

Julio 20, 2022

## PREVIO

Financieras

GENTERA\* MM

### PRECIO

(MXN, al 19/07/2022)  
P\$16.54

FLOAT  
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.277

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
26,258.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
48.2

### PRECIO OBJETIVO

P\$19.1 / Var. PO 15.4%

### COMPRA

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

## Estimados 2T22

**Continuaría el buen desempeño** – Esperamos que Gentera siga reflejando un crecimiento alto en cartera de crédito, además de un buen crecimiento en utilidades.

**Crecimiento en cartera** – A nivel consolidado, estimamos un aumento en cartera de crédito de 29.8% a/a, en donde el principal impulso del crecimiento sería Banco Compartamos en México, que a mayo registraba un crecimiento en cartera de 29.5% a/, aunque también esperamos una contribución positiva de Perú y ConCrédito.

**Revisión de guía al alza** – Ante las tendencias positivas observadas, en junio Gentera anunció una revisión al alza en su guía para 2022, en donde anticipa un crecimiento en cartera de entre 15-17% y en utilidad neta de entre 66% y 73%. Con nuestro estimado en utilidad, esperamos que la compañía pueda finalizar el año, al menos, en la parte alta de su guía.



Fuente: Refinitiv

**Crecimiento en margen financiero** – Esperamos un crecimiento en margen financiero antes de provisiones de 22.0% a/a, mientras que considerando reservas el crecimiento sería de 25.8% a/a.

**Gastos** – Los gastos permanecerían en línea con lo observado al 1T22, mientras que en la comparación anual crecerían 10.0% a/a.

**Crecimiento utilidad** – Con lo anterior, esperamos ver un aumento en utilidad neta de 79.2% a/a.

**GENTERA dará a conocer sus resultados trimestrales el 27 de julio después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 28 de julio a las 9:00 am.**

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	9.4	NA	8.9	11.2	7.5
P/VL	1.5	0.8	1.0	1.2	1.2

  

	2T22e	2T21	Var. a/a
Cartera Total	50,786	39,139	29.8%
Morosidad (%)	2.6%	3.0%	-36 pb
Ingresos por intereses	7,020	5,599	25.4%
Gastos por intereses	788	491	60.6%
Margen Financiero	6,231	5,108	22.0%
Est. Preventiva	1,263	1,160	8.9%
Margen Financiero Aj.	4,968	3,948	25.8%
Ingresos Operativos	5,340	4,301	24.2%
Gastos Operativos	3,690	3,354	10.0%
Resultado operativo	1,650	947	74.2%
Utilidad Neta	1,170	653	79.2%

Cifras en millones de MXN a menos que se indique lo contrario  
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

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](http://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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

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

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

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

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

#### GENERAR "\*" : Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio 17/02/2022

Precio objetivo 19.1

Recomendación 1

\*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta