



Especial

LO MAS BUSCADO... HACIA EL 2016

BX+

CONGRUENCIA

A poco más de tres meses de concluir el 2015 y siendo congruentes con nuestra filosofía de participar en el mercado accionario atendiendo escenarios de mayor plazo con una actitud de “dueño de empresa”, nuestras publicaciones, sistemas de información y estrategias consideran a partir de hoy, pronósticos para precios objetivos al 2016 y en consecuencia una referencia al mismo plazo para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Nuestro objetivo como analistas-estrategas-asesores, consiste en identificar emisoras y proponer portafolios cuyas estructuras en el tiempo superen el comportamiento del IPyC. Nuestra primera prioridad es siempre el control (disminución) del riesgo.

SOBRE LOS PRECIOS OBJETIVOS

Lejos de considerar un precio objetivo inequívoco, se debe entender. Es la opinión pública que realiza un especialista sobre el nivel (precio) que podría alcanzar una acción o índice cerca de una fecha, condicionado a ciertos sucesos. Existen distintos métodos para establecer precios objetivos, en Grupo Financiero BX+, el empleo de múltiplos referenciados y el descuento de flujos de efectivo son los más comunes. El gremio bursátil utiliza por lo general rangos de 12-18 meses futuros para establecer Precios Objetivos. Un problema común es que no todos se inician o revisan en una misma fecha, por lo que su comparación en términos rendimientos esperados no es válida ya que los tiempos esperados son distintos. Nuestros pronósticos son a una misma fecha (fin de año) y ajustamos los consenso de referencia eliminando máximos y mínimos, considerando únicamente los más recientes y llevándolos a la misma fecha de fin de año. **Cabe destacar que muchos de los precios objetivos del consenso al 2016 serán revisados en el mercado con los reportes financieros del 3T15 que recibiremos hacia mediados de octubre.**

RETOS, PRONÓSTICO Y FAVORITAS

Hacia el 2016, la expectativa de un precio del petróleo aún bajo, el proceso de alzas en tasas de interés en EUA y México, y la desaceleración de China para el mundo, se sumara el proceso electoral en EUA como variables de riesgo. Nuestra oportunidad radica en la fuerte relación comercial con EUA (favorable perspectiva), la debilidad fundamental-política de Brasil que nos sitúa como la economía grande más viable de la región y valuaciones finalmente más justas (“atractivas”). **Una REFERENCIA primera para el IPyC al 2016 es de 50.900 pts. Por una metodología de Precios Objetivos el pronóstico resulta muy similar en 50,550 pts. Entre las emisoras de mayor potencial soportadas por buenos avances en resultados operativos están: Rassini, Spot, Creal, Alsea y Unifin.**

ESPECIAL – Referencia IPyC 2015 - 2020

	Var. EBITDA Anual	EBITDA	FV / EBITDA	IPyC	Variación IPyC	
					Anual	*Acumulada
Actual		713,646,455	10.10	42,700.00		
2015	7.53%	733,069,687	10.00	46,500.00	8.9%	8.9%
2016	7.12%	785,290,083	10.25	50,884.03	9.43%	19.2%
2017	8.98%	855,829,110	10.25	56,425.77	10.9%	32.2%
2018	8.98%	932,704,336	10.25	62,497.36	10.8%	46.4%
2019	9.50%	1,021,302,377	10.25	69,564.44	11.3%	62.9%
2020	9.50%	1,118,316,390	10.25	77,340.14	11.2%	81.2%

Fuente: BX+ / +) Capitalizados

“El futuro tiene muchos nombres. Para los débiles, es lo inalcanzable. Para los temerosos, lo desconocido. Para los valientes, es la oportunidad”

Victor Hugo

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Septiembre 15, 2015



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

PRECIOS OBJETIVOS y CRECIMIENTOS 2016

La tabla siguiente, detalla los precios objetivos de una muestra de 73 emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores. Es muy importante destacar que TODOS los precios objetivos tienen el mismo horizonte: 31/12/2016 lo cual es sumamente relevante para poderlos comparar entre sí, y de esta forma tomar decisiones correctas al momento de elaborar un portafolio de inversión. En la tabla se resaltan la referencia del IPyC al 2016 a partir de múltiplos históricos y un pronóstico bajo la metodología de Precios Objetivos (ambas muy similares). La tabla se ordena de manera descendente a partir del rendimiento esperado por precios objetivos e indica el pronóstico de crecimiento en Ebitda y/o Utilidad Neta cuando se trata de empresas del sector financiero. Crecimientos destacados en pronósticos de Ebitda y/o Utilidad Neta fortalecen el pronóstico del Precio Objetivo.

Finalmente, la tabla indica la fuente de referencia de los Precios Objetivos señalados: N: Nuestros (BX+); P: Personalizados (se tiene un modelo básico para identificarlo); y C Consenso (eliminamos máximos y mínimos, utilizamos los más recientes y los ajustamos a una misma fecha).

