

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	\$46.83	27.9%	1.08	\$290,962	96.88	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Los resultados del 3T25 de GFinbursa fueron en su mayoría negativos y por debajo de lo esperado por el consenso, ante a una menor tasa de interés de referencia y elevadas bases de comparación, que se reflejaron en desaceleración de la cartera y menores ingresos por intereses.
- Valuación.** El grupo financiero cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 8.8x, un nivel atractivo frente a su promedio de 5 años de 9.0x.

Crecimiento en cartera. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 7.5% a/a en el 3T25. Por segmentos en etapa 1 (que representa 97.9% de la cartera total), la cartera comercial aumentó 3.5%, consumo creció 21.4%, mientras que la cartera hipotecaria se contrajo 10.8% a/a. Se observó un incremento en la cartera en etapa 2 por la cartera comercial de 34.1%, estabilizándose luego de las presiones en el trimestre previo.

Margen financiero. Durante el 3T25 el margen financiero aumentó marginalmente 0.4% a/a ante la disminución en gastos por intereses de 14.9% a/a que compensó la disminución de 8.6% a/a en ingresos por intereses, ante una elevada base de comparación y menor tasa de interés. Es importante mencionar, la pérdida de otros ingresos de la operación de \$131 mdp al 3T25, que se compara con \$2,390 mdp en el 3T24, debido al deterioro de valor de la empresa Idesa, compañía subsidiaria de Sinca Inbursa.

Rentabilidad. El resultado operativo disminuyó 14.9% a/a ante la desaceleración del margen financiero y el incremento en provisiones para crédito (+31.9%). Por último, la utilidad neta también se contrajo un 23.1% 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 mantuvo en 1.5% al cierre del 3T25, sin cambios en su comparativo anual. El índice de capitalización del grupo se ubicó en 23.4%. El ROAE se ubicó en 12.3% y un ROAA de 4.0% en últimos 12 meses.

Reporte débil. Grupo Financiero Inbursa presentó un reporte trimestral débil, ante la desaceleración en la cartera de crédito, sumado a los recortes en la tasa de interés de referencia observamos menores ingresos por intereses, con mayor presión por provisiones de crédito, que terminaron por impactar la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Cartera total	506,573	471,012	7.5%
Morosidad (%)	1.5%	1.5%	0 pb
Ingresos por Intereses	26,956	29,508	-8.6%
Gastos por Intereses	14,808	17,410	-14.9%
Margen Financiero	12,148	12,098	0.4%
Provisiones para crédito	1,790	1,357	31.9%
Resultado Operativo	10,343	12,158	-14.9%
Utilidad neta	7,770	10,099	-23.1%

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	506,573
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%
Ingresos por Intereses	66,088	89,667	111,535	112,479
Gastos por Intereses	38,107	52,173	64,240	62,737
Margen Financiero	27,981	37,494	47,295	49,742
Provisiones para crédito	2,528	2,342	4,941	6,717
Resultado Operativo	26,948	39,823	42,593	40,921
Utilidad Neta	24,495	30,985	34,464	33,031

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

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UM
P/U	7.6x	10.1x	7.8x	8.8x
P/VL	1.0x	1.4x	1.2x	1.1x

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

