

*Prólogo 4T14

MAYOR INTERES POR EL 1T15

GRUPO FINANCIERO



“PRÓLOGOS 67”

Los reportes “Prólogo”, ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 67 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 7.5% EN VENTAS Y 9.8% EN EBITDA

Para este cuarto trimestre se estima que la muestra del IPyC registrará variaciones (A/A) en Ventas y Ebitda de 7.5% y 9.8%, respectivamente. En la Utilidad Neta, se espera una variación del 0.9%. Cabe destacar que la depreciación de 6.3% del peso vs. el dólar (\$13.02 en el 4T13, vs. \$13.89 en el 4T14) generará impactos positivos y negativos, sobretodo en empresas con subsidiarias en el extranjero con productos, materias primas y deuda denominados en esa moneda. Entre las emisoras con mayores crecimientos nominales en su Ebitda (ó Utilidad Neta en el caso de las financieras) están: **Bachoco, ICH, Maxcom y Pochtec.** Es importante destacar que las variaciones estimadas mencionadas surgen de más de 405 cifras (de consenso y propias).

CONTEXTO: DUDAS

Tras una aparente mejora en el consumo local después de un año de asimilación de la Reforma Fiscal, la fuerte caída del precio del petróleo a finales del año pasado, su impacto en el tipo de cambio y su consecuente ajuste al gasto de gobierno, genera nuevamente dudas sobre el dinamismo económico del país y su afectación en distintos sectores. Aunque todos los trimestres son importantes, percibimos un especial interés hacia los reportes del 1T15 (se conocerán a mediados de abril) como indicadores más representativos del nuevo contexto económico. En principio, varias empresas en Bolsa han ajustado proyectos relacionados con inversiones en espera de mayor certeza.

LA MEJOR COMBINACIÓN LA TIENEN NUESTRAS FAVORITAS

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 2015. Nuestro documento valida así la selección de emisoras favoritas actualmente en nuestro portafolio institucional (BX+CAP) al coincidir con perspectivas favorables al 4T14 y rendimientos superiores al del promedio y al del propio IPyC: **Alsea, Creal, Rassini, Pinfra, Gfnorte y FibraMQ.** (ver Pág. 3)

**Prólogo (del griego πρόλογος prologos, de pro: ‘antes y hacia (en favor de), y lógos: ‘palabra, discurso’) es el texto situado al principio de una obra escrita, entre los documentos llamados preliminares, que sirven a su autor para justificar el haberla compuesto y al lector para orientarse en la lectura. Escrito que precede a la obra y sirve de justificación o presentación. Exordio o principio para hacer alguna cosa.*

“Todo comienzo tiene su encanto”

Goethe

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Febrero 04, 2015



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 4T14.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPORTES POR EMISORAS AL 4T14 FEBRERO 2015

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
2	3	4	5	6
	Sanmex (C)	Bachoco (C) Bancomer (C)	Cemex (C)	Gmexico (E)
9	10	11	12	13
	Amx (C) Fibrapl (C)		Alfa (E) Alpek (E)	
16	17	18	19	20
Citigroup (C)	Kuo (C) Mega (C) Walmex (C)	Ac (C) Bolsa (E) Gcarso (C) Ohlmex (C)	Livepol (E) Terra (C)	Axtel (E) Pinfra (E) Pochtec (E) Tlevisa (E)
23	24	25	26	27
Asur (C)	Ara (C) Azteca (E) Gentera (E)	*Comerci (E) Danhos (C) lenova (C) Mexchem (C) Volar (C) Sports (C)	Alsea (C) Bimbo (C) Comerci Gap (E) Gruma (E) Kof (E) Lab (E) Lala (C) Tlevisa (C)	Elektra (E) Femsa (E) Ica (E) Ich (E) Ideal (C)

Fuente: Bloomberg / Infosel, (C) – Confirmado; (E) – Estimados; (* Emisoras que pueden reportar en días posteriores).



RESULTADOS EBITDA 4T14 / PO 2015

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función a la mejor combinación (LG: Lugar General) de crecimientos estimados en resultados operativos al 4T14 (LR4T14) y potencial del Precio Objetivo a finales de 2015 (LPO). Además de señalar el crecimiento y el lugar (de 1 a 67) en cada indicador, la tabla recuerda a nuestras emisoras favoritas (resaltadas en verde) y comodines (resaltadas en gris) que forman parte de nuestro portafolio institucional (BX+CAP).

