Rompecabezas

ADIÓS 2016… ¡ÁNIMO 2017!

BX+

CONGRUENCIA

A tres meses de concluir el 2016 y siendo congruentes con nuestra filosofía de participar en Bolsa atendiendo escenarios de mayor plazo con una actitud "dueño de empresa", nuestras publicaciones y estrategias consideran desde hoy pronósticos con precios objetivos y crecimientos en utilidades operativas (Ebitda) al próximo año (2017), así como una referencia al mismo plazo para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Nuestro objetivo como analistas-estrategas-asesores, consiste en identificar emisoras y proponer portafolios cuyas estructuras superen el comportamiento del IPyC.

SOBRE LOS PRECIOS OBJETIVOS

Lejos de considerar un precio objetivo inequívoco, se debe entender. Es la opinión pública de un especialista sobre el nivel (precio) que podría alcanzar una acción o índice cerca de una fecha, condicionando ciertos sucesos. Existen distintos métodos para establecer precios objetivos (múltiplos referenciados y descuento de flujos de efectivo son los más comunes). El gremio bursátil utiliza por lo general rangos de 12 a 18 meses futuros para establecer Precios Objetivos. Un problema común es que no todos se inician o revisan en una misma fecha, por lo que su comparación en términos rendimientos esperados no es válida ya que los tiempos esperados son distintos. Nuestros pronósticos son a una misma fecha (fin de año) y ajustamos el consenso de referencia eliminando máximos y mínimos, considerando únicamente los más recientes y llevándolos a la misma fecha de fin de año. **Cabe destacar que muchos de los precios objetivos del consenso al 2017 serán revisados en el mercado con los reportes financieros del 3T16 y 4T16.**

RETOS, PRONÓSTICO Y FAVORITAS

Hacia el 2017, la oportunidad de una recuperación del petróleo, la aún mejor condición económica de México frente a otros muchos países y la perspectiva de recuperación económica de nuestro principal socio comercial (EUA), competirán contra el riesgo que para las Bolsas tradicionalmente ha originado un contexto de alzas en tasas de interés en EUA y México; el impacto final negativo que para la economía global originará el "Brexit" y un nivel de valuación a nivel IPyC muy alto ("caro"). **Una primera REFERENCIA para el IPyC al 2017 es de 53,600 pts. al asumir un avance promedio de Ebitda de 6.0x y un FV/Ebitda de 10.50x. Utilizando un método alterno de precios objetivos por emisoras a nivel IPyC, el pronóstico resulta muy similar. Esta referencia se actualizará con los reportes conocidos del 4T16 (febrero 2017). Entre las emisoras de mayor potencial en Precios Objetivos soportados por buenos avances en resultados operativos destacan: Hotel, Creal, Alsea, Rassini, Ienova, Vitro y Volar. Finalmente, es importante recordar que los pronósticos no incorporan aún el resultado de las elecciones en EUA.**

ROMPECABEZAS – Referencia IPyC 2017

Var% 2017 Ebitda Estim.	MULTIPLO 9.75x	10.00x	10.25x	FV/EBITDA 10.50x	10.75x	11.00x
5.0%	47,713.95	49,443.97	51,173.99	52,904.02	54,634.04	56,364.06
5.5%	48,035.24	49,773.50	51,511.76	53,250.02	54,988.28	56,726.54
6.0%	48,356.53	50,103.03	**51,849.53**	**53,596.03**	**55,342.53**	57,089.03
6.5%	48,677.82	50,432.56	52,187.29	53,942.03	55,696.77	57,451.51
7.5%	48,999.11	50,762.08	52,525.06	54,288.04	56,051.01	57,813.99

Fuente: BX+ / Consensos

"El futuro tiene muchos nombres. Para los débiles, es lo inalcanzable. Para los temerosos, lo desconocido. Para los valientes, es la oportunidad"

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Octubre 3, 2016

@AyEVeporMas

CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL

3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

PRECIOS OBJETIVOS y CRECIMIENTOS 2017

La tabla siguiente, detalla los precios objetivos de una muestra de 71 emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores. Es muy importante destacar que TODOS los precios objetivos tienen el mismo horizonte: 31/12/2017 lo cual es sumamente relevante para poderlos comparar entre sí y de esta forma tomar decisiones correctas al momento de elaborar un portafolio de inversión. **Las emisoras se ordenan de manera descendente en función de aquellas que presentan la mejor combinación de potencial de rendimiento por su precio objetivo y mejor crecimiento en resultados operativos (Ebitda).**

