

*Prólogo 1T15

BUEN INICIO DE AÑO

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: + 10.7% EN VENTAS y + 7.1% EN EBITDA

Para el 1T15 se estima que la muestra del IPyC registrará variaciones (A/A) en Ventas y Ebitda de 10.7% y 7.1%, respectivamente. Gran parte de este avance por una fácil base de comparación. De confirmarse estos crecimientos marcarían una mejora respecto de los registrados en el 4T14 (+8.0% y +6.0%, c/u). Entre las emisoras con mayores crecimientos nominales en su Ebitda (ó Utilidad Neta en el caso de financieras) están: **Volaris, Alsea** (las 2 Favoritas), **Aeroméxico, Bachoco**, entre otras. Las variaciones estimadas surgen de más de 405 cifras (consenso y propias). Al igual que el cierre de 2014, el fortalecimiento del dólar (P\$13.23 en el 1T14, vs. P\$14.95 en el 1T15) generará impactos positivos y negativos, sobretodo en empresas con subsidiarias en el extranjero con productos, materias primas y deuda denominados en esa moneda.

CONTEXTO: CONSOLIDANDO

Los mercados accionarios en EUA se encuentran en un período de consolidación con expectativas de resultados débiles de los reportes corporativos al 1T15 por el impacto negativo del sector petrolero y empresas exportadoras. Después, la atención se enfocará en la licitación de la Ronda 1 (Reforma Energética) hacia mediados de año. El calendario de este proceso señala el 15 de julio como fecha de anuncio de ganadores para 14 proyectos de aguas someras (lo más rentable) y el 30 de septiembre para otros 9 proyectos más también en aguas someras. Posteriormente, la expectativa del inicio de tasas de interés por parte de la FED en EUA hacia el 4T15 invadirá de nuevo el “radar” de los inversionistas. En el día a día, el precio del petróleo, la fortaleza del dólar y la situación en Grecia seguirán captando interés en espera del período de verano tradicionalmente “flojo” por la temporada vacacional.

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 1T15 y rendimientos superiores al del promedio y al del propio IPyC: **Alsea, Volaris, Rassini, Pinfra, Creal, y Gfnorte.** (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

Abril 15, 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 1T15.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPOTES POR EMISORAS AL 1T15

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
20	21	22	23	24
Rcentro (E) Sport (C)	Qc (C) Mexchem (C) Walmex (C)	Ac (C) Asur (C) Fiho (C) Gruma (C) Hcity (C) Volar (C)	Alfa (C) Alpek (C) Amx (C) Axtel (E) Bimbo (C) Cemex (C) Comerci (E) Findep (C) Gap (C) Gcarso (C) Gfamsa (E) Gfnorte (C) Gissa (E) Gsanbor (C) Herdez (C) Kimber (C) Maseca (E) Rassini (C) Terra (C) Tlevisa (C)	Bolsa (E) Livepol (E) Maxcom (E) Pinfra (E) Soriana (E)
27	28	29	30	1
Ara (C) Danhos (C) Genera (C) Gfregio (C) Ica (E)	Aeromex (C) Chedraui (C) Fibrapl (E) Gfinbur (E) Gfinter (C) Kuo (E) Lala (C) Ohlmex (C) Oma (C) Vesta (E)	Alsea (C) Azteca (E) Bachoco (E) Creal (E) Cultiba (E) Elektra (E) Fiho (E) Fshop (E) Funo (E) Ich (E) lenova(C) Ideal (E) KOF (C) Lab (C) Mfrisco (E) Sanmex (E)	Autlan (E) Femsa (C) Fibramq (C) Finn (E) Gmexico (E) Mega (C) Pe&oles (C) Pochtec (E) Vitro(E)	

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. (E).- Estimados, Infotel, (* Emisoras que pueden reportar en días posteriores).





