



*Prólogo 2T17

BX+

EBITDA: CRECIMIENTO AÚN ATRACTIVO

“PROLÓGOS 70”

Los reportes “Prólogo”, ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 70 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.

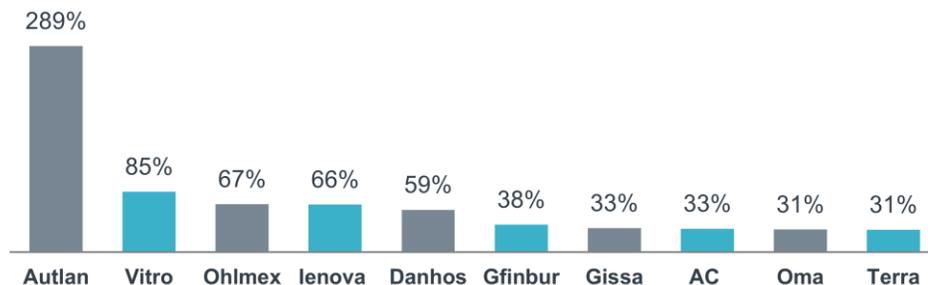
RESULTADO GENERAL: +11.9% y 12.4% EN VENTAS y EBITDA

Para el 2T17, se estima que la muestra del IPyC registrará el mencionado crecimiento, el cual es muy similar a nuestra muestra de 71 emisoras de +11.9% y +12.4%, respectivamente. La variación en los ingresos se explica principalmente por las variaciones promedio de 11.5% de las 5 empresas con mayor peso en el IPyC. En cuanto al Ebitda, el resultado es igual al de las ventas como consecuencia de un efecto neto entre una mejora en el margen Ebitda de Amx y una ligera disminución en Femsa. A diferencia de lo sucedido en los últimos trimestres, en este caso la depreciación A/A del peso vs. el dólar fue de sólo el 2.5%, por lo tanto no tendrá un efecto significativo. En este contexto **es importante destacar que el crecimiento Ebitda de las emisoras que forman parte de nuestras mejores ideas 2017 es superior al esperado para el propio IPyC (ver tabla al pie). En el caso de Nemark el atractivo principal es un descuento mayor al 20% de su múltiplo FV/Ebitda Actual vs. el promedio de los últimos 3 años.**

CONTEXTO: OPTIMISMO MODERADO

En los últimos meses el riesgo percibido respecto del efecto negativo que pudiera generar la nueva Administración en EUA, ha decaído sustancialmente. Esto se vio reflejado en incrementos en los estimados del crecimiento del PIB para México por la gran mayoría de los analistas y la propia SHCP y Banxico. Sin embargo, en general la expectativa de alza en tasas por parte de la FED, el conflicto EUA/Corea del Norte, la incertidumbre respecto al mercado petrolero y las valuaciones altas del mercado accionario en EUA, tampoco generan la perspectiva de un movimiento al alza con fuerza. El avance registrado en lo que va del año estuvo sustentado por el alto nivel de liquidez y la confianza de los mercados en las reformas en EUA (principalmente fiscal y en infraestructura) que hasta ahora no se han materializado. Hacia adelante se ve difícil que esto suceda dado que el foco hoy en EUA es la incómoda situación de su presidente y la posibilidad de un juicio político.

Expectativas mayor crec. Ebitda (2T17)



Nuestras Mejores Ideas

Emisora	Ebitda (a/a)
Hotel	29.3%
Rassini	5.9%
Vitro	84.5%
Nemark	-6.6%
AC	32.7%
Alsea	12.5%
M. Ideas	21.4%
IPyC	12.1%

“Todo comienzo tiene su encanto”

Goethe

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Julio 13, 2017

@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.

*Prólogo (del griego πρόλογος prologos, de pro: ‘antes y hacia (en favor de), y lógos: ‘palabra, discurso’) es el texto situado al principio de una obra escrita, entre los documentos llamados preliminares, que sirven a su autor para justificar el haberla compuesto y al lector para orientarse en la lectura. Escrito que precede a la obra y sirve de justificación o presentación. Exordio o principio para hacer alguna cosa.

CALENDARIO PRINCIPALES REPORTES MÉXICO

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 2T17.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPORTES POR EMISORAS AL 2T17

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes			
17	18	19	20	21			
	AEROMEX*	AC*	GISSAA	OHLMEX*	VOLARA		
	AMXL	GRUMAB	FUNO11	GFNORTEO			
	BOLSAA	CHDRAUIB	UNIFINA	HOTEL*			
		FIHO12	KIMBERA	ASURB			
			FIBRAPL				
24	25	26	27	28			
RASSINIA	LALAB	FEMSAUBD	GAPB	ALPEK	GSANBOB1	VESTA*	SANMEXB
KOFL	FEMSAUBD	ARA*	LIVEPOL1	MEXCHEM*	WALMEX*	GFINBURO	SORIANAB
GFREGIO	CUERVO	BIMBOA	ALFAA	AXTELCPO	MEGACPO	SPORTS	
OMAB			NEMAKA	IENOVA*	LACOMUBC	GFAMSAA	
					TERRA13	FIBRAMQ	
					HERDEZ*		

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

RESULTADOS EBITDA 2T17 / PO 2017

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función de la mejor combinación (LG) de crecimientos estimados en resultados operativos al (LR2T17) y potencial del PO'17 (LPO). Nuestras mejores ideas están resaltadas en gris. 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.

