

## ECONOMÍA

- Se conoció el índice PMI de Manufacturas de China, el cual se encontró en su nivel más bajo de los últimos seis años y se situó en la zona de contracción (47.1 puntos). Lo anterior ocasionó pérdidas en el índice Shanghai de 4.3% y caídas en los precios del petróleo. Asimismo provocó una reacción negativa en las divisas de economías emergentes.
- Para agosto, el índice PMI manufacturero de la Eurozona se situó en 52.4 puntos (consenso: 52.2 puntos). Particularmente, el PMI manufacturero de Alemania superó al consenso al ubicarse en 53.2 puntos. Mientras que Francia registró 48.6 puntos, encontrándose en zona de contracción y por debajo del consenso.
- En EUA, se conocerá el índice PMI de manufactura de agosto a las 8:45h, el cual podrá ubicarse en 53.8 puntos conforme al consenso de analistas.
- En México, estaremos atentos al dato de ventas minoristas de junio, mismo que podrá crecer 4.6% a tasa anual, de acuerdo al consenso (previo: 4.1%).

## DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con un tono mixto, ante la publicación del PMI de manufactura de China, misma que señala debilidad en el sector. Las divisas de mercados en desarrollo (México, Rusia y Malasia) marcaron el peor comportamiento en esta semana, mientras que el franco suizo y el euro fueron algunos con las mayores ganancias. El EUR cotiza en 1.1289, con un movimiento de 0.4% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.1290). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1230 a 1.1309. Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa el peso osciló entre 16.59 y 16.82 y cerró en 16.8032, un rango de 22.7cts, el cual es superior al promedio de un mes de 17.2cts. Hoy cotiza en 16.80, con una variación de 0.0% con respecto al cierre previo y de -8.9 centavos (cts.) con respecto al futuro (16.89). El rango esperado para hoy es de 16.76 a 16.91 después de que el MXN/USD tocó máximos históricos en la sesión previa de 16.8032. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 16.37 a 16.88 (51.2cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 16.01 y 16.88. Al nivel al cual se activaría la subasta de tipo de cambio es de 16.8854 pesos por dólar.

## RENTA FIJA

El mercado de renta fija abre con un tono optimista. Los bonos del tesoro de EUA en esta semana registraron las mayores ganancias en dos meses. Ello se debe a la mayor demanda en renta fija por preocupaciones de que la inflación en EUA reporte un menor ritmo de crecimiento. El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.07%, una diferencia de 0.2 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.07% y 2.19%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.04% y 2.09%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.19%. La incertidumbre política regresa a Grecia, luego de la renuncia de ayer del Primer Ministro (Alexis Tsipras) por lo que es probable una mayor volatilidad en los bonos griegos en los próximos días. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.02%, una diferencia de 1.00pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 395pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.00% y 6.07%.

“Todo el pensamiento moderno es permeado por la idea de pensar lo imposible”.

**Michel Foucault**

**AGOSTO 21, 2015**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	16.80	16.76	16.91
USD/EUR	1.1289	1.1230	1.1309
US BONO 10A	2.07	2.04	2.09
MX BONO 10A	6.02	6.00	6.07
IPC	43,037	42,800	43,200
DOW JONES	16,991	16,880	17,000
S&P	2,036	2,027	2,038
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.4%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

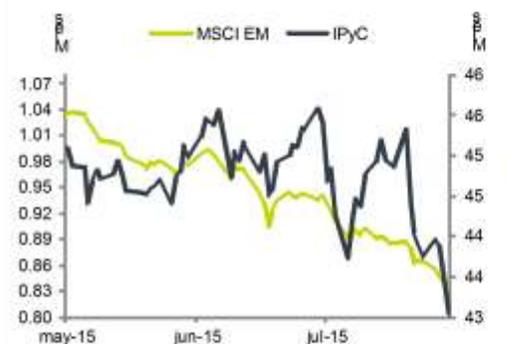
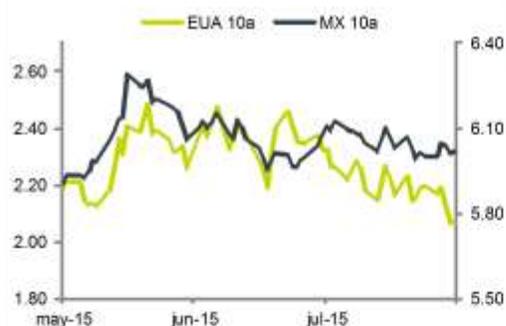


3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Indicadores y comentarios previos a la apertura y calendario de eventos locales e internacionales.



