

# Rompecabezas

## SOBRE LA BAJA ACTUAL

GRUPO FINANCIERO



### PUEDA SEGUIR BAJANDO

El pasado 10 de octubre, con el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) en 43,435 pts. equivalente a una baja de 6.3% desde su máximo de 12 meses en 46,357 pts. comentábamos en una nota *TOROSO* que el IPyC presentaba señales técnicas de caída importante invitando a considerar mayores exposiciones. Sin embargo, en la misma nota, mencionamos la posibilidad de una corrección mayor pues la señal de “Compra Especulativa” no era generalizada y que apenas un grupo de 12 emisoras la compartían (pocas eran representativas). La baja se ha profundizado y el ajuste desde máximos es ahora de casi 8.0% en el IPyC. La cantidad de emisoras con señales de “Compra Especulativa” aumentó a 20. La cifra sigue siendo menor para muestra de casi 70 empresas que seguimos. Además, muchas emisoras a pesar de la baja desde máximos, acumulan todavía importantes desde mínimos de 12 meses (ver detalle al interior) existiendo así “tela de donde cortar” (más espacio de baja).

### ESTRATEGIA

No es la primera vez que el “Sr. Mercado” se vuelve esquizofrénico a corto plazo y le aseguro que recuperará cordura más adelante (siempre lo hace). Aunque existen temas difíciles hoy (incertidumbre en tiempo y magnitud de inicio de alzas en tasas de interés en EUA, desaceleración económica en Europa, conflictos geopolíticos, Ébola, Iguala, etc.) EUA, nuestro principal socio comercial y México están muy lejos de una crisis como la del 2008. De hecho, la perspectiva de México ahora es mejor que en los últimos años y será reconocida. Como siempre, difícil pretender encontrar el momento EXACTO más bajo del IPyC y de cada emisora. **¡No lo haga!**, preocúpese por tener empresas extraordinarias y aproveche estos momentos de ajuste. Ponga especial atención en empresas con señales de “Compra Especulativa” (caída excesiva en precio) pero que continúen con precios objetivos atractivos al 2015 (ahora son más atractivos). **Nombres como Alesa, Gfnorte, Lala, Funo y Creal resultan ya de interés.** Por último, aprenda de la experiencia de estos días, reflexione si se siente cómodo con su estrategia actual. En las últimas semanas publicamos notas oportunas complementarias (*TOROSO*) no de selección de emisoras, sino de “momentos”, identificando “Ventas Especulativas” en niveles de 46,900 pts. de salida por cambio de tendencia en 43,435 pts. **¿Les prestó atención?**

### DIEZ (10) DE UN EUROPEO

Su mayor reto hoy vuelve a ser el **temperamento**, y si la baja actual tuvo como excusa a Europa aquí diez lecciones de André Kostolany Húngaro católico descendiente de judíos, experto en bolsa y reconocido por su experiencia mundial. Acumuló gran fortuna y sus últimos años los dedicó a escribir columnas y dar seminarios bursátiles en Alemania. Murió en París a los 93 años.

- “No confíe usted en aquellos que han encontrado ya la verdad; confíe solamente en quienes siguen buscándola”
- “No hay que correr nunca tras un tranvía y/o una acción. ¡Paciencia! La próxima llegará con toda seguridad.
- “Lo que en la Bolsa saben todos, no me interesa”
- “No hay que seguir los acontecimientos con los ojos, sino con la cabeza”
- “Con nada se puede dar tantos beneficios como con una empresa que está en quiebra y al final no lo hace. Sus acciones suben como espuma”
- “No hay que tratar de ser rico, sino independiente”
- “En la bolsa, con frecuencia, hay que cerrar los ojos para ver mejor”
- “Comprar títulos, acciones de empresas, tomarse unas pastillas para dormir durante 20/30 años y cuando uno despierta, voilà! es millonario”
- “Tienes que comprar acciones en una recesión o crisis porque el gobierno se encargará de encauzar la situación bajando los intereses e inyectando liquidez”
- “He vivido varias veces el fenómeno de crisis bancaria en los últimos 50 años y nunca sucede nada. Finalmente acaban siempre recuperándose y olvidándose como si no pasara nada”

“En la Bolsa, con frecuencia, hay que cerrar los ojos para ver mejor”

**André Kostolany**

Carlos Ponce B.

cponce@vepormas.com.mx  
5625 1537



@CPonceBustos

**OCTUBRE 15, 2014**



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





## TELA DE DONDE CORTAR

Una y otra vez, muchos participantes en el mercado accionario suelen vender lo que pueden y no lo que quieren en situaciones de incertidumbre y miedo. Los movimientos de baja se aceleran por la activación de "Stop Loss" (niveles predeterminados para vender) en automático que muchos programas realizan al registrar ciertos niveles de precios (promedios móviles de 200 días por ejemplo).

La tabla siguiente recuerda las importantes ganancias que en los últimos 12 meses, varias empresas Mexicanas en Bolsa registran todavía a pesar de un ajuste de casi 8.0% en el IPyC desde Máximos. Esta ganancia da lugar a potenciales mayores correcciones en algunos nombres por "Toma de Utilidades" en la medida en que el contexto siga siendo incierto.

ROMPECABEZAS – Variaciones en 12 Meses (Ordenadas por plusvalía desde mínimos)

Emisora	Variaciones Fecha a Fecha			Variaciones desde Máximo		Variaciones desde Mínimo		
	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	%	Precio Máximo	%	Precio Mínimo
Sanluis A		<b>401.11</b>	22.5	4.49	<b>-25.00</b>	30	<b>401.11</b>	4.49
<b>Creal *</b>		<b>76.21</b>	<b>36.74</b>	<b>20.85</b>	<b>-7.25</b>	<b>39.61</b>	<b>93.47</b>	<b>18.99</b>
Autlan B		<b>80.23</b>	15.5	8.6	<b>-6.68</b>	16.61	<b>82.14</b>	8.51
Gfinter O		<b>37.84</b>	102	74	<b>-10.41</b>	113.85	<b>75.86</b>	58
Gruma B	1.13	<b>72.59</b>	138.07	80	<b>-11.83</b>	156.6	<b>73.85</b>	79.42
Ideal B-1		<b>50.73</b>	43.53	28.88	<b>-4.48</b>	45.57	<b>66.65</b>	26.12
Ienova *	0.7	<b>58.59</b>	77.85	49.09	<b>-8.01</b>	84.63	<b>64.24</b>	47.4
Mega CPO		<b>53.60</b>	62.36	40.6	<b>-2.41</b>	63.9	<b>53.60</b>	40.6
Bachoco B		<b>50.03</b>	65.22	43.47	<b>-2.55</b>	66.93	<b>51.78</b>	42.97
Gissa A		<b>40.00</b>	31.5	22.5	<b>-5.94</b>	33.49	<b>47.20</b>	21.4
Sport S		<b>41.60</b>	24.2	17.09	<b>-3.24</b>	25.01	<b>41.60</b>	17.09
Oma B		<b>26.05</b>	56.76	45.03	<b>-9.10</b>	62.44	<b>40.39</b>	40.43
Gap B	0.88	<b>26.39</b>	87.78	69.45	<b>-11.11</b>	98.75	<b>38.54</b>	63.36
Ara *		<b>20.91</b>	6.13	5.07	<b>-6.98</b>	6.59	<b>37.44</b>	4.46
Alfa A	6.11	<b>13.83</b>	40.58	35.65	<b>-13.42</b>	46.87	<b>35.18</b>	30.02
Ac *	1.08	<b>11.48</b>	89.54	80.32	<b>-8.70</b>	98.07	<b>33.14</b>	67.25
Kuo B		<b>28.69</b>	30.28	23.53	<b>-3.87</b>	31.5	<b>31.82</b>	22.97
Amx L	17.81	<b>18.32</b>	16.08	13.59	<b>-8.17</b>	17.51	<b>29.36</b>	12.43
Terra 13		<b>16.73</b>	29.16	24.98	<b>-4.39</b>	30.5	<b>28.97</b>	22.61
Genera *	0.94	<b>14.13</b>	27.06	23.71	<b>-9.10</b>	29.77	<b>28.61</b>	21.04
Gfinbur O	2.35	<b>13.01</b>	37.36	33.06	<b>-11.87</b>	42.39	<b>28.38</b>	29.1
Vesta *		<b>10.56</b>	27.63	24.99	<b>-9.59</b>	30.56	<b>25.76</b>	21.97
Vitro A		<b>25.39</b>	35.8	28.55	<b>-5.76</b>	37.99	<b>25.61</b>	28.5
Fiho 12		<b>22.62</b>	23.09	18.83	<b>-5.76</b>	24.5	<b>24.68</b>	18.52
Mexchem *	1.89	<b>-1.28</b>	51.85	52.52	<b>-12.03</b>	58.94	<b>24.52</b>	41.64
Sanmex B	2.33	<b>-7.37</b>	33.7	36.38	<b>-13.94</b>	39.16	<b>23.26</b>	27.34
Gcarso A1	0.82	<b>8.34</b>	75.75	69.92	<b>-8.07</b>	82.4	<b>22.53</b>	61.82
Bolsa A	0.41	<b>-2.40</b>	28.1	28.79	<b>-12.11</b>	31.97	<b>22.23</b>	22.99
Tlevisa CPO	8.18	<b>19.55</b>	90.06	75.33	<b>-8.51</b>	98.44	<b>21.85</b>	73.91
Finn 13		<b>17.87</b>	17.48	14.83	<b>-7.61</b>	18.92	<b>20.72</b>	14.48

