

# Resultados Trimestrales

## Bolsa Mexicana de Valores, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BOLSA A	\$41.62	100.00%	0.696	\$23,105	56.07	Precio Objetivo ND

- **Mejor de lo esperado.** La entidad financiera sigue respaldando sus resultado en el incremento en el volumen operativo, superando los estimados del consenso en ingresos y EBITDA, sin embargo, la depreciación del peso mexicano deterioró su resultado neto por que no alcanzó las expectativas en el rubro.
- **Panorama.** Aunque es probable que se mantenga un elevado volumen operado en capitales para la segunda mitad del año, también es posible una desaceleración en futuros y swaps por la tasa de interés de referencia y la volatilidad del tipo de cambio.

**Volumen operado.** Durante el 2T25, Grupo Bolsa reportó un incremento de 12.0% a/a en el volumen operado promedio diario de capitales, un crecimiento de 160.0% en futuros y un alza de 35% en swaps. Este comportamiento se explica principalmente por la preferencia del mercado bursátil mexicano frente a otros mercado más volátiles, la conversión por tasas de interés y la volatilidad en el tipo de cambio.

**Negocios impulsan ingresos.** Los ingresos totales del grupo aumentaron 10.3% a/a en el 2T25, explicado por una mayor operación en los negocios transaccionales, la conversión y un mayor número de activos custodiados. En ese sentido, todas las divisiones del grupo registraron alzas en sus ingresos: Capitales (+6.0%), Derivados (+22.0%), SIF ICAP (+2.0%), Emisoras (+5.0%), Indeval (20.0%) y Servicios de información (+7.0%).

**Rentabilidad.** En el trimestre, la utilidad operativa del grupo aumentó 15.1% a/a, debido al sólido crecimiento en ingresos que compensó el alza de 6.0% a/a en gastos operativos, sin embargo, una reducción de 53% a/a en el resultado integral de financiamiento por la depreciación del peso mexicano, sumado a mayores impuestos a la utilidad impactaron el margen neto, que disminuyó 220 pb a 36.1% en el 2T25, de este modo, la utilidad neta incrementó 3.9% a/a, logrando 5 trimestres consecutivos de crecimiento.

**Indicadores relevantes.** Al cierre del trimestre, el grupo reportó una disminución en el efectivo en caja, debido al cobro anticipado de tarifas de mantenimiento, fondo de recompra y al pago anual de dividendos. Además, se reportó un capex de \$68 millones de pesos principalmente en el proyecto de transformación tecnológica.

**Reporte positivo.** Grupo Bolsa presentó un reporte positivo, impulsado por el aumento de en el volumen operado con un estable desempeño operativo, aunque la depreciación del peso y mayores impuestos impactaron el margen neto. Por valuación, cotiza en un múltiplo P/U de 13.5x, ligeramente presionado respecto al 12.7x del promedio de 5 años.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ingresos	1,107	1,004	10.3%
Utilidad Operativa	572	497	15.1%
EBITDA	633	556	13.8%
Utilidad Neta	400	385	3.9%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	51.7%	49.5%	220 pb
Magen EBITDA (%)	57.2%	55.4%	180 pb
Margen Neto (%)	36.1%	38.3%	- 220 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	4,430
Utilidad Operativa	2,283	2,019	2,160	2,330
EBITDA	2,503	2,246	2,388	2,560
Utilidad Neta	1,662	1,508	1,637	1,714
				U12M
Margen Operativo (%)	55.7%	51.4%	51.8%	52.6%
Magen EBITDA (%)	61.0%	57.1%	57.3%	57.8%
Margen Neto (%)	40.5%	38.4%	39.3%	38.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	U12M
P/U	13.1x	13.3x	11.1x	13.5x
P/VL	2.9x	2.7x	2.3x	3.1x
VE/EBITDA	7.4x	7.6x	8.3x	9.6x

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 Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

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

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

### 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

## PROMOCIÓN BUSRÁTIL

### 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

