



# ¡Canasta BX+!

## SEP16: MES ENCARECIDO POR INFLACIÓN

# BX+

### REPORTE SECTORIAL: CANASTA BX+

El reporte *Canasta BX+* mide el nivel de precios con un ticket muestra que incluye artículos comparables excluyendo cárnicos (ver pág.2). El documento busca representar el consumo básico del mexicano sin importar la clase social. El objetivo es mensualmente visitar algunos de los diferentes formatos minoristas (véase “Detalles de la visita” a la derecha) para poder recopilar información que nos permita hacer un análisis tanto cualitativo como cuantitativo del sector.

### INFLACIÓN OBLIGA ALZA EN PRECIOS

En septiembre observamos alzas en los tickets muestra de todas las emisoras, en todos los segmentos. Lo anterior se vio principalmente afectado por el incremento de precios (inflación) en el sector agropecuario para la primer quincena del mes (+2.4% según INEGI), destacando la cebolla y el jitomate aumentando 12.7% y 30.1% respectivamente para el mismo periodo.

### INCREMENTOS EN FUNCIÓN DE FORMATOS

Observamos que los segmentos gourmet y bodegas presentaron el mayor y menor encarecimiento de ticket muestra respectivamente debido al sector socioeconómico al que van dirigidos. Además destacan los incrementos en precios de Chedraui y LaComer potencialmente reflejando dos situaciones: 1) su exposición al segmento de mayor aumento en precios y 2) una menor capacidad de negociación con los proveedores vs. el resto de los competidores. Finalmente, destaca que Comercial Mexicana (Soriana) contó con el ticket muestra más alto en 2 de los 4 formatos (ver tabla debajo).

Ticket Muestra	Chedraui	m/m	LaComer	m/m	Soriana	m/m	Soriana (CM)	m/m	Walmex	m/m	Promedio
Gourmet	P\$785	8.5%	P\$836	6.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.4%
Supermercado	n.a.	n.a.	P\$822	5.5%	P\$813	1.6%	P\$834	3.5%	P\$836	3.5%	3.5%
Hipermercado	P\$783	5.8%	P\$809	5.0%	P\$798	1.6%	P\$849	6.0%	P\$809	2.7%	4.2%
Bodegas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	P\$812	3.0%	P\$755	2.8%	2.9%

Fuente: GFBX+ con información en piso de venta de Chedraui, LaComer, Soriana, y Walmex; m/m=aumento vs mes anterior.

### SIN PROMOCIONES PATRIAS

A pesar que septiembre es el mes patrio no existieron campañas publicitarias temporales para el fenómeno anterior. De las campañas permanentes destaca *Precios bajos todos los días* (Walmex), siendo congruente con comentarios recientes de la alta dirección de la emisora a cerca de contar con eficiencias logísticas que permitan contar con precios competitivos todo el año (Ver: [WALMEX: NYC TESTIGO DE BUEN MOMENTO](#)). Además, cabe destacar el uso de tarjetas de fidelidad en las tiendas de LaComer y Soriana donde el cliente acumula puntos que después puede cambiar por descuentos de hasta 80% en sartenes y copas respectivamente.

### VALUACIÓN: NO POR AHORA, RENDIMIENTOS LIMITADOS

Un mejor consumo ha propiciado valuaciones justas vs. el IPyC (FV/Ebitda 12.8x vs 10.1x IPyC). **Cabe resaltar que por el momento, ninguna de las emisoras mencionadas en este reporte es Favorita debido a que los potenciales de los PO son menores al potencial promedio de 24% para nuestras favoritas.**

DETALLES DE LA VISITA	
ZONA VISITA	CDMX
<b>GOURMET</b>	
LACOMER	City Market
CHEDRAUI	Selecto
<b>SUPERMERCADOS</b>	
SORIANA	Súper
SORIANA	CM
LACOMER	Fresko
WALMEX	Superama
<b>HIPERMERCADOS</b>	
SORIANA	Hiper
SORIANA	Mega
LACOMER	LaComer
WALMEX	Walmart
CHEDRAUI	Chedraui
<b>BODEGAS</b>	
SORIANA	Bodega CM
WALMEX	B. Aurrera

