

Febrero 09, 2023

PREVIO

Financieras

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 08/02/2023)
P\$21.75

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.173

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
34,424

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
81.4

PRECIO OBJETIVO

P\$27.5/ Var. PO 26.4%

COMPRA

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Estimados 4T22

Cerraría año con buen crecimiento – Para 4T22 esperamos un crecimiento en cartera de crédito de 17.7% a/a, impulsado por el crecimiento de todas las subsidiarias. La guía de Gentera contempla un crecimiento de 17.0% para todo el año.

Banco Compartamos – De acuerdo con cifras de CNBV a diciembre de 2022, Banco Compartamos, que es la principal subsidiaria, registró un crecimiento en cartera de 14.1% a/a. Por su parte, la utilidad en 4T22 del banco permaneció prácticamente estable, aun con un repunte en gastos operativos en el trimestre. La compañía ha comentado que estaría reconociendo gastos que había pospuesto, lo que explicaría el repunte en este rubro.

Evolución del fondeo – Aproximadamente un 69% de los pasivos de Gentera se encuentran a tasa variable, por lo que esperamos ver un aumento en el costo de fondeo, lo cual impactaría el rubro de gastos por intereses.



Fuente: Refinitiv

Crecimiento en margen – Esperamos un aumento en margen financiero de 14.6% a/a y de 14.0% a/a después de reservas.

Crecimiento utilidad – Con lo anterior, esperamos ver un aumento en utilidad neta de 21.2% a/a.

Atención en perspectivas – Estaremos atentos a la perspectiva que ofrezca la compañía para este año, donde esperamos seguir viendo un buen aumento en cartera y que la empresa mantenga una alta rentabilidad.

GENTERA dará a conocer sus resultados trimestrales el 22 de febrero después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 23 de febrero a las 9:00 am.

Múltiplos	2020	2021	UDM	2022e	2023e
P/U	NA	8.9	7.6	7.2	8.0
P/VL	0.8	1.0	1.5	1.3	1.5

	4T22e	4T21	Var. a/a
Cartera Total	54,440	46,238	17.7%
Morosidad (%)	3.0%	2.8%	18 pb
Ingresos por intereses	7,573	6,124	23.7%
Gastos por intereses	1,100	476	131.1%
Margen Financiero	6,473	5,648	14.6%
Est. Preventiva	1,280	1,093	17.1%
Margen Financiero Aj.	5,193	4,555	14.0%
Ingresos Operativos	5,803	5,121	13.3%
Gastos Operativos	4,366	3,981	9.7%
Resultado operativo	1,436	1,140	26.0%
Utilidad Neta	1,136	937	21.2%

Cifras en millones de MXN a menos que se indique lo contrario
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

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 Ocadiz, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------

GENTERA “*” : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	17/02/2022	10/01/2023
------------------	------------	------------

Precio objetivo	19.1	27.5
-----------------	------	------

Recomendación	1	1
---------------	---	---

*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta