

# \*Prólogo 1T14

## ARRANQUE DIFÍCIL

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: 2014 CON VARIACIÓN DE 2.6% EN VENTAS Y -0.9% EN EBITDA

Para este primer trimestre se estima que la muestra del IPyC registrará variaciones (A/A) en Ventas y Ebitda de 2.6% y -0.9%, respectivamente. En la Utilidad Neta, se espera una variación de -14.1% en donde la depreciación del peso vs. el dólar tendrá un impacto negativo en empresas con deuda en dólares dada la variación de 5.84% que observó la paridad al pasar de \$12.33 a finales del 1T13 hacia \$13.05 al término del 1T14. Entre las emisoras con mayores crecimientos nominales en su Ebitda están: **Finn, Funo, Autlan, Fiho y Gfinbur.**

### CONTEXTO: DEBILIDAD ESPERADA

El primer reporte corporativo del año es siempre importante pues suele ser interpretado como una “muestra” del ciclo anual. No obstante, dada la observada desde hace tiempo de poco dinamismo económico asociado con menor gasto gubernamental, menor poder adquisitivo tras reforma fiscal y menor confianza del consumidor, la mayoría de los participantes (locales e internacionales) anticipábamos ya un inicio débil para el 2014. De esta manera, existirá especial atención por conocer algunos comentarios que acompañen a estos reportes sobre las señales o no de recuperación del 2T14 y la capacidad (confianza) de muchas emisoras para mantener.

### LA MEJOR COMBINACIÓN LA TIENEN NUESTRAS FAVORITAS Y COMODINES

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 1T14 y rendimientos superiores al del promedio y al del propio IPyC: **Creal, Fiho, Finn, Funo, Gfnorte, Ica, Kuo, Lab, Lala, Maxcom, Qc y Sport.** (ver Pág. 3).

*\*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.*

“Todo comienzo tiene su encanto”

Goethe

Equipo de Análisis Bursátil  
5625 1537

**Abril 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.





## CALENDARIO PRINCIPALES REPORTES MÉXICO

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 1T14.

### PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPOTES POR EMISORAS AL 1T14

#### ABRIL

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
	Alfa Alpek			
<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
	Gfamsa Walmex	Aeromex Comerci Gruma Mfrisco Sports	Ara Gcarso Gfnorte Gsanbor Herdez Kimber Kof Lala Mega Ohlmex Qualitas	Femsa
<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>		
Chdraui Gfregio Gmexico Kuo	Amx Axtel Bachoco Bimbo Creal Cultiba Fiho Funo Gentera Sanmex	Ac Aeromex Alsea Cemex Fibramq lenova Pinfra Soriana		

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. (E).- Estimados, Infosel..





## RESULTADOS EBITDA 1T14 / 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 1T14 (LR1T14) y potencial del Precio Objetivo a finales de 2014 (LPO). Además de señalar el crecimiento y el lugar (de 1 a 63) 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 1T14 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2014)	Var% Ebitda* 1T14	LG	LPO	LR1T14
FINN	35.6%	1314.9%	1	7	1
CREAL	42.5%	25.6%	2	4	8
FIHO	22.6%	106.0%	3	15	4
FUNO	22.2%	161.0%	4	17	2
GFNORTE	36.0%	15.1%	5	6	14
SPORT	23.2%	22.3%	6	12	10
ICA	27.2%	15.2%	7	10	13
LAB	33.1%	14.0%	9	9	17
GENTERA	22.4%	17.7%	8	16	11
FIBRAMQ	18.9%	31.3%	10	22	6
POCHTEC	48.4%	6.6%	12	1	31
HERDEZ	24.0%	9.1%	11	11	22
GRUMA	11.4%	27.7%	13	30	7
VESTA	11.0%	15.5%	15	21	12
FEMSA	20.7%	9.0%	14	31	23
LALA	20.3%	8.3%	16	20	25
QC	22.7%	5.5%	17	14	35
KOF	16.0%	8.1%	18	26	26
CULTIBA	20.9%	5.7%	19	19	34
BOLSA	7.7%	13.4%	20	36	18
GFAMSA	46.5%	-6.6%	21	2	53
MAXCOM	42.0%	-2.7%	22	52	51
GFINBUR	1.5%	81.4%	23	49	5
ALSEA	2.5%	24.6%	24	37	9
BIMBO	7.6%	10.3%	25	8	21
KUO	35.2%	-3.8%	27	27	52
CEMEX	13.4%	6.5%	26	45	33
GAP	4.1%	15.1%	28	5	15
MEXCHEM	18.8%	3.9%	29	23	38
ELEKTRA	44.8%	-18.5%	30	3	59
AUTLAN	-7.6%	109.0%	31	63	3
GSANBOR	21.0%	-0.8%	32	18	48
<b>IPyC</b>	<b>14.8%</b>	<b>-0.9%</b>			

