

PETROPRECIOS, CAEN Y CAEN

VOLATILIDAD AFECTA PETROPRECIOS EN JULIO

El precio del petróleo ha presentado una tendencia a la baja desde noviembre de 2014, con caídas de alrededor de 40.0%. A partir de mayo de este año, los precios comenzaron a recuperarse con un avance de 8.7% del West Texas Intermediate (WTI) respecto del mes anterior. Lo anterior llevó a pensar que existían probabilidades de que los precios avanzaran y alcanzaran 60 dólares por barril (dbp) al cierre de año, como pronosticó el FMI en abril.

En contraste con esas expectativas, en las primeras semanas de julio sucedieron caídas abruptas, principalmente por la volatilidad del mercado financiero. Esto fue consecuencia tanto de publicación del resultado del referéndum griego sobre la no aceptación de las propuestas de sus acreedores como por las pérdidas del mercado bursátil chino y la incertidumbre de un acuerdo sobre el programa nuclear de Irán. El WTI alcanzó un nivel mínimo de 50.8 dbp el día posterior al resultado del referéndum. Estos eventos mostraron la existencia de riesgos para que los precios continúen bajos en el corto plazo. No obstante, **esperamos que en el mediano plazo, factores fundamentales** (recuperación de demanda global) **contribuyan a una recuperación de éstos**. De acuerdo a la Administración de Información de Energía (EIA), el WTI terminará el 2015 en 55 dbp (+6.0% vs. los precios actuales) y 2016 en 62 dbp (+19.0%).

CORTO PLAZO: RIESGOS A LA BAJA

Factores de riesgo:

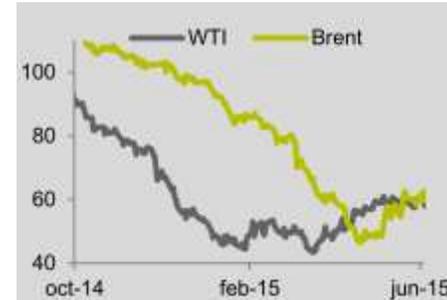
Marcada sobreoferta de petróleo:

- Con datos de la OCDE, la producción mundial de petróleo crecerá 1.6% respecto al año anterior. EUA tendrá un crecimiento de 5.4% mientras que la OPEP lo hará con 1.8%.
- Esperamos con altas probabilidades que la OPEP incremente la cuota de producción en su próxima reunión de diciembre.
- El posible acuerdo sobre el programa nuclear de Irán y el subsecuente retiro de sanciones podrían permitir que la sobreoferta de petróleo se agudice.

Moderada demanda: La demanda en 2015 crecerá en 1.18 millones de barriles diarios (Mbd), con demanda baja por parte de China y mayor consumo de crudo en la Eurozona.

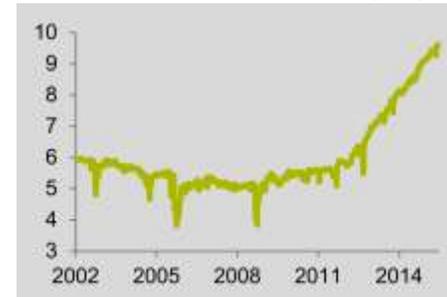
Volatilidad en el mercado: Eventos de incertidumbre que ocasionen que los inversionistas anticipen afectaciones en la demanda de crudo y en la sobreoferta, repercutirán en el precio del petróleo.

ASÍ VA – Precios del Petróleo (dbp)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

ASÍ VA – Producción EUA (Mdb)



Fuente: GFBX+ / EIA.

ASÍ VA – Precios del Petróleo (dbp)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

“Si no se sabe a qué puerto se navega, ningún viento es favorable”.

Séneca

Mariana Ramírez
mprimirez@vepormas.com.mx
5625 1500 Ext. 1725

JULIO 13, 2015



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE:

Dar a conocer aspectos económicos de menor conocimiento general.



CONTINUARÁ LA SOBREFERTA DE PETRÓLEO

Las expectativas de producción de petróleo global conforme a la Administración de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés), son superiores a las de inicio de año. Se espera que en el último trimestre del año la producción de crudo sea 0.3% mayor en comparación con 4T14. Para todo 2015, el crecimiento de producción será de 1.6% respecto al año previo.

