

*Prólogo 2T15

BASE FÁCIL Y TIPO DE CAMBIO



“PRÓLOGOS 69”

Los reportes “Prólogo”, ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 69 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: + 9.3% EN VENTAS y + 8.0% EN EBITDA

Para el 2T15 se estima que la muestra del IPyC registrará variaciones (A/A) en Ventas y Ebitda de 9.3% y 8.0%, respectivamente. Es importante destacar que este crecimiento es explicado principalmente por una fácil base de comparación en empresas locales, debido al efecto negativo de la reforma fiscal; y por un efecto cambiario en emisoras con operaciones denominadas en dólares dado que el peso sufrió una depreciación A/A de 19.1%. Entre las emisoras con mayores crecimientos nominales en su Ebitda (ó Utilidad Neta en el caso de financieras) están: **Volaris, Alsea** (las 2 Favoritas), **Fiho, Finn**, entre otras. Las variaciones estimadas surgen de más de 487 cifras (consenso y propias).

CONTEXTO: VOLATILIDAD

Los mercados accionarios se encuentran en una fase de alta volatilidad debido a la situación en Grecia (que parece encaminarse a una solución), y el efecto que pudiera generar las fuertes caídas en la Bolsa en China que ya comienza a generar preocupaciones. En EUA, en los próximos días comenzará la publicación de los resultados al 2T15 en donde se espera que las Ventas y la Utilidades presenten disminuciones de 4.4% y 4.7%, respectivamente. Por lo anterior y sumado a la inminente subida de tasas por parte de la FED (el consenso espera que ello comience en septiembre), los mercados accionarios en este país han borrado una buena parte de las ganancias acumuladas durante el año.

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 2T15 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

Julio 13, 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 2T15.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPORTES POR EMISORAS AL 2T15

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
13	14	15	16	17
		Ac (C)	Amx (C)	
20	21	22	23	24
Mexchem (c)	Alfa (C) Alpek (C) Bimbo (C) Qc (C) Sports (C) Walmex (C)	Alsea (C) Bolsa (C) Cemex (C) Comerci (C) Creal (C) Gruma (C) Ohlmex (C) Oma (C)	Ara (C) Asur (C) Azteca (E) Bachoco (C) Femsa (C) Fibra hotel (C) Finn (C) Funo (C) Gap (C) Gcarso (C) Gfamsa (C) Gfnorte (C) Herdez (C) lenova (E) Kimber (C) Kof (C) Lab (C) Terra (C) Vesta (C)	Cultiba (C) Elektra (E) Gsanbor (E) Ich (E) Ideal (E) Livepol (E) Mfrisco (E) Pochtec (E) Simec (E) Soriana (E)
27	28	29	30	31
Danhos (C) Mega (C) Volara (C)	Aeromex (E) Autlan (E) Chdraui (C) Fibramq (C) Gentera (E) Gfinbur (E) Gfinter (C) Gfregio (E) Gissa (E) Ica (C) Lala (C) Peñoles (C) Pinfra (E) Rassini (E)	Axtel (E) Gmexico (E) Maxcom (E) Sanmex (E)		

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





RESULTADOS EBITDA 2T15 / 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 2T15 (LR2T15) y potencial del Precio Objetivo a finales de 2015 (LPO). Además, 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 2T15 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2015)	Var% Ebitda* 2T15	LG	LPO	LR2T15
Fiho	38.9%	43.0%	1	4	4
Ohlmex	56.4%	25.1%	2	1	17
Creal	44.7%	16.4%	3	2	23
Gissa	18.7%	37.8%	4	20	5
Alpek	23.0%	28.2%	5	15	11
Alsea	15.3%	56.0%	6	26	3
Finn	15.2%	62.7%	7	27	2
Rassini	29.0%	19.4%	8	9	21
Funo	25.8%	24.5%	9	12	18
Volar	14.0%	92.3%	10	29	1
Peñoles	15.7%	29.1%	11	25	9
Ideal	30.6%	12.8%	12	8	34
Mfrisco	21.8%	13.6%	13	17	30
Danhos	8.0%	33.1%	14	42	7
Pinfra	33.0%	8.9%	15	6	44
Pochtec	23.6%	12.2%	16	14	36
Bachoco	16.0%	14.7%	17	23	27
Qc	10.8%	27.9%	18	37	13
Aeromex	7.5%	34.6%	19	44	6
Elektra	28.5%	10.0%	20	10	42
Ienova	10.8%	23.9%	21	36	19
Ica	30.7%	7.2%	22	7	50
Gmexico	15.2%	13.7%	23	28	29
Alfa	7.9%	26.9%	24	43	14
Cemex	17.0%	11.8%	25	22	37
Herdez	7.0%	26.0%	26	46	15
Autlan	22.0%	7.5%	27	16	47
Lab	15.9%	11.3%	28	24	39
Lala	13.0%	13.0%	29	32	33
Gruma	3.8%	28.2%	30	54	12
Bolsa	6.0%	17.0%	31	47	22
Azteca	40.3%	-23.6%	32	3	67
Sport	38.2%	-7.3%	33	5	65
Gfamsa	10.2%	13.4%	34	38	32
Cultiba	7.4%	14.8%	35	45	26
IPyC	3.6%	8.0%			

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2015)	Var% Ebitda* 2T15	LG	LPO	LR2T15
Gfnorte	13.4%	11.1%	36	31	41
Ich	11.8%	11.6%	37	34	38
Mexchem	26.4%	-2.9%	38	11	62
Gfregio	-2.3%	29.1%	39	65	8
Gap	-1.9%	28.4%	40	64	10
Oma	-0.1%	26.0%	41	62	16
Kuo	23.7%	-17.0%	42	13	66
Vesta	18.5%	0.0%	43	21	58
Soriana	12.3%	7.8%	44	33	46
Livepol	9.6%	11.2%	45	39	40
Fibramq	19.5%	-1.7%	46	19	61
Ara	4.4%	14.4%	47	52	28
Maxcom	20.2%	-3.5%	48	18	63
Gentera	5.7%	12.3%	49	49	35
Bimbo	1.3%	15.5%	50	61	25
Simec	2.8%	13.5%	51	56	31
Asur	-1.0%	16.0%	52	63	24
Ac	9.3%	7.2%	53	40	49
Gfinter	8.7%	7.4%	54	41	48
Gcarso	-8.2%	23.3%	55	69	20
Sanmex	13.8%	-0.5%	56	30	60
Femsa	5.9%	5.2%	57	48	53
Mega	2.5%	9.5%	58	58	43
Terra	11.4%	-42.6%	59	35	69
Walmex	2.2%	8.3%	60	59	45
Chdraui	4.6%	4.5%	61	51	54
Amx	3.9%	2.7%	62	53	56
Kof	4.9%	-5.4%	63	50	64
Comerci	3.0%	-0.2%	64	55	59
Gsanbor	2.7%	2.0%	65	57	57
Axtel	-2.7%	5.7%	66	67	52
Kimber	-4.8%	6.7%	67	68	51
Tlevisa	-2.4%	3.4%	68	66	55
Gfinbur	1.9%	-29.1%	69	60	68
IPyC	3.6%	8.0%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR2T15 Lugar crecimiento Ebitda 2T15/ 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 Ebitdar.



La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 2T15 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).



Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.





MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 2T15 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 al consenso.

