

# Guía de Opinión

## LO QUE NOS GUSTA

GRUPO FINANCIERO



### GRUPOS Y CARACTERÍSTICAS

La presente nota recuerda y actualiza cada mes las opiniones que hoy tenemos para un grupo de emisoras en el mercado accionario mexicano. En términos generales, nuestra opinión atiende a dos grupos: 1) Las que nos parece conveniente SER DUEÑOS (nos gustan); y 2) Las que no captan nuestro interés por ahora, ya sea por no cumplir requisitos fundamentales y/o por no tener una valuación suficientemente atractiva.

### LAS DE SER DUEÑO

El grupo "Ser Dueño", se subdivide a su vez en tres categorías: **1) Favoritas; 2) Comodines; y 3) En Radar.** Se trata de compañías cuyos 6 criterios fundamentales de selección (Crecimiento esperado en resultado operativo; Rentabilidad de negocio; Estructura Financiera; Política de Dividendos; Competencia Sectorial y Administración) y 2 de valuación (múltiplos y bursatilidad) resultan atractivos. **Sus rendimientos potenciales de Precios Objetivos superan la expectativa del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Nuestro pronóstico para el IPyC es ahora de 46,500 pts. el cual asume un crecimiento de Ebitda del 7.5%. Su avance sobre niveles actuales de 42,000 pts. es cercano a 10.5%.**

### FAVORITAS

El requisito principal de estas emisoras es que cuentan con una Cobertura Formal institucional. Esto significa que los precios objetivos están soportados por modelos de valuación muy estrictos elaborados por nuestros analistas. **En este grupo están: Creal, Alsea, Pinfra, Gfnorte y Rassini. Su rendimiento promedio probable en precios objetivos y de avance Ebitda para 2015 es 33.7% y 24.6% respectivamente.**

### COMODINES

Se distinguen del grupo de Favoritas, con precios atractivos nuestros y/o del consenso del mercado, principalmente por tener un menor nivel de bursatilidad y/o algún elemento cualitativo fundamental menos fuerte. **En este grupo están: Ica Finn, Fiho, Qc, Kof y Funo. Su rendimiento promedio probable en precios objetivos y de avance Ebitda para 2015 es 38.22% y 17.97% respectivamente.**

### EN EL RADAR

Son compañías que en principio captan nuestra atención al identificar atractivos Precios Objetivos de consenso, soportados por elementos cuantitativos y/o cualitativos de carácter coyuntural y/o patrimonial. Se trata de emisoras en las que hemos o estamos estableciendo un contacto inicial. **En este grupo están: Lala y Sport. Su rendimiento promedio probable en precios objetivos y de avance Ebitda para 2015 es 25.6% y 18.9% respectivamente.**

GUÍA OPINION – Grupos y Categorías

GRUPO	SER DUEÑO	NO POR AHORA
JUSTIFICACIÓN	Cumplen requisitos fundamentales	No cumplen requisitos fundamentales
CATEGORIAS	Favoritas (5) Comodines (6) Radar (2)	Todas las demás

Fuente: Grupo Financiero BX+

"Se puede tener como compañera la fantasía, pero como guía a la razón"

Samuel Johnson

Equipo de Análisis Busátil  
5625 1537

Febrero 11, 2015



CATEGORÍA:  
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

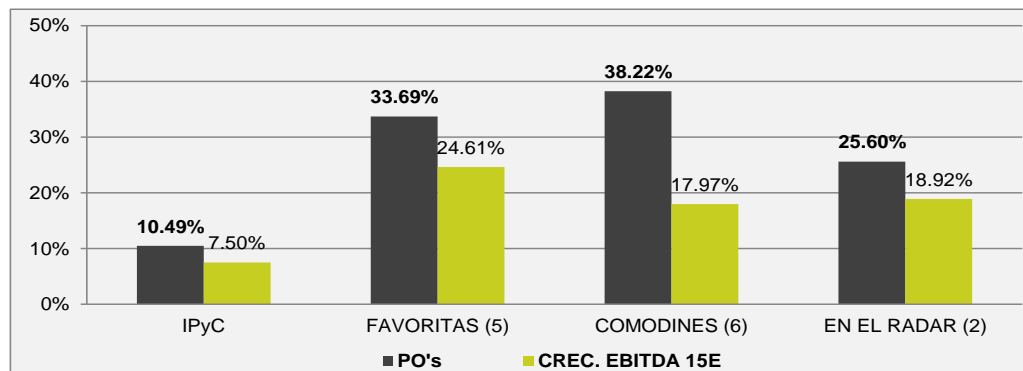
Identificar emisoras con una buena combinación de fundamentales para disminuir riesgos asociados a una mala selección de acciones al armar un portafolio.



