

¡BursaTris! 4T14

COMERCI: EFICIENCIA EN COSTOS

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Comerci dio a conocer sus resultados financieros del 4T14 en donde la compañía registró incrementos nominales en Ventas y Ebitda del 1.0% y 17.3%, respectivamente. Estas cifras fueron mixtas respecto de los estimados del consenso ya que las Ventas estuvieron en línea y el Ebitda por encima por lo que esperamos un impacto positivo. **Recordamos que Comerci NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas, Comodines y/o en el Radar. El Precio Objetivo de Consenso de P\$ 50.2 implica un potencial de 7.6% vs 6.2% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: La variación en los ingresos se explica por un crecimiento de 4.1% en el ticket promedio que pudo más que contrarrestar la disminución de 0.6% en el tráfico de clientes. Las Ventas Mismas Tiendas (VTM) crecieron 0.2% y el piso de ventas bajó 0.6%.

Ebitda: Tuvo un crecimiento mayor al de los ingresos principalmente por una disminución en el costo de ventas debido a eficiencias relacionadas al costo de almacenamiento en los centros de distribución.

Utilidad Neta: La disminución se debe a una base comparable alta ya que en el 4T13 se presentó un efecto extraordinario derivado de la instalación de saldos finales y cancelación de provisiones.

CONFERENCIA DE RESULTADOS

El día de hoy participamos en la conferencia de resultados del trimestre, en la que se mencionó que la empresa espera un crecimiento en márgenes para este año y una mejora en los resultados debido principalmente a una base de comparación baja. La empresa también mencionó que son conservadores con respecto a la mejora del consumo en México y que esperarán a marzo para tener una mejor idea de la evolución del consumo en el país.

Comerci - Resultados 4T14

Concepto	4T14	4T13	Var. %	4T14e	Var. vs. Est.
Ventas	12,037	11,916	1.0%	12,551	-4.1%
Utilidad de Operación	797	659	20.9%	782	1.9%
EBITDA	1,101	939	17.3%	1,010	9.0%
Utilidad Neta	570	2,241	-74.6%	770	-26.0%
Mgn. De Operación	6.6%	5.5%	1.1 ppt	6.2%	0.4 ppt
Mgn. Ebitda	9.1%	7.9%	1.3 ppt	8.0%	1.1 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	50.2
POTENCIAL \$PO	7.6%
POTENCIAL IPyC	6.2%
PESO EN IPyC	0.8%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-10.6%
VAR IPyC EN EL AÑO	1.5%

Rubén López R.
rlopezr@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1709

Febrero 26, 2015



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



COMERCI 4T 14 Sector: COMERCIALES

Información Bursátil		Valor de Cap. (millones P\$)		No. Acciones (millones)	
Precio 26-feb-2015	\$ 46.46	Valor de Cap. (millones USD)	\$ 3,381	% Acc.en Mdo. (Free Float)	1,086.0
				Acciones por ADR	89.3%
					20

	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	(I)	%	%
Ventas Netas	11,578.2	10,705.6	11,693.8	12,745.0	11,916.2	10,615.6	12,454.9	12,746.1	12,037.5	1.0	(5.6)
Cto. de Ventas	8,759.6	7,991.7	8,889.3	9,697.7	9,011.5	7,901.8	9,524.7	9,680.8	9,006.8	(0.1)	(7.0)
Utilidad Bruta	2,818.6	2,713.9	2,804.5	3,047.3	2,904.7	2,713.8	2,930.2	3,065.4	3,030.7	4.3	(1.1)
Gastos Oper. y PTU	2,203.8	2,048.5	2,061.8	2,213.4	2,245.5	2,043.3	2,139.2	2,270.2	2,233.4	(0.5)	(1.6)
EBITDA*	891.0	939.9	1,019.9	1,117.8	939.3	955.4	1,074.8	1,091.0	1,100.7	17.2	0.9
Depreciación	276.2	274.5	277.2	283.9	280.0	285.0	283.8	295.8	303.4	8.4	2.6
Utilidad Operativa	614.8	665.4	742.7	833.9	659.3	670.5	791.0	795.2	797.3	20.9	0.3
CIF	(96.1)	(65.0)	(34.4)	(23.6)	(32.9)	(16.9)	12.0	40.0	3.2	NP	(91.9)
Intereses Pagados	106.6	76.8	60.7	55.2	56.3	49.7	42.5	38.2	26.1	(53.7)	(31.7)
Intereses Ganados	14.7	10.1	21.3	28.4	21.6	29.6	52.7	64.1	42.3	95.6	(34.0)
Perd. Cambio	4.2	(1.8)	(5.0)	(3.1)	(1.8)	(3.2)	(1.7)	(14.2)	12.9	NP	NP
Otros	(8.4)	3.5	10.0	6.3	3.6	6.4	3.5	28.3	(25.9)	PN	PN
Utilidad después de CIF	518.7	600.4	708.3	810.2	626.3	653.5	802.9	835.2	800.5	27.8	(4.2)
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	518.7	600.4	708.3	810.2	626.3	653.5	802.9	835.2	800.5	27.8	(4.2)
Impuestos	153.2	181.3	214.7	258.1	(1,619.7)	199.3	235.0	262.3	228.3	NP	(13.0)
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	2.7	4.8	3.5	3.4	5.1	3.6	3.3	4.1	2.2	(56.2)	(45.9)
Utilidad Neta Mayoritaria	362.8	414.3	490.1	548.7	2,240.9	450.6	564.7	568.8	570.0	(74.6)	0.2

Márgenes Financieros											
Margen Operativo	5.31%	6.22%	6.35%	6.54%	5.53%	6.32%	6.35%	6.24%	6.62%	1.09pp	0.38pp
Margen EBITDA*	7.70%	8.78%	8.72%	8.77%	7.88%	9.00%	8.63%	8.56%	9.14%	1.26pp	0.58pp
Margen Neto	3.13%	3.87%	4.19%	4.31%	18.81%	4.24%	4.53%	4.46%	4.74%	(14.07pp)	0.27pp

Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.82	0.87	0.94	1.03	0.86	0.88	0.99	1.00	1.01	17.19	0.89
Utilidad Neta por Acción	0.33	0.38	0.45	0.51	0.26	0.41	0.52	0.52	0.52	-74.56	0.22

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	1.26	1.40	1.45	1.57	1.32	1.35	1.52	1.50	1.37	4.02	-8.17
Utilidad Neta	0.51	0.62	0.70	0.77	0.31	0.64	0.80	0.78	0.71	-77.42	-8.78

	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	(I)	%	%
Activo Circulante	9,686.4	9,894.8	12,706.5	9,640.7	10,386.4	10,214.0	13,515.1	10,703.0	11,828.6	13.89	10.52
Disponible	997.9	1,146.4	2,094.2	1,803.3	3,165.8	2,984.6	3,650.8	2,700.2	4,031.7	27.35	49.31
Clientes y Cts.xCob.	3,084.1	3,159.8	2,230.3	1,491.2	1,356.7	1,284.3	1,568.2	1,490.5	1,278.0	-5.79	-14.25
Inventarios	5,502.4	5,354.3	8,140.1	6,167.0	5,781.5	5,706.4	8,015.9	6,328.5	6,409.5	10.86	1.28
Otros Circulantes	101.9	234.3	241.8	179.2	82.4	238.7	280.2	183.8	109.4	32.71	-40.49
Activos Fijos Netos	31,815.4	31,674.9	31,436.7	31,310.9	31,670.3	31,477.4	31,167.2	30,805.5	32,881.3	3.82	6.74
Otros Activos	208.2	283.1	270.6	246.3	207.0	201.3	193.5	245.3	123.7	-40.23	-49.57
Activos Totales	41,710.0	41,852.8	44,413.8	41,197.9	42,263.7	41,892.7	44,875.7	41,753.8	44,833.6	6.1	7.4
Pasivos a Corto Plazo	9,274.8	8,827.5	11,611.0	7,782.1	9,641.2	8,822.5	12,437.5	8,735.0	9,426.5	-2.23	7.92
Proveedores	7,049.3	5,815.1	9,213.3	5,557.1	6,957.2	5,910.9	9,354.3	5,687.6	6,740.4	-3.12	18.51
Cred. Banc. y Burs	750.7	1,403.5	752.4	748.0	997.5	998.1	996.4	996.7	795.9	-20.20	-20.14
Impuestos por pagar	117.4	76.2	108.2	75.3	632.9	574.1	636.5	608.2	694.4	9.73	14.18
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo	1,357.5	1,532.7	1,537.2	1,401.7	1,053.6	1,339.4	1,450.2	1,442.6	1,195.6	13.48	-17.12
Pasivos a Largo Plazo	6,526.1	6,697.1	6,219.0	6,248.6	3,406.9	3,409.5	2,710.7	2,714.4	4,548.1	33.50	67.55
Cred. Banc. Y Burs	2,931.5	2,931.5	2,681.5	2,686.4	1,937.9	1,939.6	1,691.1	1,692.8	1,144.3	-40.95	-32.40
Otros Pasivos c/Costo	3,463.3	3,624.8	3,388.1	3,410.4	1,343.5	1,343.5	895.7	895.7	3,221.6	139.80	259.69
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	131.4	140.8	149.4	151.8	125.5	126.4	123.9	126.0	182.1	45.12	44.57
Pasivos Totales	15,801.0	15,524.6	17,830.0	14,030.7	13,048.0	12,232.0	15,148.1	11,449.4	13,974.5	7.1	22.1
Capital Mayoritario	25,756.7	26,171.1	26,434.2	27,014.2	29,057.6	29,499.1	29,562.6	30,135.2	30,697.8	5.64	1.87
Capital Minoritario	152.3	157.2	149.6	158.1	158.1	161.7	165.0	169.1	161.3	2.01	-4.63
Capital Consolidado	25,909.0	26,328.2	26,583.9	27,167.2	29,215.7	29,660.8	29,727.6	30,304.3	30,859.1	5.63	1.83
Pasivo y Capital	41,710.0	41,852.8	44,413.8	41,197.9	42,263.7	41,892.7	44,875.7	41,753.8	44,833.6	6.1	7.4

	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	(I)	%	%
Flujo de Efectivo	639.9	694.4	772.5	837.4	2,526.5	740.1	852.1	872.3	871.3	-65.51	-0.11
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	2.47%	2.64%	2.91%	3.08%	8.65%	2.50%	2.87%	2.88%	2.82%	(5.82pp)	(0.05pp)
Tasa Efectiva de Impuestos	29.54%	30.20%	30.32%	31.86%	-258.60%	30.50%	29.26%	31.40%	28.51%	287.11pp	(2.89pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.45x	0.51x	0.39x	0.45x	0.48x	0.51x	0.44x	0.50x	0.57x	20.36	14.80
EBITDA* / Activo Total	8.32%	8.73%	7.73%	9.78%	9.57%	9.63%	9.16%	9.79%	9.69%	0.13pp	(0.10pp)
Deuda Neta / EBITDA*	5.61x	1.59x	2.77x	(0.85x)	2.33x	2.37x	1.73x	2.71x	2.63x	12.86	-2.75
Deuda Neta / Cap. Cont.	23.73%	25.88%	17.78%	18.56%	3.81%	4.37%	-0.23%	2.92%	3.66%	(0.15pp)	0.74pp

**COMERCI****Cifras Acumuladas**

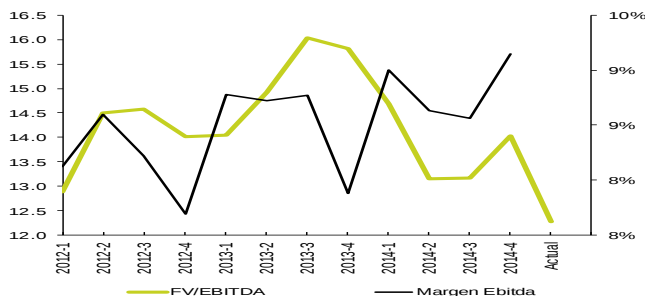
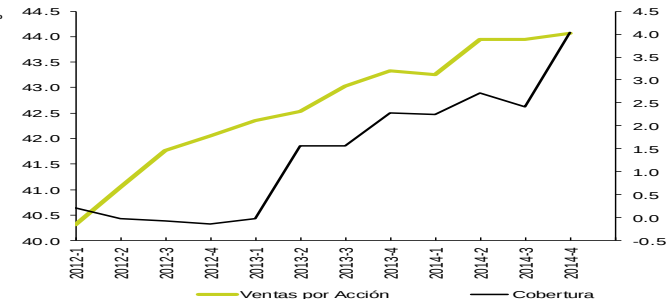
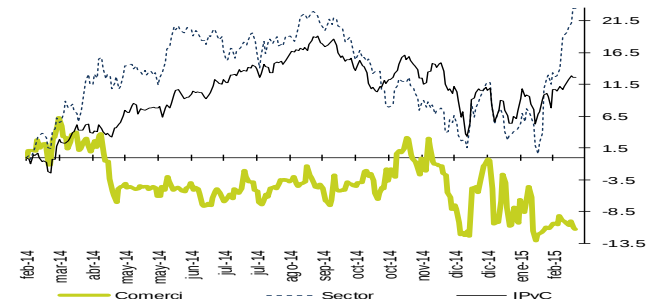
	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	47,060.5	100.0%	47,854.0	100.0%	1.7%
Cto. de Ventas	35,590.1	75.6%	36,114.0	75.5%	1.5%
Utilidad Bruta	11,470.5	24.4%	11,740.0	24.5%	2.3%
Gastos Oper. y PTU	8,569.2	18.2%	8,686.1	18.2%	1.4%
EBITDA*	4,016.9	8.5%	4,221.9	8.8%	5.1%
Depreciación	1,115.6	2.4%	1,168.0	2.4%	4.7%
Utilidad Operativa	2,901.3	6.2%	3,053.9	6.4%	5.3%
CIF Neto	(156.0)	-0.3%	38.3	0.1%	NP
Intereses Pagados	249.1	0.5%	156.5	0.3%	-37.2%
Intereses Ganados	81.4	0.2%	188.7	0.4%	131.7%
Perd. Cambio	(11.7)	0.0%	(6.2)	0.0%	NN
Otros	23.3	0.0%	12.3	0.0%	-47.3%
Utilidad después CIF	2,745.3	5.8%	3,092.2	6.5%	12.6%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	2,745.3	5.8%	3,092.2	6.5%	12.6%
Impuestos	(965.5)	-2.1%	924.8	1.9%	NP
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	16.7	0.0%	13.2	0.0%	-20.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	3,694.1	7.8%	2,154.2	4.5%	-41.7%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	4,829.5	10.3%	3,337.5	7.0%	-30.9%
-------------------	---------	-------	---------	------	--------

Balance General (Millones de pesos)

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	10,386.4	24.6%	11,828.6	26.4%	13.9%
Clientes y Cts.xCob.	3,165.8	7.5%	4,031.7	9.0%	27.4%
Inventarios	1,356.7	3.2%	1,278.0	2.9%	-5.8%
Otros Circulantes	5,781.5	13.7%	6,409.5	14.3%	10.9%
Activos Fijos Netos	82.4	0.2%	109.4	0.2%	32.7%
Otros Activos	31,670.3	74.9%	32,881.3	73.3%	3.8%
Activos Totales	207.0	0.5%	123.7	0.3%	-40.2%
Pasivos a Corto Plazo	42,263.7	100.0%	44,833.6	100.0%	6.1%
Proveedores	9,641.2	22.8%	9,426.5	21.0%	-2.2%
Cred. Banc y Burs	6,957.2	16.5%	6,740.4	15.0%	-3.1%
Impuestos por pagar	997.5	2.4%	795.9	1.8%	-20.2%
Otros Pasivos c/Costo	632.9	1.5%	694.4	1.5%	9.7%
Otros Pasivos s/Costo	1,053.6	2.5%	1,195.6	2.7%	13.5%
Pasivos a Largo Plazo	3,406.9	8.1%	4,548.1	10.1%	33.5%
Cred. Banc y Burs	1,937.9	4.6%	1,144.3	2.6%	-41.0%
Otros Pasivos c/Costo	1,343.5		3,221.6	7.2%	139.8%
Otros Pasivos s/Costos	125.5	0.3%	182.1	0.4%	45.1%
Pasivos Totales	13,048.0	30.9%	13,974.5	31.2%	7.1%
Capital Mayoritario	29,057.6	68.8%	30,697.8	68.5%	5.6%
Capital Minoritario	158.1	0.4%	161.3	0.4%	2.0%
Capital Consolidado	29,215.7	69.1%	30,859.1	68.8%	5.6%
Pasivo y Capital	42,263.7	100.0%	44,833.6	100.0%	6.1%

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

NS- No significativo / NN Continúa en negativo / PN Cambia de Positivo a Negativo / NP Cambia de Negativo a Positivo / NR Variación mayor a 1000 % / S.D. Sin Deuda

**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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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	mmsuarez@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