

# Resultados Trimestrales

## GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

| Sector     | Clave pizarra | Precio<br>(al 21/10/2026) | Float  | BETA<br>(3a vs. MEXBOL) | Valor mercado<br>(mdp) | Bursatilidad<br>promedio (mdp) | Recomendación      |
|------------|---------------|---------------------------|--------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Financiero | GENTERA       | \$40.40                   | 63.94% | 1.07                    | \$63,567               | 209.77                         | Precio Objetivo ND |

- Supera expectativas.** Gentera nuevamente superó las expectativas del consenso, continuando con el crecimiento de su cartera y eficiente control del costo de fondeo, no obstante, genera alerta la presión en cartera vencida.
- Valuación.** La entidad financiera cotiza en un múltiplo P/U de 7.1x, por debajo de su promedio de 5 años de 8.0x, debido a la corrección del precio de su acción en el mercado en lo que va del año.

**Crecimiento de cartera.** La cartera total de Gentera fue de \$95,220 mdp en el 3T26, creciendo 8.5% a/a, en línea con lo observado por el sistema financiero, apoyado principalmente por el desempeño de sus subsidiarias: Banco Compartamos (+6.5%), Compartamos Banco de Perú (+11.6%) y ConCrédito de México (+14.4%). Sin embargo, nuevamente resalta el aumento de 120 pb en cartera vencida, quedando en una tasa de morosidad de 4.6% al 3T26.

**Margen financiero.** Los ingresos por intereses al 3T26 aumentaron 6.7% a/a, siguiendo con la desaceleración de trimestres previos ante elevadas bases de comparación y menor tasa de interés, mientras que los gastos por intereses disminuyeron 18.6% 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 11.6% a/a.

**Ingresos no financieros.** El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas en el trimestre fue de \$1,665 mdp, aumentando 9.5%, impulsado principalmente por el mayor número de pólizas de seguros comercializadas a través de sus subsidiarias. Adicionalmente, los otros ingresos de operación alcanzaron \$356 millones, impulsados principalmente por CrediTienda y otros ingresos operativos no recurrentes.

**Rentabilidad.** Las provisiones por riesgo aumentaron 31.7% a/a, derivado del crecimiento de la cartera y del mayor nivel de morosidad. A pesar de ello, el resultado operativo creció 6.8% a/a, por la expansión del margen financiero y mayores ingresos por comisiones. Por su parte, la utilidad neta mejoró 8.6% a/a, aun considerando un aumento de 4.8% a/a en gastos de administración y promoción, asociado a salarios, crecimiento de la operación e inversiones en tecnología y eficiencia

**Reporte Positivo.** Aunque Gentera mantiene un sólido crecimiento en cartera total, la tendencia de desaceleración y el incremento en la tasa de morosidad pueden generar incertidumbre sobre sus fundamentales, principalmente por la mayor necesidad de provisiones de crédito. No obstante, el eficiente desempeño en el margen financiero le permite mantenerse resiliente en su resultado neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

|                          | 3T26   | 3T25   | Var. % |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Cartera total            | 95,220 | 87,793 | 8.5%   |
| Morosidad (%)            | 4.6%   | 3.4%   | 120 pb |
| Ingresos por Intereses   | 13,247 | 12,421 | 6.7%   |
| Gastos por Intereses     | 1,663  | 2,042  | -18.6% |
| Margen Financiero        | 11,584 | 10,379 | 11.6%  |
| Provisiones para crédito | 3,753  | 2,849  | 31.7%  |
| Resultado Operativo      | 3,488  | 3,265  | 6.8%   |
| Utilidad neta            | 2,261  | 2,099  | 7.7%   |

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 | 95,220 |
| Morosidad (%)            | 3.4%   | 3.9%   | 3.8%   | 4.6%   |
| Ingresos por Intereses   | 32,509 | 40,232 | 48,393 | 51,879 |
| Gastos por Intereses     | 5,649  | 7,298  | 7,904  | 7,360  |
| Margen Financiero        | 26,860 | 32,934 | 40,489 | 44,519 |
| Provisiones para crédito | 6,474  | 9,200  | 11,195 | 13,515 |
| Resultado Operativo      | 7,059  | 9,223  | 12,815 | 13,797 |
| Utilidad Neta            | 4,040  | 6,005  | 8,215  | 9,013  |

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  | 1.6x |

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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a> |
|--------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### Analista Económico

|                          |                     |                                                                |
|--------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Baltasar Montes Guerrero | 55 56251500 x 31709 | <a href="mailto:bmontes@vepormas.com">bmontes@vepormas.com</a> |
|--------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

### Analista Económico

|                  |                     |                                                            |
|------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Jesús Jorge Lima | 55 56251500 x 31709 | <a href="mailto:jlina@vepormas.com">jlina@vepormas.com</a> |
|------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|

### Analista Bursátil

|                        |                     |                                                                  |
|------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| Ariel Méndez Velázquez | 55 56251500 x 31453 | <a href="mailto:amendezv@vepormas.com">amendezv@vepormas.com</a> |
|------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### Analista Bursátil

|                               |                     |                                                                |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Elisa Alejandra Vargas Añorve | 55 56251500 x 31508 | <a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a> |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

|                    |                     |                                                            |
|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a> |
|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|

### 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

