



### Resumen Trimestral: Sector Financiero

El sector financiero presentó un 2T25 débil en términos generales, aunque los bancos siguen reportando crecimiento en su cartera de crédito, con un estable nivel de morosidad, se enfrenta a presiones a nivel operativa por los recortes en tasas y elevadas bases de comparación:

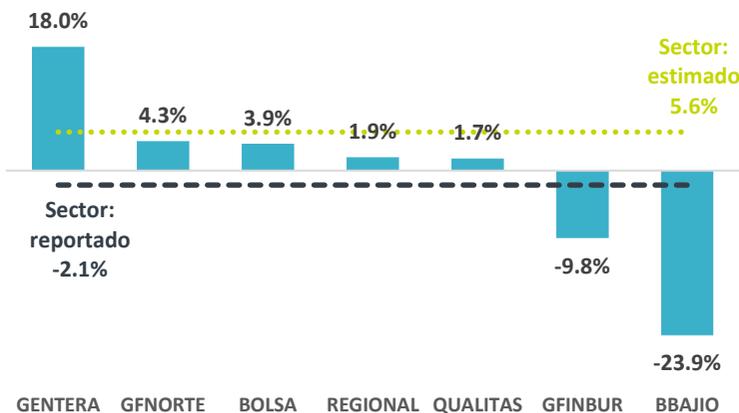
**Crecimiento en cartera.** Se mantiene la colocación de crédito impulsando el crecimiento de las carteras de los grupos financieros, sumado al control de cartera vencida, que también está respaldado por un estable nivel de empleo en México y el alza del salario mínimo.

**Tasa de interés.** Durante el periodo observado, la tasa de interés de referencia pasó de 11.0% en el 2T24 hasta 8.0% en el final del 2T25, una diferencia de 300 pb, lo que impacta los ingresos por intereses de los bancos.

**Tipo de cambio.** En el comparativo anual, el peso mexicano cerró el 2T25 en \$19.50 pesos por dólar, esto es una depreciación de 13.1% respecto a los \$17.24 que promedió en el 2T24.

**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 2T25 vs 2T24



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

#### No alcanzan expectativas

El sector financiero registró un crecimiento de 10.7% a/a en ingresos netos, mientras que se esperaba un incremento de 26.4% a/a para este periodo, asimismo, se proyectaba un crecimiento de 5.6% a/a en utilidades y se reportó un decremento de 2.1% a/a en el indicador.

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

Hacia adelante seguiremos viendo desaceleración ante 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 Operativo			Utilidad Neta		
	2T25	2T24	Var. %	2T25	2T24	Var. %	2T25	2T24	Var. %
<b>BBAJIO</b>	5,402	5,708	-5.4	2,936	3,965	-26.0	2,166	2,847	-23.9
<b>BOLSA</b>	1,107	1,004	10.3	633	556	13.8	400	385	3.9
<b>GENTERA</b>	9,797	7,797	25.7	3,052	1,928	58.3	1,810	1,534	18.0
<b>GFINBUR</b>	12,121	11,810	2.6	10,195	12,158	-16.1	8,447	9,365	-9.8
<b>GFNORTE</b>	35,834	31,938	12.2	19,284	18,289	5.4	14,618	14,018	4.3
<b>QUALITAS</b>	17,414	15,424	12.9	980	894	9.6	1,407	1,383	1.7
<b>REGIONAL</b>	3,815	3,524	8.3	2,248	2,191	2.6	1,639	1,608	1.9

\*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 23.9% a/a en 2T25, aunque reportó un incremento de 6.7% a/a en la cartera total. El banco revisó a la baja su guía anual, en el que espera una contracción de entre 20.5%-17.7% en utilidad neta para todo 2025.

**BOLSA.** Nuevamente, Bolsa reportó un positivo trimestre, ante el incremento en volumen operado (+12.0% a/a) en capitales y de 160.0% a/a en futuros. Así, los ingresos se expandieron 10.3% a/a, aunque la utilidad neta solo aumentó 3.9% a/a, pero un impacto de 220 pb en el margen neto.

**GENTERA.** Gentera presentó cifras récord en cartera total, la cual aumentó 21.6% a/a y utilidad neta se expandió 18.0% como resultado del sólido desempeño de sus subsidiarias en México y Perú. Destaca que mejoró su guía anual para utilidades por acción a un rango de \$5.0-\$5.15 por acción.

**GFINBUR.** La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 12.1% a/a en el 2T25, aunque permaneció sin cambios su tasa de morosidad, la cartera en etapa 2 incrementó de \$198 a \$7,207 millones de pesos, lo que implicó un aumento de 98.5% en provisiones para crédito, lo que deterioró sus resultados operativos y netos.

**GFNORTE.** El grupo financiero reportó un crecimiento de 8.1% a/a en cartera de crédito, controlando el nivel de cartera vencida en 1.1%, sin embargo, se observa una reducción en el ritmo de expansión de utilidades en 4.3% a/a debido a elevadas bases de comparación. No obstante, el ROE del grupo mejoró 330 pb hasta 23.6%.

**QUALITAS.** En el 2T25, la aseguradora registró un crecimiento de 12.9% a/a en primas emitidas, con 6.02 millones de unidades aseguradas. Por otro lado, el índice de siniestralidad disminuyó 260 pb, sin embargo, la empresa se enfrentó a una elevada base de comparación y una mayor pago de impuestos, por lo que su utilidad neta aumentó 1.7% a/a.

**REGIONAL.** La cartera de crédito de Regional finalizó el 2T25 en \$183,722 mdp, aumentando 10.5% a/a, manteniendo la tendencia positiva de trimestres previos, con un ligero aumento en morosidad a 1.5% sobre la cartera total. La utilidad operativa y neta registraron un crecimiento de 2.6% y 1.9% a/a respectivamente, presionado por una elevada base de comparación, mayores gastos operativos e impuestos.



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](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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

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

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	smendoza@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	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### 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

