

Resultados Trimestrales

Bolsa Mexicana de Valores, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BOLSA A	\$39.41	100.00%	0.719	\$21,578	45.97	Precio Objetivo ND

- **Mejor de lo esperado.** La entidad financiera presentó incrementos de doble dígito en sus principales métricas, apoyado por un mayor volumen operado y crecimiento en la mayoría de sus negocios, superando las expectativas del consenso.
- **Factores macroeconómicos.** El resultado positivo de Bolsa fue apoyados por la mejora en volumen que responde a la depreciación del tipo de cambio y los recortes en la tasa de referencia del Banco de México.

Volumen operado. Durante el 1T25, Grupo Bolsa reportó un incremento de 19% a/a en el volumen operado promedio diario de capitales, un crecimiento de 17% en futuros y un alza de 15% en depósitos de margen. Este comportamiento se explica principalmente por la volatilidad del mercado de capitales y depreciación del tipo de cambio.

Ingresos por negocio al alza. Los ingresos totales del grupo aumentaron 16.6% a/a en el 1T25, explicado por una mayor operación en los negocios transaccionales, incremento en la conversión, y un efecto positivo del tipo de cambio sobre los servicios dolarizados tras la depreciación del peso. Todas las divisiones del grupo tuvieron aumentos en sus ingresos en el trimestre: Capitales (+7%), Derivados (+13%), SIF ICAP (+8%), Emisoras (+7%), Indeval (25%) y Servicios de información (+21%).

Rentabilidad. La utilidad neta al primer trimestre se expandió 16.5% a/a, hilando 4 trimestre de crecimiento, beneficiado por el positivo resultado operativo, que se reflejó en la expansión de márgenes y que, compensó la disminución de 11.0% a/a en el resultado integral de financiamiento debido al efecto neto de depreciación del tipo de cambio y recortes en la tasa por parte de Banco de México.

Eventos relevantes. En el 1T25, Grupo BMV efectuó la compra de 829 mil de sus acciones con un valor total de 30.3 millones de pesos. Actualmente, el número de acciones en circulación es de 559.3 millones de acciones.

Reporte positivo. Por cuarto trimestre consecutivo, Bolsa Mexicana de Valores presentó un reporte positivo, impulsado por el aumento de en el volumen operado durante el periodo, además, el grupo registra un estable desempeño operativo con expansión en márgenes, excepto margen neto, pero hilando trimestres de crecimiento en utilidades. Por valuación, cotiza en un múltiplo P/U de 12.7x, nivel atractivo respecto a su promedio de 5 años de 14.2x.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ingresos	1,128	967	16.6%
Utilidad Operativa	585	490	19.4%
EBITDA	647	552	17.2%
Utilidad Neta	437	375	16.5%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	51.9%	50.7%	120 pb
Magen EBITDA (%)	57.4%	57.1%	30 pb
Margen Neto (%)	38.7%	38.8%	- 10 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	U12M
Ingresos	4,100	3,931	4,166	4,327
Utilidad Operativa	2,283	2,019	2,160	2,255
EBITDA	2,503	2,246	2,388	2,483
Utilidad Neta	1,662	1,508	1,637	1,699
			U12M	
Margen Operativo (%)	55.7%	51.4%	51.8%	52.1%
Magen EBITDA (%)	61.0%	57.1%	57.3%	57.4%
Margen Neto (%)	40.5%	38.4%	39.3%	39.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	U12M
P/U	13.1x	13.3x	11.1x	12.7x
P/VL	2.9x	2.7x	2.3x	2.6x
VE/EBITDA	7.4x	7.6x	8.3x	9.4x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

