

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com



Primer trimestre desafiante

Base complicada. El sector financiero se enfrenta a una elevada base de comparación en ingresos por el crecimiento de su cartera y una tasa de interés elevada, sin embargo, los recorte de Banxico han llevado la tasa a 9.0% desde 11.0% al cierre de marzo del 2024.

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, apoyado por los esfuerzos de colocación y cobranza eficientes.

Volumen operado en Bolsa. Debido al incremento de la volatilidad en los mercados financieros, se espera un aumento en el volumen operado en la BMV, con operaciones en el mercado de capitales, tipo de cambio y derivados, además de las renovaciones por tasa de interés.

Resumen de estimaciones para el 1T25: Financiero

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
	1T25e	1T24	Var. %	1T25e	1T24	Var. %	1T25e	1T24	Var. %	
BBAJIO	6,514	6,786	-4.0%	3,619	3,764	-3.9%	2,487	2,739	-9.2%	30 de Abril
BOLSA	1,033	967	6.8%	574	552	4.0%	394	375	4.9%	22 de Abril
GENTERA	10,779	8,582	25.6%	2,540	2,163	17.4%	1,691	1,413	19.7%	23 de Abril
GFINBUR	19,557	17,911	9.2%	11,701	7,974	46.7%	9,202	6,084	51.2%	22 de Abril
GFNORTE	39,799	34,777	14.4%	21,702	19,723	10.0%	15,230	14,309	6.4%	22 de Abril
QUALITAS	18,488	16,804	10.0%	1,414	881	60.5%	1,603	1,234	29.9%	22 de Abril
REGIONAL	4,593	4,596	-0.1%	2,433	2,150	13.2%	1,725	1,615	6.8%	22 de Abril

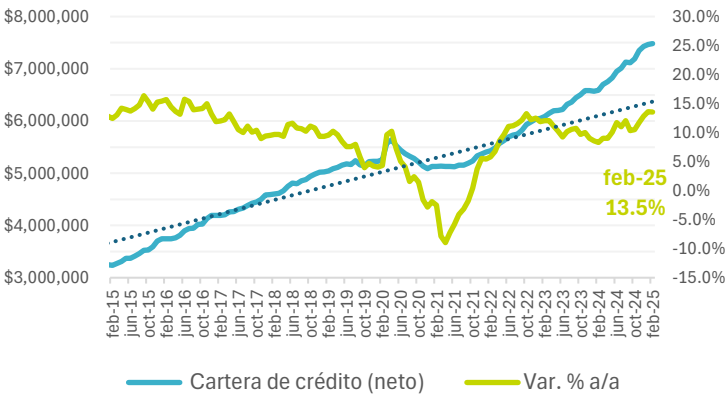
*Cifras en millones de pesos
Para BOLSA corresponde a EBITDA y en QUALITAS son primas emitidas en ingresos.

Fuente: Bloomberg

Desacelera. El crecimiento de la cartera de crédito neto de la Banca Múltiple acumula 10 meses de crecimiento de doble dígito, y marcando cada mes un monto récord. Durante febrero, la cartera creció 13.5% a/a, con lo que podríamos esperar un crecimiento de similar en las carteras de los grupos financieros en el 1T25.

El desempeño de la cartera fue apoyada por aumento de 16.1% a/a en cartera de consumo, mientras que la captación total aumentó 8.6% en febrero a tasa anual.

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



Fuente: CNBV



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Estimados Grupos Financieros

GFNORTE. El consenso del mercado proyecta un crecimiento de 14.4% a/a en margen financiero, apoyado por el crecimiento de su cartera total, y eficiente manejo del costo de fondeo, de esta forma, se espera un incremento de 10.0% a/a en el resultado operativo, terminando con una expansión de 6.4% en la utilidad neta.

REGIONAL. Para el 1T25 se estima una caída marginal de 0.1% a/a en margen financiero, ante una elevada base de comparación, mientras que se espera que el resultado operativo aumente 1.2% y la utilidad neta mejore un 6.8% a tasa anual.

BAJIO. El banco podría reportar una reducción de 4.0% a/a en margen financiero ante las presiones por gastos financieros, así, el resultado operativo disminuiría 3.9% y la utilidad neta presentaría una contracción de 9.2% en su comparativo anual.

GENTERA. El consenso espera un crecimiento de 25.6% a/a en margen financiero, así como un incremento de 17.4% en el resultado operativo y una expansión de 19.7% a/a en utilidad neta. De igual forma, vemos el posicionamiento de la cartera de crédito, y un eficiente manejo en el costo de fondeo.

GFINBUR. Estimamos un aumento de 9.2% a/a en margen financiero, con un repunte de 46.7% en el resultado operativo y un crecimiento de 51.2% a/a en utilidad neta ante el efecto positivo de la adquisición de Cetelem.

Estimados BOLSA

Volatilidad. Durante el primer trimestre del año se registró un aumento en la volatilidad debido a la Guerra Comercial detonada por EE.UU., por lo que los inversionistas ajustaron sus portafolios, compraron coberturas de materias primas y tipo de cambio, además de renovaciones por los ajustes en la tasa de interés y preferencias por bonos gubernamentales.

El consenso de Bloomberg proyecta un aumento de 6.8% a/a en ingresos, un avance de 4.0% en EBITDA y finalmente un incremento de 4.9% en utilidad neta.

Estimados QUALITAS

Desacelera venta de autos nuevos. Los resultados de la aseguradora mantendrán la inercia positiva de renovaciones de flotillas y tradicional, sin embargo, las ventas de autos nuevos presenta una desaceleración en línea con lo esperado por la AMDA, por lo anterior, se espera un crecimiento de 10.0% en primas emitidas, mientras que se espera que el resultado operativo crezca 60.5% ante una baja base de comparación ante la normalización de la siniestralidad, por último, se proyecta un incremento de 29.9% a/a en utilidad neta apoyado por ingresos financieros.

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 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 Bursátil

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	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

