

Febrero 01, 2022

PREVIO

Financieras

BOLSAA MM

PRECIO

(MXN, al 31/01/2022)
P\$35.18

FLOAT
80%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.775

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,779

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
49.6

Estimados 4T21

Ligera variación en ingresos – Esperamos que los ingresos de Bolsa durante el 4T21 registren una variación de -0.84% a/a. Con lo anterior, en el año se observaría un retroceso en ingresos de 2.4%.

Desempeño mixto por segmento de negocio– La mayor volatilidad en tipo de cambio respecto al 3T21 favorecería los ingresos en el Depósito Central de Valores (custodia), aunque en la comparación a/a esperamos una disminución de 1.0% a/a. Por otro lado, la mayor actividad en capitales y deuda podría favorecer los ingresos en OTC en Chile. Por su parte, en emisoras esperamos seguir viendo una caída, ante los menores listados y las reducciones en tarifas.

Capitales – En el segmento de capitales, el monto del volumen promedio operado durante en 4T21 se ubicó en P\$15,969 millones de pesos, lo que representa un incremento de 2.4% a/a. En el mercado local el incremento fue de 3.7% a/a y en el mercado global de 1.1% a/a.



Fuente: Refinitiv

Disminución en gastos – Esperamos que en el trimestre los gastos disminuyan 6.4% a/a. Además de las eficiencias del año, la base de comparación es alta para este renglón, ya que en 4T20 se observó un alza no recurrente en el concepto de honorarios, renglón que este trimestre debería demostrar un monto normalizado.

Mejora en márgenes – La ligera variación en ingresos y la reducción en gastos resultaría en mejoras en márgenes a nivel operativo y EBITDA. Esperamos un crecimiento en EBITDA de 4.6% a/a, que representa un margen de 58.5% vs el 55.4% observado en 4T20.

BOLSA dará a conocer sus resultados trimestrales el 15 de febrero después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 16 de febrero a las 08:00 am.

| Múltiplos | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | UDM |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| P/U | 17.2 x | 14.3 x | 18.2 x | 18.6 x | 14.6 x |
| P/VL | 3.3 x | 3.0 x | 3.6 x | 3.8 x | 3.0 x |
| VE/EBITDA | 10.4 x | 8.8 x | 10.4 x | 10.5 x | 7.9 x |

| Resultados | 4T21e | 4T20 | Dif (%) |
|--------------------|-------|------|---------------|
| Ingresos | 946 | 954 | -0.84 |
| Utilidad Operativa | 493 | 472 | 4.45 |
| EBITDA | 553 | 529 | 4.54 |
| Utilidad Neta | 390 | 325 | 20.0 |
| | | | Dif pb |
| Mgn. Operativo | 52.1 | 49.4 | 264 |
| Mgn. EBITDA | 58.5 | 55.4 | 301 |
| Mgn. Neto | 41.2 | 34.0 | 716 |

*Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

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 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

| | | |
|-------------------|---------------------|--------------------|
| Juan F. Rich Rena | 55 56251500 x 31465 | jrich@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|--------------------|

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

| | | |
|-------------------|---------------------|----------------------|
| Marisol Huerta M. | 55 56251500 x 31514 | mhuerta@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|----------------------|

Analista Financieras / Fibras

| | | |
|------------------|---------------------|----------------------|
| Eduardo Lopez P. | 55 56251500 x 31453 | elopezp@vepormas.com |
|------------------|---------------------|----------------------|

Analista Industriales

| | | |
|--------------------|---------------------|----------------------|
| Elisa A. Vargas A. | 55 56251500 x 31508 | evargas@vepormas.com |
|--------------------|---------------------|----------------------|

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

| | | |
|----------------------|---------------------|--------------------------|
| Gustavo Hernández O. | 55 56251500 x 31709 | ghernandezo@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|--------------------------|

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

| | | |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|
| Alejandro J. Saldaña B. | 55 56251500 x 31767 | asaldana@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|

Analista Económico

| | | |
|-------------------------|---------------------|----------------------|
| Angel Iván I. Huerta M. | 55 56251500 x 31725 | ahuerta@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|----------------------|

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

| | | |
|----------------|---------------------|--------------------|
| Adolfo Ruiz G. | 55 11021800 x 32056 | aruiz@vepormas.com |
|----------------|---------------------|--------------------|

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

| | | |
|------------------------|---------------------|-------------------------|
| Javier Torroella de C. | 55 56251500 x 31603 | jtorroella@vepormas.com |
|------------------------|---------------------|-------------------------|

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

| | | |
|----------------------|---------------------|-----------------------|
| Manuel A. Ardines P. | 55 56251500 x 31675 | mardines@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-----------------------|

Director Promoción Bursátil Norte

| | | |
|-------------------|---------------------|-------------------------|
| Lidia Gonzalez L. | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|-------------------------|