ROMPECABEZAS – Precios Objetivos 2017 por Emisora

Emisora	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio						Crec. Ebitda*		Burs.	Señal ET
			Actual	PO 2017	Tipo Est.	Potencial	Lugar PO	Var. en el año	2017E	Lugar Crec.		Actual
Axtel			4.43	7.98	C	**80.14%**	2	-49.1%	**29.0%**	6	Media	Fuera
Hotel			9.29	13.25	C	**42.63%**	5	0.4%	**24.0%**	7	Media	Dentro
Creal		4.80%	33.78	50.20	C	**48.61%**	3	-22.4%	**19.0%**	13	Media	Fuera
Fiho			12.95	18.06	C	**39.46%**	6	-17.4%	**21.7%**	10	Media	Fuera
Danhos			34.17	43.53	C	**27.39%**	21	-4.0%	**29.3%**	5	Media	Neutral
Alsea	1.14%	8.58%	66.75	86.00	BX+	**28.84%**	17	11.5%	**18.7%**	14	Alta	Fuera
Rassini		4.97%	86.15	115.00	BX+	**33.49%**	9	26.6%	**13.4%**	25	Media	Alerta Compra
Funo			35.66	47.45	C	**33.06%**	11	-6.1%	**14.4%**	23	Alta	Fuera
Ienova	0.61%		75.93	89.00	BX+	**17.21%**	33	5.0%	**52.7%**	3	Alta	Dentro
Vitro			60.56	77.94	C	**28.70%**	19	12.9%	**16.7%**	18	Media	Dentro
Volar	1.03%	3.91%	33.95	45.00	BX+	**32.55%**	12	14.9%	**13.3%**	26	Alta	Dentro
Lacomer			17.65	22.35	C	**26.63%**	22	19.7%	**17.6%**	16	Alta	Neutral
Sport			16.20	20.09	C	**24.01%**	23	-16.1%	**18.2%**	15	Baja	Fuera
Q			29.49	35.72	C	**21.13%**	27	35.8%	**19.1%**	12	Media	Dentro
Vesta			27.03	33.08	C	**22.38%**	25	3.0%	**16.9%**	17	Alta	Dentro
Mexchem	1.58%		43.25	52.97	C	**22.47%**	24	12.3%	**14.8%**	22	Alta	Fuera
Gsanbor			21.87	29.13	C	**33.20%**	10	-17.0%	**10.0%**	38	Media	Alerta Compra
Pe&Oles	1.60%		464.00	519.36	C	**11.93%**	46	161.8%	**30.6%**	4	Alta	Alerta Venta
Finn			11.60	14.89	C	**28.36%**	20	-16.6%	**11.5%**	32	Media	Fuera
Lala	**0.79%**	**6.68%**	**36.39**	**47.22**	**C**	**29.76%**	**14**	**-9.2%**	**10.0%**	**39**	**Alta**	**Compra Esp.**
Ica			2.73	2.99	C	**9.52%**	53	-23.1%	**136.0%**	1	Media	Fuera
Cultiba			21.72	25.82	C	**18.88%**	30	-7.4%	**13.2%**	27	Media	Dentro
Gfnorte	8.79%		102.81	119.55	C	**16.28%**	35	8.2%	**14.2%**	24	Alta	Fuera
Gruma	1.91%		254.45	328.98	C	**29.29%**	16	5.3%	**9.3%**	44	Alta	Fuera
Nemak	0.46%		21.40	28.89	C	**35.00%**	7	-8.4%	**7.3%**	55	Alta	Dentro
Pochtec			8.99	16.76	C	**86.43%**	1	-27.7%	**4.1%**	65	Baja	Alerta Venta
Livepol	1.32%		202.22	225.93	C	**11.72%**	47	-3.8%	**16.0%**	19	Alta	Alerta Venta
Ac	1.67%	5.95%	117.04	138.62	C	**18.44%**	31	11.8%	**10.1%**	36	Alta	Fuera
Unifin		6.65%	58.53	62.19	C	**6.25%**	60	9.9%	**22.9%**	9	Alta	Dentro
Element			20.68	26.62	C	**28.72%**	18	-9.9%	**7.5%**	53	Media	Fuera

