

¡BursaTris! 3T14

BOLSA: MIXTO, MAYOR EBITDA



GRUPO FINANCIERO
BX+

RESULTADOS

Grupo Bolsa Mexicana de Valores (BMV: **BOLSA**) dio a conocer sus resultados financieros del 3T14, en donde se observaron variaciones nominales de 17.5% y 18.0% en Ventas y EBITDA respectivamente. Estas cifras estuvieron en mixtas con las estimaciones de Consenso, estando en línea las Ventas, y el EBITDA por arriba. **BOLSA no forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP, y el Precio Objetivo de Consenso para 2015 es de P\$ 30.33 que implica un potencial de 6.8% vs 15.1% del IPyC.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El decremento en las Ventas se debió al efecto neto entre las variaciones de los distintos segmentos de la compañía. Como se puede ver en la tabla siguiente, el principal impulsor de crecimiento en el trimestre fue el segmento de *Corretaje* creciendo 52.4%.

BOLSA - Ingresos por Segmento 3T14

Segmento	Var. % 3T14 vs 3T13	Peso en Ingresos Totales
Capitales	-8.7%	20.2%
Derivados	12.4%	10.1%
Corretaje	52.4%	24.3%
Información	10.4%	13.6%
Emisoras	7.3%	27.6%
Otros	-31.9%	4.2%
Total	17.5%	100.0%

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

Cabe destacar que la reducción en la proporción de los Gastos Generales de la compañía respecto del ingreso (-6.4 ppt) se tradujo en una expansión en los márgenes de Operación y Ebitda (Ver 2^{da} tabla). Durante la conferencia telefónica, se mencionó que se ha planteado la posibilidad de separar los cargos de Director General y Presidente de Consejo, por lo que tras la salida de Luis Téllez el próximo 1 de enero de 2015, podría darse esta situación.

BOLSA - Resultados 3T14

Concepto	3T14	3T13	Var. %	3T14e	Var. vs. Est.
Ingresos	572	486	17.5%	588	-2.7%
Utilidad de Operación	280	236	18.8%	253	10.8%
EBITDA	295	250	18.0%	265	11.4%
Utilidad Neta	201	176	14.0%	204	-1.5%
Margen EBITDA	49.0%	48.5%	0.5 ppt	43.0%	6.0 ppt
Margen Neto	51.6%	51.4%	0.2 ppt	45.0%	6.6 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	30.33
POTENCIAL \$PO	6.8%
POTENCIAL IPyC	15.1%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.4%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-5.1%
VAR IPyC EN EL AÑO	2.1%

Andrés Audiffred A.
aaudiffred@veformas.com.mx
5625 1500 ext. 1530

Octubre 22, 2014



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.



**TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA:** ¡Un Tris!



GRUPO FINANCIERO

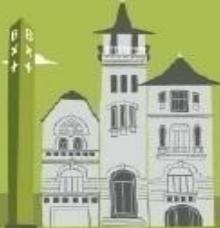


BOLSA 3T 14

Sector: OTROS

Información Bursátil										Sector: OTROS		
Precio 22-oct-2014	\$	28.99	Valor de Cap. (millones P\$)			\$	17,191	No. Acciones (millones)			593.0	
			Valor de Cap. (millones USD)			\$	1,271	% Acc. en Mdo. (Free Float)			58.0%	
			(A)					(B)	(C)	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Ventas Netas	449.0	472.2	466.5	520.6	486.3	498.9	483.2	506.0	571.6	17.5	13.0	
Cto. de Ventas										NN	NN	
Utilidad Bruta	449.0	472.2	466.5	520.6	486.3	498.9	483.2	506.0	571.6	17.5	13.0	
Gastos Oper. y PTU	263.8	225.7	248.1	244.1	250.2	270.8	262.5	264.4	291.3	16.4	10.1	
EBITDA*	194.4	262.0	231.4	290.9	249.9	228.0	234.3	255.1	294.9	18.0	15.6	
Depreciación	9.2	15.5	13.0	14.4	13.9		13.7	13.5	14.6	4.9	8.0	
Utilidad Operativa	185.2	246.5	218.4	276.5	236.0	228.0	220.7	241.6	280.3	18.8	16.0	
CIF	13.2	27.3	20.4	20.6	15.4	11.0	16.4	14.8	6.2	(59.8)	(58.3)	
Intereses Pagados	0.5	0.5	0.4	0.9	0.7	1.2	0.6	0.5	3.3	391.5	516.0	
Intereses Ganados	23.0	21.2	26.3	18.0	20.7	16.7	19.3	14.1	18.0	(13.0)	27.8	
Perd. Cambio				6.7	3.5	11.7	3.1	8.6	16.7	2.9	(74.8)	
Otros	(9.3)		(5.4)		(16.3)	(7.7)	(10.8)	(15.4)	(11.4)	NN	NN	
Utilidad después de CIF	198.4	273.8	238.8	297.1	251.4	239.0	237.1	256.5	286.5	14.0	11.7	
Subs. No Consol.	1.0	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9	1.7	11.4	921.4	557.8	
Util. Antes de Impuestos	199.4	274.7	239.9	298.2	252.5	240.1	238.0	258.2	298.0	18.0	15.4	
Impuestos	48.9	64.6	54.7	64.4	68.0	29.8	55.3	63.9	78.1	14.8	22.3	
Part. Extraord.		(24.6)										
Interés Minoritario	1.3	11.1	12.0	14.9	8.3		9.2	10.4	18.9	127.6	82.5	
Utilidad Neta Mayoritaria	149.3	174.3	173.3	219.0	176.2	10.6	173.5	183.9	200.9	14.0	9.2	
Márgenes Financieros												
Margen Operativo	41.25%	52.21%	46.81%	53.11%	48.54%	45.71%	45.67%	47.75%	49.04%	0.51pp	1.30pp	
Margen EBITDA*	43.29%	55.50%	49.60%	55.88%	51.39%	45.71%	48.49%	50.41%	51.59%	0.20pp	1.18pp	
Margen Neto	33.24%	36.92%	37.15%	42.07%	36.23%	2.13%	35.91%	36.35%	35.15%	(1.08pp)	(1.20pp)	
Información Trimestral por acción												
EBITDA* por Acción	0.33	0.44	0.39	0.49	0.42	0.38	0.40	0.43	0.50	18.01	15.60	
Utilidad Neta por Acción	0.25	0.29	0.29	0.37	0.30	0.02	0.29	0.31	0.34	14.04	9.23	
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)												
EBITDA*	0.03	0.03	0.03	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	15.63	11.84	
Utilidad Neta	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.00	0.02	0.02	0.03	11.74	5.67	
Balance General (Millones de pesos)												
Activos Circulante	2,508.3	2,482.3	2,814.3	2,224.7	2,372.3	2,604.8	2,837.9	2,313.5	2,842.8	19.83	22.88	
Disponible	2,071.6	2,022.8	2,203.5	1,802.9	1,893.5	2,092.5	2,182.7	1,728.0	2,231.9	17.87	29.16	
Clientes y Cts.xCob.	410.3	441.2	573.1	388.6	448.1	488.6	618.1	534.4	578.5	29.11	8.25	
Inventarios												
Otros Circulantes	26.4	18.3	37.7	33.1	30.7	23.7	37.1	51.1	32.4	5.40	-36.61	
Activos Fijos Netos	2,023.6	1,999.1	2,189.1	2,243.3	2,240.8	1,998.7	2,258.3	2,223.0	1,784.5	-20.36	-19.73	
Otros Activos	1,445.1	1,460.6	1,474.9	1,473.8	1,468.6	1,468.9	1,466.0	1,469.4	2,732.5	86.06	85.96	
Activos Totales	5,977.0	5,942.0	6,478.4	5,941.8	6,081.7	6,072.4	6,562.2	6,005.8	7,359.8	21.0	22.5	
Pasivos a Corto Plazo	532.8	288.8	645.4	569.9	541.3	321.3	686.1	601.7	1,051.8	94.30	74.81	
Proveedores	106.9	58.5	49.4	52.4	38.8	48.2	56.6	35.2	54.7	40.98	55.33	
Cred. Banc. y Burs	4.3											
Impuestos por pagar	62.7	63.7	61.5	58.4	58.9	98.2	40.3	57.2	65.3	10.95	14.22	
Otros Pasivos c/Costo	20.6	21.3	20.7	22.2	20.8	21.0	21.3	14.1	14.8	-28.76	4.87	
Otros Pasivos s/Costo	338.3	145.3	513.8	436.8	422.9	154.0	567.9	495.1	916.9	116.85	85.19	
Pasivos a Largo Plazo	39.5	39.9	37.9	40.0	20.2	20.1	6.0	501.2	NR	NR		
Cred. Banc. Y Burs										495.0	NS	
Otros Pasivos c/Costo	39.5	39.9	37.9	40.0	20.2		20.1	6.0	6.2	-69.21	3.76	
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes												
Pasivos Totales	572.2	328.7	683.3	609.8	561.5	341.4	706.2	607.6	1,553.0	176.6	155.6	
Capital Mayoritario	5,226.1	5,424.3	5,595.8	5,174.3	5,352.5	5,555.4	5,729.9	5,264.8	5,471.1	2.22	3.92	
Capital Minoritario	178.7	189.0	199.3	157.7	167.7	175.7	126.1	133.4	335.7	100.19	151.71	
Capital Consolidado	5,404.8	5,613.3	5,795.0	5,331.9	5,520.2	5,731.0	5,856.0	5,398.2	5,806.8	5.19	7.57	
Pasivo y Capital	5,977.0	5,942.0	6,478.4	5,941.8	6,081.7	6,072.4	6,562.2	6,005.8	7,359.8	21.0	22.5	
Razones Financieras												
3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
(A)				(A)				(B)	(C)	%	%	
Flujo de Efectivo	159.7	200.2	198.3	248.1	197.9	210.1	196.1	207.6	233.4	17.93	12.43	
Flujo Efectivo / Cap. Cont.	2.95%	3.57%	3.42%	4.65%	3.59%	3.67%	3.35%	3.85%	4.02%	0.43pp	0.17pp	
Tasa Efectiva de Impuestos (Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	24.52%	23.53%	22.78%	21.58%	26.94%	12.42%	23.25%	24.75%	26.22%	(0.72pp)	1.48pp	
EBITDA* / Activo Total	15.76%	15.06%	13.87%	16.57%	17.15%	16.87%	15.59%	16.41%	15.26%	(1.90pp)	(1.15pp)	
Deuda Neta / EBITDA*	3.93x	3.12x	(2.35x)	(0.91x)	(0.90x)	(1.00x)	(0.01x)	0.23x	0.22x	NP	-6.07	
Deuda Neta / Cap. Cont.	-37.14%	-34.95%	-37.01%	-32.65%	-33.56%	-35.80%	-36.57%	-31.64%	-29.55%	4.01pp	2.09pp	

