

## Resumen Trimestral: Sector Financiero

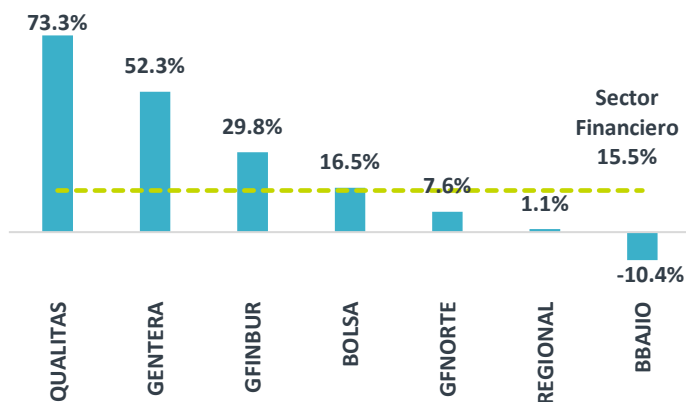
El sector financiero presentó un 1T25 positivo en términos generales, los bancos siguen reportando crecimiento en su cartera de crédito, con un saludable nivel de morosidad, además de incrementar sus ingresos no financieros, registrar un mayor ingreso por intermediación financiera, y compensar las presiones por los recortes en la tasa de interés. Los factores destacados en el desempeño del sector durante el trimestre fueron:

**Crecimiento en cartera.** Se mantiene la colocación de crédito impulsando el crecimiento de las carteras de los grupos financieros, sumado al control de cartera vencida, que también está respaldado por un estable nivel de empleo en México y el alza del salario mínimo.

**Tasa de interés.** Durante el periodo, Banco de México continuó con los recortes en la tasa de interés de referencia, pasando de 11.0% en el 1T24 hasta 9.0% en el final del 1T25, lo que impacta los ingresos por intereses de los bancos. Por otro lado, la conversión de derivados favoreció el volumen de operación de la Bolsa Mexicana de Valores y que también impulsa los ingresos por intermediación financiera.

**Desaceleración.** El sector se enfrenta a una elevada base de comparación como resultado de utilidades récord alcanzadas en trimestres anteriores, por lo que vemos menores tasas de crecimiento, aunque con saludables niveles de rentabilidad.

### Utilidad Neta | Var. % a/a 1T25 vs 1T24



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

### Debajo de lo esperado

El sector financiero registró un crecimiento de 9.5% a/a en ingresos netos, mientras que se esperaba un incremento de 24.9% a/a para este periodo, asimismo, se proyectaba un crecimiento de 17.2% a/a en utilidades y se reportó un aumento de 15.5% a/a en el indicador.

Los resultados en general fueron menores a lo esperado, principalmente arrastrados por las cifras de BAJIO y REGIONAL. Por otro lado, sobresalieron los sólidos resultados de GENTERA y QUALITAS.

Hacia adelante seguiremos viendo resultados similares, con bases de comparación difíciles de superar y presiones por los recortes en la tasa de interés.

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

| Emisora         | Ingresos Netos |        |        | Resultado Neto Operativo |        |        | Utilidad Neta |        |        |
|-----------------|----------------|--------|--------|--------------------------|--------|--------|---------------|--------|--------|
|                 | 1T25           | 1T24   | Var. % | 1T25                     | 1T24   | Var. % | 1T25          | 1T24   | Var. % |
| <b>BAJIO</b>    | 5,520          | 5,677  | -2.8%  | 3,434                    | 3,821  | -10.1% | 2,491         | 2,779  | -10.4% |
| <b>BOLSA</b>    | 1,128          | 967    | 16.7%  | 647                      | 552    | 17.3%  | 437           | 375    | 16.5%  |
| <b>GENTERA</b>  | 9,347          | 7,517  | 24.3%  | 3,215                    | 2,163  | 48.7%  | 1,952         | 1,282  | 52.3%  |
| <b>GFINBUR</b>  | 12,507         | 10,421 | 20.0%  | 10,080                   | 7,974  | 26.4%  | 7,904         | 6,090  | 29.8%  |
| <b>GFNORTE</b>  | 36,079         | 34,777 | 3.7%   | 21,098                   | 19,579 | 7.8%   | 15,288        | 14,208 | 7.6%   |
| <b>QUALITAS</b> | 18,822         | 16,804 | 12.0%  | 1,445                    | 881    | 64.0%  | 2,145         | 1,238  | 73.3%  |
| <b>REGIONAL</b> | 3,723          | 3,433  | 8.4%   | 2,218                    | 2,150  | 3.1%   | 1,633         | 1,615  | 1.1%   |

