

Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Nuestro objetivo es detectar aquellas compañías en el mercado nacional que tengan la capacidad de entregar utilidades de forma sostenida en el tiempo y que, además, ofrezcan una valuación atractiva, para así ofrecer un rendimiento superior al índice de referencia (S&P/BMV IPC).

Nuestra estrategia de inversión se encuentra sustentada por los siguientes ejes: crecimiento en ingresos; rentabilidad; valuación; generación de flujo libre de efectivo; niveles de endeudamiento; administración de la compañía; y, modelo de negocio.

Entra TBBB

- Integramos en nuestra Estrategia a la emisora TBBB, quien opera las Tiendas 3B, ya que consideramos que es una empresa de alta calidad, con un modelo de negocio funcional y escalable, que presenta un panorama optimista. Asimismo, observamos una oportunidad en la empresa dado el sector de consumo en que se ubica y ante la expectativa de mejor dinamismo económico y de consumo en México.
- Cabe destacar que la empresa, aunque está listada en el mercado estadounidense, cuenta con su registro dentro del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), y considerando que el 100% de sus ventas son provenientes de México, abrimos la oportunidad a la estrategia de incluir a la emisora dentro de nuestro portafolio.
- Resalta que la compañía ha logrado tasas de crecimiento en ingresos anuales cercanas al 30–35%, además que un aumento de Ventas Mismas Tiendas de doble dígito, sumado a un ritmo de aperturas superior a 500 tiendas anuales.
- A nivel operativo, los márgenes EBITDA se han mantenido estables alrededor de 5%, con alta posibilidad de aumentar más de 150bps conforme el lenguaje ya no sea "crecimiento", sino "mejora operativa" (hoy ya algunas tiendas ya maduras reconocen esa mejora de márgenes), con un capital de trabajo estructuralmente favorable que financia parte del crecimiento.
- Respecto a valuación por múltiplos, la compañía aún ha reportado pérdidas netas en sus últimos reportes trimestrales, por lo que sus múltiplos P/U son negativo y no comparables, mientras que su múltiplo EV/EBITDA actual es de 88.6x dado el rally que ha tenido en los últimos 12 meses y para 2026 se espera que normalice su valuación y cierre en 42.0x.
- La integración de esta posición en el portafolio se realiza sin retirar alguna emisora, por lo que nuestra estrategia incluye ahora 17 empresas, las cuales tendrán una ponderación de 5.9%, manteniendo la característica de ser equiponderado.



Top Picks: Entra TBBB y GFNORTE, Sale BBAJIO

Análisis Bursátil

4 de febrero de 2026

Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Entra GFNORTE

- Retomamos la posición GFNORTE, dada la preferencia de esta empresa como líder del sector financiero y ante sólidos fundamentales y perspectiva positiva para el grupo.
- Tras presentar un reporte trimestral 4T25 con crecimiento de 8.1% a/a en cartera total, así como una expansión de 15.7% a/a en utilidad neta del trimestre, sumado a cerrar todo el 2025 positivo, con una mejora de 6.0% a/a en margen financiero y alcanzar un crecimiento de 4.6% a/a en utilidad neta anual, reiteramos la solidez del grupo ante un contexto económico poco favorable para el sector.
- Adicionalmente, se presentó la guía anual para 2026 en el que proyecta un crecimiento de entre 8% -11% para la cartera de crédito, así como utilidades anuales de entre \$62,000-\$64,000 millones de pesos, que implica un crecimiento de entre 5.5%-8.9% a/a.
- Resaltamos su sólido nivel de rentabilidad ROE de 23.6%, por arriba del promedio de 18.8% de sus comparables del mercado mexicano.
- Adicionalmente, el consenso del mercado asigna un Precio Objetivo a 12 meses de \$216.2 por acción, que representa un retorno potencial de 8% respecto su precio actual. Esto sin considerar que se espera un mejor dinamismo para la economía mexicana, en donde podamos ver al grupo ganar participación de mercado.

Sale BAJIO

- Retiramos nuestra posición de Banco del Bajío, aprovechando el desempeño reciente de la emisora en los últimos meses, cerrando la posición con una pérdida de 15.5% desde su adición el 19 de enero de 2024 con un precio de \$61.97 por acción.
- Nuestra estrategia busca posicionarse en un mejor panorama para el sector financiero y aquella empresa que pueda capturar mejor el desempeño que esperamos hacia adelante.
- La firma presentó un 4T25 débil, con aumento de 4.6% a/a en cartera total, por debajo del observado por el sistema financiero de la banca múltiple, además reportó la contracción de 15.1% a/a en utilidad neta del trimestre. Así, cerró el 2025 con una reducción de 6.0% a/a en margen financiero y una disminución de 15.1% a/a en utilidades anuales.
- Además, la emisora proyecta un crecimiento de entre 8%-10% en cartera de crédito pero una contracción de -0.9% y -9.1% a/a en utilidad neta anual para el 2026.



