

Febrero 09, 2021

PREVIO

Financieras

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 09/02/2021)
P\$8.21

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.664

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
13,239

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
32.4

Estimados 4T20

Volvería a reportar utilidad – Con base en lo observado para banco Compartamos al 4T20, esperamos que a nivel consolidado Gentera registre una generación de utilidad neta de P\$224 millones, luego de que en los dos trimestres anteriores registraba pérdidas debido al aumento en reservas.

Liberan reservas – Luego de las reservas adicionales generadas en 2T20 y 3T20, para banco compartamos la estimación preventiva en 4T20 fue de -P\$102 millones ante una liberación de provisiones, con lo que se observó un beneficio en utilidad. Para Perú, aún esperamos ver incrementos en provisiones, viendo a nivel consolidado una disminución en este rubro de 80.8% a/a.

Retoman crecimiento – En México, la cartera de crédito interrumpió la tendencia de baja. En el 4T20 creció 6.0% vs 3T20; sin embargo, en 2020 la cartera disminuyó 12.7% vs 2019. A nivel consolidado, estimamos una caída de 3.3% a/a.



Fuente: Refinitiv

Disminución en margen – El margen financiero seguiría viendo una caída (-17.1% a/a). Los ingresos por intereses seguirían viéndose afectados por los beneficios otorgados a los clientes para promover el pago, mientras que los gastos por intereses reconocerían el mayor volumen de deuda.

Menor presión en MIN por liquidez – Observaríamos una menor presión en MIN debido a la liquidez adicional que tenía Gentera. En compartamos, las disponibilidades pasaron de P\$15.4 mil millones en 3T20 a P\$10.5 mil millones en 4T20; sin embargo, este nivel aún es alto comparado con 2019, en donde cerró en P\$3.4 mil millones.

GENTERA dará a conocer sus resultados trimestrales el 24 de febrero después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 25 de febrero a las 9:00 am.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	8.9	7.7	9.3	NA
P/VL	1.5	1.3	1.5	0.6

	4T20e	4T19	Dif.
Cartera total	40,328	41,692	-3.3%
Morosidad (%)	5.5%	2.5%	301 pb
Ingresos por intereses	4,503	6,006	-25.0%
Gastos por intereses	530	505	5.0%
Margen financiero	3,973	5,501	-27.8%
Est. preventiva	178	926	-80.8%
Margen financiero aj.	3,795	4,575	-17.1%
Ingresos operativos	3,800	4,708	-19.3%
Gastos operativos	3,500	3,635	-3.7%
Resultado operativo	300	1,073	-72.0%
Utilidad neta	210	803	-73.8%

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------