

*Prólogo 2T14

COMIENZA LA RECUPERACIÓN

“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: CRECIMIENTOS DE 5.0% EN VENTAS Y 5.7% EN EBITDA

Para este 2T14 la muestra del IPyC registrará variaciones (A/A) en Ventas y Ebitda de 5.0% y 5.7%, c/u vs. 3.5% y 0.7% del 1T14. En la Utilidad Neta, se espera una variación de 30.2% en donde la depreciación de 4.2% del peso vs. el dólar (\$12.48 en el 2T13, vs. \$13.00 en el 2T14) tendrá un impacto positivo en la posición de caja en esa moneda de varias empresas con subsidiarias en el extranjero. Entre las emisoras con mayores crecimientos en su Ebitda (Utilidad neta en el caso de las financieras) están: **Autlan, Ohlmex, Funo y Alsea y Gfregio.** En el caso de algunas constructoras como Ohlmex e Ica, los crecimientos esperados no serán del todo comparables por cambios contables y estructurales (venta cárceles) en 2013.

CONTEXTO: FINALMENTE EMPIEZAN A VERSE LOS CRECIMIENTOS

Tal como lo habíamos comentado en notas anteriores, algunos factores que tuvieron un impacto negativo en el consumo, y por lo tanto, en el resultado financiero de la empresas, comienzan a mostrar una tendencia positiva, aunque muy moderada: 1) La asimilación de la reforma fiscal por parte de los consumidores; 2) Un mayor gasto de gobierno; y 3) Mejora en la confianza del consumidor. En este contexto destaca los crecimientos en el sector de infraestructura y Fibras. En el primer caso por distintas bases de comparación, y en el segundo caso por el crecimiento vía adquisiciones.

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 2T14 y rendimientos superiores al del promedio y al del propio IPyC: **Maxcom, Creal, Funo, Alsea, Sport, Lab Gfnorte, Finn, Kuo, Fiho y Lala.** (ver Pág. 3). **El crecimiento promedio estimado del Ebitda de nuestras Favoritas al 2T14 es de 33.7%.**

“Todo comienzo tiene su encanto”

Goethe

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Julio 14, 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 2T14.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPOTES POR EMISORAS AL 2T14

JULIO

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
14	15	16	17	18
Alfa Alpek	Bolsa Kuo		Ac Kimber Ohlmex	Cemex
21	22	23	24	25
Alsea Amx Asur	Ara Bimbo Cultiba Fiho Sport	Bachoco Comerci Creal Gruma Kof Walmex	Gap Gcarso Gfamsa Gfinbur Gsanbor Gfnorte Herdez Lab Mega Oma Qc	Femsa Terra Vesta
28	29	30	31	
Aeromexico Axtel Azteca Finn Funo Elektra Gentera Ica Lala Maxcom Volaris	Fibramq		Sanmex	

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



RESULTADOS EBITDA 2T14 / 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 2T14 (LR2T14) 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 2T14 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2014)	Var% Ebitda* 2T14	LG	LPO	LR2T14
MAXCOM	28.4%	29.5%	1	3	7
CREAL	22.0%	29.6%	2	7	6
AUTLAN	13.1%	90.0%	3	12	1
FUNO	10.8%	82.5%	4	15	3
ALSEA	10.0%	42.7%	5	17	4
SPORT	10.1%	20.3%	6	16	10
LAB	19.8%	15.4%	7	9	17
GFNORTE	26.9%	11.8%	9	4	23
FEMSA	23.4%	12.3%	8	6	21
ELEKTRA	41.1%	10.1%	10	2	27
GFREGIO	4.2%	31.9%	12	32	5
FINN	21.7%	8.7%	11	8	30
KOF	9.4%	15.2%	13	21	19
AZTECA	11.8%	9.8%	15	13	28
VESTA	6.4%	17.1%	14	28	14
KUO	9.8%	11.5%	16	19	24
POCHTEC	59.2%	2.8%	17	1	43
FIHO	8.1%	11.1%	18	23	26
FIBRAMQ	3.1%	17.5%	19	37	13
MEGA	6.1%	12.6%	20	30	20
CEMEX	10.0%	3.7%	21	18	37
GFAMSA	24.7%	-5.5%	22	5	52
LALA	4.0%	11.3%	23	34	25
WALMEX	6.7%	5.2%	24	25	34
HERDEZ	8.5%	3.7%	25	22	38
ASUR	6.1%	6.9%	27	29	31
GENTERA	-5.1%	23.0%	26	52	9
ALFA	9.4%	3.0%	28	20	41
OHLMEX	-16.7%	85.1%	29	62	2
OMA	-2.3%	15.4%	30	48	18
GAP	-5.0%	16.5%	31	51	16
BIMBO	-0.9%	12.0%	32	46	22
IPyC	8.1%	5.7%			

