

# Rompecabezas

## LA IMPORTANCIA DE INDICE BX+60

GRUPO FINANCIERO



### LA BAJA DE AMX

En la Sesión de hoy (1:30pm), el precio de las acciones de América Móvil (Amx) presentan una baja mayor al 4.0%, mientras que el IPyC se ajusta 0.30%. Si tomamos en cuenta que el “peso” de la telefónica es del 16.6% del índice bursátil (la más importante), significa que de no ser por su baja, el IPyC debería estar avanzando 0.36%. Independientemente del origen de la caída de Amx, este efecto estructural evidencia la importancia del seguimiento de nuestro Índice BX+60 que aparece en varias publicaciones.

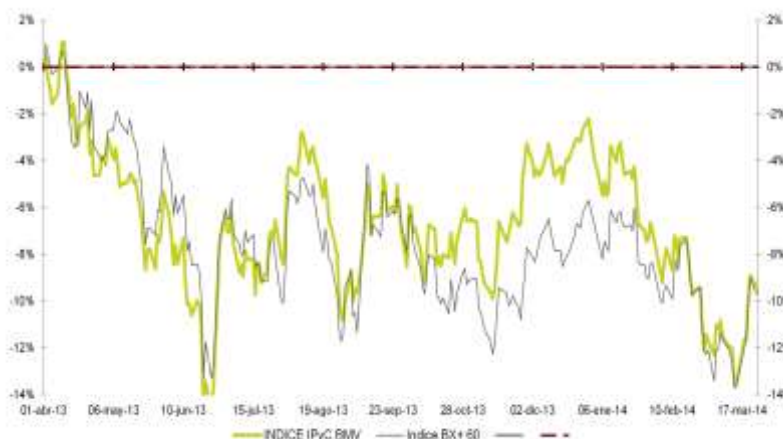
### EL BX+60

A diferencia del IPyC, constituido por 35 emisoras (revisión anual) cuyo impacto individual depende en gran parte de; 1) El número de acciones en circulación y; 2) La operatividad de la misma (en tabla a la derecha se recuerdan las 10 emisoras de mayor impacto y como las cinco primeras explican el 51.7% del movimiento total), el BX+60 indica el movimiento de las 60 emisoras de mayor bursatilidad en el mercado, todas ellas con la misma ponderación (1.67%). Esto significa que mientras el IPyC indica el movimiento de las más “importantes” (grandes), el BX+60 indica el movimiento de “la mayoría”.

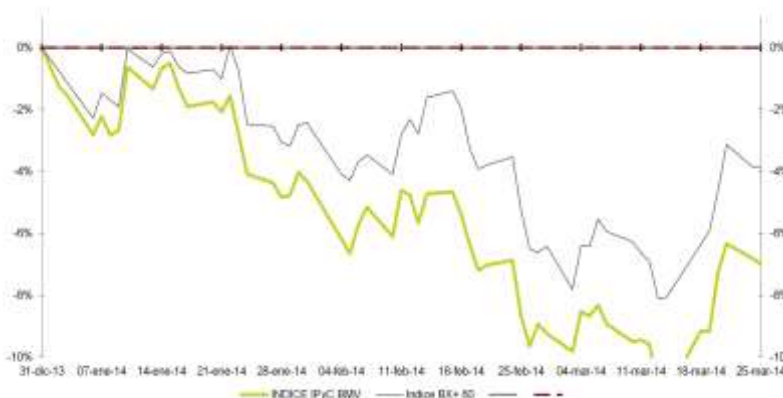
### 2014: MAYOR CASTIGO DE IMPORTANTES

La primera grafica a la derecha (superior), compara ambos índices en los últimos 12 meses. Si bien, el IPyC observó un mejor momento hacia finales del año pasado, su mayor deterioro posterior propició una variación acumulada muy similar. La segunda gráfica (inferior), observa el comportamiento acumulado en el 2014. En estos primeros meses del año, las acciones de mayor “importancia” como Amx han sido las más castigadas, lo que significa que aquellos portafolios cuyas estructuras estén siendo más parecidas al IPyC podrían estar observando menor desempeño. Una segunda conclusión es que muchos inversionistas institucionales no han participado, pues tradicionalmente suelen construir estructuras “cercanas” al IPyC. Lo invitamos a seguir el comportamiento de nuestro índice BX+60 y a recordar el desempeño de este año por emisora al interior del documento.

