

¡BursaTris! 1T14

VESTA: BUEN ARRANQUE DE AÑO

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Corp.Inmobiliaria Vesta (BMV: **VESTA***) dio a conocer sus resultados al 1T14. La empresa registró crecimientos nominales en Ventas y EBITDA de 18% y 26% respectivamente. Estas cifras resultaron en línea en Ventas, y por encima en Ebitda con respecto a los estimados de consenso. **Vesta no forma parte de nuestro Portafolio BX+ CAP. El PO'14 promedio de consenso es de P\$29 con un potencial de 9.8%, vs. 16.1% del IPyC.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Vesta volvió a presentar resultados muy atractivos de la mano de la sólida ejecución de su programa de crecimiento. La expansión del portafolio de propiedades a 1.4mn de metros cuadrados (+4.7% vs. 4T13, +25% a/a) impulsó la generación de ingresos por arrendamiento que durante el periodo mostraron un incremento de 18% a/a. La incorporación de nuevos espacios rentables, principalmente en la zona del Bajío, en donde se integraron más de 66 mil m² durante el trimestre, tuvo un efecto **temporal** en la tasa de desocupación, la cual se incrementó 1.9ppt. a 10.82% vs 8.95% en el 4T13%.

Los márgenes NOI y Ebitda mostraron incrementos de 6.3ppt y 5.4ppt, respectivamente, como resultado de una disminución en los gastos por impuestos a la propiedad (sobre activos que generaron ingresos) los cuales comenzaron a devengarse de forma trimestral. Es importante destacar que ambos márgenes se encuentran por encima de los objetivos planteados por la compañía para 2014 (93% NOI y 81.5% Ebitda).

La utilidad neta resultó golpeada por el efecto de una menor ganancia por revaluación de los activos, así como un incremento en la tasa efectiva de impuestos, considerando el impacto del tipo de cambio para efectos fiscales.

Concepto	1T14	1T13	Var. %	1T14e	Var. Vs. Estimado
Ingresos	16	14	17.7%	16	2.4%
NOI	16	13	26.0%	14	12.5%
EBITDA	14	11	25.8%	13	5.6%
Utilidad Neta	11	37	-71.2%	32	-66.7%
Margen NOI	96.1%	89.8%	6.3 ppt	87.5%	8.6 ppt
Margen EBITDA	83.8%	78.4%	5.4 ppt	81.3%	2.5 ppt

Fuente: **Vesta**. Cifras en millones de dólares. NOI es Ingreso Neto Operativo (rentas- costos directos de operación).

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	29.0
POTENCIAL \$PO	9.8%
POTENCIAL IPyC	16.8%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	16.1%
VAR IPyC EN EL AÑO	-5.9%

