

Resultados Trimestrales

Bolsa Mexicana de Valores, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BOLSA A	\$34.31	100.00%	0.629	\$19,235	62.17	Precio Objetivo ND

- **Debajo de lo esperado.** La entidad financiera reportó por debajo de las expectativas del consenso, ante la desaceleración en volumen de capitales y swaps, con presiones a nivel operativo y neto, principalmente por la apreciación del peso mexicano.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 11.3x, ligeramente mejor respecto al 13.7x del promedio de 5 años.

Volumen operado. Durante el 3T25, Grupo Bolsa reportó un incremento marginal de 0.3% a/a en el volumen operado promedio diario de capitales, un crecimiento de 92.3% en futuros y pero una contracción de 71.2% en swaps. Este comportamiento se explica por estrategias de cobertura en distintos vencimientos de la curva, la conversión por tasas de interés y la volatilidad en el tipo de cambio.

Negocios impulsan ingresos. Los ingresos totales del grupo aumentaron 4.3% a/a en el 3T25, explicado por mayores ventas por servicios de información y el incremento en la custodia de valores. En ese sentido, la mayoría de la divisiones del grupo registraron alzas en sus ingresos: Capitales (+2.7%), Derivados (+6.4%), Emisoras (+5.9%), Indeval (8.4%) y Servicios de información (+10.4%), los cuales compensaron las caídas en SIF ICAP (-5.9%) y otros (-12.8%).

Rentabilidad. En el trimestre, la utilidad operativa del grupo aumentó 1.1% a/a, debido al incremento de 8.0% a/a en gastos operativos, parcialmente mitigado por la generación de ingresos sin embargo, una reducción de 31.0% a/a en el resultado integral de financiamiento por la apreciación del peso mexicano, por lo que los márgenes se vieron presionado en más de 100 puntos base este trimestre. Así, la utilidad neta se deterioró 4.1% a/a, rompiendo la racha de 5 trimestres consecutivos de crecimiento.

Indicadores relevantes. Al cierre del trimestre, el grupo reportó una disminución en el efectivo en caja, debido a menores utilidades, el cobro anticipado de tarifas de mantenimiento, fondo de recompra y al pago anual de dividendos. Además, se reportó un capex de \$89 millones de pesos por la evolución de infraestructura Post-Trade a Nasdaq, entre otras actualizaciones.

Reporte positivo. Grupo Bolsa presentó un reporte positivo, aunque moderado, ante la desaceleración en volumen en capitales y swaps, así como el efecto de tipo de cambio. Destaca la contracción en márgenes y presiones en el resultado neto. Hacia adelante la apreciación del peso mexicano y los recortes en la tasa de interés serán factores clave para el grupo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ingresos	1,102	1,057	4.3%
Utilidad Operativa	558	552	1.1%
EBITDA	623	609	2.3%
Utilidad Neta	393	410	-4.1%
	Dif. (pb)		
Margen Operativo (%)	50.6%	52.2%	- 160 pb
Magen EBITDA (%)	56.5%	57.6%	- 110 pb
Margen Neto (%)	35.7%	38.8%	- 310 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	4,475
Utilidad Operativa	2,283	2,019	2,160	2,336
EBITDA	2,503	2,246	2,388	2,574
Utilidad Neta	1,662	1,508	1,637	1,697
	U12M			
Margen Operativo (%)	55.7%	51.4%	51.8%	52.2%
Magen EBITDA (%)	61.0%	57.1%	57.3%	57.5%
Margen Neto (%)	40.5%	38.4%	39.3%	37.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	U12M
P/U	13.1x	13.3x	11.1x	11.3x
P/VL	2.9x	2.7x	2.3x	2.5x
VE/EBITDA	7.4x	7.6x	8.3x	8.0x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