RESULTADOS EBITDA 1T15 / 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 1T15 (LR1T15) 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) 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 1T15 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2015)	Var% Ebitda* 1T15	LG	LPO	LR1T15
FIHO	41.5%	53.9%	1	2	5
FINN	41.0%	35.8%	2	3	6
ALSEA	26.7%	89.8%	3	10	2
VOLAR	26.3%	474.7%	4	11	1
FUNO	38.1%	32.9%	5	4	10
POCHTEC	20.4%	34.9%	6	15	7
RASSINIA	28.3%	19.7%	7	8	18
MFRISCO	19.6%	22.4%	8	16	14
CEMEX	18.6%	19.7%	9	17	16
FIBRAMQ	20.6%	17.4%	10	13	22
LALA	27.7%	13.3%	11	9	26
BACHOCO	7.7%	57.7%	12	37	4
VESTA	12.4%	33.5%	13	33	8
ELEKTRA	29.1%	6.2%	14	7	39
GFAMSA	12.7%	18.3%	15	30	21
PINFRA	20.4%	6.4%	16	14	38
TERRA	14.7%	12.5%	17	25	27
CULTIBA	7.2%	23.1%	18	40	13
MEXCHEM	31.9%	1.9%	19	5	48
AZTECA	12.9%	10.3%	20	29	29
IENOVA	7.6%	18.4%	21	38	20
ALFA	7.0%	19.7%	22	42	17
AEROMEX	-0.8%	70.1%	23	57	3
CREAL	30.9%	0.1%	24	6	54
GFNORTE	13.2%	7.5%	25	27	35
BIMBO	0.1%	33.0%	26	55	9
SPORT	53.9%	-23.6%	27	1	63
KUO	13.2%	6.9%	28	28	37
ICH	17.1%	1.0%	29	19	51
IDEAL	25.8%	-4.2%	30	12	58
KOF	15.3%	3.4%	31	24	46
OMA	-1.2%	29.9%	32	59	11
ICA	16.4%	1.2%	33	22	49
GCARSO	7.1%	8.9%	34	41	32
IPyC	3.3%	7.1%			