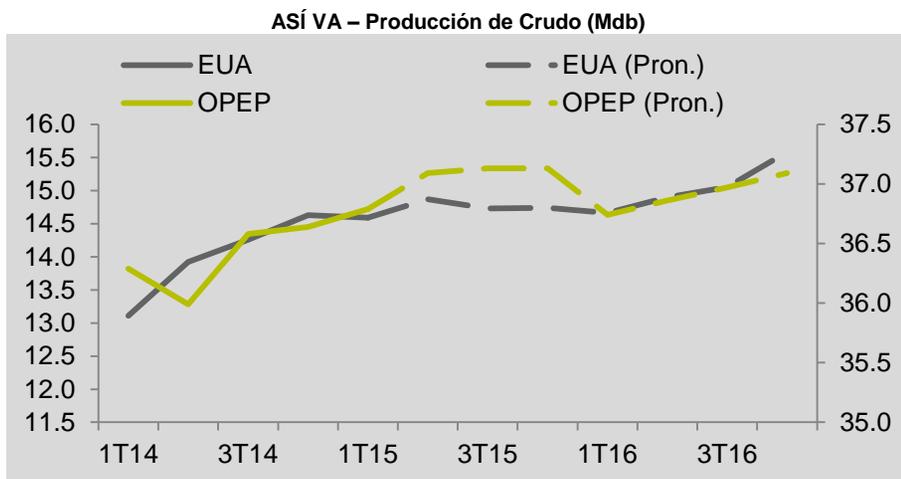
OPEP SIGUE AUMENTANDO SU PRODUCCIÓN

La OPEP sigue produciendo por encima de su cuota de 30 millones de barriles diarios y estimamos que podría incrementar la misma hacia finales de año, con altas probabilidades. Para mayo, la OPEP produjo 24.0 mil barriles diarios adicionales a los del mes previo. La OCDE estima que para 2015 la producción de esta organización sea de 37.0 millones de barriles al día, lo que significa un crecimiento de 1.8% respecto al año previo.

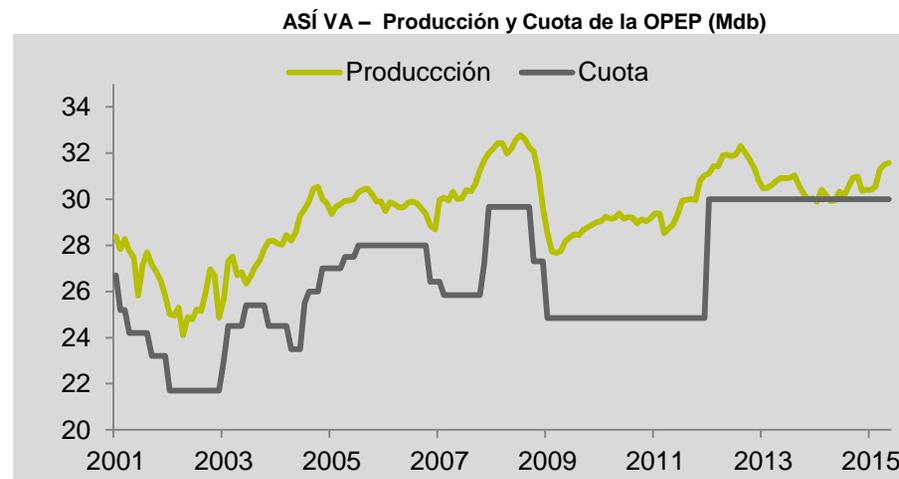
Esperamos con altas probabilidades que la OPEP aumente su cuota de producción en su próxima reunión derivado de tres factores principales: (Véase: [OPEP: Subirá Cuota en Dic.](#))

- Anticipación oportuna de la recuperación de la demanda en los próximos años.
- Mantener, e incluso aumentar, su participación de mercado.
- Evitar conflictos internos en la organización.

Adicionalmente, Arabia Saudita, que es el principal país productor de la OPEP, redujo el precio oficial de venta de su crudo de referencia para agosto únicamente para los países asiáticos. Esta estrategia de diferenciación de precios, tiene como fin colocar la sobreoferta que mantiene y que continuará en los siguientes meses. En este sentido, la OPEP dio a conocer que en junio se alcanzó 10.5 millones de barriles al día, lo cual es la cifra más alta de los registros históricos desde 1980 y conforme a sus declaraciones, responde a una mayor demanda global.



Fuente: GFBX+ / Bloomberg / OCDE.

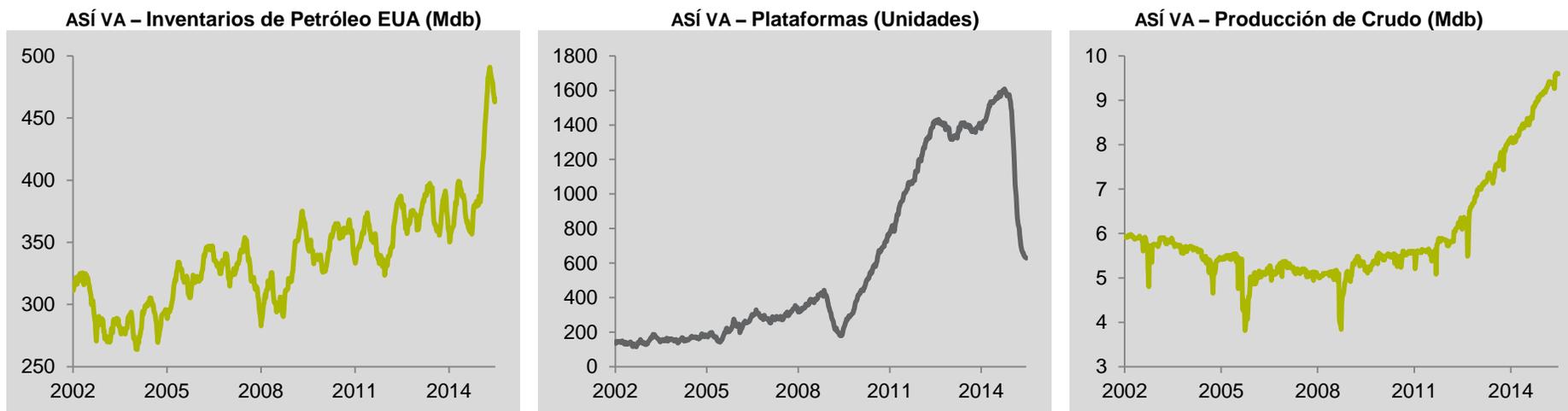


ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (EUA) NO SE QUEDA ATRÁS

A pesar del cierre de plataformas en EUA, la producción ha continuado creciendo. Conforme a la EIA, la producción de petróleo en EUA creció 2.0% en el 2T15 respecto al trimestre anterior. En junio, la producción creció 13.5% respecto al mismo mes del año previo, luego de un crecimiento de 12.1% en mayo y 12.9% en abril. A pesar de cierta debilidad en la tasa anual de crecimiento, la producción sorprende al no presentar contracciones dado el bajo precio del crudo.

Desde el anuncio por parte de la OPEP de mantener la cuota de producción en 30 millones de barriles diarios (Mdb) y la consecuente caída de más de 40.0% en precios de petróleo, la producción aumentó en 6.0% (9.6 Mdb noviembre 2014 vs. 9.1 Mdb en junio 2015). No obstante lo anterior, las plataformas presentan caídas relevantes. Desde noviembre de 2014, las plataformas en EUA se redujeron en 60.1%. Incluso, para el 2T15, la reducción asciende a 34.6% respecto al 1T15. Los inventarios de petróleo presentan una tendencia al alza pero a partir de marzo de este año el crecimiento comenzó a desacelerar (24.0% en marzo vs. 20.9% en junio). Bajo comparación mensual, los inventarios cayeron 2.5% en junio luego de crecimientos positivos desde diciembre de 2014. Estos datos sugieren que la demanda de petróleo no ha repuntado por lo que la acumulación de inventarios permanece.

Los datos anteriores permiten esperar que de continuar las condiciones de demanda y la caída en precios, la producción de EUA comience a caer en los próximos meses aunque para 2015 ésta avanzará 5.4% respecto al año previo.



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

IRÁN PODRÍA CONTRIBUIR A LA SOBREFERTA

Conforme al marco de acuerdo para guiar las negociaciones entre el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas (+ Alemania) con Irán, a inicios de abril de este año, se estableció como fecha límite el 30 de junio para lograr un acuerdo. Sin embargo; se dio a conocer que, derivado de la dificultad para lograr acuerdos, la nueva fecha límite podría postergarse por 60 días más (hasta inicios de septiembre de este año).

