

# Especial PTBBX+

## MÁS CREAL y SANLUIS

GRUPO FINANCIERO

# BX+

### REACCIÓN

Cada inicio de mes, revisamos nuestra estrategia institucional con el Portafolio Teórico Bursátil (PTBBX+). No obstante, **el conocimiento no anticipado de un evento importante general o de empresa particular que implique revisiones importantes en precios objetivos o estructurales, justifica su revisión especial fuera del tiempo, buscando oportunidad que beneficie al resultado del propio portafolio.** Recordamos que el espíritu de la estrategia es: Ofrecer un balance Riesgo-Rendimiento óptimo, cuidando y dando prioridad al manejo del primero. Por lo tanto, el portafolio mantiene una representatividad cercana al 60.0% del IPyC y las emisoras sobre-expuestas cumplen estrictos criterios fundamentales.

### ESTRATEGIA: Venta de Lab

Ayer luego del cierre de mercado Lab reportó sus cifras al 3T14 en donde el Ebitda resultó por debajo de nuestros estimados. Con estos resultados se reduce significativamente la probabilidad que la empresa cumpla su guía de crecimientos para 2014 (Ventas +15.0% y Ebitda +15.3%). Por esta razón hemos decidido vender nuestra posición en la emisora. Con estos recursos estamos incrementando a partes iguales nuestra exposición en Creal y en SanLuis debido a sus sólidos fundamentales.

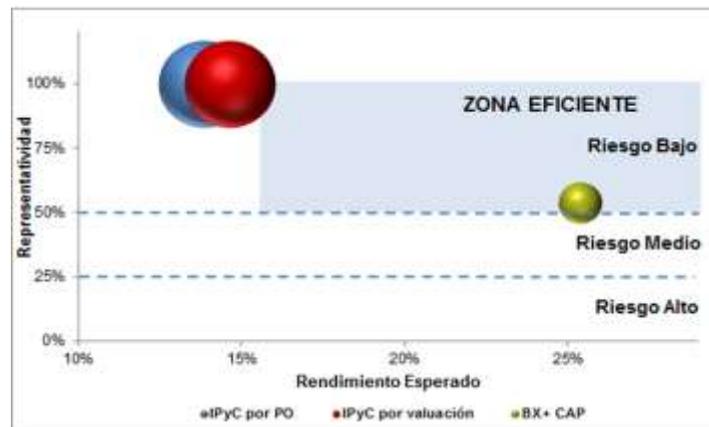
### RESULTADOS

Al día de ayer el Portafolio Teórico Bursátil acumula un rendimiento de 5.78% el cual se compara de manera favorable con un avance de 2.25% del IPyC y de -0.81% del Índice de Sociedades de Inversión de Renta variable.

### RIESGO-RENDIMIENTO

Con los cambios propuestos, la representatividad de Portafolio vs. IPyC, permanece en 53.64%, mientras que en rendimiento 2015 se ubica muy por encima del esperado para el IPyC: 25.4% vs. 14.6% y 13.8% calculados en base a una metodología de múltiplos y precios objetivos, respectivamente.

Indicador	Var. Desde Ult. Revisión	Acum. 2014
PTBBX+	-1.76%	5.78%
IPyC	-1.28%	2.25%
Índice de Soc. de Inv.	-1.89%	-0.81%



“La acción no debe ser una reacción, sino una creación”

**Mao Tse-Tung**

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

@CPonceBustos

Rodrigo Heredia M.  
rheredia@vepormas.com.mx  
5625 1515

**Octubre 24, 2014**

Emisora	Recomendación	%
Lab	Venta	5.28%
Creal	Aumentar	2.64%
SanLuis	Aumentar	2.64%

RECOMENDACIONES: Compra - Nueva emisora / Aumentar - Mayor exposición / Venta - Eliminar por completo / Disminuir - Menor exposición



CATEGORÍA:  
Estrategia Bursátil



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



OBJETIVO DEL REPORTE

Compartir nuestras mejores ideas en la selección y diversificación de acciones para la optimización de la relación Riesgo-Rendimiento en un portafolio de acciones mexicanas.





