*Prólogo 4T17: Crecería Ebitda a Doble Dígito

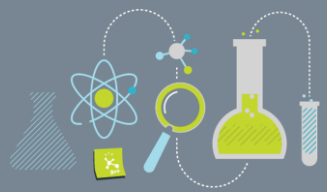
CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Anticipar los resultados financieros trimestrales de una amplia muestra de empresas en Bolsa.

"Todo comienzo tiene su encanto"
Goethe

Equipo de Análisis Bursátil
56251537

Febrero 02, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

"Prológo 71"

Los reportes "Prólogo", ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 71 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: +5.6% y 11.9% en Ventas y Ebitda

Para el 4T17, se estima que la muestra del IPyC registre crecimientos de 5.6% y 11.9%. El mencionado crecimiento, muestra una buena recuperación a nivel Ebitda vs. lo registrado en el 3T17 de: 6.7% y -6.7%, respectivamente. Es importante recordar que un evento extraordinario afectó sustancialmente el Ebitda de Alpek, y por lo tanto de Alfa. La variación en los ingresos del 4T17 se explica principalmente por un efecto neto entre los crecimientos esperados en Femsa, Walmex y Gmexico lo cual más que compensaría la reducción en Amx. En el caso del Ebitda, la variación es producto, básicamente, de los aumentos estimados de Amx (9.7%) y Gmexico (37.6%). Es importante destacar que la suma de las dos emisoras representa el 39.2% del Ebitda del IPyC. Respecto del tipo de cambio, se repite lo sucedido en el 3T17 en donde se registró una apreciación del peso vs. el dólar, en este caso del 4.3% A/A, lo cual tendrá el efecto negativo para las empresas donde la moneda de operación es el dólar. **Es importante destacar que el crecimiento Ebitda de las emisoras que forman parte de nuestras mejores ideas 2018 es más de 2 veces superior al esperado para el propio IPyC (ver tabla 1), por lo tanto estas emisoras deberían ser de mayor reconocimiento.**

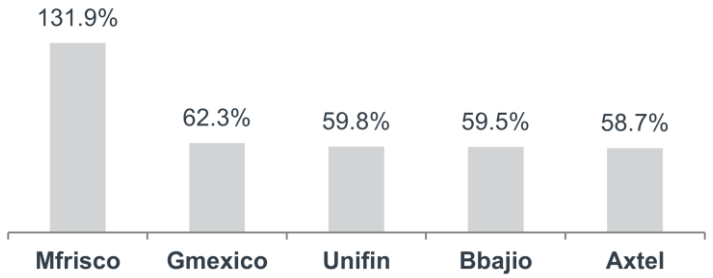
Contexto: Incrementa la Incertidumbre

A nivel general, destaca la perspectiva de una mayor aceleración en el ritmo de incremento de tasas en EUA, lo cual resta algo de atractivo a los mercados accionarios quienes son ayudados de un contexto de recuperación económica mundial. Específicamente para la Bolsa local hay dos factores que generan un importante nivel de incertidumbre: el resultado de las elecciones presidenciales y la negociación del TLC con EUA y Canadá. En el primer caso, los inversionistas estarán siguiendo de cerca el proceso electoral a fin de saber si habrá un cambio sustancial en el modelo económico. En el segundo punto, a pesar de algunas buenas noticias respecto de la 6ta ronda en estos últimos días, no está claro aún cuál será el desenlace, lo que genera nerviosismo debido al potencial impacto económico para México.

Tabla 1. Nuestras Mejores Ideas

Emisora	Ebitda (a/a)
Ac*	29.3%
Creal	25.8%
Gfnorte	23.6%
Ienova	7.1%
Pinfra	5.8%
Sites	19.1%
Mejores Ideas	18.7%
IPC	11.9%

Expectativas mayor crecimiento Ebitda/Ut. Neta 4T17



Calendario Principales Reportes México

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 4T17 (ene-feb).

Prólogo – Calendario Tentativo de Reportes por Emisoras al 4T17

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
29	**30**	**31**	**01**	**02**
BANBAJIO		SANTANDER		
05		**07**	**08**	**09**
		MEGACABLE	CEMEX	
12	**13**	**14**	**15**	**16**
ALPEK	ALFA	AMERICA MOVIL	VESTA	UNIFIN	WALMEX	ALSEA
NEMAK	AXTEL					
19	**20**	**21**	**22**	**23**
	IENOVA	ELEMENT	GRUMA	BIMBO	FIBRA MQ	ARCA
	TLEVISA	MEXCHEM	CREAL	FIBRA INN	ARA	SORIANA
				TRAXIÓN	HERDEZ	
				VOLAR	GAP	
25	**26**	**27**	**28**	**01**
		FEMSA	TERRA			
			FIHO			

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. (E).- Estimados, Infosel.

