

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2021)
P\$9.96

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.576

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
16,061.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
37.5

Resultados 1T21

Sigue recuperación secuencial en utilidad – Gentera registró una utilidad neta trimestral de P\$378 millones, cifra menor a nuestra expectativa (P\$400 millones), aunque superior a lo esperado por el consenso. En la comparación vs 4T20 se observó un aumento de 29.9%.

Caída en cartera – La cartera de crédito consolidada disminuyó 10.4% a/a, ante caídas en sus dos principales subsidiarias: en banco Compartamos -10.5% a/a y en Compartamos Perú -18.7% a/a. La morosidad se ubicó en 3.7%, por que el principal impacto en este rubro ya se habría reconocido en 2020.

Caída en margen – El margen financiero disminuyó 15.8% a/a, ante la disminución en ingresos por intereses de 13.7% a/a y el aumento en gastos por intereses de 10.5% a/a.

Capitalización alta – Se ubicó en 32.3%, por país: 33.3% en Compartamos México y 19.6% en Compartamos Perú.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif.
Cartera Total	39,889	44,510	-10.4%
Morosidad (%)	3.7%	3.3%	42 pb
Ingresos por intereses	5,149	5,965	-13.7%
Gastos por intereses	528	478	10.5%
Margen Financiero	4,621	5,487	-15.8%
Est. Preventiva	720	1,251	-42.4%
Margen Financiero Aj.	3,901	4,236	-7.9%
Ingresos Operativos	4,250	4,572	-7.0%
Gastos Operativos	3,595	3,539	1.6%
Resultado operativo	655	1,033	-36.6%
Utilidad Neta	378	787	-52.0%
Índice de eficiencia (%)	84.6%	77.4%	720 pb
MIN antes de provisiones	32.1%	41.7%	-960 pb
ROA	2.2%	5.2%	-300 pb
ROE	6.7%	14.7%	-800 pb

Cifras en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	7.7	9.3	NA	NA
P/VL	1.3	1.5	0.7	0.7

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Cartera Total	35,725	41,692	39,889	39,889
Morosidad (%)	2.7%	2.8%	3.7%	3.7%
Margen Financiero	19,276	20,733	17,050	16,184
Est. Preventiva	2,712	3,164	6,980	6,449
Margen Financiero Aj.	16,564	17,569	10,070	9,735
Gastos de operación	13,768	13,808	13,417	13,473
Utilidad de operación	3,992	4,571	-2,482	-2,860
Utilidad Neta	2,990	3,309	-1,635	-2,044
UPA	1.9	2.1	-1.0	-1.3
VLPA	11.4	12.9	14.0	14.2

Cifras en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Disminución en ingresos por intereses – Los ingresos por intereses disminuyeron 13.7% a/a, afectados por la caída de 13.8% a/a en la cartera de microcrédito en México, y los beneficios otorgados a los clientes por la contingencia sanitaria tanto en México como en Perú.

Aumento en gasto por interés, pese a disminución en costo de fondeo – Los gastos por intereses aumentaron 10.5% a/a, debido al incremento en pasivos que la empresa realizó ante la contingencia sanitaria. En banco Compartamos, el costo de fondeo se ubicó en 5.3%, una disminución respecto al 6.9% del 1T20. En la subsidiaria peruana, el costo de fondeo pasó de 4.8% en 1T20 a 3.7% en 1T21.

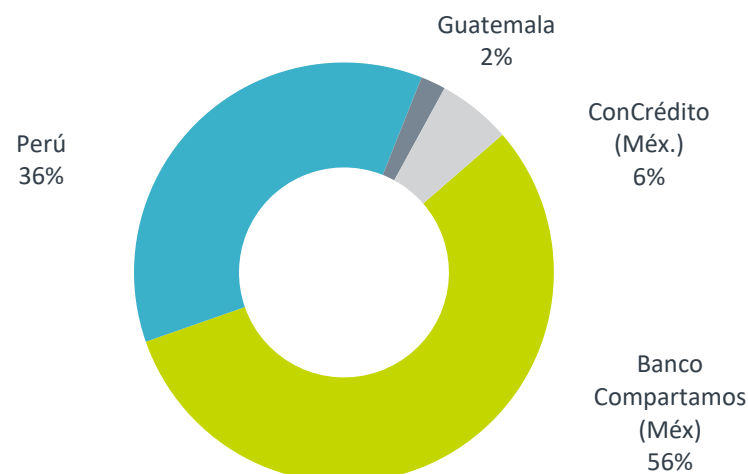
Caída en MIN – El margen de interés neto (MIN) se ubicó en 32.1% en 1T21 vs 41.7% en 1T20, aunque mejoró vs el 29.0% en 4T20. Lo anterior se explica por: la reducción en portafolio y las flexibilidades en pagos, la reducción de las tasas activas para incentivar pagos, el menor peso de Compartamos en la cartera consolidada, y la liquidez adicional que la empresa mantuvo ante los efectos de la pandemia.

Menores provisiones – La estimación preventiva por riesgos disminuyó 42.4% a/a, ubicándose P\$720 millones. Luego de que en el 3T20 la empresa registró reservas adicionales por P\$1,538 millones de forma prudencial, las provisiones en 4T20 y 1T21 han disminuido.

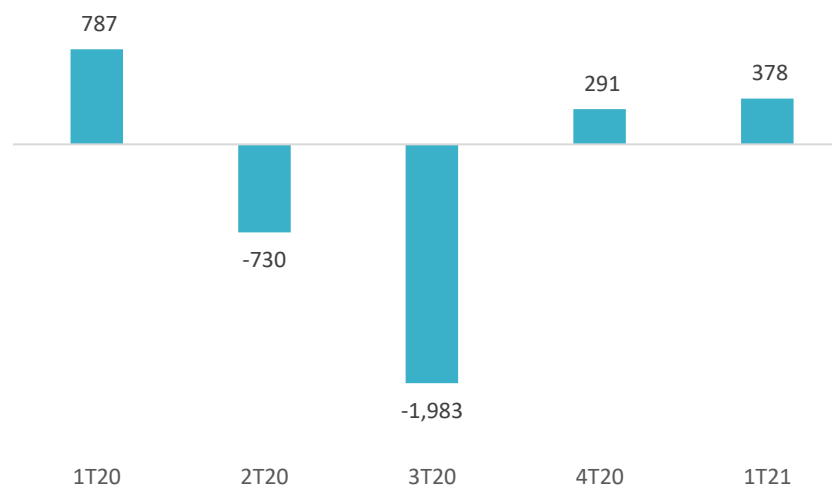
Gastos bajo control – En el trimestre los gastos de operación aumentaron 1.6% a/a. A pesar de este control en gastos el índice de eficiencia vio un deterioro, ante la caída en ingresos, ubicándose en 84.6% en 1T21 vs 77.4% en 1T20; sin embargo, esta métrica también presenta una mejora secuencial.

Dos trimestres consecutivos con utilidad – Vemos de forma positiva que luego de las pérdidas a nivel neto a raíz de la contingencia sanitaria, Gentera suma dos trimestres consecutivos de utilidad, por lo que se mantienen en línea con su objetivo de recuperar la rentabilidad en 2021.

Cartera por región



Utilidad Neta Trimestral (millones MXN)



Fuente: Reportes 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”).

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800
y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com