



¡BursaTris! 4T15

CHDRAUI: EN LÍNEA A LO ESPERADO

BX+

RESULTADOS

CHDRAUI dio a conocer sus resultados financieros del 4T15. Los ingresos totales aumentaron 8.3% mientras que el Ebitda creció 7.4%. Ambos indicadores resultaron en línea con lo esperado por el consenso. **Recordamos que CHDRAUI no forma parte de nuestro grupo de emisoras favoritas. El Precio Objetivo 2016 de Consenso es de P\$49.9 que implica un potencial de 0.2% vs. 7.4% esperado del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos: El crecimiento se debió a un alza de 6.1% en los ingresos provenientes de México (75% de los ingresos totales) dado un aumento de 2.0% en el piso de ventas y de 4.1% en las ventas mismas tiendas. Los ingresos provenientes de EUA (24% de los ingresos totales) contribuyeron con un crecimiento de 15.7% gracias a la depreciación del peso frente al dólar (19.6%) y a pesar que las ventas mismas tiendas decrecieron 0.9% en dólares por un menor volumen de ventas.

Ebitda: El incremento menor al de los ingresos se explica por una estrategia comercial más agresiva durante el trimestre para incrementar su participación de mercado en México. Además, la empresa se vio afectada por gastos operativos y pre-operativos de 15 tiendas abiertas durante el año.

Utilidad Neta: El menor crecimiento respecto al incremento operativo mencionado, se explica por un aumento de 23.4% en los intereses pagados relacionados a un alza de 15.3% de la deuda, de la cual, 23.2% está denominada en dólares.

CHDRAUI - Resultados 4T15 (P\$mm)					
Concepto	4T15	4T14	Var. %	4T15e	Var. vs. Est.
Ingresos	21,998	20,305	8.3%	21,970	0.1%
Utilidad de Operación	985	929	6.0%	1,010	-2.5%
EBITDA	1,327	1,235	7.4%	1,318	0.7%
Utilidad Neta	455	451	0.9%	481	-5.4%
Mgn. EBITDA	6.0%	6.1%	-0.1 ppt	6.0%	0.0 ppt
Mgn. Neto	2.1%	2.2%	-0.1 ppt	2.2%	-0.1 ppt

Note: Information can be given in English by calling the analyst.

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2016 (\$PO)	49.9
POTENCIAL \$PO	0.2%
POTENCIAL IPyC	7.4%
PESO EN IPyC	NA
VAR PRECIO EN EL AÑO	8.4%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.9%

Aldo I Hernández.
 aihernandez@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1709

Marzo 02, 2016

@AyEveporMas

CATEGORÍA
EMPRESAS Y SECTORES

TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!

OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Activo Circulante	10,653.2	10,040.8	9,810.2	10,284.6	10,495.0	10,272.3	9,815.0	10,922.0	12,295.0	17.15	12.57
Disponible	442.6	383.1	499.6	398.3	793.2	428.5	512.7	364.6	2,047.9	158.20	461.74
Cientes y Cts.xCob.	2,610.6	1,846.4	1,714.9	1,704.8	2,044.6	2,239.2	1,837.3	2,102.6	2,207.7	7.98	5.00
Inventarios	6,743.8	6,606.7	6,458.3	7,286.1	7,024.8	6,663.7	6,920.7	7,776.8	7,494.8	6.69	-3.63
Otros Circulantes	856.2	1,204.6	1,137.4	895.4	632.4	940.9	544.3	678.0	544.6	-13.89	-19.67
Activos Fijos Netos	33,286.8	33,191.0	33,278.0	33,489.7	33,723.4	33,554.7	33,993.9	34,456.6	34,807.2	3.21	1.02
Otros Activos	1,627.2	1,604.8	1,649.1	1,683.9	1,875.6	1,862.1	1,882.4	1,950.4	2,052.3	9.42	5.22
Activos Totales	45,567.1	44,836.7	44,737.3	45,458.2	46,094.1	45,689.1	45,691.2	47,329.0	49,154.5	6.6	3.9
Pasivos a Corto Plazo	14,594.3	13,753.7	14,849.4	15,588.7	15,853.8	15,565.7	15,160.7	16,672.7	18,032.2	13.74	8.15
Proveedores	10,780.0	9,552.4	8,977.9	9,888.9	11,703.6	9,588.5	9,943.7	10,656.0	12,934.6	10.52	21.38
Cred. Banc. y Burs	639.7	1,266.7	2,975.3	2,749.0	1,264.9	2,974.5	2,462.3	2,971.4	1,960.2	54.97	-34.03
Impuestos por pagar	1,105.7	1,105.7	1,105.7	1,105.7	1,064.8	1,064.8	884.6	884.6	884.6	-16.93	
Otros Pasivos c/Costo	183.3	183.1	185.6	216.4	210.1	196.4	169.8	141.2	117.3	-44.18	-16.93
Otros Pasivos s/Costo	1,885.7	1,645.8	1,605.0	1,628.8	1,610.3	1,741.5	1,700.3	2,019.6	2,135.5	32.62	5.74
Pasivos a Largo Plazo	9,323.1	8,997.1	7,469.7	6,993.0	6,871.1	6,225.0	6,591.1	6,125.0	6,032.9	-12.20	-1.50
Cred. Banc. Y Burs	3,970.7	3,773.5	3,566.1	3,170.4	2,899.5	2,285.5	3,554.0	3,035.5	2,892.6	-0.24	-4.71
Otros Pasivos c/Costo	467.7	419.4	370.5	329.6	346.0	383.1	383.7	512.3	473.6	36.87	-7.57
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	4,884.7	4,804.2	3,533.1	3,493.1	3,625.6	3,556.3	2,653.4	2,577.1	2,666.7	-26.45	3.48
Pasivos Totales	23,917.3	22,750.7	22,319.1	22,581.7	22,724.9	21,790.6	21,751.8	22,797.6	24,065.1	5.9	5.6
Capital Mayoritario	21,405.0	21,833.7	22,190.1	22,639.3	23,129.3	23,637.4	23,718.5	24,269.0	24,789.5	7.18	2.14
Capital Minoritario	244.8	252.2	228.1	237.2	239.8	261.0	221.0	262.3	299.9	25.05	14.33
Capital Consolidado	21,649.8	22,085.9	22,418.2	22,876.4	23,369.1	23,898.5	23,939.5	24,531.3	25,089.4	7.36	2.28
Pasivo y Capital	45,567.1	44,836.7	44,737.3	45,458.2	46,094.1	45,689.1	45,691.2	47,329.0	49,154.5	6.6	3.9

	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras	(A)				(B)				(C)	%	%
Flujo de Efectivo	782.9	743.2	765.3	733.1	754.6	788.2	711.6	793.5	797.8	5.72	0.53
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	3.62%	3.37%	3.41%	3.20%	3.23%	3.30%	2.97%	3.23%	3.18%	(0.05pp)	(0.06pp)
Tasa Efectiva de Impuestos	22.01%	30.00%	30.00%	31.98%	31.99%	32.73%	32.00%	32.00%	32.00%	0.01pp	0.00pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.27x	0.25x	0.23x	0.19x	0.22x	0.23x	0.19x	0.19x	0.27x	21.62	41.12
EBITDA* / Activo Total	9.98%	10.04%	10.24%	10.30%	10.26%	10.60%	10.56%	10.60%	10.50%	0.24pp	(0.10pp)
Deuda Neta / EBITDA*	6.32x	2.00x	1.62x	(0.48x)	0.74x	1.27x	1.07x	1.69x	1.31x	76.06	-22.32
Deuda Neta / Cap. Cont.	22.26%	23.81%	29.43%	26.52%	16.81%	22.64%	25.30%	25.66%	13.53%	(3.27pp)	(12.13pp)

Fuente: BX+, BMV

* Ebitda ajustado para empresas del sector Vivienda, Cemento y Construcción. EbitdaR para aerolíneas. NOI para Fibras

