

*Prólogo 4T13

¡HASTA NUNCA 2013!

GRUPO FINANCIERO



PRÓLOGOS 63

Los reportes "Prólogo", ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 63 empresas de mayor bursatilidad en el mercado accionario mexicano. Congruentes con un enfoque breve y puntual, el documento se concentra únicamente en el crecimiento nominal del resultado operativo (Ebitda) esperado en comparación al mismo trimestre del año anterior. Independientemente del origen de dicho crecimiento (mayores ventas, menores costos, fusiones, adquisiciones, etc.), las mayores variaciones disminuyen de inmediato los múltiplos FV/Ebitda.

TRADING FUNDAMENTAL TEMPORAL

En el momento de la publicación del resultado, los inversionistas suelen reaccionar en mayor medida a la comparación entre el resultado conocido vs. el anticipado. Las mayores diferencias entre dichas cifras (positivas y/o negativas), por lo general se traducen en revisiones de Precios Objetivos. De esta manera, **usted puede realizar estrategias temporales de trading.**

RESULTADO GENERAL: 2013 CON CRECIMIENTO DE 0.2% EN VENTAS Y CAÍDA 4.2% EN EBITDA

Para este trimestre se estima que la muestra del IPyC registrará avances (A/A) en Ventas y Ebitda de 2.4% y 1.3%, respectivamente. Cabe destacar que a pesar de que el crecimiento es muy moderado contrasta marcadamente con los débiles resultados de los tres primeros trimestres del año (Ventas -0.5% y Ebitda -6.1%). En la Utilidad Neta, se espera un crecimiento de 30.4% en donde el debilitamiento del peso vs. el dólar tendrá un impacto del 0.7% que es el porcentaje de depreciación que registró el peso en el 4T13 vs. el 4T12. Entre las emisoras con mayores crecimientos nominales en su Ebitda están: **Fiho, Fibrmaq, Autlan, Funo y Cultiba**. Con este reporte, el crecimiento de todo 2013 será de 0.2% en Ventas y una caída 4.2% en Ebitda. **Termina así uno de los años más débiles en términos de resultados financieros de empresas en Bolsa.**

CONTEXTO: TRADICIONAL AJUSTE DE ESTIMADOS Y CAMBIOS EN PO's

Como tradicionalmente sucede, luego de la publicación de las cifras del último trimestre anual, los analistas estaremos ajustando Precios Objetivos dado que también tomaremos en cuenta la perspectiva que las empresas comenten en sus llamadas de resultados. Estaremos siguiendo de cerca esta información a fin de aprovechar las oportunidades que se presenten.

LA MEJOR COMBINACIÓN LA TIENEN NUESTRAS FAVORITAS

Ofreciendo mayor valor agregado (estratégico) para la toma de decisiones, el reporte "Prólogo" identifica no solamente al grupo de compañías con mejor perspectiva de crecimiento nominal de Ebitda del trimestre próximo a reportar, sino que recuerda aquellas que al día de hoy presentan también los potenciales más atractivos de avance en sus precios objetivos hacia el 2014. Nuestro documento valida así la selección de emisoras favoritas actualmente en nuestro portafolio institucional (BX+CAP) y de nuestros comodines al coincidir con perspectivas favorables al 4T13 y rendimientos muy superiores al del promedio y al del propio IPyC: **Creal, Cultiba, Fiho, Funo, Gfnorte, lenova, Kof, Kuo, Lab, Maxcom, Qc, Sport y Walmex.** (ver Pág. 3).

"Dos cosas contribuyen a avanzar:
ir más deprisa que los otros, o ir por el
buen camino"
René Descartes

Equipo de Análisis Bursátil

Febrero 10, 2014



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Anticipar los resultados financieros trimestrales de una amplia muestra de empresas en Bolsa.

*Prólogo (del griego πρόλογος prologos, de pro: 'antes y hacia (en favor de)', y lógos: 'palabra, discurso') es el texto situado al principio de una obra escrita, entre los documentos llamados preliminares, que sirven a su autor para justificar el haberla compuesto y al lector para orientarse en la lectura. Escrito que precede a la obra y sirve de justificación o presentación. Exordio o principio para hacer alguna cosa.





