



*Prólogo 1T16

CRECIMIENTO CONFORME PRONÓSTICO ANUAL

BX+

“PRÓLOGOS 66”

Los reportes “Prólogo”, ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 66 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.

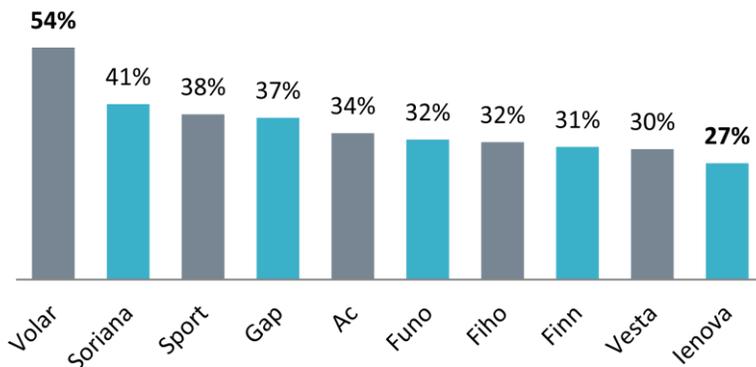
RESULTADO GENERAL: +9.7% EN VENTAS y +5.7% EN EBITDA

Para el 1T16 se estima que la muestra del IPyC registrará crecimientos (A/A) en Ventas y Ebitda de 9.7% y 5.7%, respectivamente. La variación en los ingresos se explica principalmente por incrementos de doble dígito de algunas empresas con un peso importante en este rubro como Femsa, Alfa, Cemex y Bimbo. En cuanto al Ebitda, el menor aumento esperado vs. las Ventas se debe que el consenso espera que esta situación se registre en dos emisoras, las cuales representan el 43% del Ebitda del IPyC: Amx y Femsa. Como ha venido sucediendo en los últimos trimestres, será interesante analizar el impacto de la depreciación del peso vs. el dólar que fue de 13.2% respecto del 1T15. **En este contexto es importante destacar que el crecimiento de las emisoras que forman parte del portafolio BX+ es más de 4 veces el esperado para el propio IPyC (ver tabla al pie).**

CONTEXTO: ENFOCADOS EN LOS REPORTES AL 1T16

Luego de la recuperación observada en marzo, los mercados accionarios se encuentran atentos a la publicación de los reportes en EUA en donde se espera una caída en la Utilidad Neta de 10.0%. El resultado final contribuirá a un mejor entendimiento de la dinámica de la economía en ese país. Hacia adelante asuntos como: 1) el precio del petróleo; 2) el crecimiento de la economía china; 3) la situación de Grecia respecto de su deuda; y 4) la posible salida Gran Bretaña de la Unión Europea son asuntos que seguramente generaran volatilidad. En este contexto el mercado no incorpora para este año una nueva alza de la tasa de referencia por parte de la FED (recién febrero 2017).

Las 10 de mayor crecimiento Ebitda /Ut. Neta (1T16)



Variación al 1T16e Compañías PTTBX+

Emisora	Vtas a/a	Ebitda/Ut. Neta a/a
ALSEA	15%	19%
BIMBO	14%	20%
CREAL	51%	15%
IENOVA	14%	27%
RASSINI	15%	20%
UNIFIN	16%	NS
VOLAR	36%	54%
PTTBX+	23%	20%
IPyC	10%	7%

Fuente: BX+

“Todo comienzo tiene su encanto”

Goethe

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Abril 14, 2016



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

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
11			ALPEKA NEMAKA	ALFAA AXTELCPO
18	BOLSA KUO	FIHO12 UNIFINA GRUMA	CEMEX MAXCOM GFNORTE HERDEZ HOTEL	TERRA GCARSO KIMBER RASSINI
25	VOLARIS AEROMEX OMA ASUR LALA MEGA	ARA BIMBO FINN WALMEX DANHOS CULTIBA IENOVA	KOF VESTA CREAL FIBRAMQ MEXCHEM SANMEX	TLEVISA FUNO AMXL ALSEA PEÑOLES QUALITAS
	12	13	14	15
	19	20	21	22
				AC*
				GFINTERO
	26	27	28	29

Pre apertura

PTBBX+

MEJOR COMBINACIÓN: CRECIMIENTO EBITDA 1T16 / PO 2016

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función a la mejor combinación (LG: Lugar General) de crecimientos estimados en resultados operativos al 1T16 y potencial del Precio Objetivo a finales de 2016 (LPO). Además, la tabla recuerda a nuestras emisoras favoritas (resaltadas en azul oscuro) 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 1T16 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2016)	Var% Ebitda* 1T16	LG	LPO	LR1T16
Sport	41.2%	38.2%	1	2	3
Volar	16.9%	53.6%	2	14	1
Ienova	25.0%	26.9%	3	6	10
Fiho	18.6%	31.7%	4	13	7
Alfa	19.3%	25.3%	5	9	13
Vesta	15.4%	30.2%	6	16	9
Rassinl	19.0%	20.5%	7	11	18
Nemak	13.8%	26.6%	8	21	11
Creal	33.1%	15.4%	9	4	29
Finn	12.2%	30.6%	10	25	8
Hotel	19.8%	16.7%	11	8	27
Soriana	9.1%	40.5%	12	33	2
Funo	9.4%	32.3%	13	31	6
Bimbo	13.9%	19.7%	14	20	20
Mexchem	14.9%	18.2%	15	18	23
Alsea	13.3%	18.9%	16	22	21
Gruma	9.4%	23.6%	17	30	14
Element	20.8%	11.2%	18	7	38
Femsa	12.4%	18.3%	19	24	22
Gfnorte	9.2%	22.3%	20	32	15
Gsanbor	14.2%	15.4%	21	19	28
Gissa	18.8%	12.2%	22	12	36
Pochtec	55.3%	4.2%	23	1	47
Ac	1.4%	33.8%	24	48	5
Gap	1.0%	37.4%	25	49	4
Gentera	8.2%	20.1%	26	34	19
Livepol	15.3%	11.1%	27	17	39
Asur	7.5%	17.9%	28	37	24
Oma	-0.9%	25.4%	29	50	12
Walmex	11.9%	11.9%	30	26	37
Cultiba	19.2%	-8.8%	31	10	54
Cemex	4.6%	17.6%	32	40	25
Autlan	31.1%	-44.4%	33	5	62
IPyC	9.0%	6.6%			

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2016)	Var% Ebitda* 1T16	LG	LPO	LR1T16
Alpek	-2.0%	21.7%	34	52	16
Unifin	33.3%	-49.2%	35	3	65
Pinfra	2.7%	17.5%	36	44	26
Sanmex	7.2%	12.4%	37	38	33
Gfregio	4%	15%	38	41	31
Terra	10%	6%	39	28	45
Aeromex	1%	15%	40	47	30
Herdez	13%	-10%	41	23	55
Vitro	17%	-46%	42	15	63
Tlevisa	11%	-6%	43	27	53
Maxcom	-20%	21%	44	64	17
Bolsa	7%	7%	45	39	43
Gmexico	8%	6%	46	36	46
Lala	-4%	13%	47	57	32
Azteca	-4%	12%	48	56	35
Amx	2%	1%	49	45	48
Mega	-2%	7%	50	51	42
Ara	4%	-3%	51	43	51
Axtel	4%	-5%	52	42	52
Bachoco	10%	-50%	53	29	66
Kimber	-4%	10%	54	55	40
Pe&Oles	8%	-24%	55	35	60
Q	-11%	12%	56	63	34
Kof	-5%	9%	57	58	41
Lab	2%	-13%	58	46	56
Chdraui	-5%	6%	59	60	44
Ohlmex	-5%	0%	60	59	49
Ich	-3%	-15%	61	54	57
Gcarso	-8%	-2%	62	62	50
Gfinbur	-3%	-24%	63	53	59
Simec	-7%	-22%	64	61	58
Mfrisco	-32%	-32%	65	66	61
Ica	-20%	-48%	66	65	64
IPyC	9.0%	6.6%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR1T16 Lugar crecimiento Ebitda 3T15/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 Volaris Ebitdar.

RESULTADO EN GRÁFICA

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 1T16 y potencial avance (PO) hacia finales de 2016. 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 Volaris Ebitdar.

MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 1T16 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas (Alsea, Creal, Ienova, Rassini, Unifin y Volaris) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

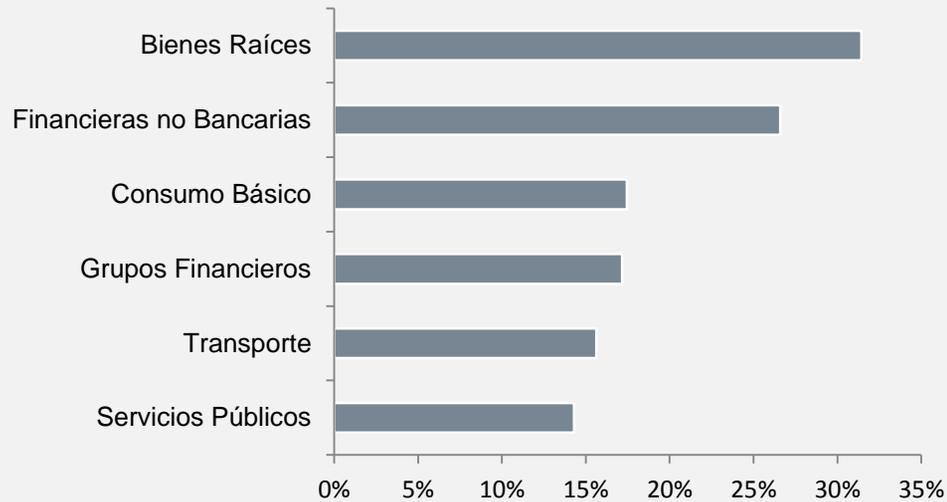
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	1T16e	1T15	Var% a/a	1T16e	1T15	Var% a/a	1T16e	1T15	Var% a/a
Fiho	589	449	31.1%	141	107	31.7%	131	61	114.5%
Finn	390	294	32.6%	119	91	30.6%	120	31	288.6%
Funo	2,966	2,226	33.3%	2,365	1,787	32.3%	1,689	228	640.8%
Terra	596	483	23.2%	459	435	5.5%	348	55	537.6%
Vesta	390	299	30.4%	377	290	30.2%	222	-45	-591.2%
Bienes Raíces	4,931	3,752	31.4%	3,461	2,710	27.7%	2,510	329	662.4%
Alfa	67,447	61,041	10.5%	8,950	7,141	25.3%	172	-1,870	-109.2%
Gcarso	19,635	20,511	-4.3%	2,709	2,762	-1.9%	1,367	1,451	-5.8%
Gissa	3,041	2,805	8.4%	445	396	12.2%	208	193	7.8%
Nemak	21,503	17,437	23.3%	3,628	2,866	26.6%	1,405	1,023	37.4%
Pochtec	1,511	1,472	2.7%	85	81	4.2%	5	7	-30.3%
Rassinl	3,677	3,207	14.6%	592	491	20.5%	299	244	22.9%
Vitro	3,938	6,162	-36.1%	803	1,482	-45.8%	412	159	158.6%
Conglomerados/Industriales	120,751	112,635	7.2%	17,212	15,220	13.1%	3,868	1,206	220.8%
Cemex	57,106	51,236	11.5%	10,077	8,568	17.6%	-264	-2,241	-88.2%
Element	4,463	4,070	9.7%	786	707	11.2%	70	60	17.5%
Ica	5,412	8,822	-38.7%	869	1,676	-48.2%	-1,133	-846	33.8%
Construcción y Materiales	66,981	64,129	4.4%	11,732	10,951	7.1%	-1,327	-3,028	-56.2%
Chdraui	19,377	18,296	5.9%	1,312	1,240	5.8%	529	460	15.0%
Soriana	34,592	24,924	38.8%	2,390	1,701	40.5%	784	781	0.4%
Walmex	121,836	111,723	9.1%	10,989	9,816	11.9%	5,766	5,174	11.4%
Comerciales	175,805	154,943	13.5%	14,691	12,757	15.2%	7,078	6,414	10.4%
Ac	19,848	15,273	30.0%	3,929	2,936	33.8%	1,732	1,300	33.2%
Bachoco	12,231	11,406	7.2%	927	1,862	-50.2%	571	1,263	-54.8%
Bimbo	56,691	49,843	13.7%	5,032	4,203	19.7%	1,102	907	21.5%
Cultiba	6,881	7,833	-12.2%	651	713	-8.8%	-200	-130	53.3%
Femsa	85,348	65,199	30.9%	10,289	8,700	18.3%	3,483	3,135	11.1%
Gruma	15,712	13,522	16.2%	2,467	1,995	23.6%	1,283	983	30.5%
Herdez	4,087	3,719	9.9%	631	698	-9.6%	191	224	-14.6%
Kof	36,478	34,374	6.1%	7,060	6,481	8.9%	2,406	2,194	9.7%
Lala	12,638	11,630	8.7%	1,861	1,641	13.4%	1,112	934	19.0%
Consumo Básico	249,914	212,801	17.4%	32,846	29,228	12.4%	11,680	10,810	8.0%

Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	1T16e	1T15	Var% a/a	1T16e	1T15	Var% a/a	1T16e	1T15	Var% a/a
Alsea	8,451	7,344	15.1%	1,011	850	18.9%	155	299	-48.0%
Gsanbor	9,730	9,927	-2.0%	1,283	1,112	15.4%	683	558	22.5%
Hotel	268	237	13.1%	99	85	16.7%	25	16	54.2%
Kimber	8,435	7,764	8.6%	2,300	2,084	10.3%	1,143	1,000	14.3%
Lab	2,692	2,769	-2.8%	385	440	-12.6%	166	138	20.3%
Livepol	18,610	16,963	9.7%	2,435	2,191	11.1%	1,252	1,304	-4.0%
Sport	322	268	20.1%	47	34	38.2%	1	-3	-128.7%
Consumo discrecional	48,507	45,271	7.1%	7,560	6,797	11.2%	3,426	3,311	3.5%
Bolsa	654	621	5.3%	332	311	6.7%	205	192	7.0%
Creal	1,425	943	51.1%	0	0	N/A	377	327	15.4%
Q	5,120	4,001	28.0%	0	0	N/A	229	204	12.3%
Unifin	1,745	1,500	16.4%	0	0	N/A	182	358	-49.2%
Financieras no Bancarias	8,944	7,065	26.6%	332	311	6.7%	993	1,080	-8.1%
Gentera	4,435	3,827	15.9%	0	0	N/A	875	728	20.1%
Gfinbur	8,157	7,112	14.7%	0	0	N/A	3,057	4,002	-23.6%
Gfnorte	18,894	15,259	23.8%	0	0	N/A	4,746	3,880	22.3%
Gfregio	1,434	1,222	17.3%	0	0	N/A	496	433	14.6%
Sanmex	15,913	14,257	11.6%	0	0	N/A	3,614	3,215	12.4%
Grupos Financieros	48,833	41,677	17.2%	0	0	N/A	12,788	12,257	4.3%
Amx	232,837	220,036	5.8%	69,255	68,248	1.5%	11,970	8,227	45.5%
Axtel	2,975	2,416	23.1%	1,440	1,514	-4.9%	-297	176	-268.6%
Azteca	2,605	2,545	2.3%	324	289	12.2%	-460	-676	-31.9%
Maxcom	540	626	-13.7%	110	91	20.9%	-50	-58	-13.7%
Mega	3,946	3,339	18.2%	1,624	1,520	6.8%	850	775	9.6%
Tlevisa	21,507	19,859	8.3%	7,703	8,153	-5.5%	1,423	1,453	-2.1%
Medios y Telcos	264,410	248,821	6.3%	80,455	79,815	0.8%	13,436	9,899	35.7%

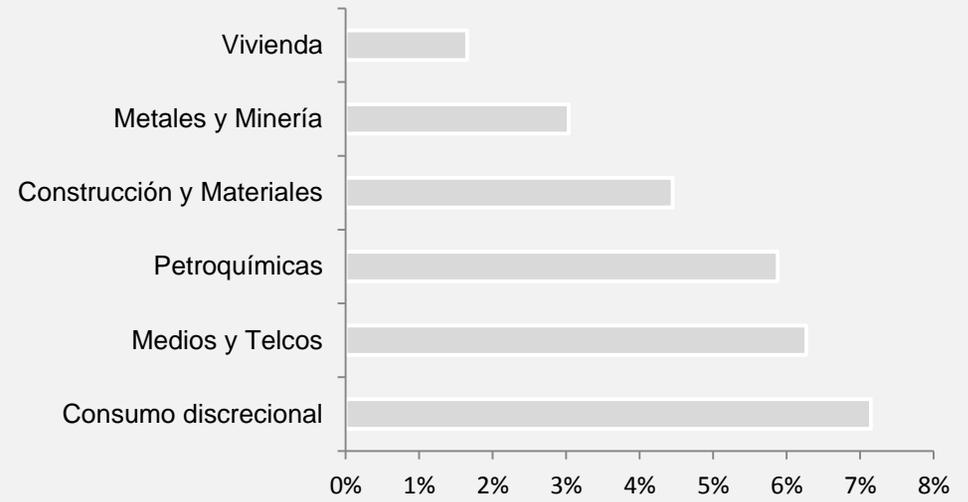
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	1T16e	1T15	Var% a/a	1T16e	1T15	Var% a/a	1T16e	1T15	Var% a/a
Autlan	810	1,168	-30.7%	125	225	-44.4%	12	-4	-429.2%
Gmexico	34,668	31,929	8.6%	15,212	14,417	5.5%	3,033	5,680	-46.6%
Ich	6,982	7,892	-11.5%	866	1,023	-15.3%	130	355	-63.5%
Mfrisco	3,618	3,423	5.7%	853	1,259	-32.3%	-715	-465	53.8%
Pe&Oles	16,791	15,586	7.7%	3,179	4,190	-24.1%	45	1,168	-96.2%
Simec	6,056	6,897	-12.2%	684	876	-22.0%	247	441	-44.0%
Metales y Minería	68,925	66,896	3.0%	20,919	21,990	-4.9%	2,753	7,175	-61.6%
Alpek	21,748	19,721	10.3%	2,492	2,048	21.7%	700	376	86.4%
Mexchem	22,408	21,983	1.9%	3,568	3,019	18.2%	465	289	60.8%
Petroquímicas	44,156	41,704	5.9%	6,060	5,067	19.6%	1,165	665	75.3%
Ienova	2,856	2,499	14.3%	1,257	991	26.9%	628	704	-10.8%
Servicios Públicos	2,856	2,499	14.3%	1,257	991	26.9%	628	704	-10.8%
Aeromex	11,229	10,682	5.1%	2,780	2,419	14.9%	327	185	77.1%
Asur	2,007	1,797	11.7%	1,348	1,143	17.9%	841	744	13.0%
Gap	2,368	1,742	35.9%	1,502	1,093	37.4%	785	668	17.5%
Ohlmex	3,811	3,603	5.8%	3,122	3,134	-0.4%	1,649	1,585	4.1%
Oma	1,308	1,021	28.1%	619	494	25.4%	332	257	29.2%
Pinfra	2,678	2,061	29.9%	1,339	1,140	17.5%	969	855	13.3%
Volar	5,130	3,768	36.1%	1,849	1,204	53.6%	541	306	76.7%
Transporte	28,531	24,674	15.6%	12,558	10,626	18.2%	5,444	4,600	18.4%
Ara	1,697	1,670	1.7%	243	249	-2.6%	143	152	-5.9%
Vivienda	1,697	1,670	1.7%	243	249	-2.6%	143	152	-5.9%

