

*Prólogo 2T18: Favorece Mundial y Elecciones



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

Julio 17, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

"Prólogo 75"

Nuestro "Prólogo", ofrece la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 75 empresas de mayor bursatilidad en el mercado accionario mexicano. El documento se concentra en el crecimiento nominal del resultado operativo (Ebitda) esperado en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

Resultado General: +8.1% en Ventas y +9.0% en Ebitda

Para el 2T18, se estima que la muestra del IPyC registre los mencionados incrementos, lo cual marcaría una importante recuperación frente al 1T18 (+4.8% y 0.3%, respectivamente), aunque debemos tomar en cuenta que hay dos elementos extraordinarios que han tenido un efecto positivo: **el Mundial de Fútbol y las Elecciones Presidenciales**. La variación en los ingresos del 2T18 se explicaría principalmente por aumentos en Gmexico (+29.0%), Walmex (7.9%) y Alfa (11.9%). En el caso del Ebitda, la variación es producto, básicamente de los aumentos estimados también en este renglón de Gmexico (12.6%), Alfa (19.4%) y Amx (2.3%), las cuales en conjunto representan el 44.9% del Ebitda del IPyC. En cuanto al tipo de cambio, en este trimestre el peso registró una depreciación vs. el dólar de 4.7% (promedio del trimestre) lo cual beneficia a emisoras cuya moneda de operación es la divisa verde, caso de Alfa, Gmexico, etc. Asimismo, vemos una incidencia relevante de Televisa (reportó el 10 de julio) para el crecimiento del índice, al sorprender positivamente tanto en ingresos como en Ebitda (+15.3% y 58.6% respectivamente) apoyado por los ingresos generados por el Mundial de Fútbol con lo que aportaría el 24.7% de la variación estimada. **Es importante destacar que el crecimiento Ebitda de las 4 emisoras que forman parte de nuestras Mejores Ideas 2018 es de 1.1 veces superior (10.2%) al esperado para el propio IPyC de 9.0% (ver tabla), por lo tanto estas emisoras deberían ser de mayor reconocimiento.**

Contexto Mercados Accionarios: Incertidumbre

A nivel general los Mercados Accionarios se encuentran en un momento de alta incertidumbre debido al efecto que pudieran causar en la economía real los conflictos comerciales que se están suscitando en donde el actor principal es sin dudas, EUA. A esto se suma la normalización de la política monetaria en EUA en donde se esperan dos alzas adicionales para lo que resta del año, lo cual disminuye el atractivo de las Bolsas a nivel general, y aún con mayor magnitud dada la coyuntura actual. El Mercado Accionario ha registrado una marcada recuperación en los últimos 45 días (8.5%). Sin embargo a nivel estructural, la salida de flujos de mercados emergentes ha sido muy importante y se espera que pueda continuar aunque de forma más selectiva. En ese sentido, los resultados electorales y las señales de una transición ordenada, junto con la postergación en las negociaciones del TLC, generan un mejor ambiente para los inversionistas.

Nuestras Mejores Ideas

Emisora	Ebitda/Ut. Neta a/a
Bsmx	8.1%
Kof	1.0%
Livepol	9.0%
Sites	22.7%
Mejores Ideas	10.2%
IPC	9.0%

Variaciones (%) Trimestrales Ventas y Ebitda/Ut. Neta IPyC



Calendario Principales Reportes México

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 2T18.

Prólogo – Calendario Tentativo de Reportes por Emisoras al 2T18								
Lunes	Martes	Miércoles			Jueves		Viernes	
16	17	18			19		20	
	Amx	Alfa	Bbajio	Sites	Kimber	Chdraui	Ac	Simec
Fiho	Bolsa	Axtel	Autlan		Q*	Hotel	Alsea	Volar
		Alpek	Hcity				Gissa	Maxcom
		Nemak	Oma				Ich	Fibrapl
23	24	25			26		27	
Bachoco	Bimbo	Aeromex	Mexichem	Sports	Cemex	Herdez	Femsa	Mfrisco
Lala	Funo	Ara	Genera	Traxion	Danhos	Kof	Fibramq	Peñoles
Asur	Elektra	Creal	Gruma	Vitro	Gap	Livepol	Gmxt	Soriana
Bsmx	Azteca	Cuervo	lenova	Walmex	Gcarso	Pinfra	Gfamsa	Vesta
Mega	Rassini	Element	Lab		Gfnorte	Terra	Gfinbur	Gmexico
Fshop		Finn	Lacomer		Gsanbor			
30	31							

