

# Clima de Apertura

## NUBLADO...

# BX+



### PIB EUA 2T16 POR DEBAJO DEL CONSENSO

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA prevén una apertura negativa. Ello derivado de la publicación del dato de crecimiento económico de EUA, mismo que se ubicó debajo de lo esperado por el consenso (1.2% vs. 2.5%) y la revisión a la baja de la cifra anterior.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas se aprecia frente al dólar, no obstante la caída de 1.2% del precio del petróleo. La publicación del PIB de EUA apoya el tono positivo en el mercado.
- **Bonos:** El mercado de renta fija muestra un sesgo mixto después de conocerse que el Banco de Japón (BoJ) no implementara nuevas medidas en su reunión de política monetaria. El consenso esperaba un recorte adicional en la tasa de interés. Adicionalmente, el dato de crecimiento económico que mostró una economía poco fuerte ocasiona que las mayores probabilidades de alza por parte de la Fed se ubiquen hasta junio de 2017.

### RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado                    | Actual   | Δ | Diaria | YTD*** |
|----------------------------|----------|---|--------|--------|
| <b>Accionario (EUA)</b>    |          |   |        |        |
| Puntos                     |          |   |        |        |
| S&P 500 (Futuro)           | 2,161.0  | ↓ | -0.2%  | 5.3%   |
| Dow Jones (Futuro)         | 18,335.0 | ↓ | -0.2%  | 3.3%   |
| <b>Accionario (México)</b> |          |   |        |        |
| Puntos                     |          |   |        |        |
| IPyC (cierre previo)       | 46,833.9 | ↑ | 0.0%   | 8.9%   |
| <b>Cambiarío</b>           |          |   |        |        |
| Var. %                     |          |   |        |        |
| Peso/Dólar                 | 18.9062  | ↑ | 0.07%  | 28.2%  |
| Dólar/Euro                 | 1.1129   | ↑ | 0.47%  | -8.0%  |
| Euro/Peso                  | 21.0407  | ↑ | 0.54%  | 17.9%  |
| <b>Deuda y Dinero</b>      |          |   |        |        |
| Tasas                      |          |   |        |        |
| Puntos Base                |          |   |        |        |
| Treasury (EUA)             | 1.51     | ↑ | 1.0    | -65.7  |
| Mar'26 MBono (MX)          | 5.92     | ↓ | -2.0   | 7.6    |
| TIIE 28d                   | 4.59     | ↔ | 0.0    | 126.7  |
| Cetes 28d                  | 4.27     | ↔ | 0.0    | 160.0  |
| <b>Commodities</b>         |          |   |        |        |
| Dólares                    |          |   |        |        |
| Var. %                     |          |   |        |        |
| Oro                        | 1,338.2  | ↑ | 0.2%   | 13.0%  |
| Petróleo WTI               | 40.7     | ↓ | -1.2%  | -23.7% |



Julio 29, 2016

### NIVELES PARA HOY

|            | Actual  | Mín.   | Máx.   |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC       | 46,834  | 46,600 | 47,200 |
| Var. %     |         | -0.5%  | 0.8%   |
| Peso/Dólar | 18.9062 | 18.89  | 18.97  |
| Var. %     |         | -0.1%  | 0.3%   |

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** La asimilación del PIB de EUA correspondiente al 2T16 –por debajo de los estimados del consenso- así como los reportes corporativos del mismo periodo marcarán la dirección del mercado (Chevron, Exxon, Mobile y Xerox). Esperamos un sesgo negativo derivado de dichos factores y por la caída en la cotización de crudo.
- **Divisas:** Se prolongará el tono positivo por la depreciación del dólar respecto a la mayoría de las divisas. El retroceso en el precio del petróleo podría generar contrapeso. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.87 y 18.95 pesos por dólar, con posibilidades de apreciarse en el día (PIB México 8:00hrs).
- **Bonos:** La curva de bonos de EUA podría continuar registrando caídas en los rendimientos de sus nodos de corto plazo. Ello sustentado en el dato poco positivo del PIB del 2T16 y después de que el BoJ no recortara la tasa de referencia.