## ASÍ QUEDA

La tabla indica el detalle de la estructura revisada del portafolio. Naftrac ocupa el 48.11% del total, Alsea con 4.76%, Funo con 5.32%, Gfnorte con 10.10%, Lala con el 4.18% y Pinfra con 8.21%. Finalmente y debido al mencionado efecto de la venta total de Lab, la empresa financiera Creal y la de autopartes SanLuis, aumentan su participación de 2.64% cada una, quedando con un total de 11.52% y 7.80% del Portafolio. El rendimiento esperado para finales de 2015 es sustancialmente superior al del IPyC.

ESPECIAL PTBBX+ – Estructura

Emisora	Peso en IPyC	Peso PTBBX+	Sob/Sub Ponder	Represent. PTBBX+	Precio actual	Precio Objetivo 2015e	Rendimiento Estimado 2015	Contrib. PTBBX+ 2015e
NAFTRAC	100.00%	48.11%	0.5	48.11%	43.8	50.2	14.6%	7.04%
ALSEA	0.75%	4.76%	6.4	0.39%	40.4	59.0	46.0%	2.19%
CREAL		11.52%			34.5	50.2	45.5%	5.25%
FUNO		5.32%			45.8	56.0	22.4%	1.19%
GFNORTE	7.67%	10.10%	1.3	3.98%	84.5	108.0	27.8%	2.80%
LALA	0.71%	4.18%	5.9	0.37%	30.9	40.2	29.9%	1.25%
PINFRA	1.54%	8.21%	5.3	0.80%	182.7	225.0	23.2%	1.90%
SANLUIS		7.80%			25.0	37.0	48.0%	3.74%
<b>No. Emisoras</b>	<b>35</b>	<b>8</b>		<b>53.64%</b>				
<b>IPyC (PO 2015)</b>		<b>100%</b>			<b>43,786</b>	<b>49,847</b>	<b>13.8%</b>	<b>25.4%</b>
<b>IPyC (FV/Ebitda)</b>						<b>50,200</b>	<b>14.6%</b>	

Fuente: Grupo Financiero BX+

## DETRÁS DE NUESTRA FILOSOFÍA PATRIMONIAL

- El éxito en las inversiones es simple pero no es fácil
- Creemos firmemente en un enfoque hacia el desempeño de un negocio a largo plazo, puesto que el comportamiento a corto plazo del precio una acción es completamente impredecible.
- No compramos o vendemos el mercado, invertimos en negocios.
- La diferencia entre el precio de mercado actual y nuestra estimación de valor (Precio Objetivo) es nuestro Margen de Seguridad. Entre más amplio, más seguro (mejor).
- Nunca olvidemos que participar en un negocio es una **inversión mayor** y así es como tiene que ser tratada. Usted no compra y vende su casa o sus autos varias veces en el año.
- La clave es el monitoreo constante de la empresa de la que es dueño y no tanto del comportamiento del precio de la acción en el mercado.





## MATRIZ DE PRONÓSTICOS IPyC 2015

**El pasado 04 de agosto emitimos nuestro primer pronóstico para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) para 2015 en 50,200 pts.**

En un escenario conservador de crecimiento promedio en resultados operativos (Ebitda) nominales de 8.0% y con múltiplos FV/Ebitda similares a los actuales (10.2x), en un rango de 9.75x a 10.25x, el IPyC apunta a un rango de **48,700 a 51,800 pts.**

### FUNDAMENTALES

Los elementos de oportunidad están dados por la eventual recuperación que al 2015 registre nuestra economía soportada por la aprobación de las leyes secundarias de importantes Reformas Estructurales como la de Telecomunicaciones y Energía, de las que se esperan importantes inversiones a mediano y largo plazo, así como de un mayor gasto de gobierno frente a las elecciones del 2015 y la también mejor recuperación económica de nuestro principal socio comercial, EUA.

El mayor reto para el mercado será la amenaza de la salida de estímulos económicos en EUA (alza en tasa de interés) como consecuencia de la propia recuperación económica y las valuaciones “poco atractivas” de nuestro mercado a pesar de una expectativa de mayor crecimiento en resultados.

