

Resultados Trimestrales

Bolsa Mexicana de Valores, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BOLSA A	\$30.30	100%	0.670	\$17,138	54.68	Precio Objetivo ND

- Trimestre positivo.** La entidad financiera presentó incrementos en sus principales métricas, apoyado por un mayor volumen operado y crecimiento en la mayoría de sus negocios, además de eficiente control de gastos y mejoras en márgenes.
- Valuación.** Actualmente la emisora registra un P/U de 11.4x, ligeramente por debajo de su promedio de 5 años, la expectativa es positiva hacia adelante.

Ingresos por negocio al alza. Los ingresos totales de BOLSAA registraron un aumento de 6.1% a/a en el 2T24, debido principalmente por mayor operación en los negocios transaccionales y mayor número de activos custodiados, aunque parcialmente compensado por la fortaleza del peso frente al dólar. Con excepción de los ingresos de SIF ICAP (-5%), todas las divisiones del grupo tuvieron crecimientos en sus ingresos en el trimestre: Capitales (+15%), Derivados (+11%), Emisoras (+4%), Indeval (12%) y Servicios de información (3%).

Volumen operado. Durante el trimestre se reportó un incremento de 12% a/a en el volumen operado promedio diario de capitales, así como un aumento de 24% en el importe notional swaps y un alza de 31% en depósitos de margen , solamente se observó una disminución de 33% en el volumen promedio diario de futuros.

Rentabilidad. La utilidad neta al 2T24 se expandió 8.1% a/a, beneficiado por el positivo resultado operativo, así como un incremento de 10% en el resultado integral de financiamiento y menores intereses minoritarios.

Indicadores financieros. La emisora reportó una disminución de \$479 mdp en el efectivo en caja, hasta un total de \$3,084 mdp al cierre de junio de 2024. El capex del trimestre fue de \$49 mdp por la segregación del proyecto Post-trade y y cierre de brechas o Evergreens que se efectuaron el año pasado.

Reporte positivo. Bolsa Mexicana de Valores presentó un reporte positivo, impulsado por el aumento de en el volumen operado durante el trimestre, además, el grupo registra un estable desempeño operativo con expansión en márgenes y un sólido resultado neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ingresos	1,004	946	6.1%
Utilidad Operativa	497	462	7.6%
EBITDA	556	521	6.7%
Utilidad Neta	385	356	8.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	49.5%	48.8%	70 pb
Magen EBITDA (%)	55.4%	55.1%	30 pb
Margen Neto (%)	38.3%	37.6%	70 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ingresos	3,924	4,100	3,931	3,922
Utilidad Operativa	2,177	2,283	2,019	1,980
EBITDA	2,409	2,503	2,246	2,214
Utilidad Neta	1,597	1,662	1,508	1,498
U12M				
Margen Operativo (%)	55.5%	55.7%	51.4%	50.5%
Magen EBITDA (%)	61.4%	61.0%	57.1%	56.5%
Margen Neto (%)	40.7%	40.5%	38.4%	38.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	14.4x	13.1x	13.3x	11.4x
P/VL	3.1x	2.9x	2.7x	2.4x
VE/EBITDA	8.2x	7.4x	7.6x	6.6x

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 Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo 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	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