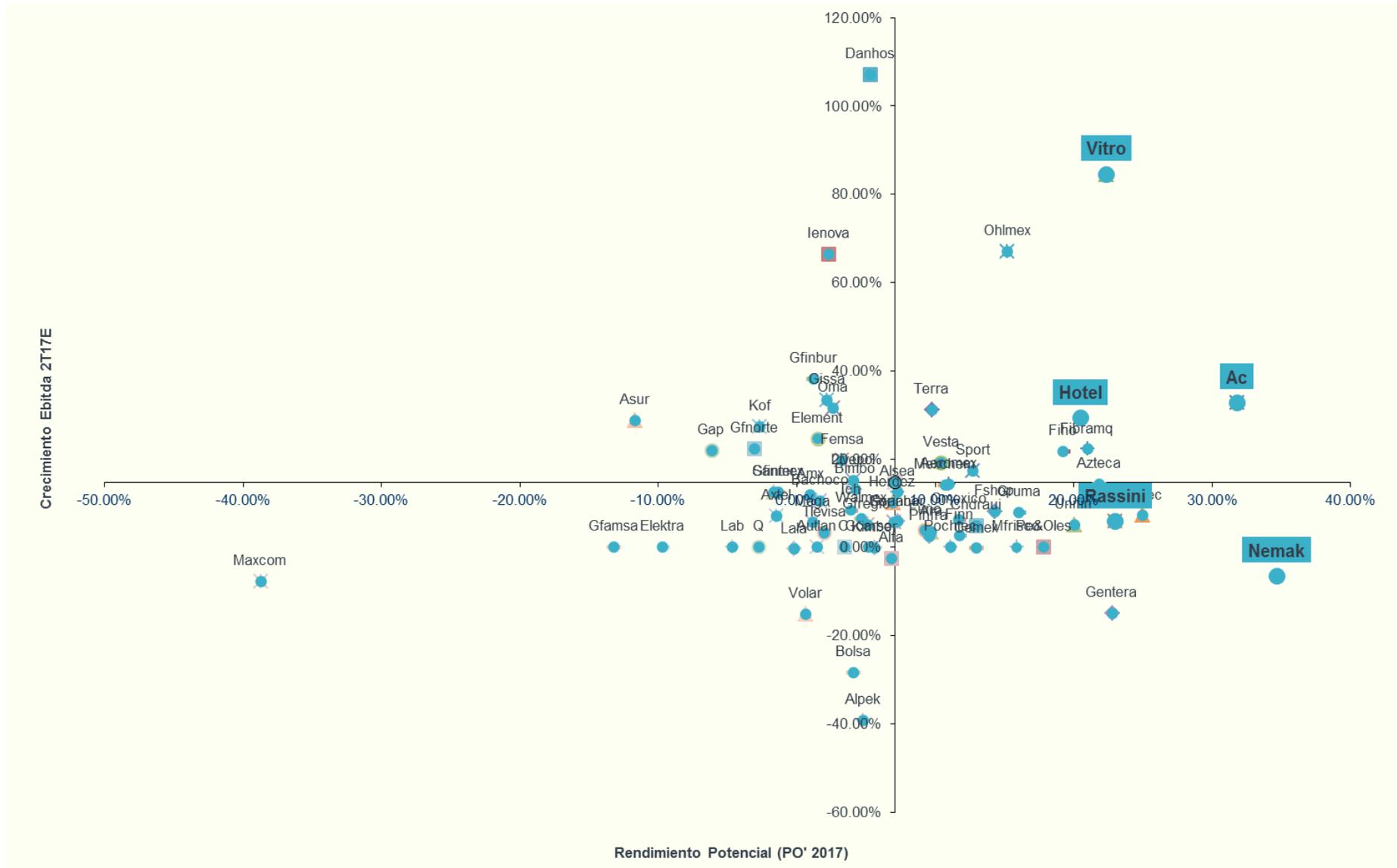
PRÓLOGO – MEJOR COMBINACIÓN RESULTADOS 2T17 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. Pot. (PO 2017)	Var% Ebitda* 2T17	LG	LR	LCT 2T17	EMISORA	Rdto. Pot. (PO 2017)	Var% Ebitda* 2T17	LG	LR	LCT 2T17
Pe&Oles	17.9%	22.7%	1	11	15	Alpek	4.8%	-39.1%	37	42	70
Vitro	22.4%	84.5%	2	6	2	Bimbo	5.0%	13.1%	38	41	28
Terra	12.0%	31.2%	3	20	10	Gfnorte	-2.3%	22.3%	39	62	16
Finn	11.3%	2.4%	4	22	57	Ara	8.1%	3.5%	40	30	54
Simec	22.9%	7.2%	5	4	42	Ich	2.9%	8.4%	41	46	38
Fiho	16.9%	21.8%	6	13	19	Gmexico	13.1%	6.3%	42	17	45
Fibramq	20.9%	22.2%	7	9	17	Lacomar	-1.6%	7.7%	43	60	40
Unifin	20.2%	5.3%	8	10	50	Azteca	21.5%	14.3%	44	7	25
Ienova	2.5%	66.5%	9	48	4	Soriana	7.0%	5.7%	45	32	49
Danhos	5.9%	59.1%	10	36	5	Pinfra	5.5%	2.5%	46	38	56
Funo	9.4%	3.9%	11	27	53	Gap	-5.8%	22.0%	47	67	18
Gissa	2.4%	33.3%	12	49	7	Element	0.8%	24.6%	48	53	14
Gfregio	5.0%	5.1%	13	40	51	Gsanbor	7.5%	5.8%	49	31	47
Vesta	10.4%	19.1%	14	25	21	Sport	10.4%	17.3%	50	24	22
Alsea	6.5%	12.5%	15	35	30	Herdez	9.5%	10.1%	51	26	36
Axtel	-1.2%	7.1%	16	58	43	Bolsa	8.1%	11.5%	52	29	34
Gruma	17.0%	7.9%	17	12	39	Sanmex	-2.0%	12.5%	53	61	29
Autlan	1.6%	288.8%	18	52	1	Gentera	23.3%	-14.9%	54	3	68
Hotel	21.2%	29.3%	19	8	11	Asur	-11.0%	28.6%	55	69	12
Cemex	11.2%	-0.2%	20	23	61	Amx	0.1%	11.9%	56	55	33
Fshop	14.5%	8.5%	21	15	37	Livepol	6.6%	15.1%	57	33	23
Alfa	8.9%	-2.5%	22	28	64	Lab	-4.2%	-129.2%	58	65	71
Creal	-4.1%	7.5%	23	64	41	Tlevisa	3.0%	3.4%	59	45	55
Bachoco	2.2%	10.5%	24	50	35	Volar	-0.3%	-15.2%	60	57	69
Rassini	22.7%	5.9%	25	5	46	Mega	0.5%	5.7%	61	54	48
Nemak	36.3%	-6.6%	26	1	65	Chdraui	12.5%	4.8%	62	19	52
KOF	-2.4%	27.4%	27	63	13	Walmex	5.7%	6.5%	63	37	44
AC	31.9%	32.7%	28	2	8	Mfrisco	13.8%	-6.9%	64	16	66
Ohlmex	15.2%	67.0%	29	14	3	Pochtec	-4.6%	0.0%	65	66	59
Gfinter	-1.3%	12.4%	30	59	31	LALA	2.8%	-0.4%	66	47	62
Mexchem	12.7%	14.0%	31	18	26	Elektra	-7.5%	13.1%	67	68	27
Aeromex	11.3%	14.4%	32	21	24	Kimber	5.4%	-0.1%	68	39	60
Cultiba	0.0%	0.0%	33	56	58	Gfamsa	-13.0%	11.9%	69	70	32
Gfinbur	4.5%	38.2%	34	43	6	Gcarso	6.5%	-0.8%	70	34	63
Femsa	3.4%	19.7%	35	44	20	Maxcom	-39.1%	-7.7%	71	71	67
Oma	1.8%	31.5%	36	51	9	Alpek	4.8%	-39.1%	37	42	70
IPC	12.1%	12.1%				IPC	12.1%	12.1%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR1T17 Lugar crecimiento Ebitda 1T17/ 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 2T17E 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).



MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 2T17 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras Mejores Ideas (Hotel, Rassini, Vitro, Nemak, Ac) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

Compañía			Ventas				Ebitda
	2T17e	2T16	Var% a/a	2T17e	2T16	Var% a/a	
Danhos	946	674	40.4%	818	514	59.1%	
Fibramq	848	800	6.0%	749	613	22.2%	
Fiho	771	635	21.4%	235	193	21.8%	
Finn	492	441	11.6%	172	168	2.4%	
Fshop	270	248	8.7%	179	165	8.5%	
Funo	3,344	3,188	4.9%	2,664	2,563	3.9%	
Terra	868	661	31.3%	783	597	31.2%	
Vesta	491	411	19.5%	462	388	19.1%	
Bienes Raíces	7,083	6,384	11.0%	5,244	4,687	11.9%	
Alfa	79,367	73,119	8.5%	11,252	11,544	-2.5%	
Gcarso	23,273	22,884	1.7%	3,415	3,443	-0.8%	
Gissa	4,755	3,527	34.8%	688	516	33.3%	
Nemak	21,210	20,255	4.7%	3,736	3,998	-6.6%	
Rassinl	4,457	4,000	11.4%	831	785	5.9%	
Vitro	8,753	4,116	112.7%	1,823	988	84.5%	
Conglomerados/Industriales	146,601	133,789	9.6%	21,745	21,274	2.2%	
Cemex	66,917	66,232	1.0%	13,833	13,862	-0.2%	
Element	6,259	4,644	34.8%	1,118	897	24.6%	
Construcción y Materiales	73,176	70,876	3.2%	14,951	14,759	1.3%	
Chdraui	22,890	21,353	7.2%	1,472	1,404	4.8%	
Soriana	38,885	36,892	5.4%	3,166	2,995	5.7%	
Lacomer	4,089	3,769	8.5%	265	246	7.7%	
Walmex	136,193	127,547	6.8%	12,302	11,555	6.5%	
Comerciales	202,057	189,561	6.6%	17,205	16,200	6.2%	
AC	36,950	23,071	60.2%	6,836	5,151	32.7%	
Bachoco	14,385	13,362	7.7%	2,574	2,330	10.5%	
Bimbo	67,947	60,626	12.1%	7,669	6,783	13.1%	
Femsa	115,043	94,543	21.7%	14,233	11,891	19.7%	
Gruma	17,865	16,348	9.3%	2,852	2,642	7.9%	
Herdez	4,930	4,431	11.3%	729	662	10.1%	
Kof	51,384	39,939	28.7%	9,725	7,632	27.4%	
Lala	14,817	12,903	14.8%	1,880	1,888	-0.4%	
Consumo Básico	323,320	265,223	21.9%	46,498	38,979	19.3%	

Continúa...