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg

ROMPECABEZAS – Precios Objetivos 2017 por Emisora

Emisora	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio						Crec. Ebitda*		Burs.	Señal ET
			Actual	PO 2017	Tipo Est.	Potencial	Lugar PO	Var. en el año	2017E	Lugar Crec.		Actual
Herdez			42.01	47.29	C	**12.57%**	42	-6.2%	**12.5%**	30	Media	Dentro
Terra			32.89	37.01	C	**12.53%**	43	17.5%	**12.9%**	29	Alta	Venta Espec.
Gissa			35.22	47.49	C	**34.84%**	8	10.2%	**3.3%**	66	Baja	Venta Espec.
Gfinbur	1.76%		30.75	30.62	C	**-0.42%**	66	-1.1%	**23.3%**	8	Alta	Fuera
Mfrisco			13.57	7.29	C	**-46.28%**	72	65.5%	**53.7%**	2	Media	Fuera
Alfa	3.75%		30.22	39.58	C	**30.97%**	13	-11.4%	**5.9%**	62	Alta	Fuera
Autlan			6.24	9.21	C	**47.60%**	4	-21.1%	**-10.8%**	72	Baja	Alerta Compra
Chdraui			**42.70**	**52.17**	**C**	**22.18%**	**26**	**-7.1%**	**7.7%**	**52**	**Alta**	**Compra Esp.**
Aeromex		6.29%	35.75	46.32	C	**29.57%**	15	-9.0%	**5.1%**	64	Media	Fuera
Gentera	1.19%		35.29	38.92	C	**10.29%**	51	5.8%	**12.9%**	28	Alta	Alerta Compra
Bolsa	**0.44%**		**30.77**	**34.45**	**C**	**11.96%**	**45**	**34.6%**	**10.3%**	**35**	**Alta**	**Compra Esp.**
Walmex	7.72%		42.72	49.47	C	**15.80%**	36	-1.8%	**8.9%**	46	Alta	Dentro
Asur	2.04%		284.93	316.89	C	**11.22%**	48	16.8%	**10.8%**	34	Alta	Fuera
Femsa	13.37%		179.98	199.79	C	**11.01%**	49	11.4%	**10.8%**	33	Alta	Dentro
Sanmex	2.15%		34.29	35.76	C	**4.29%**	62	13.4%	**15.4%**	20	Alta	Fuera
Lab	0.48%		20.38	15.63	C	**-23.31%**	71	47.1%	**20.7%**	11	Alta	Fuera
Gfregio	0.38%		112.95	116.42	C	**3.07%**	63	27.9%	**15.2%**	21	Alta	Dentro
Pinfra	1.37%		211.75	254.68	C	**20.27%**	29	4.4%	**7.3%**	56	Alta	Fuera
Oma	1.13%		113.54	124.16	C	**9.35%**	55	35.8%	**11.6%**	31	Alta	Fuera
Kof	2.51%		145.04	165.28	C	**13.95%**	40	17.1%	**8.1%**	50	Alta	Dentro
Kimber	2.19%		43.30	47.37	C	**9.40%**	54	7.3%	**10.1%**	37	Alta	Fuera
Gap	2.58%		183.26	203.20	C	**10.88%**	50	20.5%	**9.0%**	45	Alta	Fuera
Alpek	0.48%		32.55	37.25	C	**14.44%**	37	34.6%	**6.5%**	59	Alta	Alerta Venta
Bimbo	2.08%		51.74	56.28	C	**8.77%**	56	12.6%	**9.9%**	40	Alta	Fuera
Cemex	7.45%		15.29	17.86	C	**16.81%**	34	62.1%	**5.5%**	63	Alta	Dentro
Elektra	0.61%		248.28	299.72	V	**20.72%**	28	-34.5%	**0.5%**	70	Alta	Fuera
Ara			6.90	7.56	C	**9.57%**	52	15.4%	**8.3%**	49	Media	Dentro
Mega			74.12	79.58	C	**7.37%**	59	15.5%	**9.5%**	42	Alta	Dentro
IPyC	**100.00%**	**52.17%**	**47,400.17**	**53,600.00**	**BX+**	**13.08%**	**41**	**10.3%**	**6.0%**	**61**		**Dentro**
Gmexico	5.75%		47.45	49.97	C	**5.31%**	61	29.0%	**9.8%**	41	Alta	Dentro
Ohlmex	0.69%		25.25	29.82	C	**18.10%**	32	40.0%	**-4.5%**	71	Alta	Fuera
Simec			61.30	70.00	C	**14.19%**	38	59.1%	**3.0%**	67	Media	Dentro
Fibramq			24	27	C	**14.17%**	39	9.2%	**2.5%**	68	Alta	Fuera
Gfamsa			8.24	8.48	C	**2.91%**	64	-41.2%	**9.3%**	43	Media	Fuera
Bachoco			81.85	88.30	C	**7.88%**	57	16.7%	**7.7%**	51	Alta	Dentro
Amx	9.33%		11.17	12.55	C	**12.35%**	44	-7.8%	**2.0%**	69	Alta	Dentro
Azteca			3.12	3.35	C	**7.37%**	58	29.5%	**7.1%**	57	Media	Fuera