**RESUMEN DE MERCADOS**

Mercado		Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD**	
<b>Renta Fija</b>					Puntos Base				
<b>EUA</b>	Treasury 10 años	YTM	2.07	2.07	↓	-3.0	-3.0	20.0	28.0
<b>Méx.</b>	TIE 28 días	YTM	3.32	3.32	↑	0.5	-8.5	26.2	17.5
	Cetes 28 días	YTM	2.95	2.98	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	MBono 10 años	YTM	6.02	6.01	↑	0.4	3.3	-15.0	-6.7
<b>Tipo de Cambio*</b>					Var. %				
	Spot								
	Euro	USD/EUR	1.1289	1.1242	↑	0.4	3.3	-15.0	-6.7
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1290	1.1202	↑	0.8	3.5	-15.0	-6.7
	Euro/Peso	EUR/MXN	19.05	18.69	↑	1.9	8.4	9.5	6.8
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5675	1.5690	↓	-0.1	0.4	-5.5	0.6
	Yen	JPY/USD	122.62	123.40	↓	-0.6	-1.1	18.1	2.4
	Real	BRL/USD	3.4806	3.4587	↑	0.6	8.0	53.4	31.0
	Peso/Dólar	MXN/USD	16.8768	16.8032	↑	0.4	4.8	28.8	14.4
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	16.7182	16.7182	↔	0.0	3.9	27.7	13.4
	Peso Futuro	MXN/USD	16.8919	16.7701	↓	-0.7	-4.2	-22.3	-12.3
<b>Renta Variable</b>					Var. %				
	Spot								
	Nikkei (Japón)	Puntos	19,435.8	20,033.5	↓	-3.0	-5.6	24.7	11.4
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	22,409.6	22,757.5	↓	-1.5	-11.4	-10.3	-5.1
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	134.3	136.0	↓	-1.3	-6.6	-9.6	-2.6
	MSCI Emergentes	Puntos	830.3	840.5	↓	-1.2	-10.8	-23.3	-13.2
	Dax (Alemania)	Puntos	10,309.3	10,432.2	↓	-1.2	-10.5	9.7	5.1
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,311.9	3,353.5	↓	-1.2	-8.9	6.0	5.3
<b>Renta Variable</b>					Var. %				
	Cierres Previos								
	S&P 500**	Puntos	2,035.7	2,079.6	↓	-2.1	-3.7	2.2	-1.1
	Dow Jones**	Puntos	16,990.7	17,348.7	↓	-2.1	-4.8	-0.3	-4.7
	Nasdaq**	Puntos	4,877.5	5,019.1	↓	-2.8	-5.7	7.6	3.0
	IPY**	Puntos	43,036.6	43,473.7	↓	-1.0	-3.7	-5.2	-0.3
<b>Renta Variable</b>					Var. %				
	Futuros								
	S&P 500	Puntos	2,016.5	2,025.5	↓	-0.4	-4.3	1.4	-1.8
	Dow Jones	Puntos	16,811.0	16,917.0	↓	-0.6	-5.5	-1.2	-5.3
	Nasdaq	Puntos	4,337.3	4,366.3	↓	-0.7	-6.1	7.2	2.5
	IPY	Puntos	43,025.0	43,025.0	↔	0.0	-3.7	-5.3	-0.4
<b>Commodities</b>					Var. %				
	Oro	USD/Oz.	1,155.6	1,152.2	↑	0.3	5.6	-9.5	-2.4
	Plata	USD/Oz.	15.5	15.6	↓	-0.7	4.4	-20.5	-1.6
	Aluminio	USD/MT	1,550.0	1,529.5	↑	1.3	-4.0	-24.4	-15.1
	Cobre	USD/MT	5,125.0	4,995.5	↑	2.6	-4.0	-27.2	-19.5
	West Texas	USD/Barril	41.0	41.1	↓	-0.4	-16.7	-56.4	-23.1
	Brent	USD/Barril	46.0	46.6	↓	-1.3	-18.0	-55.1	-19.7
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	37.5	38.2	↓	-1.7	-22.9	-59.0	-17.5

**Estimados de Consenso - 2015**

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
<b>PIB</b>	a/a%	2.60	2.30	1.00	2.50	1.50	1.80	1.10	4.87	6.90	-1.40
<b>Inflación</b>	a/a%	3.00	0.30	0.90	0.30	0.20	0.40	0.20	3.58	1.50	8.50
<b>Desempleo</b>	% de PEA	4.30	5.30	3.40	5.40	11.10	6.40	10.40	5.06	4.10	6.50
<b>Tasa de Referencia</b>	%	3.40	0.65	0.10	0.60	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	4.75	14.30



# CALENDARIO

Agosto								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 21</b>								
08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas - INEGI	Jun. 15	■	a/a%		4.10	4.60
08:45	<b>EUA</b>	Índice PMI de Manufactura - Markit (P)	Ago. 15	★	Puntos		53.80	53.80
09:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Sep. 15	■	Puntos		10.10	10.10
02:00		Índice PMI Manufacturas - Francia (P)	Ago. 15	■	Puntos	48.60	49.60	49.60
02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)	Ago. 15	★	Puntos	53.20	51.80	51.60
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)	Ago. 15	★	Puntos	54.10	52.40	52.20
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Ago. 15	★	Puntos		-7.10	-6.90
<b>Lun. 24</b>								
08:00	<b>MX</b>	Inflación General - Quincenal	1Q Jul. 15	★	q/q%		0.08	0.17
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Jul. 15	★	a/a%		2.72	2.69
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	1Q Jul. 15	★	q/q%		0.06	0.13
07:30	<b>EUA</b>	Índice de la Fed de Chicago	Jul.15	■	Puntos		0.08	n.d.
14:55		Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto)		★				
<b>Mar. 25</b>								
09:00	<b>MX</b>	Cuenta Corriente	2T15	★	Mdd	-9,446.00		n.d.
09:00		Reservas Internacionales	21 Ago. 15	■	Mmdp	188.35		n.d.
11:30		Subasta -Tasa Real	3a	■	%	4.94		n.d.
11:30		Subasta -Tasa Nominal	3a	■	%	1.80		n.d.
08:00	<b>EUA</b>	Índice de Precios de Casas (S&P 20)	Jun. 15	■	m/m%	-0.18		0.03
08:45		Índice PMI de Servicios (P)	Ago.15	★	Puntos	55.70		54.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Jul. 15	■	m/m%	-6.80		6.00
09:00		Confianza del Consumidor - Conference Board	Ago. 15	★	Puntos	90.90		93.00
09:00		Índice de Manufactura de Richmond	Ago. 15	■	Puntos	13.00		9.00
01:00	<b>MD</b>	PIB (F) - Alemania	2T15	★	Trim a/a%	0.40		0.40
03:00		Confianza de Negocios IFO - Alemania	Ago.15	■	Puntos	108.00		n.d.
<b>Mier. 26</b>								
	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Ordenes de Bienes Durables	Jul. 15	■	m/m %		3.40	-0.40
<b>Jue. 27</b>								
08:00	<b>MX</b>	Balanza Comercial	Jun. 15	■	Mdd	-749.00		n.d.
07:30	<b>EUA</b>	PIB (2R)	2T15	★	Trim. a/a%		2.30	3.20



07:30		Consumo Personal	2T15	★	Trim. a/a%	2.90	3.10
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	22 Ago. 15	★	Miles	277.00	n.d.
09:00		Venta de Casas Pendientes	Jul. 15	■	m/m%	-1.80	1.30
10:00		Índice de Manufactura de la Fed de Kansas	Jul. 15	■	Puntos	-7.00	n.d.
		Fed Kansas - E. George (Sin Voto)		★			
		Simposio de Jackson Hole		★			
	<b>MD</b>	Ventas Minoristas - Alemania	Jul. 15	■	a/a%	-2.30	1.10
Vie. 28							
08:00	<b>MX</b>	Tasa de Desempleo	Jul. 15	■	a/a%	4.40	n.d.
14:30		Balance Público	Jul. 15	■	Mdd	-345.00	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Ingreso Personal	Jul. 15	★	m/m%	0.40	0.40
07:30		Gasto Personal	Jul. 15	★	m/m%	0.40	0.20
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Ago. 15	★	Puntos	92.90	93.20
07:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Ago. 15	★	a/a%	0.20	0.20

\*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ alto  
 ★ medio  
 ■ bajo



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 Eduardo Hernández S. 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com.mx">gtrevino@vepormas.com.mx</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com.mx">jehernandezs@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:ivelasco@vepormas.com.mx">ivelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>

