

Resultados Trimestrales

GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GENTERA	\$45.40	63.94%	1.20	\$76,697	162.79	Precio Objetivo ND

- Eficiente.** Gentera reportó por debajo de las expectativas del consenso en ingresos por intereses y utilidad neta, pero manteniendo un sólido ritmo de crecimiento en cartera por arriba del sistema financiero, sumado al eficiente manejo en costo de fondeo que permitió la reducción de gastos financieros y expansión del margen financiero.
- Valuación.** La entidad financiera cotiza en un múltiplo P/U de 9.3x, por arriba de su promedio de 5 años de 8.6x, debido al desempeño del precio de su acción en el mercado.

Crecimiento de cartera. La cartera total de Gentera fue de \$94,863 mdp en el 1T26, creciendo 14.7% a/a, superando lo reportado por el sector, esto debido al desempeño de sus subsidiarias: Banco Compartamos (+18.8%), Compartamos Banco de Perú (+5.8%) y ConCrédito de México (+14.1%). Sin embargo, resalta el aumento de 40 pb en cartera vencida, quedando en una tasa de morosidad de 4.1%.

Control de gastos. Los ingresos por intereses al 1T26 aumentaron 13.4% a/a, desacelerándose ante elevadas bases de comparación mientras que los gastos por intereses aumentaron solo 1.8% a/a, ante un costo de fondeo de 7.5% en México y de 4.8% en Perú. De esta forma, el margen financiero aumentó 15.7% a/a.

Ingresos no financieros. El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas en el trimestre fue de \$1,587 mdp, aumentando 18.7%, y otros ingresos/egresos de la operación durante el 1T26 representaron un ingreso de \$243 mdp, que corresponden a CrediTienda.

Rentabilidad. Ante un incremento de 26.1% en las provisiones para crédito, ante el alza en índice de morosidad, el resultado operativo se expandió 12.4% a/a y la utilidad neta de la participación controladora aumentó 9.4% a/a, respaldado por la mejora del margen financiero, lo que compensó un aumento de 10.5% a/a en gastos operativos que corresponde a dinámicas normales y estacionales, asociadas a salarios y prestaciones, así como a iniciativas de la empresa.

Reporte Positivo. Gentera se mantiene con un sólido crecimiento en su cartera total, así como en la expansión de su utilidad neta que, pese a las altas bases de comparación, sigue superando a la industria y a sus comparables, esto como resultado del sólido desempeño de sus subsidiarias en México y Perú. La entidad ha manejado eficientemente su costo de fondeo, y se ha especializado en su modelo de negocio, lo que le ha permitido hacer frente a condiciones adversas.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Var. %
Cartera total	94,863	82,725	14.7%
Morosidad (%)	4.1%	3.7%	40 pb
Ingresos por Intereses	12,704	11,206	13.4%
Gastos por Intereses	1,892	1,859	1.8%
Margen Financiero	10,812	9,347	15.7%
Provisiones para crédito	3,036	2,408	26.1%
Resultado Operativo	3,615	3,215	12.4%
Utilidad neta	2,136	1,952	9.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Cartera Total	65,167	82,742	93,599	94,863
Morosidad (%)	3.4%	3.9%	3.8%	4.1%
Ingresos por Intereses	32,509	40,232	48,393	49,891
Gastos por Intereses	5,649	7,298	7,904	7,937
Margen Financiero	26,860	32,934	40,489	41,954
Provisiones para crédito	6,474	9,200	11,195	11,823
Resultado Operativo	7,059	9,223	12,815	13,215
Utilidad Neta	4,040	6,005	8,215	8,245

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	8.1x	6.6x	10.4x	9.3x
P/VL	1.6x	1.4x	2.4x	2.0x

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, 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

