

**CATEGORÍA:** Estrategia Bursátil / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

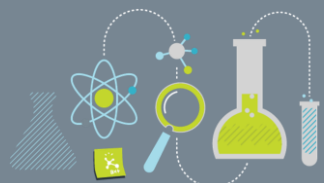
"El verdadero medio de ganar mucho consiste en no querer nunca ganar demasiado"

Fénelon

Equipo de Análisis Bursátil  
56251537

Noviembre 16, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

## ¡Con Anticipación! Ahora para Finales de 2019

Consistentes con nuestra filosofía de inversión en Bolsa en términos de plazo (mediano - largo), en esta ocasión presentamos los Precios Objetivos (PO's) propios y del consenso para finales de 2019. En función de estos tomaremos las decisiones correspondientes al momento de diseñar los portafolios modelo.

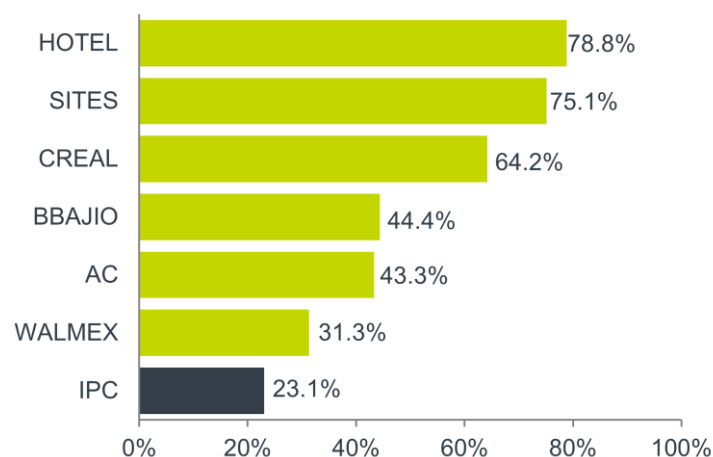
## La Primera Pregunta: ¿Cuál es el Rendimiento Esperado?

La primera pregunta que un participante serio del mercado accionario debe hacer al momento de decidir una selección de emisora es: **¿Cuál es el precio objetivo estimado de la acción que me recomiendan y/o en que estoy considerando invertir?** Una vez respondida esta pregunta, conviene identificar si su rendimiento implícito es mayor o no al rendimiento esperado para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Independientemente del éxito del pronóstico del Precio Objetivo (no son nunca una garantía absoluta), expresan el resultado del análisis fundamental exhaustivo de un especialista de la empresa y sector en que se desarrolla y son la base (elemento primordial) en el proceso de selección de emisoras para la conformación de un portafolio en Bolsa.

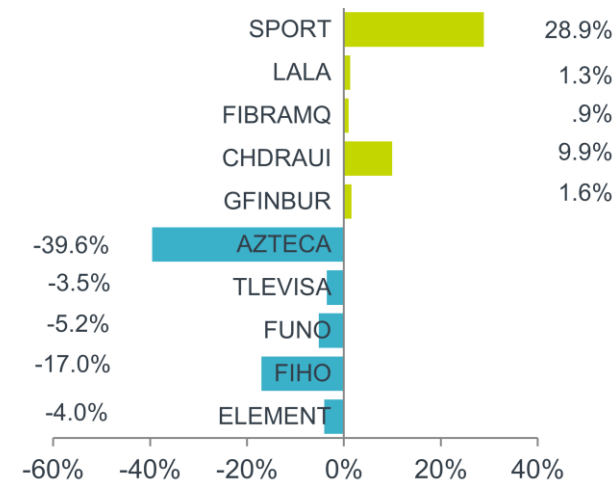
## Los Propios y los de Consenso

En la página 2 se detallan los precios objetivos para nuestra muestra de 76 emisoras. En la gráfica a continuación sólo detallamos los de nuestras empresas favoritas (PO's 2019) que son propios. Claramente los rendimientos estimados son muy superiores al IPyC para el mismo período.