Fuente: BX+, BMV



BOLSA

Cifras Acumuladas

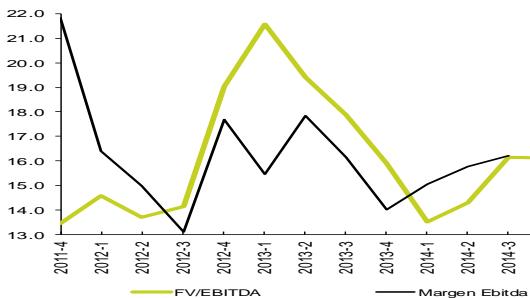
	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,473.4	100.0%	1,560.8	100.0%	5.9%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	1,473.4	100.0%	1,560.8	100.0%	5.9%
Gastos Oper. y PTU	742.5	50.4%	818.2	52.4%	10.2%
EBITDA*	772.2	52.4%	784.3	50.2%	1.6%
Depreciación	41.3	2.8%	41.7	2.7%	1.0%
Utilidad Operativa	730.9	49.6%	742.6	47.6%	-1.6%
CIF Neto	56.4	3.8%	37.5	2.4%	-33.6%
Intereses Pagados	2.1	0.1%	4.4	0.3%	114.3%
Intereses Ganados	65.0	4.4%	51.3	3.3%	-21.1%
Perd. Cambio	(6.5)	-0.4%	(9.4)	-0.6%	NN
Otros					
Utilidad después CIF	787.3	53.4%	780.1	50.0%	-0.9%
Subs. No Consol.	3.4	0.2%	14.1	0.9%	318.8%
Utilidad antes de Imp.	790.7	53.7%	794.9	50.9%	0.4%
Impuestos	187.1	12.7%	197.4	12.6%	5.5%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	35.2	2.4%	38.5	2.5%	9.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	568.5	38.6%	558.4	35.8%	-1.8%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

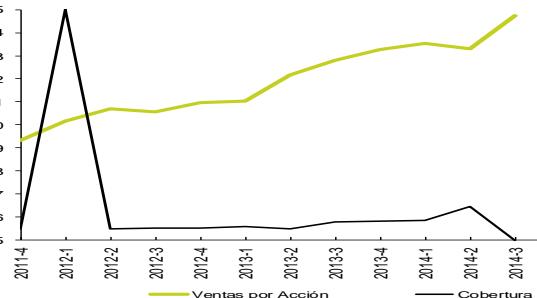
Fjo. Neto de Efv.	648.5	44.0%	655.7	42.0%	1.1%
3T 13					