## ESTIMACIONES POR CATEGORIA

La gráfica a la derecha, indica el potencial de avance en Precios Objetivos y de crecimiento en resultados operativos (Ebitda) al 2015 en promedio de las distintas categorías de empresas en las que sugerimos "Ser Dueños".

En todos los casos, las estimaciones superan el promedio de una muestra total de 73 emisoras así como de las estimaciones del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Importante destacar nuevamente, que el proceso de actualización en estimaciones es permanente. El portafolio institucional se revisa una vez al mes (1ª semana) pero se ajusta oportunamente de existir un evento relevante o extraordinario.



GUÍA OPINION – Detalle por Emisora

Emisora	Cat.	Precio			Lugar PO	Var. en el año (%)	Crec. Ebitda*		FV/EBITDA*		
		Actual	Precio Objetivo	Potencial			2015E	Lugar Crec.	Actual	Prom. 5a	Dscto.
<b>FAVORITAS</b>											
CREAL	F	32.6	50.20	<b>53.99%</b>	6	3.13	<b>42.7%</b>	4	11.19		
ALSEA	F	41.35	59.00	<b>42.68%</b>	9	1.42	<b>39.4%</b>	6	17.86	12.87	38.7%
GFNORTE	F	76.87	100.00	<b>30.09%</b>	16	-5.33	<b>14.2%</b>	21	14.40	17.35	-17.0%
PINFRA	F	163.86	209.00	<b>27.55%</b>	20	2.78	<b>6.7%</b>	48	16.83	17.84	-5.7%
RASSINI	F	28.12	32.10	<b>14.15%</b>	37	6.11	<b>20.0%</b>	15	5.48	5.62	-2.5%
<b>PROMEDIO FAVORITAS</b>				<b>33.69%</b>			<b>24.61%</b>				
<b>COMODINES</b>											
ICA	C	14.11	23.49	<b>66.48%</b>	4	-21.65	<b>12.6%</b>	26	10.38	12.28	-15.5%
FIHO	C	19.39	29.00	<b>49.56%</b>	7	-15.55	<b>49.5%</b>	3	23.81	32.69	-27.2%
FINN	C	16.20	22.00	<b>35.80%</b>	13	2.86	<b>15.7%</b>	20	27.93	25.44	9.8%
KOF	C	123.71	159.56	<b>28.98%</b>	18	-2.31	<b>8.3%</b>	44	9.97	11.61	-14.2%
FUNO	C	43.80	56.00	<b>27.85%</b>	19	0.74	<b>9.8%</b>	38	27.95	32.80	-14.8%
QC	C	28.13	33.93	<b>20.62%</b>	27	-7.89	<b>11.9%</b>	30	20.02	18.11	10.5%
<b>PROMEDIO COMODINES</b>				<b>38.22%</b>			<b>17.97%</b>				
<b>EN EL RADAR</b>											
LALA	R	29.19	40.18	<b>37.64%</b>	12	2.67	<b>11.4%</b>	31	11.94	12.65	-5.6%
SPORT	R	25.56	29.03	<b>13.56%</b>	39	-0.93	<b>26.4%</b>	12	11.82	10.57	11.8%
<b>PROMEDIO EN EL RADAR</b>				<b>25.60%</b>			<b>18.92%</b>				
<b>PROMEDIO TOTAL</b>				<b>32.50%</b>			<b>20.50%</b>				
<b>NAFTRAC / IPyC</b>		<b>42,086.08</b>	<b>46,500.00</b>	<b>10.49%</b>	<b>47</b>	<b>-0.02</b>	<b>7.5%</b>	<b>46</b>	<b>10.03</b>	<b>9.45</b>	<b>6.1%</b>

Fuente: Grupo Financiero BX+





## RESULTADOS GENERALES

Para concluir, la tabla siguiente ordena las emisoras en función a la mejor combinación de rendimiento potencial en Precio Objetivo, soportado por un fuerte crecimiento en resultados operativos (Ebitda) esperados para el 2015 de una muestra de 73 empresas. Las emisoras señaladas en color forman parte de nuestras Favoritas, Comodines y/o en el Radar y por ello se consideran y sobre ponderan al momento de constituir portafolios patrimoniales.

