

¡BursaTris! 3T14

BIMBO: APOYA CANADA BREAD

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Bimbo dio a conocer sus resultados al 3T14. La emisora mostró crecimientos nominales en Ventas y Ebitda de 11.1% y 14.7% respectivamente. Estos resultados estuvieron en línea con respecto a los estimados de consenso (ver tabla). **Bimbo no forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP. El precio objetivo 2015 de consenso de P\$43.5 implica un potencial de 7.6% vs. el 14.9% esperado para el IPyC.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El incremento de 11.1% se explica por el efecto neto entre:

- 1) Una caída de 3.1% en México (35.4% de las Ventas del periodo) a causa de un entorno complicado en el consumo por mayores precios (impuestos).
- 2) Un aumento de 21.3% en EUA y Canadá (48.4% de las Ventas del periodo) derivado del efecto por la adquisición de Canadá Bread (mayo 2014) así como por un tipo de cambio favorable.
- 3) Crecimiento de 19.5% en Latinoamérica (12.5% de las Ventas del periodo) por un desempeño positivo general en la región.
- 4) Alza de 37.2% en Europa (3.8% de Ventas del periodo) por el efecto positivo derivado de la adquisición de Canadá Bread con operaciones en Reino Unido.

Ebitda: El mayor crecimiento con respecto al de las ventas, se debe a que la disminución en los costos promedio de las materias primas (disminución A/A de 14.2% en el promedio internacional del trigo / tonelada métrica) más que compensó el incremento en los gastos de distribución. Lo anterior resultó en una mejora de 0.4 ppt en el margen.

Utilidad Neta: Destaca el gran crecimiento de 25.5% derivado del positivo desempeño operativo mencionado anteriormente así como por una tasa impositiva efectiva más baja (37.1% 2T14 vs. 41.3% 2T13).

BIMBO- Resultados 3T14

Concepto	3T14	3T13	Var. %	3T14e	Var. vs. Est.
Ingresos	50,154	45,152	11.1%	50,754	-1.2%
Utilidad de Operación	4,018	3,414	17.7%	3,998	0.5%
EBITDA	5,573	4,859	14.7%	5,689	-2.0%
Utilidad Neta	1,917	1,527	25.5%	1,793	6.9%
Margen EBITDA	8.0%	7.6%	0.5ppt	7.9%	0.1ppt
Margen Neto	11.1%	10.8%	0.4ppt	11.2%	-0.1ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	43.5
POTENCIAL \$PO	7.6%
POTENCIAL IPyC	14.9%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	1.7%
VAR PRECIO EN EL AÑO	0.5%
VAR IPyC EN EL AÑO	2.3%

José María Flores B.

jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

Octubre 24, 2014



OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



BIMBO 3T 14										Sector: ALIMENTOS	
Información Bursátil											
Precio 23-oct-2014	\$	40.12			Valor de Cap. (millones P\$)	\$	188,692		No. Acciones (millones)		4,703.2
					Valor de Cap. (millones USD)	\$	13,936		% Acc.en Mdo. (Free Float)		22.3%
									Acciones por ADR		N.A.
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	43,514.6	45,278.1	41,454.5	43,275.3	44,835.2	46,475.9	41,979.2	45,539.5	50,153.6	11.9	10.1
Cto. de Ventas	21,539.5	22,039.0	20,278.8	20,427.8	21,351.4	21,884.2	19,773.7	21,098.3	23,417.5	9.7	11.0
Utilidad Bruta	21,975.1	23,239.1	21,175.7	22,847.5	23,483.8	24,591.7	22,205.5	24,441.2	26,736.2	13.8	9.4
Gastos Oper. y PTU	20,633.0	20,990.3	19,188.3	20,355.3	20,085.3	21,979.6	20,662.3	21,145.9	22,718.0	13.1	7.4
EBITDA*	2,630.9	3,759.1	3,224.5	3,736.3	4,798.6	3,982.9	2,893.5	4,646.3	5,572.7	16.1	19.7
Depreciación	1,288.8	1,510.3	1,237.1	1,244.1	1,400.1	1,370.8	1,350.3	1,351.0	1,554.5	11.0	15.1
Utilidad Operativa	1,342.0	2,248.8	1,987.5	2,492.2	3,398.5	2,612.1	1,543.2	3,295.3	4,018.1	18.2	21.9
CIF	(603.4)	(875.0)	(798.1)	(620.8)	(611.2)	(758.1)	(608.6)	(516.8)	(945.9)	NN	NN
Intereses Pagados	694.8	1,147.2	756.2	785.1	815.0	832.0	751.8	799.2	1,054.6	29.4	32.0
Intereses Ganados	94.2	218.3	67.2	102.5	82.7	58.5	67.1	71.9	51.4	(37.8)	(28.5)
Perd. Cambio		12.5	229.5	1.8	90.4		5.8	387.6	5.1	(94.3)	(98.7)
Otros	(2.9)	41.3	(338.6)	59.9	30.8	15.4	70.3	(177.0)	52.1	69.3	NP
Utilidad después de CIF	738.6	1,373.8	1,189.4	1,871.4	2,787.3	1,854.0	934.6	2,778.5	3,072.2	10.2	10.6
Subs. No Consol.	7.8	3.6	(1.7)	(44.8)	(20.4)	29.1	(9.9)	(12.9)	(9.6)	NN	NN
Util. Antes de Impuestos	746.4	1,377.4	1,187.7	1,826.6	2,766.9	1,883.1	924.6	2,765.6	3,062.6	10.7	10.7
Impuestos	236.3	1,131.9	538.9	770.3	1,077.3	492.0	359.2	1,030.9	1,121.9	4.1	8.8
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	142.4	68.7	79.3	119.5	92.4	82.4	52.1	117.9	24.0	(74.1)	(79.7)
Utilidad Neta Mayoritaria	367.7	176.8	569.5	936.9	1,597.2	1,308.7	513.4	1,616.8	1,916.7	20.0	18.6
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	3.08%	4.97%	4.79%	5.76%	7.58%	5.62%	3.68%	7.24%	8.01%	0.43pp	0.78pp
Margen EBITDA*	6.05%	8.30%	7.78%	8.63%	10.70%	8.57%	6.89%	10.20%	11.11%	0.41pp	0.91pp
Margen Neto	0.84%	0.39%	1.37%	2.16%	3.56%	2.82%	1.22%	3.55%	3.82%	0.26pp	0.27pp
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.56	0.80	0.69	0.79	1.02	0.85	0.62	0.99	1.18	16.13	19.94
Utilidad Neta por Acción	0.08	0.04	0.12	0.20	0.34	0.28	0.11	0.34	0.41	20.00	18.55
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.04	0.06	0.06	0.06	0.08	0.06	0.05	0.08	0.09	13.79	16.03
Utilidad Neta	0.01	0.00	0.01	0.02	0.03	0.02	0.01	0.03	0.03	17.58	14.69
Balance General (Millones de pesos)											
	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	26,914.0	27,139.0	25,327.2	26,464.4	27,542.4	25,253.8	25,092.9	29,739.1	29,175.8	5.93	-1

**BIMBO****Cifras Acumuladas**

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	129,565.0	100.0%	137,842.2	100.0%	6.4%
Cto. de Ventas	62,057.9	47.9%	64,374.8	46.7%	3.7%
Utilidad Bruta	67,507.1	52.1%	73,467.3	53.3%	8.8%
Gastos Oper. y PTU	59,628.9	46.0%	64,607.8	46.9%	8.3%
EBITDA*	11,770.8	9.1%	13,085.5	9.5%	11.2%
Depreciación	3,892.6	3.0%	4,226.0	3.1%	8.6%
Utilidad Operativa	7,878.2	6.1%	8,859.5	6.4%	12.5%
CIF Neto	(2,030.1)	-1.6%	(2,063.7)	-1.5%	NN
Intereses Pagados	2,313.7	1.8%	2,609.5	1.9%	12.8%
Intereses Ganados	209.9	0.2%	190.4	0.1%	-9.3%
Perd. Cambio	14.7	0.0%	168.3	0.1%	NR
Otros	59.1	0.0%	187.0	0.1%	216.7%
Utilidad después CIF	5,848.1	4.5%	6,795.8	4.9%	16.2%
Subs. No Consol.	(66.9)	-0.1%	(32.5)	0.0%	NN
Utilidad antes de Imp.	5,781.2	4.5%	6,763.3	4.9%	17.0%
Impuestos	2,386.5	1.8%	2,510.4	1.8%	5.2%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	291.2	0.2%	194.9	0.1%	-33.1%
Utilidad Neta Mayoritaria	3,103.6	2.4%	4,058.1	2.9%	30.8%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	7,207.8	5.6%	8,293.9	6.0%	15.1%
-------------------	---------	------	---------	------	-------

