

Julio 09, 2021

PREVIO

Financieras

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 08/07/2021)
P\$11.74

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.533

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
18,638.4

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
37.1

Estimados 2T21

Operaciones en México impulsarían resultados– Esperamos que Gentera siga registrando una recuperación en rentabilidad, luego de los impactos por la pandemia registrados en 2020. Estimamos una generación de utilidad neta de P\$542 millones, en comparación a las pérdidas de hace un año. La recuperación en las utilidades vendría impulsada principalmente por las operaciones de Banco Compartamos en México, en donde se registraría una menor generación de reservas respecto a 2T20. Lo anterior amortiguaría la debilidad en las operaciones de Perú, donde adicionalmente se reconocerá un efecto por tipo de cambio.

Caída en cartera – Estimamos una caída en la cartera de microcrédito en México de 7.3% a/a, en línea con la tendencia observada a mayo. En Perú calculamos una disminución en cartera, considerando la apreciación del peso en 21% a/a vs el sol peruano. A nivel consolidado deberíamos tener una caída de 9.4% a/A, incluyendo los números de ConCrédito que no sumaban al consolidado hace un año.



Fuente: Refinitiv

Recuperación en margen financiero – Calculamos un crecimiento significativo en el margen, ante la baja base de comparación que representa el 2T20 y la recuperación de las operaciones en México. Asimismo, vemos una disminución de 40.0% a/a en la estimación preventiva, lo que favorecería el margen ajustado. Hace un año las reservas de Gentera aumentaron más de 100% en 2T20, por lo que la normalización de este rubro beneficiaría el margen. En Perú se reconocería un impacto por reservas que contrarrestaría el beneficio en México.

GENTERA dará a conocer sus resultados trimestrales el 22 de julio después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 23 de julio a las 9:00 am.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	7.7	9.3	NA	NA
P/VL	1.3	1.5	0.7	0.8

	1T21	1T20	Dif.
Cartera Total	36,875	40,713	-9.4%
Morosidad (%)	3.0%	3.8%	-79 pb
Ingresos por intereses	5,347	4,364	22.5%
Gastos por intereses	562	598	-6.1%
Margen Financiero	4,786	3,766	27.1%
Est. Preventiva	1,044	1,740	-40.0%
Margen Financiero Aj.	3,741	2,026	84.7%
Ingresos Operativos	4,158	2,078	100.1%
Gastos Operativos	3,192	3,024	5.6%
Resultado operativo	966	(946)	202.1%
Utilidad Neta	542	(730)	174.3%

Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario
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 Ocadiz, 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 López 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
---------------------	---------------------	-------------------------