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación			Ebitda		Variación	Utilidad Neta		
	2T15e	2T14	%	2T15e	2T14	%	2T15e	2T14	%	2T15e	2T14	%
AC	17,366	15,958	8.8%	3,438	3,105	10.7%	4,045	3,772	7.2%	2,135	1,935	10%
AEROMEX	11,101	10,355	7.2%	491	206	138.8%	2,313	1,718	34.6%	141	-89	-258%
ALFA	62,126	52,326	18.7%	4,714	4,352	8.3%	8,394	6,615	26.9%	2,395	1,915	25%
ALPEK	21,179	21,002	0.8%	1,218	1,186	2.7%	2,095	1,634	28.2%	701	518	35%
ALSEA	7,679	5,203	47.6%	533	307	73.9%	965	618	56.0%	210	88	139%
AMX	222,369	202,635	9.7%	37,106	39,211	-5.4%	68,415	66,631	2.7%	18,370	18,833	-2%
ARA	1,598	1,388	15.1%	121	101	19.4%	206	180	14.4%	95	83	14%
ASUR	1,596	1,341	19.1%	908	761	19.2%	1,014	874	16.0%	657	555	18%
AUTLAN	1,206	1,144	5.4%	100	84	18.5%	175	163	7.5%	5	32	-84%
AXTEL	2,458	2,673	-8.1%	358	-99	-462.0%	774	732	5.7%	-133	-187	-29%
AZTECA	3,109	3,253	-4.4%	524	624	-16.0%	612	801	-23.6%	-115	276	-142%
BACHOCO	11,695	10,609	10.2%	1,643	1,530	7.4%	2,002	1,746	14.7%	1,299	1,086	20%
BIMBO	53,358	45,540	17.2%	3,986	3,295	20.9%	5,369	4,646	15.5%	1,796	1,617	11%
BOLSA	634	506	25.2%	285	242	18.0%	299	255	17.0%	190	184	3%
CEMEX	59,970	53,880	11.3%	7,780	6,720	15.8%	10,687	9,560	11.8%	505	986	-49%
CHDRAUI	18,606	17,200	8.2%	887	859	3.2%	1,217	1,165	4.5%	463	441	5%
COMERCI	11,999	12,455	-3.7%	751	791	-5.0%	1,073	1,075	-0.2%	689	565	22%
CREAL	711	516	37.6%	0	0	NA	0	0	NA	330	283	16%
CULTIBA	10,025	10,514	-4.6%	302	278	8.6%	996	868	14.8%	80	76	5%
DANHOS	569	405	40.3%	488	367	33.1%	0	0	NA	488	0	NA
ELEKTRA	19,988	18,265	9.4%	1,205	1,158	4.1%	2,019	1,835	10.0%	-697	-1,114	-37%
FEMSA	74,869	70,956	5.5%	8,520	7,862	8.4%	11,776	11,194	5.2%	3,705	3,018	23%
FIBRAMQ	644	528	21.8%	389	395	-1.7%	0	0	NA	320	223	43%
FIHO	499	380	31.4%	133	93	43.0%	0	0	NA	126	73	73%
FINN	300	204	47.4%	109	67	62.7%	0	0	NA	87	35	149%
FUNO	2,489	1,982	25.6%	2,138	1,717	24.5%	0	0	NA	1,110	945	17%
GAP	1,942	1,411	37.6%	934	690	35.5%	1,170	911	28.4%	586	431	36%
GCARSO	21,499	19,340	11.2%	2,396	1,913	25.2%	2,895	2,347	23.3%	1,502	1,275	18%
GENTERA	3,884	3,364	15.5%	0	0	NA	0	0	NA	727	648	12%
GFAMSA	4,354	3,657	19.1%	304	298	1.8%	442	390	13.4%	101	42	138%
GFINBUR	7,588	7,320	3.7%	0	0	NA	0	0	NA	3,279	4,623	-29%
GFINTER	1,729	1,715	0.8%	0	0	NA	0	0	NA	534	497	7%
GFNORTE	15,211	14,669	3.7%	0	0	NA	0	0	NA	4,153	3,739	11%
GFREGIO	1,316	1,076	22.3%	0	0	NA	0	0	NA	445	344	29%

