

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	\$50.41	28.0%	1.11	\$307,721	106.86	Precio Objetivo ND

- **Debajo de la expectativas.** Los resultados del 2T25 de GFinbursa fueron en su mayoría negativos y por debajo de lo esperado por el consenso, aunque mantiene el ritmo en cartera total, se observan presiones a nivel operativo y neto. Cabe destacar que se enfrenta a una menor tasa de interés de referencia y elevadas bases de comparación.
- **Valuación.** El grupo financiero cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 8.7x, un nivel atractivo frente a su promedio de 5 años de 9.0x.

Crecimiento en cartera. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 12.1% a/a en el 2T25. Por segmentos en etapa 1 (que representa 96.6% de la cartera total), la cartera comercial aumentó 5.0%, consumo creció 30.8%, mientras que la cartera hipotecaria se contrajo 9.7% a/a. Se observó un incremento en la cartera en etapa 2 por la cartera comercial, pasando de \$198 a \$7,207 millones de pesos en el comparativo anual.

Margen. Durante el 2T25 el margen financiero aumentó 2.6% a/a apoyado por la disminución en gastos por intereses de 2.8% a/a que compensó la disminución de 0.5% a/a en ingresos por intereses, ante un elevada base de comparación y menor tasa de interés. Respecto a ingresos no financieros, el grupo reportó una disminución de 1.8 % a/a, principalmente por la disminución de 9.8% a/a en Comisiones y tarifas.

Rentabilidad. El resultado operativo disminuyó 16.1% a/a ante la desaceleración del margen financieros y el incremento en provisiones para crédito (+98.5%), y presionado aún más por la reducción en ingresos nos financieros. Por último, la utilidad neta también se contrajo un 9.8% a/a, derivado del resultado operativo, parcialmente mitigado por una disminución en el pago de impuestos a la utilidad.

Indicadores relevantes. Se mantiene la calidad general de cartera, el índice de morosidad se ubicó en 1.5% al cierre del 2T25, sin cambios en su comparativo anual. El índice de capitalización del grupo se ubicó en 23.2%. El ROAE se ubicó en 13.5% y un ROAA de 4.3% en últimos 12 meses.

Reporte débil. Grupo Financiero Inbursa presentó un reporte trimestral débil, aunque mantiene un crecimiento sostenido en cartera de crédito, si observamos menores ingresos por intereses y contracción en ingresos no financieros, con mayor presión por provisiones de crédito ante el incremento en cartera etapa 2, sin embargo, aún resiliente en índice de morosidad.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Cartera total	499,556	445,558	12.1%
Morosidad (%)	1.5%	1.5%	0 pb
Ingresos por Intereses	27,529	27,657	-0.5%
Gastos por Intereses	15,408	15,847	-2.8%
Margen Financiero	12,121	11,810	2.6%
Provisiones para crédito	1,900	957	98.5%
Resultado Operativo	10,195	12,158	-16.1%
Utilidad neta	8,447	9,365	-9.8%

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	499,556
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%
Ingresos por Intereses	66,088	89,667	111,535	115,031
Gastos por Intereses	38,107	52,173	64,240	65,339
Margen Financiero	27,981	37,494	47,295	49,692
Provisiones para crédito	2,528	2,342	4,941	6,284
Resultado Operativo	26,948	39,823	42,593	42,736
Utilidad Neta	24,495	30,985	34,464	35,360

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

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UM
P/U	7.6x	10.1x	7.8x	8.7x
P/VL	1.0x	1.4x	1.2x	1.5x

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