La explicación del porqué una empresa con un fuerte crecimiento 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 4T14 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2015)	Var% Ebitda* 4T14	LG	LPO	LR4T14
POCHTEC	63.10%	65.01%	1	3	5
MAXCOM	51.74%	77.24%	2	9	3
BACHOCO	27.18%	179.74%	3	21	1
FIHO	50.41%	32.04%	4	10	13
ALSEA	47.28%	34.37%	5	11	12
ALFA	46.08%	35.41%	6	12	11
CULTIBA	32.72%	48.40%	7	16	8
MFRISCO	71.97%	16.45%	8	2	23
CEMEX	52.76%	19.11%	9	8	20
FUNO	21.50%	69.24%	10	25	4
ICA	74.97%	13.09%	11	1	30
CREAL	56.83%	14.30%	12	5	26
SIMEC	21.37%	62.61%	13	26	6
RASSINI	16.73%	47.69%	14	33	9
IENOVA	14.41%	35.96%	15	36	10
HERDEZ	19.41%	19.77%	16	28	19
WALMEX	25.96%	14.60%	17	23	25
KOF	33.19%	11.63%	18	15	33
LAB	56.12%	6.15%	19	6	43
GFAMSA	62.19%	2.79%	20	4	49
VESTA	14.84%	24.00%	21	35	18
BIMBO	9.12%	59.28%	22	49	7
LALA	36.66%	5.77%	23	13	44
FIBRAMQ	19.38%	14.01%	24	29	28
SPORT	13.86%	17.84%	25	38	21
ICH	6.62%	90.80%	26	57	2
ELEKTRA	11.07%	25.88%	27	43	17
KUO	28.98%	5.42%	28	18	48
PINFRA	20.67%	7.48%	29	27	40
FINN	34.06%	-3.45%	30	14	53
MEGA	12.71%	14.09%	31	40	27
FEMSA	10.31%	16.01%	32	44	24
GMEXICO	16.51%	10.51%	33	34	34
GFNORTE	26.44%	5.45%	34	22	47
IPyC	11.48%	9.77%			

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2015)	Var% Ebitda* 4T14	LG	LPO	LR4T14
AZTECA	24.91%	5.49%	35	24	46
ALPEK	54.91%	-36.73%	36	7	64
MEXCHEM	31.79%	-9.08%	37	17	57
PE&OLES	4.10%	26.83%	38	59	16
BOLSA	27.64%	-15.00%	39	19	58
AXTEL	27.24%	-24.50%	40	20	59
OMA	-4.77%	27.66%	41	64	15
AC	9.65%	9.82%	42	46	35
ARA	-13.93%	28.74%	43	67	14
SORIANA	17.45%	-1.00%	44	30	51
TERRA	10.00%	7.67%	45	45	37
TELVISA	7.43%	13.65%	46	54	29
AUTLAN	7.51%	13.04%	47	53	31
AMX	9.36%	9.22%	48	48	36
KIMBER	16.97%	-7.74%	49	31	54
DANHOS	-5.55%	17.03%	50	65	22
GFREGIO	14.11%	-3.17%	51	37	52
CHDRAUI	7.89%	7.39%	52	51	41
QC	16.91%	-25.51%	53	32	61
ASUR	-0.40%	12.83%	54	62	32
COMERCI	6.95%	7.53%	55	56	39
GFINTER	12.43%	-7.91%	56	42	55
GENEREA	9.01%	-0.20%	57	50	50
LIVEPOL	4.86%	7.05%	58	58	42
GAP	-6.62%	7.57%	59	66	38
IDEAL	12.59%	-34.69%	60	41	63
GRUMA	1.22%	5.58%	61	61	45
OHLMEX	13.16%	-54.69%	62	39	67
AEROMEX	9.65%	-24.56%	63	47	60
GCARSO	7.83%	-8.73%	64	52	56
GSANBOR	7.34%	-32.99%	65	55	62
SANMEX	1.42%	-37.66%	66	60	65
GFINBUR	-1.83%	-37.93%	67	63	66
IPyC	11.48%	9.77%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR4T14 Lugar crecimiento Ebitda 4T14/ 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.





MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 4T14 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas (**Creal, Alesa, Pinfra, FibraMQ, Gfnorte y Rassini**) así como de algunos comodines (**Lala, Sport, Lab, Funo, Finn y Fiho**) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden a los estimados del consenso. La lista se ordena alfabéticamente. Las emisoras resaltadas en azul ya reportaron sus cifras al 4T14.

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación		Variación	Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	4T14e	4T13	%	4T14e	4T13	%	4T14e	4T13	%	4T14e	4T13	%
AC	15,802	15,308	3%	2,749	2,429	13%	3,375	3,073	10%	1,554	1,284	21%
AEROMEX	10,965	10,708	2%	437	703	-38%	863	1,144	-25%	47	385	-88%
ALFA	60,921	50,277	21%	4,673	3,224	45%	7,101	5,244	35%	2,594	1,031	152%
ALPEK	21,509	20,954	3%	853	869	-2%	846	1,337	-37%	221	-123	NA
ALSEA	6,569	4,417	49%	461	365	26%	825	614	34%	270	275	-2%
AMX	224,203	204,120	10%	38,716	37,248	4%	69,479	63,615	9%	20,362	17,177	19%
ARA	1,602	1,288	24%	152	59	158%	228	177	29%	127	95	34%
ASUR	1,900	1,478	29%	790	656	21%	860	762	13%	590	645	-9%
AUTLAN	1,201	926	30%	154	130	19%	231	204	13%	-15	-68	NA
AXTEL	2,845	2,988	-5%	-54	-100	-46%	541	716	-24%	-267	-270	-1%
AZTECA	3,964	3,806	4%	1,330	1,274	4%	1,506	1,428	5%	441	762	-42%
BACHOCO	10,899	9,738	12%	1,425	256	457%	1,630	583	180%	1,067	-453	NA
BIMBO	52,449	46,476	13%	3,822	2,612	46%	6,344	3,983	59%	2,126	1,309	62%
BOLSA	610	585	4%	0	0	NA	0	0	NA	170	200	-15%
CEMEX	56,580	50,574	12%	5,115	4,685	9%	9,991	8,388	19%	-291	-3,336	NA
CHDRAUI	19,309	18,433	5%	875	796	10%	1,209	1,126	7%	445	435	2%
COMERCI	12,551	11,916	5%	782	659	19%	1,010	939	8%	770	2,241	-66%
CREAL	616	570	8%	0	0	NA	0	0	NA	336	294	14%
CULTIBA	8,195	7,932	3%	251	-113	-323%	675	455	48%	-10	-251	-96%
DANHOS	482	416	16%	378	323	17%	0	0	NA	288	281	2%
ELEKTRA	20,396	18,963	8%	1,872	1,160	61%	2,579	2,049	26%	223	1,861	-88%
FEMSA	78,207	70,490	11%	10,665	9,421	13%	14,133	12,182	16%	5,926	4,988	19%
FIBRAMQ	556	477	17%	486	426	14%	0	0	NA	278	233	19%
FIHO	427	310	38%	136	103	32%	0	0	NA	116	108	7%
FINN	236	224	5%	84	87	-3%	0	0	NA	72	49	48%
FUNO	2,033	1,184	72%	1,636	967	69%	0	0	NA	948	747	27%
GAP	1,360	1,256	8%	671	621	8%	909	845	8%	510	896	-43%
GCARSO	22,582	24,741	-9%	2,484	3,024	-18%	2,760	3,024	-9%	2,692	1,929	40%
GENTERA	3,730	3,197	17%	0	0	NA	0	0	NA	725	727	0%
GFAMSA	4,820	4,360	11%	383	373	3%	389	321	21%	161	49	228%
GFINBUR	7,775	10,888	-28.59%	0	0	NA	0	0	NA	4,923	7,931	-37.93%
GFINTER	1,378	1,885	-26.91%	0	0	NA	0	0	NA	408	443	-7.91%