### MAYOR COINCIDENCIA CON METODOLOGIA DE PRECIOS OBJETIVOS

Una metodología alterna por Precios Objetivos indica **50,090 pts.**

#### PTBBX+– Pronóstico IPyC 2015

Var % Ebitda 2015e	MÚLTIPLO FV/Ebitda 2015e						
	9.50x	9.75x	10.00x	10.25x	10.50x	10.75x	11.00x
4.0%	43,455.15	44,946.88	46,438.61	47,930.35	49,422.08	50,913.81	52,405.54
5.0%	44,000.21	45,506.28	47,012.36	48,518.43	50,024.51	51,530.58	53,036.66
6.0%	44,545.26	46,065.68	47,586.10	49,106.52	50,626.94	52,147.35	53,667.77
7.0%	45,090.32	46,625.08	48,159.84	49,694.60	51,229.37	52,764.13	54,298.89
8.0%	45,635.37	47,184.48	<b>48,733.58</b>	<b>50,282.69</b>	<b>51,831.80</b>	53,380.90	54,930.01
9.0%	46,180.43	47,743.88	49,307.33	50,870.78	52,434.23	53,997.67	55,561.12
10.0%	46,725.49	48,303.28	49,881.07	51,458.86	53,036.66	54,614.45	56,192.24
11.0%	47,270.54	48,862.68	50,454.81	52,046.95	53,639.08	55,231.22	56,823.36
12.0%	47,815.60	49,422.08	51,028.56	52,635.04	54,241.51	55,847.99	57,454.47

Fuente: Grupo Financiero BX+



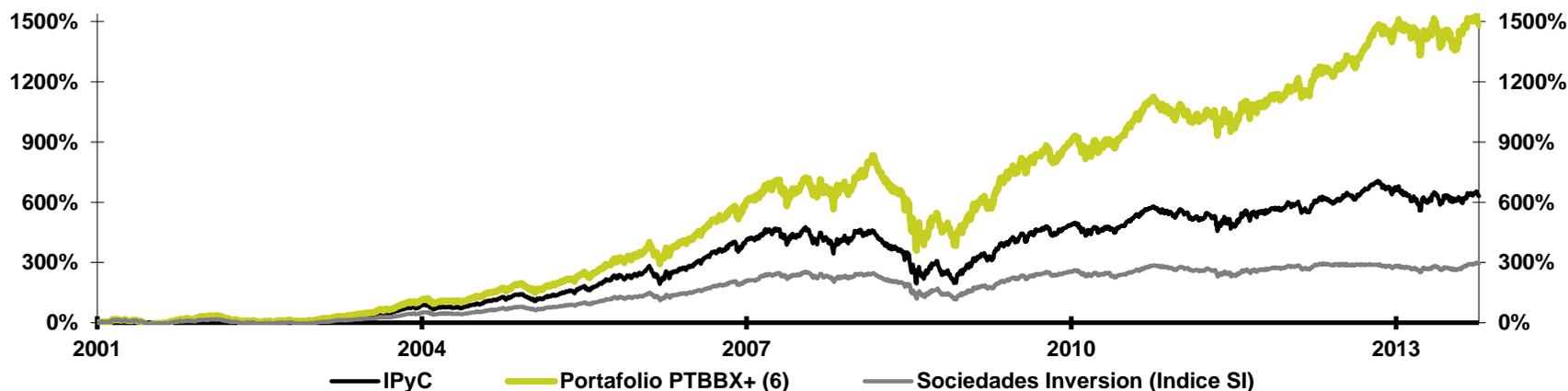
## RESULTADOS... LO MÁS IMPORTANTE

El mayor obstáculo para la inversión en Bolsa para mexicanos ha sido el desconocimiento y la falta de información. En los últimos 13 años, la metodología propuesta en selección y distribución de emisoras (publicada cada mes PTBBX+), ha promediado rendimientos anuales del 26.53%, cifra superior al promedio anual del 18.77% del IPyC y del 12.42% del promedio de las Sociedades de Inversión de Renta Variable en México.