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg

ROMPECABEZAS – Precios Objetivos 2017 por Emisora

Emisora	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio						Crec. Ebitda*		Burs.	Señal ET
			Actual	PO 2017	Tipo Est.	Potencial	Lugar PO	Var. en el año	2017E	Lugar Crec.		Actual
Maxcom			11.44	11.16	C	**-2.45%**	68	-15.8%	**8.4%**	48	Baja	Fuera
Gcarso	1.22%		78.00	72.67	C	**-6.83%**	69	9.9%	**8.7%**	47	Alta	Dentro
Ich			87.49	70.94	C	**-18.92%**	70	57.2%	**7.5%**	54	Media	Dentro
Tlevisa	8.43%		100.04	102.80	C	**2.76%**	65	6.0%	**6.4%**	60	Alta	Dentro
Soriana			48.00	47.71	C	**-0.60%**	67	21.5%	**6.7%**	58	Media	Dentro

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg

ANÁLISIS FACTORIAL - OPORTUNIDADES Y RIESGOS 2015-2016

No sólo son eventos fundamentales los que inciden permanentemente en el comportamiento del mercado accionario. La tabla siguiente, identifica elementos de oportunidad y riesgos previstos hasta ahora para el 2015 ordenados de acuerdo a cuatro categorías de factores: Fundamental, Estructural, Psicológico y Técnico.

Rompecabezas – Factores de Oportunidad y Riesgo para el IPyC al 2015-2016

CATEGORIA	OPORTUNIDAD	RIESGO
FUNDAMENTAL	• **Fuerte liquidez** • **Mejores indicadores macroeconómicos todavía para México vs. otros países en la región y en el mundo.** • **Expectativa de recuperación de petróleo para fin de año y de commodities en general.**	• Constante baja en economía global. • Baja perspectiva Estable a Negativa S&P • En 7 meses, la tasa en México ha subido 125 pb sin mayor afectación para la Bolsa. • Expectativa de nuevas alza en tasas. • Valuaciones altas (FV/Ebitda IPyC 11.0x) • P/U en 33.0x (inverso 3.0% vs. Cete 4.25%) • Indicios menor fuerza consumo interno. • Escenarios de menor crecimiento mundial tras «Brexit» (pese estímulos). • Fortaleza del dólar debilita número resultados de exportadoras en EUA.
ESTRUCTURAL	• Precios acciones dls. (p/ internales) a niveles de hace 9 años.	• Expectativa de próxima alza en tasas. • Menor calificación crediticia de Pemex
PSICOLÓGICO	• **Debilitamiento reciente en encuestas de D. Trump.**	• Amenazan otros países Europa salir Euro. • Incertidumbre sobre resultado elecciones presidenciales de EUA.
TÉCNICO		• El IPyC sin ajuste desde inicio de año.

Fuente: Grupo Financiero BX+

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este reporte están disponibles en, www.vepormas.com**,** 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

Ve Por Más

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

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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
José Maria Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA			
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	mpramirez@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
COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com