

Abril 13, 2022

PREVIO

Financieras

BOLSAA MM

PRECIO

(MXN, al 12/04/2022)
P\$41.7

FLOAT
80%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.740

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
25,049.1

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
54.2

Estimados 1T22

Crecimiento en ingresos, efecto no recurrente – Estimamos que los ingresos de Bolsa durante el 1T22 registren una variación de 11.7% a/a, incluyendo el efecto no recurrente de P\$87 millones, debido a la prescripción de pasivos en una de las cuentas en USD del Indeval.

Segmentos de negocio – En el trimestre se registraron 32 colocaciones de deuda a mediano/largo plazo, 255 de deuda a corto plazo y 3 Cerpis. También esperamos seguir viendo un buen desempeño en servicios de información. En emisoras, se anticipa estabilidad respecto a los ingresos de 2021, debido a que este año no se realizaron reducciones en cuotas.

Capitales, aumento en importe de operación – En el segmento de capitales, el monto promedio operado durante en 1T22 se ubicó en P\$21,372 millones, lo que representa un incremento de 10.8% a/a. En el mercado local el incremento fue de 8.9% y en el mercado global de 12.5%.



Fuente: Refinitiv

Disminución en gastos – Esperamos que en el trimestre los gastos aumenten 5.8% a/a. En personal, que es el principal renglón dentro de los gastos, esperamos seguir viendo el efecto de las eficiencias alcanzadas en la segunda mitad de 2021.

Mejora en márgenes – Con lo anterior, seguiríamos viendo mejoras en márgenes de rentabilidad en el comparativo a/a. En utilidad neta esperamos un aumento de 35.0% a/a. Además del aumento en flujo operativo, la utilidad neta se vería beneficiada por los mayores ingresos derivado de las inversiones a corto plazo de la posición en efectivo y las mayores tasas de interés.

BOLSA dará a conocer sus resultados trimestrales el 19 de abril después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 20 de abril a las 08:00 am.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	18.2 x	18.6 x	14.4 x	15.7 x
P/VL	3.6 x	3.8 x	3.1 x	3.4 x
VE/EBITDA	10.4 x	10.5 x	8.1 x	8.9 x

Resultados	1T22e	1T21	Dif %
Ingresos	1,097	983	11.7
Utilidad Operativa	615	528	16.6
EBITDA	681	583	16.9
Utilidad Neta	512	379	35.0
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	56.1	53.7	237
Mgn. EBITDA (%)	62.1	59.3	276
Mgn. Neto (%)	46.7	38.6	807

*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 Ocádiz, 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	ghernandez@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
-------------------	---------------------	-------------------------