

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	\$45.86	28%	1.179	\$283,602	84.72	Precio Objetivo ND

- **Crecimiento a doble dígito.** Durante el 3T24, los principales indicadores financieros de Inbursa tuvieron crecimientos de doble dígito, apoyados por el sólido crecimiento de su cartera total y la adquisición de Cetelem este año.
- **Reporte Positivo.** Los resultados fueron positivos, mantiene un saludable nivel de morosidad y con expansiones a nivel operativo. Además, se ubica en un múltiplo P/U de 9.0x frente a su promedio de 5 años de 9.5x.

Incremento de doble dígito en cartera. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 39.2% a/a incluyendo la adquisición de Cetelem. Dicho aumento fue impulsado por un crecimiento de 21.9% en la cartera comercial, un 179.8% en la cartera de consumo y que compensaron la caída de 11.1% en hipotecas (del portafolio de etapa 1 que representa el 98% de la cartera total).

Tendencia positiva. Apoyado por el sólido crecimiento de la cartera total, los ingresos por intereses crecieron 26.5% a/a y pese al aumento de 29.6% en gastos por intereses, el margen financiero y el resultado operativo incrementaron 22.3% y 23.5% respectivamente en su comparativo anual.

Rentabilidad. La utilidad neta registró un aumento de 33.9% a/a, apoyado por la expansión del resultado operativo y que compensa mayores impuestos a la utilidad. Así, el grupo registra un ROE de 15.0% y un ROA de 4.8%.

Indicadores relevantes. Se mantiene la calidad general de cartera, el índice de morosidad se ubicó en 1.5% al cierre del 3T24, mejorando 20 pb en la comparativa anual. El índice de capitalización del grupo se ubicó en 22.3%.

Adquisición de Cetelem. El 31 de marzo de 2024 completó la adquisición del 80% del capital social de Cetelem México por un monto total de \$8,982 mdp, ampliando la capacidad del negocio de financiamiento automotriz de consumo y comercial.

Reporte Positivo. En su comparativo anual, los resultados fueron sólidos, sigue con tendencia positiva en el crecimiento de su cartera y eficiente control en índice de morosidad, además de la adquisición reciente que también impulsó sus resultados.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Cartera total	471,012	338,316	39.2%
Morosidad (%)	1.5%	1.7%	- 20 pb
Ingresos por Intereses	29,508	23,319	26.5%
Gastos por Intereses	17,410	13,430	29.6%
Margen Financiero	12,098	9,889	22.3%
Provisiones para crédito	1,357	1,118	21.4%
Resultado Operativo	12,158	9,845	23.5%
Utilidad neta	10,099	7,541	33.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Cartera Total	253,439	294,858	363,105	471,012
Morosidad (%)	1.4%	1.6%	1.6%	1.5%
Ingresos por Intereses	36,457	66,088	89,667	106,703
Gastos por Intereses	16,016	38,107	52,173	62,374
Margen Financiero	20,441	27,981	37,494	44,329
Provisiones para crédito	1,483	2,528	2,342	4,471
Resultado Operativo	20,788	26,948	39,823	44,726
Utilidad Neta	20,925	24,495	30,985	35,679

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	U12M
P/U	7.6x	7.6x	10.1x	9.0x
P/VL	.9x	1.0x	1.4x	1.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg y Reportes de la compañía.



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