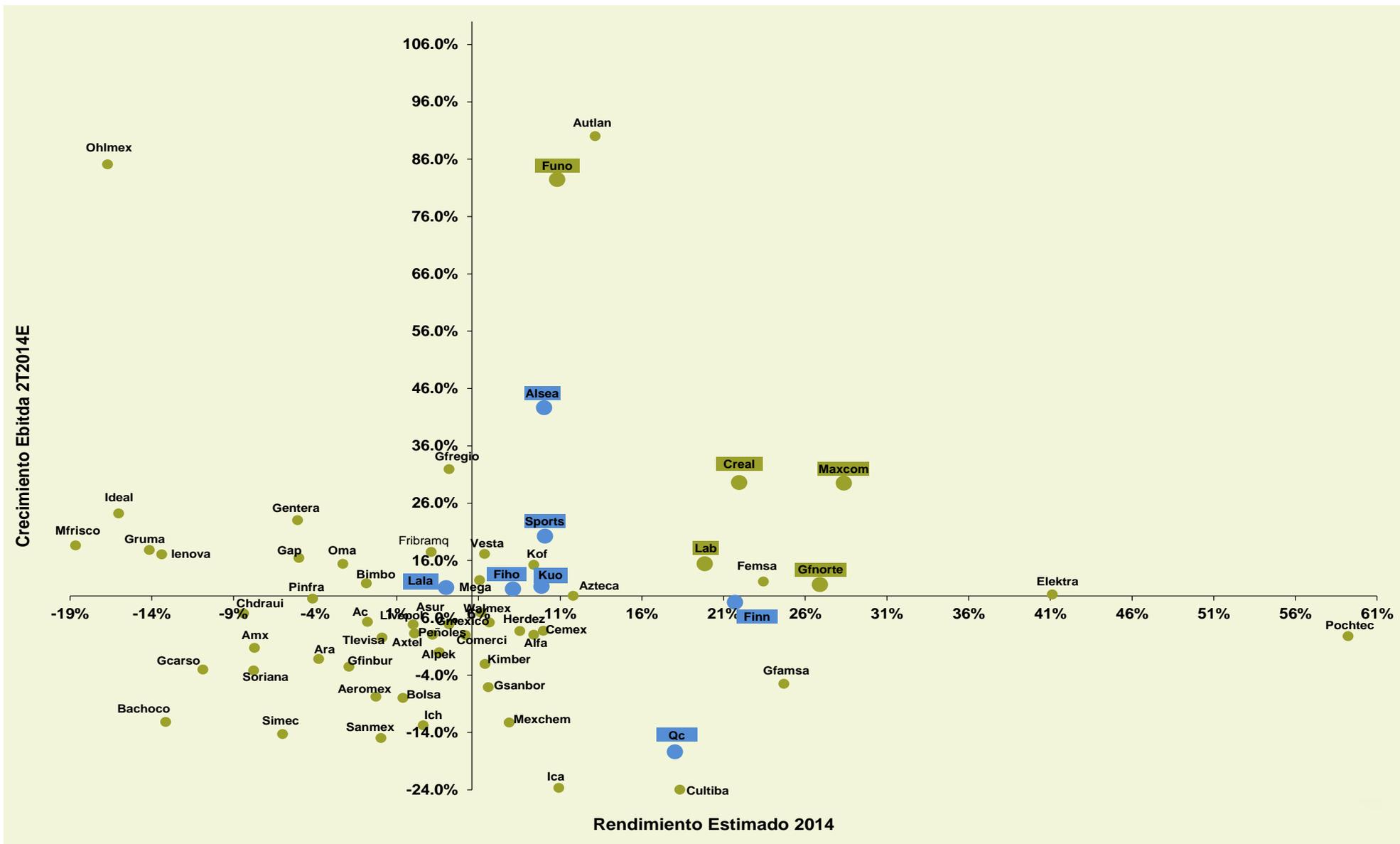
EMISORA	Rdto. potencial (PO 2014)	Var% Ebitda* 2T14	LG	LPO	LR2T14
GMEXICO	4.2%	4.9%	33	33	35
IDEAL	-16.0%	24.2%	34	61	8
GRUMA	-14.1%	17.8%	35	60	12
QC	18.0%	-17.4%	36	11	61
CULTIBA	18.3%	-24.0%	37	10	63
COMERCI	5.2%	3.0%	38	31	42
IENOVA	-13.4%	17.1%	39	59	15
MFRISCO	-18.7%	18.6%	40	63	11
KIMBER	6.4%	-2.0%	41	27	48
ICA	10.9%	-23.7%	42	14	62
LIVEPOL	2.0%	4.8%	43	40	36
PE&OLES	3.2%	3.1%	44	36	40
AC	-0.8%	5.3%	45	45	33
AXTEL	2.1%	3.3%	46	39	39
GSANBOR	6.6%	-6.1%	47	26	53
PINFRA	-4.2%	9.4%	48	50	29
MEXCHEM	7.9%	-12.3%	49	24	57
ALPEK	3.6%	0.0%	50	35	46
TLEVISA	0.1%	2.6%	51	42	44
CHDRAUI	-8.4%	6.8%	52	56	32
BOLSA	1.4%	-8.0%	53	41	55
GFINBUR	-1.9%	-2.5%	54	47	49
ICH	2.6%	-12.8%	55	38	58
ARA	-3.8%	-1.2%	56	49	47
AEROMEX	-0.3%	-7.8%	57	44	54
AMX	-7.7%	0.7%	58	54	45
SANMEX	0.0%	-15.0%	59	43	60
SORIANA	-7.8%	-3.2%	60	55	51
GCARSO	-10.9%	-3.0%	61	57	50
SIMEC	-6.0%	-14.3%	62	53	59
BACHOCO	-13.1%	-12.2%	63	58	56
IPyC	8.1%	5.7%			

