

Segundo trimestre moderado

Tasa de interés. Para el 2T25, el sector financiero se enfrenta a una elevada base de comparación, ya que Banxico continúa con los recortes en la tasa de interés, pasando de 11.0% en 2T24 solo 8.0% este 2T25. No obstante, la estrategias de cada banco podrían apoyar a compensar dicho cambio.

Cartera desacelera. En el comparativo anual seguiremos observando un crecimiento de doble dígito en la cartera total de los grupos financieros, sin embargo, continúa la tendencia de desaceleración. Por otro lado, sobresale el controlado nivel de cartera vencida, apoyado por los esfuerzos de reestructura y cobranza eficientes.

Volumen operado en Bolsa. Debido al incremento de la volatilidad en los mercados financieros, se espera un aumento en el volumen operado en la BMV, con operaciones en el mercado de capitales, tipo de cambio y derivados, además de las renovaciones por tasa de interés.

Resumen de estimaciones para el 2T25: Financiero

| Emisora | Ingresos Netos | | | Resultado Neto Operativo | | | Utilidad Neta | | | Fecha del Reporte |
|----------|----------------|--------|--------|--------------------------|--------|--------|---------------|--------|--------|-------------------|
| | 2T25e | 2T24 | Var. % | 2T25e | 2T24 | Var. % | 2T25e | 2T24 | Var. % | |
| QUALITAS | 17,526 | 15,424 | 13.6% | 1,280 | 894 | 43.2% | 1,974 | 1,383 | 42.8% | 17 de Jul |
| BOLSA | 1,103 | 1,004 | 9.9% | 623 | 556 | 12.0% | 416 | 385 | 8.1% | 22 de Jul |
| GFINBUR | 16,575 | 11,810 | 40.3% | 11,515 | 12,083 | -4.7% | 9,327 | 9,365 | -0.4% | 22 de Jul |
| GFNORTE | 40,430 | 31,938 | 26.6% | 19,897 | 18,289 | 8.8% | 15,237 | 14,018 | 8.7% | 22 de Jul |
| REGIONAL | 4,653 | 3,525 | 32.0% | 2,365 | 2,191 | 8.0% | 1,735 | 1,608 | 7.9% | 22 de Jul |
| BBAJIO | 6,167 | 5,668 | 8.8% | 3,260 | 3,964 | -17.8% | 2,367 | 2,838 | -16.6% | 24 de Jul |
| GENTERA | 11,129 | 7,797 | 42.7% | 2,737 | 1,928 | 41.9% | 1,843 | 1,185 | 55.5% | 24 de Jul |

*Cifras en millones de pesos

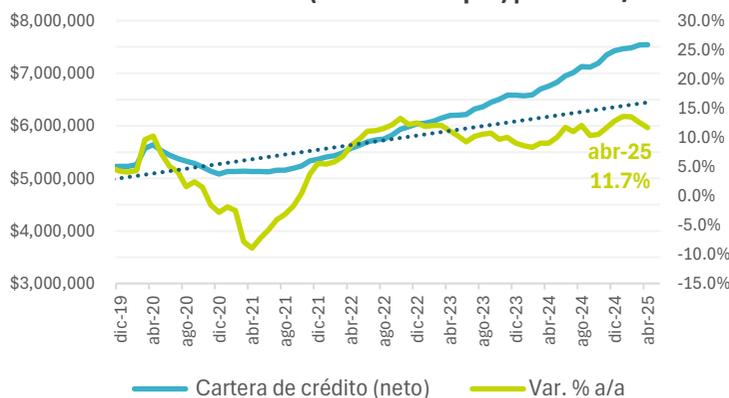
Fuente: Análisis BX+

Para BOLSA corresponde a EBITDA y en QUALITAS son primas emitidas en ingresos.

Sistema financiero. El crecimiento de la cartera de crédito neto de la Banca Múltiple acumula 12 meses de crecimiento de doble dígito, durante abril, la cartera creció 11.7% a/a, por lo que podríamos esperar un crecimiento similar en las carteras de los grupos financieros en el 2T25.

No obstante, aunque mantiene seis meses de crecimiento en el indicador, para abril fue marginal de 0.02% m/m, en una clara tendencia de desaceleración.

Total cartera de crédito (Banca Múltiple) | Var. % a/a



Fuente: CNBV



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Grupos Financieros

BAJIO. Para el 2T25, el consenso anticipa que el banco podría reportar un aumento de 8.8% a/a en margen financiero, mientras que el resultado operativo disminuiría 17.8% ante la estructura financiera, por último se espera que la utilidad neta registra una contracción de 16.6% en su comparativo anual.

GENTERA. El consenso espera un crecimiento de 42.7% a/a en margen financiero, así como un incremento de 41.9% en el resultado operativo y una expansión de 55.5% a/a en utilidad neta. De igual forma, vemos el posicionamiento de la cartera de crédito, y un eficiente manejo en el costo de fondeo.

GFINBUR. El grupo podría reportar un aumento de 40.3% a/a en margen financiero, ante el crecimiento inorgánico por la incorporación de la cartera de Cetelem, aunque con una contracción de 4.7% en el resultado operativo y caída de 0.4% a/a en utilidad neta.

GFNORTE. Como se ha visto en trimestre anteriores, se proyecta un crecimiento de 26.6% a/a en margen financiero, apoyado por el crecimiento de su cartera total, y eficiente manejo del costo de fondeo, de esta forma, se espera un incremento de 8.8% a/a en el resultado operativo, terminando con una expansión de 8.7% en la utilidad neta.

REGIONAL. Para el 2T25 se estima un incremento de 32.0% a/a en margen financiero, ante una mayor captación de cuentas a nivel regional, mientras que se proyecta que el resultado operativo aumente 8.0% y la utilidad neta mejore un 7.9% a tasa anual.

Estimados BOLSA

Volumen aumenta. Durante el 2T25 seguimos observando un mayor nivel en el volumen operado en capitales, tipo de cambio y mercado de derivados, lo que impulsará los ingresos de Grupo Bolsa, se espera un alza de +9.9% a/a, la estrategia de la compañía es mantener un gasto controlado, pero invirtiendo en tecnología y mantenimiento, por lo que se proyecta un aumento de 12.0% a/a en EBITDA y una expansión de 8.1% a/a en utilidad neta.

Estimados QUALITAS

Mantiene inercia. Los resultados de la aseguradora mantendrán la inercia positiva de renovaciones de flotillas y tradicional, sin embargo, las ventas de autos nuevos, en línea con lo esperado por la AMDA, se ha contraído durante el trimestre, por lo que se espera un crecimiento de 13.6% en primas emitidas, mientras que se anticipa que el resultado operativo se modere secuencialmente sumado al incremento en la siniestralidad por el periodo de lluvias en junio y mayor movilidad por Semana Santa, por último, se proyecta un incremento de 42.8% a/a en utilidad neta apoyado por ingresos financieros, aunque enfrentando elevadas bases de comparación.

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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 ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

