MÉXICO / 17 de julio de 2025 (12:00 CST)

BlackRock Inc.

Ticker:	Sector:	Industria:
BLK UN	**Financieros**	**Mercados de capitales**
Precio de cierre al 16/07/2025:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD1082.24	**USD1162.9**	**7%**

BlackRock Inc. presta servicios de gestión de inversiones a clientes institucionales e inversores minoristas mediante varios vehículos de inversión. Gestiona fondos y ofrece servicios de gestión de riesgos. Atiende a gobiernos, empresas y fundaciones en todo el mundo.

2T25: Sobrerreacción a la decepción en flujos de entrada

BlackRock sigue de compras

Tras una ola de adquisiciones que han implicado gastos extraordinarios de reestructura y con algunos ingresos no recurrentes, la lectura de los resultados del 2T es compleja. No obstante, la tendencia en los segmentos clave apunta un mejor 3T y el bajo ritmo de entradas de flujos parece sobredimensionado al estar vinculado a un solo cliente. Por otro lado, BLK sigue en modo consolidador y ha planteado la compra de ElmTree, que opera un portafolio de bienes raíces de USD7,300mn, hace unos días. El fuerte ajuste de la acción puede representar un punto de entrada para el largo plazo.

- **Ranking BBVA.** BlackRock se mantuvo casi estable en 3.2 (3.3 en abril) y en el clúster de Alza. Con un fuerte rally desde abril, el indicador de valuación se deterioró de 3.3 a 2. En calidad mejoró de 3.1 a 3.4 y en crecimiento de 3.5 a 3.6; mientras que en salud financiera se mantiene en 4.4.
- **Las adquisiciones recientes impulsaron los ingresos +12.9% AaA,** si bien estos fueron 0.6% menores al consenso. Las comisiones base aumentaron 15% y las de préstamo de valores 11% AaA.
- **La nota débil fueron lo flujos de entrada.** BlackRock alcanzó USD12.5bn de activos bajo gestión, +18% AaA. No obstante, en el trimestre las entradas fueron de USD67,737mn, -20% vs. consenso. Estos fueron afectados por un vencimiento parcial de USD52,000mn de un único cliente.
- **Efectos de consolidación y no recurrentes opacan la lectura de la UPA.** BLK registró USD550mn de ingresos no operativos vinculados a inversiones minoritarias que no representaron un flujo de efectivo. Por otro lado, registró gastos extraordinarios de re-estructura vinculados a las adquisiciones recientes, además de un aumento en gastos recurrentes también relacionados con las compras de Preqin y GIP.
- **Las dinámicas para el 3T parecen robustas.** Según la compañía, el ritmo de ingresos del cierre del 2Q podría traducirse en un aumento de 5% en las comisiones base, además de USD450mn (+8%) por la consolidación de HPS a partir del 1 de julio.

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USDmn, %, pb)

	2T25 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%, pb)	Crecimiento TaT (%, pb)
Ingresos	5,423	5,454	-0.6%	12.9%	2.8%
EBITDA	2,236	2,304	-3.0%	16.5%	4.0%
Margen EBITDA (%)	41%	42%	-100pb	100pb	100pb
Utilidad por Acción (UPA)	12.05	10.87	10.9%	16.3%	6.6%

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarria / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Kitzia A. Iriberri / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Detalle

Objeto 2

Cifras reportadas vs consenso (%)

Ingresos	% del total de ingresos	2T25 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Investment Advisory Base & Performance	84%	18,847	18,348	2.7	6.5	2.9
Base Fees	82%	19,535	18,255	7.0	9.0	-0.7
Performance Fees	2%	5,760	5,743	0.3	9.7	0.5
Advisory & Other Revenue	16%	1,538	1,723	-10.8	-84.8	-33.2

AUM	% del total de AUM	2T25 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Equity	55%	6,905,438	6,697,399	3.11	18.50	11.30
Fixed Income	25%	3,087,297	3,127,179	-1.28	9.64	2.68
Multi-Asset	9%	1,076,709	1,055,709	1.99	16.85	7.38
Alternatives	2%	301,914	460,715	-34.47	-0.44	3.50
Digital assets, Currency and Commodities	1%	186,531	34,279			
Long-Term AUM	92%	11,557,889	11,375,282	1.61	17.13	8.49
Cash Management	8%	969,701	959,800	1.03	24.63	4.20
Assets Under Management (AUM)	100%	12,527,590	12,311,246	1.76	17.68	8.15

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 3

Cifras reportadas vs consenso (%)