Resultados Ebitda 4T17 / PO 2018

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función de la mejor combinación (LG) de crecimientos estimados en resultados operativos al (LR4T17) y potencial del PO´18 (LR). Nuestras mejores ideas están resaltadas en azul. La explicación del porqué una empresa con un fuerte crecimiento en resultados puede tener menor potencial en PO puede ser entre otros: 1) Anticipación del buen resultado en el precio; 2) Crecimiento extraordinario no representativo de tendencia; etc.

Prólogo – Mejor Combinación Resultados 4T17 y Precios Objetivos

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2018)	Var% Ebitda / Ut. Neta 4T17	LG	LR	LCT 4T17
Ac*	36.8%	29.3%	1	3	13
Terra	28.6%	22.2%	2	4	18
Gissa	21.7%	31.0%	3	12	11
Sites	27.5%	19.1%	4	6	20
Sport	20.3%	28.0%	5	15	14
Vitro	39.2%	9.4%	6	2	34
Lacomer	15.4%	33.9%	7	27	9
Oma	18.1%	22.2%	8	20	17
Hotel	16.6%	21.1%	9	22	19
Unifin	13.5%	59.8%	10	38	3
Aeromex	21.3%	12.1%	11	13	30
Element	16.4%	19.1%	12	23	21
Gfnorte	15.4%	23.6%	13	28	16
Simec	18.2%	16.5%	14	19	25
Alsea	16.8%	12.9%	15	21	29
Autlan	11.7%	45.5%	16	42	7
Bbajio	10.0%	59.5%	17	46	4
Pinfra	27.2%	5.8%	18	7	44
Gmexico	8.1%	62.3%	19	50	2
Creal	40.6%	25.8%	20	1	15
Danhos	19.9%	7.3%	21	16	38
Fiho	26.9%	4.9%	22	8	46
Bimbo	8.5%	30.4%	23	49	12
Cuervo	5.7%	51.0%	24	55	6
Asur	5.9%	36.7%	25	54	8
Fibramq	27.6%	-6.1%	26	5	60
Gentera	22.5%	0.0%	27	11	52
Vesta	13.6%	12.9%	28	36	28
Gruma	26.4%	-1.7%	29	9	58
Funo	19.7%	1.1%	30	17	50
Ienova	15.2%	7.1%	31	29	40
Mfrisco	-7.2%	131.9%	32	69	1
Fibrapl	14.4%	7.2%	33	33	39
Gap	10.5%	13.3%	34	45	27
Soriana	15.4%	4.4%	35	25	47
Axtel	-1.9%	58.7%	36	67	5
IPyC	**5.6%**	**11.9%**			

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2018)	Var% Ebitda* 4T17	LG	LR	LCT 4T17
Lala	1.1%	31.7%	37	64	10
Livepol	11.0%	11.3%	38	44	31
Pe&Oles	21.3%	-10.8%	39	14	63
Sanmex	16.2%	-0.6%	40	24	55
Ara	4.5%	16.9%	41	56	23
Kof	5.9%	15.3%	42	53	26
Azteca	18.9%	-15.1%	43	18	64
Bolsa	3.4%	16.9%	44	57	24
Lab	25.3%	NP	45	10	53
Nemak	14.4%	4.3%	46	34	48
Tlevisa	14.8%	0.7%	47	31	51
Femsa	7.5%	10.2%	48	51	32
Chdraui	11.6%	6.7%	49	43	41
Cemex	14.1%	3.5%	50	35	49
Elektra	15.1%	-4.6%	51	30	59
Rassini	14.7%	-1.5%	52	32	57
Gfregio	6.0%	8.1%	53	52	37
Alfa	9.4%	6.4%	54	47	43
Volar	15.4%	-15.6%	55	26	66
Gfinbur	-9.3%	18.0%	56	70	22
Herdez	8.6%	5.4%	57	48	45
Ohlmex	2.9%	8.7%	58	59	36
Amx	1.3%	9.7%	59	63	33
Walmex	2.1%	8.9%	60	61	35
Mexchem	12.7%	-7.5%	61	39	62
Bachoco	13.5%	-16.9%	62	37	68
Gfamsa	1.3%	6.5%	63	62	42
Ich	12.7%	-16.6%	64	40	67
Gsanbor	12.6%	-24.3%	65	41	70
Mega	2.2%	-0.9%	66	60	56
Gfinter	3.2%	-15.6%	67	58	65
Kimber	-0.5%	-7.3%	68	66	61
Alpek	0.1%	-24.6%	69	65	71
Gcarso	-5.5%	-18.8%	70	68	69
Q	-22.9%	NP	71	71	54
IPyC	**5.6%**	**11.9%**			

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 4T17/ 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 líneas aéreas Ebitdar.

Resultado en Gráfica

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 4T17 y potencial avance (PO) hacia finales de 2018. 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 4T17 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

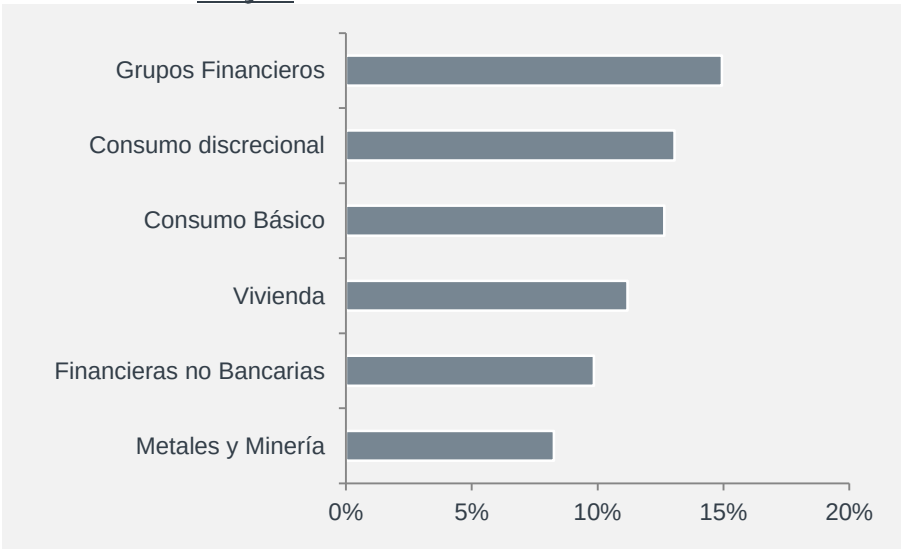
	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
Compañía	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**
Fibramq	862	888	-2.9%	759	785	-3.3%	492	508	-3.1%
Fiho	891	770	15.7%	272	248	9.7%	178	156	14.1%
Fibrapl	883	891	-0.9%	776	773	0.3%	461	527	-12.6%
Funo	3,606	3,532	2.1%	2,898	2,843	1.9%	1,624	1,682	-3.4%
Terra	900	720	24.9%	791	654	21.0%	499	417	19.7%
Vesta	551	507	8.6%	471	417	12.9%	282	115	145.0%
Bienes Raíces	**7,692**	**7,309**	**5.2%**	**5,967**	**5,720**	**4.3%**	**3,536**	**3,405**	**3.8%**
Alfa	78,504	76,713	2.3%	9,258	8,699	6.4%	314	-1,265	-124.8%
Gcarso	25,945	27,632	-6.1%	3,694	4,548	-18.8%	2,682	3,162	-15.2%
Gissa	4,239	3,833	10.6%	617	471	31.0%	280	345	-18.9%
Nemak	21,192	19,679	7.7%	3,522	3,377	4.3%	1,186	1,170	1.3%
RassinI	4,223	4,353	-3.0%	755	766	-1.5%	204	201	1.3%
Vitro	10,653	7,445	43.1%	1,948	1,780	9.4%	783	1,052	-25.6%
Conglomerados/Industriales	**144,755**	**139,654**	**3.7%**	**19,793**	**19,641**	**0.8%**	**4,666**	**3,614**	**29.1%**
Cemex	63,741	63,953	-0.3%	13,561	13,103	3.5%	2,990	4,285	-30.2%
Element	6,476	5,451	18.8%	1,173	985	19.1%	357	783	-54.5%
Construcción y Materiales	**70,217**	**69,403**	**1.2%**	**14,734**	**14,088**	**4.6%**	**3,346**	**5,068**	**-34.0%**
Chdraui	25,907	24,873	4.2%	1,641	1,537	6.7%	582	496	17.2%
Soriana	42,265	40,639	4.0%	3,804	3,644	4.4%	1,539	1,529	0.7%
Lacomer	4,502	3,928	14.6%	290	217	33.9%	116	135	-14.1%
Walmex	168,522	157,497	7.0%	16,852	15,476	8.9%	11,000	10,400	5.8%
Comerciales	**241,196**	**226,937**	**6.3%**	**22,586**	**20,874**	**8.2%**	**13,237**	**12,560**	**5.4%**
Ac*	36,232	24,894	45.5%	6,581	5,090	29.3%	2,220	1,932	14.9%
Bachoco	15,039	14,207	5.9%	1,074	1,293	-16.9%	1,476	965	52.9%
Bimbo	70,421	68,862	2.3%	7,912	6,067	30.4%	1,375	86	1495.7%
Cuervo	7,267	7,380	-1.5%	1,669	1,636	2.0%	950	629	51.0%
Femsa	124,065	109,907	12.9%	18,531	16,822	10.2%	7,252	6,673	8.7%
Gruma	18,913	18,819	0.5%	2,988	3,041	-1.7%	1,626	1,703	-4.5%
Herdez	5,172	4,879	6.0%	842	799	5.4%	201	166	21.3%
Kof	57,529	49,533	16.1%	12,426	10,774	15.3%	4,593	3,509	30.9%
Lala	17,775	14,354	23.8%	2,110	1,601	31.7%	861	1,205	-28.6%
Consumo Básico	**352,412**	**312,834**	**12.7%**	**54,134**	**47,124**	**14.9%**	**20,554**	**16,868**	**21.9%**

