

*Prólogo 3T14

AVANCE OPERATIVO POCO MENOR



“PRÓLOGOS 67”

Los reportes “Prólogo”, ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 67 empresas de mayor bursatilidad en el mercado accionario mexicano. Congruentes con un enfoque breve y puntual, el documento se concentra únicamente en el crecimiento nominal del resultado operativo (Ebitda) esperado en comparación al mismo trimestre del año anterior. Independientemente del origen de dicho crecimiento (mayores ventas, menores costos, fusiones, adquisiciones, etc.), las mayores variaciones disminuyen de inmediato los múltiplos FV/Ebitda.

TRADING FUNDAMENTAL TEMPORAL

En el momento de la publicación del resultado, los inversionistas suelen reaccionar en mayor medida a la comparación entre el resultado conocido vs. el anticipado. Las mayores diferencias entre dichas cifras (positivas y/o negativas), por lo general se traducen en revisiones de Precios Objetivos. De esta manera, **usted puede realizar estrategias temporales de trading.**

RESULTADO GENERAL: CRECIMIENTOS DE 7.9% EN VENTAS Y 6.1% EN EBITDA

Para este tercer trimestre se estima que la muestra del IPyC registrará variaciones (A/A) en Ventas y Ebitda de 7.9% y 6.1%, respectivamente. Un avance poco menor al 8.0% de Ebitda en el 2T14. En la Utilidad Neta, se espera una variación de 12.3% en donde la depreciación de 3.0% del peso vs. el dólar (\$12.79 en el 3T13, vs. \$13.17 en el 3T14) tendrá un impacto positivo en la posición de caja en esa moneda de varias empresas con subsidiarias en el extranjero. Entre las emisoras con mayores crecimientos nominales en su Ebitda (ó Utilidad Neta en el caso de las financieras) están: **Bachoco, Funo, Autlán y Terra.** Es importante destacar que las variaciones estimadas mencionadas surgen **de más de 530 cifras** (de consenso y propias).

CONTEXTO: DESACELERACIÓN

Tras una recuperación del Ebitda en el 2T14 respecto del 1T14 (8.1% vs. 0.7%), este 3T14 las empresas del IPyC presenten un crecimiento poco menor. Los sectores de Conglomerados, Medios y Comercial serán de los sectores con los crecimientos más débiles, mientras que los de Construcción-Infraestructura y Bebidas mostrarán los incrementos más altos. Aunque las cifras macroeconómicas observan en general recuperación, en Bolsa, cambios estructurales (orgánicos) en bases de comparación de empresas importantes afectan las cifras totales y dificultan una lectura clara de tendencia. Las empresas con una parte importante de sus ventas en el extranjero tendrán la ventaja de la apreciación del dólar aunque en muchos casos insuficiente para contrarrestar el efecto de menor demanda y/o de menores precios de sus productos (materias primas).

LA MEJOR COMBINACIÓN LA TIENEN NUESTRAS FAVORITAS Y COMODINES

Ofreciendo mayor valor agregado (estratégico) para la toma de decisiones, el reporte “Prólogo” identifica no solamente al grupo de compañías con mejor perspectiva de crecimiento nominal de Ebitda del trimestre próximo a reportar, sino que recuerda aquellas que al día de hoy presentan también los potenciales más atractivos de avance en sus precios objetivos hacia el 2015. Nuestro documento valida así la selección de emisoras favoritas actualmente en nuestro portafolio institucional (BX+CAP) y de nuestros comodines al coincidir con perspectivas favorables al 3T14 y rendimientos superiores al del promedio y al del propio IPyC: **Alsea, Cemex, Creal, Fiho, Finn, Funo, Gfnorte, Herdez, Lab, Lala, Maxcom, Pinfra, Qc y Sport.** (ver Pág. 3)

“Todo comienzo tiene su encanto”

Goethe

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Octubre 14, 2014



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Anticipar los resultados financieros trimestrales de una amplia muestra de empresas en Bolsa.

**Prólogo (del griego πρόλογος prologos, de pro: ‘antes y hacia (en favor de), y lógos: ‘palabra, discurso’) es el texto situado al principio de una obra escrita, entre los documentos llamados preliminares, que sirven a su autor para justificar el haberla compuesto y al lector para orientarse en la lectura. Escrito que precede a la obra y sirve de justificación o presentación. Exordio o principio para hacer alguna cosa.*

Recicla tu papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.