FAVORITAS / COMODINES Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR2T14 Lugar crecimiento Ebitda 2T14/ 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.



RESULTADO EN GRÁFICA

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 2T14 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).





MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 2T14 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en los casos de nuestras emisoras Favoritas y Comodines (**Alesa, Creal, Fiho, Finn, Funo, Gfnorte, 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			Variación	Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	2T14e	2T13	%	2T14e	2T13	%	2T14e	2T13	%	2T14e	2T13	%	
AC	16,279	15,825	3%	3,074	2,903	6%	3,746	3,558	5%	1,888	1,878	1%	
AEROMEX	10,122	9,499	7%	441	761	-42%	1,039	1,126	-8%	125	322	-61%	
ALFA	51,666	50,877	2%	2,525	2,317	9%	4,445	4,314	3%	1,320	49	2577%	
ALPEK	21,137	22,616	-7%	838	-999	NP	1,429	-484	NP	194	-928	NP	
ALSEA	5,348	3,821	40%	390	275	42%	720	505	43%	217	157	38%	
AMX	199,085	194,800	2%	38,240	40,558	-6%	65,524	65,042	1%	20,228	14,193	43%	
ARA	1,628	1,654	-2%	182	188	-3%	276	279	-1%	138	146	-5%	
ASUR	1,476	1,283	15%	777	701	11%	860	805	7%	584	655	-11%	
AUTLAN	1,141	871	31%	71	22	220%	161	85	90%	5	-84	NP	
AXTEL	2,727	2,380	15%	-108	-120	NN	701	678	3%	-303	-449	NN	
AZTECA	3,264	2,820	16%	595	553	8%	765	697	10%	189	-85	-323%	
BACHOCO	10,688	10,547	1%	1,461	1,716	-15%	1,667	1,898	-12%	1,090	1,372	-21%	
BIMBO	46,306	43,455	7%	3,110	2,497	25%	4,193	3,744	12%	1,246	922	35%	
BOLSA	565	521	9%	249	276	-10%	268	291	-8%	191	219	-13%	
CEMEX	52,909	50,631	4%	4,656	4,367	7%	9,577	9,232	4%	492	-1,926	NP	
CHDRAUI	16,920	15,893	6%	841	784	7%	1,198	1,122	7%	436	428	2%	
COMERCI	11,998	11,694	3%	750	743	1%	1,050	1,020	3%	515	490	5%	
CREAL	549	441	25%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	302	233	30%	
CULTIBA	9,214	9,201	0%	360	434	-17%	754	992	-24%	108	215	-50%	
ELEKTRA	17,985	17,355	4%	1,345	1,245	8%	2,093	1,901	10%	14	-1,124	NP	
FEMSA	69,769	62,047	12%	8,018	7,167	12%	10,524	9,371	12%	3,937	3,565	10%	
FIBRAMQ	553	414	34%	492	373	32%	430	366	17%	274	217	26%	
FIHO	364	250	46%	115	90	28%	76	68	11%	94	34	178%	
FINN	217	200	9%	79	73	9%	68	62	9%	70	64	9%	
FUNO	1,880	949	98%	1,490	820	82%	1,316	721	82%	943	674	40%	
GAP	1,385	1,266	9%	640	556	15%	903	775	16%	454	348	30%	
GCARSO	19,321	20,536	-6%	2,304	2,271	1%	2,559	2,639	-3%	2,434	1,906	28%	
GENTERA	3,309	2,851	16%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	608	494	23%	
GFAMSA	3,728	3,817	-2%	377	418	-10%	469	496	-6%	180	248	-27%	
GFINBUR	8,407	8,256	2%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,377	3,465	-3%	

