



*Prólogo 3T16

MERCADO CON MOMENTUM

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.

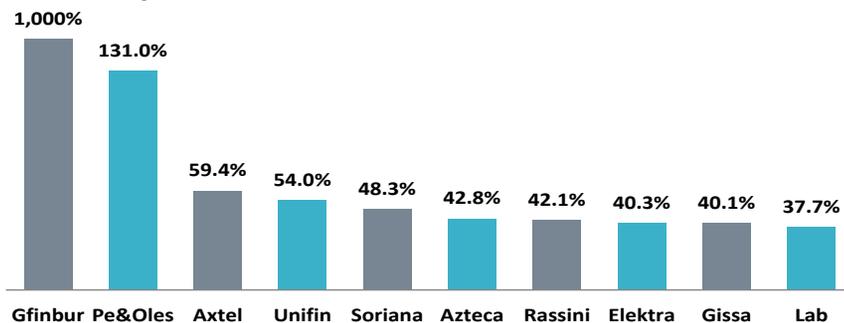
RESULTADO GENERAL: +9.5% EN VENTAS y +8.2% EN EBITDA PARA EL IPyC

Para el 3T16 se estima que la muestra del IPyC registrará crecimientos (A/A) en Ventas y Ebitda de 9.5% y 8.2% c/u, mientras que nuestra muestra de 66 emisoras 10.3% y 9.2% en los mismos rubros. La variación en los ingresos se explica principalmente por incrementos sustanciales de algunas empresas con un peso importante en este rubro como AMX, Femsa, Alfa, Cemex y Bimbo. En cuanto al Ebitda, el menor aumento esperado vs. las Ventas se debe a que el consenso espera una disminución en este rubro, la emisora con mayor peso en este renglón es Amx (31% del total). Será interesante analizar el impacto de la depreciación del peso vs. el dólar que en el 3T16 fue de 11.2%. **En este contexto es importante destacar que el crecimiento Ebitda 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: MERCADO CON MOMENTUM

A pesar de que desde un punto de vista fundamental es difícil justificar los niveles actuales de los índices accionarios, la realidad es que algunos factores apoyan un buen ánimo de los inversionistas: recuperación del precio del petróleo, buena “salud” de la economía en EUA confirmada por las últimas cifras y una expectativa de una caída menor en las utilidades de las empresas en EUA en esta temporada de reportes al 3T16. A nivel local también se espera un buen ambiente en el mercado accionario dado que a lo ya mencionado se suma la mejora sustancial en la posición de la candidata demócrata a la presidencia de EUA, lo cual claramente beneficia a México ya que se ha visto que refleja una recuperación en la cotización del peso frente al dólar.

Las 10 de mayor crecimiento Ebitda /Ut. Neta (3T16)



Variación al 3T16e Compañías Favoritas

Emisora	Vtas a/a	Ebitda/Ut. Neta a/a
Aeromex	11.4%	23.8%
OMA	27.3%	30.6%
Rassini	24.6%	42.1%
Unifin	39.2%	54.0%
PTTBX+	12.5%	26.4%
IPyC	9.5%	8.2%

“El conocimiento es poder”

Sir Francis Bacon

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Octubre 12, 2016

@AyEVeporMas



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		
10	11	12	13	14		
17	18	19	20	21		
Alfa	Bolsa	AC*	Sports	Herdez	Funo	Soriana
Axtel	Asur	Gruma	Terra	Kimber	Lab	
Nemak	Fiho	Unifin	Rassini	Gfnorte	Elementia	
Alpek						
24	25	26	27	28		
Genera	Kof	Ara	Volar*	Chedraui	Amx	Alsea
Gap	Aeromex	Oma	Mexichem	Qualitas	Gcarso	Ohlmex
Lala	Walmex	Creal	Gfinter	Televisa	Finn	
Gregio	Mega			Cemex*	Sanmex*	

Fuente: PTTBX+

MEJOR COMBINACIÓN: CRECIMIENTO EBITDA 3T16 / PO 2017

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función a la mejor combinación (LG: Lugar General) de crecimientos estimados en resultados operativos al 3T16 (LCT) y Rendimiento potencial del Precio Objetivo a finales de 2017 (LR). 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 3T16 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2017)	Var% Ebitda* 3T16	LG	LR	LCT 3T16
Hotel	40.2%	31.8%	1	3	12
Finn	35.4%	37.3%	2	6	11
Rassini	31.7%	42.1%	3	10	7
Gissa	32.6%	40.1%	4	9	9
Fiho	36.5%	26.4%	5	5	14
Pe&Oles	20.2%	131.0%	6	23	2
Creal	48.2%	15.4%	7	1	30
Autlan	30.3%	22.2%	8	12	20
Elektra	19.2%	40.3%	9	26	8
Aeromex	22.9%	23.8%	10	18	18
Volar	30.5%	18.1%	11	11	27
Funo	34.8%	13.8%	12	7	33
Vesta	19.5%	24.7%	13	24	16
Unifin	11.0%	54.0%	14	37	4
Gsanbor	32.8%	12.7%	15	8	39
Alsea	21.9%	17.9%	16	21	28
Sport	29.4%	12.9%	17	13	38
Vitro	40.9%	7.9%	18	2	49
Gruma	27.5%	12.9%	19	15	37
Alpek	12.6%	23.4%	20	34	19
Mexchem	19.3%	17.1%	21	25	29
Nemak	36.9%	7.3%	22	4	51
Oma	10.4%	30.6%	23	42	13
LALA	27.9%	11.8%	24	14	43
Terra	13.3%	19.5%	25	32	25
Gfinbur	2.2%	1041.5%	26	58	1
Cemex	11.5%	20.5%	27	36	24
Axtel	1.6%	59.4%	28	59	3
AC	18.0%	13.0%	29	28	36
Soriana	-1.1%	48.3%	30	60	5
Alfa	27.2%	7.5%	31	16	50
Azteca	-9.9%	42.8%	32	62	6
Fibramq	13.2%	13.6%	33	33	35
IPyC	9.1%	8.2%			

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2017)	Var% Ebitda* 3T16	LG	LR	LCT 3T16
Gfnorte	10.8%	14.1%	34	38	32
Livepol	10.6%	14.6%	35	39	31
Simec	8.1%	22.1%	36	49	21
Pinfra	19.0%	9.2%	37	27	46
Asur	8.2%	18.8%	38	48	26
Cultiba	22.8%	6.3%	39	19	56
Element	22.0%	6.3%	40	20	55
Lab	-28.6%	37.7%	41	65	10
Gfregio	-2.6%	24.2%	42	61	17
Gmexico	4.4%	21.1%	43	55	23
Gcarso	-11.2%	25.4%	44	63	15
Femsa	12.0%	10.9%	45	35	45
Chdraui	21.5%	4.5%	46	22	59
Ohlmex	25.0%	-30.8%	47	17	66
Bimbo	8.8%	12.6%	48	45	40
Gap	9.5%	12.3%	49	44	41
Ich	-11.4%	21.6%	50	64	22
Mfrisco	17.6%	6.2%	51	30	57
Walmex	17.7%	5.6%	52	29	58
Bolsa	8.6%	11.2%	53	46	44
Sanmex	3.9%	13.6%	54	56	34
Gentera	8.4%	9.0%	55	47	47
Mega	4.6%	11.8%	56	53	42
Pochtec	16.9%	-13.1%	57	31	64
Kimber	9.8%	6.5%	58	43	54
KOF	10.5%	1.2%	59	41	60
Amx	10.6%	-4.4%	60	40	63
Ara	5.9%	7.2%	61	52	52
Tlevisa	4.5%	7.1%	62	54	53
Bachoco	7.3%	-3.1%	63	51	61
Herdez	8.0%	-4.3%	64	50	62
Maxcom	-34.5%	8.7%	65	66	48
Gfamsa	3.3%	-1.8%	66	57	65
IPyC	9.1%	8.2%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR3T15 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 Ebitda.

RESULTADO EN GRÁFICA

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 3T16 y potencial avance (PO) hacia finales de 2017. 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 3T16 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas (Rassini, Unifin, Aeromex y Oma) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

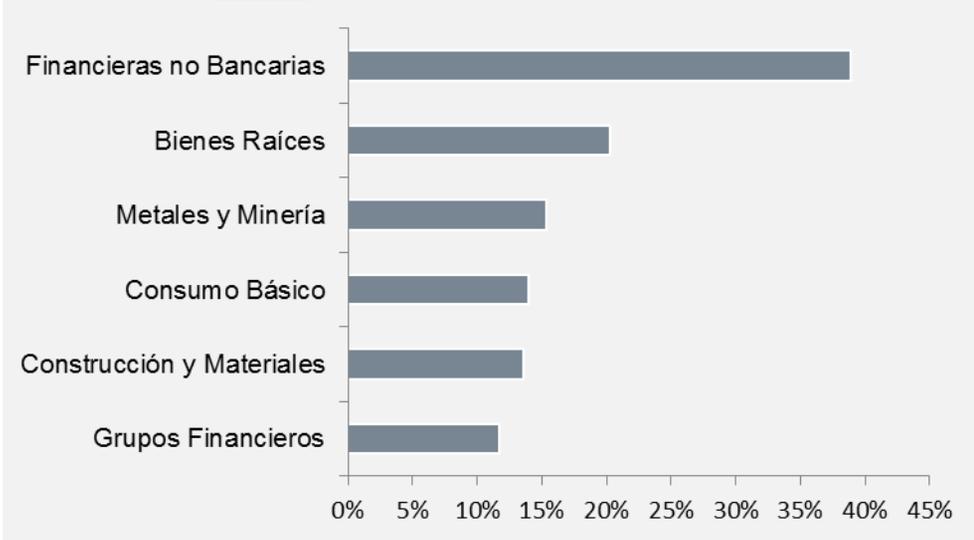
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	3T16e	3T15	Var% a/a	3T16e	3T15	Var% a/a	3T16e	3T15	Var% a/a
Fiho	686	504	36.1%	205	162	26.4%	127	109	16.4%
Finn	468	337	38.7%	162	118	37.3%	120	91	31.6%
Funo	3,267	2,872	13.8%	2,630	2,312	13.8%	1,608	1,240	29.7%
Terra	681	560	21.6%	600	502	19.5%	389	320	21.7%
Vesta	446	341	30.8%	432	347	24.7%	245	115	112.9%
Bienes Raíces	5,548	4,614	20.2%	4,029	3,441	17.1%	2,489	1,875	32.7%
Alfa	73,980	67,353	9.8%	10,389	9,660	7.5%	2,034	2,675	-24.0%
Gcarso	22,811	21,063	8.3%	3,287	2,621	25.4%	1,782	1,224	45.6%
Gissa	3,597	2,871	25.3%	564	403	40.1%	245	201	21.9%
Nemak	19,449	17,973	8.2%	3,408	3,176	7.3%	1,336	1,332	0.3%
Pochtec	1,586	1,578	0.5%	83	95	-13.1%	14	-17	-182.3%
Rassini	4,142	3,324	24.6%	791	557	42.1%	378	302	25.3%
Vitro	4,183	3,863	8.3%	1,038	962	7.9%	3,891	22,435	-82.7%
Conglomerados/Industriales	129,748	118,026	9.9%	19,560	17,474	11.9%	5,789	5,718	1.2%
Cemex	69,139	60,572	14.1%	13,536	11,234	20.5%	1,354	-825	-264.0%
Element	4,782	4,510	6.0%	901	848	6.3%	188	-133	-241.7%
Construcción y Materiales	73,921	65,082	13.6%	14,437	12,081	19.5%	1,542	-958	-260.9%
Chdraui	21,222	19,256	10.2%	1,333	1,276	4.5%	504	449	12.4%
Soriana	33,867	26,673	27.0%	2,235	1,507	48.3%	884	870	1.7%
Walmex	128,158	127,547	0.5%	12,197	11,555	5.6%	6,635	6,185	7.3%
Comerciales	183,247	173,475	5.6%	15,765	14,337	10.0%	8,024	7,503	6.9%
AC	23,836	20,695	15.2%	5,130	4,540	13.0%	2,435	2,088	16.6%
Bachoco	12,550	11,336	10.7%	1,184	1,222	-3.1%	754	784	-3.8%
Bimbo	62,926	56,219	11.9%	7,285	6,469	12.6%	2,421	2,270	6.7%
Cultiba	11,358	10,263	10.7%	1,102	1,037	6.3%	75	-85	-188.3%
Femsa	95,299	78,763	21.0%	13,183	11,892	10.9%	5,779	4,974	16.2%
Gruma	16,741	15,313	9.3%	2,723	2,412	12.9%	1,506	1,383	8.9%
Herdez	4,706	4,248	10.8%	753	787	-4.3%	255	219	16.3%
Kof	40,555	37,661	7.7%	7,952	7,854	1.2%	2,667	1,988	34.2%
Lala	13,279	12,176	9.1%	1,896	1,695	11.8%	1,100	966	13.8%
Consumo Básico	281,251	246,674	14.0%	41,208	37,908	8.7%	16,991	14,587	16.5%

Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	3T16e	3T15	Var% a/a	3T16e	3T15	Var% a/a	3T16e	3T15	Var% a/a
Aalsea	9,619	8,224	17.0%	1,282	1,087	17.9%	295	120	145.2%
Elektra	20,035	18,501	8.3%	3,707	2,642	40.3%	-390	-1,220	-68.0%
Gfamsa	4,324	3,987	8.5%	426	434	-1.8%	30	37	-19.6%
Gsanbor	10,371	9,953	4.2%	1,263	1,121	12.7%	664	557	19.1%
Hotel	296	240	23.6%	98	74	31.8%	14	-31	-145.8%
Kimber	8,617	7,932	8.6%	2,294	2,153	6.5%	1,115	1,037	7.5%
Lab	3,062	2,624	16.7%	560	407	37.7%	365	183	100.0%
Livepol	21,994	19,622	12.1%	2,996	2,613	14.6%	1,708	1,385	23.3%
Sport	350	312	12.2%	68	60	12.9%	7	6	9.5%
Consumo discrecional	78,668	71,396	10.2%	12,693	10,591	19.9%	3,807	2,075	83.5%
Bolsa	706	669	5.5%	375	337	11.2%	229	211	8.1%
Creal	1,747	1,100	58.8%	0	0	NA	392	340	15.4%
Unifin	2,393	1,719	39.2%	0	0	NA	401	261	54.0%
Financieras no Bancarias	4,846	3,488	38.9%	375	337	11.2%	1,022	812	25.9%
Gentera	4,940	4,501	9.8%	0	0	NA	961	882	9.0%
Gfinbur	10,181	8,296	22.7%	0	0	NA	3,279	287	1041.5%
Gfnorte	17,685	15,816	11.8%	0	0	NA	4,889	4,284	14.1%
Gfregio	1,641	2,138	-23.2%	0	0	NA	526	423	24.2%
Sanmex	17,760	15,996	11.0%	0	0	NA	3,936	3,465	13.6%
Grupos Financieros	52,207	46,747	11.7%	0	0	NA	13,591	9,341	45.5%
Amx	240,486	223,604	7.5%	63,762	66,700	-4.4%	11,536	-2,884	NA
Axtel	3,726	2,360	57.9%	1,286	807	59.4%	-811	-768	5.6%
Azteca	3,392	3,185	6.5%	750	525	42.8%	185	-817	-122.7%
Maxcom	589	578	1.8%	92	85	8.7%	-165	-257	-35.9%
Mega	4,292	3,583	19.8%	1,679	1,501	11.8%	863	689	25.3%
Tlevisa	24,272	22,256	9.1%	8,993	8,396	7.1%	2,293	6,546	-65.0%
Medios y Telcos	276,757	255,566	8.3%	76,561	78,013	-1.9%	13,901	2,509	454.1%

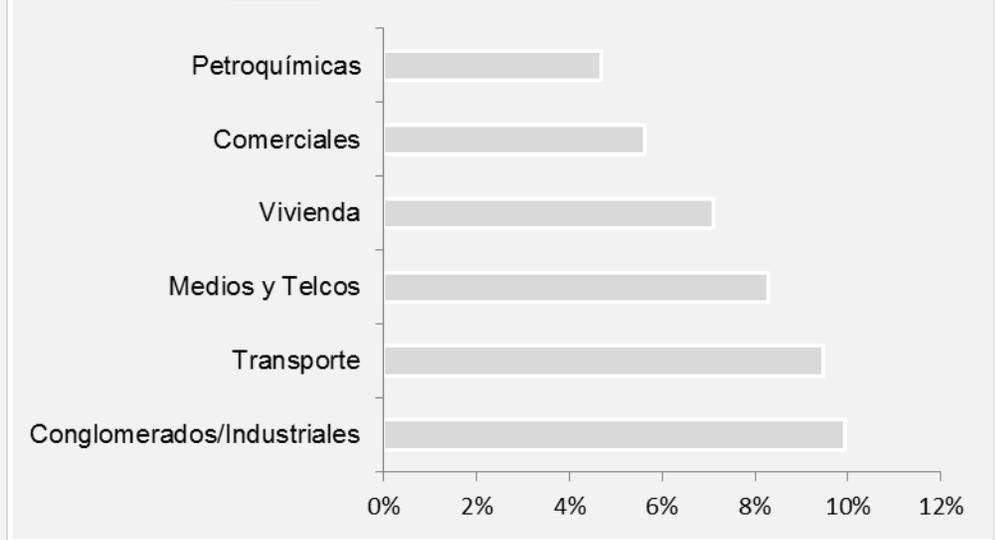
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	3T16e	3T15	Var% a/a	3T16e	3T15	Var% a/a	3T16e	3T15	Var% a/a
Autlan	1,144	1,126	1.6%	168	137	22.2%	-19	-13	49.5%
Gmexico	37,215	32,657	14.0%	17,984	14,845	21.1%	5,857	5,064	15.7%
Ich	8,532	7,206	18.4%	1,150	946	21.6%	262	-685	-138.3%
Mfrisco	3,484	3,336	4.4%	1,288	1,213	6.2%	-921	-1,545	-40.4%
Pe&Oles	20,669	17,349	19.1%	6,525	2,824	131.0%	136	156	-12.9%
Simec	7,459	6,347	17.5%	985	806	22.1%	566	-292	-293.5%
Metales y Minería	78,503	68,022	15.4%	28,100	20,771	35.3%	5,880	2,684	119.1%
Alpek	23,164	22,060	5.0%	3,132	2,538	23.4%	765	623	22.8%
Mexchem	25,792	24,700	4.4%	4,681	3,997	17.1%	1,215	923	31.7%
Petroquímicas	48,956	46,760	4.7%	7,813	6,535	19.6%	1,980	1,545	28.1%
Aeromex	13,838	12,419	11.4%	4,117	3,326	23.8%	818	737	11.0%
Asur	1,942	1,622	19.7%	1,358	1,143	18.8%	861	706	22.0%
Gap	2,243	1,909	17.5%	1,676	1,493	12.3%	787	616	27.9%
Ohlmex	3,193	3,929	-18.7%	2,427	3,508	-30.8%	1,082	1,619	-33.2%
Oma	1,374	1,079	27.3%	879	673	30.6%	485	305	59.1%
Pinfra	2,701	2,973	-9.1%	1,526	1,397	9.2%	1,107	1,206	-8.2%
Volar	6,619	5,220	26.8%	2,505	2,121	18.1%	1,620	1,152	40.6%
Transporte	31,909	29,150	9.5%	14,488	13,662	6.0%	6,760	6,340	6.6%
Ara	1,838	1,716	7.1%	274	256	7.2%	161	141	13.9%
Vivienda	1,838	1,716	7.1%	274	256	7.2%	161	141	13.9%

RESUMEN: EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

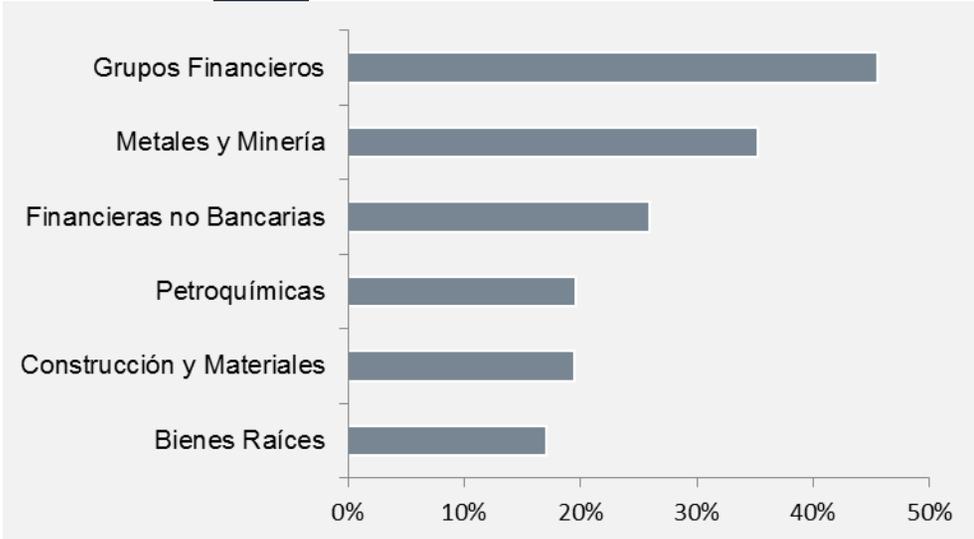
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 3T16



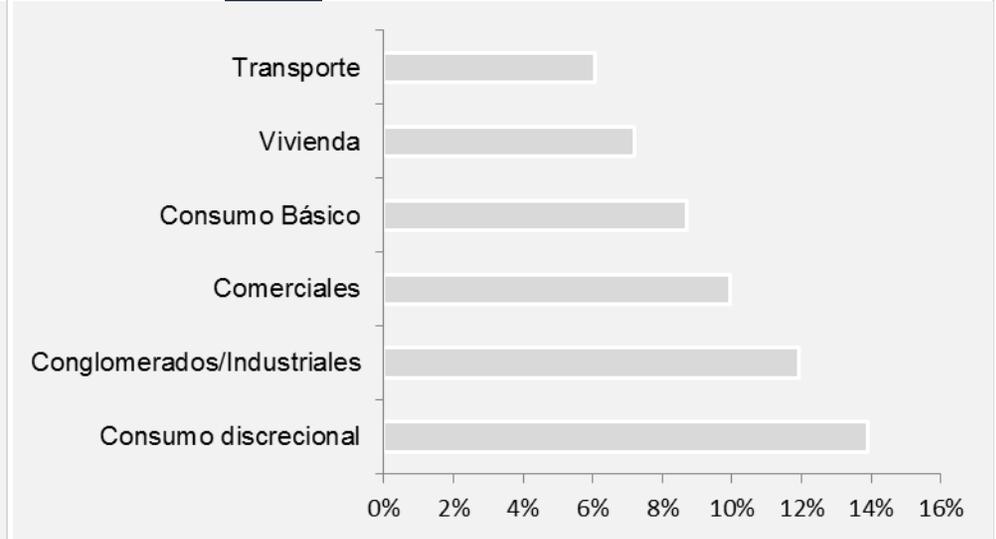
Sectores con menor crecimiento en Ventas 3T16



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda 3T16 *



Sectores con menor crecimiento en Ebitda 3T16*



*Nota: Utilidad Neta para Grupos Financieros y Financiera No Bancarias

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	liqonzalez@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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--