Importante observar que el resultado promedio a partir del rendimiento acumulado aumenta de manera significativa por el efecto del interés compuesto (reinvertir cada año las ganancias obtenidas).

### PTBBX+ – Rendimientos Históricos de la Estrategia

Fecha	RENDIMIENTO POR AÑO			RENDIMIENTO ACUMULADO		
	PTBBX+	IPyC	SI Comunes	PTABX+	IPyC	SI Comunes
*2001	11.38%	8.24%	4.73%	11.38%	8.24%	4.73%
2002	-1.92%	-3.85%	-6.86%	9.24%	4.07%	-2.45%
2003	58.18%	43.55%	31.19%	72.80%	49.40%	27.97%
2004	57.10%	46.87%	31.99%	171.47%	119.42%	68.91%
2005	42.97%	37.81%	26.43%	288.11%	202.38%	113.55%
2006	62.32%	48.56%	32.40%	529.99%	349.22%	182.74%
2007	22.14%	11.68%	15.48%	669.47%	401.69%	226.51%
2008	-19.48%	-24.23%	-21.14%	519.60%	280.13%	157.49%
2009	52.76%	43.52%	32.16%	846.47%	445.57%	240.31%
2010	28.86%	20.02%	10.49%	1,119.61%	554.79%	276.01%
2011	-2.81%	-3.82%	-4.98%	1,085.39%	529.76%	257.27%
2012	25.98%	17.88%	6.98%	1,393.38%	642.35%	282.20%
2013	7.40%	-2.24%	2.56%	1503.89%	625.72%	291.98%
<b>PROMEDIO</b>	<b>26.53%</b>	<b>18.77%</b>	<b>12.42%</b>	<b>115.68%</b>	<b>48.13%</b>	<b>22.46%</b>



Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV \* Hasta el 2012 la estructura fue del PTABX+



## ANEXO: SOBRE NUESTRA ESTRATEGIA INTEGRAL C4 (¡VALOR AGREGADO!)

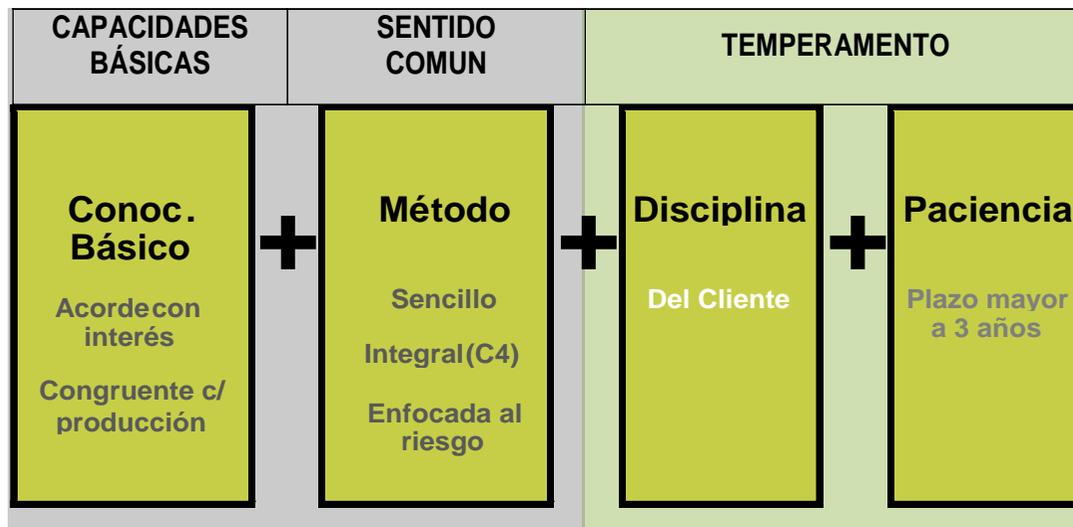
La inversión en Bolsa no es una ciencia exacta. El éxito de la misma requiere de: 1) Capacidades o Conocimiento Básico; 2) Sentido Común; y 3) Temperamento. Este documento deja ver algunas características de nuestra propuesta de éxito en la inversión bursátil. Una propuesta que se ha visto validada por buenos resultados en los últimos años y cuyos cuatro ingredientes son:

**CONOCIMIENTO BÁSICO:** No pretendemos que usted tenga el mismo conocimiento que un asesor, analista u estratega. Usted se dedica a otros temas, sin embargo, un conocimiento básico sobre estructura del IPyC, participantes, diferencia entre precios y valuaciones, entendimiento de precios objetivos, etc. es deseable.

**METODOLOGÍA INTEGRAL:** Contar con un proceso de inversión nos permitirá siempre actuar dejando de lado sentimientos y corazonadas. Nuestra metodología se conoce como C4 y sus generales se detallan en el siguiente cuadro.

**DISCIPLINA:** Ingrediente importantísimo. De poco servirá compartir conocimiento e información sin la disciplina correspondiente para ejecutar los procesos y hacer buen uso del conocimiento. Este ingrediente proviene en gran parte del cliente final.

**PACIENCIA:** Poco o nada que agregar. El mayor reto en este mercado ha sido ser paciente, no obstante, los frutos han sido realmente “jugosos”.



### ESTRATEGIA INTEGRAL “C4”

Nuestro modelo propuesto no es el único y no sabemos si sea el mejor. No obstante, los resultados obtenidos nos hacen sentir muy cómodos en su ejecución, al reconocer sus características básicas las cuales se resumen en:

**INTEGRAL:** Las metodologías tradicionales involucran únicamente 1 o 2 fases relacionadas con el riesgo potencial asociado a la inversión bursátil. Estas fases son 4 y nuestro modelo las incluye: 1) Asignación a Bolsa de portafolio total; 2) Selección de Emisoras; 3) Diversificación Inteligente; y 4) Momento oportuno para participar.

**SENCILLO:** Las 4 fases anteriores se relacionan con cuatro sencillas preguntas (¿Cuánto invierto?, ¿en Cuáles empresas?, ¿Cómo las distribuyo?, ¿Cuándo compro o vendo?). Cada pregunta inicia con la letra “C” y por ello el nombre **C4**.

**ORIENTADO AL RIESGO:** Cada fase del modelo tiene como objetivo prioritario disminuir el riesgo. Entendemos el rendimiento como resultado del manejo del riesgo. En México, lamentablemente la mayoría de los participantes en Bolsa buscan sobretodo el rendimiento, descuidando consciente o inconscientemente el riesgo (todas o algunas de las fases) y por ello muchos malos resultados.

**RESULTADOS COMPROBADOS:** En los últimos 11 años, la ejecución del modelo se tradujo en rendimientos superiores al IPyC en cada periodo.

RIESGO	++++	+++	++	+
FASE	Distribución en Portafolio	Selección de Emisoras	Distribución (Inteligente)	Momento / *Ponderación
PREGUNTA	¿Cuánto?	¿*Cuáles?	¿Cómo?	¿Cuándo?
DENOMINA	C1	C2	C3	C4
HERRAMIENTA	<b>DIAGNÓSTICO Rebalanceo</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Horizonte de Inversión</li> <li>Objetivo de Inversión</li> <li>Aversión al riesgo</li> </ul>	<b>8 CRITERIOS Precio Objetivo</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Crecimiento</li> <li>Rentabilidad</li> <li>Sector</li> <li>Estruc. Financ.</li> <li>Dividendos</li> <li>Manejo (Direc.)</li> <li>Valuación</li> <li>Bursatilidad</li> </ul>	<b>Diversifica “Inteligente”</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>6 Emisoras mínimo</li> <li>Balance Riesgo-Rto.</li> <li>70% Repres. IPyC</li> </ul>	<b>Momento Adecuado</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>“ET” (Técnico CP)</li> <li>MVLP (Valor LP).</li> </ul>





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](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:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@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>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
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:qledesma@vepormas.com.mx">qledesma@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>

