

Resultados Trimestrales

GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GENTERA	\$40.83	63.94%	1.07	\$65,044	209.77	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Gentera superó las expectativas del consenso en resultado operativo y utilidad neta, ante un sólido crecimiento en cartera y eficiente control del costo de fondeo, pese a las elevadas bases de comparación, los resultados son positivos.
- Valuación.** La entidad financiera cotiza en un múltiplo P/U de 7.1x, por debajo de su promedio de 5 años de 8.1x, debido a la corrección del precio de su acción en el mercado.

Crecimiento de cartera. La cartera total de Gentera fue de \$94,682 mdp en el 2T26, creciendo 13.1% a/a, superando lo reportado por el sector, apoyado principalmente por el desempeño de sus subsidiarias: Banco Compartamos (+13.8%), Compartamos Banco de Perú (+10.9%) y ConCrédito de México (+14.9%). Sin embargo, resalta el aumento de 70 pb en cartera vencida, quedando en una tasa de morosidad de 4.0%.

Control de gastos. Los ingresos por intereses al 2T26 aumentaron 9.8% a/a, aunque mantiene una tendencia de desaceleración ante elevadas bases de comparación y menor tasa de interés, los gastos por intereses disminuyeron 9.9% a/a, ante un costo de fondeo de 7.2% en México y de 4.8% en Perú. De esta forma, el margen financiero aumentó 13.9% a/a.

Ingresos no financieros. El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas en el trimestre fue de \$1,610 mdp, aumentando 14.2%, y otros ingresos/egresos de la operación durante el 2T26 representaron un ingreso de \$276 mdp, que corresponden a CrediTienda.

Rentabilidad. Ante un incremento de 29.7% en las provisiones para crédito, debido al incremento del índice de morosidad, el resultado operativo se expandió 11.8% a/a y la utilidad neta aumentó 11.6% a/a, respaldado por la mejora del margen financiero, lo que compensó un aumento de 7.7% a/a en gastos operativos, asociadas a salarios y beneficios, así como proyectos estratégicos y sucursales.

Reporte Positivo. En línea con lo observado en trimestres previos, Gentera mantiene un sólido crecimiento en cartera total, que pese a las altas bases de comparación, sigue superando al sistema de la banca múltiple, apoyado por el desempeño de sus subsidiarias en México y Perú. Sin embargo, es relevante mencionar que el incremento de la tasa de morosidad está en niveles elevados, generando presiones por la necesidad de mayores provisiones para crédito.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Var. %
Cartera total	94,682	83,739	13.1%
Morosidad (%)	4.0%	3.3%	70 pb
Ingresos por Intereses	12,967	11,805	9.8%
Gastos por Intereses	1,810	2,008	-9.9%
Margen Financiero	11,157	9,797	13.9%
Provisiones para crédito	3,437	2,649	29.7%
Resultado Operativo	3,411	3,052	11.8%
Utilidad neta	2,353	2,108	11.6%

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	94,682
Morosidad (%)	3.4%	3.9%	3.8%	4.0%
Ingresos por Intereses	32,509	40,232	48,393	51,053
Gastos por Intereses	5,649	7,298	7,904	7,739
Margen Financiero	26,860	32,934	40,489	43,314
Provisiones para crédito	6,474	9,200	11,195	12,611
Resultado Operativo	7,059	9,223	12,815	13,574
Utilidad Neta	4,040	6,005	8,215	8,851

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	8.1x	6.6x	10.4x	7.1x
P/VL	1.6x	1.4x	2.4x	1.7x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	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 BUSRÁTIL

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