\*Para los grupos financieros corresponde al margen financiero en lugar de ingresos, primas emitidas para Quálitas y Ebitda para Bolsa  
Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

**BAJIO.** La utilidad neta de Banco del Bajío se contrajo 10.4% a/a en 1T25, aunque reportó un incremento de 10.8% a/a en la cartera total, no obstante, los ingresos por intereses bajaron 3.2% a/a, que sumado a un aumento de 3.6% a/a en gastos por intereses, deterioraron la rentabilidad del banco.

**BOLSA.** Durante el 1T25, 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 1T25 se expandió 16.5% a/a, beneficiado por el positivo resultado operativo.

**GENTERA.** Nuevamente Gentera presentó cifras récord en cartera total, la cual aumentó 26.3% a/a y utilidad neta se expandió 52.3% como resultado del sólido desempeño de sus subsidiarias en México y Perú, contención de gastos financieros y eficiente desempeño operativo. Además, la entidad continúa mejorando sus niveles de rentabilidad por ROE que se ubica en 26.3% al cierre del trimestre.

**GFINBUR.** La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 17.7% a/a en el 1T25, ya incluyendo 12 meses después de la adquisición de Cetelem en marzo de 2024, por otro lado, mantiene un saludable nivel de morosidad en 1.6%, registrando un buen control en el costo de fondeo permitiendo la expansión de 29.8% en utilidad neta.

**GFNORTE.** El grupo financiero mantiene crecimientos de doble dígito en la cartera de crédito (+13.5%), controlando el nivel de cartera vencida en 0.9%, sin embargo, se observa una reducción en el ritmo de expansión de utilidades en 7.6% a/a como se esperaba debido a elevadas bases de comparación.

**QUALITAS.** En el 1T25, la aseguradora registró un crecimiento de 12.0% a/a en primas emitidas, con 5.9 millones de unidades aseguradas. Por otro lado, el índice de siniestralidad sigue favoreciendo la rentabilidad, que sumado a su estrategia de inversión, permitió la expansión de 73.3% a/a en utilidad neta.

**REGIONAL.** La cartera de crédito finalizó el 1T25 en \$180,986 mdp, aumentando 12.6% a/a, manteniendo la tendencia positiva de trimestres anteriores. La utilidad operativa y neta registraron un crecimiento de 3.2% y 1.1% a/a respectivamente, presionado por el incremento en gastos por intereses y provisiones para crédito.



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, Santiago Mendoza Perea y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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 | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a> |
|--------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

|                        |                     |                                                                  |
|------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| Ariel Méndez Velázquez | 55 56251500 x 31453 | <a href="mailto:amendezv@vepormas.com">amendezv@vepormas.com</a> |
|------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### Analista Bursátil

|                               |                     |                                                                |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Elisa Alejandra Vargas Añorve | 55 56251500 x 31508 | <a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a> |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

|                          |                     |                                                                      |
|--------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Gustavo Hernández Ocadiz | 55 56251500 x 31709 | <a href="mailto:ghernandez@vepormas.com">ghernandez@vepormas.com</a> |
|--------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------|

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

|                        |                     |                                                                    |
|------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Santiago Mendoza Perea | 55 56251500 x 31725 | <a href="mailto:smendozap@vepormas.com">smendozap@vepormas.com</a> |
|------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------|

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

|                    |                     |                                                            |
|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a> |
|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|

## DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

|                      |                     |                                                                  |
|----------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| Manuel Ardines Pérez | 55 56251500 x 31675 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a> |
|----------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### 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

