



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### PRECIO DEL PETRÓLEO: CATALIZADOR EN MERCADOS

- **Accionario:** Es observable un tono positivo en el mercado de capitales global impulsado por el avance en la cotización de crudo. En este sentido, los futuros de los índices accionarios en EUA prevén una apertura marginalmente positiva.
- **Divisas:** Continúa siendo favorable las expectativas en torno a la reunión de la OPEP en septiembre. Sin embargo, la apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas genera un contrapeso importante. El USD/MXN se aprecia 0.06% hasta un nivel de 18.54 pesos por dólar.
- **Bonos:** El sesgo mixto en el mercado de renta fija global se debe a la política monetaria internacional. En particular, los *treasuries* registran una caída en rendimientos de 0.9 puntos base. Las probabilidades de un alza en la tasa de referencia para este año se han incrementado desde el viernes. Actualmente, éstas son de 50.7% para diciembre.

### RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado              | Actual   | Δ | Diaria      | YTD*** |
|----------------------|----------|---|-------------|--------|
| Accionario (EUA)     | Puntos   |   | Var. %      |        |
| S&P 500 (Futuro)     | 2,178.3  | ↑ | 0.1%        | 6.1%   |
| Dow Jones (Futuro)   | 18,487.0 | ↑ | 0.1%        | 4.1%   |
| Accionario (México)  | Puntos   |   | Var. %      |        |
| IPyC (cierre previo) | 47,368.7 | ↑ | 0.4%        | 10.1%  |
| Cambiario            |          |   | Var. %      |        |
| Peso/Dólar           | 18.5426  | ↓ | -0.06%      | 25.7%  |
| Dólar/Euro           | 1.1077   | ↓ | -0.10%      | -8.4%  |
| Euro/Peso            | 20.5396  | ↓ | -0.16%      | 15.1%  |
| Deuda y Dinero       | Tasas    |   | Puntos Base |        |
| Treasury (EUA)       | 1.58     | ↓ | -0.9        | -58.8  |
| Mar'26 MBono (MX)    | 5.90     | ↓ | -1.0        | 5.6    |
| TIIE 28d             | 4.59     | ↔ | 0.0         | 127.0  |
| Cetes 28d            | 4.25     | ↔ | 0.0         | 158.0  |
| Commodities          | Dólares  |   | Var. %      |        |
| Oro                  | 1,333.0  | ↓ | -0.2%       | 12.6%  |
| Petróleo WTI         | 43.1     | ↑ | 0.1%        | -19.1% |

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Esperamos que las ganancias del precio del petróleo y los reportes corporativos de Walt Disney, Coach y Valeant Pharmaceuticals -al cierre de la jornada- contribuyan a la dirección del mercado.
- **Divisas:** El mercado contará con dos catalizadores opuestos: i) el avance en la cotización de crudo con impulso en monedas relacionadas al *commodity* y, ii) la fortaleza del dólar con miras a su prolongación. Ante ello, esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.53 y 18.59 pesos por dólar, impulsado por las encuestas sobre las próximas elecciones presidenciales en EUA y el precio del crudo.
- **Bonos:** A lo largo de la jornada, prevemos movimientos mixtos y marginales en la curva de bonos de EUA. La ausencia de indicadores económicos de relevancia ocasionará que la atención se centre en la normalización de política monetaria.

### A LA ESPERA DE...

-- Ventas minoristas ANTAD (MX).

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** Empleo Impulsa Probabilidad de Alza [Ver Nota](#)  
**Perspectivas:** Automotriz Diferentes Velocidades [Ver Nota](#)  
**Así Va:** Eurozona y EUA Después de Crisis 2008 [Ver Nota](#)  
**Bursatris:** Alsea Reitera Planes Expansionistas [Ver Nota](#)



Agosto 09, 2016

### NIVELES PARA HOY

|            | Actual  | Mín.   | Máx.   |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC       | 47,369  | 47,200 | 47,550 |
| Var. %     |         | -0.4%  | 0.4%   |
| Peso/Dólar | 18.5426 | 18.53  | 18.59  |
| Var. %     |         | -0.1%  | 0.3%   |



@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

| Agosto   |     |                                                 |            |         |        |            |          |                         |
|----------|-----|-------------------------------------------------|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|
| País     |     | Indicador                                       | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico<br>Consenso* |
| Lun. 08  |     |                                                 |            |         |        |            |          |                         |
| -        | MX  | Exportaciones de Vehículos AMIA                 | May. 16    | ■       | Miles  | 225.50     | 247.01   | n.d.                    |
| -        |     | Producción de Vehículos AMIA                    | May. 16    | ■       | Miles  | 284.30     | 319.12   | n.d.                    |
| 09:00    | EUA | Índice de Condiciones Laborales                 | Jul. 16    | ■       | m/m%   | 1.00       | -0.10    | 0.00                    |
| 01:00    | MD  | Producción Industrial- Alemania                 | Jun. 16    | ■       | a/a%   | 0.50       | -0.40    | 0.50                    |
| -        | ME  | Balanza Comercial- China                        | Jun. 16    | ★       | Mmdd   | 52.31      | 48.11    | 47.30                   |
| -        |     | Exportaciones- China                            | Jun. 16    | ★       | a/a%   | -4.40      | -4.80    | -3.50                   |
| -        |     | Importaciones- China                            | Jun. 16    | ★       | a/a%   | -12.50     | -8.40    | -7.00                   |
| 20:30    |     | Inflación al Consumidor - China                 | Jul. 16    | ★       | a/a%   | 1.80       | 1.90     | 1.80                    |
| 20:30    |     | Inflación al Productor- China                   | Jul. 16    | ■       | a/a%   | -1.70      | -2.60    | -2.00                   |
| Mar. 09  |     |                                                 |            |         |        |            |          |                         |
| 08:00    | MX  | Inflación General                               | Jul. 16    | ★       | a/a%   | 2.65       | 2.54     | 2.74                    |
| 08:00    |     | Inflación General                               | Jul. 16    | ■       | m/m%   | 0.26       | 0.11     | 0.34                    |
| 08:00    |     | Inflación Subyacente                            | Jul. 16    | ■       | m/m%   | 0.17       | 0.25     | 0.19                    |
| 08:00    |     | Inflación al Productor                          | Jul. 16    | ■       | a/a%   | 5.52       | 5.62     | n.d.                    |
| 09:00    |     | Reservas Internacionales                        | 05 Ago. 16 | ■       | Mmdd   |            | 177.39   | n.d.                    |
| 11:30    |     | Subasta tasa nominal                            | 5a         | ■       | %      |            | 5.59     | n.d.                    |
| 11:30    |     | Subasta tasa real                               | 10a        | ■       | %      |            | 2.57     | n.d.                    |
| -        |     | Ventas Minoristas- ANTAD                        | Jul. 16    | ■       | a/a%   |            | 5.30     | n.d.                    |
| 07:30    | EUA | Productividad laboral (F)                       | 2T16       | ■       | t/t%   | -0.50      | -0.60    | 0.40                    |
| 07:30    |     | Costos Laborales Unitarios                      | 2T16       | ■       | t/t%   | 2.00       | -0.20    | 1.80                    |
| 09:00    |     | Inventarios Mayoristas                          | Jun. 16    | ■       | m/m%   |            | 0.50     | n.d.                    |
| 01:00    | MD  | Balanza Comercial- Alemania                     | Jun. 16    | ■       | Mmdd   | 24.90      | 21.00    | 23.00                   |
| Mier. 10 |     |                                                 |            |         |        |            |          |                         |
| 08:00    | MX  | Indicadores Trimestrales de Actividad Turística | 1T16       | ■       |        |            |          |                         |
| -        |     | Salarios Nominales                              | Jul. 16    | ■       | a/a%   |            | 4.40     | n.d.                    |
| 06:00    | EUA | Aplicaciones de Hipotecas                       | 05 Ago. 16 | ■       | s/s%   |            | -3.50    | n.d.                    |
| 09:30    |     | Inventarios de Petróleo                         | 05 Ago. 16 | ★       | Mdb    |            | 1.41     | n.d.                    |
| 09:30    |     | Inventarios de Gasolina                         | 05 Ago. 16 | ★       | Mdb    |            | -3.26    | n.d.                    |
| 13:00    |     | Balance Público                                 | Jul. 16    | ■       | Mmdd   |            | -149.20  | -130.00                 |
| Jue. 11  |     |                                                 |            |         |        |            |          |                         |
| 08:00    | MX  | Producción Industrial                           | Jun. 16    | ★       | a/a%   |            | 0.40     | n.d.                    |
| 08:00    |     | Producción Manufacturera                        | Jun. 16    | ★       | a/a%   |            | 0.80     | n.d.                    |

