

Resultados Trimestrales

Bolsa Mexicana de Valores, SAB de CV



Análisis Bursátil

20 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BOLSA A	\$36.06	100.00%	0.409	\$20,607	45.85	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados de Grupo Bolsa quedaron por debajo de las expectativas del consenso, ante elevadas bases de comparación y los efectos cambiarios adversos. Asimismo, la atención sigue puesta en la contracción de sus márgenes.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 12.5x, ligeramente arriba del promedio de 5 años de 12.3x, manteniéndose estable pese a las presiones en márgenes.

Volumen. Durante el 2T26, Grupo Bolsa reportó un incremento de 1.0% a/a en el volumen operado promedio diario de capitales, así como un crecimiento de 22.0% en futuros, sin embargo, registró una reducción de 31.0% en swaps. El desempeño fue impulsado principalmente por una mayor actividad en futuros de divisas, mientras que la menor demanda de coberturas de tasas afectó la operación de swaps.

Crecimiento en ingresos. Los ingresos totales del grupo aumentaron 5.4% a/a en el 3T26, respaldados por el crecimiento en la mayoría de sus divisiones: Derivados (+19.2%), Operación OTC (+11.2%), Indeval (+4.8%), Emisoras (+2.5%), Servicios de Información (+1.1%) y Otros (+16.2%), lo que compensó la caída de Capitales (-1.0%). Este desempeño fue resultado de los negocios de derivados, OTC y custodia, así como una mayor actividad en emisiones de deuda, pero limitado por la fortaleza del peso mexicano frente al dólar.

Sigue presión en márgenes. En el trimestre, la utilidad operativa del grupo disminuyó, debido a que el crecimiento de los ingresos no logró compensar el incremento de 11.5% a/a en gastos operativos, principalmente por mayores costos de personal, tecnología y depreciación asociados a proyectos de Evolución Digital. Por otro lado, el resultado integral de financiamiento aumentó 0.7% a/a, que no compensó la debilidad operativa y terminó afectando la utilidad neta.

Indicadores relevantes. Al cierre del trimestre, el grupo reportó una disminución de 3.8% en efectivo, ya que también reportó un capex de \$78 millones de pesos durante el trimestre, correspondientes en su mayoría al programa de Evolución Digital del grupo.

Reporte moderado. Grupo Bolsa presentó un reporte moderado, con crecimiento en ingresos impulsado por Derivados, OTC e Indeval, aunque con una desaceleración respecto a trimestres previos. La compañía continúa mostrando una sólida generación de flujo y una posición financiera robusta; sin embargo, los márgenes permanecen bajo presión debido a las inversiones en transformación digital y al impacto de la apreciación cambiaria sobre algunos negocios dolarizados.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ingresos	1,161	1,102	5.4%
Utilidad Operativa	555	558	-0.5%
EBITDA	635	623	1.9%
Utilidad Neta	397	393	1.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	47.8%	50.6%	- 280 pb
Magen EBITDA (%)	54.7%	56.5%	- 180 pb
Margen Neto (%)	34.2%	35.7%	- 150 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos	3,931	4,166	4,470	4,718
Utilidad Operativa	2,019	2,160	2,252	2,324
EBITDA	2,246	2,388	2,511	2,613
Utilidad Neta	1,508	1,637	1,602	1,643
UDM				
Margen Operativo (%)	51.4%	51.8%	50.4%	49.3%
Magen EBITDA (%)	57.1%	57.3%	56.2%	55.4%
Margen Neto (%)	38.4%	39.3%	35.8%	34.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	13.3x	11.1x	12.5x	12.5x
P/VL	2.7x	2.3x	2.5x	2.6x
VE/EBITDA	7.6x	8.3x	8.6x	8.4x

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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--

Analista Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@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
--------------------	---------------------	--

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