GUÍA OPINION – Ordenamiento de Emisoras por PO's y Crecimientos Ebitda '15e

Emisora	Categoría	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio					Crec. Ebitda*	
				11-Feb-2015	Precio Objetivo	Potencial	Lugar PO	Var. en el año	2015E	Lugar Crec.
Creal	F		9.13%	32.60	50.20	53.99%	6	3.13	42.7%	4
Fiho	C			19.39	29.00	49.56%	7	-15.55	49.5%	3
Mfrisco	N			18.62	32.40	74.01%	1	-13.36	26.7%	11
Kuo	N			25.00	34.47	37.88%	11	-16.47	84.3%	1
Alsea	F	0.79%	8.01%	41.35	59.00	42.68%	9	1.42	39.4%	6
Pochtec	N			12.20	20.60	68.85%	3	-8.06	19.0%	17
Ica	C	0.29%	4.36%	14.11	23.49	66.48%	4	-21.65	12.6%	26
Cemex	N	6.78%		14.49	18.81	29.81%	17	-3.66	21.8%	14
Maxcom	N			1.94	3.05	57.22%	5	-16.02	12.2%	28
Finn	C			16.20	22.00	35.80%	13	2.86	15.7%	20
Lab	N	0.66%		21.85	37.50	71.62%	2	-22.13	10.8%	33
Gissa	N			31.80	40.11	26.13%	22	-3.28	25.6%	13
Simec	N			41.62	50.78	22.01%	25	-17.94	34.1%	10
Gfnorte	F	7.38%	5.79%	76.87	100.00	30.09%	16	-5.33	14.2%	21
Vesta	N			28.69	33.57	17.01%	31	-2.02	37.7%	8
Lala	R	0.68%		29.19	40.18	37.64%	12	2.67	11.4%	31
lenova	N	0.62%	7.42%	70.60	81.35	15.23%	35	-4.34	35.4%	9
Terra	N			30.85	34.79	12.77%	42	-0.06	57.9%	2
Gfamsa	N			9.65	13.64	41.35%	10	-20.77	10.2%	35
Bolsa	N	0.36%		24.42	30.43	24.61%	23	-8.61	12.4%	27
Mexchem	N	1.50%		42.07	55.09	30.95%	15	-6.11	10.0%	36
Sport	R			25.56	29.03	13.56%	39	-0.93	26.4%	12
Rassini	F		7.94%	28.12	32.10	14.15%	37	6.11	20.0%	15
Gfregio	N	0.29%		76.17	88.84	16.63%	32	2.61	13.4%	23
Funo	C			43.80	56.00	27.85%	19	0.74	9.8%	38
Qc	C			28.13	33.93	20.62%	27	-7.89	11.9%	30
Gentera	N	0.97%		28.47	31.65	11.17%	44	-3.98	20.0%	16
Kof	C	2.35%		123.71	159.56	28.98%	18	-2.31	8.3%	44
Autlan	N			15.28	16.21	6.09%	57	-2.49	39.1%	7
Alpek	N	0.26%		16.01	23.01	43.72%	8	-15.20	3.3%	57
Cultiba	N			17.00	23.00	35.29%	14	-6.64	6.0%	52