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

Resultados Ebitda 2T18 / PO 2018

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función de la mejor combinación (Lugar General – “LG”). Dicha combinación pondera los crecimientos estimados en resultados operativos del trimestre (“LRT”) 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.

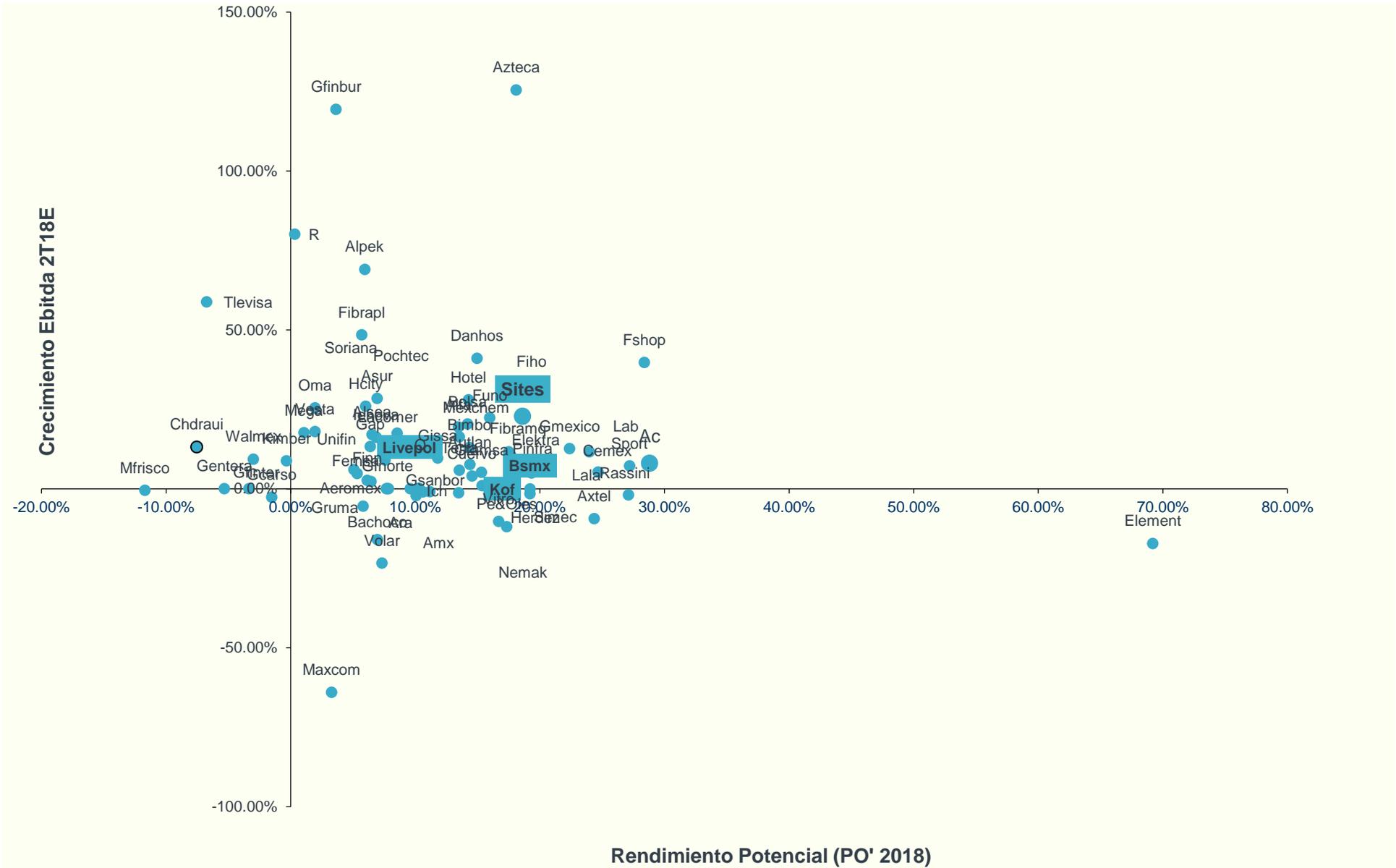
Prólogo – Mejor Combinación Resultados 2T18 y Precios Objetivos

