

Octubre 18, 2022

PREVIO

Financieras

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 18/10/2022)
P\$18.87

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.240

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
29,942.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
56.1

PRECIO OBJETIVO

P\$19.1 / Var. PO 1.21%

COMPRA

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

Estimados 3T22

Seguirá reflejando ritmo alto de crecimiento – Estimamos un crecimiento en cartera de crédito de 26.1% a/a, impulsado por el desempeño de las operaciones en México y en Perú. La guía para 2022, que fue actualizada a mediados de año, es de un crecimiento de entre 15%-17%.

Crecimiento en margen financiero – Esperamos que el margen financiero aumentará 24.9% a/a, viendo impulso por el crecimiento en cartera de la compañía, aunque también se reconocerían presiones en gastos por intereses debido al mayor costo de fondeo. El margen financiero después de provisione crecería 22.2% a/a.

Evolución del fondeo – En el 2T22 el costo de fondeo en Banco Compartamos se ubicó en 6.9% y en Perú en 5.1%. Durante el 3T22, Banco Compartamos colocó P\$2,500 millones a tasa TIIE28 + 60 pb, mientras que en Perú colocó deuda por 60 millones de soles peruanos (P\$303 millones) a tasa de 8.125%.



Fuente: Refinitiv

Mejora en MIN – A pesar de un mayor costo de fondeo, creemos que el crecimiento en cartera y la menor liquidez adicional, ayudarían a la rentabilidad de la empresa.

Base de comparación baja por efecto de operaciones discontinúas – En 3T21 Gentera reconoció un cargo por P\$253 millones de pesos, relacionado con la transferencia de las operaciones en Guatemala.

Crecimiento utilidad – Con lo anterior, esperamos ver un aumento en utilidad neta de 93.9% a/a.

GENTERA dará a conocer sus resultados trimestrales el 26 de octubre después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 27 de octubre a las 9:00 am.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	9.4	NA	8.9	8.0	7.2
P/VL	1.5	0.8	1.0	1.2	1.2

	3T22e	3T21	Var. a/a
Cartera Total	50,966	40,416	26.1%
Morosidad (%)	2.4%	3.0%	-63 pb
Ingresos por intereses	7,223	5,571	29.7%
Gastos por intereses	854	470	81.8%
Margen Financiero	6,369	5,101	24.9%
Est. Preventiva	1,209	909	33.1%
Margen Financiero Aj.	5,159	4,192	23.1%
Ingresos Operativos	5,800	4,818	20.4%
Gastos Operativos	4,071	3,729	9.2%
Resultado operativo	1,729	1,089	58.8%
Utilidad Neta	1,274	657	93.9%

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, 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