RESUMEN: EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

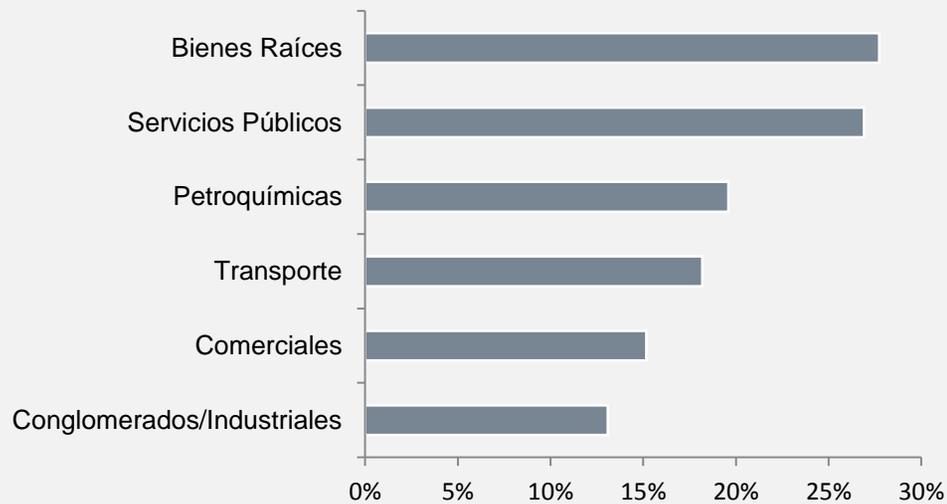
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 1Q16



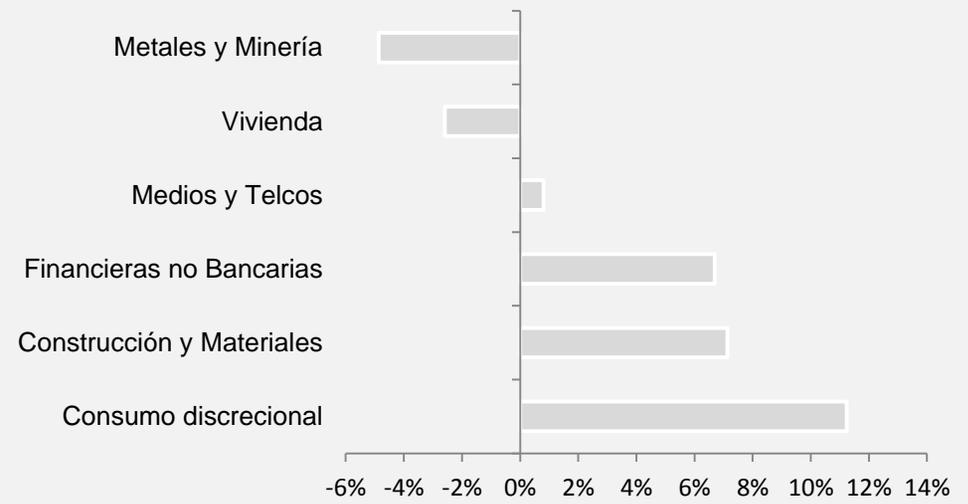
Sectores con menor crecimiento en Ventas 1Q16



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda 1Q16



Sectores con menor crecimiento en Ebitda 1Q16



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	iresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com