Top Picks: Entra TBBB y GFNORTE, Sale BBAJIO

Análisis Bursátil

4 de febrero de 2026

Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Composición del portafolio TOP PICKS

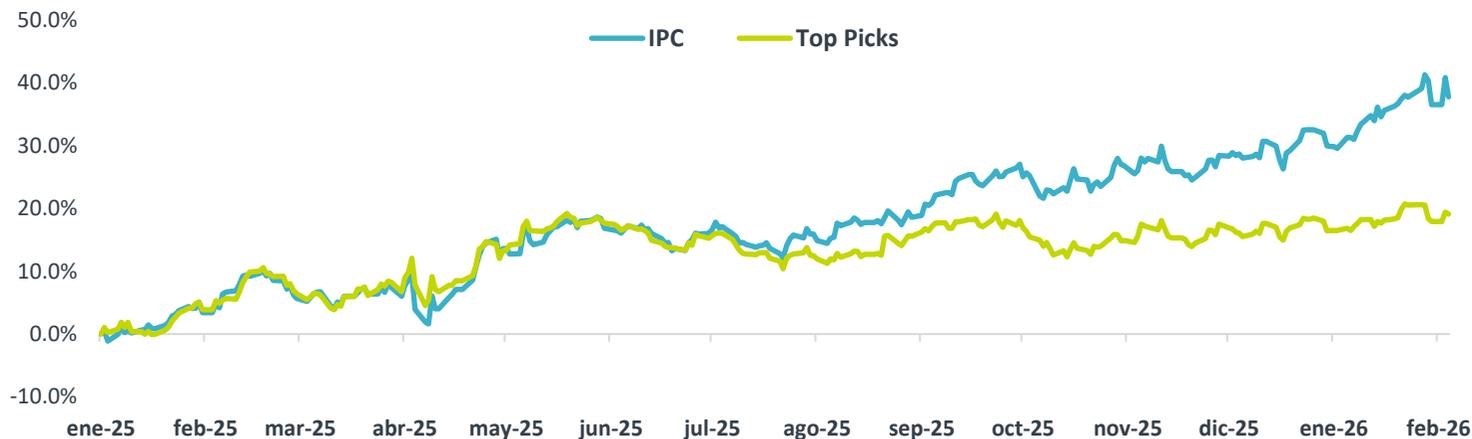
Emisora	Sector	Último precio	Fecha de compra	Precio de compra	Rend. desde adición	Rendimiento YTD	Peso
MEGA	Telecomunicaciones	\$ 60.72	19-ene-24	\$ 41.20	47.4%	17.4%	5.9%
GENTERA	Bancos y grupos financieros	\$ 50.23	19-ene-26	\$ 45.83	9.6%	9.0%	5.9%
KOF	Consumo básico	\$ 183.67	28-feb-25	\$ 183.01	0.4%	7.4%	5.9%
GCC	Cemento	\$ 193.66	29-ene-26	\$ 194.16	-0.3%	6.0%	5.9%
OMA	Aeropuerto	\$ 254.61	28-oct-25	\$ 236.84	7.5%	4.5%	5.9%
AC	Consumo básico	\$ 203.68	29-ene-26	\$ 198.63	2.5%	4.5%	5.9%
GRUMA	Consumo básico	\$ 325.39	19-ene-24	\$ 306.85	6.0%	4.9%	5.9%
GAP	Aeropuerto	\$ 473.58	28-oct-25	\$ 396.27	19.5%	0.1%	5.9%
ALSEA	Consumo discrecional	\$ 53.23	17-sep-25	\$ 58.18	-8.5%	-1.2%	5.9%
VESTA	Industrial	\$ 54.40	28-may-25	\$ 57.02	-4.6%	-1.3%	5.9%
WALMEX	Consumo básico	\$ 55.40	19-ene-24	\$ 68.42	-19.0%	-1.3%	5.9%
LACOMER	Consumo básico	\$ 37.85	28-may-25	\$ 41.94	-9.8%	-2.5%	5.9%
CUERVO	Consumo básico	\$ 18.78	28-oct-25	\$ 23.58	-20.4%	-9.3%	5.9%
LAB	Consumo básico	\$ 15.89	04-jun-25	\$ 21.71	-26.8%	-11.2%	5.9%
QUALITAS	Aseguradora	\$ 164.13	17-sep-25	\$ 161.60	1.6%	-12.1%	5.9%
TBBB	Consumo básico	\$ 660.00	04-feb-26	\$ 660.00	0.0%	9.8%	5.9%
GFNORTE	Bancos y grupos financieros	\$ 199.84	04-feb-26	\$ 199.84	0.0%	19.7%	5.9%
BAJIO	Bancos y grupos financieros	\$ 52.97	19-ene-24	\$ 61.97	-14.5%	16.5%	NA