José Eduardo Coello K.  
jcoello@vepormas.com  
5625 1500 ext. 1709

Septiembre 26, 2016



CATEGORÍA  
EMPRESAS Y SECTORES



TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA: 3 MINUTOS



OBJETIVO DEL REPORTE  
Compartir la información más relevante tras una visita de campo, una reunión muy dinámica con empresas atractivas en Bolsa.

### CANASTA BX+ SEP16

La siguiente tabla (Canasta BX+) mide el nivel de precios con un ticket muestra que incluye 26 artículos comparables excluyendo cárnicos y busca representar el consumo básico del mexicano sin importar la clase social.

Septiembre 2016			Gourmet			Supermercados				Hipermercados				Bodegas	
Producto	Marca / Tipo	Contenido Neto	LaComer City Market	Chedraui Selecto	Soriana Súper	Soriana CM	LaComer Fresko	Walmex Superama	Soriana Hiper	Soriana MEGA	LaComer	Walmex Walmart	Chedraui	Soriana Bodega CM	Walmex Bodega Aurrera
<b>Comida</b>			<b>\$ 491.54</b>	<b>\$ 436.65</b>	<b>\$ 463.05</b>	<b>\$ 471.57</b>	<b>\$ 468.60</b>	<b>\$ 488.80</b>	<b>\$ 449.85</b>	<b>\$ 486.06</b>	<b>\$ 456.75</b>	<b>\$ 461.70</b>	<b>\$ 433.95</b>	<b>\$ 460.42</b>	<b>\$ 432.71</b>
Aceite comestible	1-2-3	1 litro	\$ 21.94	\$ 24.90	\$ 25.10	\$ 21.80	\$ 21.40	\$ 25.60	\$ 25.00	\$ 22.23	\$ 23.00	\$ 24.90	\$ 23.40	\$ 22.71	\$ 24.11
Aguacate	Hass	1 kilo	\$ 31.70	\$ 44.60	\$ 47.00	\$ 58.80	\$ 27.30	\$ 64.00	\$ 47.00	\$ 58.80	\$ 27.30	\$ 42.90	\$ 44.90	\$ 43.31	\$ 41.42
Arroz	Verde Valle	1 kilo	\$ 26.00	\$ 21.50	\$ 26.00	\$ 26.00	\$ 23.08	\$ 21.90	\$ 26.00	\$ 25.50	\$ 23.08	\$ 21.50	\$ 19.35	\$ 19.70	\$ 20.65
Azúcar	Estandar	2 kilos	\$ 41.67	\$ 42.90	\$ 22.50	\$ 40.30	\$ 41.67	\$ 39.00	\$ 22.50	\$ 40.30	\$ 41.67	\$ 42.00	\$ 42.90	\$ 28.00	\$ 39.34
Café	Nescafé	170 gramos	\$ 64.58	\$ 54.70	\$ 68.25	\$ 57.94	\$ 68.00	\$ 55.00	\$ 68.25	\$ 65.00	\$ 68.00	\$ 54.50	\$ 53.00	\$ 107.00	\$ 54.00
Cebolla	Blanca	1 kilo	\$ 31.70	\$ 21.00	\$ 16.90	\$ 23.80	\$ 27.30	\$ 24.90	\$ 16.90	\$ 27.50	\$ 27.30	\$ 19.90	\$ 21.00	\$ 15.25	\$ 16.55
Cereal de maíz	Kellogg's	490 gramos	\$ 43.90	\$ 43.90	\$ 59.50	\$ 43.40	\$ 45.00	\$ 44.90	\$ 50.60	\$ 43.30	\$ 35.70	\$ 43.90	\$ 43.90	\$ 43.52	\$ 43.09