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2018)	Var% Ebitda / Ut. Neta 2T18	LG	LR	LRT	EMISORA	Rdto. potencial (PO 2018)	Var% Ebitda / Ut. Neta 2T18	LG	LR	LRT
Fshop	28.4%	29.9%	2	3	4	Simec	19.2%	-1.6%	52	13	61
Fiho	19.3%	32.8%	7	11	3	Axtel	24.4%	-9.4%	34	7	68
Gmxt	19.3%	21.0%	43	12	13	Fibramq	17.5%	-0.2%	35	19	56
Sites	18.4%	22.7%	1	16	12	Ienova	6.9%	16.2%	37	52	23
Gmexico	22.7%	12.6%	4	9	29	Cuervo	14.6%	4.0%	30	28	49
Lab	24.1%	11.6%	6	8	30	Terra	13.5%	5.8%	32	35	43
Hotel	14.3%	28.0%	3	31	8	Herdez	15.4%	1.0%	44	25	54
Ac	29.8%	8.0%	5	2	37	Livepol	8.3%	9.0%	50	45	34
Sport	27.2%	7.2%	11	5	40	Gap	6.6%	13.3%	54	54	25
Bolsa	14.2%	20.3%	8	32	14	Vesta	1.5%	18.0%	38	65	17
Unifin*	7.9%	50.4%	13	46	2	Azteca	18.1%	-2.8%	46	17	66
Bsmx	19.2%	8.1%	20	14	36	Mega	-0.1%	17.6%	49	68	18
Alfa	13.4%	19.4%	12	36	15	Gfinbur*	-3.3%	19.1%	48	71	16
Danhos	15.0%	15.6%	14	27	24	Pe&Oles	17.8%	-11.9%	45	18	70
Cemex	25.1%	5.2%	17	6	45	Vitro	16.7%	-10.3%	51	22	69
Funo	16.1%	12.9%	42	24	28	Nemak	13.6%	-1.3%	47	34	60
Q*	7.6%	28.9%	10	48	5	Soriana	10.3%	0.1%	69	40	55
Elektra	16.7%	10.3%	61	23	31	Gsanbor	11.2%	-1.0%	56	38	58
Mexchem	13.8%	16.3%	25	33	22	Finn	7.8%	2.6%	15	47	51
Bimbo	14.5%	13.0%	29	29	27	Ich	10.6%	-1.0%	65	39	59
Alpek	6.6%	69.1%	21	56	1	Chdraui	-7.5%	13.1%	58	74	26
Lala	19.4%	5.0%	24	10	47	Kimber	-0.1%	8.8%	60	67	35
Asur	6.9%	28.4%	9	51	7	Femsa	5.6%	6.0%	59	61	42
Pinfra	18.9%	5.5%	22	15	44	Walmex	-2.9%	9.3%	62	70	33
Gfnorte*	7.6%	23.3%	16	49	11	Traxion	9.6%	-2.1%	53	42	63
Autlan	17.2%	7.6%	31	21	39	Ara	10.1%	-2.1%	57	41	64
R*	9.6%	17.6%	23	43	19	Fibrapl	6.5%	3.4%	18	57	50
Lacomer	8.5%	17.5%	26	44	20	Amx	6.4%	2.3%	63	58	52
Rassini	27.6%	-1.9%	33	4	62	Gruma	5.5%	4.8%	67	62	48
Hcity	6.0%	26.0%	19	59	9	Tlevisa	-6.5%	7.2%	68	73	41
Creal*	14.3%	7.9%	28	30	38	Volcar*	7.3%	-23.4%	72	50	74
Gissa	11.8%	9.6%	55	37	32	Aeromex*	5.8%	-5.5%	70	60	67
Bbajio*	0.3%	28.4%	36	66	6	Bachoco	6.6%	-16.0%	71	55	72
Gfamsa	15.3%	5.2%	66	26	46	Mfrisco	-11.7%	-0.5%	73	75	57
Kof	17.4%	1.0%	27	20	53	Gcarso	-1.4%	-2.6%	75	69	65
Element	69.2%	-17.2%	39	1	73	Maxcom	3.3%	-64.1%	74	63	75
Oma	2.1%	25.4%	40	64	10	Gentera*	-5.5%	-13.9%	64	72	71
Alsea	6.7%	17.0%	41	53	21						
IPyC	4.8%	9.0%				IPyC	4.8%	9.0%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR2T18 Lugar crecimiento Ebitda 2T18/ 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 2T18 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 aerolíneas Ebitdar.

Más Detalles

A continuación se detallan los resultados estimados al 2T18 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.

Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	2T18e	2T17	Var% a/a	2T18e	2T17	Var% a/a	2T18e	2T17	Var% a/a
Danhos	1,060	974	8.8%	879	760	15.6%	702	597	17.5%
Fibramq	872	861	1.3%	759	760	-0.2%	507	508	-0.2%
Fibrapl	875	880	-0.6%	785	759	3.4%	554	507	9.2%
Fiho	1,060	865	22.5%	387	291	32.8%	276	203	36.0%
Finn	511	494	3.5%	184	179	2.6%	120	112	7.2%
Fshop	337	272	24.1%	257	198	29.9%	244	181	34.4%
Funo	4,089	3,580	14.2%	3,247	2,877	12.9%	1,971	1,590	24.0%
Terra	944	825	14.4%	821	776	5.8%	531	501	5.9%
Vesta	579	478	21.1%	544	461	18.0%	347	343	1.2%
*Bienes Raíces	10,327	9,229	11.9%	7,862	7,061	11.3%	5,251	4,542	15.6%
Alfa	88,025	78,665	11.9%	11,523	9,650	19.4%	658	1,371	-52.0%
Gcarso	22,460	22,192	1.2%	3,172	3,258	-2.6%	1,897	1,803	5.2%
Gissa	4,431	4,229	4.8%	691	630	9.6%	260	248	4.8%
Nemak	23,580	21,641	9.0%	3,779	3,827	-1.3%	954	1,445	-34.0%
Rassinl	4,421	4,489	-1.5%	790	805	-1.9%	368	419	-12.2%
Vitro	9,568	10,410	-8.1%	1,696	1,891	-10.3%	762	829	-8.1%
Conglomerados/Industriales	152,485	141,625	7.7%	21,651	20,062	7.9%	4,898	6,114	-19.9%
Cemex	71,167	66,276	7.4%	13,565	12,891	5.2%	3,734	5,349	-30.2%
Element	7,355	6,515	12.9%	984	1,188	-17.2%	292	259	12.9%
Construcción y Materiales	78,522	72,791	7.9%	14,548	14,079	3.3%	4,026	5,608	-28.2%
Chdraui	28,187	23,097	22.0%	1,691	1,495	13.1%	606	519	16.8%
Lacomer	4,730	4,149	14.0%	378	322	17.5%	174	148	17.5%
Soriana	39,441	38,609	2.2%	3,193	3,189	0.1%	1,211	1,148	5.5%
Walmex	146,482	135,724	7.9%	13,623	12,466	9.3%	14,648	13,479	8.7%
Comerciales	218,840	201,578	8.6%	18,885	17,471	8.1%	16,639	15,293	8.8%
Ac	41,136	38,445	7.0%	7,707	7,136	8.0%	2,739	2,051	33.6%
Bachoco	16,396	15,116	8.5%	2,181	2,597	-16.0%	1,515	1,721	-12.0%
Bimbo	70,365	65,115	8.1%	7,634	6,756	13.0%	1,378	1,497	-8.0%
Cuervo	7,824	6,924	13.0%	2,351	2,260	4.0%	1,408	1,000	40.8%
Femsa	123,411	114,801	7.5%	14,779	13,943	6.0%	6,334	4,657	36.0%
Gruma	18,571	17,437	6.5%	2,971	2,835	4.8%	1,661	1,432	16.0%
Herdez	5,193	4,876	6.5%	831	823	1.0%	232	220	5.4%
Kof	52,520	50,108	4.8%	5,252	5,199	1.0%	2,834	2,834	0.0%
Lala	18,709	14,968	25.0%	2,200	2,096	5.0%	710	1,126	-36.9%
Consumo Básico	354,126	327,789	8.0%	45,906	43,644	5.2%	18,811	16,538	13.7%

*Bienes Raíces: Para Fibras, se calcula NOI en lugar de Ebitda.



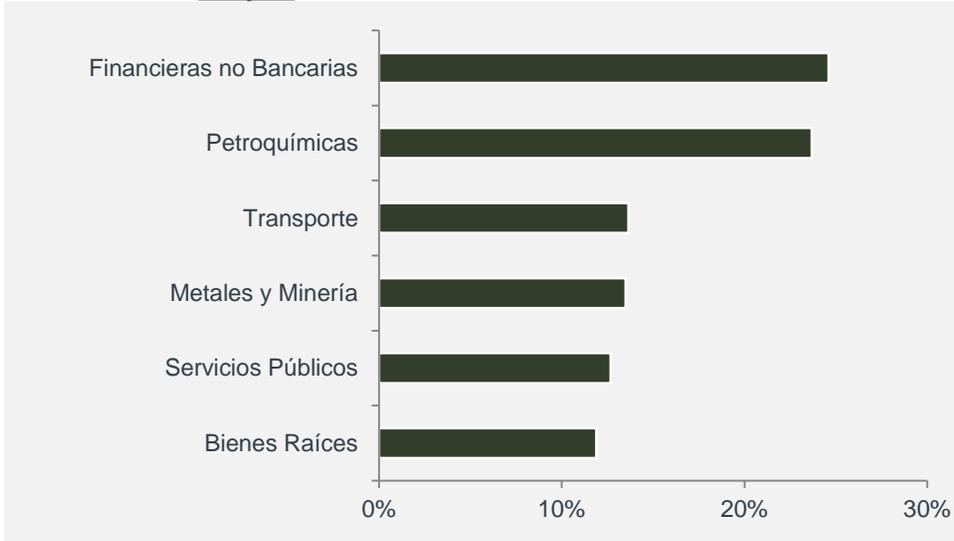
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	2T18e	2T17	Var% a/a	2T18e	2T17	Var% a/a	2T18e	2T17	Var% a/a
Alsea	11,482	10,344	11.0%	1,646	1,406	17.0%	300	59	405.4%
Elektra	25,074	22,794	10.0%	4,889	4,432	10.3%	7,773	7,137	8.9%
Gfamsa	4,545	4,268	6.5%	394	375	5.2%	400	379	5.4%
Gsanbor	11,959	11,555	3.5%	1,459	1,473	-1.0%	813	793	2.5%
Hcity	730	609	19.8%	249	197	26.0%	60	53	12.3%
Hotel	506	368	37.2%	141	110	28.0%	-60	63	-195.0%
Kimber	10,332	9,606	7.6%	2,406	2,212	8.8%	1,116	1,013	10.1%
Lab	3,027	2,911	4.0%	658	590	11.6%	375	375	0.0%
Livepol	32,893	29,903	10.0%	4,865	4,463	9.0%	2,615	2,200	18.9%
Sport	476	402	18.4%	68	63	7.2%	7	6	13.1%
Consumo discrecional	101,024	92,761	8.9%	16,774	15,322	9.5%	13,399	12,080	10.9%
Bolsa	851	736	15.7%	475	395	20.3%	308	257	19.5%
Creal	1,627	1,332	22.1%	0	0	NA	456	423	7.9%
Q	8,565	6,863	24.8%	0	0	NA	604	468	28.9%
Unifin	1,106	819	35.1%	0	0	NA	606	403	50.4%
Financieras no Bancarias	12,148	9,749	24.6%	475	395	20.3%	1,974	1,551	27.2%
Gentera	4,691	4,824	-2.8%	0	0	NA	682	792	-13.9%
Gfinbur	6,284	5,631	11.6%	0	0	NA	3,412	2,864	19.1%
Gnorte	17,593	15,082	16.6%	0	0	NA	7,005	5,680	23.3%
R	1,694	1,511	12.1%	0	0	NA	776	660	17.6%
BSMX	14,795	13,561	9.1%	0	0	NA	5,031	4,654	8.1%
Bbajio	2,786	2,222	25.4%	0	0	NA	1,208	941	28.4%
Grupos Financieros	47,842	42,831	11.7%	0	0	NA	18,114	15,591	16.2%
Amx	248,907	249,429	-0.2%	70,950	69,363	2.3%	-747	14,313	NA
Axtel	3,916	3,780	3.6%	1,365	1,507	-9.4%	-2,645	598	NA
Azteca	3,978	3,726	6.8%	1,143	1,176	-2.8%	16	58	-72.4%
Maxcom	292	638	-54.2%	26	72	-64.1%	58	76	-23.6%
Mega	4,759	4,130	15.2%	2,222	1,889	17.6%	1,195	1,036	15.4%
Tlevisa	26,702	23,162	15.3%	13,470	8,495	58.6%	1,591	1,453	9.5%
Sites	1,617	1,400	15.5%	1,021	832	22.7%	11	-274	NA
Medios y Telcos	290,171	286,265	1.4%	90,197	83,333	8.2%	-521	17,260	NA