CALENDARIO PRINCIPALES REPORTES MÉXICO

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 3T14.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPOTES POR EMISORAS AL 3T14

OCTUBRE

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
13	14	15	16	17
	Alfa Alpek		Ohlmex	Walmex
20	21	22	23	24
	Kuo	Asur Bachoco Chdraui Comerci Creal Cultiba Kof Hcity	Amx Ara Bimbo Cemex Danhos Gap Gcarso Gfnorte Gsanbor Herdez Kimber Lab Maxcom Qc Tlevisa	Ac Ica
27	28	29	30	31
Fibramq Gfinter Gfregio Lala Volaris	Aeromex Axtel lenova Mexchem Sanmex			

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. (E).- Estimados, Infosel, (* Emisoras que pueden reportar en días posteriores).





RESULTADOS EBITDA 3T14 / PO 2015

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función a la mejor combinación (LG: Lugar General) de crecimientos estimados en resultados operativos al 3T14 (LR3T14) y potencial del Precio Objetivo a finales de 2015 (LPO). Además de señalar el crecimiento y el lugar (de 1 a 64) en cada indicador, la tabla recuerda a nuestras emisoras favoritas (resaltadas en verde) y comodines (resaltadas en azul), en nuestros, vs. la estructura del IPyC en nuestras estrategias (portafolios) institucionales. La explicación del porqué una empresa con un fuerte crecimiento en resultados puede tener menor potencial en Precio Objetivo puede ser entre otros: 1) Anticipación del buen resultado en el precio; 2) Crecimiento extraordinario no representativo de tendencia; etc.

PRÓLOGO – MEJOR COMBINACIÓN RESULTADOS 3T14 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2015)	Var% Ebitda* 3T14	LG	LPO	LR3T14
POCHTEC	39.3%	63.5%	1	6	5
ALSEA	52.5%	26.2%	2	2	10
LAB	51.6%	15.9%	3	3	16
FIBRAMQ	31.8%	29.3%	4	11	9
FUNO	24.9%	97.4%	5	21	2
FIHO	23.6%	36.2%	6	23	7
SIMEC	27.7%	18.5%	7	18	13
TERRA	19.3%	76.5%	8	27	4
CREAL	29.1%	14.9%	9	15	21
PINFRA	35.6%	10.5%	10	7	29
BACHOCO	14.1%	109.6%	11	36	1
FINN	25.8%	15.7%	12	20	18
GENTERA	16.9%	40.0%	13	34	6
SPORT	19.1%	19.9%	14	29	12
KOF	22.3%	15.9%	15	25	17
GFREGIO	17.2%	24.1%	16	33	11
ICA	28.1%	11.4%	17	17	27
GFNORTE	29.8%	9.0%	18	14	35
FEMSA	19.3%	13.9%	19	28	22
VESTA	14.0%	18.5%	20	37	14
QC	32.0%	5.6%	21	9	44
CEMEX	28.2%	6.9%	22	16	39
ICH	18.3%	12.9%	23	30	25
SANLUIS	49.7%	1.4%	24	4	51
BIMBO	12.3%	18.1%	25	41	15
MFRISCO	35.6%	3.6%	26	8	48
AUTLAN	3.9%	81.7%	27	57	3
GMEXICO	24.5%	7.6%	28	22	38
OHLMEX	7.2%	31.7%	29	52	8
MEXCHEM	22.6%	6.0%	30	24	40
GFAMSA	45.9%	-10.5%	31	5	61
HERDEZ	14.9%	10.5%	32	35	31
LALA	27.1%	4.0%	33	19	47
MAXCOM	60.0%	-31.5%	34	1	65
IPyC	7.9%	6.1%			

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2015)	Var% Ebitda* 3T14	LG	LPO	LR3T14
AZTECA	30.5%	-1.3%	35	12	56
KUO	11.8%	11.6%	36	42	26
AXTEL	31.9%	-4.9%	37	10	59
GFINTER	8.9%	13.7%	38	49	23
CULTIBA	30.2%	-8.2%	39	13	60
GFINBUR	5.6%	15.5%	40	56	19
GRUMA	19.4%	1.9%	41	26	50
WALMEX	18.3%	4.0%	42	31	46
ASUR	10.3%	8.5%	43	46	36
AC	6.2%	11.1%	44	55	28
LIVEPOL	7.9%	10.0%	45	50	33
MEGA	3.4%	13.1%	46	59	24
OMA	-5.5%	15.0%	47	64	20
GAP	7.9%	9.3%	48	51	34
CHDRAUI	7.0%	7.9%	49	53	37
ALFA	0.8%	10.2%	50	61	32
GSANBOR	12.8%	-2.5%	51	38	57
BOLSA	6.8%	5.9%	52	54	42
IDEAL	-16.4%	10.5%	53	67	30
TLEVISA	9.1%	2.9%	54	48	49
AEROMEX	17.3%	-32.6%	55	32	66
DANHOS	11.4%	0.0%	56	43	55
PE&OLES	10.1%	1.4%	57	47	52
ALPEK	12.8%	-24.9%	58	39	64
AMX	3.5%	5.3%	59	58	45
COMERCI	-4.9%	6.0%	60	63	41
IENOVA	-1.0%	5.9%	61	62	43
ELEKTRA	11.4%	-15.0%	62	44	63
KIMBER	11.0%	-11.3%	63	45	62
SANMEX	12.5%	-38.9%	64	40	67
SORIANA	2.1%	1.2%	65	60	53
ARA	-10.1%	0.5%	66	66	54
GCARSO	-8.4%	-4.7%	67	65	58
IPyC	7.9%	6.1%			

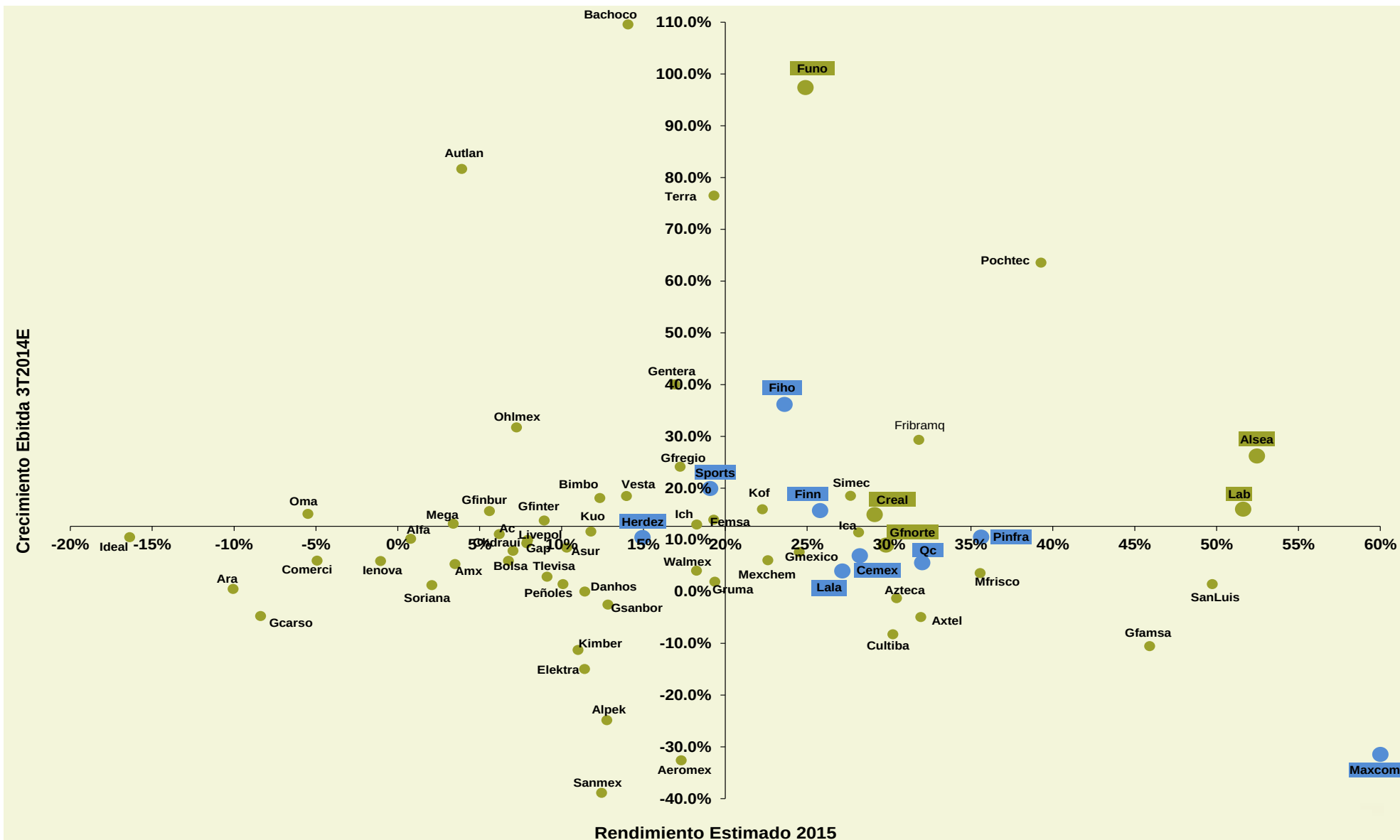
Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR3T14 Lugar crecimiento Ebitda 3T14/ PN / el resultado pasó de negativo a positivo / NP / de negativo a positivo. *En el caso de los Grupos Financieros se tomó la variación en la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda.