Chile enlatado	La Costeña	380 gramos	\$ 12.80	\$ 10.80	\$ 15.80	\$ 14.10	\$ 12.80	\$ 16.00	\$ 18.00	\$ 14.10	\$ 12.80	\$ 15.60	\$ 10.80	\$ 13.50	\$ 13.49
Frijol pinto	Verde Valle	900 gramos	\$ 46.70	\$ 25.65	\$ 26.90	\$ 27.90	\$ 37.65	\$ 28.90	\$ 26.90	\$ 27.90	\$ 36.50	\$ 28.50	\$ 25.65	\$ 27.90	\$ 23.15
Huevo blanco	Bachoco	12 piezas	\$ 22.50	\$ 27.00	\$ 24.90	\$ 27.00	\$ 22.20	\$ 23.60	\$ 22.50	\$ 20.75	\$ 20.75	\$ 27.00	\$ 22.70	\$ 25.50	\$ 25.71
Jitomate	Saladet	1 kilo	\$ 38.30	\$ 27.00	\$ 27.90	\$ 23.80	\$ 31.20	\$ 34.90	\$ 27.90	\$ 31.20	\$ 31.20	\$ 34.90	\$ 27.00	\$ 21.67	\$ 27.26
Limón	Agrio	1 kilo	\$ 28.60	\$ 14.50	\$ 14.90	\$ 18.80	\$ 22.80	\$ 19.90	\$ 14.90	\$ 23.00	\$ 22.80	\$ 17.90	\$ 15.90	\$ 10.18	\$ 13.39
Mayonesa	McCormick	390 gramos	\$ 20.70	\$ 17.50	\$ 25.00	\$ 28.00	\$ 27.30	\$ 27.30	\$ 23.00	\$ 28.00	\$ 26.30	\$ 26.50	\$ 22.30	\$ 20.60	\$ 30.24
Pan blanco	Bimbo	680 gramos	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 27.70	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 26.70	\$ 27.40	\$ 28.00	\$ 28.00	\$ 27.65	\$ 28.69	\$ 28.00
Sal refinada	La Fina	1 kilo	\$ 9.60	\$ 10.20	\$ 10.50	\$ 8.30	\$ 10.00	\$ 10.50	\$ 10.50	\$ 8.30	\$ 8.95	\$ 10.20	\$ 10.20	\$ 9.83	\$ 10.00
Tortilla de harina	Tía Rosa	12 piezas	\$ 12.95	\$ 13.00	\$ 13.20	\$ 13.60	\$ 13.00	\$ 13.50	\$ 13.20	\$ 12.45	\$ 13.50	\$ 13.50	\$ 13.80	\$ 13.57	\$ 12.80
Tortilla de maíz	Gruma	1 kilo	\$ 9.90	\$ 9.50	\$ 10.70	\$ 10.33	\$ 9.90	\$ 10.90	\$ 10.00	\$ 10.33	\$ 9.90	\$ 10.00	\$ 9.50	\$ 9.50	\$ 9.50
<b>Bebidas</b>			<b>\$ 134.80</b>	<b>\$ 130.00</b>	<b>\$ 131.80</b>	<b>\$ 131.70</b>	<b>\$ 135.22</b>	<b>\$ 132.60</b>	<b>\$ 130.45</b>	<b>130.05</b>	<b>\$ 133.80</b>	<b>\$ 131.70</b>	<b>\$ 130.70</b>	<b>\$ 132.21</b>	<b>\$ 132.50</b>
Agua	Coca-Cola	5 litros	\$ 17.91	\$ 18.00	\$ 19.30	\$ 18.00	\$ 18.50	\$ 18.40	\$ 17.95	17.50	\$ 17.80	\$ 18.00	\$ 18.00	\$ 18.06	\$ 18.60
Leche entera	Lala	1 litro	\$ 14.50	\$ 15.00	\$ 16.00	\$ 15.20	\$ 14.50	\$ 15.70	\$ 16.00	\$ 15.20	\$ 13.80	\$ 15.70	\$ 15.70	\$ 16.07	\$ 15.55
