

Rompecabezas PERSPECTIVA CORPORATIVA EUA 3T15

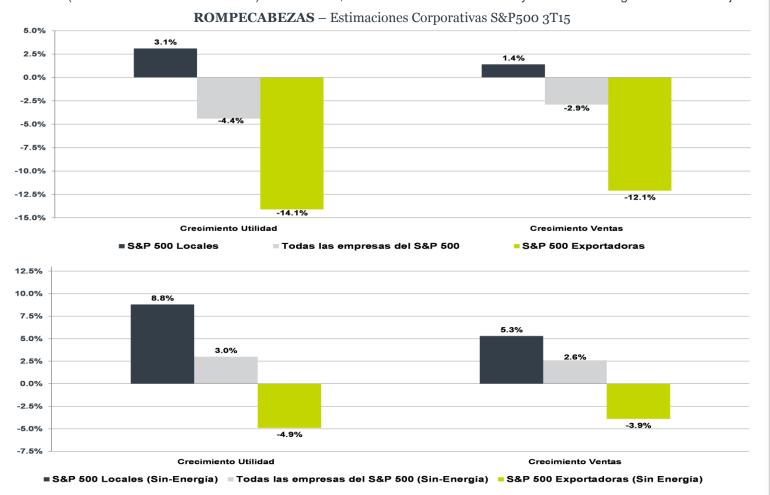


ACENTÚAN REDUCCION EN UTILIDADES A -4.4%

En dos semanas, inician los reportes corporativos en EUA del 3T15. El consenso anticipa una caída promedio en Utilidades Netas y Ventas de empresas del S&P 500 de -4.4% y -2.9%. Los pronósticos han venido disminuyendo. En Junio, la caída en utilidades apuntaba -0.9%, desde entonces, 75 empresas han publicado guías negativas y 33 empresas guías positivas.

DE NUEVO INFLUYEN EXPORTADORAS Y SECTOR DE ENERGÍA

La dificultad internacional traducida en un dólar fuerte y baja en petróleo propiciará un nuevo impacto negativo en empresas exportadoras y las relacionadas con energía. Los analistas de aquel país suelen anticipar cifras más difíciles a las que se conocen (2T15 -2.4% Utilidad vs. -4.7%e). No obstante, la tendencia ha sido correcta y en éste caso sigue siendo a la baja.



"No soy pesimista, soy un optimista bien informado"

Antonio Gala

Carlos Ponce B. cponce @vepormas.com.mx 5625 1537

Septiembre 22, 2015

Fuente: Factset



CATEGORÍA: ESTRATEGIA BURSÁTIL



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.



¿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 Maria Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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.

