

¡BursaTris! 1T14

CHEDRAUI: EN LÍNEA, CRECEN VMT

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Chedraui dio a conocer sus resultados financieros del 1T14 en donde la compañía registró incrementos nominales en Ventas y Ebitda de 5.3% y 2.6%, respectivamente. Estas cifras resultaron en línea respecto de los estimados del consenso. **Recordamos que Chedraui NO forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP y tiene un Precio Objetivo de Consenso para 2014 de P\$ 40.0, que implica un rendimiento del 2.4% vs 17.1% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El incremento en Ventas se explica principalmente por un crecimiento del 5.0% en los ingresos de México (77% de las Ventas totales) y del 6.3% en los ingresos de EUA (22% de las Ventas totales), que compensaron una disminución del 0.3% en los ingresos por arrendamiento (1% de las Ventas totales).

El aumento en las Ventas de México se debió a un incremento del 2.1% en el tráfico de clientes, además de la incorporación de 13 tiendas inauguradas en los últimos 12 meses. Cabe destacar que las Ventas Mismas Tiendas (VMT) registraron un incremento del 1.1% en este trimestre, cifra que se compara favorablemente con la caída de 2.6% reportadas por la ANTAD en el segmento de autoservicios.

En EUA el crecimiento en los ingresos (+6.3% A/A) se explica por una depreciación del peso mexicano (vs. el dólar) de 4.8%, sumado a un avance de las VMT de 1.4%.

El menor crecimiento del Ebitda respecto de las Ventas se debió a un efecto en los gastos de operación de las 13 tiendas abiertas en México en los últimos 12 meses, mientras que las tiendas aún no llegan a su madurez. La variación en la Utilidad Neta se explica por una disminución en el costo financiero derivado de una reducción en los gastos por intereses.

Concepto	1T14	1T13	Var. %	1T14e	Var. Vs. Estimado
Ventas	16,701	15,865	5.3%	16,550	0.9%
Utilidad de Operación	830	788	5.4%	794	4.6%
Ebitda	1,145	1,116	2.6%	1,111	3.1%
Utilidad Neta Mayoritaria	418	401	4.3%	393	6.5%
Margen de Operación	5.0%	5.0%	0.0 ppt	4.8%	0.2 ppt
Margen Ebitda	6.9%	7.0%	-0.2 ppt	6.7%	0.1 ppt

Fuente: Chedraui. Cifras en millones de pesos.



IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	40.0
POTENCIAL \$PO	2.4%
POTENCIAL IPyC	17.1%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.3%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-15.2%
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!

