

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	\$50.59	28.05%	1.12	\$328,655	94.77	Precio Objetivo ND

- Debajo de la expectativas.** Los resultados del 1T25 de GFinbursa fueron positivos, aunque por debajo de lo esperado, manteniendo crecimiento de su cartera total y expansión a nivel operativo y neto.
- Valuación.** El grupo financiero cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 9.1x frente a su promedio de 5 años de 9.0x.

Crecimiento en cartera. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 17.7% a/a en el 1T25, ya incluyendo 12 meses desde la adquisición de Cetelem en marzo de 2024. Por segmentos en etapa 1 (que representa 97.9% de la cartera total), la cartera comercial aumentó 13.3%, consumo creció 37.0%, mientras que la cartera hipotecaria se contrajo 9.7% a/a.

Margen financiero se expande. Durante el 1T25 el margen financiero aumentó 20.0% a/a apoyado por el crecimiento de la cartera total que impulsó un 14.7% a/a los ingresos por intereses que compensó el aumento de 10.8% a/a en gastos por intereses. Por otro lado, el resultado operativo aumentó 26.4% a/a pese al incremento de 40.2% de las provisiones de crédito, apoyado también por el incremento en ingresos no financieros.

Rentabilidad. La utilidad neta aumentó 29.8% a/a, derivado del sólido desempeño operativo, que también compensó un incremento en el pago de impuestos a la utilidad. Por lo anterior, el grupo registra un ROE de 14.2% y un ROA de 4.5%, ligeramente menores respecto a trimestres anteriores.

Indicadores relevantes. Se mantiene la calidad general de cartera, el índice de morosidad se ubicó en 1.6% al cierre del 1T25, sin cambios en su comparativo anual. El índice de capitalización del grupo se ubicó en 22.5%.

Reporte positivo. Grupo Financiero Inbursa presentó un positivo reporte trimestral, con crecimiento sostenido en cartera de crédito, sin deterioro en su nivel de morosidad, con expansión en el margen financiero ante un buen control del costo de fondeo, expansión en utilidad operativa y neta, y por tanto mejora en ROE durante el trimestre.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Cartera total	503,322	427,639	17.7%
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	0 pb
Ingresos por Intereses	28,272	24,648	14.7%
Gastos por Intereses	15,765	14,227	10.8%
Margen Financiero	12,507	10,421	20.0%
Provisiones para crédito	1,395	995	40.2%
Resultado Operativo	10,080	7,974	26.4%
Utilidad neta	7,904	6,090	29.8%

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

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Cartera Total	294,858	363,105	493,911	503,322
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
Ingresos por Intereses	66,088	89,667	111,535	115,159
Gastos por Intereses	38,107	52,173	64,240	65,778
Margen Financiero	27,981	37,494	47,295	49,381
Provisiones para crédito	2,528	2,342	4,941	5,341
Resultado Operativo	26,948	39,823	42,593	44,699
Utilidad Neta	24,495	30,985	34,464	36,278

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

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	7.6x	10.1x	7.8x	9.1x
P/VL	1.0x	1.4x	1.2x	1.7x

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