	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
Compañía	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**
Alsea	11,851	10,500	12.9%	1,772	1,569	12.9%	593	587	1.0%
Elektra	27,182	23,508	15.6%	4,389	4,601	-4.6%	2,771	2,924	-5.2%
Gfamsa	5,215	4,896	6.5%	196	184	6.5%	76	-98	-177.7%
Gsanbor	16,012	15,582	2.8%	1,918	2,532	-24.3%	983	1,542	-36.2%
Hotel	378	319	18.6%	129	107	21.1%	43	46	-6.0%
Kimber	9,432	9,381	0.5%	2,171	2,342	-7.3%	1,075	1,193	-9.9%
Lab	3,050	2,705	12.8%	595	-270	-320.7%	400	18	2141.8%
Livepol	42,367	35,306	20.0%	7,901	7,098	11.3%	5,130	4,890	4.9%
Sport	454	358	27.0%	85	66	28.0%	16	13	18.7%
Consumo discrecional	**115,941**	**102,553**	**13.1%**	**19,156**	**18,230**	**5.1%**	**11,087**	**11,115**	**-0.3%**
Q	8,044	6,853	17.4%	0	0	NA	843	-94	-994.1%
Bolsa	830	768	8.1%	484	414	16.9%	302	264	14.6%
Creal	2,048	1,839	11.4%	0	0	NA	435	345	25.8%
Unifin	2,412	2,677	-9.9%	0	0	NA	471	295	59.8%
Financieras no Bancarias	**13,334**	**12,137**	**9.9%**	**484**	**414**	**16.9%**	**2,051**	**809**	**153.4%**
Gentera	5,226	5,131	1.8%	0	0	NA	610	529	15.3%
Gfinbur	7,447	6,160	20.9%	0	0	NA	6,883	5,834	18.0%
Gfinter	1,471	995	47.8%	0	0	NA	667	790	-15.6%
Gfnorte	15,109	12,462	21.2%	0	0	NA	6,482	5,244	23.6%
Gfregio	1,635	1,411	15.9%	0	0	NA	773	715	8.1%
Sanmex	13,871	12,950	7.1%	0	0	NA	4,515	4,542	-0.6%
Bbajio	2,920	2,376	22.9%	0	0	NA	1,016	637	59.5%
Grupos Financieros	**47,679**	**41,485**	**14.9%**	**0**	**0**	**NA**	**20,946**	**18,291**	**14.5%**
Amx	261,771	269,335	-2.8%	72,055	65,676	9.7%	10,625	-5,972	NA
Axtel	3,986	3,783	5.4%	1,446	911	58.7%	-428	-1,055	-59.4%
Azteca	4,075	4,328	-5.8%	1,149	1,353	-15.1%	519	-181	NA
Mega	4,509	4,501	0.2%	1,915	1,933	-0.9%	1,150	1,255	-8.4%
Tlevisa	27,218	27,301	-0.3%	9,259	9,191	0.7%	852	643	32.5%
Sites	1,474	1,375	7.2%	894	750	19.1%	-273	-409	-33.5%
Medios y Telcos	**303,033**	**310,623**	**-2.4%**	**86,718**	**79,814**	**8.7%**	**12,446**	**-5,720**	**NA**