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	27,542.4	20.1%	29,175.8	17.8%	5.9%
Disponible	4,993.1	3.6%	3,601.4	2.2%	-27.9%
Clientes y Cts.xCob.	16,468.8	12.0%	18,515.8	11.3%	12.4%
Inventarios	4,255.8	3.1%	4,743.9	2.9%	11.5%
Otros Circulantes	1,824.6	1.3%	2,314.7	1.4%	26.9%
Activos Fijos Netos	50,639.8	37.0%	56,792.9	34.6%	12.2%
Otros Activos	58,795.6	42.9%	78,059.5	47.6%	32.8%
Activos Totales	136,977.9	100.0%	164,028.1	100.0%	19.7%
Pasivos a Corto Plazo	34,013.3	24.8%	32,021.9	19.5%	-5.9%
Proveedores	8,788.4	6.4%	10,305.2	6.3%	17.3%
Cred. Banc y Burs	4,668.1	4.7%	1,484.9	0.9%	-77.0%
Impuestos por pagar	2,546.4	1.9%	2,824.6	1.7%	10.9%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	16,210.4	11.8%	17,407.2	10.6%	7.4%
Pasivos a Largo Plazo	56,291.6	41.1%	81,387.2	49.6%	44.6%
Cred. Banc y Burs	33,131.9	24.2%	58,472.5	35.6%	76.5%
Otros Pasivos c/Costo	1,352.6		1,520.7		12.4%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	21,807.1	15.9%	21,394.0	13.0%	-1.9%
Pasivos Totales	90,304.9	65.9%	113,409.2	69.1%	25.6%
Capital Mayoritario	44,672.9	32.6%	48,988.7	29.9%	9.7%
Capital Minoritario	2,000.1	1.5%	1,630.3	1.0%	-18.5%
Capital Consolidado	46,673.0	34.1%	50,619.0	30.9%	8.5%
Pasivo y Capital	136,977.9	100.0%	164,028.1	100.0%	19.7%

Cifras Trimestrales

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	44,835.2	100%	50,153.6	100%	11.9%
Cto. de Ventas	21,351.4	47.6%	23,417.5	46.7%	9.7%
Utilidad Bruta	23,483.8	52.4%	26,736.2	53.3%	13.8%
Gastos Oper. y PTU	20,085.3	44.8%	22,718.0	45.3%	13.1%
EBITDA*	4,798.6	11%	5,572.7	11%	16.1%
Depreciación	1,400.1	3.1%	1,554.5	3.1%	11.0%
Utilidad Operativa	3,398.5	7.6%	4,018.1	8.0%	18.2%
CIF Neto	-611.2	-1.4%	-945.9	-1.9%	NN
Intereses Pagados	815.0	1.8%	1,054.6	2.1%	29.4%
Intereses Ganados	82.7	0.2%	51.4	0.1%	-37.8%
Perd. Cambio	90.4	0.2%	5.1	0.0%	-94.3%
Otros	30.8	0.1%	52.1	0.1%	69.3%
Utilidad después CIF	2,787.3	6.2%	3,072.2	6.1%	10.2%
Subs. No Consol.	-20.4	0.0%	-9.6	0.0%	NN
Utilidad antes de Imp.	2,766.9	6.2%	3,062.6	6.1%	10.7%
Impuestos	1,077.3	2.4%	1,121.9	2.2%	4.1%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	92.4	0.2%	24.0	0.0%	-74.1%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,597.2	3.6%	1,916.7	3.8%	20.0%

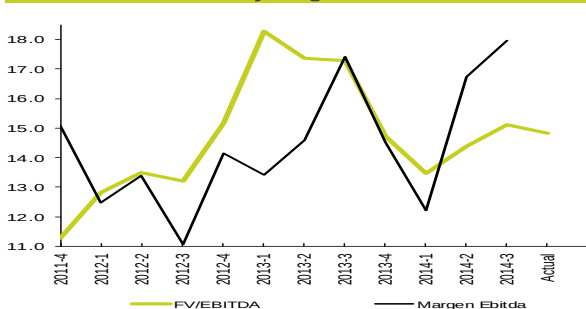
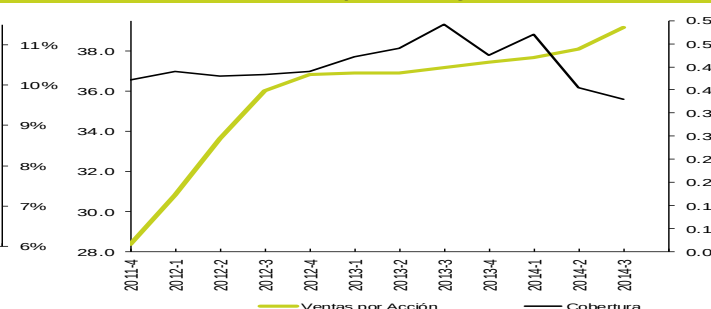
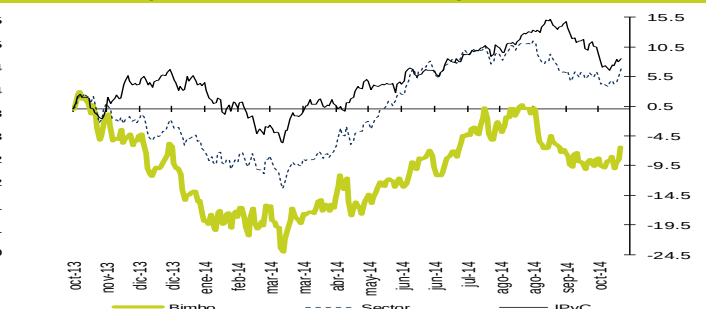
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	3,258.3	7.3%	3,500.2	7.0%	7.4%
-------------------	---------	------	---------	------	------

	3T 13	3T 14	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	0.81x	0.91x	12.52%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	1.83x	2.17x	18.68%
EBITDA* / Cap. Cont.	33.71%	33.68%	(0.02pp)
EBITDA* / Activo Total	11.60%	11.33%	(0.27pp)
Cobertura Interes	5.59x	5.41x	-3.32%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	37.66%	28.24%	(9.43pp)
Cobertura (Liquidez)	0.49x	0.32x	-34.53%
Pasivo Moneda Ext.	61.76%	74.51%	12.75pp
Tasa de Impuesto	41.28%	37.12%	(4.16pp)
Deuda Neta / EBITDA*	2.06x	3.19x	55.08%

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.	
UPA			1.14		1.06		7.85%
EBITDA*			3.63		3.47		4.40%
UOPA			2.44		2.31		5.56%
FEPA			2.32		2.23		4.37%
VLA			10.42		10.19		2.19%
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	35.23x	23.48x	50.08%	38.00x	-7.27%	50.83x	-30.68%
FV/Ebitda*	14.83x	12.69x	16.83%	15.39x	-3.64%	14.44x	2.72%
P/UO	16.45x	14.02x	17.32%	17.37x	-5.27%	17.59x	-6.47%
P/FE	17.27x	13.93x	23.93%	18.02x	-4.18%	15.16x	13.90%
P/VL	3.85x	3.29x	17.14%	3.94x	-2.14%	3.61x	6.69%

FV/Ebitda* y Margen Ebitda***Ventas por Acción y Cobertura****Desempeño 12 meses vs. Sector e IPYC**

**PARA RECORDAR****LOS REPORTE FINANCIEROS TRIMESTRALES**

Son muy importantes, pues únicamente durante cuatro ocasiones en el año, los participantes tenemos la oportunidad de validar nuestros pronósticos anuales con el verdadero desarrollo de cada emisora. Sabemos sin “nuestros negocios” están marchando conforme lo estimado.

ANTICIPACIÓN

Los inversionistas conocedores anticipan los resultados publicados. De esta manera, la cifra importante no siempre es el crecimiento que se reporta respecto al mismo trimestre del año anterior, sino el comparativo del dato reportado vs. el estimado. Cualquier guía de resultados hacia próximos trimestres es también importante.

IMPLICACIONES POTENCIALES PARA REPORTE CON ALTO CRECIMIENTO EBITDA (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudieran tener en los estimados y/o Precios Objetivo de las emisoras.

CARACTERISTICAS REPORTE	CALIFICACIÓN	IMPLICACIÓN POTENCIAL \$PO
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y mayor (+ 5pp) a esperado.	EXCELENTE	Revisión alza de resultados anuales y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y similar (+-5pp) a esperado.	BUENO	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) pero menor (-5pp) a esperado.	HUMMM...	Puede mantenerse o bajar estimación de resultados anuales y Precio Objetivo



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	jcerezo@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	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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