ROMPECABEZAS – IPyC vs- BX+60 (12)



ROMPECABEZAS – IPyC vs- BX+60 (2014)



“A veces tenemos que perder las cosas para entender la importancia que tienen”

**Warren Buffett**

Carlos Ponce B.  
cponce@vepormas.com.mx  
5625 1537

**MARZO 25, 2014**

Emisoras de Mayor Peso en el IPyC

| EMISORA | PESO IND. | ACUM.  |
|---------|-----------|--------|
| Amx     | 16.60%    | 16.60% |
| Femsa   | 10.40%    | 27.00% |
| Gfnorte | 8.50%     | 35.50% |
| Tlevisa | 8.30%     | 43.80% |
| Cemex   | 7.90%     | 51.70% |
| Walmex  | 6.60%     | 58.30% |
| Gmexico | 6.20%     | 64.50% |
| Alfa    | 5.40%     | 69.90% |
| Kof     | 2.70%     | 72.60% |
| Sanmex  | 2.30%     | 74.90% |

Fuente: BMV



CATEGORÍA:  
EMPRESAS Y SECTORES



**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México





## TRES MOVIMIENTOS POR EMISORA 2014

La tabla siguiente recuerda los “tres movimientos” de una muestra representativa de acciones que cotizan en el mercado mexicano. Están ordenadas de manera descendente a partir de la variación acumulada este año. Se recuerda también la variación desde su nivel máximo y desde su nivel mínimo. Las emisoras “importantes” para el IPyC con mayor baja este año han sido Amx, Walmex, Gmexico y Femsa con correcciones de -14.0%, -10.2%, -9.5% y -6.6% respectivamente. Las caídas han sido compensadas por el avance de Cemex y Tlevisa de 11.2% y 8.2% en cada una.