### A LA ESPERA DE...

8:30h Comentarios Presidente Fed San Francisco (EUA). Impacta: Divisas y Accionario  
9:00h Índice Confianza Consumidor (EUA). Impacta: Divisas  
12:00 Comentarios Presidente Fed Dallas (EUA). Impacta: Divisas y Accionario

### NOTAS DE INTERÉS

**Regional:** Perspectivas al 1T16 [Ver Nota](#)  
**Bursatris 2T16:** IENOVA: En Línea [Ver Nota](#)  
**Bursatris 2T16:** LaComer no Extraña Julio Regalado [Ver Nota](#)  
**Internacionales:** Facebook Sigue Batiendo Marcas [Ver Nota](#)



@AyEVeporMas



CATEGORÍA:  
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Julio           |   |            |         |        |            |          |                         |  |  |
|-----------------|---|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|--|--|
| País            | Indicador   | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico<br>Consenso* |  |  |
| <b>Lun. 25</b>  |   |            |         |        |            |          |                         |  |  |
| 08:00           | <b>MX</b> Ventas Minoristas INEGI                             | May. 16    | ■       | a/a%   | 8.60       | 10.60    | 6.00                    |  |  |
| 09:30           | <b>EUA</b> Índice de Actividad Manufacturera Dallas           | Jul. 16    | ■       | Puntos | -1.30      | 18.30    | -10.00                  |  |  |
| -               | Convención Nacional Demócrata- Inicia                         |            | ★       |        |            |          |                         |  |  |
| 00:00           | <b>MD</b> Balanza Comercial- Japón                            | Jun. 16    | ■       | Mmdy   | 692.80     | -40.60   | 474.40                  |  |  |
| 03:00           | IFO Expectativas de Negocios- Alemania                        | Jul. 16    | ■       | Puntos | 108.30     | 108.70   | 107.50                  |  |  |
| -               | Índice de Precios de Importación- Alemania                    | Jun. 16    | ■       | a/a%   | -4.60      | -5.50    | n.d.                    |  |  |
| <b>Mar. 26</b>  |   |            |         |        |            |          |                         |  |  |
| 08:00           | <b>MX</b> Balanza Comercial                                   | Jun. 16    | ■       | Mdd    | -523.60    | -527.40  | -688.00                 |  |  |
| 08:00           | IGAE  | May. 16    | ★       | a/a%   | 2.19       | 2.99     | 2.12                    |  |  |
| 09:00           | Reservas Internacionales                                      | 22 Jul. 16 | ■       | Mmdd   | 177.10     | 177.31   | n.d.                    |  |  |
| 11:30           | Subasta Tasa Nominal  | 3a         | ■       | %      | 5.41       | 5.26     | n.d.                    |  |  |
| 11:30           | Subasta Tasa Real   | 3a         | ■       | %      | 1.91       | 2.02     | n.d.                    |  |  |
| 08:00           | <b>EUA</b> Índice de Precios de Casas S&P-Shiller 20 ciudades | May. 16    | ■       | m/m%   | -0.05      | -0.18    | 0.10                    |  |  |
| 08:45           | PMI Servicios (P)   | Jul. 16    | ★       | Puntos | 50.90      | 51.40    | n.d.                    |  |  |
| 09:00           | Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board          | Jul. 16    | ★       | Puntos | 97.30      | 98.00    | 95.50                   |  |  |
| 09:00           | Índice de Actividad Manufacturera Richmond                    | Jul. 16    | ■       | Puntos | 10.00      | -7.00    | -2.00                   |  |  |
| 09:00           | Ventas de Casas Nuevas  | Jun. 16    | ★       | m/m%   | 3.50       | -6.00    | 1.60                    |  |  |
| -               | Convención Nacional Demócrata                                 |            | ★       |        |            |          |                         |  |  |
| <b>Mier. 27</b> |   |            |         |        |            |          |                         |  |  |
| 08:00           | <b>MX</b> Tasa de Desempleo                                   | Jun. 16    | ■       | %      | 3.94       | 4.00     | 4.00                    |  |  |
| 07:30           | <b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas                          | 22 Jul. 16 | ■       | s/s%   | -11.20     | -1.30    | n.d.                    |  |  |
| 07:30           | Órdenes de Bienes Durables                                    | Jun. 16    | ■       | m/m%   | -4.00      | -2.80    | -1.40                   |  |  |
| 09:00           | Ventas de Casas Pendientes                                    | Jun. 16    | ★       | m/m%   | 0.20       | -3.70    | 1.20                    |  |  |
| 09:30           | Inventarios de Petróleo                                       | 22 Jul. 16 | ★       | Mdb    | 1.67       | -2.34    | -2.02                   |  |  |
| 09:30           | Inventarios de Gasolina                                       | 22 Jul. 16 | ■       | Mdb    | 0.45       | 0.90     | 0.18                    |  |  |
| 13:00           | Anuncio de Política Monetaria Fed                             | Jul. 16    | ★       | %      | 0.50       | 0.50     | 0.50                    |  |  |
| -               | Convención Nacional Demócrata                                 |            | ★       |        |            |          |                         |  |  |
| 01:00           | <b>MD</b> Confianza del Consumidor GFK- Alemania              | Ago. 16    | ■       | Puntos | 10.00      | 10.10    | 9.90                    |  |  |
| 01:45           | Índice de Precios al Productor- Francia                       | Jun.16     | ■       | a/a%   | -3.10      | -3.40    | n.d.                    |  |  |
| 03:30           | PIB (P)- Reino Unido  | 2T16       | ★       | a/a%   | 2.20       | 2.00     | 2.10                    |  |  |