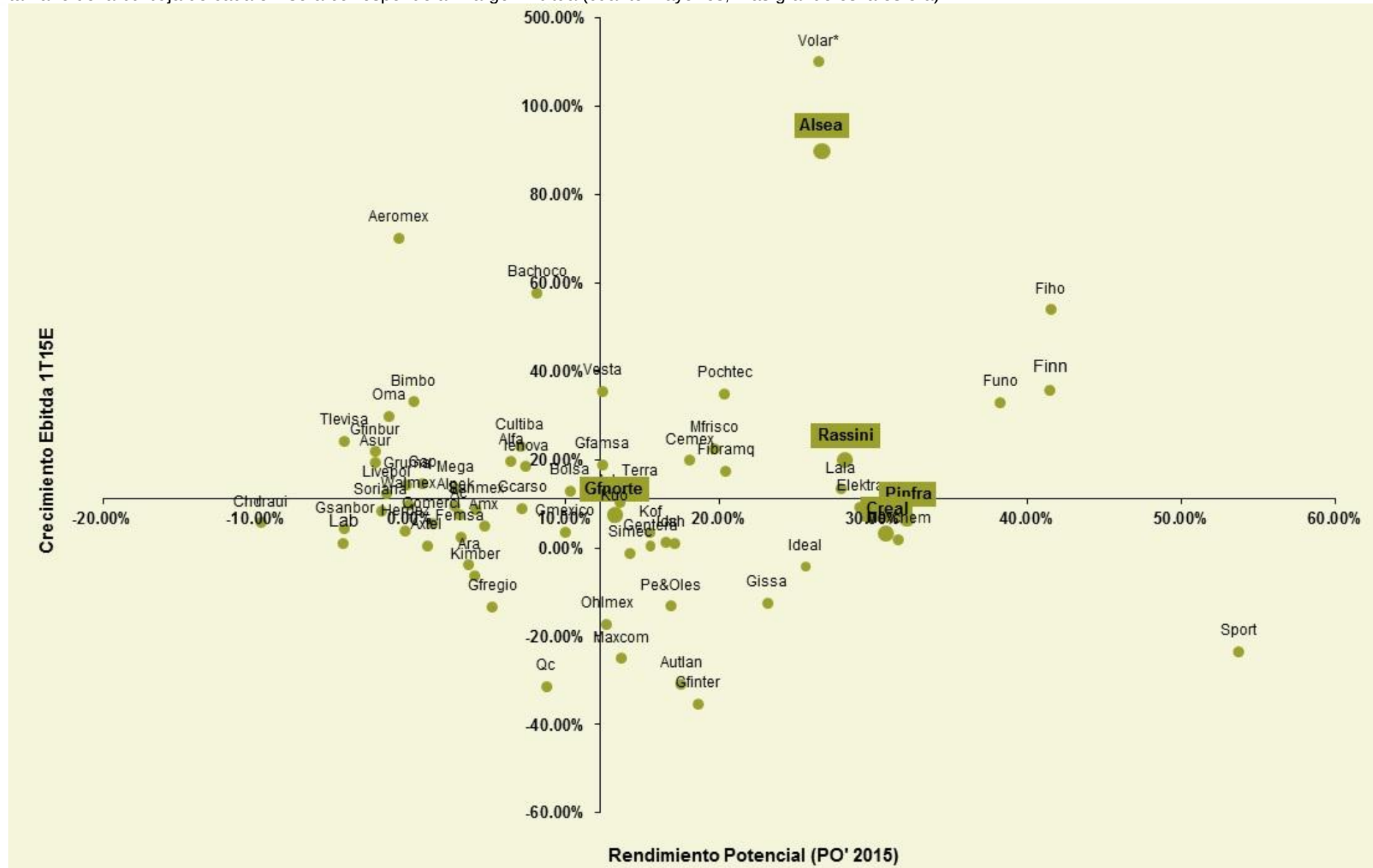
EMISORA	Rdto. potencial (PO 2015)	Var% Ebitda* 1T15	LG	LPO	LR1T15
MEGA	2.3%	13.4%	35	50	25
GAP	0.6%	14.5%	36	53	23
GENTERA	16.0%	0.3%	37	23	53
GFINBUR	-1.8%	21.9%	38	62	15
SANMEX	4.5%	8.6%	39	44	33
TLEVISA	-4.2%	24.1%	40	65	12
ALPEK	3.4%	9.6%	41	47	31
GRUMA	0.2%	14.4%	42	54	24
GMEXICO	9.5%	3.5%	43	36	45
PE&OLES	16.9%	-13.2%	44	21	60
SIMEC	14.6%	-1.1%	45	26	55
ASUR	-2.3%	19.3%	46	63	19
AC	3.2%	7.5%	47	49	36
AMX	5.0%	5.1%	48	43	42
AUTLAN	17.1%	-30.7%	49	20	65
GFINTER	18.2%	-35.4%	50	18	67
WALMEX	-0.4%	9.9%	51	56	30
LIVEPOL	-1.5%	12.3%	52	60	28
BOLSA	10.4%	-1.5%	53	34	56
COMERCI	1.5%	5.4%	54	51	41
FEMSA	3.5%	2.5%	55	46	47
OHLMEX	12.7%	-17.3%	56	31	62
SORIANA	-1.6%	8.3%	57	61	34
MAXCOM	12.5%	-25.0%	58	32	64
GFREGIO	7.3%	-13.3%	59	39	61
QC	10.0%	-32.8%	60	35	66
HERDEZ	-0.9%	3.7%	61	58	44
AXTEL	0.8%	0.6%	62	52	52
KIMBER	4.4%	-6.3%	63	45	59
ARA	3.3%	-3.9%	64	48	57
CHDRAUI	-8.8%	5.7%	65	67	40
GSANBOR	-4.1%	4.3%	66	64	43
LAB	-4.4%	1.0%	67	66	50
IPyC	3.3%	7.1%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR1T15: Lugar crecimiento Ebitda 1T15/ 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, para aerolíneas Ebitda.



RESULTADO EN GRÁFICA

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 1T15 y potencial avance (PO) hacia finales de 2015. El tamaño de la burbuja de cada emisora corresponde al margen Ebitda (cuanto mayor es, más grande es la esfera).



Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado. En el caso de los Grupos Financieros se tomó la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda, para aerolíneas Ebitdar.



MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 1T15 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas (**Alsea, Creal, Gfnorte, Pinfra, Rassini y Volaris**) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden a los estimados del consenso. La lista se ordena alfabéticamente.

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación			Ebitda		Variación	Utilidad Neta		
	1T15e	1T14	%	1T15e	1T14	%	1T15e	1T14	%	1T15e	1T14	%
AC	14,776	13,370	10.5%	2,268	2,027	11.9%	2,849	2,651	7.5%	1,322	1,162	14%
AEROMEX	10,543	9,777	7.8%	325	20	1535.8%	2,370	1,393	70.1%	37	-90	-141%
ALFA	61,036	51,548	18.4%	4,671	3,886	20.2%	7,260	6,064	19.7%	1,236	1,698	-27%
ALPEK	17,498	20,859	-16.1%	892	952	-6.3%	1,523	1,390	9.6%	143	316	NA
ALSEA	7,184	3,992	80.0%	381	178	114.3%	804	424	89.8%	107	87	24%
AMX	222,574	195,439	13.9%	36,172	38,721	-6.6%	68,177	64,888	5.1%	14,200	13,887	2%
ARA	1,706	1,474	15.7%	163	167	-2.6%	240	250	-3.9%	137	131	4%
ASUR	1,765	1,383	27.6%	993	838	18.5%	1,135	951	19.3%	737	634	16%
AUTLAN	1,106	1,474	-24.9%	53	102	-47.8%	125	181	-30.7%	-8	44	NA
AXTEL	2,239	2,971	-24.6%	240	-148	-262.4%	710	706	0.6%	59	-260	-123%
AZTECA	2,863	2,541	12.7%	337	296	13.7%	515	467	10.3%	-71	-178	-60%
BACHOCO	10,897	9,643	13.0%	1,416	883	60.4%	1,744	1,106	57.7%	1,088	660	65%
BIMBO	48,407	41,979	15.3%	2,315	1,543	50.0%	3,848	2,893	33.0%	794	513	55%
BOLSA	625	483	29.4%	246	221	11.5%	265	234	12.9%	171	174	-1%
CEMEX	53,926	47,468	13.6%	3,985	3,039	31.1%	8,469	7,072	19.7%	-476	-3,872	NA
CHDRAUI	17,731	16,701	6.2%	914	830	10.1%	1,211	1,145	5.7%	477	418	14%
COMERCI	11,189	10,616	5.4%	711	670	6.0%	1,007	955	5.4%	482	451	7%
CREAL	739	595	24.2%							323	323	0%
CULTIBA	8,132	8,352	-2.6%	86	-167	-151.5%	561	456	23.1%	-4	-193	-98%
ELEKTRA	18,311	17,257	6.1%	2,018	1,900	6.2%	2,792	2,556	9.2%	-1,803	-175	931%
FEMSA	66,747	64,228	3.9%	6,027	5,985	0.7%	8,959	8,744	2.5%	2,228	2,488	-10%
FIBRAMQ	650	529	22.9%	547	466	17.4%				330	266	24%
FIHO	461	309	49.4%	153	99	53.9%				119	101	18%
FINN	274	200	37.3%	99	73	35.8%				85	64	33%
FUNO	2,213	1,698	30.3%	1,811	1,363	32.9%				1,375	762	80%
GAP	1,633	1,432	14.0%	845	755	11.9%	1,120	978	14.5%	652	649	0%
GCARSO	20,630	18,814	9.7%	3,213	2,066	55.6%	2,712	2,492	8.9%	2,385	1,689	41%
GENTERA	3,670	3,180	15.4%							616	614	0%
GFAMSA	3,761	3,209	17.2%	327	275	19.1%	438	369	18.8%	218	184	18%
GFINBUR	6,374	4,885	30.5%							3,001	2,462	22%
GFINTER	1,636	1,817	-10.0%							337	522	-35%
GFNORTE	15,296	14,122	8.3%							3,900	3,628	8%

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, para aerolíneas Ebitdar



Continúa...