Esta situación es relevante en la medida en la que si las sanciones impuestas a Irán son retiradas comenzaría el incremento de la producción y exportaciones de crudo de dicho país. Éstas se redujeron en 46.1% de 2011 a 2014 (2,611 vs. 1,408 Mdb). Lo anterior contribuiría a la sobreoferta de petróleo que, desde nuestra postura, iniciará de manera escalada y presentará riesgos hasta por lo menos en el mediano plazo, como se sustenta a continuación:

Corto plazo

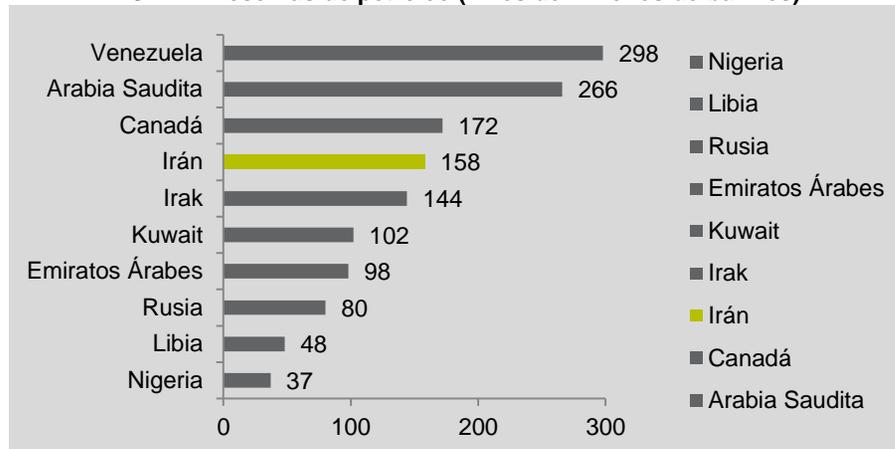
1) Las sanciones impuestas a Irán a finales de 2011 provocaron un desplazamiento de más de 1.0 Mdb en el mercado global. En 2010, el país instrumentó una reforma para limitar el crecimiento de la demanda interna y evitar los fuertes desperdicios mediante un subsidio que aumenta artificialmente el precio interno, desincentivando el consumo. Esto sugiere que Irán podrá producir en el corto plazo al menos 1.0 Mdb que no pudo colocar en el mercado interno ni en el externo.



2) Con el acuerdo nuclear, Irán incrementará su participación de mercado y competirá directamente con otros miembros de la OPEP. Esto se debe a que el petróleo producido por dicho país comparte similitudes con el producido por esa organización (en cuanto a densidad y contenido de azufre). De hecho, los clientes de Irán sustituyeron el crudo iraní con barriles de otros miembros de la OPEP a partir de las sanciones impuestas. Por tal motivo, para colocar su producción y ganar clientes perdidos, se espera que Irán implemente medidas como otorgamiento de descuentos que le permitan obtener y recuperar contratos a largo y mediano plazo.

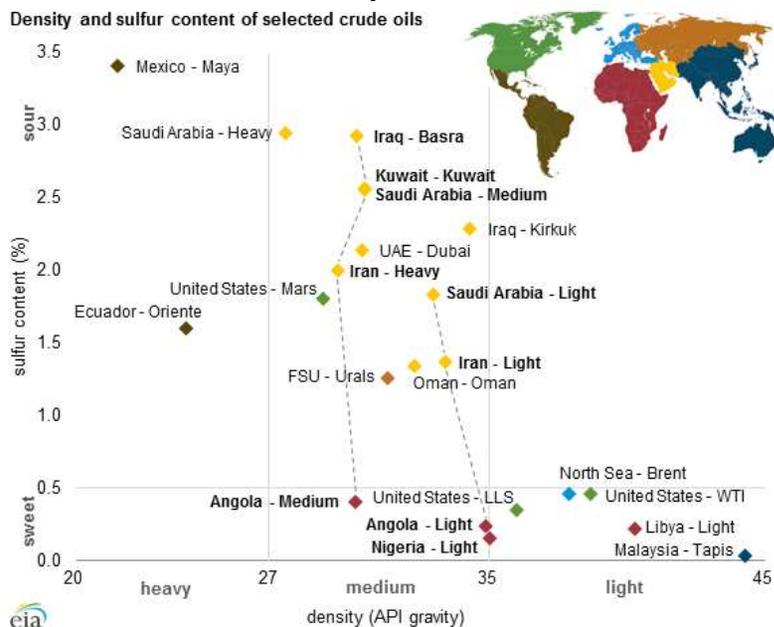
Dicho lo anterior, la OPEP podría aumentar su cuota de producción para evitar conflictos entre los países miembros. Este posible debilitamiento interno podría desviar la atención de la organización a su estrategia de sacar a sus competidores del mercado.

ASÍ VA – Reservas de petróleo (miles de millones de barriles)



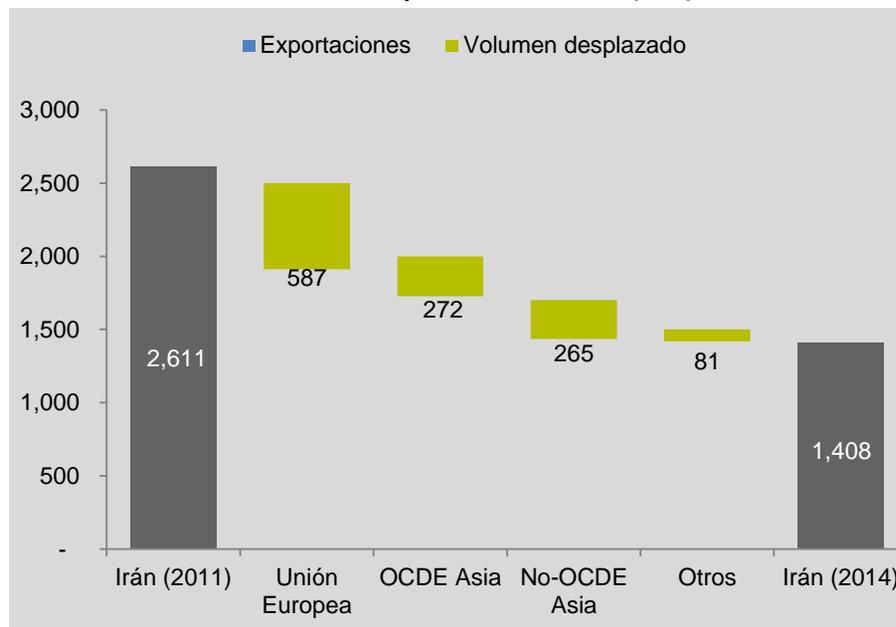
Fuente: GFBX+/EIA.

ASÍ VA – Densidad y Contenido de Azufre



Fuente: GFBX+ / EIA.

ASÍ VA – Exportaciones de Irán (MDB)



3) Circulación de los barriles almacenados. Con información de Reuters, Irán mantiene 30 millones de barriles almacenados que podrán comenzar a circularse en cuanto se logre un acuerdo que permita el retiro de sanciones.

Mediano y largo plazo

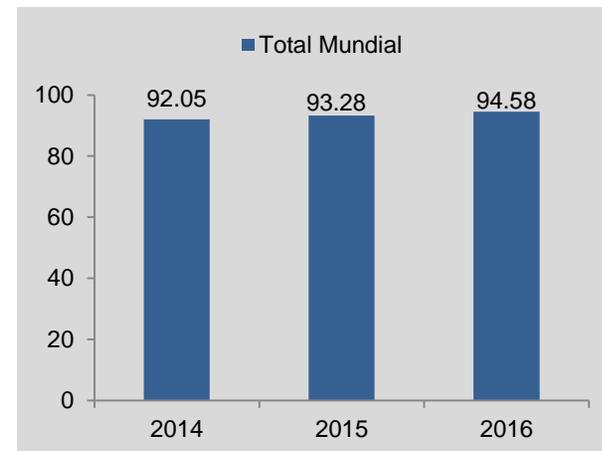
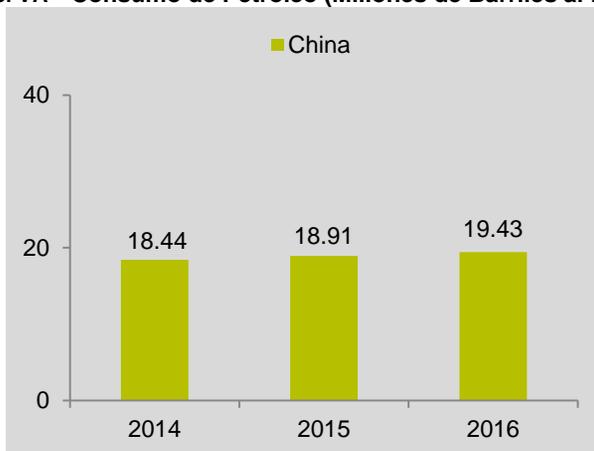
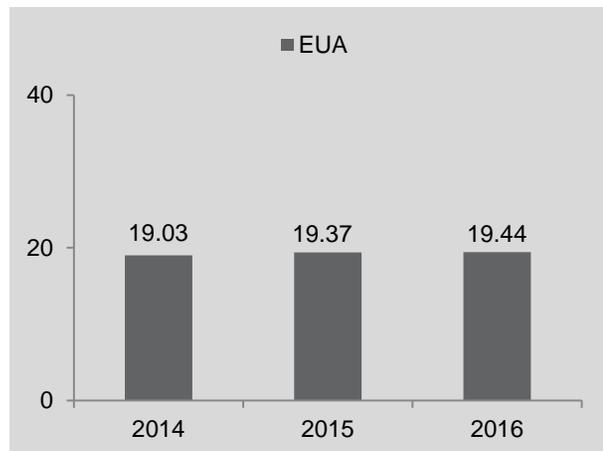
Liberación de reservas de petróleo. Irán es uno de los países con mayor cantidad de reservas petroleras. 70.0% de las reservas se encuentran en tierra (110.6 miles de millones de barriles) y, el restante, mar adentro (47.4 miles de millones de barriles). El retiro de sanciones podrá llevar a retomar las inversiones necesarias para liberar las reservas que mantiene.

MODERADA DEMANDA

Con datos de la OCDE, la demanda de petróleo en 2015 crecerá en 1.18 millones de barriles diarios (Mbd), un crecimiento de 1.3% respecto al año anterior. Para 2016, la demanda de crudo podrá crecer 1.4% en comparación anual, un total de 94.5 millones de barriles al día.

EUA, consumidor importante de petróleo con una participación de 20.7% en 2014 del consumo global, presentará un crecimiento de 1.8% en el consumo de petróleo de 2015 respecto al año anterior. Adicionalmente, el PIB de EUA crecerá 2.3% de acuerdo al consenso (previo: 2.4%). Su crecimiento económico será más bajo de lo esperado pero similar al crecimiento de años previos. Esperamos que la demanda de crudo de esta economía contribuya al avance de la demanda global para 2015. En este sentido, hemos observado que la demanda de automóviles en dicho país continua creciendo favorablemente. Adicionalmente, la existencia de un efecto sustitución entre automóviles y camionetas indica que el consumo de gasolina crecerá en los próximos meses derivado de un menor precio del combustible, en su comparación anual, y de una mayor demanda de automóviles.

ASÍ VA – Consumo de Petróleo (Millones de Barriles al Día)



Fuente: GFBX+/OCDE.

La demanda de petróleo crecerá también por la Eurozona, que ha mostrado signos de recuperación. El consenso ha modificado al alza las estimaciones de crecimiento. Se espera un crecimiento de 1.5% en 2015 para la Eurozona, luego de un crecimiento de 0.8% en 2014 y de -0.4% en 2013.

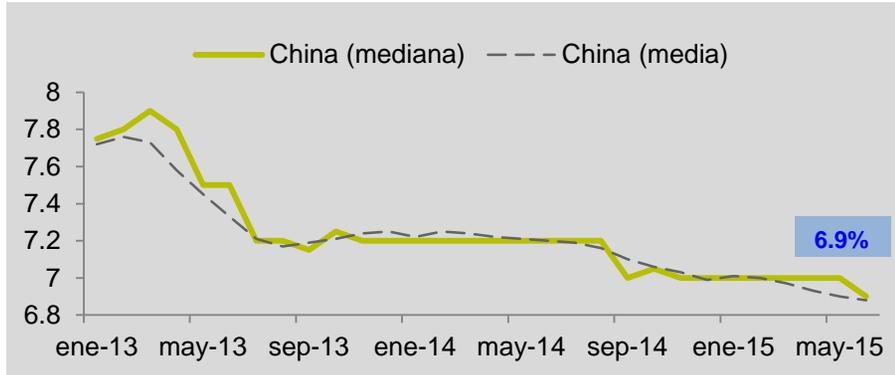
En cuanto a las economías emergentes y consumidoras de 23.0% del consumo global, éstas presentan expectativas de crecimiento del PIB de 4.9% en 2015 (previo: 5.3%). No obstante, estas economías (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) han presentado un mayor crecimiento en 2T15, luego de menor crecimiento en el 1T15 (4.9% vs. 5.2%). Lo anterior indica una ligera recuperación del consumo que podrá beneficiar la demanda de petróleo.



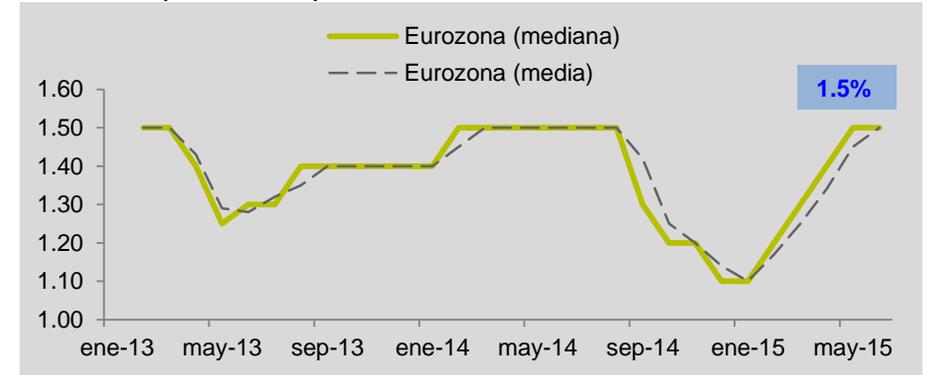
El mayor riesgo para la demanda global de petróleo proviene de China, el segundo país con mayor consumo de petróleo, con alrededor de 12.0% del total. La demanda estimada china para 2015 es de 11.97 millones de barriles al día, esto es, un crecimiento de 2.6% respecto al año 2014.

Se espera que 2015 sea un año de bajo crecimiento, incluso será el más bajo desde hace 24 años. Las revisiones de crecimiento económico han sido a la baja ya que ha presentado un comportamiento débil desde inicios de año. No obstante del nuevo enfoque de gobierno de fortalecer el consumo interno en lugar de las exportaciones, no se ha percibido un crecimiento fuerte de la demanda interna. Por lo anterior, esperamos debilidad en la segunda economía del mundo, lo que merme la demanda de petróleo.

ASÍ VA – Pronósticos de Crecimiento PIB 2015 (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/Bloomberg.



INFLUYE LA VOLATILIDAD EN EL MERCADO

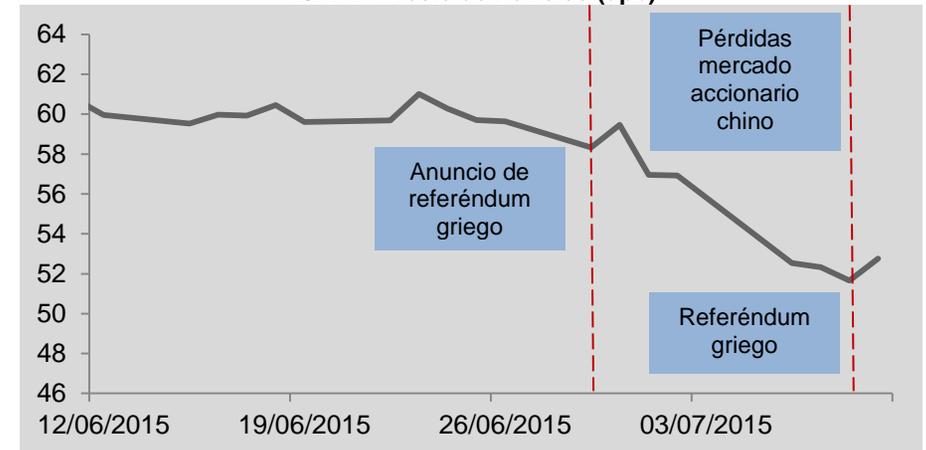
Este año hemos sido testigos de eventos que tienen repercusiones en la volatilidad de los mercados financieros, como es el caso de la posible alza de tasa de interés de referencia de la Fed y la situación de Grecia con su posible salida de la Eurozona por su nula capacidad de pago a sus acreedores y la dificultad de lograr acuerdos.

Como se ha visto en días pasados, eventos de incertidumbre afectan la cotización del precio del petróleo, como fue el caso del anuncio del referéndum griego, los resultados de éste y las pérdidas del mercado accionario chino. Otro factor que repercute en menores precios, es el latente acuerdo entre Irán y el G5+1 (EUA, Reino Unido, Francia, China, Rusia y Alemania), que hasta ahora no se ha logrado y que podrá extenderse hasta los próximos 60 días, generando continua incertidumbre.