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV





Continúa...

## ROMPECABEZAS – Variaciones en 12 Meses (Ordenadas por plusvalía desde mínimos)

Emisora	Variaciones Fecha a Fecha			Variaciones desde Máximo		Variaciones desde Mínimo		
	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	%	Precio Máximo	%	Precio Mínimo
Incarso B-1		<b>20.00</b>	14.7	12.25	<b>-1.93</b>	14.99	<b>20.00</b>	12.25
Actinvr B		<b>19.10</b>	15.9	13.35	<b>-4.04</b>	16.57	<b>19.55</b>	13.3
Gmexico B	7.04	<b>8.03</b>	43.98	40.71	<b>-10.68</b>	49.24	<b>19.22</b>	36.89
Bimbo A	1.7	<b>-6.61</b>	38.74	41.48	<b>-12.23</b>	44.14	<b>19.09</b>	32.53
Chdraui B		<b>3.25</b>	41.98	40.66	<b>-13.50</b>	48.53	<b>18.82</b>	35.33
Ohlmex *	0.99	<b>12.97</b>	37.28	33	<b>-13.04</b>	42.87	<b>17.94</b>	31.61
Fshop 13		<b>16.64</b>	17.03	14.6	<b>-10.37</b>	19	<b>17.53</b>	14.49
Livepol C-1	1.07	<b>8.15</b>	152.67	141.17	<b>-3.09</b>	157.54	<b>17.47</b>	129.97
<b>Lala B</b>	<b>0.73</b>		<b>30.8</b>		<b>-11.87</b>	<b>34.95</b>	<b>16.93</b>	<b>26.34</b>
<b>Funo 11</b>		<b>15.08</b>	<b>43.58</b>	<b>37.87</b>	<b>-8.92</b>	<b>47.85</b>	<b>16.77</b>	<b>37.32</b>
Walmex V	6.32	<b>-2.24</b>	32.69	33.44	<b>-8.35</b>	35.67	<b>16.50</b>	28.06
Simec B		<b>5.22</b>	53.64	50.98	<b>-19.46</b>	66.6	<b>15.93</b>	46.27
Sare B		<b>-5.00</b>	0.38	0.4	<b>-47.22</b>	0.72	<b>15.15</b>	0.33
Soriana B		<b>-1.00</b>	41.44	41.86	<b>-14.77</b>	48.62	<b>15.11</b>	36
Azteca CPO		<b>-5.74</b>	6.9	7.32	<b>-18.54</b>	8.47	<b>14.81</b>	6.01
Asur B	1.28	<b>9.74</b>	163.4	148.9	<b>-8.40</b>	178.38	<b>14.68</b>	142.48
Aeromex *		<b>10.10</b>	19.95	18.12	<b>-12.77</b>	22.87	<b>14.66</b>	17.4
Qc CPO		<b>12.20</b>	34.3	30.57	<b>-10.82</b>	38.46	<b>14.33</b>	30
<b>IPyC</b>		<b>6.23</b>	<b>42,725.20</b>	<b>40,218.32</b>	<b>-7.83</b>	<b>46,357.24</b>	<b>12.58</b>	<b>37,951.0</b>

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV





## COMPRAS ESPECULATIVAS

Cuando el pasado 10 de octubre, el IPyC indicó a través de la herramienta “ET” (Estrategia de Tendencias) basada en el empleo de Promedio Móviles una baja similar a las máximas observadas en promedio en los últimos 12 meses y con ello una “Compra Especulativa”, advertíamos que la baja podría ser aún mayor pues únicamente 12 emisoras (algunas poco representativas) coincidían con una señal (comportamiento similar).

Actualmente son 20 emisoras las que coinciden esta señal. Pero, a pesar de ser más siguen siendo una proporción menor para nuestra muestra de 70 y el total de más de 140 que cotizan en el mercado.

Como mencionamos en la sección anterior, existe todavía espacio (“Tela de Dónde Cortar”) de baja en algunos nombres (emisoras).

## TRADING INTELIGENTE

Para identificar oportunidades con menor riesgo (potencial), conviene atender indicadores técnicos que coincidan con buenos fundamentales de empresas. Estos buenos fundamentales se traducen en mejores precios atractivos. Nombres como Cemex, Asea, Simec, Gfnorte, Gfnorte, Lala, Funo y Creal nos parecen atractivos.

ROMPECABEZAS – Señales de Compra Especulativa y Precios Objetivos 2015

Emisora Serie	Señal Actual	Precio	Variación Actual	Promedio Max. Variaciones	Precio Obj. '15	Potencial %
Axtel CPO	Compra Espec.	3.36	-15.2%	-9.2%	4.75	41.37%
Cemex CPO	Compra Espec.	14.92	-12.8%	-6.2%	20.00	34.05%
Gfamsa A	Compra Espec.	11.70	-10.2%	-7.7%	19.90	70.09%
Pe&Oles *	Compra Espec.	289.33	-9.7%	-10.1%	332.29	14.85%
Chdraui B	Compra Espec.	41.85	-9.5%	-8.3%	47.30	13.02%
Mfrisco A-1	Compra Espec.	22.58	-9.0%	-10.5%	32.40	43.49%
Asea *	Compra Espec.	38.34	-8.6%	-7.0%	59.00	53.89%
Simec B	Compra Espec.	53.61	-8.4%	-6.9%	71.00	32.44%
Soriana B	Compra Espec.	41.44	-7.7%	-8.4%	43.69	5.43%
Alfa A	Compra Espec.	40.59	-7.1%	-8.8%	43.47	7.10%
Gfnorte O	Compra Espec.	81.94	-6.3%	-6.6%	108.00	31.80%
Lala B	Compra Espec.	30.96	-5.3%	-4.9%	40.18	29.77%
Genera *	Compra Espec.	27.05	-4.9%	-6.7%	32.43	19.89%
Asur B	Compra Espec.	163.40	-4.8%	-5.6%	185.31	13.41%
Gap B	Compra Espec.	87.65	-4.6%	-5.1%	95.81	9.31%
Naftrac ISHRS	Compra Espec.	42.74	-4.0%	-2.7%	50.14	17.30%
Funo 11	Compra Espec.	43.55	-3.9%	-5.1%	56.00	28.59%
Actinvr B	Compra Espec.	15.90	-1.7%	-1.3%	17.72	11.45%
Creal *	Compra Espec.	36.74	-5.3%	-3.0%	50.20	36.64%
Sanluis A	Compra Espec.	22.50	-8.0%	-6.2%	37.00	64.44%
IPyC	Compra Espec.	42,719.57	-5.2%	-3.1%	50,000	17.04%

Fuente: Grupo Financiero BX+ (Sistema Éxito Bursátil) / BMV

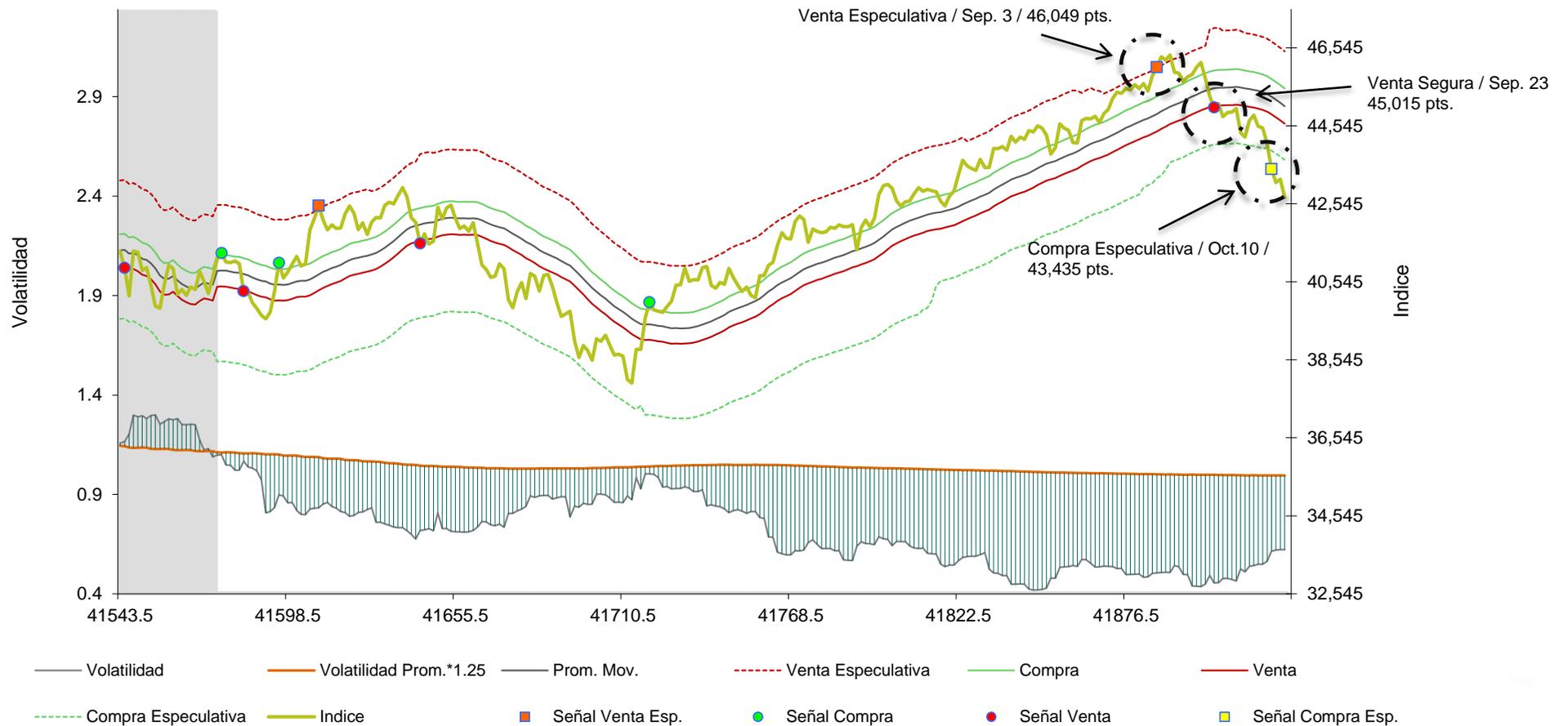


## OPORTUNIDAD Y EXPERIENCIA

En un contexto de no crisis fundamental en nuestro país, correcciones como la que estamos viviendo han representado tradicionalmente oportunidades. Y no nos referimos únicamente a la oportunidad de encontrar hoy empresas extraordinarias con valuaciones más atractivas, sino a la oportunidad de reflexionar y replantear estrategias orientadas a la disminución de riesgo.

Además de revisar los fundamentales de las empresas de su portafolio considere si existen herramientas COMPLEMENTARIAS que ayuden a disminuir riesgo y maximizar resultados. Nosotros hemos propuesto atender señales con la herramienta “ET” basada en el empleo de Promedios Móviles que publicamos oportunamente en las notas TOROSO. La grafica siguiente recuerda las últimas señales: 1) El 3 de septiembre “Venta Especulativa” en 46,049 pts.; 2) El 23 de Septiembre “Venta Segura” en 45,015 pts.; y 3) el 10 de Octubre “Compra Especulativa” en 43,435 pts... En los niveles actuales, comenzar a comprar algunas acciones no es mala idea pensando en un mayor plazo.

ROMPECABEZAS – Señales “ET” en el IPyC (12 meses)



Fuente: Grupo Financiero BX+ (Sistema Éxito Bursátil) / BMV





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 María 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:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@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 María 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: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>

