

GENTERA

Reporte Trimestral

Resultados sobresalientes. Sube Guía 2025

Puntos por destacar

- Otro trimestre extraordinario, favorecido por las dinámicas del entorno y la estrategia de digitalización implementada. La cartera mantuvo un buen dinamismo, ahora creciendo 21.6%, mientras que la utilidad neta avanzó 63.2%, mejor a lo esperado
- La compañía aumentó su guía de utilidad por acción para este año, a un rango de \$5.00 – \$5.15, lo que representaría incrementos de 31.5% a 35.5% a/a, vs 20% a 24% anteriormente. Bajo este contexto, anticipamos una reacción positiva del mercado
- Tras incorporar los resultados y la nueva guía de la compañía, subimos nuestro precio objetivo a \$48.00, lo que representa un múltiplo P/U 2026e de 8.5x, similar al promedio de los U3a y ligeramente por debajo del actual de 8.6x. Reiteramos COMPRA

Los resultados sustentan nuestra visión de un perfil de negocio defensivo, dinamizado por condiciones favorables para la generación de utilidades y con indicadores clave resilientes. La dinámica para la [colocación del crédito](#) continúa siendo favorable. En ese sentido, la cartera sigue marcando récords históricos, creciendo incluso por arriba de la propia guía (+13%–16%), al mostrar un avance de 21.6% a/a y ubicarse en \$83,739 millones. Así, los ingresos financieros crecieron 21.8%. Por su parte, los gastos por intereses reflejan claramente los beneficios de las menores tasas de interés, pues se incrementaron únicamente en 6.0%, con una reducción en el costo de fondeo de 160pb a/a tanto en México como en Perú. Con ello, el margen financiero creció 25.6%, ligeramente por encima de nuestras expectativas. Mientras tanto, las provisiones aumentaron 15.8%, en línea con el crecimiento en cartera. El costo de riesgo mejoró a 12.7% vs 13.6% del año anterior, aunque se incrementó t/t frente al 11.6% del 1T25. Derivado de lo anterior, el MIN regresó a niveles de 30.4% vs 29.8% en el 1T25. Por su parte, los gastos operativos avanzaron 22.7% a/a, dado el enfoque hacia una mayor captación de clientes e iniciativas estratégicas. Las comisiones netas subieron 39.6%. Con ello, a nivel neto, la compañía generó una utilidad de \$2,106 millones, reflejando un aumento de 63.2% a/a y casi 9% por arriba de nuestro estimado. La morosidad se recuperó a 3.3% vs 3.7% en el 1T25, por debajo del objetivo de la compañía de mantenerse cercanos al 4.0%. **Tal como lo anticipábamos, los resultados no han dejado de sorprender, lo que condujo a la compañía a revisar su guía al alza.** Bajo este contexto, actualizamos nuestros estimados para incorporar las mejores perspectivas, además de asumir una valuación menos conservadora al incorporar una menor prima de riesgo para el mercado mexicano. Con ello subimos nuestro PO desde \$36.00 a \$48.00, representando un múltiplo P/U de 8.5x, ligeramente por debajo del 8.6x actual y alineado con el promedio de cotización de los últimos 3 años. Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA.

Estados Financieros

Millones de Pesos	2023	2024	2025E	2026E
Ingresos Financieros	32,509	40,232	46,828	52,642
Margen Financiero	26,860	32,935	39,099	43,942
Estim Prev p/Ries Cred	6,474	9,200	10,623	11,571
Utilidad de Operación	6,232	8,577	11,141	12,534
Utilidad Neta	5,048	6,005	7,948	8,885
Margen Neto	15.53%	14.93%	16.97%	16.88%
Activo Total	86,618	106,828	117,540	127,272
Cartera Vigente	62,993	79,487	92,921	106,390
Cartera Vencida	2,244	3,255	3,437	3,979
Pasivo Total	58,729	73,302	81,009	90,031
Capital	27,889	33,526	36,531	37,241

Fuente: Banorte

Múltiplos y razones financieras

	2023	2024	2025E	2026E
P/U	14.0x	11.0x	8.3x	7.4x
P/VL	2.6x	2.1x	1.9x	1.9x
ROE	18.3%	19.3%	23.4%	25.7%
ROA	5.8%	5.6%	6.8%	7.0%
MIN	27.4%	25.2%	28.1%	30.0%
CV/CT	3.4%	3.9%	3.6%	3.6%
Prov/CT	8.0%	8.2%	8.2%	8.2%



