

Previos Reportes Trimestrales

Sector Financiero (4T25)



Análisis Bursátil

20 de enero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@veformas.com

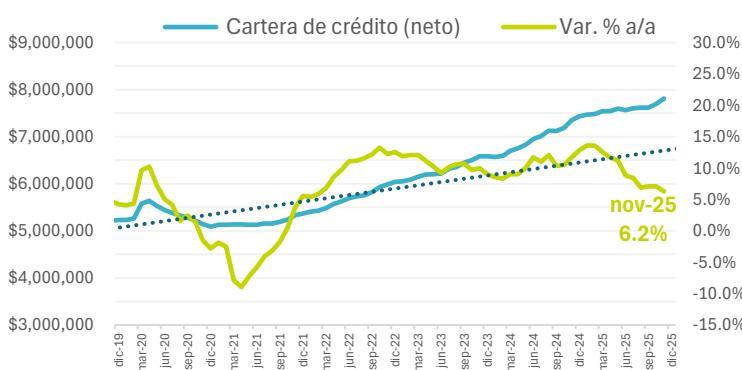


Desaceleran en la última curva del año

En línea con lo que se ha visto en trimestres previos, el último trimestre del 2025 también será débil para el sector financiero, en donde vemos una menor tasa de interés, una elevada base de comparación y enfriamiento económico:

- **Tasa de interés.** En el 4T25, Banxico realizó 3 recortes en la tasa de interés, cerrando el año en 7.0%, así el comparativo respecto al cierre del 4T24 de 10.0%, lo que implica una diferencia de 300 pb en la tasa, lo que implica menores ingresos por intereses. No obstante, una menor tasa de interés puede ser un atractivo para contratar crédito y refinanciar deuda, sin embargo, será un proceso paulatino.
- **Enfriamiento económico.** El débil crecimiento económico en México, en parte por la debilidad del consumo, han implicado una menor demanda de crédito, inversión y demás negocios de los grupos financieros (cambios, remesas, ahorro, inversión), a pesar de esto, el sector continúa resiliente, generando ingresos e incrementando sus utilidades.
- **Tipo de cambio.** La comparación anual del tipo de cambio USDMXN afecta los ingresos en dólares de algunos clientes de la banca, tanto por el pago de deuda en dólares como transacciones de remesas. Este trimestre se compara el 18.30 promedio del 4T25 respecto al 20.09 del 4T24, esto es una apreciación de 8.9% a/a.
- **Difícil base de comparación en ingresos.** El sector financiero se enfrenta a una elevada base de comparación este trimestre, lo que esperamos un incremento moderado en sus utilidades de solo 1.5% a/a aún apoyado por la solidez fundamental de los bancos, bolsa y aseguradora.

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



Fuente: Análisis BX+ / CNBV

Sistema financiero. La cartera de crédito neto de la Banca Múltiple continúa con la tendencia de desaceleración de meses previos. Para noviembre, la cartera aumentó 6.2% a/a, acumulando 6 meses de crecimiento de un solo dígito, en respuesta a una elevada base de comparación, y enfriamiento económico. A tasa mensual, la cartera de crédito avanza marginalmente, en promedio 0.65% en la segunda mitad del 2025. Cabe mencionar que el crecimiento anual se encuentra ligeramente alejado de la guía de los grandes grupos financieros que era de 8%-11% para el año.