Las emisoras marcadas son las que conforman nuestra estrategia institucional actualmente de revisión mensual.

ESPECIAL – Precios Objetivos 2016 por Emisora

Emisora	Ref. PO	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio			Var. en el año	Crecimiento Ebitda/
				Actual	Precio Objetivo	Potencial		Utilidad Neta 2016e
POCHTEC	C			13.12	18.70	42.53%	-1.1%	14.9%
SANMEX	C	1.76%		25.64	35.94	40.17%	-16.9%	17.1%
RASSINI	N		5.67%	30.48	42.70	40.09%	15.0%	9.4%
SPORT	N			19.91	27.40	37.62%	-22.8%	19.3%
GFNORTE	C	7.38%		77.85	106.07	36.25%	-4.1%	35.2%
MEXCHEM	C	1.51%		42.06	57.00	35.52%	-6.1%	13.0%
CREAL	N		6.89%	32.81	43.95	33.94%	3.8%	15.0%
ALSEA	N	0.95%	5.99%	49.98	66.00	32.05%	22.6%	15.6%
ICA	P	0.15%		7.11	9.34	31.36%	-60.5%	8.9%
Q	P			22.11	29.00	31.16%	-27.6%	21.5%
FUNO	N			36.46	47.68	30.77%	-16.1%	18.5%
GMEXICO	C	6.85%		42.05	54.66	29.99%	-1.8%	15.2%
GISSA	C			32.32	41.98	29.89%	-1.7%	13.4%
PEÑÓLES	C	0.87%		231.31	299.90	29.65%	-19.8%	38.8%
KUO	C			24.00	30.92	28.83%	-19.8%	9.5%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / N: Nuestro (BX+) / P: Personalizado / C: Consenso

Continúa...

ESPECIAL – Precios Objetivos 2016 por Emisora

Emisora	Ref. PO	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio				Crecimiento Ebitda/
				Actual	Precio Objetivo	Potencial	Var. en el año	Utilidad Neta 2016e
NEMAK	C			20.52	26.33	28.31%	2.6%	9.0%
GFINTER	C			94.75	121.54	28.27%	-5.8%	13.7%
IENOVA	C	0.61%		71.16	90.96	27.82%	-3.6%	30.9%
LAB	C	0.39%		14.28	18.19	27.38%	-49.1%	13.4%
MAXCOM	P			1.06	1.35	27.36%	-54.1%	12.8%
AUTLAN	P			10.46	13.30	27.15%	-33.2%	4.1%
ALPEK	C			22.08	28.00	26.81%	16.9%	6.2%
MFRISCO	C			9.34	11.80	26.34%	-56.5%	18.8%
FIBRAMQ	C			22.86	28.88	26.33%	-9.5%	19.5%
HOTEL	N			7.21	9.10	26.21%	-13.0%	14.6%
CEMEX	P	6.73%		13.16	16.50	25.38%	-12.5%	14.8%
KOF	C	2.18%		116.01	144.33	24.41%	-8.4%	8.9%
ARA	C			5.77	7.15	23.92%	-11.1%	9.8%
ICH	C	0.32%		57.90	71.44	23.39%	-18.6%	10.3%
BOLSA	C			26.74	32.92	23.11%	0.1%	11.2%
VESTA	C			26.70	32.81	22.88%	-8.8%	24.7%
AZTECA	P			2.28	2.80	22.81%	-63.2%	13.0%
UNIFIN	N		6.34%	37.52	45.97	22.51%	22.2%	30.1%
DANHOS	C			36.00	43.43	20.64%	-0.9%	50.6%
ALFA	P	4.49%		33.19	39.99	20.49%	0.8%	4.7%
GENTERA	C	1.11%		27.16	32.65	20.21%	-8.4%	15.1%
FINN	N			14.59	17.50	19.95%	-7.4%	43.1%
ELEKTRA	P	0.95%		276.00	330.00	19.57%	-51.0%	6.0%
OHLMEX	P	0.59%		20.68	24.50	18.47%	-24.4%	-4.7%
AMX	C	14.55%		15.10	17.88	18.41%	-7.9%	0.8%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / N: Nuestro (BX+) / P: Personalizado / C: Consenso

Continúa...