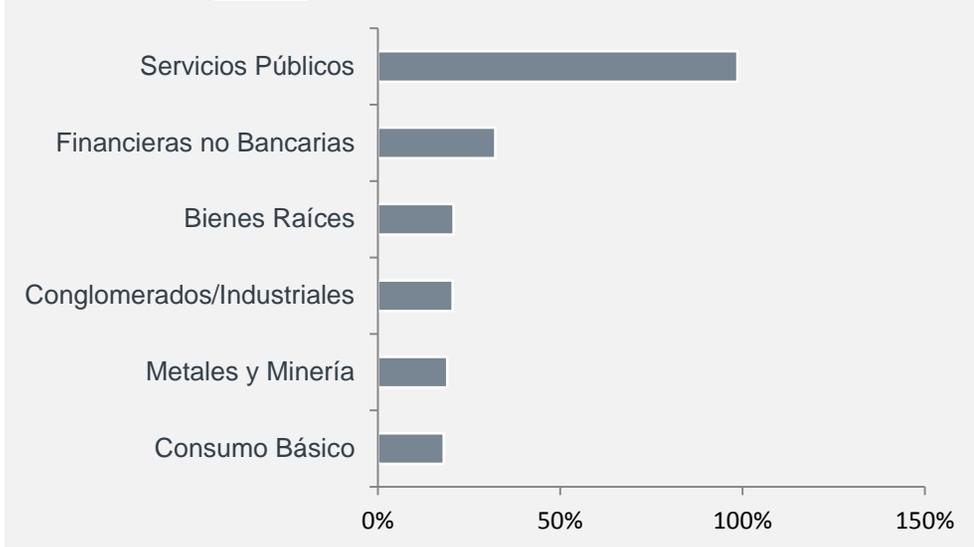
Compañía	Ventas			Ebitda		
	2T17e	2T16	Var% a/a	2T17e	2T16	Var% a/a
Alsea	10,381	9,066	14.5%	1,376	1,223	12.5%
Elektra	22,326	19,517	14.4%	4,012	3,546	13.1%
Gfamsa	4,486	4,440	1.0%	469	419	11.9%
Gsanbor	11,463	10,803	6.1%	1,518	1,435	5.8%
Hotel	350	272	28.7%	106	82	29.3%
Kimber	9,589	8,831	8.6%	2,464	2,467	-0.1%
Lab	3,122	2,838	10.0%	704	-2,411	-129.2%
Livepol	30,233	24,285	24.5%	4,318	3,750	15.1%
Sport	395	339	16.5%	61	52	17.3%
Consumo discrecional	92,345	80,391	14.9%	15,028	10,563	42.3%
Bolsa	763	682	763	268	253	5.9%
Creal	2,214	1,655	2,214	403	375	7.5%
Unifin	2,631	2,289	2,631	318	302	5.3%
Financieras no Bancarias	5,608	4,626	5,608	989	930	6.3%
Gentera	5,245	4,865	7.8%	895	1,052	-14.9%
Gfinbur	13,805	13,728	0.6%	3,166	2,291	38.2%
Gfinter	5,426	4,799	13.1%	688	612	12.4%
Gfnorte	32,556	28,613	13.8%	5,656	4,626	22.3%
Gfregio	2,781	2,383	16.7%	642	611	5.1%
Sanmex	27,188	23,770	14.4%	4,172	3,708	12.5%
Grupos Financieros	87,001	78,158	11.3%	15,219	12,900	18.0%
Amx	253,355	233,383	8.6%	68,254	60,983	11.9%
Axtel	3,687	3,478	6.0%	1,220	1,139	7.1%
Azteca	3,440	3,583	-4.0%	1,014	887	14.3%
Maxcom	746	584	27.7%	84	91	-7.7%
Mega	4,374	4,223	3.6%	1,810	1,712	5.7%
Tlevisa	23,579	23,523	0.2%	8,713	8,429	3.4%
Medios y Telcos	289,181	268,774	7.6%	81,095	73,241	10.7%

Continúa...