Previos Reportes Trimestrales

Sector Financiero



Análisis Bursátil

20 de enero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@veformas.com

Resumen de estimaciones para el 4T25: Financiero

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
	4T25e	4T24	Var. %	4T25e	4T24	Var. %	4T25e	4T24	Var. %	
BBAJIO	6,122	5,704	7.3%	2,822	3,330	-15.2%	2,100	2,539	-17.3%	28 de enero
BOLSA	1,124	1,138	-1.2%	565	671	-15.7%	408	467	-12.7%	10 de febrero
GENTERA	12,435	10,983	13.2%	2,975	2,639	12.7%	1,985	1,762	12.7%	25 de febrero
GFINBUR	16,245	29,722	-45.3%	10,931	10,303	6.1%	8,988	8,910	0.9%	20 de enero
GFNORTE	41,377	36,637	12.9%	19,916	16,720	19.1%	14,800	13,724	7.8%	26 de enero
QUALITAS	22,416	20,897	7.3%	522	438	19.1%	1,491	1,378	8.2%	28 de enero
REGIONAL	4,816	3,769	27.8%	2,467	2,314	6.6%	1,806	1,693	6.7%	26 de enero

*Cifras en millones de pesos

Para **BOLSA** corresponde a EBITDA y en **QUALITAS** son primas emitidas en ingresos.

Fuente: Análisis BX+

Estimados Bancos y Grupos Financieros

BAJIO. Aunque se espera una elevada base de comparación, se espera que el margen financiero aumente, apoyado por menores gastos financieros, así, el consenso proyecta un crecimiento de 7.3% a/a en ingresos netos, sin embargo, se estima una contracción de 15.2% a/a en el resultado neto operativo y contracción de 17.3% en utilidad neta para el trimestre.

GENTERA. Dada la resiliencia de los negocios de Gentera, el consenso espera un crecimiento de 13.2% a/a en margen financiero, ya que se mantiene una sólida demanda de créditos entre los clientes de la compañía, que sumado a eficiencia operativa, se estima un incremento de 12.7% en el resultado operativo y una expansión de 12.7% a/a en utilidad neta.

GFINBUR. El grupo podría reportar una contracción de 45.3% a/a en margen financiero, ante una base de comparación normalizada luego de la adquisición de Cetelem, no obstante, se espera que su resultado operativo aumente 6.1% a/a y la utilidad neta tenga un aumento marginal de 0.9% a/a.

GFNORTE. El banco mantiene su resiliencia de trimestres previos, por lo que se proyecta un crecimiento de 12.9% a/a en margen financiero, apoyado por el crecimiento de su cartera total, y pese a los recortes en tasa, se espera un incremento de 19.1% a/a en el resultado operativo, terminando con una mejora de 7.8% a/a en la utilidad neta.

REGIONAL. Para el 4T25 se estima un incremento de 27.8% a/a en margen financiero, ante una mayor captación de cuentas a nivel regional, mientras que se proyecta que el resultado operativo aumente 6.6% y la utilidad neta mejore un 6.7% a/a.

Estimados BOLSA

Trimestre mixto. Durante el 4T25, se observó un incremento en el listado de deuda de corto y largo plazo, apoyado por la mejora en las condiciones de tasa de interés, se registraron 2 listados de emisoras y la fibra del capital industrial de Fibra uno. No obstante, el volumen transaccionado en capitales disminuyó 15%, ante una base retadora, y el mercado de derivados incrementó 54% a/a en el trimestre, principalmente por acciones y mercado cambiario. Por el contexto anterior, el consenso del mercado proyecta una reducción de 1.2% a/a en ingresos, una contracción de 15.7% a/a en EBITDA y caída de 12.7% en utilidad neta.

Estimados QUALITAS

Impacto fiscal. Se espera que la aseguradora continúe con la sólida tendencia de crecimiento en primas emitidas, sumado a la renovación de polizas, principalmente para flotillas, así el consenso proyecta un incremento en primas emitidas de 7.3% a/a. Por otro lado, se espera un aumento de 19.1% a/a en el resultado operativo, sin embargo, podríamos esperar un mayor impacto en la utilidad neta debido al cambio fiscal de no acreditar el IVA de daños materiales y el efecto retroactivo de enero a noviembre de 2025, excluyendo ese efecto, la utilidad aumentaría 6.7% a/a.

Previos Reportes Trimestrales



Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.veformas.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+**.



ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 bmontes@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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