CALENDARIO PRINCIPALES REPORTES MÉXICO

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 4T13.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPOTES POR EMISORAS AL 4T13

FEBRERO

LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
10	11	12	13	14
	Amx	Alfa Alpek	Alea	
17	18	19	20	21
	Walmex Kuo *Bolsa	Ac Creal Fiho Herdez	Bimbo Gfamsa Tlevisa Ohlmex	Chdraui
24	25	26	27	28
Asur Comerci Gentera	Ara	Fibramq Gap Gcarso Kof Vesta *Pinfra *Gsanbor *Livepol *Lala	Mega Soriana Maxcom *Ienova *Lab *Peñoles	*Ica *Gruma *Mexchem *Ich *Azteca

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. (E).- Estimados, Infosel, (* Emisoras que pueden reportar en días posteriores).



RESULTADOS EBITDA 4T13 / PO 2014

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función a la mejor combinación (LG: Lugar General) de crecimientos estimados en resultados operativos al 4T13 (LR4T13) y potencial del Precio Objetivo a finales de 2014 (LPO). Además de señalar el crecimiento y el lugar (de 1 a 64) en cada indicador, la tabla recuerda a nuestras emisoras favoritas (resaltadas en verde) y comodines (resaltadas en azul), en nuestros, vs. la estructura del IPyC en nuestras estrategias (portafolios) institucionales. La explicación del porqué una empresa con un fuerte en resultados puede tener menor potencial en Precio Objetivo puede ser entre otros: 1) Anticipación del buen resultado en el precio; 2) Crecimiento extraordinario no representativo de tendencia; etc.

PRÓLOGO – MEJOR COMBINACIÓN RESULTADOS 4T13 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2014)	Var% Ebitda* 4T13	LG	LPO	LR4T13
CREAL	44.2%	55.9%	1	3	10
CULTIBA	37.7%	70.6%	2	8	7
POCHTEC	73.2%	28.1%	3	1	16
AUTLAN	27.0%	119.0%	4	17	4
SANMEX	28.3%	85.4%	5	15	6
MAXCOM	41.2%	21.9%	6	4	18
FIHO	22.1%	1100.0%	7	27	1
GFNORTE	34.1%	20.3%	9	12	21
LAB	27.7%	22.1%	8	16	17
BOLSA	39.8%	9.0%	10	5	32
ALSEA	26.3%	20.6%	12	19	20
SIMEC	20.7%	65.4%	11	30	9
FIBRAMQ	16.4%	148.0%	13	38	2
FUNO	16.5%	93.1%	15	37	5
SPORT	24.3%	21.8%	14	23	19
AC	25.9%	20.0%	16	21	22
GFAMSA	46.5%	3.8%	17	2	42
ELEKTRA	38.5%	5.1%	18	7	39
GENTERA	22.4%	19.1%	19	26	23
KOF	29.9%	6.3%	20	14	37
BIMBO	14.8%	29.4%	21	39	15
GFREGIO	12.9%	39.4%	22	43	12
MEXCHEM	35.9%	2.0%	23	10	46
OMA	23.4%	9.6%	24	25	31
WALMEX	26.5%	5.2%	25	18	38
GFINBUR	6.2%	132.2%	27	53	3
VESTA	17.9%	17.2%	26	33	24
ASUR	17.0%	16.5%	28	35	25
FINN	35.3%	0.0%	29	11	51
LALA	21.7%	8.3%	30	28	34
LIVEPOL	16.5%	12.5%	32	36	29
GRUMA	6.7%	30.6%	31	51	14
KUO	33.9%	0.0%	33	13	53
IPyC	16.0%	1.3%			

