

Resumen Trimestral: Sector Financiero

El sector financiero presentó un 3T25 débil, ante elevadas bases de comparación y debilidad económica. Los principales factores que observamos en el trimestre fueron:

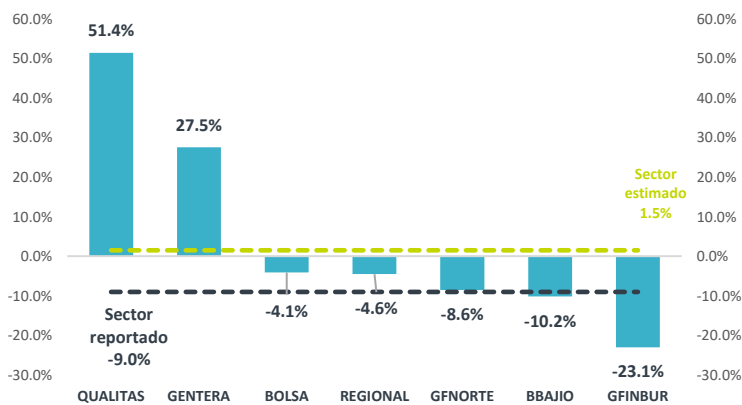
Desacelera cartera. Debido a las elevadas bases de comparación, las tasas de crecimiento en la colocación de cartera se han moderado a un solo dígito, también reflejando el cambio en las tasas de interés y debilidad económica en México.

Tasa de interés. Este trimestre la tasa de interés de referencia se comparó con un 10.50% en el 3T24 hasta el 7.50% al final del 3T25, una diferencia de 300 pb, lo que reduce los ingresos por intereses de los bancos.

Intermediación bursátil y tipo de cambio. El aumento en flujos de derivados por swaps y coberturas de tasa de interés y tipo de cambio sigue beneficiando los ingresos por intermediación de los bancos, así como el volumen de Bolsa. En el comparativo anual, el peso mexicano cerró el 3T25 en \$18.64 pesos por dólar, esto es una apreciación de 1.5% respecto a los \$18.93 que promedió en el 3T24.

Debilidad económica. Ante cautela en los consumidores, ligeras presiones en nivel de empleo, disminución en remesas y tensiones comerciales, en sentimiento generalizado implicó una desaceleración en la economía que se reflejó en los resultados financieros del sector.

Utilidad Neta | Var. % a/a 3T25 vs 3T24



Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Utilidades retroceden

El sector financiero registró un crecimiento de 4.5% a/a en ingresos netos, mientras que se esperaba un incremento de 15.9% a/a para el 3T25, asimismo, se proyectaba un crecimiento moderado de 1.5% a/a en utilidades, sin embargo, se reportó una contracción de 9.0% a/a en el indicador, ya que 5 de las 7 empresas del sector contrajeron sus utilidades.

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

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 Neto Operativo			Utilidad Neta		
	3T25	3T24	Var. %	3T25	3T24	Var. %	3T25	3T24	Var. %
BBAJIO	5,283	5,803	-9.0%	3,081	3,459	-10.9%	2,267	2,525	-10.2%
BOLSA	1,102	1,057	4.3%	623	609	2.3%	393	410	-4.1%
GENTERA	12,421	10,210	21.7%	3,265	2,493	31.0%	2,099	1,646	27.5%
GFINBUR	12,148	12,098	0.4%	10,343	12,158	-14.9%	7,770	10,099	-23.1%
GFNORTE	36,615	36,008	1.7%	18,244	19,030	-4.1%	13,008	14,238	-8.6%
QUALITAS	17,335	16,151	7.3%	1,391	451	208.4%	1,734	1,145	51.4%
REGIONAL	3,905	3,652	6.9%	2,106	2,207	-4.6%	1,531	1,604	-4.6%

*Para los grupos financieros corresponde al margen financiero en lugar de ingresos, primas emitidas para Qualitas y Ebitda para Bolsa
Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

BAJIO. La cartera de crédito de Banco del Bajío incrementó 5.4% a/a, apoyado por créditos empresariales y de consumo. Por otro lado, los recortes en tasas impactaron los ingresos por intereses pero también disminuyeron los gastos por intereses. Así, los resultados del banco superaron las expectativas del consenso.

BOLSA. El volumen operado de Bolsa se moderó este 3T25, con solo +0.3% a/a, sin embargo, la mayoría de los negocios del grupo incrementaron sus ingresos, permitiéndole a la empresa continuar con la tendencia alcista en ingresos. No obstante, la utilidad neta se vio afectada por la apreciación de peso mexicano y rompió la racha de 5 trimestre con crecimiento.

GENTERA. En el 3T25, la cartera total de Gentera incrementó 16.4% a/a, superando el promedio del sector, así los ingresos financieros aumentaron 21.7% a/a, manteniendo la tendencia de doble dígito en la mayoría de los indicadores. Así, los resultados financieros de Gentera superaron las estimaciones del consenso.

GFINBUR. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 7.5% a/a, desacelerándose ante elevadas bases de comparación, que sumado a los recortes en la tasa de interés de referencia reflejó menores ingresos por intereses, con mayor presión por provisiones de crédito, que terminaron por impactar la utilidad neta.

GFNORTE. El grupo financiero continúa con el crecimiento de su cartera de crédito, en línea con el sector, y enfrentando elevadas bases de comparación. Resalta el incremento en cartera vencida que implicó mayores provisiones de crédito que profundizaron las presiones en la utilidad.

QUALITAS. La aseguradora incrementó 7.9% a/a las unidades aseguradas en el 3T25, generando un aumento de 7.3% a/a en primas emitidas, y ante menores siniestros y caída en el robo de unidades, se mejoró el índice de siniestralidad y el combinado, reportando un incremento en utilidades de 51.4% a/a por una baja base de comparación.

REGIONAL. La cartera de crédito de Regional al 3T25 aumentó 9.8% a/a, disminuyendo su ritmo ante elevadas bases de comparación. Mientras que la utilidad operativa y neta bajaron 4.6% a/a cada una, ante el incremento de 9.3% de las reservas, gastos 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, 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