Cifras Acumuladas

	4T 14	%	4T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	71,373.5	100.0%	78,647.9	100.0%	10.2%
Cto. de Ventas	57,066.9	80.0%	63,068.2	80.2%	10.5%
Utilidad Bruta	14,306.6	20.0%	15,579.7	19.8%	8.9%
Gastos Oper. y PTU	10,854.1	15.2%	11,901.2	15.1%	9.6%
EBITDA*	4,703.2	6.6%	5,001.3	6.4%	6.3%
Depreciación	1,250.7	1.8%	1,322.8	1.7%	5.8%
Utilidad Operativa	3,452.5	4.8%	3,678.5	4.7%	6.5%
CIF Neto	(898.1)	-1.3%	(1,039.3)	-1.3%	NN
Intereses Pagados	493.1	0.7%	542.5	0.7%	10.0%
Intereses Ganados	42.1	0.1%	34.5	0.0%	-17.9%
Perd. Cambio	(4.6)	0.0%	5.3	0.0%	NP
Otros	(442.5)	-0.6%	(536.6)	-0.7%	NN
Utilidad después CIF	2,554.4	3.6%	2,639.2	3.4%	3.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	2,554.4	3.6%	2,639.2	3.4%	3.3%
Impuestos	791.9	1.1%	849.7	1.1%	7.3%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	53.7	0.1%	49.9	0.1%	-7.1%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,708.7	2.4%	1,739.6	2.2%	1.8%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Eflo.	3,015.3	4.2%	3,110.4	4.0%	3.2%
--------------------	---------	------	---------	------	------

Balance General (Millones de pesos)

	4T 14	%	4T 15	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	793.2	1.7%	2,047.9	4.2%	158.2%
Cientes y Cts xCob.	2,044.6	4.4%	2,207.7	4.5%	8.0%
Inventarios	7,024.8	15.2%	7,494.8	15.2%	6.7%
Otros Circulantes	632.4	1.4%	544.6	1.1%	-13.9%
Activos Fijos Netos	33,723.4	73.2%	34,807.2	70.8%	3.2%
Otros Activos	1,875.6	4.1%	2,052.3	4.2%	9.4%
Activos Totales	46,094.1	100.0%	49,154.5	100.0%	6.6%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	11,703.6	25.4%	12,934.6	26.3%	10.5%
Cred. Banc y Burs	1,264.9	2.7%	1,960.2	4.0%	55.0%
Impuestos por pagar	1,064.8	2.3%	884.6	1.8%	-16.9%
Otros Pasivos c/Costo	210.1	0.5%	117.3	0.2%	-44.2%
Otros Pasivos s/Costo	1,610.3	3.5%	2,135.5	4.3%	32.6%
Pasivos a Largo Plazo	6,871.1	14.9%	6,032.9	12.3%	-12.2%
Cred. Banc y Burs	2,899.5	6.3%	2,892.6	5.9%	-0.2%
Otros Pasivos c/Costo	346.0		473.6	36.9%	
Otros Pasivos no Circulantes	3,625.6	7.9%	2,666.7	5.4%	-26.4%
Pasivos Totales	22,724.9	49.3%	24,065.1	49.0%	5.9%
Capital Mayoritario	23,129.3	50.2%	24,789.5	50.4%	7.2%
Capital Minoritario	239.8	0.5%	299.9	0.6%	25.0%
Capital Consolidado	23,369.1	50.7%	25,089.4	51.0%	7.4%
Pasivo y Capital	46,094.1	100.0%	49,154.5	100.0%	6.6%

Cifras Trimestrales

	4T 14	%	4T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	20,305.181	100.0%	21,997.9	100.0%	8.3%
Cto. de Ventas	16,390.1	80.7%	17,887.6	81.3%	9.1%
Utilidad Bruta	3,915.1	19.3%	4,110.2	18.7%	5.0%
Gastos Oper. y PTU	2,986.4	14.7%	3,125.3	14.2%	4.7%
EBITDA*	1,235.1	6%	1,327.2	6%	7.5%
Depreciación	306.4	1.5%	342.2	1.6%	11.7%
Utilidad Operativa	928.7	4.6%	984.9	4.5%	6.1%
CIF Neto	-265.1	-1.3%	-315.7	-1.4%	NN
Intereses Pagados	140.1	0.7%	172.9	0.8%	23.4%
Intereses Ganados	8.5	0.0%	11.7	0.1%	38.0%
Perd. Cambio	6.6	0.0%	-1.3	0.0%	PN
Otros	-140.0	-0.7%	-153.2	-0.7%	NN
Utilidad después CIF	663.6	3.3%	669.2	3.0%	0.8%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	663.6	3.3%	669.2	3.0%	0.8%
Impuestos	212.3	1.0%	214.2	1.0%	0.9%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	16.2	0.1%	8.3	0.0%	-48.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	435.1	2.1%	446.8	2.0%	2.7%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Eflo.	758.9	3.7%	797.8	3.6%	5.1%
--------------------	-------	------	-------	------	------

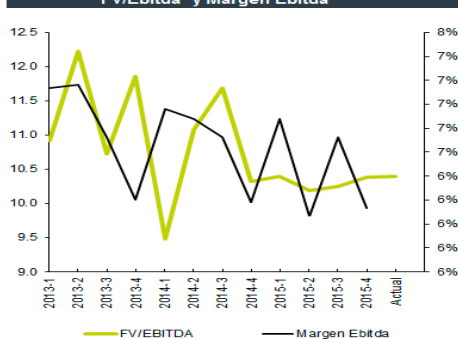
Razones Financieras

	4T 14	4T 15	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	0.66x	0.68x	3.00%
Pas. Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.94x	0.88x	-6.49%
EBITDA* / Cap. Cont.	20.13x	19.93x	(0.19pp)
EBITDA* / Activo Total	10.26%	10.50%	0.24pp
Cobertura Interes	10.43x	9.85x	-5.59%
Estructura de Deuda (Pas. CP / Pas. Tot)	69.76%	74.93%	5.17pp
Cobertura (Liquidez)	1.06x	1.18x	11.39%
Pasivo Moneda Ext.	13.41%	15.06%	1.65pp
Tasa de Impuesto	31.00%	32.19%	1.19pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.74x	1.31x	76.06%

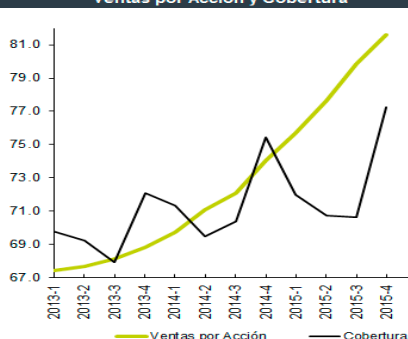
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.	
UPA		1.80		1.79		0.67%	
EBITDA*		5.19		5.10		1.66%	
UOPA		3.82		3.76		1.55%	
FEPA		3.23		3.19		1.18%	
VLA		25.72		25.18		2.14%	
Múltiplos							
	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	27.59x	26.11x	5.69%	27.78x	-0.66%	25.55x	8.01%
FV/Ebitda*	10.39x	14.34x	-27.55%	10.57x	-1.63%	10.68x	-2.72%
P/UO	13.05x	18.54x	-29.62%	13.25x	-1.53%	12.96x	0.72%
P/FE	15.42x	20.26x	-23.90%	15.60x	-1.17%	14.06x	9.68%
P/VL	1.94x	3.38x	-42.71%	1.98x	-2.10%	1.90x	1.89%

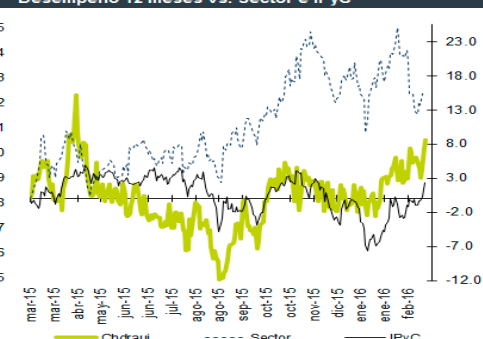
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Aldo Iván Hernández Puente Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Dolores María Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com