

¡BursaTris! 1T14

AXTEL: MAYORES VENTAS



RESULTADOS

Axtel dio a conocer sus resultados al 1T14. La empresa presentó variaciones nominales en Ventas y Ebitda de 29.8% y -81.3% respectivamente. Estas cifras resultaron mixtas respecto de los estimados del consenso, en donde las Ventas se ubicaron en por arriba y el Ebitda en línea. **Recordamos que Axtel no forma parte de nuestro Portafolio BX+ CAP. El PO'14 es de P\$ 4.90 con un potencial de 7.9% vs. 15.5% del IPyC.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El crecimiento en las Ventas se explica por el efecto neto entre las variaciones de sus divisiones de negocios, en el siguiente cuadro se detalla la variación en cada uno de los segmentos de la compañía, así como su peso dentro de los Ingresos Totales, destacando los segmentos de Servicios Integrados y Venta de Equipo, así como el de Tráfico Internacional.

Segmento	Var. % 1T14 vs. 1T13	Peso en Ventas Totales
Locales	-10.6%	25.1%
Larga Distancia	-7.8%	8.8%
Internet & Video	37.6%	10.6%
Datos y Redes	-4.3%	15.6%
Servicios Integrados y Venta de Equipo	230.0%	25.6%
Trafico Internacional	177.4%	11.6%
Otros	-22.1%	2.7%
Total	29.8%	100.0%

Fuente: Elaboración propia con información de la compañía

Por otra parte, la cauda del Ebitda se debe a que durante el 1T13 Axtel realizó la venta de 883 torres las cuales fueron consideradas un ingreso extraordinario (US\$ 249 millones). Aunado a esto, el Ebitda se vio afectado por el incremento del Costo de Ventas de 102.1% el cual fue debido a aumentos en el costo de ventas de los segmentos de Servicios Integrados y Ventas de Equipo así como en el de Tráfico Internacional.

Concepto P\$ (mn)	1T14	1T13	Var. %	1T14e	Var. Vs. Estimado
Ventas	2,971	2,289	29.8%	2,558	16.2%
Utilidad de Operación	-148	2,968	-105.0%	-105	40.6%
Ebitda	706	3,775	-81.3%	708	-0.3%
Utilidad Neta Mayoritaria	-260	3,192	PN	-379	-31.4%
Margen de Operación	-5.0%	129.7%	-134.7 ppt	-4.1%	-0.9 ppt
Margen Ebitda	23.8%	164.9%	-141.1 ppt	27.7%	-3.9 ppt

Fuente: Axtel.



IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	4.90
POTENCIAL \$PO	7.9%
POTENCIAL IPyC	15.5%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-3.0%
VAR IPyC EN EL AÑO	-4.7%

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Andrés Audiffred Alvarado

aaudiffred@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1530



AXTEL		1T 14		Sector: TELEFONIA							
Información Bursátil											
Precio 30-abr-2014	\$	4.40		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	5,451		No. Acciones (millones)		1,239.0	
				Valor de Cap. (millones USD)	\$	416		% Acc.en Mdo. (Free Float)		80.0%	
								Acciones por ADR		7	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%
Ventas Netas	2,502.5	2,688.0	2,581.4	2,417.7	2,289.0	2,379.6	2,630.2	2,987.7	2,970.8	29.8	(0.6)
Cto. de Ventas	624.7	820.0	740.8	669.3	553.7	609.1	773.1	1,048.7	1,119.2	102.1	6.7
Utilidad Bruta	1,877.8	1,868.1	1,840.6	1,748.4	1,735.3	1,770.5	1,857.1	1,939.0	1,851.6	6.7	(4.5)
Gastos Oper. y PTU	1,869.3	1,930.7	1,906.6	2,163.3	(1,233.2)	1,891.0	1,918.8	2,038.6	1,999.2	NP	(1.9)
EBITDA*	760.2	694.2	722.7	381.3	3,774.8	678.3	737.3	715.9	706.1	(81.3)	(1.4)
Depreciación	751.6	756.8	788.8	796.1	806.3	798.8	798.9	815.5	853.6	5.9	4.7
Utilidad Operativa	8.6	(62.6)	(66.0)	(414.8)	2,968.5	(120.5)	(61.7)	(99.6)	(147.6)	PN	NN
CIF	693.9	(1,064.1)	382.0	(358.9)	1,612.9	(589.2)	(96.6)	(190.0)	(194.2)	PN	NN
Intereses Pagados	267.3	273.1	242.3	274.7	328.3	166.4	174.3	213.4	197.2	(39.9)	(7.6)
Intereses Ganados	6.9	4.8	5.5	4.8	3.6	4.1	4.5	4.0	4.3	21.4	7.4
Perd. Cambio	968.7		612.5		435.5		91.3		2.2	(99.5)	NS
Otros	(14.3)	(795.8)	6.4	(89.0)	1,502.2	(427.0)	(18.1)	19.4	(3.5)	PN	PN
Utilidad después de CIF	702.5	(1,126.7)	316.0	(773.7)	4,581.4	(709.7)	(158.3)	(289.6)	(341.7)	PN	NN
Subs. No Consol.	(0.0)	0.0		(0.0)	0.0	(0.1)	(0.0)	2.1		NS	NS
Util. Antes de Impuestos	702.4	(1,126.7)	316.0	(773.7)	4,581.4	(709.8)	(158.3)	(287.6)	(341.7)	PN	NN
Impuestos	206.8	(149.2)	(46.9)	(183.9)	1,389.8	(261.2)	(92.6)	(17.8)	(81.8)	PN	NN
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	495.6	(977.5)	362.9	(589.8)	3,191.5	(448.5)	(65.6)	(269.7)	(259.9)	PN	NN
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	0.34%	-2.33%	-2.56%	-17.16%	129.69%	-5.06%	-2.34%	-3.34%	-4.97%	(134.65pp)	(1.63pp)
Margen EBITDA*	30.38%	25.82%	28.00%	15.77%	164.91%	28.50%	28.03%	23.96%	23.77%	(141.15pp)	(0.19pp)
Margen Neto	19.81%	-36.37%	14.06%	-24.40%	139.43%	-18.85%	-2.50%	-9.03%	-8.75%	(148.18pp)	0.28pp
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.61	0.56	0.58	0.31	3.05	0.55	0.60	0.58	0.57	-81.30	-1.37
Utilidad Neta por Acción	0.40	-0.79	0.29	-0.48	2.58	-0.36	-0.05	-0.22	-0.21	PN	NN
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.34	0.29	0.32	0.17	1.73	0.30	0.32	0.31	0.31	-82.34	-1.18
Utilidad Neta	0.22	-0.41	0.16	-0.26	1.46	-0.20	-0.03	-0.12	-0.11	PN	NN
Balance General (Millones de pesos)											
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%
Activo Circulante	3,408.2	3,967.9	3,866.4	3,953.7	3,984.2	3,969.6	4,201.5	4,879.5	5,108.1	28.21	4.69
Disponible	460.6	693.6	666.6	597.2	824.1	750.1	633.0	1,292.3	828.0	0.47	-35.93
Cientes y Cts.xCob.	2,523.9	2,927.7	2,789.5	2,650.0	2,842.8	2,933.4	3,240.6	3,273.1	3,832.5	34.81	17.09
Inventarios	136.7	124.4	118.2	105.5	95.8	87.6	90.8	106.3	111.3	16.10	4.67
Otros Circulantes	287.0	222.2	292.1	601.1	221.5	198.5	237.1	207.8	336.4	51.89	61.90
Activos Fijos Netos	16,955.7	16,794.4	16,597.9	16,104.8	14,711.3	14,559.5	14,344.5	14,634.5	14,494.3	-1.47	-0.96
Otros Activos	434.1	432.1	418.6	441.8	403.3	394.6	375.3	368.6	353.0	-12.47	-4.25
Activos Totales	20,798.1	21,194.4	20,882.9	20,500.3	19,098.7	18,923.8	18,921.3	19,882.7	19,955.4	4.5	0.4
Pasivos a Corto Plazo	3,436.5	3,965.4	3,976.1	4,294.5	3,482.2	3,329.9	3,526.2	4,299.4	4,648.2	33.49	8.11
Proveedores	2,102.4	2,419.7	2,648.1	2,404.5	2,167.9	1,822.9	2,172.7	2,741.3	3,237.5	49.34	18.10
Cred. Banc. y Burs				117.5					130.0	NS	NS
Impuestos por pagar	71.3	156.9	148.8	135.7	305.2	340.1	323.6	286.0	202.2	-33.76	-29.30
Otros Pasivos c/Costo	362.2			294.4	264.6	272.4	272.4	308.9	266.8	0.84	-13.64
Otros Pasivos s/Costo	900.7	1,033.0	853.7	1,342.4	744.5	894.5	757.4	963.2	811.7	9.03	-15.73
Pasivos a Largo Plazo	11,234.8	11,906.7	11,232.6	11,117.5	7,307.4	7,732.8	7,599.8	8,055.6	8,021.9	9.78	-0.42
Cred. Banc. Y Burs	10,581.1	11,278.3	10,672.7	10,893.1	6,653.6	7,100.7	7,005.7	7,327.5	7,319.1	10.00	-0.11
Otros Pasivos c/Costo	324.3	289.2	214.6	161.5	193.8	198.7	186.5	227.9	237.6	22.61	4.26
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	329.4	339.3	345.3	62.9	460.0	433.4	407.6	500.2	465.2	1.14	-6.99
Pasivos Totales	14,671.4	15,872.1	15,208.6	15,412.1	10,789.6	11,062.7	11,125.9	12,355.0	12,670.1	17.4	2.6
Capital Mayoritario	6,126.7	5,322.3	5,674.3	5,088.3	8,309.2	7,861.0	7,795.4	7,527.7	7,285.3	-12.32	-3.22
Capital Minoritario											
Capital Consolidado	6,126.7	5,322.3	5,674.3	5,088.3	8,309.2	7,861.0	7,795.4	7,527.7	7,285.3	-12.32	-3.22
Pasivo y Capital	20,798.1	21,194.4	20,882.9	20,500.3	19,098.7	18,923.8	18,921.3	19,882.7	19,955.4	4.5	0.4
Razones Financieras											
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%
Flujo de Efectivo	483.7	(220.7)	685.3	206.2	3,684.3	350.3	667.6	545.8	592.3	-83.93	8.51
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	7.89%	-4.15%	12.08%	4.05%	44.34%	4.46%	8.56%	7.25%	8.13%	(36.21pp)	0.88pp
Tasa Efectiva de Impuestos	29.44%	13.24%	-14.83%	23.77%	30.34%	36.81%	58.53%	6.20%	23.95%	(6.39pp)	17.74pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.95x	0.97x	0.94x	0.90x	1.12x	1.17x	1.17x	1.11x	1.08x	-3.73	-3.17
EBITDA* / Activo Total	14.46%	13.37%	12.54%	11.92%	27.84%	27.60%	28.00%	29.25%	14.53%	(13.31pp)	(14.72pp)
Deuda Neta / EBITDA*	4.97x	1.77x	3.63x	2.12x	1.42x	1.47x	0.71x	1.45x	3.07x	116.17	111.66
Deuda Neta / Cap. Cont.	176.39%	204.31%	180.12%	213.62%	75.67%	86.78%	87.64%	87.31%	97.81%	22.13pp	10.50pp