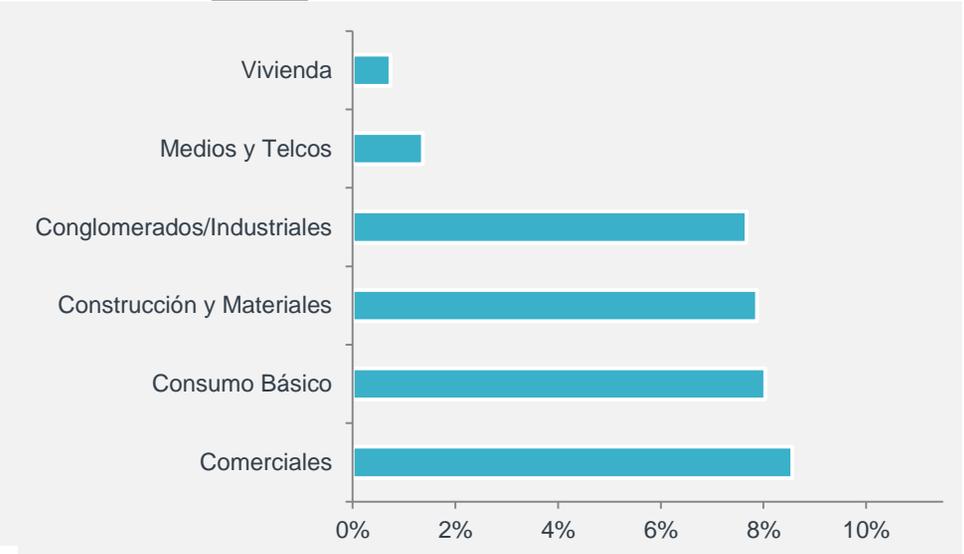
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	2T18e	2T17	Var% a/a	2T18e	2T17	Var% a/a	2T18e	2T17	Var% a/a
Autlan	1,794	1,620	10.7%	534	496	7.6%	219	198	10.7%
Gmexico	52,327	40,571	29.0%	22,811	20,251	12.6%	9,606	10,041	-4.3%
Ich	8,049	8,143	-1.2%	1,315	1,329	-1.0%	539	545	-1.2%
Mfrisco	3,697	3,804	-2.8%	1,159	1,165	-0.5%	173	179	-2.8%
Pe&Oles	20,126	20,714	-2.8%	6,658	7,560	-11.9%	3,131	3,223	-2.8%
Simec	7,089	7,159	-1.0%	1,183	1,202	-1.6%	608	614	-1.0%
Metales y Minería	93,082	82,012	13.5%	33,660	32,003	5.2%	14,277	14,799	-3.5%
Alpek	29,914	24,275	23.2%	2,576	1,524	69.1%	745	451	65.1%
Mexchem	32,745	26,389	24.1%	7,008	6,024	16.3%	2,108	1,211	74.0%
Petroquímicas	62,659	50,664	23.7%	9,584	7,548	27.0%	2,853	1,663	71.6%
Aeromex	16,555	14,531	13.9%	3,152	3,336	-5.5%	-519	-528	-1.8%
Asur	3,507	2,935	19.5%	2,296	1,788	28.4%	1,198	1,133	5.7%
Gap	3,295	3,095	6.5%	2,220	1,959	13.3%	1,178	1,112	6.0%
GMXt	10,759	8,609	25.0%	4,677	3,864	21.0%	1,683	1,909	-11.8%
Oma	1,772	1,739	1.9%	1,082	863	25.4%	628	507	23.9%
Pinfra	2,664	2,724	-2.2%	1,698	1,609	5.5%	1,066	1,039	2.6%
Traxion	2,167	1,776	22.0%	328	335	-2.1%	77	79	-2.1%
Volar	6,326	5,982	5.8%	1,192	1,556	-23.4%	30	-520	-105.8%
Transporte	47,045	41,391	13.7%	16,645	15,310	8.7%	5,341	4,730	12.9%
Ara	2,180	2,164	0.7%	318	325	-2.1%	227	215	5.7%
Vivienda	2,180	2,164	0.7%	318	325	-2.1%	227	215	5.7%
Ienova	5,690	5,049	12.7%	3,642	3,133	16.2%	762	826	-7.6%
Servicios Públicos	5,690	5,049	12.7%	3,642	3,133	16.2%	762	826	-7.6%