Fuente: Grupo Financiero BX+





GUÍA OPINION – Ordenamiento de Emisoras por PO's y Crecimientos Ebitda '15e

Emisora	Categoría	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio					Crec. Ebitda*	
				11-Feb-2015	Precio Objetivo	Potencial	Lugar PO	Var. en el año	2015E	Lugar Crec.
Alfa	N	4.21%		28.48	36.00	<b>26.40%</b>	21	-13.54	<b>8.0%</b>	45
Pinfra	F		7.11%	163.86	209.00	<b>27.55%</b>	20	2.78	<b>6.7%</b>	48
Aeromex	N			22.24	24.72	<b>11.15%</b>	45	8.81	<b>13.4%</b>	24
Fibramq	N			24.17	29.01	<b>20.02%</b>	28	-4.35	<b>8.5%</b>	43
Bimbo	N	1.73%		39.00	42.05	<b>7.82%</b>	53	-4.18	<b>19.0%</b>	18
Danhos	N			36.79	34.19	<b>-7.07%</b>	68	1.27	<b>41.9%</b>	5
Gmexico	N	7.21%		44.14	51.07	<b>15.70%</b>	33	3.08	<b>8.7%</b>	42
Sanmex	N	2.24%		32.19	34.84	<b>8.23%</b>	52	4.38	<b>13.3%</b>	25
Herdez	N			35.15	42.50	<b>20.91%</b>	26	-0.82	<b>5.1%</b>	54
Femsa	N	10.81%		131.06	140.28	<b>7.03%</b>	55	0.14	<b>12.1%</b>	29
Ich	N	0.36%		63.27	66.52	<b>5.14%</b>	62	-11.09	<b>14.1%</b>	22
Azteca	N			5.87	7.27	<b>23.85%</b>	24	-5.32	<b>0.5%</b>	61
Ac	N	1.12%		91.05	97.52	<b>7.11%</b>	54	-2.45	<b>10.6%</b>	34
Oma	N			71.60	63.92	<b>-10.73%</b>	69	5.56	<b>18.0%</b>	19
Mega	N			55.90	61.68	<b>10.34%</b>	48	-2.85	<b>9.1%</b>	41
Soriana	N			34.90	40.87	<b>17.11%</b>	30	-13.40	<b>0.2%</b>	62
<b>IPyC</b>		<b>100.00%</b>	<b>50.25%</b>	<b>42,086.08</b>	<b>46,500.00</b>	<b>10.49%</b>	<b>47</b>	<b>-2.46</b>	<b>7.5%</b>	<b>47</b>
Amx	N	17.48%		15.51	17.51	<b>12.89%</b>	41	-5.43	<b>4.4%</b>	55
Walmex	N	6.57%		32.65	36.19	<b>10.84%</b>	46	2.93	<b>6.2%</b>	50
Tlevisa	N	9.34%		100.98	104.05	<b>3.04%</b>	64	0.39	<b>11.3%</b>	32
Gcarso	N	0.71%		63.87	70.00	<b>9.60%</b>	50	-12.01	<b>7.4%</b>	46
Ohlmex	N	0.86%		29.18	33.68	<b>15.42%</b>	34	6.69	<b>-0.5%</b>	65
Livepol	N	1.11%		156.04	164.39	<b>5.35%</b>	60	5.54	<b>9.7%</b>	39
Kimber	N	1.64%		29.50	33.81	<b>14.61%</b>	36	-8.07	<b>-2.0%</b>	66
Elektra	N	1.82%		534.90	605.37	<b>13.17%</b>	40	-4.98	<b>-0.1%</b>	63
Gap	N	1.01%		99.21	94.63	<b>-4.62%</b>	67	7.00	<b>9.9%</b>	37
Ideal	N			37.68	43.00	<b>14.12%</b>	38	-8.05	<b>-19.6%</b>	67
Axtel	N			3.58	3.95	<b>10.34%</b>	49	5.92	<b>3.4%</b>	56
Asur	N	1.55%		194.55	193.16	<b>-0.71%</b>	66	-0.25	<b>9.3%</b>	40
Gruma	N	1.41%		171.51	181.18	<b>5.64%</b>	59	9.02	<b>6.4%</b>	49
Comerci	N	0.78%		46.24	49.42	<b>6.88%</b>	56	-11.38	<b>5.4%</b>	53
Chdraui	N			42.15	44.58	<b>5.77%</b>	58	-0.35	<b>6.1%</b>	51
Gsanbor	N			22.81	24.70	<b>8.29%</b>	51	-0.74	<b>-0.4%</b>	64
Pe&Oles	N	1.13%		298.10	309.90	<b>3.96%</b>	63	3.32	<b>2.4%</b>	59
Gfinbur	N	2.48%		38.96	39.90	<b>2.41%</b>	65	2.31	<b>2.5%</b>	58
Ara	N			6.31	5.51	<b>-12.68%</b>	70	-2.77	<b>1.9%</b>	60
Bachoco	N			62.10	73.31	<b>18.05%</b>	29	0.26	<b>-37.7%</b>	68

Fuente: Grupo Financiero BX+





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 Maria Flores Barrera, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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 General 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 General de Mercados y Tesorería	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>
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>
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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	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: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: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>