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación			Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	1T15e	1T14	%	1T15e	1T14	%	1T15e	1T14	%	1T15e	1T14	%
GFREGIO	1,228	1,300	-5.5%							415	478	-13%
GMEXICO	34,631	28,526	21.4%	9,250	9,658	-4.2%	12,668	12,239	3.5%	4,747	5,196	-9%
GRUMA	13,312	13,398	-0.6%	1,630	1,421	14.7%	2,069	1,809	14.4%	966	622	55%
GSANBOR	9,606	9,024	6.4%	922	840	9.8%	1,076	1,031	4.3%	555	549	1%
HERDEZ	3,775	3,251	16.1%	447	427	4.6%	521	502	3.7%	191	173	10%
ICA	8,665	7,980	8.6%	1,175	1,081	8.7%	1,598	1,579	1.2%	37	-24	-255%
ICH	8,102	8,036	0.8%	398	443	-10.2%	740	733	1.0%	392	305	28%
IDEAL	3,172	3,190	-0.6%	1,115	1,164	-4.2%	1,478	1,543	-4.2%	65	92	-30%
IENOVA	2,884	2,634	9.5%	798	681	17.2%	1,041	879	18.4%	542	611	NA
KIMBER	7,534	7,262	3.7%	1,507	1,569	-3.9%	1,851	1,975	-6.3%	866	974	-11%
KOF	38,229	38,708	-1.2%	4,810	4,834	-0.5%	6,842	6,618	3.4%	2,018	2,310	-13%
KUO	4,939	4,343	13.7%	348	329	5.6%	500	468	6.9%	92	159	-42%
LAB	2,549	2,438	4.5%	372	358	4.1%	380	376	1.0%	143	153	-7%
LALA	11,774	11,108	6.0%	1,202	1,063	13.0%	1,478	1,304	13.3%	919	790	16%
LIVEPOL	16,453	15,279	7.7%	1,481	1,369	8.2%	2,056	1,831	12.3%	1,083	948	14%
MAXCOM	626	649	-3.5%	22	45	-51.2%	103	137	-25.0%	-15	-19	-20%
MEGA	3,173	2,696	17.7%	919	795	15.6%	1,371	1,209	13.4%	719	582	24%
MEXCHEM	18,813	17,370	8.3%	1,298	1,332	-2.6%	2,634	2,587	1.9%	302	678	-55%
MFRISCO	3,361	2,499	34.5%	40	43	-7.9%	840	686	22.4%	-472	-184	156%
OHLMEX	4,021	4,660	-13.7%	3,237	4,035	-19.8%	3,490	4,218	-17.3%	1,434	1,999	NA
OMA	958	839	14.1%	405	310	30.5%	471	362	29.9%	270	257	5%
PE&OLES	15,104	14,744	2.4%	1,879	2,213	-15.1%	3,199	3,684	-13.2%	687	1,236	-44%
PINFRA	1,633	1,409	16.0%	942	890	5.8%	1,028	966	6.4%	786	511	54%
POCHTEC	1,611	1,489	8.2%	44	42	4.1%	90	67	34.9%	13	11	14%
QC	4,014	3,678	9.1%							160	238	-33%
RASSINIA	3,134	3,001	4.4%	309	314	-1.5%	477	399	19.7%	218	172	27%
SANMEX	14,633	13,329	9.8%							3,540	3,259	NA
SIMEC	6,786	6,582	3.1%	229	254	-10.1%	496	501	-1.1%	426	327	30%
SORIANA	24,771	23,823	4.0%	1,333	1,214	9.8%	1,876	1,732	8.3%	1,059	795	33%
SPORT	267	243	9.8%	2	18	-88.7%	34	44	-23.6%	2	12	-87%
TERRA	522	468	11.6%	455	404	12.5%				272	234	16%
TLEVISA	18,944	16,924	11.9%	4,276	2,984	43.3%	6,962	5,610	24.1%	1,165	854	36%
VESTA	284	214	32.4%	271	208	30.0%	243	182	33.5%	140	81	71%
VOLAR	3,278	2,775	18.1%	102	-488	-120.8%	927	161	474.7%	159	-370	-143%
WALMEX	110,598	102,620	7.8%	7,446	6,793	9.6%	10,019	9,120	9.9%	5,402	4,750	14%
IPyC	900,748	818,780	10.0%	106,439	103,505	2.8%	168,974	157,822	7.1%	55,141	52,055	5.9%

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, para aerolíneas Ebitdar



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 María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rllopezr@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	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / 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	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