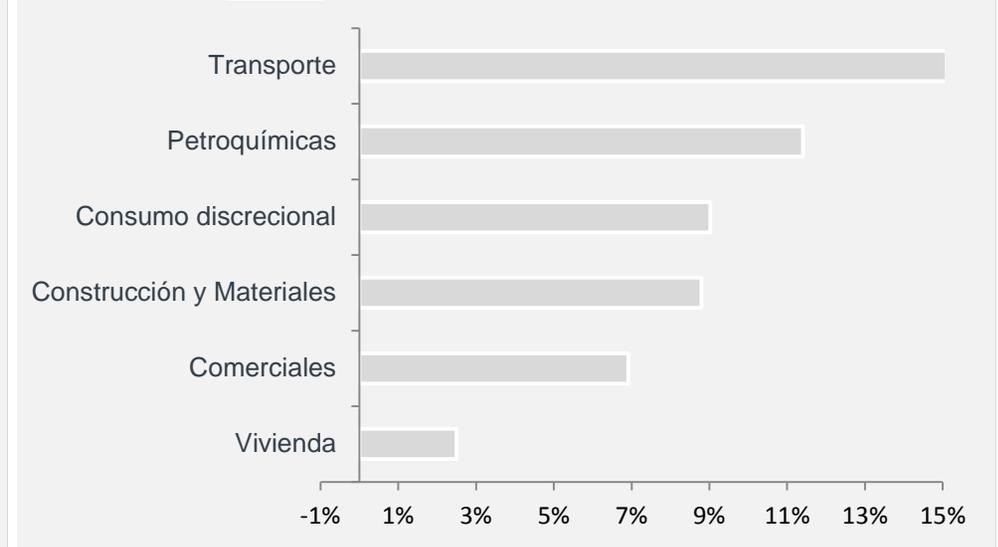
Compañía			Ventas				Ebitda
	2T17e	2T16	Var% a/a	2T17e	2T16	Var% a/a	
Autlan	1,665	1,130	47.4%	657	169	288.8%	
Gmexico	43,688	38,766	12.7%	19,917	18,745	6.3%	
Ich	7,935	7,359	7.8%	1,780	1,642	8.4%	
Mfrisco	3,158	3,374	-6.4%	1,073	1,152	-6.9%	
Pe&Oles	22,398	19,998	12.0%	9,024	7,357	22.7%	
Simec	7,253	6,742	7.6%	1,698	1,584	7.2%	
Metales y Minería	86,097	77,369	11.3%	34,149	30,649	11.4%	
Alpek	23,904	22,341	7.0%	2,283	3,751	-39.1%	
Mexchem	27,352	26,478	3.3%	5,391	4,727	14.0%	
Petroquímicas	51,256	48,819	5.0%	7,674	8,478	-9.5%	
Aeromex	14,556	12,368	17.7%	3,330	2,911	14.4%	
Asur	2,540	2,244	13.2%	1,721	1,338	28.6%	
Gap	3,122	2,726	14.5%	1,894	1,553	22.0%	
Ohlmex	4,507	2,519	78.9%	3,112	1,863	67.0%	
Oma	1,657	1,339	23.8%	957	728	31.5%	
Pinfra	2,455	2,756	-10.9%	1,650	1,609	2.5%	
Volar	5,992	5,131	16.8%	1,543	1,819	-15.2%	
Transporte	34,829	29,083	19.8%	14,207	11,821	20.2%	
Ara	1,994	1,904	4.7%	293	283	3.5%	
Vivienda	1,994	1,904	4.7%	293	283	3.5%	
Ienova	6,538	2,574	154.0%	3,629	2,180	66.5%	
Servicios Públicos	6,538	2,574	154.0%	3,629	2,180	66.5%	