Derivado de que esperamos que continúen eventos que ocasionen que los inversionistas anticipen afectaciones en la demanda de crudo (debilidad económica en China y en cierta medida en la Eurozona por la situación griega) así como aumento de sobreoferta (acuerdo nuclear de Irán y reunión OPEP en diciembre), **el precio de petróleo podría mostrar una corrección en el corto**

plazo superior a la observada actualmente. Es de destacar que esperamos que en el mediano plazo, **factores fundamentales contribuyan a una recuperación de los precios del petróleo pero que continúen los riesgos a la baja. Lo cual podrá comenzar a observarse a inicios del siguiente año.**

ASÍ VA – Precio de Petróleo (dpb)



Fuente: GFBX+/Bloomberg.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

| CATEGORÍA CRITERIO | CARACTERÍSTICAS | CONDICION EN ESTRATEGIA | DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC |
|---------------------|--|---|-------------------------------------|
| FAVORITA | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | Forma parte de nuestro portafolio de estrategia | Mayor a 5.00 pp |
| ¡ATENCIÓN! | Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia | En un rango igual o menor a 5.00 pp |
| NO POR AHORA | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | No forma parte de nuestro portafolio de estrategia | Menor a 5.00 pp |





GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

| DIRECCIÓN | | | |
|--------------------------------------|--|--------------------|--|
| Tomas Christian Ehrenberg Aldford | Director General de Grupo Financiero | 55 11021800 x 1807 | tehrenberg@vepormas.com.mx |
| Maria del Carmen Bea Suarez Cue | Director General Banco | 55 11021800 x 1950 | msuarez@vepormas.com.mx |
| Alejandro Finkler Kudler | Director General Casa de Bolsa | 55 56251500 x 1523 | afinkler@vepormas.com.mx |
| Carlos Ponce Bustos | DGA Análisis y Estrategia | 55 56251537 x 1537 | cponce@vepormas.com.mx |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar | DGA Tesorería y Mercados | 55 56251517 x 1517 | fperez@vepormas.com.mx |
| Alfredo Rabell Mañón | DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 1876 | arabell@vepormas.com.mx |
| Francisco Javier Gutiérrez Escoto | Director de Región | 55 11021800 x 1910 | fgutierrez@vepormas.com.mx |
| Enrique Fernando Espinosa Teja | Director de Banca Corporativa | 55 11021800 x 1854 | eespinosa@vepormas.com.mx |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director de Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepormas.com.mx |
| Lidia Gonzalez Leal | Director Patrimonial Monterrey | 81 83180300 x 7314 | ligonzalez@vepormas.com.mx |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | icalderon@vepormas.com.mx |
| ANÁLISIS BURSÁTIL | | | |
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería | 55 56251515 x 1515 | rheredia@vepormas.com.mx |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251514 x 1514 | lrivas@vepormas.com.mx |
| Marco Medina Zaragoza | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepormas.com.mx |
| Jose Maria Flores Barrera | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepormas.com.mx |
| Gabriel Treviño Castillo | Analista / Financiero / Telecomunicaciones | 55 56251500 x 1709 | gtrevino@vepormas.com.mx |
| Juan Jose Reséndiz Téllez | Análisis Técnico | 55 56251511 x 1511 | jresendiz@vepormas.com.mx |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | jmendiola@vepormas.com.mx |
| Daniel Sánchez Uranga | Editor Bursátil | 55 56251529 x 1529 | dsanchez@vepormas.com.mx |
| ESTRATEGIA ECONOMICA | | | |
| José Isaac Velasco Orozco | Economista Senior | 55 56251500 x 1682 | jvelasco@vepormas.com.mx |
| Dolores Maria Ramón Correa | Economista Jr. | 55 56251500 x 1546 | dramon@vepormas.com.mx |
| Mónica Pamela Díaz Loubet | Economista Jr. | 55 56251500 x 1767 | mpdiaz@vepormas.com.mx |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@vepormas.com.mx |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS | | | |
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | masanchez@vepormas.com.mx |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251526 x 1526 | gledesma@vepormas.com.mx |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251536 x 1536 | rhernandez@vepormas.com.mx |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251545 x 1545 | jfernandez@vepormas.com.mx |
| Heidi Reyes Velázquez | Promoción de Activos | 55 56251534 x 1534 | hreyes@vepormas.com.mx |