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



VESTA		1T 14								Sector: VIVIENDA		
Información Bursátil												
Precio 29-abr-2014	\$	26.21	Valor de Cap. (millones P\$)		\$	13,300	No. Acciones (millones)		507.5			
			Valor de Cap. (millones USD)		\$	1,012	% Acc.en Mdo. (Free Float)		46.5%			
							Acciones por ADR		N.A.			
	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	169.9	173.4	163.5	167.1	176.1	188.2	194.4	204.8	216.9	23.2	5.9	
Cto. de Ventas	24.4	15.1	10.2	9.8	21.1	10.5	12.7	11.0	11.1	(47.2)	1.0	
Utilidad Bruta	145.5	158.3	153.3	157.2	155.0	177.7	181.7	193.8	205.8	32.7	6.2	
Gastos Oper. y PTU	5.3	9.4	38.8	31.4	17.1	14.8	25.1	31.6	24.9	45.6	(21.3)	
EBITDA*	140.4	149.1	114.7	126.1	138.1	163.2	156.8	162.4	181.1	31.2	11.3	
Depreciación	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	74.3	1.6	
Utilidad Operativa	140.2	149.0	114.5	125.8	137.9	163.0	156.6	162.2	180.9	31.1	11.5	
CIF	75.0	8.7	(4.3)	(24.0)	341.2	(157.9)	152.9	693.0	(27.7)	PN	PN	
Intereses Pagados	77.9	85.3	80.8	80.6	74.4	78.0	77.2	74.1	73.2	(1.7)	(1.2)	
Intereses Ganados	0.1	0.0	19.1	25.3	19.0	13.3	31.7	26.0	24.2	27.4	(6.8)	
Perd. Cambio	47.2		85.1		112.4		25.9	12.7	6.7	(94.0)	(47.1)	
Otros	105.6	94.0	(27.8)	31.3	284.2	(93.2)	172.5	728.5	14.6	(94.9)	(98.0)	
Utilidad después de CIF	215.2	157.7	110.2	101.8	479.1	5.1	309.4	855.2	153.2	(68.0)	(82.1)	
Subs. No Consol.												
Util. Antes de Impuestos	215.2	157.7	110.2	101.8	479.1	5.1	309.4	855.2	153.2	(68.0)	(82.1)	
Impuestos	8.0	87.1	(75.4)	49.1	10.9	112.9	79.8	297.7	12.2	11.9	(95.9)	
Part. Extraord.												
Interés Minoritario												
Utilidad Neta Mayoritaria	207.3	70.6	185.6	52.7	468.2	(107.7)	229.6	557.5	141.0	(69.9)	(74.7)	
Márgenes Financieros												
Margen Operativo	82.53%	85.92%	70.02%	75.32%	78.33%	86.58%	80.55%	79.18%	83.40%	5.07pp	4.22pp	
Margen EBITDA*	82.63%	86.01%	70.12%	75.47%	78.41%	86.72%	80.68%	79.30%	83.52%	5.11pp	4.22pp	
Margen Neto	121.98%	40.72%	113.51%	31.57%	265.90%	-57.23%	118.15%	272.20%	65.00%	(200.89pp)	(207.20pp)	
Información Trimestral por acción												
EBITDA* por Acción	#####	-149,114,820.00	#####	#####	0.35	0.32	0.31	0.32	0.36	1.57	11.52	
Utilidad Neta por Acción	#####	-70,595,230.00	#####	#####	1.19	-0.21	0.45	1.10	0.28	-76.69	-74.71	
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)												
EBITDA*	10,965,000.20	11,178,357.67	8,916,066.19	9,686,132.28	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03	-4.11	11.74	
Utilidad Neta	16,186,999.65	5,292,154.94	14,433,439.61	4,051,630.82	0.10	-0.02	0.03	0.08	0.02	-77.99	-74.66	
	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	231.1	2,911.7	2,230.0	1,986.8	1,517.0	3,853.4	3,461.3	3,135.9	57.83	-9.40		
Disponible	65.6	2,716.3	479.0	481.1	87.0	1,986.1	108.4	155.7	-67.63	43.62		
Cilentes y Cts.xCob.	89.5	56.6	55.6	53.3	90.2	49.3	87.6	50.9	-4.58	-41.96		
Inventarios												
Otros Circulantes	76.0	138.7	135.0	177.8	233.5	280.8	220.4	275.9	55.12	25.16		
Activos Fijos Netos	9,273.0	9,039.3	9,660.3	9,679.4	10,735.1	11,310.9	12,441.1	12,663.2	30.83	1.79		
Otros Activos	46.0	44.1	36.0	34.3	36.1	36.7	38.8	35.1	2.22	-9.57		
Activos Totales	9,550.1	11,995.1	11,926.2	11,700.5	12,288.3	15,201.0	15,941.2	15,834.2	35.3	(0.7)		
Pasivos a Corto Plazo	417.1	496.9	220.1	280.9	163.2	159.2	309.5	393.0	39.91	26.96		
Proveedores	20.3	7.4	13.4	4.4	5.5	12.3	123.9	3.7	-16.45	-97.01		
Cred. Banc. y Burs	393.4	360.1										
Impuestos por pagar			31.5	3.3	2.6	2.7	15.0	16.9	414.16	12.91		
Otros Pasivos c/Costo			127.5	107.9	108.8	107.4	107.4	108.7	0.72	1.17		
Otros Pasivos s/Costo	3.4	129.5	47.6	165.3	46.4	36.8	63.2	263.7	59.56	317.18		
Pasivos a Largo Plazo	5,338.7	5,013.8	4,999.9	4,749.2	5,096.7	5,201.6	5,315.5	5,230.0	10.12	-1.61		
Cred. Banc. Y Burs	4,322.0	4,116.1										
Otros Pasivos c/Costo	948.2	834.7	4,934.1	4,685.2	5,025.3	5,129.7	5,243.4	5,154.1	10.01	-1.70		
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes	68.5	63.0	65.8	64.0	71.5	71.9	72.2	76.0	18.69	5.28		
Pasivos Totales	5,755.7	5,510.8	5,220.0	5,030.1	5,260.0	5,360.8	5,625.1	5,623.0	11.8	(0.0)		
Capital Mayoritario	3,794.3	6,484.3	6,706.3	6,670.4	7,028.3	9,840.2	10,316.1	10,211.1	53.08	-1.02		
Capital Minoritario												
Capital Consolidado	3,794.3	6,484.3	6,706.3	6,670.4	7,028.3	9,840.2	10,316.1	10,211.1	53.08	-1.02		
Pasivo y Capital	9,550.1	11,995.1	11,926.2	11,700.5	12,288.3	15,201.0	15,941.2	15,834.2	35.3	(0.7)		
	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		70.8	107.3	53.0	360.8	(107.5)	204.4	545.6	134.9	-62.60	-75.27	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.		1.86%	1.66%	0.79%	5.41%	-1.53%	2.08%	5.29%	1.32%	(4.09pp)	(3.97pp)	
Tasa Efectiva de Impuestos	3.71%	55.23%	-68.44%	48.21%	2.28%	2199.61%	25.79%	34.81%	7.96%	5.69pp	(26.84pp)	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.		0.55x	5.86x	10.13x	7.07x	9.29x	24.20x	11.18x	7.98x	12.81	-28.64	
EBITDA* / Activo Total		6.49%	6.90%	3.93%	9.02%	4.96%	4.27%	4.51%	4.82%	(4.20pp)	0.32pp	
Deuda Neta / EBITDA*		9.04x	3.14x	4.30x	4.08x	4.66x	2.80x	4.17x	3.84x	-5.86	-7.89	
Deuda Neta / Cap. Cont.		147.54%	40.01%	68.33%	64.65%	71.81%	33.04%	50.82%	50.01%	(14.63pp)	(0.80pp)	

