

Resultados Trimestrales

GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GENTERA *	\$33.81	64.02%	0.967	\$49,311	121.77	Precio Objetivo ND

- Mejor de lo esperado.** Gentera presentó un crecimiento de 26.3% a/a en ingresos, apoyado por el incremento de 26.3% a/a en cartera total, y un aumento de 52.3% en utilidad neta superando las expectativas del mercado.
- Valuación.** La entidad financiera cotiza en un múltiplo P/U de 6.2x, un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 7.8x, favorecido por el crecimiento de su utilidad.

Inercia positiva. La cartera total de Gentera fue de \$82,725 mdp en el 1T25, creciendo 26.3% a/a, superando el crecimiento del sector, apoyado por los aumentos en cartera de sus subsidiarias: Banco Compartamos (+27.0%), Compartamos Financiera de Perú (+25.9%) y ConCrédito de México (+21.4%) –en monedas locales y comparativos anuales–.

Contención de gastos. Los ingresos por intereses al 1T25 tuvieron un crecimiento de 19.9% a/a, respaldado por la sólida tendencia en su cartera de clientes, mientras que los gastos por intereses aumentaron apenas 1.7% a/a, ante un costo de fondeo de 9.8% en México y de 5.5% en Perú. La tasa activa de la cartera de Gentera al cierre del trimestre fue de 56.5%. De esta forma el margen financiero aumentó 24.3% a/a por una sólida estrategia de contención de gasto.

Ingresos no financieros. El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 1T25 fue de \$1,337 mdp, representando un crecimiento de 52.3% y otros ingresos/egresos de la operación durante el 1T25 representaron un ingreso de \$364 mdp. Esta partida refleja ingresos provenientes de CrediTienda.

Rentabilidad. Ante un incremento de 37.6% en las provisiones para crédito, el resultado operativo se expandió 48.6% y la utilidad integral de la participación controladora al 1T25 aumentó 52.3%, que también fue apoyado por el positivo desempeño de ingresos que compensó un aumento de 20.1% en gastos operativos.

Indicadores relevantes. El costo de riesgo para el 1T25 fue de 11.6%, el Margen de Interés Neto (MIN) se ubicó en 39.5%, el ROE de la parte controladora fue de 26.3%, el índice de morosidad fue de 3.7%.

Reporte positivo. Gentera presentó cifras positivas en cartera total y utilidad neta, como resultado del sólido desempeño de sus subsidiarias en México y Perú. La entidad ha contenido su costo de fondeo, aunque parece presionarse en morosidad, aunque es debido al crecimiento de cartera por arriba del sector.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Var. %
Cartera total	82,725	65,521	26.3%
Morosidad (%)	3.7%	3.6%	50 pb
Ingresos por Intereses	11,206	9,345	19.9%
Gastos por Intereses	1,859	1,828	1.7%
Margen Financiero	9,347	7,517	24.3%
Provisiones para crédito	2,408	1,750	37.6%
Resultado Neto Operativo	3,215	2,163	48.6%
Utilidad neta	1,952	1,282	52.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Cartera Total	53,685	65,167	82,742	82,725
Morosidad (%)	3.5%	3.4%	3.9%	3.7%
Ingresos por Intereses	28,039	32,509	40,232	42,093
Gastos por Intereses	3,449	5,649	7,298	7,329
Margen Financiero	24,590	26,860	32,934	34,764
Provisiones para crédito	5,320	6,474	9,200	9,858
Resultado Neto Operativo	6,313	7,059	9,223	10,275
Utilidad Neta	4,320	4,040	7,250	7,920

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	7.6x	8.1x	6.6x	6.2x
P/VL	1.5x	1.6x	1.4x	1.4x

Fuente: Análisis Bx+ / 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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 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 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 Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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

