

Resumen Trimestral: Sector Financiero

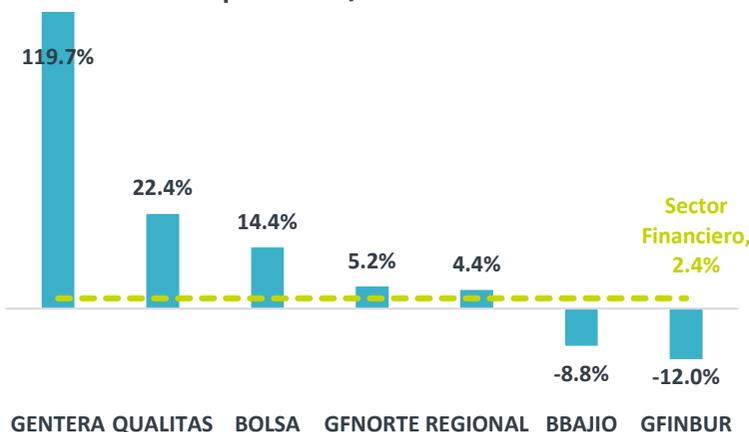
El sector financiero presentó un 4T24 positivo en términos generales, en su mayoría superando las expectativas del consenso tanto ingresos como en Utilidades. Los factores que respaldaron el desempeño del sector durante el trimestre fueron:

Crecimiento en cartera. La exitosa colocación de crédito sigue apoyando el crecimiento de las carteras de los grupos financieros, sumado a la eficiencia en el control de cartera vencida, que está respaldado también por un estable nivel de empleo en México y el alza del salario mínimo.

Tasa de interés. Banco de México continúa con los recortes en la tasa de interés de referencia, pasando de 11.25% en el 4T23 hasta 10.0% en el final del 4T24, esto impacta los ingresos por intereses de los bancos, pero mejora el costo de fondeo de los mismo. Por otro lado, la conversión de derivados favoreció el volumen de operación de la Bolsa Mexicana de Valores.

Base de comparación. El sector se enfrenta a una elevada base de comparación como resultado de utilidades récord alcanzadas durante 2022 y 2023, por lo que este 2024 vemos menos tasas de crecimiento, aunque con saludables niveles de rentabilidad.

Utilidad Neta | Var. % a/a 4T24 vs 4T23



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Desacelera crecimiento de utilidades

El sector financiero registró un incremento de apenas 2.4% a/a en utilidades netas, derivado de una elevada base de comparación por las utilidades extraordinarias que habían registrado las empresas del sector.

Durante el trimestre destacaron los incrementos de GENTERA, QUALITAS y BOLSA. Mientras que resaltan las contracciones en las utilidades de BAJIO y GFINBUR.

Aunque sobresale el crecimiento en la cartera de los bancos, y se sigue proyectando continuar con la tendencia, seguiremos viendo elevadas bases de comparación.



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta		
	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %	4T24	4T23	Var. %
BBAJIO	5,704	5,939	-4.0%	3,330	3,845	-13.4%	2,539	2,785	-8.8%
BOLSA	1,138	1,018	11.7%	671	594	13.0%	467	408	14.4%
GENTERA	10,983	8,930	23.0%	2,639	1,645	60.5%	2,076	945	119.7%
GFINBUR	29,722	24,890	19.4%	10,303	12,436	-17.2%	8,910	10,125	-12.0%
GFNORTE	36,637	34,039	7.6%	16,720	16,682	0.2%	13,724	13,044	5.2%
QUALITAS	20,897	16,402	27.4%	438	233	88.0%	1,378	1,126	22.4%
REGIONAL	3,769	3,377	11.6%	2,310	2,208	4.6%	1,693	1,622	4.4%

*Para los grupos financieros corresponde al margen financiero en lugar de ingresos y Ebitda para Bolsa y Qualitas
Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

BAJIO. La utilidad neta de Banco del Bajío se contrajo 8.8% a/a en 4T24, pese a un incremento de 10.9% a/a en la cartera total, no obstante, los ingresos por intereses bajaron 0.7% a/a, que sumado a un aumento de 3.2% a/a en gastos por intereses, deterioraron la rentabilidad del banco.

BOLSA. Durante el 4T24, Grupo Bolsa reportó un incremento en el volumen operado de capitales, futuros y depósitos de margen, apoyado por la conversión en contratos de futuros ante la nueva tasa de referencia y depreciación del peso mexicano. La utilidad neta al 4T24 se expandió 14.5% a/a, beneficiado por el positivo resultado operativo.

GENTERA. Presentó cifras récord en cartera total la cual aumentó 27.0% a/a y utilidad neta, también en máximo, que se expandió 119.7% como resultado del sólido desempeño de sus subsidiarias en México y Perú. Además, la entidad continúa mejorando sus niveles de rentabilidad por ROE que se ubica en 23.6% al cierre del trimestre.

