

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de Enero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/01/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFINBURO	\$44.34	100%	1.08	\$269,917	82.18326	Precio Objetivo ND

- Reporte Positivo.** Los resultados del 4T24 fueron positivos, respaldado por el crecimiento de su cartera total, manteniendo un saludable nivel de morosidad, aunque con contracciones a nivel operativo y neto por el impacto en provisiones de crédito.
- Valuación atractiva.** El grupo cotiza en un múltiplo P/U de 7.8x frente a su promedio de 5 años de 9.2x.
- Año retador.** Se espera que el 2025 sea un año retador debido a elevadas bases de comparación y menores tasas de interés.

Mantiene crecimiento en cartera. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 36.0% a/a en el 4T24, favorecido por la adquisición de Cetelem en marzo de 2024, o 18.2% excluyendo dicho efecto. Por segmentos en etapa 1 (que representa 98% de la cartera total), la cartera comercial aumentó 18.1%, consumo creció 173.9%, mientras que la cartera hipotecaria se contrajo 10.8% a/a.

Margen financiero se expande. Durante el 4T24 el margen financiero aumentó 29.7% a/a apoyado por el crecimiento de la cartera total que impulsó un 19.4% a/a los ingresos por intereses que compensó el aumento de 12.5% a/a en gastos por intereses. Sin embargo, el resultado operativo se contrajo 17.2% a/a en el 4T24 debido al incremento de 40.4% a/a de las provisiones de crédito, en línea con el crecimiento de la cartera.

Rentabilidad. La utilidad neta se contrajo 12.0% a/a, como resultado de mayores provisiones de crédito que deterioraron la rentabilidad desde el nivel operativo, que no fue compensado por menores impuestos a la utilidad. Por lo anterior, el grupo registra un ROE de 14.0% y un ROA de 4.4%, ligeramente menores respecto a trimestres anteriores.

Indicadores relevantes. Se mantiene la calidad general de cartera, el índice de morosidad se ubicó en 1.6% al cierre del 4T24, sin cambios en su comparativo anual. El índice de capitalización del grupo se ubicó en 22.7%.

Consolidado anual. El 2024 fue un año positivo para el grupo financiero, su cartera aumentó en \$130 mil mdp, sus ingresos por intereses crecieron 24.4% a/a, y su utilidad neta consolidada mejoró un 11.2% a/a. Este 2025, el grupo enfrentará bases de comparación más complicadas, sumado menores tasas de interés y un escenario de desaceleración económica en México, sin embargo, el crecimiento de su cartera y saludable tasa de morosidad le permitirá ser resiliente en sus resultados futuros.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Cartera total	493,911	363,105	36.0%
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	0 pb
Ingresos por Intereses	29,722	24,890	19.4%
Gastos por Intereses	16,756	14,890	12.5%
Margen Financiero	12,966	10,000	29.7%
Provisiones para crédito	1,632	1,162	40.4%
Resultado Operativo	10,303	12,436	-17.2%
Utilidad neta	8,910	10,125	-12.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Cartera Total	253,439	294,858	363,105	493,911
Morosidad (%)	1.4%	1.6%	1.6%	1.6%
Ingresos por Intereses	36,457	66,088	89,667	111,535
Gastos por Intereses	16,016	38,107	52,173	64,240
Margen Financiero	20,441	27,981	37,494	47,295
Provisiones para crédito	1,483	2,528	2,342	4,941
Resultado Operativo	20,788	26,948	39,823	42,593
Utilidad Neta	20,925	24,495	30,985	34,464

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	7.6x	7.6x	10.1x	7.8x
P/VL	0.9x	1.0x	1.4x	1.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg y 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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+, funge 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 Bursátil

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	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