ROMPECABEZAS – Movimiento de Fecha a fecha, Desde Máximo y Mínimo en 2014

| Variaciones Fecha a Fecha |           |              |               |               | Variaciones desde Máximo |               | Variaciones desde Mínimo |               |
|---------------------------|-----------|--------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| Emisora                   | Peso IPyC | %            | Último Precio | Precio Inicio | %                        | Precio Máximo | %                        | Precio Mínimo |
| Sanluis CPO               |           | <b>72.95</b> | 16.43         | 9.5           | <b>-3.13</b>             | 16.96         | <b>72.95</b>             | 9.5           |
| Homex *                   |           | <b>31.25</b> | 3.15          | 2.4           | <b>-38.24</b>            | 5.1           | <b>36.36</b>             | 2.31          |
| Ienova *                  | 0.63      | <b>27.54</b> | 66.54         | 52.17         | <b>-4.40</b>             | 69.6          | <b>29.20</b>             | 51.5          |
| Gfinter O                 |           | <b>27.09</b> | 77.7          | 61.14         | <b>0.00</b>              | 77.7          | <b>30.06</b>             | 59.74         |
| Mega CPO                  |           | <b>23.64</b> | 54.6          | 44.16         | <b>-0.26</b>             | 54.74         | <b>23.64</b>             | 44.16         |
| Qc CPO                    |           | <b>16.57</b> | 36.86         | 31.62         | <b>0.00</b>              | 36.86         | <b>16.57</b>             | 31.62         |
| Alsea *                   | 0.65      | <b>14.78</b> | 46.82         | 40.79         | <b>-0.99</b>             | 47.29         | <b>23.67</b>             | 37.86         |
| Vesta *                   |           | <b>13.68</b> | 25.85         | 22.74         | <b>-4.26</b>             | 27            | <b>16.44</b>             | 22.2          |
| Pinfra *                  | 1.67      | <b>13.43</b> | 176.98        | 156.02        | <b>-0.25</b>             | 177.43        | <b>17.06</b>             | 151.19        |
| Aeromex *                 |           | <b>12.53</b> | 20.21         | 17.96         | <b>-1.08</b>             | 20.43         | <b>12.53</b>             | 17.96         |
| Gissa A                   |           | <b>12.52</b> | 26.6          | 23.64         | <b>0.00</b>              | 26.6          | <b>15.65</b>             | 23            |
| Terra 13                  |           | <b>12.39</b> | 26.4          | 23.49         | <b>-3.65</b>             | 27.4          | <b>16.76</b>             | 22.61         |
| Sare B                    |           | <b>11.43</b> | 0.39          | 0.35          | <b>-20.41</b>            | 0.49          | <b>18.18</b>             | 0.33          |
| Cemex CPO                 | 7.88      | <b>11.21</b> | 17.06         | 15.34         | <b>-4.26</b>             | 17.82         | <b>12.98</b>             | 15.1          |
| Ara *                     |           | <b>11.15</b> | 5.68          | 5.11          | <b>-4.54</b>             | 5.95          | <b>18.33</b>             | 4.8           |
| Azteca CPO                |           | <b>8.57</b>  | 7.6           | 7             | <b>-10.27</b>            | 8.47          | <b>10.63</b>             | 6.87          |
| Gruma B                   | 0.77      | <b>8.54</b>  | 107.22        | 98.78         | <b>-3.36</b>             | 110.95        | <b>8.54</b>              | 98.78         |
| Oma B                     |           | <b>7.43</b>  | 47            | 43.75         | <b>0.00</b>              | 47            | <b>16.25</b>             | 40.43         |
| Creal *                   |           | <b>7.41</b>  | 21.61         | 20.12         | <b>-1.82</b>             | 22.01         | <b>13.80</b>             | 18.99         |
| Bachoco B                 |           | <b>6.66</b>  | 47.1          | 44.16         | <b>-5.52</b>             | 49.85         | <b>6.66</b>              | 44.16         |
| Autlan B                  |           | <b>6.61</b>  | 10.8          | 10.13         | <b>-2.61</b>             | 11.09         | <b>13.80</b>             | 9.49          |
| Fiho 12                   |           | <b>6.03</b>  | 22.16         | 20.9          | <b>0.00</b>              | 22.16         | <b>6.54</b>              | 20.8          |
| Gap B                     | 0.87      | <b>5.83</b>  | 73.87         | 69.8          | <b>0.00</b>              | 73.87         | <b>16.57</b>             | 63.37         |
| Tlevisa CPO               | 8.28      | <b>5.58</b>  | 83.09         | 78.7          | <b>-1.66</b>             | 84.49         | <b>11.92</b>             | 74.24         |
| Sport S                   |           | <b>5.11</b>  | 19.75         | 18.79         | <b>-0.95</b>             | 19.94         | <b>5.61</b>              | 18.7          |
| Gcc *                     |           | <b>4.10</b>  | 40.6          | 39            | <b>-0.98</b>             | 41            | <b>4.10</b>              | 39            |
| Maxcom CPO                |           | <b>3.13</b>  | 3.29          | 3.19          | <b>-14.10</b>            | 3.83          | <b>9.30</b>              | 3.01          |
| Ohlmex *                  | 0.97      | <b>2.90</b>  | 34.4          | 33.43         | <b>-3.91</b>             | 35.8          | <b>8.83</b>              | 31.61         |
| Funo 11                   |           | <b>2.46</b>  | 42.85         | 41.82         | <b>-5.07</b>             | 45.14         | <b>3.13</b>              | 41.55         |
| Gmodelo C                 |           | <b>2.05</b>  | 121.99        | 119.54        | <b>-4.70</b>             | 128           | <b>4.06</b>              | 117.23        |
| Fshop 13                  |           | <b>1.87</b>  | 16.91         | 16.6          | <b>-1.11</b>             | 17.1          | <b>12.73</b>             | 15            |
| Finn 13                   |           | <b>1.68</b>  | 17.51         | 17.22         | <b>-1.24</b>             | 17.73         | <b>12.97</b>             | 15.5          |
| Actinrv B                 |           | <b>1.62</b>  | 14.4          | 14.17         | <b>-2.44</b>             | 14.76         | <b>1.62</b>              | 14.17         |
| Ideal B-1                 |           | <b>0.23</b>  | 30.05         | 29.98         | <b>-3.06</b>             | 31            | <b>1.93</b>              | 29.48         |
| Geo B                     |           | <b>0.00</b>  | 1.66          | 1.66          | <b>0.00</b>              | 1.66          | <b>0.00</b>              | 1.66          |

Fuente: BMV / Sistema éxito Bursátil Grupo Financiero BX+





CONTINÚA...

ROMPECABEZAS – Movimiento de Fecha a fecha, Desde Máximo y Mínimo en 2014

| Variaciones Fecha a Fecha |           |              |                  |                  | Variaciones desde Máximo |                  | Variaciones desde Mínimo |                 |
|---------------------------|-----------|--------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|-----------------|
| Emisora                   | Peso IPyC | %            | Último Precio    | Precio Inicio    | %                        | Precio Máximo    | %                        | Precio Mínimo   |
| Urbi *                    |           | 0.00         | 1.57             | 1.57             | 0.00                     | 1.57             | 0.00                     | 1.57            |
| Pasa B                    |           | -0.54        | 18.4             | 18.5             | -1.60                    | 18.7             | 2.22                     | 18              |
| Gcarso A1                 |           | -0.79        | 68.9             | 69.45            | -1.99                    | 70.3             | 10.90                    | 62.13           |
| Pe&Oles *                 | 1.32      | -0.95        | 321.11           | 324.18           | -10.59                   | 359.13           | 4.89                     | 306.14          |
| Fragua B                  |           | -1.39        | 235.68           | 239              | -1.80                    | 240              | 7.28                     | 219.69          |
| Axtel CPO                 |           | -2.35        | 4.57             | 4.68             | -15.84                   | 5.43             | 12.56                    | 4.06            |
| Asur B                    | 1.35      | -2.90        | 158.5            | 163.24           | -2.90                    | 163.24           | 11.24                    | 142.48          |
| Vitro A                   |           | -2.99        | 32.5             | 33.5             | -3.85                    | 33.8             | 4.47                     | 31.11           |
| Gentera *                 | 0.88      | -2.99        | 23.69            | 24.42            | -4.74                    | 24.87            | 5.43                     | 22.47           |
| Comerci UBC               | 1         | -3.31        | 54.05            | 55.9             | -3.31                    | 55.9             | 10.31                    | 49              |
| Gfregio O                 | 0.31      | -3.36        | 74.99            | 77.6             | -6.82                    | 80.48            | 9.68                     | 68.37           |
| Incarso B-1               |           | -4.02        | 13.37            | 13.93            | -4.29                    | 13.97            | 2.45                     | 13.05           |
| Kimber A                  | 2.12      | -4.37        | 35.46            | 37.08            | -5.47                    | 37.51            | 12.46                    | 31.53           |
| Lala B                    |           | -4.43        | 27.63            | 28.91            | -5.34                    | 29.19            | 4.90                     | 26.34           |
| Kuo B                     |           | -4.75        | 27.5             | 28.87            | -4.75                    | 28.87            | 3.19                     | 26.65           |
| Ac *                      | 1.26      | -5.73        | 76.97            | 81.65            | -5.73                    | 81.65            | 14.45                    | 67.25           |
| Fibramq 12                |           | -5.74        | 24.31            | 25.79            | -5.74                    | 25.79            | 8.77                     | 22.35           |
| Femsa UBD                 | 10.41     | -6.57        | 118.1            | 126.4            | -6.57                    | 126.4            | 7.74                     | 109.62          |
| <b>IPC</b>                |           | <b>-6.89</b> | <b>39,784.97</b> | <b>42,727.09</b> | <b>-6.89</b>             | <b>42,727.09</b> | <b>4.83</b>              | <b>37,951.0</b> |
| Livepol C-1               | 1.06      | -7.90        | 137.3            | 149.07           | -8.38                    | 149.86           | 5.64                     | 129.97          |
| Simec B                   |           | -7.91        | 50.18            | 54.49            | -11.67                   | 56.81            | 3.14                     | 48.65           |
| Alfa A                    | 5.42      | -7.92        | 33.72            | 36.62            | -11.64                   | 38.16            | 12.33                    | 30.02           |
| Gfnorte O                 | 8.53      | -8.82        | 83.3             | 91.36            | -11.66                   | 94.3             | 3.38                     | 80.58           |
| Mfrisco A-1               |           | -9.02        | 24.5             | 26.93            | -9.02                    | 26.93            | 20.69                    | 20.3            |
| Gmexico B                 | 6.17      | -9.55        | 39.1             | 43.23            | -11.32                   | 44.09            | 5.99                     | 36.89           |
| Walmex V                  | 6.55      | -10.22       | 30.76            | 34.26            | -10.22                   | 34.26            | 9.62                     | 28.06           |
| Lab B                     | 1.05      | -10.76       | 32.68            | 36.62            | -10.83                   | 36.65            | 7.29                     | 30.46           |
| Elektra *                 | 1.27      | -12.46       | 389.08           | 444.47           | -12.46                   | 444.47           | 4.56                     | 372.1           |
| Gfinbur O                 | 2.2       | -12.67       | 32.25            | 36.93            | -12.67                   | 36.93            | 10.82                    | 29.1            |
| Bimbo A                   | 1.7       | -12.94       | 35               | 40.2             | -12.94                   | 40.2             | 7.59                     | 32.53           |
| Pappel *                  |           | -13.45       | 27.48            | 31.75            | -17.68                   | 33.38            | 6.72                     | 25.75           |
| Amx L                     | 16.63     | -14.06       | 13.08            | 15.22            | -14.06                   | 15.22            | 2.99                     | 12.7            |
| Kof L                     | 2.69      | -15.17       | 133.97           | 157.92           | -15.17                   | 157.92           | 7.94                     | 124.12          |
| Sanmex B                  | 2.28      | -15.18       | 30.11            | 35.5             | -15.18                   | 35.5             | 10.13                    | 27.34           |
| Mexchem *                 | 1.75      | -16.02       | 45.15            | 53.76            | -18.03                   | 55.08            | 8.43                     | 41.64           |
| Bolsa A                   | 0.4       | -16.37       | 25.03            | 29.93            | -17.99                   | 30.52            | 8.87                     | 22.99           |