Cifras sin ajustes por dividendos. Fuente: Análisis Bx+ / BMV



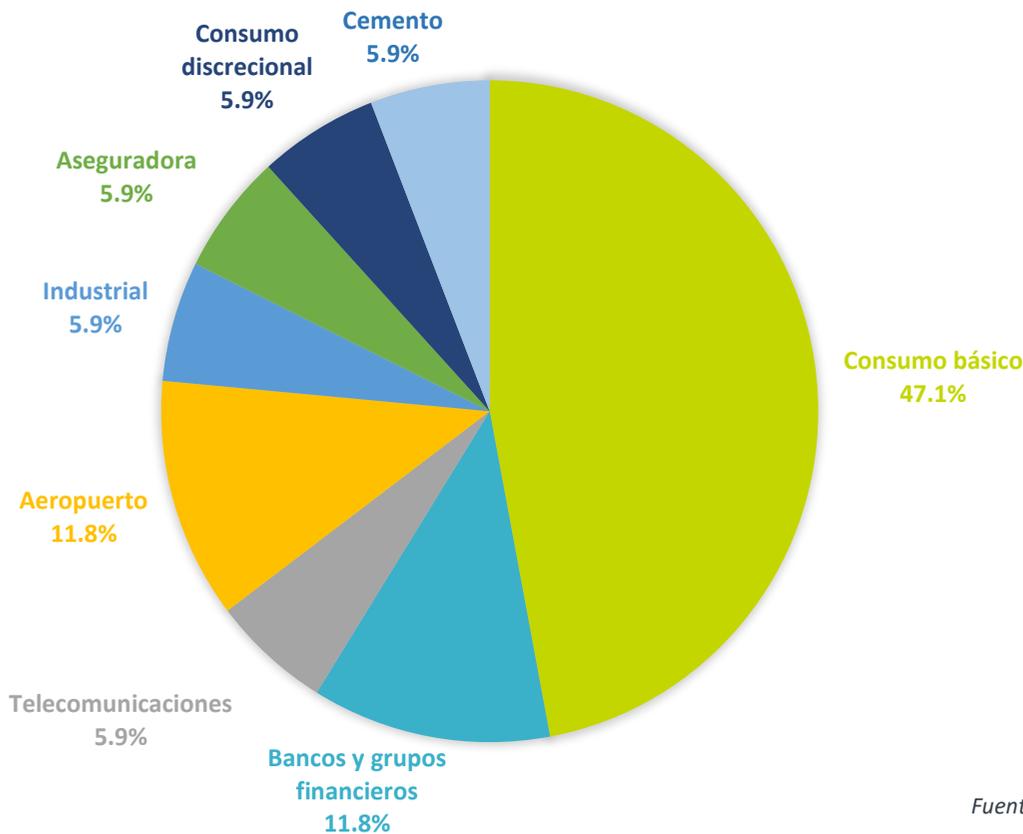
Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Desempeño estrategia TOP PICKS vs S&P/BMV IPC



Fuente: Análisis Bx+ / BMV

Distribución sectorial TOP PICKS



Fuente: Análisis Bx+ / BMV



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTE 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 portafolio 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+**.

De la información contenida en la presente. Las gráficas, referencias, tablas, análisis, opiniones y/o cualquier otro tipo de información contenida en el presente, son de carácter informativo, sin que tengan el propósito de satisfacer requerimientos particulares; por lo que no podrá considerarse como recomendación, consejo, sugerencia o garantía para la toma de decisiones de inversión o para llevar a cabo operaciones por parte de clientes de **Bx+** o terceros ajenos, los cuales son responsables de tomar las decisiones que sean acordes con su perfil de inversión.

Las gráficas, referencias, tablas, análisis, opiniones y/o cualquier otro tipo de información contenida en la presente se basa en fuentes tanto internas como externas, las cuales no han sido objeto de cotejo, por lo que puede diferir de cualquier otro análisis realizado empleado(s) de alguna de las empresas integrantes de **Grupo Financiero Bx+**; en virtud de lo anterior no se ofrece garantía alguna, en cuanto a su exactitud e integridad.

Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro; antes de llevar a cabo cualquier inversión deberá recibir o consultar en nuestra página web, la guía de servicios de inversión y el prospecto de información al público inversionista de cada uno de los valores y/o acciones que aquí se mencionen y en su caso, consultar a su ejecutivo para que lo apoye con la toma de decisiones apegadas a su perfil de inversión (en caso de que el servicio de inversión contratado permita asesoría por parte de **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