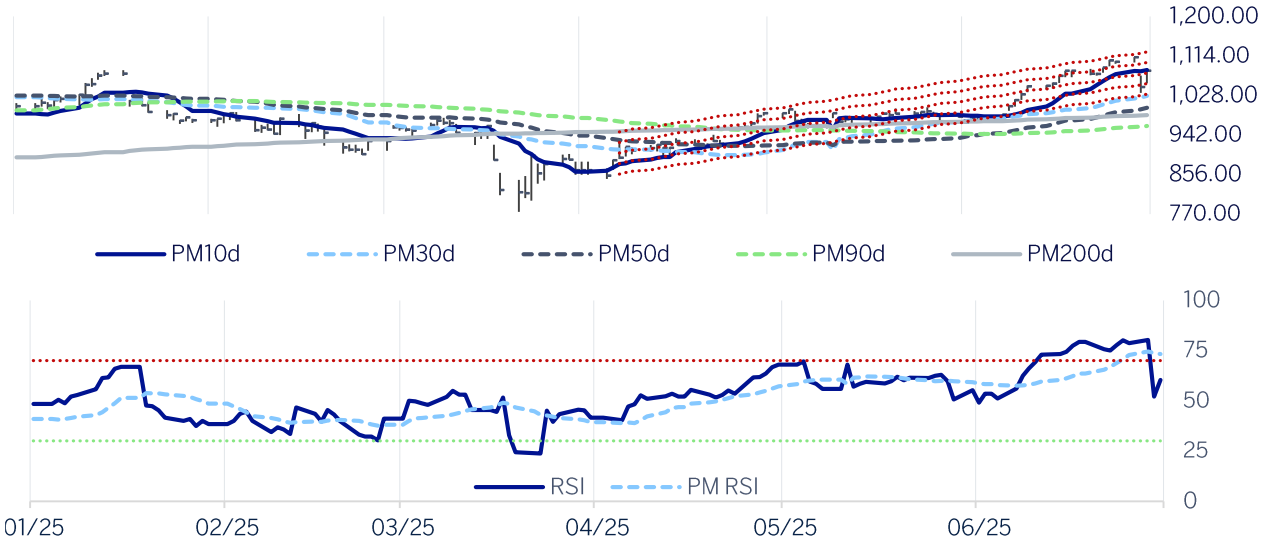
	2T25 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	2T24 (mn)	1T25 (mn)
Net Flows	67,737	82,399	-17.8	81,565	84,171
Long Term	45,789	61,350	-25.4	51,366	83,353
Equity	-22,999	3,780	-708.4	6,438	30,255
Fixed Income	6,587	53,386	-87.7	35,409	-7,923
Multi-Asset	-6,743	9,666	-169.8	4,440	8,546
Alternatives	14,276	14,057	1.6	5,059	14,403
Cash Management	21,948	21,415	2.5	30,199	818

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Análisis *Técnico*

Objeto 4

BLK UN (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 5

BLK : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 16-07-2025:	**1,082.24**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	1,136.35
Soporte:	1,028.13

Promedios móviles (USD):	
10d	1,083.80
30d	1,027.15
50d	1,001.27
90d	961.97
200d	985.60

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	60.4	80.3	23.7
Estocástico rápido	61.7	100.0	0.5
MACD	27.8	33.6	-30.2

BLK presenta una tendencia técnica lateral en un canal de regresión alcista.

Con respecto a los indicadores técnicos, el RSI y estocástico operan lateralmente en niveles de 60.39 y 61.75 respectivamente.

Al cierre del 16-07-2025 la emisora cotizó a USD1,082.24, con el soporte ubicado en USD1,028.13; y la resistencia en USD1,136.35.

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión de **BlackRock** son:

- COVID o futuras epidemias
- Cambios en el valor de los activos
- Regulatorio
- Cambios en políticas de comercio y tarifas
- Variaciones en el tipo de cambio
- Cambios tecnológicos, cambios en el entorno competitivo y riesgos a la propiedad intelectual
- Riesgo crédito en el segmento de préstamo de valores
- Geopolítico, derivado de la exposición internacional
- Las comisiones por desempeño pueden generar volatilidad en los resultados
- Sistemas y seguridad lógica del banco o sus socios de negocio
- Ambiental y riesgos catastróficos
- Fusiones y adquisiciones
- Reputacional
- Riesgos relacionados con proveedores, socios estratégicos, distribuidores, etc.

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Kitzia A. Iriberri
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Edición y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Lo que sigue describe las obligaciones en materia de revelación de conflictos de interés de BBVA y entidades del Grupo BBVA fijadas en, entre otras normas MAR y el Reglamento Delegado UE 2016/958.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las

pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.