Director General de Grupo Financiero	DIDECCIÓN						
Alain a del Carmen Bea Suarez Cue Director General Banco 55 1102/1800 x 1523 affixiter © venormas com.mx	DIRECCIÓN						
Najandro Fiskler Kudler Director General Casa de Bola 55 56251500 x 1523 afinkler @vepormas.com.mx Carlos Ponce Bustos DGA Análisis y Estrategia 55 56251507 x 1537 conce@venormas.com.mx Carlos Ponce Bustos DGA Tesoreria y Mercados 55 56251517 x 1517 foreu@vepormas.com.mx Carlos Ponce Carlos P	Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807				
DGA Analisis y Estrategia 55 56251537 x 1537 conce@wepormas.com.mx ernando Poulo Pérez Saldivar DGA Tesceria y Mercados 55 56251517 x 1517 perezi@vepormas.com.mx indiado Rabelli Marian DGA Desarrollo Comercial 55 11021800 x 1876 anarbelli @vepormas.com.mx rancisco Javier Gutiérrez Escoto Director de Benjon Tendesco Javier Gutiérrez Escoto Director de Benjon Tendesco Javier Gutiérrez Escoto Director de Banca Corporativa 55 11021800 x 1894 perezida fanuel Antonio Ardines Pérez Director de Banca Corporativa 55 11021800 x 1885 perezida fanuel Antonio Ardines Pérez Director de Pormoción Bursáil 55 56251500 x 1919 mardines @vepormas.com.mx didia Gonzalez Leal Director Patrimonial Monterey 81 833180000 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx prigid Monserrar Calderón Álvare Asistente Dirección de Análisis y Estrategia 55 56251510 x 1515 Director Patrimonial Monterey NÁLISIS BURSÁTIL ***Codrigo Heredia Matarazzo Subdirector A. Bursátil / Metales – Mineria Sura Algalanda Riyas Sánchez Proyectos y Procesos Bursátiles 55 56251514 x 1515 Preredia@vepormas.com.mx Javier Algalanda Riyas Sánchez Proyectos y Procesos Bursátiles 55 56251514 x 1515 Preredia@vepormas.com.mx Javier Algalanda Riyas Sánchez Proyectos y Procesos Bursátiles 55 56251510 x 1453 Preredia@vepormas.com.mx Javier Algalanda Riyas Sánchez Proyectos y Procesos Bursátiles 55 56251500 x 1453 Preredia@vepormas.com.mx Javier Algalanda Riyas Sánchez Javier Sánchez Jav	Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx			
Fernando Paulo Pérez Saldivar DGA Tesorería y Mercados 55 56251517 x 1517 foreze@vepormas.com.mx (lifredo Rabell Mañon DGA Desarrollo Comercial 55 11021800 x 1876 arabell @vepormas.com.mx (rarabell @vepormas.co	Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx			
Nitredo Rabell Mañon DGA Desarrollo Comercial 55 11021800 x 1876 arabell ©vepormas com mx ranctaco Javier Gutlerroz Escoto Director de Región 55 11021800 x 1870 fouterroz ©vepormas com mx ranctaco Javier Gutlerroz Escoto Director de Región 15 11021800 x 1810 fouterroz ©vepormas com mx ranctaco Javier Gutlerroz Escoto Director de Pomoción Bursáll 55 11021800 x 1894 assainosa @vepormas com mx diala Gonzalez Leal Director de Pomoción Bursáll 55 56251500 x 9109 mardines @vepormas com mx diala Gonzalez Leal Director Patrimonial Monterrey 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas com mx print Monserrat Calderón Álvarez Asistente Dirección de Andilist y Estrategia 55 56251500 x 1514 ligonzalez @vepormas com mx valual fouter de Patrimonial Monterrey 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas com mx print Monserrat Calderón Álvarez Asistente Dirección de Andilist y Estrategia 55 56251515 x 1515 recedia Materazzo Subdirector A. Bursálli / Metales – Mineria 55 56251515 x 1515 recedia Materazzo Proyectos y Procesos Bursálles 55 56251515 x 1515 recedia Materazzo Andilista / Vivienda / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1515 recedia Materazzo Andilista / Vivienda / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1513 mancelina / Marco Medina Zaragoza Andilista / Vivienda / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1513 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 mancelina / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1500 manc	Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx			
Francisco Javier Gutièrrez Escoto Director de Región 55 11021800 x 1910 toutièrrez @ vepormas.com.mx infrique Fernando Espinosa Teja Director de Banca Corportativa 55 11021800 x 1864 espinosa @vepormas.com.mx infrique Fernando Espinosa Teja Director de Pormoción Bursáll 55 56251500 x 1919 mardines @ vepormas.com.mx infrancei a Vepormas.com.mx infrancei a Vepormas.com.mx infrancei Augustia Director Patrimonial Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Augustia Director Patrimonial Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Augustia Director Patrimonial Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 83180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 818180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 818180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 818180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 818180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 818180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 81 818180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 81 81 81 818180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Monterrey 91 81 81 81 818180300 x 7314 ligonzalez @vepormas.com.mx infrancei Patrimonia Patrimo	Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx			
Enrique Fernando Espinosa Teja Director de Banca Corporativa 55 11021800 x 1854 espinosa @vepormas.com.mx Annuel Antonio Ardines Pérez Director de Promoción Bursátil 55 66251500 x 9199 mardines @vepormas.com.mx diala Gonzalez Leal Director Partimonial Monterrey 818 18 3180300 x 7314 ligoraziez @vepormas.com.mx engrid Monserrat Calderón Álvarez Asistente Dirección de Análisis y Estrategia 55 66251541 x 1541 calderon@vepormas.com.mx engrid Monserrat Calderón Álvarez Asistente Dirección de Análisis y Estrategia 55 66251541 x 1541 calderon@vepormas.com.mx engrid Monserrat Calderón Álvarez Asistente Dirección de Análisis y Estrategia 55 66251515 x 1515 descripante de Calderon Alvarez Calderón Álvarez Calderón Álvare	Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx			
Manuel Antonio Ardines Pérez Director de Promoción Bursátil 55 56251500 x 9109 mardines @vepormas.com.mx idida Gonzalez. Leal Director Patrimonial Monterrey 81 81 83180300 x 7314 igonzalez. @vepormas.com.mx judida Gonzalez. @vepormas.com.mx jud	Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx			
Lidia Gonzalez Leal Director Patrimonial Monterrey 81 83180300 x 7314 ligonzalez@vepormas.com.rmx / Lidor for Alvarez Asistente Dirección de Análisis y Estrategia 55 56251541 x 1541 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Alvarez Asistente Dirección de Análisis y Estrategia 55 56251541 x 1541 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Alvarez / Lidor for Alvarez / Lidor for Alvarez / Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería 55 5625151 x 1515 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Medina Zaragoza Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras 55 5625151 x 1514 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Vivienda / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1453 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Consumo Diserceional / GAP / Gps. Inds. 55 56251500 x 1451 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Alimentos / Bebidas 55 56251500 x 1451 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500 (calderon@vepormas.com.mx / Lidor for Allasta / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1500	Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx			
ANALISIS BURSÁTIL **Codrigo Heredia Matarazzo Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería Aurar Alejandra Rivas Sánchez Proyectos y Procesos Bursátiles Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras Analista / Sos Maria Flores Barrera Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. Sos Maria Flores Barrera Analista / Alimentos / Bebidas Analista / Alimentos / Bebidas Analista / Alimentos / Bebidas Analista / Financiero / Telecomunicaciones Buan Jose Reséndiz Téllez Análisis Técnico Análista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 562515100 x 1453 Mmedinaz@vepormas.com.mx Atreviño Castillo Analista / Alimentos / Bebidas Analista / Financiero / Telecomunicaciones Buan Jose Reséndiz Téllez Análisis Técnico 55 56251500 x 1500 Análista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251510 x 1511 Iresendiz@vepormas.com.mx Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251500 x 1500 Biener Marca Analista Proyectos y Procesos	Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx			
ANÁLISIS BURSÁTIL Rodrigo Heredia Matarazzo Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería 55 56251515 x 1515 feredia@vepormas.com.mx Aura Alejandra Rivas Sánchez Proyectos y Procesos Bursátiles 55 66251500 x 1453 manedia.ag/wepormas.com.mx Analista / Vivenda / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1453 manedia.ag/wepormas.com.mx Jacob Maria Zaragoza Analista / Vivenda / Infraestructura / Fibras 55 56251500 x 1453 manedia.ag/wepormas.com.mx Jacob Maria Flores Barrera Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. 55 56251500 x 1451 [Idoresb@vepormas.com.mx Jacob Maria Flores Barrera Analista / Financiero / Felecomunicaciones 55 56251500 x 1709 gtrevino@vepormas.com.mx Jacob Maria Flores Barrera Analista / Financiero / Felecomunicaciones 55 56251500 x 1530 [ehernandezs@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251511 x 1511 [resendiz@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251511 x 1511 [resendiz@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251500 x 1530 [ehernandezs@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251500 x 1530 [ehernandezs@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251500 x 1530 [ehernandezs@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251500 x 1530 [ehernandezs@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251500 x 1546 [ehernandez@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251500 x 1546 [resendiz@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 55 56251500 x 1546 [resendiz@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Tellez Análisis Técnico 65 56251500 x 1546 [resendiz@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Juan Juan Juan Juan Juan Juan Juan Juan	Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx			
Rodrigo Heredia Matarazzo Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería 55 5625151 x 1515 heredia@vepormas.com.mx / Irivas@vepormas.com.mx / Irivas@	Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx			
Aura Alejandra Rivas Sánchez Proyectos y Procesos Bursátiles S5 56251514 x 1514 Irivas@vepormas.com.mx Alarco Medina Zaragoza Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras S5 66251500 x 1453 mmedinaz@vepormas.com.mx Infores Barrera Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. Sabriel Treviño Castillo Analista / Alimentos / Bebidas S5 56251500 x 1451 Inforesb@vepormas.com.mx Inforesb@vepormas.com.mx Analista / Alimentos / Bebidas S5 56251500 x 1709 Interesb@vepormas.com.mx Interesber	ANÁLISIS BURSÁTIL						
Marco Medina Zaragoza Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras 55 66251500 x 1453 mmedinaz@vepormas.com.mx Jose María Flores Barrera Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. 55 56251500 x 1451 fibresb@vepormas.com.mx Jose María Flores Barrera Analista / Alimentos / Bebidas 55 56251500 x 1451 gibresb@vepormas.com.mx Jose Reséndiz S. Analista / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1530 eibernandez@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Téllez Análista Froncio 55 56251511 x 1511 firesendiz@vepormas.com.mx Juan Jose Reséndiz Téllez Análista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251511 x 1511 firesendiz@vepormas.com.mx Joaniel Sánchez Uranga Editor Bursátil 55 56251500 x 1530 imendiola@vepormas.com.mx Joaniel Sanchez Uranga Editor Bursátil 55 56251500 x 1530 imendiola@vepormas.com.mx Joaniel Sanchez Uranga Editor Bursátil 55 56251500 x 1530 imendiola@vepormas.com.mx Joaniel Sanchez Uranga Editor Bursátil 55 56251500 x 1530 imendiola@vepormas.com.mx Joaniel Sanchez Uranga Economista Senior 55 56251500 x 1682 imendiola@vepormas.com.mx Joaniel Sanchez Velasco Orozco Economista Senior 55 56251500 x 1682 imendiola@vepormas.com.mx Joaniel Provincia Jr. 55 56251500 x 1682 imendiola@vepormas.com.mx Joaniel Sanchez Velasco Orozco Economista Jr. 55 56251500 x 1682 imendiola@vepormas.com.mx Joaniel Provincia Jr. 55 56251500 x 1767 impdiaz@vepormas.com.mx Joaniel Sanchez Bravo Economista Jr. 55 56251500 x 1725 imprimer@vepormas.com.mx Joaniel Remández Montes 55 56251500 x 1725 imprimer@vepormas.com.mx Joaniel Remández Vergormas.com.mx Joaniel Remández Vergormas.com	Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx			
Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. Sobriel Treviño Castillo Analista / Alimentos / Bebidas Sobriel Treviño Castillo Analista / Alimentos / Bebidas Sobriel Treviño Castillo Analista / Financiero / Telecomunicaciones Sobre Reséndiz Téllez Análista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado Sobre Reséndiz Téllez Análista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado Sobre Isaac Velasco Orozoo Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado Sobre Isaac Velasco Orozoo Economista Senior Sobre Isaac Velasco Orozoo Economista Jr. Sobre Isaac Velasco Orozoo Sobre Isaac Velasco Orozoo Sobre Maria Ramón Correa Sobre Baraín Ramón Correa Sobre Isaac Velasco Orozoo Economista Jr. Sobre Isaac Velasco Orozoo Sobre Maria Ramón Correa Sobre Isaac Velasco Orozoo Sobre Isaac Ve	Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<u>lrivas@vepormas.com.mx</u>			
Sabriel Treviño Castillo Analista / Alimentos / Bebidas 55 56251500 x 1709 gtrevino@vepormas.com.mx luan Loba Reséndiz Téllez Analista / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1530 jehernandezs@vepormas.com.mx luan Jose Reséndiz Téllez Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251511 x 1511 jresendiz@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251508 x 1508 jehernandezs@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251508 x 1508 jehernandezs@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursáti 55 56251508 x 1508 jehernandezs@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursáti 55 56251508 x 1508 jehernandezs@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursáti 55 56251508 x 1508 jehernandezs@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursáti 55 56251508 x 1508 jehernandez@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursáti 55 56251500 x 1509 jehernandez@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursáti 55 56251500 x 1682 jehernandez@vepormas.com.mx luan Ramón Correa Economista Senior 55 56251500 x 1546 jehernandez@vepormas.com.mx luan Paraliza Paola Ramírez Montes Economista Jr. 55 56251500 x 1767 mpdiaz@vepormas.com.mx luan Paraliza Poola Ramírez Montes Economista Jr. 55 56251500 x 1725 mpramirez@vepormas.com.mx luan Carlos Elector Bursáti 55 56251513 x 1513 masanchez@vepormas.com.mx luan Carlos Fernández Bursáti 55 56251536 x 1536 jeledesma@vepormas.com.mx luan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 jeledesma@vepormas.com.mx luan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 jeledesma@vepormas.com.mx luan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 jeledesma@vepormas.com.mx luan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 jeledesma@vepormas.com.mx luan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 15	Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx			
tuan Eduardo Hernández S. Analista / Financiero / Telecomunicaciones 55 56251500 x 1530 iehernandezs@vepormas.com.mx luan Jose Reséndiz Téllez Análisis Técnico 55 56251511 x 1511 iresendiz@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251508 x 1508 imendiola@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursátil 55 56251508 x 1508 imendiola@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursátil 55 56251509 x 1529 dsanchez@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursátil 55 56251509 x 1529 dsanchez@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursátil 55 56251509 x 1529 dsanchez@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursátil 55 56251509 x 1529 dsanchez@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursátil 55 56251509 x 1529 dsanchez@vepormas.com.mx luan Antonio Mendiola Carmona Editor Bursátil 55 56251500 x 1546 dramon@vepormas.com.mx luan Ramón Correa Economista Senior Economista Jr. 55 56251500 x 1546 dramon@vepormas.com.mx luan Ramón Economista Jr. 55 56251500 x 1725 mpriarez@vepormas.com.mx luan Paola Ramírez Montes Economista Jr. 55 56251500 x 1725 mpriarez@vepormas.com.mx luan Carlos Antonio Mendiola Carmona Endiola Edesma Valdez Gestión de Portafolios 55 56251513 x 1513 masanchez@vepormas.com.mx luan Gabriela Ledesma Valdez Gestión de Portafolios 55 56251536 x 1536 delesma@vepormas.com.mx luan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 ifernandez@vepormas.com.mx	Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx			
Análisis Técnico Análisis Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado 55 56251518 x 1508 Imendiola@vepormas.com.mx Daniel Sánchez Uranga Editor Bursátil ESTRATEGIA ECONOMICA BESTRATEGIA ECONOMICA Bestrata Ramón Correa Economista Senior Economista Jr. 55 56251500 x 1682 Ivelascoo@vepormas.com.mx Dolores Maria Ramón Correa Economista Jr. 55 56251500 x 1546 dramon@vepormas.com.mx Máriana Paola Ramírez Montes Economista Jr. 55 56251500 x 1767 Impdiaz@vepormas.com.mx Mariana Paola Ramírez Montes Economista Jr. 55 56251500 x 1725 Impramirez@vepormas.com.mx ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS Mariana Paola Bravo Ana Gabriela Ledesma Valdez Gestión de Portafolios Sociedades de Inversión 55 56251536 x 1536 Imprandez@vepormas.com.mx Imprandez@vepormas.c	Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx			
Juan Antonio Mendiola Carmona Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado S5 56251508 x 1508 Jeditor Bursátil Scriptategia Editor Bursátil Scriptategia Editor Bursátil Scriptategia Economica Scriptat	Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<u>jehernandezs@vepormas.com.mx</u>			
Paniel Sánchez Uranga Editor Bursátil 55 56251529 x 1529 dsanchez@vepormas.com.mx ESTRATEGIA ECONOMICA Losé Isaac Velasco Orozco Economista Senior 55 56251500 x 1682 ivelascoo@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 1767 mpdiaz@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 56251545 x 1545 ifernandez@vepormas.com.mx luan Carlos Fernández Hemández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 ifernandez@vepormas.com.mx	Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<u>iresendiz@vepormas.com.mx</u>			
ESTRATEGIA ECONOMICA José Isaac Velasco Orozco Economista Senior Economista Senior Economista Jr. Economi	Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<u>imendiola@vepormas.com.mx</u>			
losé Isaac Velasco Orozco Economista Senior 55 56251500 x 1682 jvelascoo@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 gledesma@vepormas.com.mx Ramón Hernández Vargas Sociedades de Inversión 55 56251536 x 1536 rhernandez@vepormas.com.mx Iduan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 ifernandez@vepormas.com.mx	Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx			
Colores Maria Ramón Correa Economista Jr. Ec	ESTRATEGIA ECONOMICA						
Monica 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 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	José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@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 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	Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@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	Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx			
Mario Alberto Sánchez Bravo Subdirector de Administración de Portafolios S5 56251513 x 1513 masanchez@vepormas.com.mx Ana Gabriela Ledesma Valdez Gestión de Portafolios S5 56251526 x 1526 gledesma@vepormas.com.mx gledesma@vepormas.com.mx Scamón Hernández Vargas Sociedades de Inversión S5 56251536 x 1536 rhernandez@vepormas.com.mx fuen Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión S5 56251545 x 1545 fernandez@vepormas.com.mx	Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx			
Ana Gabriela Ledesma Valdez Gestión de Portafolios Sociedades de Inversión Gamón Hernández Vargas Sociedades de Inversión	ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS						
Ramón Hernández Vargas Sociedades de Inversión 55 56251536 x 1536 <u>rhernandez@vepormas.com.mx</u> Juan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 <u>ifernandez@vepormas.com.mx</u>	Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx			
luan Carlos Fernández Hernández Sociedades de Inversión 55 56251545 x 1545 <u>ifernandez@vepormas.com.mx</u>	Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx			
<u> </u>	Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx			
Heidi Reyes Velázquez Promoción de Activos 55 56251534 x 1534 hreyes@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			