RESUMEN: EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

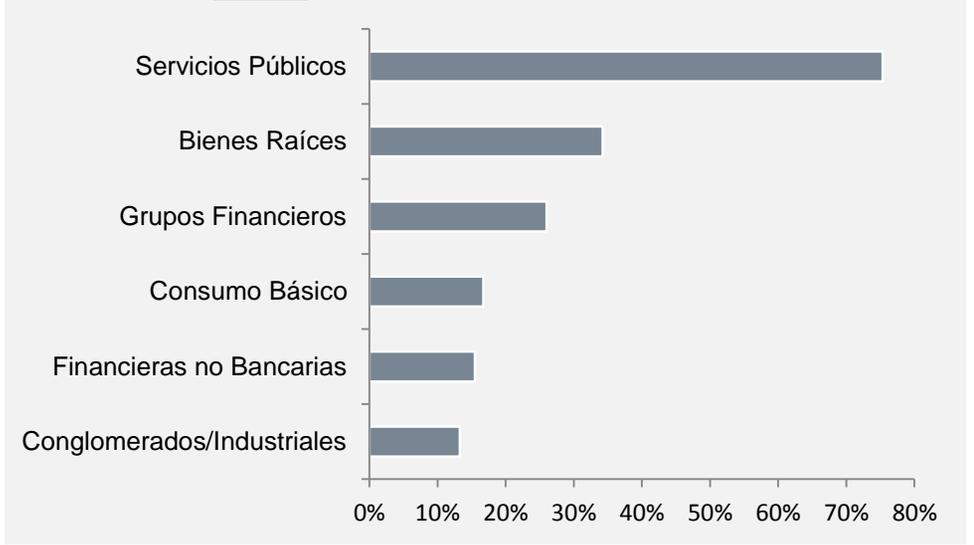
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 2T17



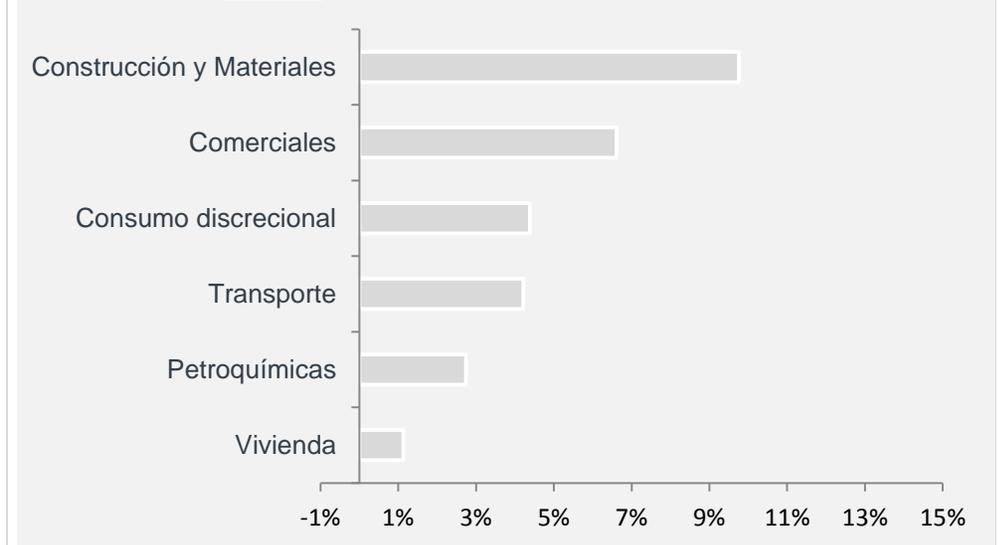
Sectores con menor crecimiento en Ventas 2T17



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda 2T17*



Sectores con menor crecimiento en Ebitda 2T17*



¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, 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@vepomas.com
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromeroq@vepomas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrvivas@vepomas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	edinaz@vepomas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepomas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	artineza@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepomas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepomas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepomas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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