

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GENTERA *	\$41.74	64.02%	1.07	\$66,742	170.32	Precio Objetivo ND

- Mejora Guía.** Gentera presentó un crecimiento de 21.6% a/a en cartera, y un aumento de 18.0% en utilidad neta, por lo que comunicó un incremento a su guía de utilidades por acción para 2025, en un rango entre \$5.00 a \$5.15, mientras que para cartera permanecerá en el rango de 13% a 16% a/a.
- Valuación.** La entidad financiera cotiza en un múltiplo P/U de 8.1x, un nivel encarecido respecto de su promedio de 5 años de 7.6x, debido al rally de su acción, aunque favorecido por el crecimiento de su utilidad neta.

Mantiene inercia. La cartera total de Gentera fue de \$83,739 mdp en el 2T25, creciendo 21.6% a/a, apoyado por los aumentos en cartera de sus subsidiarias: Banco Compartamos (+22.7%), Compartamos Financiera de Perú (+19.6%) y ConCrédito de México (+20.4%).

Contención de gastos. Los ingresos por intereses al 2T25 aumentaron 21.8% a/a, respaldado por la sólida tendencia en su cartera, mientras que los gastos por intereses aumentaron 5.9% a/a, ante un costo de fondeo de 9.1% en México y de 5.2% en Perú. La tasa activa de la cartera de Gentera al cierre del trimestre fue de 56.4%. De esta forma, el margen financiero aumentó 25.7% a/a por eficiente manejo en costo de fondeo.

Ingresos no financieros. El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 2T25 fue de \$1,410 mdp, aumentando 39.6%, y otros ingresos/egresos de la operación durante el 1T25 representaron un ingreso de \$246 mdp. Esta partida refleja ingresos provenientes de CrediTienda.

Rentabilidad. Ante un incremento de 15.8% en las provisiones para crédito, el resultado operativo se expandió 58.3% a/a y la utilidad integral de la participación controladora al 2T25 aumentó 18.0% a/a, respaldado por la mejora del margen financiero, lo que compensó un aumento de 22.3% a/a en gastos operativos.

Indicadores relevantes. El costo de riesgo para el 2T25 fue de 12.7%, el Margen de Interés Neto (MIN) se ubicó en 40.9%, el ROE de la parte controladora fue de 25.9%, el índice de morosidad fue de 3.32%, ligeramente mayor en su comparativo anual.

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 presenta ligeros incrementos en morosidad, es debido al crecimiento de cartera por arriba del sistema.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Var. %
Cartera total	83,739	68,863	21.6%
Morosidad (%)	3.3%	3.2%	10 pb
Ingresos por Intereses	11,805	9,693	21.8%
Gastos por Intereses	2,008	1,896	5.9%
Margen Financiero	9,797	7,797	25.7%
Provisiones para crédito	2,649	2,287	15.8%
Resultado Operativo	3,052	1,928	58.3%
Utilidad neta	1,810	1,534	18.0%

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	83,739
Morosidad (%)	3.5%	3.4%	3.9%	3.3%
Ingresos por Intereses	28,039	32,509	40,232	44,205
Gastos por Intereses	3,449	5,649	7,298	7,441
Margen Financiero	24,590	26,860	32,934	36,764
Provisiones para crédito	5,320	6,474	9,200	10,220
Resultado Operativo	6,313	7,059	9,223	11,399
Utilidad Neta	4,320	4,040	7,250	8,196

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	7.6x	8.1x	6.6x	8.1x
P/VL	1.5x	1.6x	1.4x	2.1x

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, 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