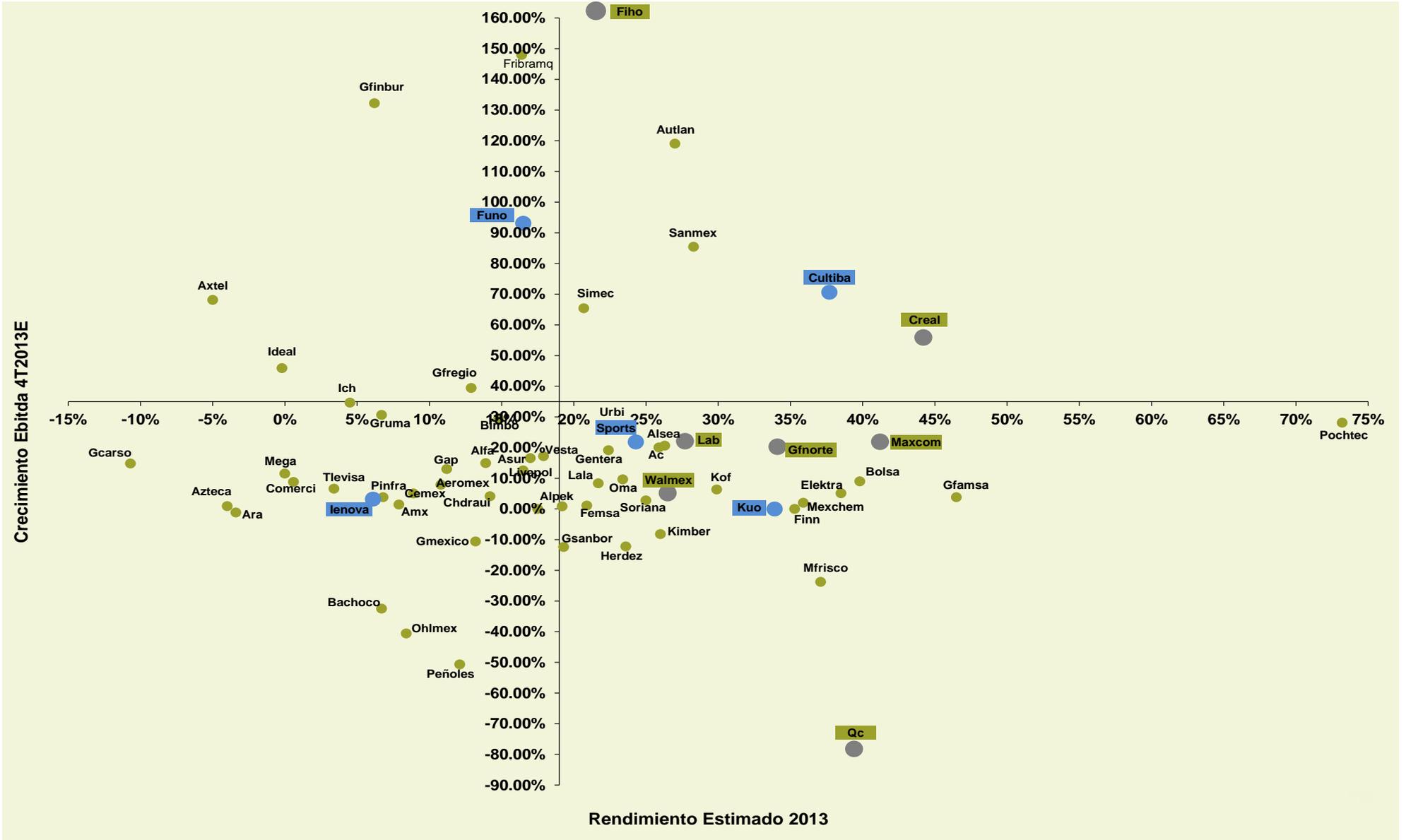
EMISORA	Rdto. potencial (PO 2014)	Var% Ebitda* 4T13	LG	LPO	LR4T13
ALFA	13.9%	14.9%	34	41	26
SORIANA	25.0%	2.8%	35	22	45
MFRISCO	37.1%	-23.8%	37	9	59
ICH	4.5%	34.6%	36	55	13
QC	39.4%	-78.2%	38	6	63
AXTEL	-5.0%	68.1%	40	62	8
IDEAL	-0.2%	45.9%	39	59	11
GAP	11.2%	13.0%	41	45	28
KIMBER	26.0%	-8.2%	42	20	55
FEMSA	20.9%	1.1%	43	29	48
AEROMEX	10.8%	7.9%	45	46	35
CHDRAUI	14.2%	4.1%	46	40	41
HERDEZ	23.6%	-12.2%	44	24	57
ALPEK	19.2%	0.8%	47	32	50
ICA	17.5%	0.0%	48	34	52
CEMEX	8.9%	5.0%	49	47	40
MEGA	0.0%	11.5%	50	58	30
GSANBOR	19.3%	-12.4%	51	31	58
COMERCI	0.6%	8.8%	53	57	33
GCARSO	-10.7%	14.8%	52	63	27
TLEVISA	3.4%	6.6%	54	56	36
PINFRA	6.8%	3.8%	55	50	43
AMX	7.9%	1.4%	56	49	47
GMEXICO	13.2%	-10.6%	58	42	56
IENOVA	6.1%	3.2%	57	54	44
PE&OLES	12.1%	-50.7%	59	44	62
OHELMEX	8.4%	-40.6%	60	48	61
AZTECA	-4.0%	0.9%	61	61	49
BACHOCO	6.7%	-32.5%	62	52	60
ARA	-3.4%	-1.2%	63	60	54
IPyC	16.0%	1.3%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR4T13 Lugar crecimiento Ebitda 4T13/ PN / el resultado pasó de negativo a positivo / NP / de negativo a positivo. *En el caso de los Grupos Financieros se tomó la variación en la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda. Las emisoras en negrita ya reportaron.