|                 |            |                                           |            |   |        |        |       |
|-----------------|------------|-------------------------------------------|------------|---|--------|--------|-------|
| 13:00           |            | Anuncio de Política Monetaria de Banxico  | Ago. 16    | ★ | %      | 4.25   | 4.25  |
| 07:30           | <b>EUA</b> | Índice de Precios de Importación          | Jul. 16    | ■ | m/m%   | 0.20   | -0.30 |
| 07:30           |            | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 06 Ago. 16 | ■ | Miles  | 269.00 | n.d.  |
| 01:45           | <b>MD</b>  | Inflación al Consumidor - Francia         | Jul. 16    | ■ | a/a%   | 0.20   | n.d.  |
| 21:00           | <b>ME</b>  | Producción Industrial- China              | Jul. 16    | ★ | a/a%   | 6.20   | 6.20  |
| 21:00           |            | Ventas Minoristas- China                  | Jul. 16    | ■ | a/a%   | 10.60  | 10.50 |
| <b>Vier. 12</b> |            |                                           |            |   |        |        |       |
| -               | <b>MX</b>  | Creación de Empleo Formal- IMSS           | Jul. 16    | ★ | Miles  | 68.30  | n.d.  |
| 07:30           | <b>EUA</b> | Ventas Minoristas                         | Jul. 16    | ★ | m/m%   | 0.60   | 0.30  |
| 07:30           |            | Ventas Minoristas Exc. Auto y Energéticos | Jul. 16    | ★ | m/m%   | 0.70   | 0.30  |
| 07:30           |            | Índice de Precios al Productor            | Jul. 16    | ■ | m/m%   | 0.50   | 0.10  |
| 09:00           |            | Índice de Confianza U. Michigan           | Ago. 16    | ★ | Puntos | 90.00  | 91.30 |
| 01:00           | <b>MD</b>  | Inflación al Consumidor- Alemania         | Jul. 16    | ■ | a/a%   | 0.40   | n.d.  |
| 01:00           |            | PIB (P)- Alemania                         | 2T16       | ★ | a/a%   | 1.60   | n.d.  |
| 04:00           |            | Producción Industrial- Eurozona           | Jun. 16    | ■ | a/a%   | 0.50   | n.d.  |
| 04:00           |            | PIB (P)- Eurozona                         | 2T16       | ★ | a/a%   | 1.60   | n.d.  |

\*/ 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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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.

### DIRECCIÓN

|                                   |                                              |                    |                                                                      |
|-----------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 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>   |

### ANÁLISIS BURSÁTIL

|                               |                                                    |                    |                                                                      |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 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> |

### ESTRATEGIA ECONOMICA

|                              |                                                        |                    |                                                                    |
|------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 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> |

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

|                                 |                                              |                    |                                                                      |
|---------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 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:gledesma@vepormas.com">gledesma@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>         |