Refresco	Coca-Cola	2 litros	\$ 22.89	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 22.72	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 21.85	\$ 22.70	\$ 23.00	\$ 23.00	\$ 22.59	\$ 22.90
Cerveza	Corona	Paquete de 6	\$ 79.50	\$ 74.00	\$ 73.50	\$ 75.50	\$ 79.50	\$ 75.50	\$ 73.50	\$ 75.50	\$ 79.50	\$ 75.00	\$ 74.00	\$ 75.50	\$ 75.45
<b>Comestibles</b>			<b>\$ 626.34</b>	<b>\$ 566.65</b>	<b>\$ 594.85</b>	<b>\$ 603.27</b>	<b>\$ 603.82</b>	<b>\$ 621.40</b>	<b>\$ 580.30</b>	<b>\$ 616.11</b>	<b>\$ 590.55</b>	<b>\$ 593.40</b>	<b>\$ 564.65</b>	<b>\$ 592.63</b>	<b>\$ 565.21</b>
<b>No-Comestibles</b>			<b>\$ 209.22</b>	<b>\$ 218.10</b>	<b>\$ 218.30</b>	<b>\$ 230.60</b>	<b>\$ 218.66</b>	<b>\$ 214.40</b>	<b>\$ 217.80</b>	<b>\$ 233.22</b>	<b>\$ 218.60</b>	<b>\$ 215.60</b>	<b>\$ 218.10</b>	<b>\$ 219.33</b>	<b>\$ 189.41</b>
Detergente	Ace	900 gramos	\$ 26.50	\$ 32.70	\$ 19.90	\$ 20.00	\$ 26.50	\$ 27.50	\$ 19.90	\$20.00	\$ 26.50	\$ 32.70	\$ 32.70	\$ 21.73	\$ 16.32
Jabón de trastes	Salvo	750 mililitros	\$ 29.90	\$ 24.90	\$ 29.90	\$ 49.90	\$ 24.42	\$ 24.91	\$ 29.90	\$49.90	\$ 24.50	\$ 24.90	\$ 24.90	\$ 38.38	\$ 24.91
Limpiador líquido	Pinol	2 litros	\$ 26.37	\$ 16.50	\$ 26.50	\$ 22.20	\$ 26.00	\$ 26.49	\$ 26.00	\$22.20	\$ 26.30	\$ 26.50	\$ 16.50	\$ 22.77	\$ 26.50
Pañales etapa 1	Huggies	24 unidades	\$ 86.00	\$ 102.00	\$ 103.00	\$ 101.50	\$ 103.74	\$ 97.00	\$ 103.00	\$99.96	\$ 104.00	\$ 94.00	\$ 102.00	\$ 102.16	\$ 93.05
Champú	Garnier	650 mililitros	\$ 40.45	\$ 42.00	\$ 39.00	\$ 37.00	\$ 38.00	\$ 38.50	\$ 39.00	\$41.16	\$ 37.30	\$ 37.50	\$ 42.00	\$ 34.29	\$ 28.63
<b>Ticket Muestra</b>			<b>\$ 835.56</b>	<b>\$ 784.75</b>	<b>\$ 813.15</b>	<b>\$ 833.87</b>	<b>\$ 822.48</b>	<b>\$ 835.80</b>	<b>\$ 798.10</b>	<b>\$ 849.33</b>	<b>\$ 809.15</b>	<b>\$ 809.00</b>	<b>\$ 782.75</b>	<b>\$ 811.96</b>	<b>\$ 754.61</b>

Fuente: GFBX+ con información en piso de venta de Chedraui, LaComer, Soriana, y Walmex.

## ¿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 REPORTE 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@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>

### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--