Jue. 28

|       |            |  |            |   |        |        |        |        |
|-------|------------|--|------------|---|--------|--------|--------|--------|
| 08:00 | <b>MX</b>  | Indicador Global de la Actividad Económica Estatal | 1T16       | ■ |        |        |        |        |
| 07:00 | <b>EUA</b> | Reporte de Indicadores Económicos- Census Bureau   |            | ★ |        |        |        |        |
| 07:30 |            | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo          | 23 Jul. 16 | ■ | Miles  | 266.00 | 252.00 | 262.00 |
| -     |            | Convención Nacional Demócrata                      |            | ★ |        |        |        |        |
| 04:00 | <b>MD</b>  | Confianza del Consumidor- Eurozona (F)             | Jul. 16    | ■ | Puntos | -7.90  | -7.90  | -7.90  |
| 07:00 |            | Inflación al Consumidor- Alemania                  | Jul. 16    | ■ | a/a%   | 0.50   | 0.40   | n.d.   |
| 18:50 |            | Producción Industrial- Japón                       | Jul. 16    | ★ | a/a%   | -1.90  | -0.40  | -2.90  |
| -     |            | Anuncio de Política Monetaria- Japón               | Jul. 16    | ★ | %      | -0.10  | -0.10  | -0.15  |

Vier. 29

|       |            |  |         |   |        |       |       |       |
|-------|------------|--|---------|---|--------|-------|-------|-------|
| 08:00 | <b>MX</b>  | PIB  | 2T16    | ★ | a/a%   | 2.40  | 2.60  | 2.40  |
| 09:00 |            | Crédito Sector Privado                               | Jul. 16 | ■ | a/a%   |       | 13.80 | n.d.  |
| 13:00 |            | Balance Público (YTD)                                | Jun. 16 | ■ | Mmdd   |       | 72.80 | n.d.  |
| 07:30 | <b>EUA</b> | PIB  | 2T16    | ★ | t/t%   | 1.20  | 0.80  | 2.50  |
| 07:30 |            | Consumo Personal                                     | 2T16    | ★ | t/t%   | 4.20  | 1.60  | 4.40  |
| 07:30 |            | Deflactor del PIB                                    | 2T16    | ■ | t/t%   | 2.20  | 0.50  | 1.90  |
| 08:30 |            | Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin Voto) |         | ★ |        |       |       |       |
| 08:45 |            | Índice de Paridad de Compra de Chicago               | Jul. 16 | ■ | Puntos |       | 56.80 | 54.80 |
| 09:00 |            | Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)  | Jul. 16 | ■ | Puntos |       | 89.50 | 90.30 |
| 12:00 |            | Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)          |         | ★ |        |       |       |       |
| 00:30 | <b>MD</b>  | PIB- Francia (P)                                     | 2T16    | ★ | a/a%   | 1.40  | 1.30  | 1.60  |
| 01:45 |            | Inflación al Consumidor- Francia                     | Jul. 16 | ■ | a/a%   | 0.20  | 0.20  | 0.30  |
| 02:00 |            | PIB- España (P)                                      | 2T16    | ★ | a/a%   | 3.20  | 3.40  | 3.10  |
| 04:00 |            | Tasa de Desempleo- Eurozona                          | Jun. 16 | ★ | %      | 10.10 | 10.10 | 10.10 |
| 04:00 |            | Inflación al Consumidor General- Eurozona            | Jul. 16 | ★ | a/a%   | 0.20  | 0.10  | 0.10  |
| 04:00 |            | Inflación al Consumidor Subyacente- Eurozona         | Jul. 16 | ★ | a/a%   | 0.90  | 0.90  | 0.80  |
| 04:00 |            | PIB- Eurozona (P)                                    | 2T16    | ★ | a/a%   | 1.60  | 1.70  | 1.50  |
| -     | <b>ME</b>  | Anuncio de Política Monetaria- Colombia              | Jul. 16 | ★ | %      |       | 7.50  | 7.75  |

