

# Resultados Trimestrales

## Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 30/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	\$43.00	27.6%	1.13	\$268,948	109.321	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados GFINBUR estuvieron por debajo de lo estimado por el consenso, ante difíciles bases de comparación y el ajuste en la tasa de interés, sumado a un entorno económico débil, por otro lado, la firma reportó un deterioro en cartera etapa 2 que implicó un mayor monto de provisiones.
- **Valuación.** El grupo financiero cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 8.7x, sobre su promedio de 5 años de 8.8x, ante el deterioro en sus utilidades anuales.

**Ritmo constante.** La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 5.3% a/a en el 1T26, manteniendo un ritmo de crecimiento constante los últimos trimestres. Por segmentos en etapa 1 (que representa 97.5% de la cartera total), la cartera comercial aumentó 2.1%, consumo creció 13.8%, mientras que la cartera hipotecaria se contrajo 12.4% a/a. Se observó un incremento de 134.4% a/a en la cartera en etapa 2, mientras que la cartera en etapa 3 disminuyó 10.2% a/a.

**Ingresos no financieros.** Durante el 1T26, los ingresos no financieros aumentaron 26.6% a/a, apoyado principalmente por el aumento de primas suscritas y de ingresos relacionados al mercado, que compensaron las reducciones en ingresos por comisiones y menores utilidades de subsidiarias.

**Rentabilidad.** En el trimestre, se observó una reducción de gastos financieros (-11.5%) que compensó la contracción de ingresos por intereses (-9.8%), de tal forma que el margen financiero disminuyó 7.8% a/a, sin embargo, el alza de 82.5% a/a en provisiones de crédito, como resultado del incremento en cartera en etapa 2, generó una caída de 5.4% a/a en el resultado operativo, y que llevó a una contracción de 6.6% a/a en la utilidad neta.

**Indicadores relevantes.** Mejoró la calidad general de cartera, con el índice de morosidad bajando a 1.4% respecto 1.6%. El índice de capitalización del grupo se ubicó en 23.7%. Sin embargo, algunos indicadores disminuyeron en su comparativo secuencial, el ROAE se ubicó en 11.0% y un ROAA de 3.6% en los últimos 12 meses.

**Reporte débil.** Grupo Financiero Inbursa presentó un reporte trimestral débil, con un crecimiento en cartera por debajo de reportado por todo el sistema, con presiones en el margen financiero aún por el comparativo anual de la tasa de referencia, además del aumento en las provisiones de crédito que deterioraron el resultado neto y operativo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Cartera total	529,990	503,322	5.3%
Morosidad (%)	1.4%	1.6%	- 20 pb
Ingresos por Intereses	25,493	28,272	-9.8%
Gastos por Intereses	13,959	15,765	-11.5%
Margen Financiero	11,534	12,507	-7.8%
Provisiones para crédito	2,546	1,395	82.5%
Resultado Operativo	9,537	10,080	-5.4%
Utilidad neta	7,383	7,904	-6.6%

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

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Cartera Total	363,105	493,911	516,158	529,990
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	1.5%	1.4%
Ingresos por Intereses	89,667	111,535	109,522	106,743
Gastos por Intereses	52,173	64,240	60,123	58,317
Margen Financiero	37,494	47,295	49,399	48,426
Provisiones para crédito	2,342	4,941	6,841	7,992
Resultado Operativo	39,823	42,593	39,353	38,810
Utilidad Neta	30,985	34,464	31,323	30,802

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

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	10.1x	7.8x	8.8x	8.7x
P/VL	1.4x	1.2x	1.0x	0.9x

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](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 [llopezm@vepormas.com](mailto:llopezm@vepormas.com)

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 [bmontes@vepormas.com](mailto:bmontes@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto: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