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
	2T14e	2T13	%	2T14e	2T13	%	2T14e	2T13	%	2T14e	2T13	%
GFNORTE	14,176	13,275	7%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,600	3,220	12%
GFREGIO	1,214	953	27%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	405	307	32%
GMEXICO	30,956	29,134	6%	9,856	9,640	2%	12,965	12,363	5%	4,632	3,760	23%
GRUMA	13,779	13,578	1%	1,373	1,118	23%	1,883	1,598	18%	727	226	222%
GSANBOR	9,486	9,417	1%	1,041	1,097	-5%	1,192	1,270	-6%	702	755	-7%
HERDEZ	3,371	3,145	7%	462	455	1%	530	511	4%	181	195	-7%
ICA	8,490	8,208	3%	1,175	1,919	-39%	1,705	2,234	-24%	355	-501	NP
ICH	7,735	7,124	9%	452	561	-19%	750	860	-13%	375	596	-37%
IDEAL	3,828	3,418	12%	1,114	962	16%	1,612	1,298	24%	167	591	-72%
IENOVA	2,572	2,139	20%	716	615	16%	948	809	17%	328	253	30%
KIMBER	7,572	7,605	0%	1,863	1,910	-2%	2,244	2,291	-2%	1,186	1,198	-1%
KOF	41,035	36,260	13%	5,806	5,057	15%	7,595	6,590	15%	3,096	2,807	10%
KUO	4,632	4,162	11%	317	282	13%	611	548	11%	155	49	216%
LAB	2,910	2,532	15%	598	518	15%	617	535	15%	349	317	10%
LALA	11,481	10,553	9%	1,069	972	10%	1,344	1,208	11%	701	625	12%
LIVEPOL	19,811	18,094	9%	2,765	2,629	5%	3,190	3,043	5%	1,895	1,851	2%
MAXCOM	660	636	4%	64	-34	NP	157	121	30%	-2	-226	NN
MEGA	2,758	2,444	13%	785	705	11%	1,221	1,084	13%	625	519	20%
MEXCHEM	18,334	17,629	4%	1,856	2,514	-26%	3,090	3,523	-12%	1,129	1,775	-36%
MFRISCO	2,414	2,179	11%	385	361	7%	954	804	19%	-75	-223	NN
OHLMEX	4,771	2,916	64%	3,735	1,945	92%	3,931	2,124	85%	2,045	874	134%
OMA	939	828	13%	364	314	16%	420	364	15%	245	215	14%
PE&OLES	15,300	17,174	-11%	2,194	2,312	-5%	3,698	3,588	3%	1,095	1,187	-8%
PINFRA	1,452	1,332	9%	890	805	11%	974	890	9%	583	503	16%
POCHTEC	1,425	1,120	27%	55	55	1%	71	69	3%	8	2	417%
QC	3,620	3,352	8%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	193	233	-17%
SANMEX	14,455	13,735	5%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,522	4,143	-15%
SIMEC	6,995	6,182	13%	342	423	-19%	593	692	-14%	376	551	-32%
SORIANA	25,114	25,577	-2%	1,197	1,183	1%	1,654	1,708	-3%	713	736	-3%
SPORT	261	219	19%	21	17	22%	49	41	20%	12	12	2%
TLEVISA	19,344	18,065	7%	4,867	4,955	-2%	7,573	7,384	3%	2,212	1,826	21%
VESTA	229	188	22%	190	163	16%	191	163	17%	249	-108	NP
WALMEX	104,403	98,977	5%	7,424	6,996	6%	9,614	9,141	5%	5,260	5,147	2%
IPyC	862,338	821,338	5%	112,063	107,983	4%	168,499	159,439	6%	69,195	53,129	30%

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, Dolores María Ramón Correa 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.

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
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
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@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	gledesma@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

