

Abril 13, 2023

## PREVIO

Financieras

BOLSAA MM

### PRECIO

(MXN, al 12/04/2023)  
P\$37.72

FLOAT  
80%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.546

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
21,938.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
54.4

## Estimados 1T23

**Efecto por ingreso no recurrente** – La base de comparación en ingresos para el trimestre es alta, debido a los ingresos no recurrentes que Bolsa registró en el 1T22 por un monto de P\$129 millones. Nuestra expectativa es que los ingresos registren una variación de -12.7% a/a, y de -1.7% a/a si excluimos los ingresos no recurrentes del 1T22.

**Custodia de activos** – De acuerdo con el reporte operativo a marzo, en 1T23 el valor de los activos bajo custodia (AUC) en el mercado local aumentó 7.0% a/a, mientras que en el mercado global disminuyó 9.6% a/a. En total, los AUC aumentaron 6.1% a/a.

**Intermediación de capitales** – En el trimestre el importe de las operaciones en el mercado de capitales disminuyó 14.1% a/a, mientras que el volumen promedio de transacciones disminuyó 16.8% a/a.

**Buen crecimiento en derivados** – El volumen en derivados aumentó 49.8% a/a en 1T23, impulsado por el crecimiento en derivados de tipo de cambio.



Fuente: Refinitiv

**Otros segmentos** – El segmento de servicios de información podría seguir creciendo a doble dígito, mientras que en Emisoras el monto de colocaciones de deuda registró un buen crecimiento, mientras que también se colocó una FibraE.

**Utilidad neta, beneficio por ingresos por intereses** – Para la utilidad neta esperamos una generación de P\$404 millones, cifra que representa un retroceso de 15.6% a/a debido a los efectos no recurrentes en 1T22. Por otro lado, seguiríamos viendo un buen crecimiento en los ingresos por intereses gracias a la liquidez que mantiene la compañía y las altas tasas de interés.

**BOLSA dará a conocer sus resultados trimestrales el 18 de abril después del cierre del mercado y realizará su conferencia el 19 de abril a las 7:00 am.**

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	18.0 x	18.4 x	14.2 x	13.2 x	13.2 x
P/VL	3.5 x	3.8 x	3.0 x	2.9 x	2.9x
VE/EBITDA	10.3 x	10.3 x	7.9 x	7.3 x	6.1 x

Resultados	1T23e	1T22	Dif %
Ingresos	1,004	1,150	-12.7
Utilidad Operativa	541	702	-22.9
EBITDA	601	758	-20.6
Utilidad Neta	404	479	-15.7
			Dif pb
Mgn. Operativo	53.9	61.0	-712
Mgn. EBITDA	59.9	65.9	-598
Mgn. Neto	40.3	41.6	-136

\*Cifras en millones de MXN 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](http://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
-------------------	---------------------	-------------------------