Juan Elizalde

jelizalde@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1709



CHDRAUI 1T 14 Sector: COMERCIALES											
Información Bursátil											
Precio 28-abr-2014	\$	39.14			Valor de Cap. (millones P\$)	\$	37,728		No. Acciones (millones)		963.9
					Valor de Cap. (millones USD)	\$	2,871		% Acc.en Mdo. (Free Float)		17.9%
									Acciones por ADR		
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)											
	(A)	(B)	(C)						%	%	
Ventas Netas	14,798.0	15,643.9	15,739.0	17,763.5	15,865.1	15,893.0	16,172.9	18,432.8	16,701.0	5.3%	-9.4%
Cto. de Ventas	11,943.5	12,560.8	12,560.4	14,293.9	12,740.9	12,628.1	12,809.4	14,783.5	13,388.7	5.1%	-9.4%
Utilidad Bruta	2,854.5	3,083.1	3,178.5	3,469.6	3,124.2	3,264.9	3,363.5	3,649.2	3,312.3	6.0%	-9.2%
Gastos Oper. y PTU	2,139.9	2,314.9	2,455.9	2,715.8	2,336.3	2,480.7	2,625.5	2,852.9	2,482.1	6.2%	-13.0%
EBITDA*	1,028.7	1,085.0	1,046.7	1,092.0	1,116.0	1,122.2	1,071.3	1,125.5	1,145.4	2.6%	1.8%
Depreciación	314.2	316.7	324.1	338.2	328.1	338.1	333.3	329.2	315.3	-3.9%	-4.2%
Utilidad Operativa	714.5	768.2	722.6	753.8	787.9	784.1	738.0	796.3	830.1	5.4%	4.2%
CIF	(237.6)	(238.8)	(236.6)	(265.3)	(256.3)	(215.1)	(228.1)	(216.7)	(221.0)	NN	NN
Intereses Pagados	152.0	173.5	157.0	167.7	169.1	154.2	160.6	130.6	136.5	-19.3%	4.6%
Intereses Ganados	6.8	6.1	5.0	4.9	9.3	10.5	12.4	27.0	15.7	68.5%	-41.9%
Perd. Cambio	1.4	16.2	6.3	9.9	9.6	9.6	2.3	2.9	2.6	NS	-9.8%
Otros	(93.8)	(87.6)	(90.9)	(112.5)	(96.5)	(80.9)	(82.2)	(116.1)	(102.8)	NN	NN
Utilidad después de CIF	477.0	529.4	486.0	488.4	531.5	569.0	509.9	579.6	609.1	14.6%	5.1%
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	477.0	529.4	486.0	488.4	531.5	569.0	509.9	579.6	609.1	14.6%	5.1%
Impuestos	104.9	116.5	106.9	107.5	116.9	125.2	112.1	127.6	182.7	56.3%	43.2%
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	36.0	(5.7)	7.5	5.4	13.4	16.2	16.8	16.9	8.0	-40.2%	-52.7%
Utilidad Neta Mayoritaria	336.0	418.7	371.6	375.6	401.2	427.6	381.0	435.1	418.4	4.3%	-3.8%
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	4.83%	4.91%	4.59%	4.24%	4.97%	4.93%	4.56%	4.32%	4.97%	0.5%	65.0%
Margen EBITDA*	6.95%	6.94%	6.65%	6.15%	7.03%	7.06%	6.62%	6.11%	6.86%	-17.6%	75.2%
Margen Neto	2.27%	2.68%	2.36%	2.11%	2.53%	2.69%	2.36%	2.36%	2.51%	-2.4%	14.5%
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	1.07	1.13	1.09	1.13	1.16	1.16	1.11	1.17	1.19	2.6%	1.8%
Utilidad Neta por Acción	0.35	0.43	0.39	0.39	0.42	0.44	0.40	0.45	0.43	4.3%	-3.8%
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.08	0.09	0.09	-3.1%	2.0%
Utilidad Neta	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	-1.5%	-3.6%
1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Balance General (Millones de pesos)											
	(A)	(B)	(C)						%	%	
Activo Circulante	10,371.3	10,297.7	10,969.6	11,190.4	12,033.5	10,986.6	10,756.8	10,653.2	10,440.8	-16.6%	-5.7%
Disponible	782.4	870.1	1,155.4	688.8	1,582.2	759.5	313.1	442.6	383.1	-75.8%	-13.4%
Clientes y Cts.xCob.	2,460.9	2,347.8	2,389.6	3,056.9	3,000.7	3,192.5	2,669.0	2,610.6	1,846.4	-38.5%	-29.3%
Inventarios	5,996.7	6,027.3	6,202.9	6,653.1	6,508.4	5,912.1	6,757.5	6,743.8	6,606.7	1.5%	-2.0%
Otros Circulantes	1,131.2	1,052.5	1,221.6	791.5	942.3	1,122.5	1,017.2	856.2	1,204.6	27.8%	40.7%
Activos Fijos Netos	28,649.3	29,332.4	29,811.4	30,447.2	30,427.9	30,712.5	31,048.8	33,286.8	33,191.0	9.1%	-0.3%
Otros Activos	1,408.1	1,402.9	1,668.1	1,752.0	1,708.3	1,637.4	1,629.1	1,627.2	1,604.8	-6.1%	-1.4%
Activos Totales	40,428.7	41,033.0	42,449.1	43,389.7	44,169.8	43,336.5	43,434.7	45,567.1	44,836.7	1.5%	-1.6%
Pasivos a Corto Plazo	12,176.3	12,119.2	12,807.9	13,906.8	14,447.4	13,069.0	12,947.5	14,594.3	13,753.7	-4.8%	-5.8%
Proveedores	8,392.3	8,348.4	8,782.6	10,522.3	9,251.7	9,010.6	8,668.0	10,780.0	9,552.4	3.2%	-11.4%
Cred. Banc. y Burs	1,634.5	2,057.5	2,035.4	1,107.5	2,831.7	2,031.2	2,583.3	1,339.7	1,266.7	-55.3%	98.0%
Impuestos por pagar			168.9	212.6	205.6	198.1	188.8	1,105.7	1,105.7	NS	
Otros Pasivos c/Costo								183.3	183.1	-10.9%	-0.1%
Otros Pasivos s/Costo	2,149.5	1,713.3	1,821.0	2,064.3	2,158.4	1,829.1	1,507.5	1,885.7	1,645.8	-23.7%	-12.7%
Pasivos a Largo Plazo	8,503.7	8,935.6	9,522.0	9,015.2	8,876.8	9,155.8	9,109.8	9,323.1	8,997.1	1.4%	-3.5%
Cred. Banc. Y Burs	3,911.4	4,086.6	4,832.8	4,538.8	4,392.9	4,554.7	4,513.5	3,970.7	3,773.5	-14.1%	-5.0%
Otros Pasivos c/Costo	2,912.9	3,195.8	3,058.7	2,801.5	2,811.4	2,989.7	2,984.1	4,67.7	4,419.4	-85.1%	-10.3%
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	1,679.4	1,653.2	1,630.4	1,675.0	1,672.5	1,611.1	1,612.2	4,884.7	4,804.2	187.2%	-1.6%
Pasivos Totales	20,680.1	21,054.8	22,329.8	22,922.0	23,324.2	22,224.5	22,057.3	23,917.3	22,750.7	-2.5%	-4.9%
Capital Mayoritario	19,428.7	19,765.0	19,941.3	20,282.3	20,654.5	20,894.4	21,286.3	21,405.0	21,833.7	5.7%	2.0%
Capital Minoritario	319.9	213.2	178.0	185.4	191.0	217.6	91.1	244.8	252.2	32.1%	3.1%
Capital Consolidado	19,748.6	19,978.3	20,119.3	20,467.7	20,845.5	21,112.0	21,377.4	21,649.8	22,085.9	6.0%	2.0%
Pasivo y Capital	40,428.7	41,033.0	42,449.1	43,389.7	44,169.8	43,336.5	43,434.7	45,567.1	44,836.7	1.5%	-1.6%
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											
	(A)	(B)	(C)						%	%	
Flujo de Efectivo	685.5	721.5	700.0	714.6	742.7	777.3	730.0	779.5	740.1	-0.4%	-5.1%
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	3.47%	3.61%	3.48%	3.49%	3.56%	3.68%	3.41%	3.60%	3.35%	-21.2%	-25.0%
Tasa Efectiva de Impuestos (Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	21.98%	22.01%	30.00%	800.0%	798.7%
EBITDA* / Activo Total	0.36x	0.35x	0.37x	0.33x	0.38x	0.39x	0.31x	0.27x	0.25x	-34.7%	-6.8%
Deuda Neta / EBITDA*	11.01%	10.93%	10.76%	10.12%	10.25%	10.37%	10.24%	9.98%	10.04%	-21.3%	6.1%
Deuda Neta / Cap. Cont.	6.00x	2.62x	1.37x	1.75x	1.88x	2.00x	2.15x	1.44x	1.56x	-17.3%	8.1%
Deuda Neta / Cap. Cont.	38.87%	42.39%	44.44%	38.95%	41.54%	42.70%	46.57%	22.26%	23.81%	-1772.6%	155.7%