Fuente: BMV / Sistema éxito Bursátil Grupo Financiero BX+





CONTINÚA...

ROMPECABEZAS – Movimiento de Fecha a fecha, Desde Máximo y Mínimo en 2014

| Variaciones Fecha a Fecha |           |               |               |               | Variaciones desde Máximo |               | Variaciones desde Mínimo |               |
|---------------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| Emisora                   | Peso IPyC | %             | Último Precio | Precio Inicio | %                        | Precio Máximo | %                        | Precio Mínimo |
| Gsanbor B-1               | 0.28      | <b>-17.47</b> | 22.82         | 27.65         | <b>-17.50</b>            | 27.66         | <b>1.11</b>              | 22.57         |
| Cultiba B                 |           | <b>-17.82</b> | 21.68         | 26.38         | <b>-19.85</b>            | 27.05         | <b>15.38</b>             | 18.79         |
| Chdraui B                 | 0.3       | <b>-17.84</b> | 37.9          | 46.13         | <b>-17.84</b>            | 46.13         | <b>7.27</b>              | 35.33         |
| Pochtec B                 |           | <b>-17.93</b> | 14.74         | 17.96         | <b>-19.01</b>            | 18.2          | <b>5.51</b>              | 13.97         |
| Ica *                     | 0.49      | <b>-18.44</b> | 21.98         | 26.95         | <b>-19.13</b>            | 27.18         | <b>8.70</b>              | 20.22         |
| Ich B                     | 0.45      | <b>-19.21</b> | 71.15         | 88.07         | <b>-19.21</b>            | 88.07         | <b>3.25</b>              | 68.91         |
| Soriana B                 |           | <b>-19.23</b> | 37.59         | 46.54         | <b>-19.23</b>            | 46.54         | <b>4.42</b>              | 36            |
| Herdez *                  |           | <b>-19.73</b> | 37.3          | 46.47         | <b>-21.47</b>            | 47.5          | <b>7.55</b>              | 34.68         |
| Alpek A                   | 0.4       | <b>-23.37</b> | 22.75         | 29.69         | <b>-23.43</b>            | 29.71         | <b>7.31</b>              | 21.2          |
| Gfamsa A                  |           | <b>-25.71</b> | 17.54         | 23.61         | <b>-25.84</b>            | 23.65         | <b>8.27</b>              | 16.2          |

Fuente: BMV / Sistema éxito Bursátil Grupo Financiero BX+



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, 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](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, funge 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  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <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                     |



## Directorio

| DIRECCIÓN                         |                                                    |                    |                                                                            |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 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               | Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia        | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>         |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar     | Director Ejecutivo de Mercados                     | 55 56251517 x 1517 | <a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>         |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz          | Director de Mercados                               | 55 56251609 x 1609 | <a href="mailto:icerezo@vepormas.com.mx">icerezo@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>     |
| Jaime Portilla Escalante          | Director De Promoción Bursátil Monterrey           | 81 83180300 x 7329 | <a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@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 - Sector 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             | Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera         | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Andrés Audiffred Alvarado         | Telecomunicaciones / Financiero                    | 55 56251530 x 1530 | <a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Elizalde Moreras             | Comerciales / Aeropuertos / Industriales           | 55 56251709 x 1709 | <a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@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         | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com.mx">jvelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Edmond Kuri Sierra                | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>           |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@vepormas.com.mx</a>   |
| 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>         |