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com

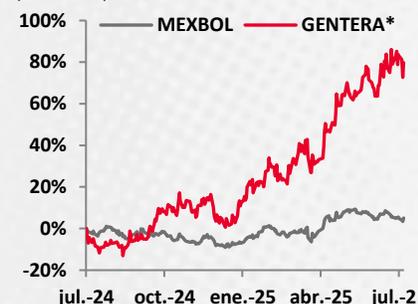
Compra

Precio Actual	\$41.70
PO	\$48.00
Dividendo	\$0.74
Dividendo %	1.8%
Rendimiento Potencial	16.9%
Máximo – Mínimo 12m	43.4 - 20.0
Valor de Mercado (US\$m)	3,557.6
Acciones circulación (m)	1,579.9
Flotante	64.1%
Operatividad Diaria (\$m)	176.7

Múltiplos 12M

P/VL	2.1x
P/U	8.6x
MSCI ESG Rating*	N.A.

Rendimiento relativo al IPC (12 meses)



Fuente: Banorte



www.banorte.com/analisis-economico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

Genera – Resultados 2T25

Cifras en millones de pesos

Concepto	2T24	2T25	Var %	2T25e	Var % vs Estim.
Ingresos Financieros	9,692	11,805	21.8%	11,242	5.0%
Margen Financiero	7,797	9,797	25.6%	9,322	5.1%
Utilidad de Operación	1,928	3,052	58.3%	2,767	10.3%
Utilidad Neta	1,184	2,106	63.2%	1,938	8.7%
Márgenes					
ROE	18.6%	23.9%	5.3pp	22.2%	1.6pp
MIN	28.4%	30.4%	1.9pp	29.9%	0.4pp
CV/CT	3.2%	3.3%	0.1pp	3.7%	-0.4pp
Provisiones/CV	249.9%	238.2%	-11.6pp	221.1%	17.2pp

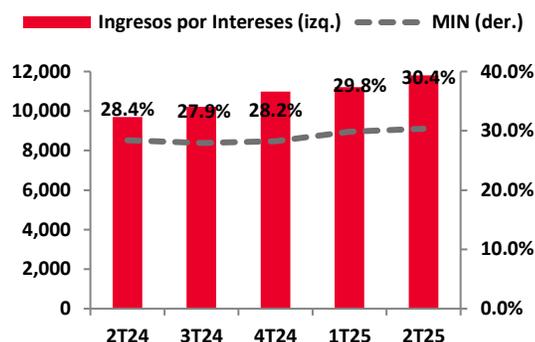
Estado de Posición Financiera (Millones)					
Año	2024	2025	2025	Variación	Variación
Trimestre	2	1	2	% a/a	% t/t
Activo Total	91,424.6	107,732.4	109,501.2	19.8%	1.6%
Disponibilidades	10,953.6	13,407.5	13,232.2	20.8%	-1.3%
Cartera de Crédito Neta	63,655.2	76,535.9	77,596.9	21.9%	1.4%
Estim Preventiva p Riesgos Cred	-5,561.3	-6,677.8	-6,629.7	19.2%	-0.7%
Cartera de Crédito Vigente	66,637.3	79,642.0	80,955.6	21.5%	1.6%
Cartera Vencida	2,225.8	3,083.5	2,783.1	25.0%	-9.7%
Otras Cuentas por Cobrar	3,199.7	2,704.3	3,503.7	9.5%	29.6%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	644.9	837.6	908.7	40.9%	8.5%
Inversiones Permanentes	98.2	98.7	99.9	0.0%	1.2%
Impuestos y PTU Diferidos	2,418.2	3,090.5	3,142.5	30.0%	1.7%
Otros Activos	8,696.1	8,795.0	8,757.7	0.7%	-0.4%
Pasivo Total	62,607.0	72,259.8	77,377.5	23.6%	7.1%
Captación Tradicional	32,216.2	35,085.2	35,066.1	8.8%	-0.1%
Préstamos Interbancarios	20,278.6	25,857.5	29,362.4	44.8%	13.6%
Otras cuentas por Pagar	5,167.0	5,328.5	7,664.1	48.3%	43.8%
Capital Contable	28,817.6	35,472.6	32,123.7	11.5%	-9.4%
Participación Minoritaria	2,150.4	2,419.0	233.9	-89.1%	-90.3%
Capital Contable Mayoritario	26,667.2	33,053.7	31,889.9	19.6%	-3.5%

Estado de Resultados (Millones)					
Ingresos Financieros	9,692.4	11,206.0	11,805.1	21.8%	5.3%
Gastos Financieros	1,895.2	1,858.8	2,008.6	6.0%	8.1%
Margen Financiero	7,797.2	9,347.3	9,796.5	25.6%	4.8%
Estim Preventiva p Riesgos Cred	2,287.2	2,407.9	2,648.8	15.8%	10.0%
Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred	5,510.0	6,939.4	7,147.8	29.7%	3.0%
Comisiones Netas	1,010.8	1,336.5	1,411.5	39.6%	5.6%
Resultado por Intermediación	6.0	1.5	(4.4)	N.A.	N.A.
Otros ingresos (egresos) de la operación	299.0	40.0	364.0	21.7%	>500%
Gastos Operativos	4,697.8	5,426.1	5,748.4	22.4%	5.9%
Utilidad de Operación	1,928.3	3,215.4	3,051.9	58.3%	-5.1%
Impuestos	636.6	994.3	944.1	48.3%	-5.1%
Subs No Consolidadas				N.A.	N.A.
Utilidad Neta Consolidada	1,291.7	2,221.1	2,107.8	63.2%	-5.1%
Participación Minoritaria	107.4	115.6	2.1	-98.0%	-98.2%
Operaciones Discontinuas				N.A.	N.A.
Utilidad Neta Mayoritaria	1,184.4	2,105.5	2,105.7	77.8%	0.0%

Fuente: Banorte, BMV

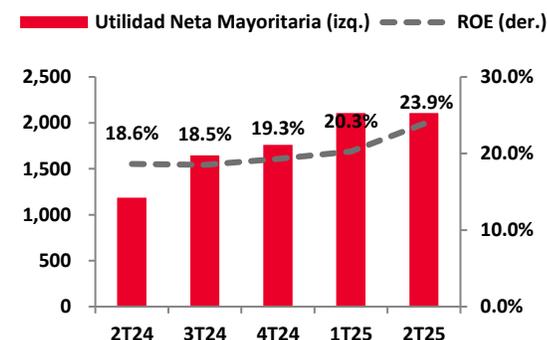
Ingresos por Intereses y MIN

Cifras en millones

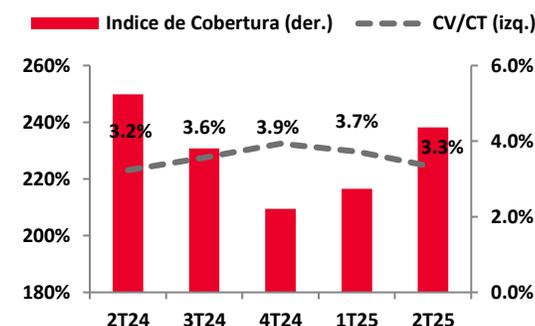


Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones



Índice de Cobertura y CV/CT



Actualización estimados 2025 y 2026

El entorno continúa reflejando una dinámica positiva para los resultados de la compañía, que ha venido sorprendiendo trimestre a trimestre. El perfil defensivo del negocio, a pesar del contexto de desaceleración económica, se ha hecho evidente, mientras la estrategia de digitalización y crecimiento ordenado sigue dando frutos. A lo anterior se ha unido el contexto de menores tasas de interés, lo que se ha traducido en menores costos de fondeo para la compañía, impulsando más allá el crecimiento de las utilidades. Con ello en mente, **Genera ha actualizado su estimado de utilidad neta para este año.** Ahora anticipa un crecimiento anual entre 31.5%-35.5% (UPA entre \$5.00 - \$5.15), por arriba del 20%-24% previo (UPA entre \$4.55 - \$4.70). Aunque el avance en la cartera de crédito también ha estado por arriba de lo esperado, la compañía mantuvo un crecimiento estimado entre 13% y 16%, que inclusive consideramos deberá continuar en los próximos años.