Fuente: BX+, BMV



CHDRAUI

Cifras Acumuladas

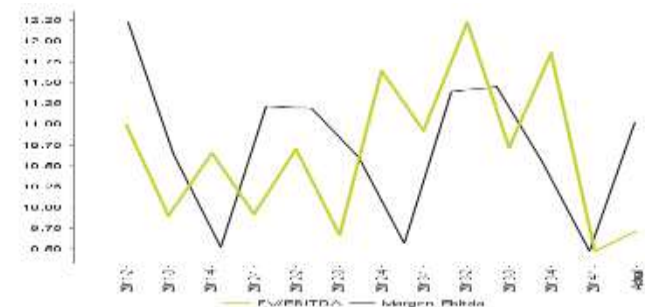
	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	15,865.1	100.0%	16,701.0	100.0%	5.3%
Cto. de Ventas	12,740.9	80.3%	13,388.7	80.2%	5.1%
Utilidad Bruta	3,124.2	19.7%	3,312.3	19.8%	6.0%
Gastos Oper. y PTU	2,336.3	14.7%	2,482.1	14.9%	6.2%
EBITDA*	1,115.2	7.0%	1,144.8	6.9%	2.7%
Depreciación	327.3	2.1%	314.7	1.9%	-3.9%
Utilidad Operativa	787.9	5.0%	830.1	5.0%	5.4%
CIF Neto	(256.3)	-1.6%	(221.0)	-1.3%	NN
Intereses Pagados	169.1	1.1%	136.5	0.8%	-19.3%
Intereses Ganados	9.3	0.1%	15.7	0.1%	68.5%
Perd. Cambio	(3.2)	0.0%	2.6	0.0%	NP
Otros	(93.3)	-0.6%	(102.8)	-0.6%	NN
Utilidad después CIF	531.5	3.4%	609.1	3.6%	14.6%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	531.5	3.4%	609.1	3.6%	14.6%
Impuestos	116.9	0.7%	182.7	1.1%	56.3%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	13.4	0.1%	8.0	0.0%	-40.2%
Utilidad Neta Mayoritaria	401.2	2.5%	418.4	2.5%	4.3%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