RESULTADO EN GRÁFICA

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 3T2014E y potencial avance (PO) hacia finales de 2015. El tamaño de la burbuja de cada emisora corresponde al margen Ebitda (cuanto mayor es, más grande es la esfera).



Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado. En el caso de los Grupos Financieros se tomó la variación en la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda.





MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 3T14 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en los casos de nuestras emisoras Favoritas y Comodines (**Asea, Cemex, Creal, Fiho, Finn, Funo, Gfnorte, Herdez, Lab, Lala, Maxcom, Pinfra, Qc y Sport**) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden a los estimados del consenso. La lista se ordena alfabéticamente.

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación			Ebitda		Variación	Utilidad Neta		
	3T14e	3T13	%	3T14e	3T13	%	3T14e	3T13	%	3T14e	3T13	%
AC	16,186	15,851	2%	3,053	2,748	11%	3,757	3,382	11%	1,824	1,721	6%
AEROMEX	11,049	10,468	6%	512	1,000	-49%	947	1,405	-33%	142	495	-71%
ALFA	58,367	52,477	11%	4,658	4,366	7%	7,016	6,367	10%	2,480	2,215	12%
ALPEK	21,452	23,208	-8%	1,025	1,532	-33%	1,550	2,062	-25%	245	537	-54%
ALSEA	5,573	4,082	37%	365	305	19%	689	546	26%	210	184	14%
AMX	213,637	194,221	10%	38,270	37,795	1%	66,669	63,318	5%	22,331	16,384	36%
ARA	1,304	1,326	-2%	113	116	-2%	201	200	0%	85	91	-7%
ASUR	1,458	1,310	11%	793	700	13%	874	806	9%	554	511	8%
AUTLAN	1,064	967	10%	79	22	254%	154	85	82%	4	-16	NP
AXTEL	2,688	2,630	2%	-70	-62	NN	701	737	-5%	-162	-66	NN
AZTECA	3,194	3,016	6%	679	682	0%	825	836	-1%	192	330	-42%
BACHOCO	10,035	9,437	6%	962	373	158%	1,177	562	110%	704	353	99%
BIMBO	50,754	45,152	12%	3,998	3,414	17%	5,689	4,818	18%	1,793	1,527	17%
BOLSA	588	486	21%	253	236	7%	265	250	6%	204	176	16%
CEMEX	55,879	52,609	6%	5,057	4,702	8%	10,450	9,772	7%	128	-2,033	NP
CHDRAUI	17,230	16,173	7%	814	738	10%	1,156	1,071	8%	416	381	9%
COMERCI	13,275	12,745	4%	874	834	5%	1,184	1,118	6%	650	549	18%
CREAL	541	500	8%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	295	257	15%
CULTIBA	8,846	8,514	4%	239	254	-6%	759	828	-8%	38	41	-7%
DANHOS	405	NA	NA	306	NA	NA	263	NA	NA	302	NA	NA
ELEKTRA	17,985	17,067	5%	1,589	1,936	-18%	2,273	2,673	-15%	-226	672	PN
FEMSA	71,980	63,977	13%	8,040	7,267	11%	11,076	9,726	14%	5,546	4,478	24%
FIBRAMQ	531	414	28%	476	376	27%	421	326	29%	267	260	3%
FIHO	415	295	41%	130	102	28%	97	71	36%	110	93	19%
FINN	217	204	7%	75	67	12%	62	54	16%	52	49	7%
FUNO	2,113	1,061	99%	1,785	904	97%	1,589	805	97%	1,295	904	43%
GAP	1,387	1,319	5%	631	590	7%	885	809	9%	434	465	-7%
GCARSO	19,616	20,892	-6%	9,856	10,561	-7%	10,452	10,970	-5%	7,856	8,694	-10%
GENTERA	3,490	3,119	12%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	748	534	40%
GFAMSA	3,470	3,609	-4%	291	335	-13%	360	402	-11%	127	136	-6%
GFINBUR	7,485	7,250	3%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,776	3,268	16%
GFINTE	1,344	1,097	23%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	510	448	14%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / *En el caso de las Fibras en la Utilidad de Operación se registra el NOI y en la Utilidad Neta el FFO





Continúa...