\*/ Bloomberg  
 P: Preliminar  
 R: Revisión del dato preliminar  
 F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+  
 MD: Mercados Desarrollados  
 ME: Mercados Emergentes

Market Movers  
 ★ Alto  
 ★ Medio  
 ■ Bajo

## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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     |
|--------------------|--|---|-------------------------------------|
| FAVORITA           | 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                     |
| ¡ATENCIÓN!         | 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 |
| NO POR AHORA       | 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.**

| <b>DIRECCIÓN</b>                     |  |                    |  |
|--------------------------------------|--|--------------------|--|
| Tomas Christian Ehrenberg Aldford    | Director General de Grupo Financiero                   | 55 11021800 x 1807 | <a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a> |
| Maria del Carmen Bea Suarez Cue      | Director General Banco                                 | 55 11021800 x 1950 | <a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>       |
| Alejandro Finkler Kudler             | Director General Casa de Bolsa                         | 55 56251500 x 1523 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>     |
| Carlos Ponce Bustos                  | DGA Análisis y Estrategia                              | 55 56251500 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>         |
| Alfredo Rabell Mañón                 | DGA Desarrollo Comercial                               | 55 11021800 x 1876 | <a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>       |
| Javier Domenech Macias               | Director de Tesorería y Mercados                       | 55 56251500 x 1616 | <a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>       |
| Francisco Javier Gutiérrez Escoto    | Director de Región                                     | 55 11021800 x 1910 | <a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a> |
| Enrique Fernando Espinosa Teja       | Director de Banca Corporativa                          | 55 11021800 x 1854 | <a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>   |
| Manuel Antonio Ardines Pérez         | Director de Promoción Bursátil                         | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>     |
| Lidia Gonzalez Leal                  | Director Patrimonial Monterrey                         | 81 83180300 x 7314 | <a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a> |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez    | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia           | 55 56251500 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>   |
| <b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>             |  |                    |  |
| Rodrigo Heredia Matarazzo            | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería            | 55 56251500 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez        | Proyectos y Procesos Bursátiles                        | 55 56251500 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>         |
| Marco Medina Zaragoza                | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras         | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera            | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.     | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>     |
| José Eduardo Coello Kunz             | Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio              | 55 56251700 x 1709 | <a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>       |
| Juan Antonio Mendiola Carmona        | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado     | 55 56251500 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>   |
| Maricela Martínez Álvarez            | Editor   | 55 56251500 x 1529 | <a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a> |
| <b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>          |  |                    |  |
| Mónica Pamela Díaz Loubet            | Economista / Consumo / Política Fiscal / Inflación     | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>         |
| Mariana Paola Ramírez Montes         | Economista / Industria / Petróleo / Política Monetaria | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>   |
| <b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b> |  |                    |  |
| Mario Alberto Sánchez Bravo          | Subdirector de Administración de Portafolios           | 55 56251500 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez          | Gestión de Portafolios                                 | 55 56251500 x 1526 | <a href="mailto:glesma@vepormas.com">glesma@vepormas.com</a>         |
| Ramón Hernández Vargas               | Sociedades de Inversión                                | 55 56251500 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández      | Sociedades de Inversión                                | 55 56251500 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Heidi Reyes Velázquez                | Promoción de Activos                                   | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>         |