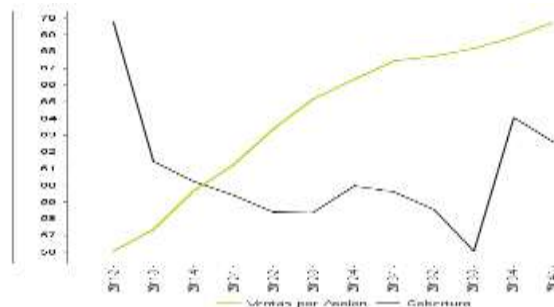
Fjo. Neto de Efo.	743.4	4.7%	739.5	4.4%	-0.5%
-------------------	-------	------	-------	------	-------

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	12,033.5	27.2%	10,040.8	22.4%	-16.6%
Disponible	1,582.2	3.6%	383.1	0.9%	-75.8%
Clientes y Cts.xCob.	3,000.7	6.8%	1,846.4	4.1%	-38.5%
Inventarios	6,508.4	14.7%	6,606.7	14.7%	1.5%
Otros Circulantes	942.3	2.1%	1,204.6	2.7%	27.8%
Activos Fijos Netos	30,427.9	68.9%	33,191.0	74.0%	9.1%
Otros Activos	1,708.3	3.9%	1,604.8	3.6%	-6.1%
Activos Totales	44,169.8	100.0%	44,836.7	100.0%	1.5%
Pasivos a Corto Plazo	14,447.4	32.7%	13,753.7	30.7%	-4.8%
Proveedores	9,251.7	20.9%	9,552.4	21.3%	3.2%
Cred. Banc y Burs	2,831.7	6.4%	1,266.7	2.8%	-55.3%
Impuestos por pagar			1,105.7	2.5%	NS
Otros Pasivos c/Costo	205.6	0.5%	183.1	0.4%	-10.9%
Otros Pasivos s/Costo	2,158.4	4.9%	1,645.8	3.7%	-23.7%
Pasivos a Largo Plazo	8,876.8	20.1%	8,997.1	20.1%	1.4%
Cred. Banc y Burs	4,392.9	9.9%	3,773.5	8.4%	-14.1%
Otros Pasivos c/Costo	2,811.4	6.4%	419.4		-85.1%
Otros Pasivos no Circulantes	1,672.5	3.8%	4,804.2	10.7%	187.2%
Pasivos Totales	23,324.2	52.8%	22,750.7	50.7%	-2.5%
Capital Mayoritario	20,654.5	46.8%	21,833.7	48.7%	5.7%
Capital Minoritario	191.0	0.4%	252.2	0.6%	32.1%
Capital Consolidado	20,845.5	47.2%	22,085.9	49.3%	6.0%
Pasivo y Capital	44,169.8	100.0%	44,836.7	100.0%	1.5%

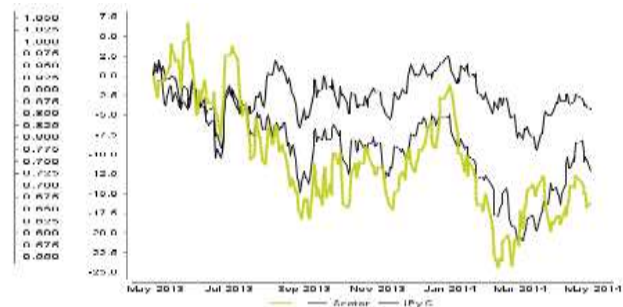
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continúa en negativo / PN 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