Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV

Análisis Bursátil

03 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 03/11/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	$44.26	27.2%	0.97	$267,558	90.575	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** GFINBUR reportó por debajo de lo estimado por el consenso, aunque con un crecimiento en cartera que puede beneficiarle, no obstante, el resultado operativo y la utilidad neta se presionaron nuevamente por mayores provisiones de crédito y un menor margen financiero.
- **Valuación**. El grupo financiero cotiza en un múltiplo Precio sobre Utilidad (P/U) de 10.4x, por arriba de su promedio de 5 años de 9.2x, como efecto de las presiones en sus utilidades anuales.

Ritmo acelera. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 12.9% a/a en el 3T26, acelerándose respecto a los trimestres previos y manteniéndose por encima del crecimiento observado en gran parte del sistema bancario. Por segmentos en etapa 1 (que representa 97.7% de la cartera total), la cartera comercial aumentó 12.5% a/a, consumo creció 13.8% a/a, mientras que la cartera hipotecaria se contrajo 11.1% a/a. Resalta que la cartera en etapa 3 aumentó 35.9% a/a, principalmente por mayores deterioros en créditos comerciales, de tal forma que la tasa de morosidad aumentó 30 pb hasta 1.8%.

Ingresos no financieros. Durante el 3T26, los ingresos no financieros disminuyeron 19.9% a/a, afectados principalmente por la caída de los ingresos relacionados con mercado. Por el lado de los gastos no financieros, éstos disminuyeron 3.9% a/a, favorecidos por un menor gasto fiscal y una disciplina operativa que mantuvo los gastos administrativos prácticamente estables.

Rentabilidad. En el trimestre, los ingresos por intereses disminuyeron 1.6% a/a, mientras que los gastos por intereses retrocedieron 0.7% a/a, lo que derivó en una contracción de 2.7% a/a del margen financiero. Adicionalmente, las provisiones preventivas aumentaron 33.3% a/a, de tal forma que el resultado operativo cayó 30.3% a/a, y la utilidad neta se contrajo 32.0% a/a, principalmente por el incremento en provisiones y por menores rendimientos de la cartera de inversiones en un entorno de tasas de interés más bajas.

Indicadores relevantes. La cobertura de cartera vencida se ubicó en 135.8%. En capitalización, el grupo mantiene una posición sólida con un CET1 de 22.79%, por encima de los requerimientos regulatorios. En términos de rentabilidad, el ROAE fue de 9.0%, mientras que el ROAA se ubicó en 3.0%.

Reporte débil. Grupo Financiero Inbursa presentó un reporte trimestral mixto, aunque mantiene un buen ritmo en colocación de crédito, los ajustes en la tasa de interés han mermado el margen financiero, sumado a las presiones por reservas financieras, que están mermando la utilidad del grupo. Hacia adelante, será relevante monitorear la estrategia del grupo para mejorar la rentabilidad desde el margen financiero.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Cartera total	571,843	506,573	12.9%
Morosidad (%)	1.8%	1.5%	30 pb
Ingresos por Intereses	26,521	26,956	-1.6%
Gastos por Intereses	14,701	14,808	-0.7%
Margen Financiero	11,820	12,148	-2.7%
Provisiones para crédito	2,386	1,790	33.3%
Resultado Operativo	7,207	10,344	-30.3%
Utilidad neta	5,287	7,770	-32.0%

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía..

.Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Cartera Total	363,105	493,911	516,158	571,843
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	1.5%	1.8%
Ingresos por Intereses	89,667	111,535	109,522	105,109
Gastos por Intereses	52,173	64,240	60,123	56,725
Margen Financiero	37,494	47,295	49,399	48,384
Provisiones para crédito	2,342	4,941	6,841	9,350
Resultado Operativo	39,823	42,593	39,353	33,605
Utilidad Neta	30,985	34,464	31,323	25,843

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía..

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	10.1x	7.8x	8.8x	10.4x
P/VL	1.4x	1.2x	1.0x	.9x

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía..

Resultados Trimestrales

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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**, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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 Económico		
Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@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

Grupo Financiero B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27