Potencial Port. Mediano Plazo en PO'19



Variación Semanal PO'19



## Detalle Precios Objetivo 2019

A continuación presentamos el detalle de los Precios Objetivos (\$PO). Las emisoras se ordenan en función del potencial esperado en el \$PO para fin de año 2019. El parámetro a vencer es el incremento de 23.0% del IPyC proveniente de los 52,000 pts. de potencial al 2019.

| Revisiones al Alza de la Semana |      |        |        |        |             |           |           |
|---------------------------------|------|--------|--------|--------|-------------|-----------|-----------|
| Emisora                         | Peso | Precio | Precio | Rto.   | Semana Ant. | Var%      | Var%      |
|                                 | IPyC | Actual | 2019E  | Estim. | 08-nov-2018 | Ult. Rev. | Acum. Año |
| IPC                             |      | 42,258 | 52,000 | 23.05% |             |           |           |
| SPORT                           | 0.0% | 19.80  | 32.22  | 62.73% | 25.00       | 28.88%    |           |
| CHDRAUI                         | 0.0% | 37.21  | 49.47  | 32.95% | 45.00       | 9.93%     | 6.87%     |
| GFINBUR                         | 1.7% | 26.06  | 31.29  | 20.07% | 30.81       | 1.56%     | 7.97%     |
| LALA                            | 0.3% | 16.72  | 23.00  | 37.56% | 22.70       | 1.32%     | -22.35%   |
| FIBRAMQ                         | 0.0% | 19.62  | 26.85  | 36.85% | 26.60       | 0.94%     | 1.82%     |
| IENOVA                          | 1.5% | 73.42  | 103.63 | 41.15% | 102.77      | 0.84%     | -6.39%    |
| OMA                             | 1.2% | 96.30  | 129.88 | 34.87% | 128.88      | 0.78%     | 13.90%    |
| ALPEK                           | 0.4% | 27.66  | 38.46  | 39.05% | 38.27       | 0.50%     | 54.21%    |
| FINN                            | 0.0% | 10.00  | 12.63  | 26.30% | 12.57       | 0.48%     | -14.49%   |
| GENTERA                         | 0.6% | 15.44  | 23.65  | 53.17% | 23.54       | 0.47%     | 17.08%    |
| PE&OLES                         | 0.8% | 245.55 | 386.09 | 57.23% | 385.16      | 0.24%     | -21.84%   |
| BIMBO                           | 1.7% | 37.20  | 46.93  | 26.16% | 46.86       | 0.15%     | -5.57%    |
| GCARSO                          | 0.0% | 60.24  | 72.19  | 19.84% | 72.14       | 0.07%     | 6.60%     |
| GMEXICO                         | 5.8% | 43.44  | 71.32  | 64.16% | 71.32       | 0.00%     | 2.63%     |
| GCC                             | 1.4% | 106.84 | 150.60 | 40.93% | 150.60      | 0.00%     |           |

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo

| Revisiones a la Baja de la Semana |              |                  |                 |                |                            |                   |                   |
|-----------------------------------|--------------|------------------|-----------------|----------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Emisora                           | Peso<br>IPyC | Precio<br>Actual | Precio<br>2019E | Rto.<br>Estim. | Semana Ant.<br>08-nov-2018 | Var%<br>Ult. Rev. | Var%<br>Acum. Año |
| GSANBOR                           | 0.0%         | 18.25            | 20.21           | 10.74%         | 20.22                      | -0.05%            | -13.60%           |
| HERDEZ                            | 0.0%         | 36.79            | 50.75           | 37.95%         | 50.78                      | -0.06%            | 2.32%             |
| GRUMA                             | 1.8%         | 225.47           | 273.56          | 21.33%         | 273.75                     | -0.07%            | -8.45%            |
| SORIANA                           | 0.0%         | 27.99            | 37.41           | 33.65%         | 37.44                      | -0.08%            | -20.67%           |
| ARA                               | 0.0%         | 5.44             | 8.30            | 52.57%         | 8.31                       | -0.12%            | 4.80%             |
| ICH                               | 0.0%         | 84.74            | 86.70           | 2.31%          | 86.81                      | -0.13%            | -6.77%            |
| ASUR                              | 2.3%         | 290.66           | 382.90          | 31.73%         | 383.86                     | -0.25%            | -0.25%            |
| SIMEC                             | 0.0%         | 60.24            | 77.52           | 28.69%         | 77.72                      | -0.26%            | 1.40%             |
| DANHOS                            | 0.0%         | 25.24            | 34.73           | 37.60%         | 34.82                      | -0.26%            | -5.93%            |
| VOLAR                             | 0.0%         | 12.55            | 16.14           | 28.61%         | 16.20                      | -0.37%            | -10.33%           |
| MEGA                              | 1.1%         | 96.67            | 104.07          | 7.65%          | 104.54                     | -0.45%            | 23.32%            |
| PINFRA                            | 1.6%         | 185.44           | 239.89          | 29.36%         | 241.08                     | -0.49%            | -1.56%            |
| MEXCHEM                           | 2.0%         | 50.27            | 79.53           | 58.21%         | 80.19                      | -0.82%            | 28.79%            |
| GFNORTE                           | 9.1%         | 96.45            | 159.17          | 65.03%         | 161.02                     | -1.15%            | 14.84%            |
| ALSEA                             | 0.7%         | 45.44            | 72.84           | 60.30%         | 73.84                      | -1.35%            | 1.17%             |
| ALFA                              | 2.8%         | 20.88            | 29.04           | 39.08%         | 29.52                      | -1.63%            | 21.00%            |
| TERRA                             | 0.0%         | 24.87            | 35.32           | 42.02%         | 36.10                      | -2.16%            | -2.83%            |
| FIBRAPL                           | 0.0%         | 35.47            | 41.67           | 17.48%         | 42.66                      | -2.32%            |                   |
| VESTA                             | 0.0%         | 24.90            | 32.26           | 29.56%         | 33.09                      | -2.51%            | 11.24%            |
| NEMAK                             | 0.0%         | 15.04            | 17.46           | 16.09%         | 17.97                      | -2.84%            | 1.51%             |
| GAP                               | 2.2%         | 143.90           | 204.38          | 42.03%         | 211.11                     | -3.19%            | -3.88%            |
| GMXT                              | 0.6%         | 25.09            | 38.14           | 52.01%         | 39.47                      | -3.37%            |                   |
| TLEVISA                           | 5.5%         | 57.59            | 77.14           | 33.95%         | 79.95                      | -3.51%            | -14.98%           |
| ELEMENT                           | 0.0%         | 11.61            | 22.39           | 92.85%         | 23.33                      | -4.03%            | -22.47%           |
| FUNO                              | 0.0%         | 22.62            | 31.50           | 39.26%         | 33.22                      | -5.18%            | -13.70%           |
| FIHO                              | 0.0%         | 9.70             | 14.51           | 49.59%         | 17.49                      | -17.04%           | 3.64%             |
| AZTECA                            | 0.0%         | 2.07             | 2.48            | 20.00%         | 4.11                       | -39.56%           | -36.47%           |

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo

| Emisoras Sin Cambios en PO 19 |           |               |              |             |                         |                |                |
|-------------------------------|-----------|---------------|--------------|-------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Emisora                       | Peso IPyC | Precio Actual | Precio 2019E | Rto. Estim. | Semana Ant. 26-oct-2018 | Var% Ult. Rev. | Var% Acum. Año |
| HOTEL                         | 0.0%      | 8.50          | 15.20        | 78.82%      | 15.20                   | 0.00%          | 18.66%         |
| SITES                         | 0.0%      | 11.99         | 21.00        | 75.15%      | 21.00                   | 0.00%          | 22.66%         |
| CEMEX                         | 5.7%      | 10.00         | 17.00        | 70.00%      | 17.00                   | 0.00%          | -2.86%         |
| AUTLAN                        | 0.0%      | 14.20         | 23.85        | 67.96%      | 23.85                   | 0.00%          | 22.75%         |
| CREAL                         | 0.0%      | 20.83         | 34.20        | 64.19%      | 34.20                   | 0.00%          | -13.75%        |
| CUERVO                        | 0.5%      | 22.64         | 35.00        | 54.59%      | 35.00                   | 0.00%          | -2.29%         |
| BACHOCO                       | 0.0%      | 67.99         | 105.00       | 54.43%      | 105.00                  | 0.00%          | -1.90%         |
| LAB                           | 0.3%      | 12.41         | 19.00        | 53.10%      | 19.00                   | 0.00%          | -25.69%        |
| BSMX                          | 1.7%      | 25.67         | 39.00        | 51.93%      | 39.00                   | 0.00%          | 14.71%         |
| UNIFIN                        | 0.0%      | 42.77         | 64.26        | 50.25%      | 64.26                   | 0.00%          | -15.56%        |
| TRAXION                       | 0.0%      | 14.06         | 21.06        | 49.79%      | 21.06                   | 0.00%          |                |
| AXTEL                         | 0.0%      | 3.10          | 4.50         | 45.16%      | 4.50                    | 0.00%          | -3.23%         |
| BBAJIO                        | 1.8%      | 38.10         | 55.00        | 44.36%      | 55.00                   | 0.00%          | 29.96%         |
| AC                            | 1.6%      | 103.27        | 148.00       | 43.31%      | 148.00                  | 0.00%          | -2.23%         |
| FSHOP                         | 0.0%      | 8.46          | 12.00        | 41.84%      | 12.00                   | 0.00%          | -13.42%        |
| AEROMEX                       | 0.0%      | 22.86         | 31.15        | 36.26%      | 31.15                   | 0.00%          | -8.38%         |
| VITRO                         | 0.0%      | 51.41         | 70.00        | 36.16%      | 70.00                   | 0.00%          | -27.08%        |
| Q                             | 0.0%      | 42.22         | 57.18        | 35.43%      | 57.18                   | 0.00%          | 51.71%         |
| BOLSA                         | 0.0%      | 31.86         | 42.97        | 34.87%      | 42.97                   | 0.00%          | 15.48%         |
| LIVEPOL                       | 1.0%      | 127.75        | 168.00       | 31.51%      | 168.00                  | 0.00%          | 7.01%          |
| WALMEX                        | 9.4%      | 48.50         | 63.70        | 31.34%      | 63.70                   | 0.00%          | 34.90%         |
| AMX                           | 12.3%     | 13.44         | 17.45        | 29.84%      | 17.45                   | 0.00%          | -0.57%         |
| FEMSA                         | 14.1%     | 169.28        | 215.00       | 27.01%      | 215.00                  | 0.00%          | 10.90%         |
| LACOMER                       | 0.0%      | 21.09         | 26.00        | 23.28%      | 26.00                   | 0.00%          | 18.34%         |
| KOF                           | 2.4%      | 119.72        | 144.80       | 20.95%      | 144.80                  | 0.00%          | -5.89%         |
| GFAMSA                        | 0.0%      | 10.18         | 12.00        | 17.88%      | 12.00                   | 0.00%          | 55.44%         |
| HCITY                         | 0.0%      | 22.52         | 26.51        | 17.72%      | 26.51                   | 0.00%          | 5.03%          |
| RASSINI                       | 0.0%      | 82.06         | 96.00        | 16.99%      | 96.00                   | 0.00%          | -1.57%         |
| ELEKTRA                       | 2.0%      | 850.32        | 970.00       | 14.07%      | 970.00                  | 0.00%          | 8.86%          |
| MFRISCO                       | 0.0%      | 5.08          | 5.66         | 11.42%      | 5.66                    | 0.00%          | -44.13%        |
| KIMBER                        | 1.6%      | 29.44         | 32.38        | 9.99%       | 32.38                   | 0.00%          | -9.25%         |
| R                             | 0.4%      | 91.68         | 118.37       | 29.11%      | 0.00                    | 0.00%          | -4.82%         |
| GISSA                         | 0.0%      | 25.52         | 29.19        | 14.38%      | 0.00                    | 0.00%          | -28.80%        |

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo

## Anexo I: Razones de Revisión

Un estudio de la Universidad de Harvard (EUA), señalado en el libro *The Little Book of Stock Market Profits* indica que existen cinco razones que explican el 54% de las ocasiones en que los analistas llevamos a cabo una revisión en las estimaciones. El otro 46% se atribuye a factores muy particulares de la emisora. La tabla siguiente indica las razones y el porcentaje asociado.

**En Grupo Financiero BX+** llevamos a cabo un proceso permanente de atención a distintos factores de mercado que nos permitan identificar emisoras que ofrecen una historia para la creación de un patrimonio de manera oportuna, independientemente a la recomendación del consenso del mercado a partir de ocho criterios fundamentales. “La clave en el proceso de selección de emisoras para invertir en Bolsa se resume en dos objetivos: 1) Encontrar Empresas Extraordinarias cuyas características generen empatía e interés suficiente para desear ser dueño; y 2) Identificar un valor atractivo. Para descubrir estas emisoras utilizamos ocho criterios de selección de manera consistente: Seis (6) enfocados al carácter de empresa extraordinaria; y dos (2) orientados al valor (precio) atractivo. La combinación de ellos determina su Precio Objetivo (\$PO)”.

| Motivos Revisión De Utilidades Estimadas             | Porcentaje % Relacionado | Detalle                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Movimiento en el Precio de la Acción                 | 11.0%                    | El precio se mueva antes pues no es hasta después de “digerir” (investigar y conocer con más detalle) las noticias del cambio fundamental, estructural o psicológico que el analista revisa sus estimaciones (ajusta su modelo y publica sus conclusiones).                                                                                                          |
| Comunicado de Utilidades                             | 13.0%                    | Es el conocimiento de los resultados financieros (ejemplo: cifras trimestrales) el mejor ejemplo de una variable que influye en fundamentales futuros.                                                                                                                                                                                                               |
| Revisión de Estimaciones de Otros Analistas          | 15.0%                    | <b>Parece que ésta es una de las mayores razones de las revisiones. Se explica por la manera en que el analista (género humano en general) reacciona frente a la incertidumbre. El analista debe demostrar que es un experto en las empresas que cubre y teme equivocarse. Al moverse de manera “similar” al consenso se siente protegido por esa misma mayoría.</b> |
| Desviación de Estimaciones del Consenso de Analistas | 12.0%                    | La diferencia entre la estimación “vieja” (realizada hace tiempo) de un analista y las más recientes del consenso es otra razón tradicional para hacer una revisión. El motivo es muy similar al punto anterior.                                                                                                                                                     |
| Guía de la Empresa (Administración) Inesperada       | 3.0%                     | En ocasiones la dirección de la empresa lleva a cabo hace anuncios o provee una guía sobre utilidades futuras fuera de la temporada de reportes financieros trimestrales                                                                                                                                                                                             |
| Otros Temas Específicos de la Emisora (Empresa)      | 46.0%                    | Ejemplo: Valuaciones, decisiones de crecimiento vía emisión de deuda, adquisiciones y/o fusiones, colocaciones secundarias, etc.                                                                                                                                                                                                                                     |

Fuente: The Little Book of Stock Market Profits / Mitch Zacks

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, Marisol Huerta Mondragón, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veporamas.com](http://www.veporamas.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<br>Criterio | Características                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Condición<br>En Estrategia                                  | Diferencia Vs.<br>Rendimiento<br>IPyC |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| FAVORITA              | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>     |
| Gilberto Romero                   | Director de Mercados                                | 55 56251500        |                                                                      |
| Javier Torroella de Cima          | Director de Tesorería y Relación con Inversionistas | 55 56251500 x 1603 | <a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a> |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director Promoción Bursátil Centro – Sur            | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>     |
| Lidia Gonzalez Leal               | Director Promoción Bursátil Norte                   | 81 83180300 x 7314 | <a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a> |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia        | 55 56251500 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>   |

**Análisis Bursátil**

|                               |                                                    |                    |                                                                        |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Rafael Antonio Camacho Peláez | Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas         | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>     |
| Dianna Paulina Iñiguez Tavera | Analista Consumo / Minoristas                      | 55 56251500 x 1508 | <a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>       |
| Carlos Norman Pérez Carrizosa | Analista Fibras / Vivienda / Materiales            | 55 56251500 x 1465 | <a href="mailto:cnperez@vepormas.com">cnperez@vepormas.com</a>         |
| Marisol Huerta Mondragón      | Analista Financieras / Industriales / Automotriz   | 55 56251500 x 1514 | <a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>         |
| Gustavo Hernández Ocadiz      | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1709 | <a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@vepormas.com</a> |
| Maricela Martínez Álvarez     | Editor                                             | 55 56251500 x 1529 | <a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>   |

**Estrategia Económica**

|                            |                               |                    |                                                                  |
|----------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|
| Alejandro J. Saldaña Brito | Gerente de Análisis Económico | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a> |
|----------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|

**Administración de Portafolios**

|                                 |                                              |                    |                                                                      |
|---------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Mario Alberto Sánchez Bravo     | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251500 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>   |
| Piero Gutiérrez Arienzo         | Director de Inversiones                      | 55 56251500 x 1536 | <a href="mailto:pgutierrez@vepormas.com">pgutierrez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Belem Isaura Ávila Villagómez   | Promoción de Activos                         | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>         |

**Comunicación y Relaciones Públicas**

|                    |                                                               |                     |                                                            |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|