Fuente: Bx+, BMV



AXTEL

Cifras Acumuladas

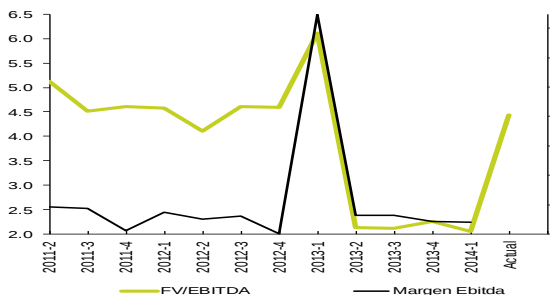
	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	2,289.0	100.0%	2,970.8	100.0%	29.8%
Cto. de Ventas	553.7	24.2%	1,119.2	37.7%	102.1%
Utilidad Bruta	1,735.3	75.8%	1,851.6	62.3%	6.7%
Gastos Oper. y PTU	(1,233.2)	-53.9%	1,999.2	67.3%	NP
EBITDA*	3,774.8	164.9%	706.1	23.8%	-81.3%
Depreciación	806.3	35.2%	853.6	28.7%	5.9%
Utilidad Operativa	2,968.5	129.7%	(147.6)	-5.0%	PN
CIF Neto	1,612.9	70.5%	(194.2)	-6.5%	PN
Intereses Pagados	328.3	14.3%	197.2	6.6%	-39.9%
Intereses Ganados	3.6	0.2%	4.3	0.1%	21.4%
Perd. Cambio	435.5	19.0%	2.2	0.1%	-99.5%
Otros	1,502.2	65.6%	(3.5)	-0.1%	PN
Utilidad después CIF	4,581.4	200.1%	(341.7)	-11.5%	PN
Subs. No Consol.	0.0	0.0%			NS
Utilidad antes de Imp.	4,581.4	200.1%	(341.7)	-11.5%	PN
Impuestos	1,389.8	60.7%	(81.8)	-2.8%	PN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	3,191.5	139.4%	(259.9)	-8.7%	PN