Resumen: Expectativas de Crecimiento

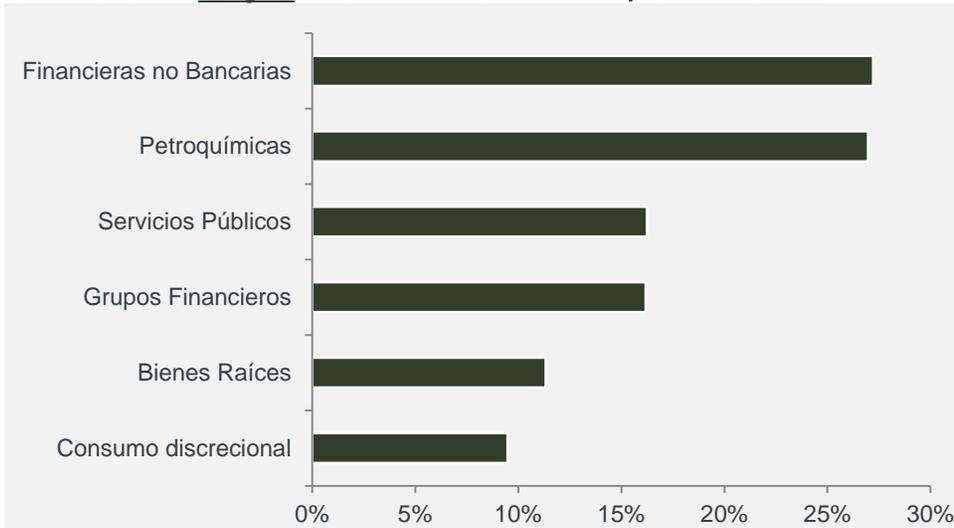
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 2T18



Sectores con menor crecimiento en Ventas 2T18



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda/Ut Neta 2T18 *



Sectores con menor crecimiento en Ebitda/Ut Neta 2T18*



*Nota: Utilidad Neta para Grupos Financieros y Financieras 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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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	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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@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	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Subdirector Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pqutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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