Fuente: Bx+, BMV



VESTA

Cifras Acumuladas

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	176.1	100.0%	216.9	100.0%	23.2%
Cto. de Ventas	21.1	12.0%	11.1	5.1%	-47.2%
Utilidad Bruta	155.0	88.0%	205.8	94.9%	32.7%
Gastos Oper. y PTU	17.1	9.7%	24.9	11.5%	45.6%
EBITDA*	138.1	78.4%	181.1	83.5%	31.2%
Depreciación	0.1	0.1%	0.3	0.1%	78.4%
Utilidad Operativa	137.9	78.3%	180.9	83.4%	31.1%
CIF Neto	341.2	193.8%	(27.7)	-12.8%	PN
Intereses Pagados	74.4	42.3%	73.2	33.8%	-1.7%
Intereses Ganados	19.0	10.8%	24.2	11.2%	27.4%
Perd. Cambio	112.4	63.8%	6.7	3.1%	-94.0%
Otros	284.2	161.4%	14.6	6.7%	-94.9%
Utilidad después CIF	479.1	272.1%	153.2	70.6%	-68.0%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	479.1	272.1%	153.2	70.6%	-68.0%
Impuestos	10.9	6.2%	12.2	5.6%	11.9%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	468.2	265.9%	141.0	65.0%	-69.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efm.	360.8	204.9%	134.9	62.2%	-62.6%
-------------------	-------	--------	-------	-------	--------

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	1,986.8	17.0%	3,135.9	19.8%	57.8%
Disponible	481.1	4.1%	155.7	1.0%	-67.6%
Cientes y Cts.xCob.	53.3	0.5%	50.9	0.3%	-4.6%
Inventarios					
Otros Circulantes	177.8	1.5%	275.9	1.7%	55.1%
Activos Fijos Netos	9,679.4	82.7%	12,663.2	80.0%	30.8%
Otros Activos	34.3	0.3%	35.1	0.2%	2.2%
Activos Totales	11,700.5	100.0%	15,834.2	100.0%	35.3%
Pasivos a Corto Plazo	280.9	2.4%	393.0	2.5%	39.9%
Proveedores	4.4	0.0%	3.7	0.0%	-16.5%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	3.3	0.0%	16.9	0.1%	414.2%
Otros Pasivos c/Costo	107.9	0.9%	108.7	0.7%	0.7%
Otros Pasivos s/Costo	165.3	1.4%	263.7	1.7%	59.6%
Pasivos a Largo Plazo	4,749.2	40.6%	5,230.0	33.0%	10.1%
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo	4,685.2	40.0%	5,154.1	32.6%	10.0%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	64.0	0.5%	76.0	0.5%	18.7%
Pasivos Totales	5,030.1	43.0%	5,623.0	35.5%	11.8%
Capital Mayoritario	6,670.4	57.0%	10,211.1	64.5%	53.1%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	6,670.4	57.0%	10,211.1	64.5%	53.1%
Pasivo y Capital	11,700.5	100.0%	15,834.2	100.0%	35.3%

Cifras Trimestrales

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	176.1	100%	216.9	100.0	23.2%
Cto. de Ventas	21.1	12.0%	11.1	6.3%	-47.2%
Utilidad Bruta	155.0	88.0%	205.8	116.9%	32.7%
Gastos Oper. y PTU	17.1	9.7%	24.9	14.1%	45.6%
EBITDA*	138.1	78%	181.1	103%	31.2%
Depreciación	0.2	0.1%	0.3	0.2%	74.3%
Utilidad Operativa	137.9	78.3%	180.9	102.7%	31.1%
CIF Neto	341.2	193.8%	-27.7	-15.7%	PN
Intereses Pagados	74.4	42.3%	73.2	41.6%	-1.7%
Intereses Ganados	19.0	10.8%	24.2	13.7%	27.4%
Perd. Cambio	112.4	63.8%	6.7	3.8%	-94.0%
Otros	284.2	161.4%	14.6	8.3%	-94.9%
Utilidad después CIF	479.1	272.1%	153.2	87.0%	-68.0%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	479.1	272.1%	153.2	87.0%	-68.0%
Impuestos	10.9	6.2%	12.2	6.9%	11.9%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	468.2	265.9%	141.0	80.1%	-69.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

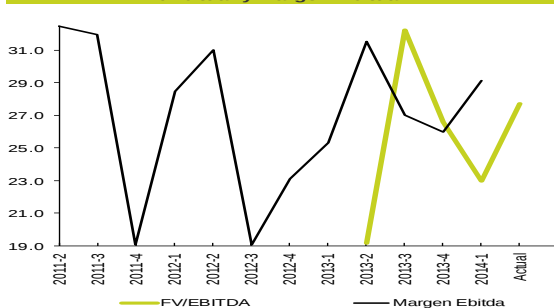
Fjo. Neto de Efm.	22.6	12.8%	134.9	62.2%	497.9%
-------------------	------	-------	-------	-------	--------

	1T 13	1T 14	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	7.07x	7.98x	12.81%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.68x	0.54x	-21.49%
EBITDA* / Cap. Cont.	7.91%	6.50%	(1.41pp)
EBITDA* / Activo Total	9.02%	4.82%	(4.20pp)
Cobertura Interes	2.49x	3.70x	48.48%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	5.58%	6.99%	1.40pp
Cobertura (Liquidez)	0.25x	0.16x	-33.57%
Pasivo Moneda Ext.	79.75%		(79.75pp)
Tasa de Impuesto	2.28%	7.96%	5.69pp
Deuda Neta / EBITDA*	4.08x	3.84x	-5.86%

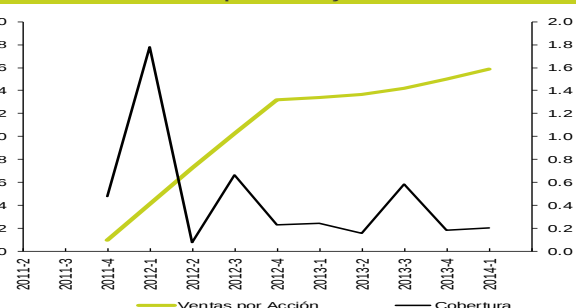
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		1.62		2.30	-29.45%		
EBITDA*		1.31		1.24	5.76%		
UOPA		1.31		1.24	5.75%		
FEPA		1.54		2.27	-32.17%		
VLA		20.12		20.33	-1.02%		
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	16.18x	NS		11.42x	41.73%	37.23x	-56.54%
FV/Ebitda*	27.71x	NS		27.43x	1.03%	26.94x	2.87%
P/UO	20.06x	NS		21.21x	-5.44%	43.21x	-53.58%
P/FE	17.03x	NS		11.55x	47.43%	16.09x	5.84%
P/VL	1.30x	0.74x	75.82%	1.29x	1.03%	17.06x	-92.37%

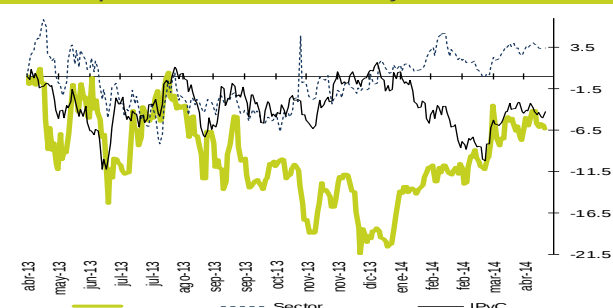
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continua en negativo / PN Cambia de Positivo a Negativo / NP Cambia 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