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

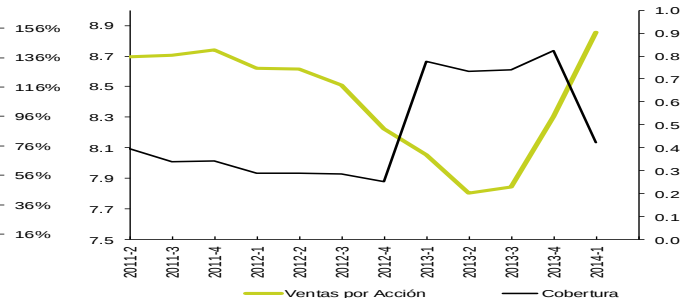
Fjo. Neto de Efo.	3,684.3	161.0%	592.3	19.9%	-83.9%
-------------------	---------	--------	-------	-------	--------

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	3,984.2	20.9%	5,108.1	25.6%	28.2%
Disponible	824.1	4.3%	828.0	4.1%	0.5%
Cientes y Cts.xCob.	2,842.8	14.9%	3,832.5	19.2%	34.8%
Inventarios	95.8	0.5%	111.3	0.6%	16.1%
Otros Circulantes	221.5	1.2%	336.4	1.7%	51.9%
Activos Fijos Netos	14,711.3	77.0%	14,494.3	72.6%	-1.5%
Otros Activos	403.3	2.1%	353.0	1.8%	-12.5%
Activos Totales	19,098.7	100.0%	19,955.4	100.0%	4.5%
Pasivos a Corto Plazo	3,482.2	18.2%	4,648.2	23.3%	33.5%
Proveedores	2,167.9	11.4%	3,237.5	16.2%	49.3%
Cred. Banc y Burs			130.0	0.7%	NS
Impuestos por pagar	305.2	1.6%	202.2	1.0%	-33.8%
Otros Pasivos c/Costo	264.6	1.4%	266.8	1.3%	0.8%
Otros Pasivos s/Costo	744.5	3.9%	811.7	4.1%	9.0%
Pasivos a Largo Plazo	7,307.4	38.3%	8,021.9	40.2%	9.8%
Cred. Banc y Burs	6,653.6	34.8%	7,319.1	36.7%	10.0%
Otros Pasivos c/Costo	193.8	1.0%	237.6	1.2%	22.6%
Otros Pasivos no Circulantes	460.0	2.4%	465.2	2.3%	1.1%
Pasivos Totales	10,789.6	56.5%	12,670.1	63.5%	17.4%
Capital Mayoritario	8,309.2	43.5%	7,285.3	36.5%	-12.3%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	8,309.2	43.5%	7,285.3	36.5%	-12.3%
Pasivo y Capital	19,098.7	100.0%	19,955.4	100.0%	4.5%

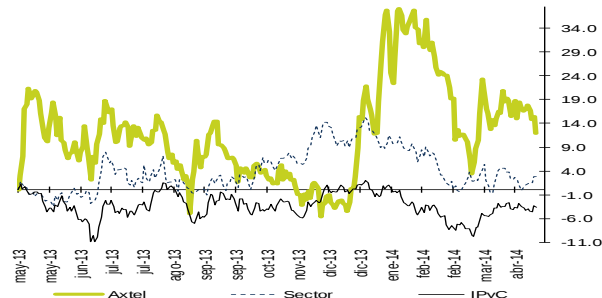
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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, funge 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