

Resultados Trimestrales

GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GENTERA	\$52.40	64.02%	1.10	\$85,476	157.50	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Gentera sigue superando las expectativas del consenso, manteniendo un sólido ritmo de crecimiento en cartera por arriba del sistema financiero, 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 10.4x, un nivel encarecido respecto de su promedio de 5 años de 8.2x, sin embargo, el sólido desempeño de sus cifras anuales aún le permite un margen de crecimiento en el precio de su acción.

Subsidiarias respaldan. La cartera total de Gentera fue de \$93,599 mdp en el 4T25, creciendo 13.1% a/a, apoyado por los aumentos en cartera de sus subsidiarias: Banco Compartamos (+15.9%), Compartamos Banco de Perú (+6.2%) y ConCrédito de México (+18.1%). Resalta la disminución de 10 pb en su cartera vencida, quedando en una tasa de morosidad de 3.8%.

Sólida tendencia positiva. Los ingresos por intereses al 4T25 aumentaron 18.0% a/a, manteniendo la sólida tendencia de crecimiento de trimestres previos. Por otro lado, los gastos por intereses aumentaron 10.3% a/a, ante un costo de fondeo de 7.9% en México y de 4.9% en Perú. De esta forma, el margen financiero aumentó 19.5% a/a.

Ingresos no financieros. El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 4T25 fue de \$1,850 mdp, aumentando 16.4%, y otros ingresos/egresos de la operación durante el 4T25 representaron un ingreso de \$150 mdp. **Rentabilidad.** Ante un incremento de 22.9% en las provisiones para crédito, el resultado operativo se expandió 24.4% a/a y la utilidad neta de la participación controladora al 4T25 aumentó 8.1% a/a, respaldado por la mejora del margen financiero, lo que compensó un aumento de 11.2% a/a en gastos operativos que corresponde a promotores y asesores.

Cifras anuales. El margen financiero en 2025 de Gentera aumentó 22.9%, mientras el resultado operativo incrementó 38.9% y la utilidad neta controladora se expandió 36.8% respecto al 2024. La resiliencia de los clientes de la firma, eficiente manejo de costo de fondeo y control de cartera vencida permitieron el desempeño positivo. Hacia 2026, Gentera espera un crecimiento de entre 13-16% en cartera de crédito, ante una atractiva tasa de interés y mayor optimismo económico.

Reporte Positivo. Gentera presentó cifras positivas en cartera total y utilidad neta, en general superando a la industria y a sus comparables, esto 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.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Var. %
Cartera total	93,599	82,742	13.1%
Morosidad (%)	3.8%	3.9%	- 10 pb
Ingresos por Intereses	12,961	10,984	18.0%
Gastos por Intereses	1,995	1,809	10.3%
Margen Financiero	10,966	9,175	19.5%
Provisiones para crédito	3,289	2,676	22.9%
Resultado Operativo	3,283	2,639	24.4%
Utilidad neta	1,905	1,762	8.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Cartera Total	53,685	65,167	82,742	93,599
Morosidad (%)	3.5%	3.4%	3.9%	3.8%
Ingresos por Intereses	28,039	32,509	40,232	48,393
Gastos por Intereses	3,449	5,649	7,298	7,904
Margen Financiero	24,590	26,860	32,934	40,489
Provisiones para crédito	5,320	6,474	9,200	11,195
Resultado Operativo	6,313	7,059	9,223	12,815
Utilidad Neta	4,320	4,040	6,005	8,215

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	7.6x	8.1x	6.6x	10.4x
P/VL	1.5x	1.6x	1.4x	2.4x

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

