

Resultados Trimestrales

GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

26 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 26/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GENTERA *	\$29.11	64.02%	0.94	\$47,691	82.61	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Gentera presentó crecimiento de doble dígito en sus principales indicadores financieros, principalmente en cartera, ingresos por intereses y utilidades, marcando cifras récord y superando las expectativas del mercado.
- **Valuación.** La entidad financiera cotiza en un múltiplo P/U de 6.6x, un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 7.8x, favorecido por el crecimiento de su utilidad.

Récord en cartera. La cartera total de Gentera fue de \$82,742 mdp en el 4T24, cifra récord, creciendo 27.0% a/a, apoyado por los aumentos en cartera de sus subsidiarias: Banco Compartamos (+29.3%), Compartamos Financiera de Perú (+23.2%) y ConCrédito de México (+22.6%). La cartera vencida aumentó a 3.9% respecto a su cartera total, y sus reservas de crédito aumentaron 27.6% a/a.

Crecimiento a doble dígito. Los ingresos por intereses al 4T24 tuvieron un crecimiento de 23.0% a/a, respaldado por la sólida tendencia en su cartera de clientes, mientras que los gastos por intereses aumentaron 6.0% a/a, ante un costo de fondeo de 10.2% en México y de 5.8% en Perú.

Rentabilidad. La utilidad integral de la participación controladora al 4T24 aumentó 119.7%, debido al positivo desempeño de ingresos que compensó un aumento de 27.5% en gastos operativos. La entidad financiera reportó un ROE de la participación controladora de 23.6%, una mejora de 40 pb secuencial, y el margen de interés neto (MIN) cerró en 40.4% desde 39.6% en el cuarto trimestre del año previo.

Año completo. En el 2024, los ingresos por intereses del banco aumentaron 23.8% a/a, apoyado por el crecimiento de su cartera y eficiente contención en su nivel de morosidad. De esta forma, la utilidad neta se ha expandido 79.5% en 2024. Cabe mencionar que para 2025 espera un crecimiento de entre 13% y 16% anual en cartera y de entre 20% y 24% en utilidades.

Reporte positivo. Gentera presentó cifras récord en cartera total y utilidad neta, como resultado del sólido desempeño de sus subsidiarias en México y Perú. Cabe mencionar que la entidad mantiene estables niveles de liquidez, un índice ICAP de 29.0% y un indicador de solvencia de 20.4% al cierre de diciembre de 2024, además de seguir mejorando sus niveles de rentabilidad por ROE y ROAE.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Var. %
Cartera total	82,742	65,167	27.0%
Morosidad (%)	3.9%	3.4%	50 pb
Ingresos por Intereses	10,983	8,930	23.0%
Gastos por Intereses	1,809	1,706	6.0%
Margen Financiero	9,174	7,224	27.0%
Provisiones para crédito	2,675	2,096	27.6%
Resultado Neto Operativo	2,639	1,644	60.5%
Utilidad neta	2,076	945	119.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Cartera Total	46,238	53,685	65,167	82,742
Morosidad (%)	2.8%	3.5%	3.4%	3.9%
Ingresos por Intereses	22,443	28,039	32,509	40,232
Gastos por Intereses	1,965	3,449	5,649	7,298
Margen Financiero	20,478	24,590	26,860	32,934
Provisiones para crédito	3,882	5,320	6,474	9,200
Resultado Neto Operativo	3,831	6,313	7,059	9,223
Utilidad Neta	2,347	4,320	4,040	7,250

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	2024
P/U	8.9x	7.6x	8.1x	6.6x
P/VL	1.0x	1.5x	1.6x	1.4x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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

