

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Vientos en contra; solidez del sector

Base complicada. El sector financiero acumula varios trimestres con beneficios extraordinarios favorecidos por una tasa de interés aún elevada, sin embargo, la base de comparación representa un reto en el crecimiento de los ingresos y utilidades de los bancos.

Cartera sólida. En el comparativo anual seguiremos observando un estable crecimiento en la cartera total de los grupos financieros, así como un controlado nivel de cartera vencida.

Recortes en la tasa de interés. En los últimos 12 meses, el Banco de México ha recortado la tasa de interés de 11.25% en diciembre de 2023 a 10.0% en diciembre 2024, ajustando parcialmente los resultados de los bancos.

Resumen de estimaciones para el 4T24: Financiero

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
	4T24e	4T23	Var. %	4T24e	4T23	Var. %	4T24e	4T23	Var. %	
GFINBUR	29,722	24,890	19.4%	10,303	12,436	-17.2%	8,910	10,125	-12.0%	22 de Ene
REGIONAL	4,531	4,738	-4.4%	2,281	2,208	3.3%	1,665	1,622	2.6%	27 de Ene
GFNORTEO	39,149	34,039	15.0%	19,553	16,682	17.2%	13,918	13,044	6.7%	28 de Ene
BBAJO	6,635	5,986	10.8%	3,269	3,917	-16.5%	2,429	2,863	-15.2%	29 de Ene
BOLSAA*	1,056	1,018	3.7%	597	594	0.6%	399	408	-2.4%	11 de Feb
GENTERA	10,137	8,407	20.6%	2,319	1,645	41.0%	1,585	1,131	40.1%	26 de Feb
QUALITAS	17,895	16,402	9.1%	1,171	233	402.7%	1,522	1,126	35.2%	27 de Ene

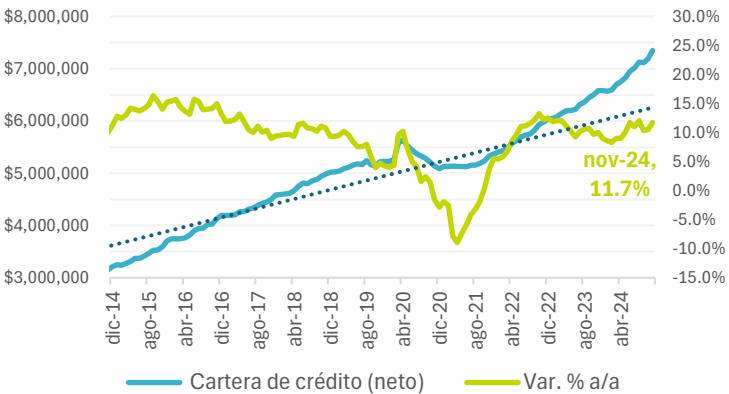
*Cifras en millones de pesos
Para BOLSA corresponde a EBITDA y en QUALITAS son primas emitidas en ingresos.

Fuente: Bloomberg

Tendencia sólida. El crecimiento de la cartera de crédito neto de la Banca Múltiple acumula 7 meses de crecimiento de doble dígito, y marcando cada mes un monto récord. Durante noviembre, la cartera creció 11.7% a/a, con lo que podríamos esperar un crecimiento de 10.8% en el 4T24.

El desempeño de la cartera fue apoyada por aumento de 17.7% a/a en cartera de consumo y 13.1% a/a en empresas. Cabe destacar que la captación de vista y plazo aumentó 8.6% y 6.8% a/a respectivamente en noviembre.

Total cartera de crédito (Banca Múltiple) | Var. % a/a



Fuente: CNBV

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Grupos Financieros

GFNORTE. Esperamos continúa la expansión de la cartera de crédito en línea con el sector, y que sumado a la tendencia de colocación del banco seguirá apoyando los ingresos financieros, además de un eficiente manejo en costo de fondeo que le permitirá continuar con la mejora en margen financiero. Así, esperamos un crecimiento de 15.0% a/a en ingresos netos, así con un aumento de 17.2% a/a en el resultado operativo y una expansión de 6.7% a/a en utilidad neta.

REGIONAL. El consenso del mercado proyecta una caída de 4.4% a/a en ingresos netos, ante elevadas bases de comparación, por otro lado, se espera un crecimiento de 3.3% en el resultado operativo y por tanto, la utilidad neta podría aumentar 2.6% a/a en el 4T24.

BAJO. El banco continúa con su posicionamiento en la zona regional, por lo que podríamos esperar un crecimiento de 10.8% a/a en ingresos durante el 4T24, aunque se esperan presiones en el resultado operativo con una caída de 16.5% a/a y contracción de 15.2% en utilidad neta.

GENTERA. Continuaremos viendo sólidos resultados para Gentera en el último trimestre del 2024, esperando un alza de 20.6% a/a en ingresos netos, así como un desempeño positivo a nivel operativo ya que se proyecta un crecimiento de 41.0% a/a y un 40.1% a/a en utilidad neta.

**GFINBUR presentó sus resultados el 20 de enero pasado ([Ver reporte](#))*

Estimados BOLSA

Cifras operativas respaldan. Aunque el sentimiento de aversión al riesgo durante la segunda mitad del 2024 arrastró el precio de las acciones mexicanas, el volumen operado en promedio diario aumentó en su comparativo anual en el 4T24, así mismo, se observó un crecimiento en los activos bajo custodia respecto al 2023, sumado a la depreciación del peso mexicano.

Sin embargo, el grupo se enfrenta a elevadas bases de comparación, por lo que el consenso de Bloomberg proyecta un aumento de 3.7% a/a en ingresos, un ligero avance de 0.6% en Ebitda y finalmente un contracción de 2.4% en utilidad neta.

Estimados QUALITAS

Venta de autos nuevos. Los resultados de la aseguradora para el 4T24 serán positivos, apoyados por el sobresaliente desempeño de la venta de autos nuevos, sumado al efecto positivo que aún se alcanza este trimestre por el aumento en el precio de las primas de seguros. Hacia 2025 se proyecta una desaceleración en el indicador de autos nuevos y elevadas bases de comparación, la apuesta de la empresa será hacia mantener los niveles de rentabilidad.

Por lo anterior, el consenso de Bloomberg espera un crecimiento de 9.1% a/a en primas emitidas, una baja base de comparación en el resultado operativo y un crecimiento de 35.2% a/a en utilidad neta.

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