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	2,372.3	39.0%	2,842.8	38.6%	19.8%
Disponible	1,893.9	31.1%	2,231.9	30.3%	17.9%
Clientes y Cts.xCob.	448.1	7.4%	578.5	7.9%	29.1%
Inventarios					
Otros Circulantes	30.7	0.5%	32.4	0.4%	5.4%
Activos Fijos Netos	2,240.8	36.8%	1,784.5	24.2%	-20.4%
Otros Activos	1,468.6	24.1%	2,732.5	37.1%	86.1%
Activos Totales	6,081.7	100.0%	7,359.8	100.0%	21.0%
Pasivos a Corto Plazo	541.3	8.9%	1,051.8	14.3%	94.3%
Proveedores	38.8	0.6%	54.7	0.7%	41.0%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	58.9	1.0%	65.3	0.9%	10.9%
Otros Pasivos c/Costo	20.8	0.3%	14.8	0.2%	-28.8%
Otros Pasivos s/Costo	422.9	7.0%	916.9	12.5%	116.8%
Pasivos a Largo Plazo	20.2	0.3%	501.2	6.8%	NR
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo	20.2	0.3%	495.0	6.7%	NS
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes					
Pasivos Totales	561.5	9.2%	1,553.0	21.1%	176.6%
Capital Mayoritario	5,352.5	88.0%	5,471.1	74.3%	2.2%
Capital Minoritario	167.7	2.8%	335.7	4.6%	100.2%
Capital Consolidado	5,520.2	90.8%	5,806.8	78.9%	5.2%
Pasivo y Capital	6,081.7	100.0%	7,359.8	100.0%	21.0%

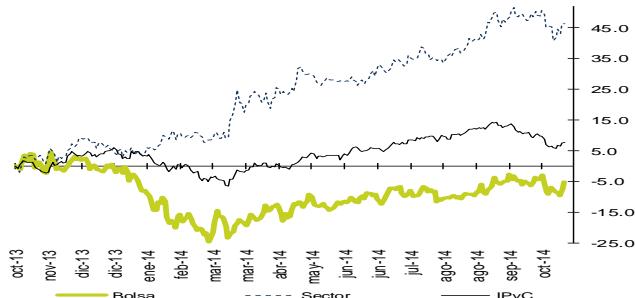
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



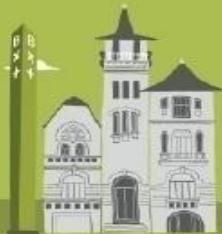
Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continua en negativo / PN Cambia de Positivo a Negativo / NP Cambia de Negativo a Positivo / NR Variación mayor a 1000 % / S.D. Sin Deuda



PARA RECORDAR

LOS REPORTES FINANCIEROS TRIMESTRALES

Son muy importantes, pues únicamente durante cuatro ocasiones en el año, los participantes tenemos la oportunidad de validar nuestros pronósticos anuales con el verdadero desarrollo de cada emisora. Sabemos sin “nuestros negocios” están marchando conforme lo estimado.

ANTICIPACIÓN

Los inversionistas conocedores anticipan los resultados publicados. De esta manera, la cifra importante no siempre es el crecimiento que se reporta respecto al mismo trimestre del año anterior, sino el comparativo del dato reportado vs. el estimado. Cualquier guía de resultados hacia próximos trimestres es también importante.

IMPLICACIONES POTENCIALES PARA REPORTES CON ALTO CRECIMIENTO EBITDA (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudieran tener en los estimados y/o Precios Objetivo de las emisoras.

CARACTERISTICAS REPORTE	CALIFICACIÓN	IMPLICACIÓN POTENCIAL \$PO
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y mayor (+5pp) a esperado.	EXCELENTE	Revisión alza de resultados anuales y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y similar (+5pp) a esperado.	BUENO	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) pero menor (-5pp) a esperado.	HUMMM...	Puede mantenerse o bajar estimación de resultados anuales y Precio Objetivo



GRUPO FINANCIERO



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.veformas.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.

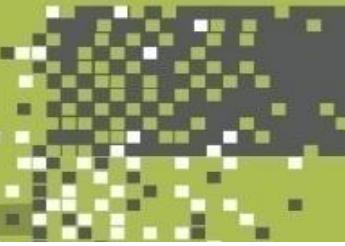
Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de 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	CONDICIÓN 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@veformas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@veformas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@veformas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@veformas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@veformas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@veformas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@veformas.com.mx
ANALISIS BURSATIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@veformas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@veformas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@veformas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@veformas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@veformas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jeлизalde@veformas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Ánalisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@veformas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@veformas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@veformas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@veformas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@veformas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@veformas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suárez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@veformas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@veformas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@veformas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rfernandez@veformas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@veformas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@veformas.com.mx