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
	4T14e	4T13	%	4T14e	4T13	%	4T14e	4T13	%	4T14e	4T13	%
GFNORTE	16,157	13,377	20.78%	0	0	NA	0	0	NA	3,819	3,622	5.45%
GFREGIO	1,214	1,093	11.07%	0	0	NA	0	0	NA	411	424	-3.17%
GMEXICO	32,231	30,457	5.83%	11,315	10,405	8.74%	14,257	12,902	10.51%	5,269	6,522	-19.21%
GRUMA	12,404	13,666	-9%	1,406	1,376	2%	1,907	1,806	6%	924	2,097	-56%
GSANBOR	13,048	13,091	0%	1,408	2,042	-31%	1,490	2,224	-33%	912	1,206	-24%
HERDEZ	4,372	3,780	16%	589	460	28%	697	582	20%	217	73	198%
ICA	8,700	7,729	13%	872	814	7%	1,430	1,264	13%	-774	681	-214%
ICH	8,120	6,349	28%	609	116	424%	695	364	91%	376	474	-21%
IDEAL	4,209	6,444	-35%	693	915	-24%	1,009	1,545	-35%	124	-350	NA
IENOVA	2,605	2,047	27%	644	506	27%	968	712	36%	70	70	1%
KIMBER	7,565	7,263	4.16%	1,997	1,704	17.18%	1,941	2,067	-6.11%	1,054	1,115	-5.54%
KOF	46,319	43,240	7%	7,304	6,565	11%	9,500	8,510	12%	4,339	3,066	41%
KUO	4,453	4,196	6%	157	148	6%	303	287	5%	188	453	-58%
LAB	4,024	3,678	9%	1,398	1,322	6%	1,423	1,341	6%	934	842	11%
LALA	11,651	11,092	5%	1,140	1,129	1%	1,446	1,367	6%	738	712	4%
LIVEPOL	27,887	26,121	7%	5,506	5,132	7%	5,970	5,576	7%	3,911	3,646	7%
MAXCOM	719	645	12%	23	-52	-144%	116	66	77%	-11	-985	-99%
MEGA	2,988	2,959	1%	849	807	5%	1,347	1,180	14%	627	327	92%
MEXCHEM	18,509	16,738	11%	593	951	-38%	2,166	2,382	-9%	-20	-117	-83%
MFRISCO	3,146	2,554	23%	609	539	13%	1,349	1,158	16%	-41	-140	NA
OHLMEX	3,734	9,485	-61%	2,556	7,232	-65%	3,362	7,420	-55%	1,344	2,585	-48%
OMA	932	787	18%	298	234	28%	516	424	22%	265	462	-43%
PE&OLES	14,532	14,943	-3%	1,603	1,220	31%	3,404	2,684	27%	859	152	464%
PINFRA	1,708	1,591	7%	1,083	1,008	7%	1,162	1,080	8%	736	795	-7%
POCHTEC	1,610	1,128	43%	53	30	76%	78	47	65%	10	7	39%
QC	4,171	3,543	17.74%	0	0	NA	0	0	NA	27	37	-25.51%
RASSINI	2,798	2,533	10%	237	164	45%	323	219	47.7%	130	-181	NA
SANMEX	14,090	13,203	6.72%	0	0	NA	0	0	NA	3,824	6,135	-37.66%
SIMEC	7,096	5,533	28%	228	91	150%	487	300	63%	379	485	-22%
SORIANA	28,723	28,702	0%	1,688	1,679	0%	2,156	2,177	-1%	1,267	565	124%
SPORT	283	235	21%	34	28	22%	64	54	18%	22	30	-27%
TERRA	498	460	8%	0	0	NA	435	404	8%	220	232	-5%
TLEVISA	22,735	21,443	6%	6,162	5,319	16%	8,964	7,887	14%	2,795	2,464	13%
VESTA	256	205	25%	209	163	29%	246	198	24%	102	0	NA
WALMEX	129,891	124,465	4%	11,194	10,436	7%	14,524	12,674	15%	8,557	7,304	17%
IPyC	971,293	903,621	7.5%	128,615	122,282	5.2%	193,216	176,020	9.8%	82,362	81,626	0.9%

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, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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 María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	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	qledesma@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