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2014)	Var% Ebitda* 1T14	LG	LPO	LR1T14
ALPEK	22.8%	-13.9%	33	13	56
ASUR	6.1%	7.8%	34	41	28
AEROMEX	5.4%	6.9%	35	42	30
ALFA	0.8%	11.7%	36	53	19
BACHOCO	17.8%	-2.1%	37	24	49
LIVEPOL	9.4%	3.8%	38	34	39
AC	6.7%	5.4%	39	38	36
AMX	0.1%	10.4%	40	54	20
IDEAL	10.6%	0.8%	41	32	43
OHLMEX	3.3%	7.3%	42	46	29
OMA	1.7%	8.6%	43	51	24
GFREGIO	9.5%	-0.5%	44	33	45
MEGA	-6.7%	14.1%	45	62	16
AZTECA	2.1%	6.6%	46	50	32
GMEXICO	16.8%	-18.0%	47	25	58
PINFRA	-4.9%	7.9%	48	58	27
SIMEC	11.6%	-15.5%	49	29	57
KIMBER	6.5%	-0.6%	50	40	47
ICH	12.2%	-23.6%	51	28	60
SANMEX	9.0%	-10.1%	52	35	54
SORIANA	5.1%	-0.6%	53	43	46
WALMEX	3.0%	3.4%	54	48	41
CHDRAUI	3.0%	-0.5%	55	47	44
IENOVA	-5.9%	5.1%	56	60	37
TLEVISA	-5.6%	3.7%	57	59	40
PE&OLES	6.7%	-32.2%	58	39	61
COMERCI	-6.4%	1.5%	59	61	42
GCARSO	-3.1%	-2.4%	60	56	50
AXTEL	4.9%	-81.2%	61	44	63
ARA	-2.6%	-10.1%	62	55	55
MFRISCO	-4.2%	-38.8%	63	57	62
<b>IPyC</b>	<b>14.8%</b>	<b>-0.9%</b>			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR1T14 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.







## MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 1T14 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en los casos de nuestras emisoras Favoritas y Comodines (**Creal, Fiho, Finn, Funo, Gfnorte, Ica, Kuo, Lab, Lala, Maxcom, Qc y Sport**) 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
	1T14e	1T13	%	1T14e	1T13	%	1T14e	1T13	%	1T14e	1T13	%
AC	13,725	13,375	3%	1,903	1,811	5%	2,536	2,405	5%	861	1,090	-21%
AEROMEX	10,256	9,174	12%	151	181	-17%	391	366	7%	2	-122	NS
ALFA	50,322	49,824	1%	4,052	4,170	-3%	5,956	6,084	-2%	2,436	2,631	-7%
ALPEK	21,618	23,284	-7%	1,270	1,523	-17%	1,751	2,035	-14%	545	776	-30%
ALSEA	3,976	3,399	17%	207	169	22%	465	373	25%	111	65	71%
AMX	197,297	192,959	2%	36,939	38,656	-4%	64,313	63,818	1%	20,012	26,871	-26%
ARA	1,359	1,469	-7%	150	167	-10%	218	243	-10%	116	131	-12%
ASUR	1,669	1,375	21%	875	814	7%	989	917	8%	579	487	19%
AUTLAN	1,124	851	32%	86	18	386%	161	77	109%	8	53	-84%
AXTEL	2,558	2,289	12%	-105	2,968	NS	708	3,775	-81%	-379	3,192	NS
AZTECA	2,622	2,417	8%	438	406	8%	591	555	7%	59	152	-61%
BACHOCO	9,572	9,989	-4%	845	761	11%	1,055	944	12%	660	638	3%
BIMBO	42,827	41,674	3%	2,041	2,001	2%	3,576	3,243	10%	699	544	28%
BOLSA	564	467	21%	237	218	9%	262	231	13%	191	173	10%
CEMEX	3,474	3,319	5%	231	220	5%	555	521	6%	-158	-281	NS
CHDRAUI	16,550	15,865	4%	794	788	1%	1,111	1,116	0%	393	401	-2%
COMERCI	10,749	10,706	0%	629	665	-6%	954	940	1%	1,180	414	185%
CREAL	540	431	25%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	276	220	26%
CULTIBA	7,736	7,807	-1%	107	77	39%	702	664	6%	34	33	4%
ELEKTRA	16,140	17,572	-8%	1,982	2,397	-17%	2,494	3,059	-18%	-2,148	-582	NS
FEMSA	62,029	56,203	10%	5,491	5,126	7%	8,142	7,467	9%	2,648	2,613	1%
FIBRAMQ	528	407	30%	470	360	30%	409	312	31%	258	211	22%
FIHO	386	177	118%	136	66	105%	102	50	106%	121	48	152%
FINN	93	8	1136%	78	5	1598%	65	5	1315%	71	7	899%
FUNO	1,695	710	139%	1,407	539	161%	1,407	539	161%	828	578	43%
GAP	1,531	1,302	18%	709	607	17%	952	827	15%	500	537	-7%
GCARSO	19,819	19,701	1%	1,980	1,998	-1%	2,295	2,350	-2%	1,358	1,400	-3%
GENTERA	3,248	2,932	11%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	600	509	18%
GFAMSA	3,315	3,262	2%	323	345	-6%	406	435	-7%	114	225	-49%
GFINBUR	6,141	5,343	15%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,966	1,635	81%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \*En el caso de las Fibras en la Utilidad de Operación se registra el NOI y en la Utilidad Neta el FFO



Continúa...

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación			Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	1T14e	1T13	%	1T14e	1T13	%	1T14e	1T13	%	1T14e	1T13	%
GFNORTE	15,296	13,804	11%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,937	3,421	15%
GFREGIO	1,093	1,053	4%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	371	373	-1%
GMEXICO	30,076	31,099	-3%	10,025	13,093	-23%	12,110	14,772	-18%	5,050	7,608	-34%
GRUMA	13,501	13,058	3%	1,404	990	42%	1,756	1,375	28%	538	209	157%
GSANBOR	8,963	9,073	-1%	956	965	-1%	1,126	1,136	-1%	631	651	-3%
HERDEZ	3,186	2,973	7%	432	403	7%	492	451	9%	197	182	8%
ICA	7,100	6,909	3%	634	595	7%	1,279	1,110	15%	175	164	7%
ICH	7,700	7,336	5%	420	522	-20%	760	845	-10%	165	224	-26%
IDEAL	2,100	1,876	12%	1,450	1,303	11%	1,730	1,567	10%	289	248	17%
IENOVA	2,202	2,075	6%	631	601	5%	830	789	5%	569	749	-24%
KIMBER	7,502	7,572	-1%	1,789	1,811	-1%	2,177	2,190	-1%	1,164	1,170	-1%
KOF	36,862	33,561	10%	4,356	4,042	8%	6,176	5,713	8%	2,501	2,434	3%
KUO	4,675	4,702	-1%	383	400	-4%	520	540	-4%	365	486	-25%
LAB	2,364	2,084	13%	359	316	14%	376	330	14%	166	131	26%
LALA	11,346	10,483	8%	1,068	981	9%	1,376	1,271	8%	704	483	46%
LIVEPOL	15,670	14,100	11%	1,298	1,273	2%	1,752	1,688	4%	987	965	2%
MAXCOM	632	582	9%	49	28	73%	141	145	-3%	35	52	-32%
MEGA	2,694	2,401	12%	780	679	15%	1,193	1,045	14%	501	529	-5%
MEXCHEM	15,716	15,022	5%	1,797	1,744	3%	2,816	2,711	4%	711	536	33%
MFRISCO	2,950	3,148	-6%	613	1,150	-47%	978	1,597	-39%	142	726	-80%
OHLMEX	4,212	4,098	3%	2,951	2,900	2%	3,310	3,084	7%	1,242	1,849	-33%
OMA	840	788	7%	328	302	9%	382	352	9%	210	226	-7%
PE&OLES	14,268	18,668	-24%	2,500	3,864	-35%	3,498	5,160	-32%	1,247	2,142	-42%
PINFRA	1,499	1,389	8%	796	736	8%	888	823	8%	362	331	9%
POCHTEC	1,106	984	12%	42	39	6%	54	51	7%	12	27	-54%
QC	3,893	3,286	18%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	365	346	5%
SANMEX	14,324	13,400	7%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,607	4,718	-24%
SIMEC	5,887	6,443	-9%	345	387	-11%	574	679	-16%	390	306	27%
SORIANA	25,872	25,344	2%	1,513	1,452	4%	1,969	1,979	-1%	917	1,016	-10%
SPORT	250	210	19%	19	14	35%	44	36	22%	14	9	48%
TLEVISA	16,732	15,520	8%	3,934	3,390	16%	5,960	5,749	4%	1,514	1,070	42%
VESTA	16	14	15%	14	13	14%	13	11	15%	32	33	-3%
WALMEX	102,513	100,448	2%	6,988	6,726	4%	9,153	8,856	3%	5,183	4,971	4%
<b>IPyC</b>	<b>769,453</b>	<b>749,867</b>	<b>2.6%</b>	<b>98,197</b>	<b>102,732</b>	<b>-4.4%</b>	<b>148,022</b>	<b>149,368</b>	<b>-0.9%</b>	<b>61,532</b>	<b>71,598</b>	<b>-14.1%</b>

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \*En el caso de las Fibras en la Utilidad de Operación se registra el NOI y en la Utilidad Neta el FFO





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, 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





## Directorio

<b>DIRECCIÓN</b>			
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
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>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@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>

