

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 30/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	\$44.52	27.2%	0.95	\$260,617	90.575	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** GFINBUR reportó cifras por debajo de lo estimado por el consenso, aunque con mejor desempeño en colocación de crédito, el resultado operativo y la utilidad neta se presionaron nuevamente por mayores provisiones de crédito.
- **Valuación.** El grupo financiero cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 9.2x, ligeramente sobre su promedio de 5 años de 8.9x, ante las presiones en sus utilidades anuales.

Ritmo constante. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 8.6% a/a en el 2T26, ligeramente superior a lo reportado por el sistema de la banca múltiple. Por segmentos en etapa 1 (que representa 97.5% de la cartera total), la cartera comercial aumentó 8.9%, consumo creció 12.4%, mientras que la cartera hipotecaria se contrajo 12.9% a/a. Se observó un decremento de 67.0% a/a en la cartera en etapa 2, mientras que la cartera en etapa 3 aumentó 8.6% a/a.

Ingresos no financieros. Durante el 2T26, los ingresos no financieros disminuyeron 13.4% a/a, principalmente por la disminución de 10.7% de comisiones y caída de 50.9% en utilidades de subsidiarias. Por otro lado, los gastos no financieros aumentaron 5.3% a/a.

Rentabilidad. En el trimestre, se observó una reducción de gastos financieros (-9.6%) que compensó la contracción de ingresos por intereses (-4.4%), de tal forma que el margen financiero incrementó 2.4% a/a, sin embargo, el alza de 40.1% a/a en provisiones de crédito, como resultado del incremento en cartera en etapa 3 y que sumado a mayores gastos operativos, generó una caída de 20.3% a/a en el resultado operativo, y que llevó a una contracción de 29.3% a/a en la utilidad neta.

Indicadores relevantes. Se deterioró la calidad general de cartera, con el índice de morosidad alcanzando 1.9% respecto de 1.5% del 2T25. 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 10.0% y un ROAA de 3.3% en los últimos 12 meses.

Reporte mixto. Grupo Financiero Inbursa presentó un reporte trimestral mixto, con crecimiento en cartera por arriba de lo reportado por todo el sistema, acelerándose de manera secuencial. Sin embargo, las presiones en el índice de morosidad derivaron en mayores provisiones para crédito, lo que deterioró la rentabilidad del grupo. Hacia adelante, seguiremos viendo el beneficio en colocación ante una tasa de interés más atractiva en el comparativo anual.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Cartera total	542,651	499,556	8.6%
Morosidad (%)	1.9%	1.5%	40 pb
Ingresos por Intereses	26,330	27,529	-4.4%
Gastos por Intereses	13,923	15,408	-9.6%
Margen Financiero	12,407	12,121	2.4%
Provisiones para crédito	2,662	1,900	40.1%
Resultado Operativo	8,126	10,195	-20.3%
Utilidad neta	5,971	8,447	-29.3%

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	542,651
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	1.5%	1.9%
Ingresos por Intereses	89,667	111,535	109,522	105,544
Gastos por Intereses	52,173	64,240	60,123	56,832
Margen Financiero	37,494	47,295	49,399	48,712
Provisiones para crédito	2,342	4,941	6,841	8,754
Resultado Operativo	39,823	42,593	39,353	36,741
Utilidad Neta	30,985	34,464	31,323	28,326

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

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	10.1x	7.8x	8.8x	9.2x
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, 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

