

Resultados Trimestrales

GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GENTERA *	\$44.76	64.02%	1.10	\$70,537	157.50	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Gentera superó las expectativas del consenso, manteniendo un sólido ritmo de crecimiento en cartera y control en nivel de morosidad, sumado al eficiente manejo en costo de fondeo y expansión a nivel operativo y neto.
- Valuación.** La entidad financiera cotiza en un múltiplo P/U de 8.6x, un nivel encarecido respecto de su promedio de 5 años de 7.7x, debido al **rally** de su acción, ya que acumula un rendimiento de 86% en 2025.

Subsidiarias respaldan. La cartera total de Gentera fue de \$87,793 mdp en el 3T25, creciendo 16.4% a/a, apoyado por los aumentos en cartera de sus subsidiarias: Banco Compartamos (+19.6%), Compartamos Financiera de Perú (+8.7%) y ConCrédito de México (+20.8%). Resalta la disminución de 20 pb en su cartera vencida, quedando en una tasa de morosidad de 3.4%.

Mantiene ritmo. Los ingresos por intereses al 3T25 aumentaron 21.7% a/a, respaldado por la sólida tendencia en su cartera, mientras que los gastos por intereses aumentaron 15.7% a/a, ante un costo de fondeo de 8.2% en México y de 4.9% en Perú. La tasa activa de la cartera de Gentera al cierre del trimestre fue de 56.5%. De esta forma, el margen financiero aumentó 22.9% a/a por eficiente manejo en tasas.

Ingresos no financieros. El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 3T25 fue de \$1,520 mdp, aumentando 29.5%, y otros ingresos/egresos de la operación durante el 3T25 representaron un ingreso de \$299 mdp. Esta partida refleja ingresos provenientes de CrediTienda.

Rentabilidad. Ante un incremento de 14.6% en las provisiones para crédito, el resultado operativo se expandió 31.0% a/a y la utilidad neta de la participación controladora al 3T25 aumentó 27.5% a/a, respaldado por la mejora del margen financiero, lo que compensó un aumento de 25.3% a/a en gastos operativos.

Indicadores relevantes. El costo de riesgo para el 3T25 fue de 13.3%, el Margen de Interés Neto (MIN) se ubicó en 42.2%, el ROE de la parte controladora fue de 25.5%, el índice de cobertura fue de 236.2% y un índice capitalización de 31.7%.

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 incremento en gasto financiero, sus resultados mantienen en crecimiento. Destaca el eficiente control en morosidad, con crecimiento de cartera por arriba del sistema financiero.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Var. %
Cartera total	87,793	75,401	16.4%
Morosidad (%)	3.4%	3.6%	-20 pb
Ingresos por Intereses	12,421	10,210	21.7%
Gastos por Intereses	2,042	1,765	15.7%
Margen Financiero	10,379	8,445	22.9%
Provisiones para crédito	2,849	2,487	14.6%
Resultado Operativo	3,265	2,493	31.0%
Utilidad neta	2,099	1,646	27.5%

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	87,793
Morosidad (%)	3.5%	3.4%	3.9%	3.4%
Ingresos por Intereses	28,039	32,509	40,232	46,415
Gastos por Intereses	3,449	5,649	7,298	7,718
Margen Financiero	24,590	26,860	32,934	38,697
Provisiones para crédito	5,320	6,474	9,200	10,581
Resultado Operativo	6,313	7,059	9,223	12,171
Utilidad Neta	4,320	4,040	7,250	8,232

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	7.6x	8.1x	6.6x	8.6x
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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

