

¡BursaTris! 1T14

ICA: MUY BUEN REPORTE

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Empresas ICA (BMV: **ICA***) reportó sus resultados al 1T14. La empresa registró crecimientos nominales en Ventas y EBITDA de 28% y 135% respectivamente. Estas cifras resultaron por encima de los estimados de consenso. **ICA no forma parte de nuestro Portafolio BX+ CAP. El PO'14 promedio de consenso es de P\$27.5 con un potencial de 23.9%, vs. 17.1% del IPyC.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Las primeras impresiones del reporte de la compañía son positivas. A nivel ingresos, los principales impulsores fueron la división de Construcción (+25%a/a) y Concesiones (+86%a/a) que sigue beneficiándose de la operación de cinco carreteras que mostraron un incremento en el tráfico de vehículos de 64%a/a. Los Aeropuertos registraron un desempeño favorable con un incremento de 7%a/a.

A nivel Ebitda, las Concesiones y Aeropuertos continúan siendo los impulsores (71% del Ebitda consolidado), En el primer caso, beneficiándose de proyectos como la autopista Rio Verde-Ciudad Valle, el túnel de Acapulco y Libramiento La Piedad. La división de Construcción también mostró una expansión de 6.0 ppt. en el margen Ebitda.

GUÍA DE RESULTADOS 2014

En el reporte al 1T14, la compañía mencionó que estima un crecimiento para este año en ingresos de entre 10% y 12% por una evolución favorable de las Concesiones y Aeropuertos, mientras que espera que el margen Ebitda se sitúe entre un 14% y un 16%, niveles similar a los obtenidos en 2012 y 2013.

Concepto	1T14	1T13	Var. %	1T14e	Var. Vs. Estimado
Ingresos	7,980	6,226	28%	7,100	12.4%
Utilidad de operación	1,081	186	483%	634	70.6%
EBITDA	1,579	672	135%	1,279	23.5%
Utilidad Neta	-24	164	-115%	175	-113.7%
Margen de operación	13.6%	3.0%	10.6 ppt	8.9%	4.6 ppt
Margen EBITDA	19.8%	10.8%	9.0 ppt	18.0%	1.8 ppt

Fuente: ICA. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	27.5
POTENCIAL \$PO	23.9%
POTENCIAL IPyC	17.1%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.5%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-17.7%
VAR IPyC EN EL AÑO	-6.1%