GFINBUR. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 36.0% a/a en el 4T24, favorecido por la adquisición de Cetelem en marzo de 2024, manteniendo un saludable nivel de morosidad, aunque con contracciones a nivel operativo y neto por el impacto en provisiones de crédito.

GFNORTE. El grupo financiero sigue reportando crecimientos de doble dígito en la cartera de crédito, con un sobresaliente control de cartera vencida que se ubicó en 0.9%, sin embargo, se observa una reducción en el ritmo de expansión de utilidades como se esperaba debido a elevadas bases de comparación.

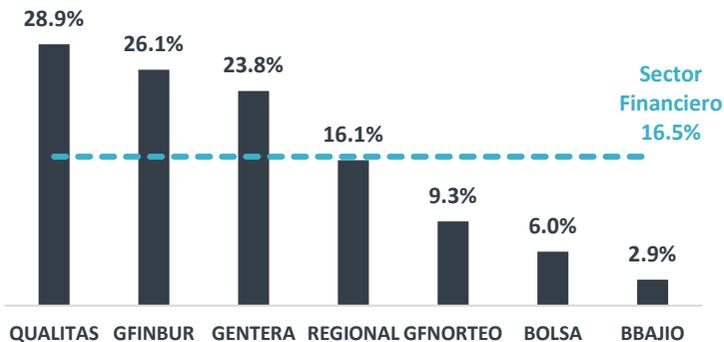
QUALITAS. En el 4T24, la aseguradora registró un crecimiento de 27.4% a/a en primas emitidas, apoyado por el crecimiento de 49.1% a/a en flotillas en pólizas multianuales. Además, la mejora en el índice de siniestralidad favoreció la rentabilidad, que sumado a su estrategia de inversión, permitió la expansión de 22.4% a/a en utilidad neta.

REGIONAL. La cartera de crédito finalizó el 4T24 en \$177,104 mdp, aumentando 14.0% a/a, continuando con la tendencia positiva de trimestre anteriores. La utilidad operativa y neta registraron una expansión de 4.6% y 4.4% a/a respectivamente, debido a un sólido desempeño a nivel operativo que hizo frente a una elevada base de comparación.

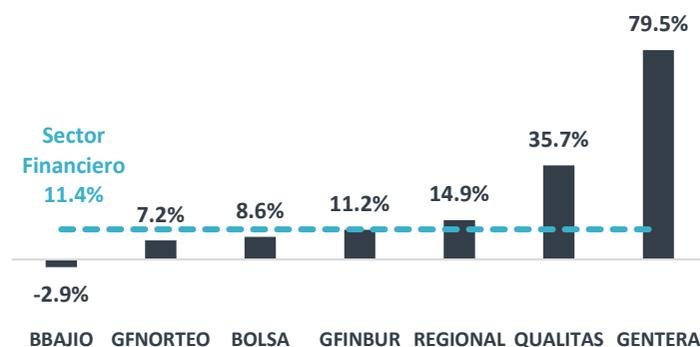


Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Ingresos | Var. % a/a 2024 vs 2023



Utilidad Neta | Var. % a/a 2024 vs 2023



*Para los grupos financieros corresponde al margen financiero en lugar de ingresos
Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Resumen 2024 y Expectativas 2025

El 2024 fue un año positivo para el sector financiero en la BMV, todo el sector presentó una expansión de 16.5% anual en ingresos netos, destacando el incremento de QUALITAS y GFINBUR. Mientras que resalta el bajo desempeño de los ingresos de BAJIO en el año.

Respecto a Utilidad Neta, todo el sector tuvo un crecimiento de 11.4% anual en 2024, apoyado por el impulso de GENEREA y QUALITAS, mientras que resalta la disminución de BAJIO.

Para el 2025, se espera que continúe con la desaceleración en las utilidades de los grupos financieros, sin embargo, las instituciones aún anticipan crecimientos en su carteras de crédito. Por otro lado, los recortes a la tasa de interés de referencia por parte de Banco de México implicarán menores ingresos por intereses, pero también un menor costo de fondeo para los bancos.

Algunas empresas presentaron sus guías para 2025:

GFNORTE. Proyecta un crecimiento entre 8% y 11% anual en su cartera, con una utilidad neta que pueda estar entre los \$59.6 y \$62.1 miles de millones de pesos, esto es una expansión de entre 6% y 10% anual para 2025.

BAJIO. Para el 2025, el banco anticipa un crecimiento en cartera de entre 8% y 11% anual, no obstante, proyecta una contracción de entre 8% y 13% en utilidad neta para este año.

GENEREA. Anticipa un crecimiento de entre 13% y 16% en su cartera total para el 2025, y un aumento de entre 20% y 24% en su utilidad neta para el año completo.

QUALITAS. Para 2025, la aseguradora espera tener un crecimiento de un dígito medio y cerrar el 2025 con un nivel de ROE de entre 20% y 25%.



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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