En este contexto, hemos actualizado nuestros estimados para **2025**. Estos contemplan un crecimiento de la cartera de créditos de 16.5% a/a, alcanzando los \$96,357 millones (vs \$95,113 millones previo). Con ello en mente, y considerando una reducción de tasas de interés a lo largo del año –reflejando un costo de fondeo de ~9.0% (vs 10.0% previo)–, el Margen Financiero podría aumentar 18.7% a/a, alcanzando \$39,099 millones. Ajustado por riesgos, podría ubicarse en \$28,476 millones (vs \$26,988 millones previo), representando un crecimiento interanual del 20.0%, considerando un avance del 15.5% a/a en los niveles de provisiones. El costo de riesgo podría ubicarse en 12.2% vs 13.5% en 2024. Con ello, el MIN se ubicaría en 28.1% vs 25.2% en 2024. El avance en las comisiones lo estimamos en 52.7%. Mientras tanto, asumiendo un alza en los gastos operativos de doble dígito por las estrategias comentadas, la utilidad neta se ubicaría en \$7,948 millones (vs \$7,382 millones anterior), alineada con la nueva guía de la compañía y representando un incremento interanual del 32.3%. La estricta originación de crédito se reflejaría en un índice de morosidad controlado, manteniéndose por debajo del objetivo del 4.0% (con un estimado de 3.6%). Finalmente, proyectamos una recuperación del ROE al 23.4% en 2025 vs 19.3% registrado en 2024

Para **2026**, la inercia de crecimiento sostenida se verá reflejada en un avance en la cartera de créditos de 14.5% a/a, una utilidad neta creciendo 11.8% a \$8,885 millones, con un MIN en 30%, un costo de riesgo mejorando a 11.6%, un ROE superior de 25.7% y un índice de morosidad estable en 3.6%

Pago de dividendos

Genera mantiene una política de distribuir hasta el 40% de la utilidad generada a través de dividendos. Bajo este contexto, la compañía ya pagó la mitad del dividendo decretado este 2025 (~\$1.50 por acción) el pasado mes de mayo y se espera que la otra mitad se distribuya en el mes de noviembre. Siguiendo la misma política anticipamos que en 2026 se distribuya un dividendo de ~\$2.00 (+33% a/a). y que representaría un **rendimiento sobre precios actuales del 4.9%**.

Subimos PO a \$48.00, recomendando COMPRA

Para el cálculo de nuestro Precio Objetivo, utilizamos un método de valuación relativa. En ese sentido, subimos nuestro PO a \$48.00 desde \$36.00 previo, al considerar dos diferenciadores relevantes: (1) **La actualización al alza de nuestros estimados para alinearlos con la nueva guía de la compañía**, tomando en cuenta la perspectiva de un crecimiento sostenido en utilidades, resilientes pese al menor dinamismo económico y bajo un contexto de menores tasas de interés; y (2) **un nivel de valuación mayor, al considerar una prima de riesgo para el mercado mexicano mucho menor.** Recordemos que el punto

de inflexión para el sentimiento de los inversionistas hacia México se dio al haber sido excluido de los aranceles recíprocos. En ese sentido, hemos decidido utilizar un múltiplo más acorde con el perfil de crecimiento y rentabilidad de Gentera, dejando de lado el enfoque conservador.

Con los resultados del trimestre, el múltiplo P/U mostró un abaratamiento muy interesante, situándose en 8.6x vs 9.8x previo. Mientras tanto, el P/VL disminuyó de 2.1x a 2.0x. Con ello en mente, y asumiendo un múltiplo P/U 2026e de 8.5x, ligeramente por debajo del actual, pero similar al promedio de los últimos 3 años, obtenemos un **precio objetivo de \$48.00**. Es importante mencionar que la mediana de empresas comparables se ubica con un múltiplo P/U 2026e de 7.6x, sin embargo, se trata de una muestra con crecimientos y niveles de rentabilidad más dispersos y, en general, inferiores a los de Gentera. Nuestro precio objetivo anterior consideraba un múltiplo más cercano a dicha mediana, en un contexto de mayor prima de riesgo para el mercado mexicano.

A pesar del rendimiento de ~72% en lo que va del año para las acciones de Gentera, frente al ~14% del IPC, consideramos que aún ofrecen una interesante relación riesgo/rendimiento. Esto se sustenta en un crecimiento sostenido, recuperación potencial en rentabilidad, valuación favorable y un perfil de riesgo acotado. Por ello, reiteramos nuestra recomendación de **COMPRA**.

Valuación Relativa

EMISORA	PRECIO	Valor Mercado (US\$MM)	P/U	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL	P/VL 2025E	P/VL 2026E	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	ROE	ROE 2025E	ROE 2026E	ROA	ROA 2025E	ROA 2026E
MÉXICO																
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	Ps 164.00	24,852	8.0x	7.8x	7.4x	1.8x	1.7x	1.6x	2.5%	6.1%	23.3%	22.5%	21.6%	2.3%	2.3%	2.3%
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	Ps 48.90	15,994	9.3x	8.4x	7.8x	1.2x	1.0x	1.0x	2.4%	8.0%	13.9%	13.3%	12.6%	4.4%	4.4%	4.2%
BANCO DEL BAJIO SA	Ps 43.47	2,786	5.0x	5.5x	5.6x	1.1x	1.0x	1.0x	-9.0%		22.5%	20.2%	18.1%	2.9%	2.5%	2.3%
REGIONAL SAB DE CV	Ps 142.47	2,517		6.9x	6.4x	1.4x	1.3x	1.2x			19.9%	19.0%		2.6%		2.6%
GLOBAL																
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	R\$ 35.50	65,597	9.0x	8.3x	7.6x	1.9x	1.9x	1.7x	9.8%	8.1%	21.6%	22.4%	22.8%	1.5%	1.5%	1.6%
BANCO BRADESCO SA-PREF	R\$ 15.91	28,347	9.0x	7.0x	6.3x	1.0x	1.0x	0.9x	27.8%	11.4%	11.1%	14.4%	14.9%	0.9%	1.1%	1.1%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR 3,800.00	35,348	9.9x	9.8x	8.9x	1.9x	1.8x	8.9x	0.8%	10.4%	19.6%	18.1%	19.4%	2.8%	2.4%	2.9%
BANCO DO BRASIL S.A.	R\$ 20.39	21,154	5.4x	4.3x	3.8x	0.6x	0.6x	0.6x	25.8%	14.8%	12.2%	14.5%	15.5%	0.9%	0.8%	1.1%
CREDICORP LTD	USD 234.56	18,632	11.6x	10.1x	9.3x	1.8x	0.5x	0.5x	14.5%	8.8%	16.5%	18.4%	18.5%	2.3%	2.6%	2.5%
BANCO SANTANDER CHILE	CLP 56.81	11,278	10.5x	10.2x	9.9x	2.4x	2.3x	2.1x	3.1%	2.3%	23.7%	22.8%	21.2%	1.4%	1.7%	1.4%
BANCO DE CHILE	CLP 135.23	14,390	11.0x	11.2x	10.8x	2.5x	2.3x	2.2x	-2.3%	4.1%	23.4%	21.3%	20.9%	2.2%	2.3%	2.2%
BANK DANAMON INDONESIA TBK	IDR 2,420.00	1,452	7.6x			0.5x					6.2%			1.3%		
	<i>Promedio</i>	18,654	8.3x	8.2x	7.6x	1.4x	1.4x	2.0x	7.5%	8.2%	17.7%	18.9%	18.6%	2.5%	2.6%	2.2%
	<i>Mediana</i>	15,994	9.0x	8.3x	7.6x	1.4x	1.3x	1.2x	2.8%	8.1%	19.6%	19.9%	19.0%	2.3%	2.4%	2.3%
GENTERA SAB DE CV	Ps 40.69	3,469	9.6x	8.3x	7.3x	1.9x	1.8x	1.6x	14.7%	14.5%	22.3%	22.7%	22.6%	6.7%	7.0%	6.9%

Fuente: Bloomberg, Banorte

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts (PADD)*, que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmín Daniela Cuatencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Historial de PO y Recomendación

Emisora	Fecha	Recomendación	PO
Genera	23 julio 2025	Compra	\$48.00
Genera	26 febrero 2025	Compra	\$36.00
Genera	21 febrero 2024	Compra	\$30.00
Genera	22 febrero 2022	Mantener	\$21.00

MSCI ESG Rating scale

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
Rezagado	Promedio			Líder		

*El MSCI ESG Rating es un indicador que evalúa a las compañías en métricas de Ambiente, Sociedad y Gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Marcos Saúl García Hernandez
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1105 - 1438



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Subdirector Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 - 2248



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2060



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1670 - 2904



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduño@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Andrea Muñoz Sánchez
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430