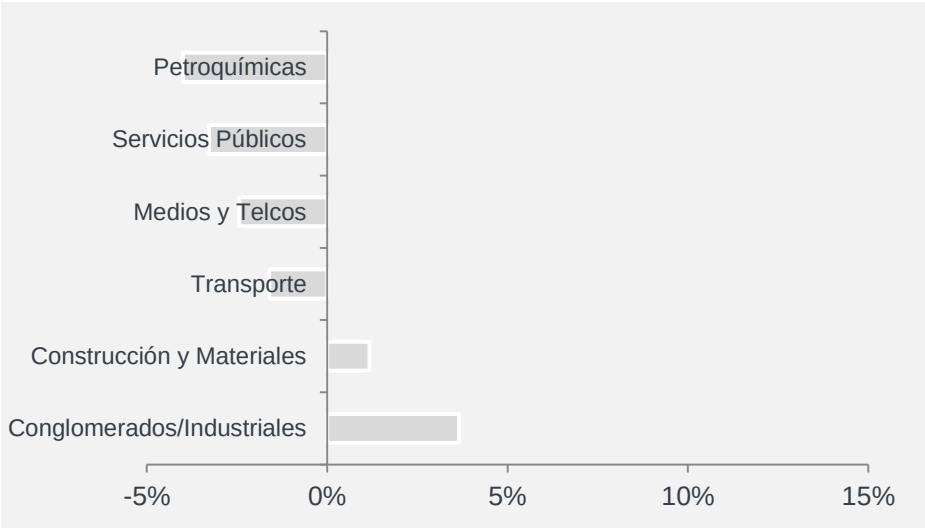
	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
Compañía	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**	**4T17e**	**4T16**	**Var% a/a**
Autlan	1,880	1,394	34.9%	485	333	45.5%	240	200	19.7%
Gmexico	52,560	42,621	23.3%	26,030	16,039	62.3%	589	504	16.9%
Ich	7,793	8,869	-12.1%	1,260	1,510	-16.6%	540	609	-11.4%
Mfrisco	3,557	3,569	-0.3%	1,290	556	131.9%	-907	-1,953	-53.6%
Pe&Oles	20,418	22,058	-7.4%	6,889	7,727	-10.8%	2,162	2,813	-23.1%
Simec	7,450	8,001	-6.9%	1,244	1,067	16.5%	726	-1,379	-152.6%
Metales y Minería	**93,658**	**86,511**	**8.3%**	**37,198**	**27,233**	**36.6%**	**3,350**	**794**	**322.0%**
Alpek	22,911	23,428	-2.2%	1,997	2,647	-24.6%	560	544	3.0%
Mexchem	24,577	26,040	-5.6%	4,720	5,101	-7.5%	3,918	1,350	na
Petroquímicas	**47,488**	**49,468**	**-4.0%**	**6,717**	**7,748**	**-13.3%**	**4,478**	**1,894**	**136.5%**
Aeromex	16,586	15,024	10.4%	4,136	3,691	12.1%	270	259	4.1%
Asur	2,778	3,077	-9.7%	1,832	1,340	36.7%	1,059	918	15.4%
Gap	2,930	2,764	6.0%	1,995	1,761	13.3%	950	960	-1.1%
Ohlmex	3,847	6,162	-37.6%	5,983	5,502	8.7%	2,600	2,551	1.9%
Oma	1,749	1,587	10.2%	975	798	22.2%	580	568	2.2%
Pinfra	2,650	2,654	-0.1%	1,695	1,602	5.8%	1,150	1,040	10.5%
Volar	6,589	6,469	1.9%	1,862	2,207	-15.6%	362	973	-62.8%
Transporte	**37,129**	**37,736**	**-1.6%**	**18,477**	**16,900**	**9.3%**	**6,971**	**7,269**	**-4.1%**
Ara	2,303	2,071	11.2%	342	293	16.9%	216	211	2.2%
Vivienda	**2,303**	**2,071**	**11.2%**	**342**	**293**	**16.9%**	**216**	**211**	**2.2%**
Ienova	5,029	5,199	-3.3%	3,143	2,935	7.1%	754	569	32.5%
Servicios Públicos	**5,029**	**5,199**	**-3.3%**	**3,143**	**2,935**	**7.1%**	**754**	**569**	**32.5%**

Resumen: Expectativas de Crecimiento

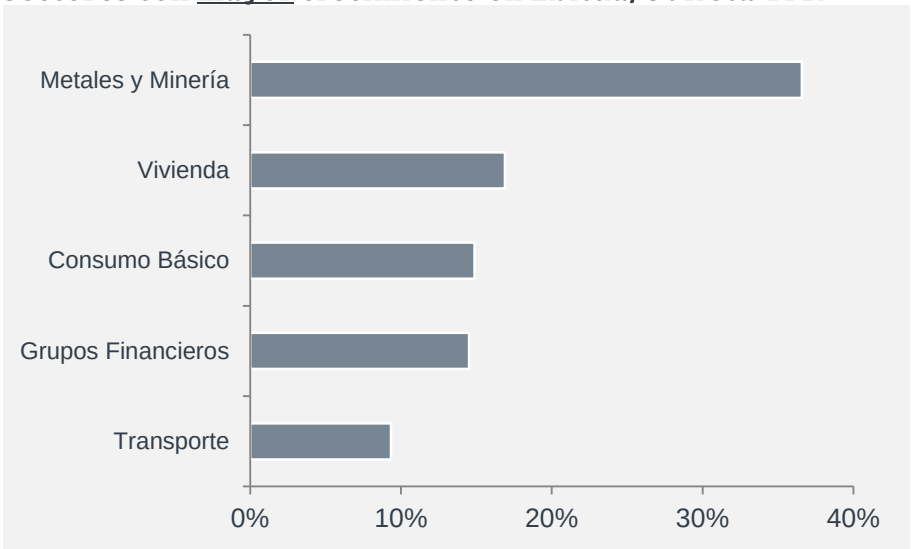
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 4T17



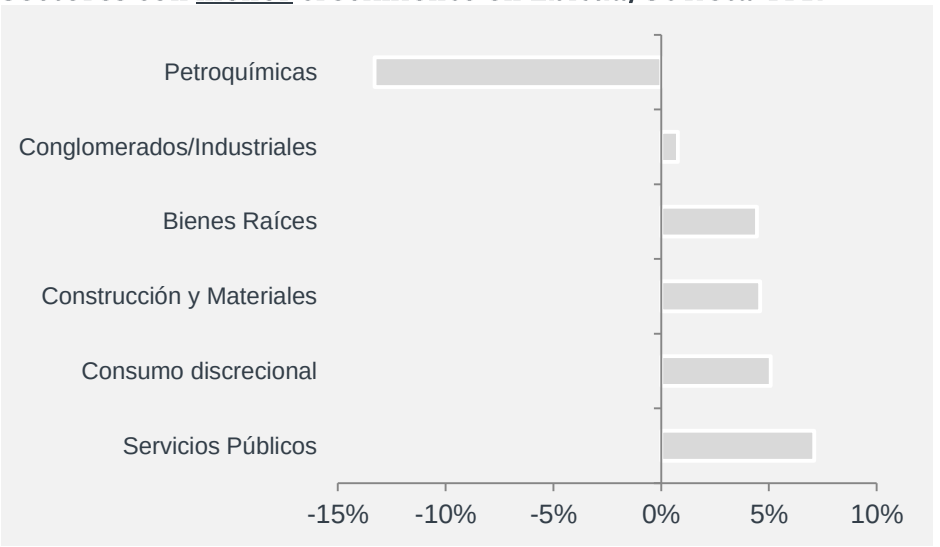
Sectores con menor crecimiento en Ventas 4T17



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda/Ut Neta 4T17 *



Sectores con menor crecimiento en Ebitda/Ut Neta 4T17*



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

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	Condición 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
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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 / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dIniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
Estrategia Económica			
Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Comunicación y Relaciones Públicas			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com