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación			Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	3T14e	3T13	%	3T14e	3T13	%	3T14e	3T13	%	3T14e	3T13	%
GFNORTE	14,721	12,973	13%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,843	3,526	9%
GFREGIO	1,207	985	22%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	408	328	24%
GMEXICO	33,653	30,573	10%	11,464	10,638	8%	14,085	13,085	8%	6,000	5,711	5%
GRUMA	12,425	13,804	-10%	1,366	1,347	1%	1,766	1,733	2%	762	631	21%
GSANBOR	9,061	8,933	1%	1,000	903	11%	1,053	1,080	-3%	638	620	3%
HERDEZ	3,408	3,283	4%	462	438	5%	559	506	10%	172	157	10%
ICA	9,603	9,063	6%	1,257	1,161	8%	1,724	1,547	11%	-220	-149	NN
ICH	7,963	6,836	16%	363	314	16%	710	629	13%	356	383	-7%
IDEAL	3,591	3,404	5%	1,144	1,165	-2%	1,694	1,533	11%	-105	460	PN
IENOVA	2,632	2,483	6%	824	796	3%	1,055	996	6%	713	749	-5%
KIMBER	7,512	7,238	4%	1,685	1,783	-6%	1,931	2,176	-11%	909	1,135	-20%
KOF	42,233	37,494	13%	5,697	5,060	13%	7,889	6,807	16%	3,044	2,954	3%
KUO	4,351	4,106	6%	356	316	13%	496	445	12%	168	255	-34%
LAB	3,516	3,067	15%	901	781	15%	923	796	16%	547	462	18%
LALA	11,653	11,101	5%	1,176	1,125	5%	1,413	1,358	4%	910	900	1%
LIVEPOL	17,268	15,790	9%	1,956	1,802	9%	2,452	2,230	10%	1,320	1,240	6%
MAXCOM	644	642	0%	10	-5	NP	103	150	-31%	-25	-91	NN
MEGA	2,837	2,475	15%	793	704	13%	1,239	1,095	13%	573	566	1%
MEXCHEM	18,568	17,435	6%	1,965	2,043	-4%	3,159	2,979	6%	1,149	-810	NP
MFRISCO	2,205	2,423	-9%	261	252	4%	772	745	4%	44	-208	NP
OHLMEX	3,696	3,193	16%	2,855	2,596	10%	3,653	2,773	32%	1,238	1,366	-9%
OMA	998	869	15%	397	352	13%	463	403	15%	251	227	10%
PE&OLES	16,919	15,765	7%	2,161	2,134	1%	3,643	3,593	1%	981	1,280	-23%
PINFRA	1,500	1,421	6%	933	827	13%	1,020	923	11%	616	520	19%
POCHTEC	1,542	1,101	40%	50	29	75%	73	45	64%	13	4	234%
QC	3,742	3,377	11%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	205	194	6%
SANLUIS	2,905	2,741	6%	292	290	1%	388	382	1%	105	18	498%
SANMEX	14,814	13,415	10%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,593	5,881	-39%
SIMEC	6,862	6,211	10%	227	188	21%	559	472	18%	398	509	-22%
SORIANA	24,982	25,404	-2%	1,276	1,244	3%	1,689	1,669	1%	828	799	4%
SPORT	272	228	19%	21	18	18%	50	42	20%	14	12	13%
TERRA	474	277	71%	419	244	72%	353	200	77%	259	114	127%
TLEVISA	20,054	18,763	7%	5,215	5,074	3%	7,781	7,565	3%	2,458	2,389	3%
VESTA	230	193	19%	218	184	18%	185	156	18%	87	77	13%
WALMEX	105,551	101,271	4%	7,695	7,374	4%	9,935	9,551	4%	5,560	5,295	5%
IPyC	904,597	838,439	8%	125,974	121,842	3%	185,967	175,356	6%	82,739	73,675	12%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / *En el caso de las Fibras en la Utilidad de Operación se registra el NOI y en la Utilidad Neta el FFO



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, Dolores María Ramón Correa 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
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@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