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
	2T15e	2T14	%	2T15e	2T14	%	2T15e	2T14	%	2T15e	2T14	%
GISSA	2,666	2,294	16.2%	225	129	74.8%	320	232	37.8%	150	90	67%
GMEXICO	36,939	30,689	20.4%	10,419	10,610	-1.8%	15,054	13,240	13.7%	5,398	7,262	-26%
GRUMA	13,808	12,339	11.9%	1,725	1,357	27.1%	2,184	1,704	28.2%	1,028	1,135	-9%
GSANBOR	10,456	9,485	10.2%	1,029	944	9.1%	1,171	1,148	2.0%	665	574	16%
HERDEZ	3,769	3,318	13.6%	613	447	37.0%	662	525	26.0%	222	178	25%
ICA	9,899	9,063	9.2%	1,434	1,161	23.5%	1,658	1,547	7.2%	-199	-149	33%
ICH	8,351	7,390	13.0%	459	419	9.6%	794	712	11.6%	252	365	-31%
IDEAL	4,773	3,849	24.0%	1,591	1,422	11.9%	2,004	1,777	12.8%	-719	-915	-21%
IENOVA	2,711	2,416	12.2%	626	542	15.5%	912	736	23.9%	645	488	32%
KIMBER	7,729	7,282	6.1%	1,514	1,470	3.0%	2,005	1,879	6.7%	990	925	7%
KOF	36,943	41,434	-10.8%	5,712	5,730	-0.3%	7,782	8,230	-5.4%	2,939	2,679	10%
KUO	4,788	4,769	0.4%	333	419	-20.5%	477	575	-17.0%	-69	222	-131%
LAB	3,013	2,900	3.9%	654	589	11.0%	683	613	11.3%	366	308	19%
LALA	11,698	10,973	6.6%	1,234	1,091	13.1%	1,513	1,339	13.0%	974	832	17%
LIVEPOL	21,788	19,626	11.0%	2,573	2,451	5.0%	3,248	2,922	11.2%	1,965	1,741	13%
MAXCOM	638	675	-5.4%	-46	23	-296.6%	112	116	-3.5%	-66	-26	153%
MEGA	3,390	2,791	21.5%	898	812	10.7%	1,368	1,249	9.5%	747	579	29%
MEXCHEM	22,919	18,916	21.2%	1,607	2,048	-21.6%	3,241	3,337	-2.9%	423	680	-38%
MFRISCO	3,419	2,897	18.0%	40	318	-87.4%	1,258	1,107	13.6%	-540	188	-387%
OHLMEX	3,525	3,025	16.5%	2,451	2,066	18.6%	2,815	2,250	25.1%	1,101	923	19%
OMA	1,016	896	13.3%	463	362	28.0%	523	415	26.0%	282	214	32%
PEÑOLES	16,070	15,477	3.8%	2,005	1,803	11.2%	4,320	3,346	29.1%	759	388	96%
PINFRA	1,789	1,451	23.3%	983	891	10.4%	1,053	967	8.9%	893	603	48%
POCHTEC	1,506	1,488	1.2%	52	48	9.2%	83	74	12.2%	4	12	-65%
QC	3,986	3,677	8.4%	0	0	NA	0	0	NA	245	192	28%
RASSINI	3,229	3,070	5.2%	369	326	13.1%	498	417	19.4%	243	156	56%
SANMEX	15,127	14,213	6.4%	0	0	NA	0	0	NA	3,668	3,687	-1%
SIMEC	7,502	6,622	13.3%	321	333	-3.4%	661	582	13.5%	367	396	-7%
SORIANA	25,947	24,895	4.2%	1,298	1,195	8.6%	1,851	1,717	7.8%	867	794	9%
SPORT	290	259	12.1%	13	21	-37.2%	45	49	-7.3%	6	11	-49%
TERRA	539	432	24.7%	382	665	-42.6%	0	0	NA	284	776	-63%
TLEVISA	20,986	19,344	8.5%	4,221	4,867	-13.3%	7,834	7,573	3.4%	1,329	2,212	-40%
VESTA	319	219	45.8%	209	178	17.4%	0	0	NA	181	195	-7%
VOLAR	3,904	3,308	18.0%	271	-95	NP	1,145	595	92.3%	316	-75	NP
WALMEX	111,321	104,552	6.5%	8,032	7,331	9.6%	10,449	9,653	8.3%	5,593	10,418	-46%
IPyC	949,189	868,338	9.3%	119,421	116,018	2.9%	185,759	172,016	8.0%	69,471	74,655	-6.9%

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, Gabriel Treviño Castillo, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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





GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	gtrevino@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	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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