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Marco Medina

mmedinaz@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1453



ICA		1T 14		Sector: CONSTRUCCION							
Información Bursátil											
Precio 29-abr-2014	\$	22.69		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	13,781		No. Acciones (millones)		607.4	
				Valor de Cap. (millones USD)	\$	1,049		% Acc.en Mdo. (Free Float)		80.4%	
								Acciones por ADR		6	
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
Ventas Netas	9,507.5	9,460.3	9,317.2	9,240.1	6,225.5	8,208.5	8,363.1	7,728.7	7,979.9	28.2	3.3
Cto. de Ventas	8,044.4	7,885.1	7,847.3	8,808.8	5,226.2	6,105.8	6,365.0	5,840.4	6,362.9	21.8	8.9
Utilidad Bruta	1,463.1	1,575.2	1,470.0	431.3	999.4	2,102.7	1,998.1	1,888.2	1,617.0	61.8	(14.4)
Gastos Oper. y PTU	645.7	754.5	767.8	852.6	813.8	184.1	801.2	1,074.1	536.0	(34.1)	(50.1)
EBITDA*	1,406.0	1,480.0	1,229.0	252.0	699.0	2,234.0	1,556.0	1,264.1	1,344.0	92.3	6.3
Depreciación	200.6	201.0	222.6	297.5	220.8	241.2	247.7	308.7	263.0	19.1	(14.8)
Utilidad Operativa	817.4	820.7	702.2	(421.3)	185.5	1,918.6	1,196.9	814.1	1,081.0	482.6	32.8
CIF	476.4	(749.9)	(165.3)	(699.2)	(91.1)	(2,460.9)	(745.8)	(534.3)	(865.7)	NN	NN
Intereses Pagados	488.8	554.3	573.6	650.1	768.4	975.5	1,241.0	762.0	764.8	(0.5)	0.4
Intereses Ganados		269.6	11.7	67.4	30.8	(49.6)	294.1	1.8	45.7	48.3	NR
Perd. Cambio	1,009.1	(453.2)	626.9	(57.9)	841.8	(841.3)				NS	NS
Otros	(43.9)	(12.0)	(230.3)	(58.7)	(195.4)	(594.5)	201.0	225.9	(146.7)	NN	PN
Utilidad después de CIF	1,293.8	70.8	536.9	(1,120.6)	94.4	(542.3)	451.0	279.8	215.2	128.0	(23.1)
Subs. No Consol.	113.4	134.1	86.2	41.6	58.0	(95.1)	118.6	272.3	100.0	72.3	(63.3)
Util. Antes de Impuestos	1,407.2	204.8	623.1	(1,078.9)	152.4	(637.4)	569.6	552.2	315.2	106.8	(42.9)
Impuestos	466.3	50.2	152.8	(667.4)	126.2	(260.1)	125.7	(333.0)	107.9	(14.5)	NP
Part. Extraord.	44.8	44.4	40.0	237.5	247.1	32.4	2.7	153.2	29.3	(88.1)	(80.9)
Interés Minoritario	164.6	28.9	159.8	224.7	109.2	156.0	205.9	518.6	260.4	138.4	(49.8)
Utilidad Neta Mayoritaria	821.2	170.2	350.5	(398.8)	164.0	(500.9)	240.7	519.8	(23.8)	PN	PN
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	8.60%	8.67%	7.54%	-4.56%	2.98%	23.37%	14.31%	10.53%	13.55%	10.57pp	3.01pp
Margen EBITDA*	14.79%	15.64%	13.19%	2.73%	11.23%	27.22%	18.61%	16.36%	16.84%	5.61pp	0.49pp
Margen Neto	8.64%	1.80%	3.76%	-4.32%	2.63%	-6.10%	2.88%	6.73%	-0.30%	(2.93pp)	(7.02pp)
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	2.19	2.45	2.03	0.41	1.15	3.68	2.56	2.08	2.21	92.28	6.32
Utilidad Neta por Acción	1.28	0.28	0.58	-0.66	0.27	-0.82	0.40	0.86	-0.04	PN	PN
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	1.02	1.10	0.95	0.19	0.56	1.70	1.17	0.95	1.02	81.53	6.54
Utilidad Neta	0.60	0.13	0.27	-0.30	0.13	-0.38	0.18	0.39	-0.02	PN	PN
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
Balance General (Millones de pesos)											
Activo Circulante	47,178.2	50,841.1	50,118.3	33,466.0	36,239.0	42,824.9	40,241.7	42,766.8	44,038.6	21.52	2.97
Disponible	6,520.6	4,354.2	3,735.8	3,017.0	4,354.8	4,285.3	5,144.2	3,176.5	3,223.2	-25.99	1.47
Clientes y Cts.xCob.	30,086.6	35,046.7	35,690.9	21,386.6	21,330.0	28,388.3	24,004.1	19,791.9	21,898.6	2.67	10.64
Inventarios	4,705.8	4,997.2	5,125.3	4,430.0	2,010.0	2,212.8	3,405.6	3,013.2	3,149.0	56.67	4.51
Otros Circulantes	2,310.1	2,597.7	2,371.1	1,549.6	4,335.8	5,067.7	4,867.7	14,581.9	13,852.4	219.49	-5.00
Activos Fijos Netos	55,236.6	60,125.4	61,946.2	47,475.6	49,170.7	46,002.7	43,763.8	35,535.2	36,410.8	-25.95	2.46
Otros Activos	1,908.9	2,844.9	2,064.9	17,205.5	20,444.7	22,177.5	22,996.0	23,205.1	23,715.0	16.00	2.20
Activos Totales	104,323.7	113,811.4	114,129.5	98,147.1	105,854.4	111,005.2	107,001.5	101,507.1	104,164.4	(1.6)	2.6
Pasivos a Corto Plazo	42,893.5	47,632.2	45,502.8	28,231.9	31,169.4	36,967.6	32,207.2	38,620.3	39,808.9	27.72	3.08
Proveedores	6,825.7	7,170.0	7,814.3	6,237.1	5,997.6	6,239.5	6,217.6	6,439.8	6,333.6	5.60	-1.65
Cred. Banc. y Burs	20,330.1	21,504.2	21,796.8	10,564.9	12,350.4	14,668.8	10,678.9	9,756.1	9,306.2	-24.65	-4.61
Impuestos por pagar	207.7	299.7	199.9	298.6	172.5	253.8	256.1	732.7	609.1	253.02	-16.88
Otros Pasivos c/Costo	213.1	244.0	413.7	219.4	189.9	222.3	191.6	1,133.4	1,070.2	463.68	-5.57
Otros Pasivos s/Costo	15,316.9	18,414.4	15,278.1	10,911.9	12,459.0	15,583.1	14,863.0	20,558.3	22,489.8	80.51	9.40
Pasivos a Largo Plazo	39,924.8	46,234.4	48,094.9	49,481.4	54,249.1	53,482.2	51,538.1	38,755.0	40,327.1	-25.66	4.06
Cred. Banc. Y Burs	30,600.9	36,089.2	36,550.3	36,226.7	41,812.1	40,678.4	38,357.5	28,815.5	30,506.1	-27.04	5.87
Otros Pasivos c/Costo	6,288.1	6,562.7	8,707.1	10,377.3	9,854.5	10,983.7	10,146.7	6,510.0	6,379.5	-35.26	-2.00
Otros Pasivos no circulantes	3,035.8	3,582.5	2,837.4	2,877.4	2,582.5	1,820.1	3,033.9	3,429.5	3,441.5	33.26	0.35
Pasivos Totales	82,818.3	93,866.6	93,597.7	77,713.2	85,418.5	90,449.8	83,745.3	77,375.4	80,136.1	(6.2)	3.6
Capital Mayoritario	17,194.6	16,472.6	16,985.3	16,399.8	16,540.5	16,928.9	18,327.3	18,576.4	18,183.3	9.93	-2.12
Capital Minoritario	4,310.8	3,472.2	3,546.5	4,034.1	3,895.4	3,626.6	4,928.9	5,555.4	5,845.0	50.05	5.21
Capital Consolidado	21,505.4	19,944.9	20,531.8	20,433.9	20,435.9	20,555.4	23,256.3	24,131.8	24,028.4	17.58	-0.43
Pasivo y Capital	104,323.7	113,811.4	114,129.5	98,147.1	105,854.4	111,005.2	107,001.5	101,507.1	104,164.4	(1.6)	2.6
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
Razones Financieras											
Flujo de Efectivo	662.9	640.6	391.8	162.5	(66.1)	410.6	694.3	1,347.1	499.6	NP	-62.91
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	3.08%	3.21%	1.91%	0.80%	-0.32%	2.00%	2.99%	5.58%	2.08%	2.40pp	(3.50pp)
Tasa Efectiva de Impuestos	33.13%	24.49%	24.53%	61.86%	82.84%	40.80%	22.07%	-60.31%	34.23%	(48.60pp)	94.55pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.99x	0.96x	0.99x	1.03x	1.10x	1.10x	1.14x	1.03x	1.03x	-6.47	-0.21
EBITDA* / Activo Total	5.96%	5.65%	5.01%	4.20%	3.49%	3.94%	4.67%	4.78%	6.09%	2.60pp	1.31pp
Deuda Neta / EBITDA*	8.59x	4.34x	9.81x	3.17x	12.01x	10.77x	7.27x	8.78x	6.55x	-45.48	-25.47
Deuda Neta / Cap. Cont.	236.74%	301.06%	310.41%	266.08%	292.88%	302.93%	233.19%	178.35%	183.28%	(109.60pp)	4.93pp
Fuente: RX+, BMV											