ESPECIAL – Precios Objetivos 2016 por Emisora

Emisora	Ref. PO	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio				Crecimiento Ebitda/
				Actual	Precio Objetivo	Potencial	Var. en el año	Utilidad Neta 2016e
IPyC / Naftrac	N			43,130.00	50,900.00	18.02%	0.0%	7.5%
VOLAR	N		3.05%	24.63	29.00	17.74%	86.0%	27.4%
AEROMEX	C			26.20	30.83	17.67%	28.2%	13.6%
TERRA	C			30.94	36.40	17.65%	0.2%	9.4%
PINFRA	N	1.32%	8.48%	168.75	198.00	17.33%	5.8%	12.3%
IPyC / Naftrac	PO	100.00%		43,130.00	50,552.31	17.21%	0.0%	7.8%
SIMEC	C	0.12%		43.35	50.71	16.98%	-14.5%	27.3%
GAP	N	2.27%		146.00	170.00	16.44%	57.5%	12.8%
GFAMSA	C			12.13	13.98	15.25%	-0.4%	10.3%
HERDEZ	C			42.37	48.13	13.59%	19.6%	4.2%
LALA	P	0.91%		38.74	44.00	13.58%	36.3%	9.8%
FIHO	C			16.97	19.00	11.96%	-26.1%	22.5%
MEGA	C			61.45	68.52	11.51%	6.8%	10.7%
TLEVISA	C	8.90%		96.10	107.06	11.40%	-4.5%	4.2%
FEMSA	C	11.76%		145.92	162.28	11.21%	11.5%	11.8%
AC	C	1.16%		93.58	103.92	11.05%	0.3%	8.3%
COMERCI	C	0.83%		47.75	52.49	9.93%	-8.5%	6.7%
GFINBUR	C	2.20%		35.00	38.46	9.89%	-8.1%	-3.1%
OMA	C	0.69%		84.94	92.82	9.28%	25.2%	13.5%
SORIANA	C			36.72	39.29	7.00%	-8.9%	22.4%
CULTIBA	P			19.42	20.67	6.44%	6.6%	19.8%
GFREGIO	C	0.35%		93.94	99.56	5.98%	26.6%	17.1%
BIMBO	C	1.87%		42.21	44.59	5.64%	3.7%	23.9%
WALMEX	C	7.88%		39.72	41.30	3.98%	25.2%	8.8%
GSANBOR	C			26.25	27.11	3.28%	14.2%	12.8%
BACHOCO	C			84.90	87.60	3.18%	37.1%	-4.0%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / N: Nuestro (BX+) / P: Personalizado / C: Consenso

Continúa...

ESPECIAL – Precios Objetivos 2016 por Emisora

Emisora	Ref. PO	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio				Crecimiento Ebitda/
				Actual	Precio Objetivo	Potencial	Var. en el año	Utilidad Neta 2016e
CHDRAUI	C			45.60	46.82	2.68%	7.8%	7.7%
GRUMA	C	1.87%		225.73	230.32	2.03%	43.5%	4.8%
ASUR	C	1.98%		256.50	259.11	1.02%	31.5%	13.1%
KIMBER	C	2.07%		38.59	38.41	-0.47%	20.3%	10.1%
VITRO	P			63.90	62.14	-2.75%	82.6%	-23.1%
IDEAL	C			31.79	30.67	-3.51%	-22.4%	14.3%
LIVEPOL	C	1.52%		214.22	204.50	-4.54%	44.9%	14.2%
GCARSO	C	0.90%		74.99	68.87	-8.16%	3.3%	13.7%
AXTEL	C			7.58	4.07	-46.31%	124.3%	-7.0%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / N: Nuestro (BX+) / P: Personalizado / C: Consenso

ANÁLISIS FACTORIAL - OPORTUNIDADES Y RIESGOS 2015-2016

No sólo son eventos fundamentales los que inciden permanentemente en el comportamiento del mercado accionario. La tabla siguiente, identifica elementos de oportunidad y riesgos previstos hasta ahora para el 2015 ordenados de acuerdo a cuatro categorías de factores: Fundamental, Estructural, Psicológico y Técnico.

ESPECIAL – Factores de Oportunidad y Riesgo para el IPyC al 2015-2016

FACTORES	POSITIVOS		NEGATIVOS	
	LOCAL	INTENAL	LOCAL	INTENAL
SESGO				
FUNDAMENTAL	VALUACIÓN: Finalmente, las valuaciones del IPyC en referencias históricas comienzan a ser más justas y atractivas a nivel de emisores.	EUA: Nuestro principal socio comercial mantiene signos de fortaleza (empleo). CHINA: Nuevos datos de debilidad comercial (exportaciones e importaciones) suponen nuevos estímulos.	PETRÓLEO: Continúa caída junto con otras materias primas.	FED: Buenas cifras de empleo fortalecen posible inicio de alza (FED) en septiembre.
ESTRUCTURAL		COMPARATIVOS: La mayor descomposición de Brasil podría dirigir recursos a México.		URGENCIA: Inversionistas demandan inicio de alza en tasa para fin de incertidumbre y principio de «normalización».
PSICOLÓGICO				
TÉCNICO			IPyC: Disparan niveles de mayor volatilidad.	ÍNDICES: Indicadores de «Cruce Mortal» PM200d cruza a la baja (incluso el PM50d).

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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 Eduardo Hernández S. 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 Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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	mpramirez@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	glesma@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