

# Resultados Trimestrales

## Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV



Análisis Bursátil

10 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 10/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	\$45.44	100.0%	1.28	\$274,599	96.88	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Los resultados del 4T25 del grupo estuvieron por debajo de lo esperado por el consenso, aunque las difíciles bases de comparación ya estaban descontadas por el consenso.
- Valuación.** El grupo financiero cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 8.8x, ligeramente encarecido frente a su promedio de 5 años de 8.6x.
- Perspectiva.** Aunque en la primera mitad del año aún hay un difícil comparativo anual, la mejora en la actividad económica podría beneficiar los resultados del sector.

**Crecimiento en cartera.** La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 4.5% a/a en el 4T25. Por segmentos en etapa 1 (que representa 97.9% de la cartera total), la cartera comercial aumentó 1.0%, consumo creció 15.8%, mientras que la cartera hipotecaria se contrajo 10.1% a/a. Se observó un incremento de 33.0% a/a en la cartera en etapa 2, mientras que la cartera en etapa 3 permaneció estable con un avance de 0.9% a/a. Así el índice de morosidad bajó 10 pb hasta 1.5% al 4T25.

**Ingresos no financieros.** Durante el 4T25, los ingresos no financieros disminuyeron 16.4% a/a, presionados por menores utilidades de subsidiarias y la caída de 5.7% a/a en comisiones , entre otras partidas. De manera anual, los ingresos no financieros bajaron 0.5% a/a.

**Rentabilidad.** En el trimestre, se observó una mejor eficiencia en la reducción de gastos financieros (-15.6%) lo que compensó la contracción de ingresos por intereses (-9.9%), de tal forma que el margen financiero disminuyó 2.6% a/a, sin embargo, el alza de 7.6% a/a en provisiones de crédito generó una caída de 15.2% a/a en el resultado operativo, y que llevó a una contracción de 19.2% a/a en la utilidad neta.

**Indicadores relevantes.** Se mantiene la calidad general de cartera, el índice de morosidad cerró diciembre en 1.5%. El índice de capitalización del grupo se ubicó en 23.6%. Sin embargo, algunos indicadores disminuyeron en su comparativo secuencial, el ROAE se ubicó en 11.5% y un ROAA de 3.7% en los últimos 12 meses.

**2025.** En cifras anuales, los ingresos financieros bajaron 1.8%, aunque el margen financiero incremento 4.4%, mientras que el aumento de 38.5% a/a en provisiones de crédito impactaron al resultado operativo y neto, los cuales se contrajeron 7.6% y 9.1% respectivamente, en comparación con el 2024.

**Reporte débil.** Grupo Financiero Inbursa presentó un reporte trimestral débil, con un crecimiento en cartera por debajo de reportado por todo el sistema, que sumado al comparativo de la tasa de interés seguimos viendo presión en el margen financiero y en utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Cartera total	516,158	493,911	4.5%
Morosidad (%)	1.5%	1.6%	- 10 pb
Ingresos por Intereses	26,765	29,722	-9.9%
Gastos por Intereses	14,142	16,756	-15.6%
Margen Financiero	12,623	12,966	-2.6%
Provisiones para crédito	1,756	1,632	7.6%
Resultado Operativo	8,735	10,303	-15.2%
Utilidad neta	7,202	8,910	-19.2%

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

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Cartera Total	294,858	363,105	493,911	516,158
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%
Ingresos por Intereses	66,088	89,667	111,535	109,522
Gastos por Intereses	38,107	52,173	64,240	60,123
Margen Financiero	27,981	37,494	47,295	49,399
Provisiones para crédito	2,528	2,342	4,941	6,841
Resultado Operativo	26,948	39,823	42,593	39,353
Utilidad Neta	24,495	30,985	34,464	31,323

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

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	7.6x	10.1x	7.8x	8.8x
P/VL	1.0x	1.4x	1.2x	1.0x

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](http://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