Fuente: Bx+, BMV



ICA

Cifras Acumuladas

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	6,225.5	100.0%	7,979.9	100.0%	28.2%
Cto. de Ventas	5,226.2	83.9%	6,362.9	79.7%	21.8%
Utilidad Bruta	999.4	16.1%	1,617.0	20.3%	61.8%
Gastos Oper. y PTU	813.8	13.1%	536.0	6.7%	-34.1%
EBITDA*	701.1	11.3%	1,344.0	16.8%	91.7%
Depreciación	222.8	3.6%	263.0	3.3%	18.0%
Utilidad Operativa	185.5	3.0%	1,081.0	13.5%	482.6%
CIF Neto	(91.1)	-1.5%	(865.7)	-10.8%	NN
Intereses Pagados	768.4	12.3%	764.8	9.6%	-0.5%
Intereses Ganados	30.8	0.5%	45.7	0.6%	48.3%
Perd. Cambio	841.8	13.5%	(50.9)	-0.6%	PN
Otros	(195.4)	-3.1%	(95.8)	-1.2%	NN
Utilidad después CIF	94.4	1.5%	215.2	2.7%	128.0%
Subs. No Consol.	58.0	0.9%	100.0	1.3%	72.3%
Utilidad antes de Imp.	152.4	2.4%	315.2	3.9%	106.8%
Impuestos	126.2	2.0%	107.9	1.4%	-14.5%
Part. Extraord.	247.1	4.0%	29.3	0.4%	-88.1%
Interés Minoritario	109.2	1.8%	260.4	3.3%	138.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	164.0	2.6%	(23.8)	-0.3%	PN