RESULTADO EN GRÁFICA

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 4T13 y potencial avance (PO) hacia finales de 2014. El tamaño de la burbuja de cada emisora corresponde al margen Ebitda (cuanto mayor es, más grande es la esfera).



Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado. En el caso de los Grupos Financieros se tomó la variación en la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda.





MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 4T13 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en los casos de nuestras emisoras Favoritas y Comodines (**Creal, Cultiba, Fiho, Funo, Gfnorte, Ienova, Kof, Kuo, Lab, Maxcom, Qc, Sport y Walmex**) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden a los estimados del consenso. La lista se ordena alfabéticamente.

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación			Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	4T13e	4T12	%	4T13e	4T12	%	4T13e	4T12	%	4T13e	4T12	%
AC	15,935	14,453	10%	2,436	1,943	25%	3,215	2,679	20%	1,528	1,048	46%
AEROMEX	10,391	9,897	5%	1,190	1,083	10%	1,374	1,273	8%	124	611	-80%
ALFA	49,995	48,050	4%	3,671	3,239	13%	6,215	5,408	15%	1,816	1,497	21%
ALPEK	20,225	21,789	-7%	1,192	1,301	-8%	1,845	1,830	1%	414	395	5%
ALSEA	4,377	3,628	21%	326	265	23%	578	479	21%	162	132	22%
AMX	201,275	198,012	2%	36,885	35,351	4%	62,505	61,659	1%	21,976	14,962	47%
ARA	1,543	1,631	-5%	125	127	-1%	234	237	-1%	104	103	0%
ASUR	1,454	1,336	9%	666	569	17%	782	671	16%	429	665	-35%
AUTLAN	1,048	810	29%	26	-1	NP	78	36	119%	18	-44	NP
AXTEL	2,488	2,418	3%	-31	-415	93%	641	381	68%	-71	-590	88%
AZTECA	3,813	3,627	5%	1,344	1,341	0%	1,498	1,485	1%	1,024	1,111	-8%
BACHOCO	9,738	10,705	-9%	256	651	-61%	583	864	-33%	-453	554	-182%
BIMBO	47,250	45,278	4%	3,277	2,249	46%	5,020	3,879	29%	428	177	142%
BOLSA	586	472	24%	238	246	-3%	286	262	9%	188	174	8%
CEMEX	50,574	48,110	5%	4,659	3,572	30%	8,388	7,986	5%	-3,336	-6,413	48%
CHDRAUI	18,275	17,764	3%	799	754	6%	1,137	1,092	4%	413	376	10%
COMERCI	11,965	11,581	3%	696	615	13%	970	892	9%	445	363	23%
CREAL	411	373	10%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	276	177	56%
CULTIBA	7,929	7,638	4%	-98	-351	72%	476	279	71%	-217	-191	-14%
ELEKTRA	19,092	19,462	-2%	1,516	1,360	12%	2,202	2,096	5%	1,502	2,254	-33%
FEMSA	67,875	63,436	7%	10,382	10,305	1%	12,558	12,422	1%	11,206	9,661	16%
FIBRAMQ	481	156	208%	377	152	148%	377	152	148%	NA	-725	NA
FIHO	320	30	968%	118	12	899%	87	7	1100%	57	13	342%
FINN	66	NA	NA	44	NA	NA	50	NA	NA	55	NA	NA
FUNO	1,121	582	93%	892	462	93%	892	462	93%	704	430	64%
GAP	1,350	1,214	11%	621	516	20%	820	726	13%	436	527	-17%
GCARSO	23,999	24,958	-4%	3,679	3,202	15%	4,038	3,517	15%	2,995	2,538	18%
GENTERA	2,954	2,890	2%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	682	572	19%
GFAMSA	4,326	4,104	5%	521	524	-1%	620	597	4%	173	-166	NP
GFINBUR	10,888	5,867	86%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	7,936	3,417	132%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / Las emisoras en negrita ya reportaron.

Continua...





Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación			Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	4T13e	4T12	%	4T13e	4T12	%	4T13e	4T12		4T13e	4T12	%
GFNORTE	13,413	12,445	8%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,622	3,010	20%
GFREGIO	1,015	943	8%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	424	304	39%
GMEXICO	32,229	32,292	0%	12,069	8,695	39%	13,697	15,313	-11%	6,080	4,095	48%
GRUMA	14,089	16,398	-14%	1,315	821	60%	1,756	1,345	31%	743	327	127%
GSANBOR	13,549	12,704	7%	1,481	1,837	-19%	1,754	2,002	-12%	1,208	1,155	5%
HERDEZ	3,477	3,154	10%	556	499	11%	479	546	-12%	248	244	1%
ICA	9,783	9,240	6%	763	-421	NP	1,806	NR	NA	103	-174	NP
ICH	6,391	6,732	-5%	387	60	541%	448	333	35%	49	-184	NP
IDEAL	3,660	4,143	-12%	1,136	796	43%	1,446	991	46%	278	-59	NP
IENOVA	2,195	1,971	11%	709	708	0%	911	883	3%	615	600	3%
KIMBER	7,263	7,742	-6%	1,704	1,887	-10%	2,067	2,251	-8%	1,115	1,219	-9%
KOF	43,551	39,860	9%	8,168	7,299	12%	9,302	8,748	6%	4,775	4,324	10%
KUO	4,218	4,185	1%	172	180	-5%	310	ND	NA	400	-68	NP
LAB	4,079	3,389	20%	1,398	1,140	23%	1,414	1,158	22%	923	752	23%
LALA	11,389	10,348	10%	1,168	ND	NA	1,371	1,265	8%	647	582	11%
LIVEPOL	25,474	22,775	12%	4,965	4,684	6%	5,712	5,079	12%	3,507	3,168	11%
MAXCOM	630	571	10%	-28	-50	44%	106	87	22%	-31	-39	20%
MEGA	2,499	2,279	10%	681	579	18%	1,054	945	12%	571	444	29%
MEXCHEM	15,348	14,424	6%	1,295	477	171%	2,382	2,335	2%	183	-79	NP
MFRISCO	2,405	2,565	-6%	641	835	-23%	887	1,164	-24%	270	-1,295	NP
OHLMEX	2,936	6,166	-52%	2,079	3,778	-45%	2,451	4,129	-41%	1,053	2,285	-54%
OMA	885	873	1%	327	292	12%	374	341	10%	218	256	-15%
PE&OLES	13,760	22,251	-38%	2,651	5,359	-51%	3,402	6,906	-51%	1,079	2,760	-61%
PINFRA	1,360	1,238	10%	796	776	3%	883	851	4%	550	794	-31%
POCHTEC	963	913	5%	39	34	15%	50	39	28%	11	-14	NP
QC	3,609	3,238	11%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	62	284	-78%
SANMEX	13,203	12,660	4%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6,135	3,309	85%
SIMEC	5,718	6,106	-6%	256	-77	NP	331	200	65%	-31	-283	89%
SORIANA	29,370	29,206	1%	1,681	1,643	2%	2,145	2,087	3%	1,149	1,106	4%
SPORT	242	196	24%	29	24	24%	55	45	22%	20	16	22%
TLEVISA	20,827	19,792	5%	5,598	5,324	5%	8,127	7,623	7%	2,555	2,998	-15%
VESTA	193	168	15%	146	126	16%	148	126	17%	68	53	28%
WALMEX	124,538	121,795	2%	12,169	11,505	6%	14,368	13,661	5%	8,817	8,371	5%
IPyC	889,070	868,159	2.4%	124,912	116,216	7.5%	177,000	174,696	1.3%	89,761	68,842	30.4%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / Las emisoras en negrita ya reportaron.





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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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.

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





Directorio

DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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 - Sector 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	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
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	qledesma@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