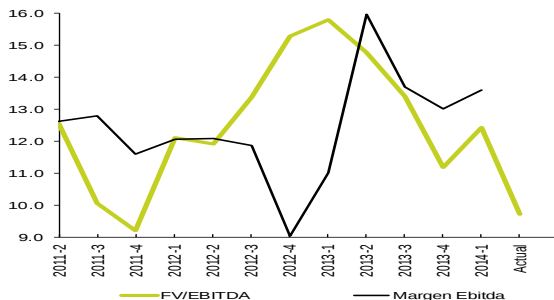
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	(253.1)	-4.1%	598.1	7.5%	NP
-------------------	---------	-------	-------	------	----

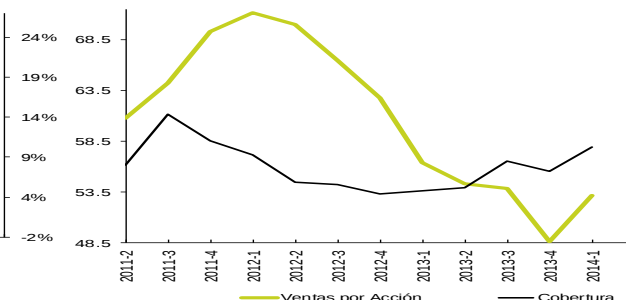
Balance General (Millones de pesos)

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	4,354.8	4.1%	3,223.2	3.1%	-26.0%
Cientes y Cts.xCob.	21,330.0	20.2%	21,898.6	21.0%	2.7%
Inventarios	2,010.0	1.9%	3,149.0	3.0%	56.7%
Otros Circulantes	4,335.8	4.1%	13,852.4	13.3%	219.5%
Activos Fijos Netos	49,170.7	46.5%	36,410.8	35.0%	-26.0%
Otros Activos	20,444.7	19.3%	23,715.0	22.8%	16.0%
Activos Totales	105,854.4	100.0%	104,164.4	100.0%	-1.6%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	31,169.4	29.4%	39,808.9	38.2%	27.7%
Cred. Banc y Burs	5,997.6	5.7%	6,333.6	6.1%	5.6%
Impuestos por pagar	12,350.4	11.7%	9,306.2	8.9%	-24.6%
Otros Pasivos c/Costo	172.5	0.2%	609.1	0.6%	253.0%
Otros Pasivos s/Costo	189.9	0.2%	1,070.2	1.0%	463.7%
Pasivos a Largo Plazo	54,249.1	51.2%	40,327.1	38.7%	-25.7%
Cred. Banc y Burs	41,812.1	39.5%	30,506.1	29.3%	-27.0%
Otros Pasivos c/Costo	9,854.5	9.3%	6,379.5	6.1%	-35.3%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	2,582.5	2.4%	3,441.5	3.3%	33.3%
Pasivos Totales	85,418.5	80.7%	80,136.1	76.9%	-6.2%
Capital Mayoritario	16,540.5	15.6%	18,183.3	17.5%	9.9%
Capital Minoritario	3,895.4	3.7%	5,845.0	5.6%	50.1%
Capital Consolidado	20,435.9	19.3%	24,028.4	23.1%	17.6%
Pasivo y Capital	105,854.4	100.0%	104,164.4	100.0%	-1.6%

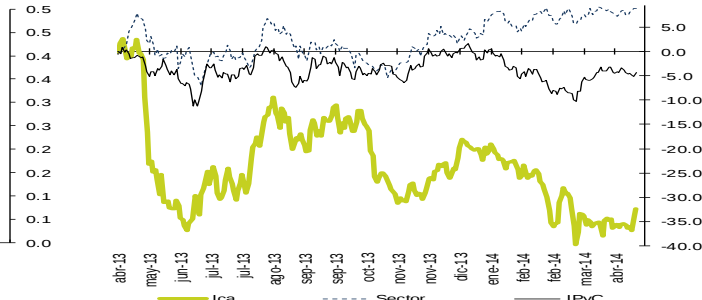
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continúa en negativo / PN Cambio de Positivo a Negativo / NP Cambio de Negativo a Positivo / NR Variación mayor a 1000 % / S.D. Sin Deuda



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx