

# Previos Reportes Trimestrales

## Sector Financiero (1T26)



Análisis Bursátil

17 de abril de 2026

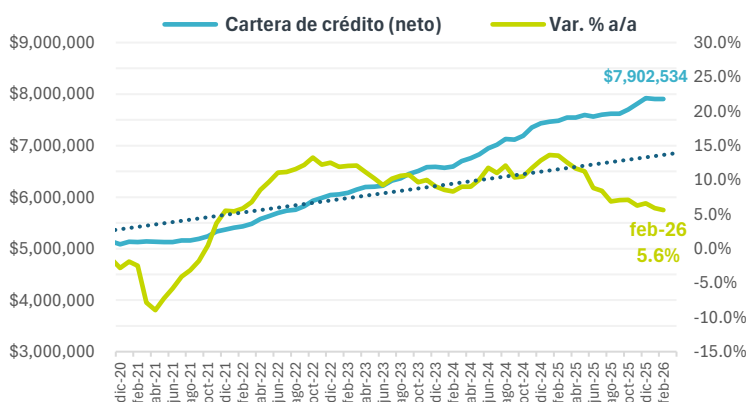
Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

### Primer trimestre ralentizado

Los factores que hemos observado en trimestres previos se mantienen este 1T26, una menor tasa de interés, una elevada base de comparación y tendencia moderada:

- **Tasa de interés.** En el 1T26, Banxico realizó un recorte en la tasa de interés, cerrando el trimestre en 6.75%, así el comparativo respecto al cierre del 1T25 de 9.0%, lo que implica una diferencia de 225 pb en la tasa, que aún representa un amplio diferencial para los ingresos por intereses para los grupos financieros. No obstante, podríamos esperar que una menor tasa de interés sea atractiva para contratar crédito y refinanciar deuda.
- **Trimestre débil.** Generalmente el primer trimestre de cada año refleja menor dinamismo para el sector financiero, además de que la debilidad de la economía, tratando de ser resiliente, pero termina afectando la demanda de créditos.
- **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 17.56 promedio del 1T26 respecto al 20.43 del 1T25, esto es una apreciación de 14.0% a/a.
- **Difícil comparación.** Todavía el sector financiero se enfrenta a una elevada base de comparación, por lo que esperamos un incremento moderado en sus utilidades de solo 1.7% a/a aunque se espera que el optimismo en ingresos se reanude paulatinamente.

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



Fuente: Análisis BX+ / CNBV

**Sistema financiero.** La cartera de crédito neto de la Banca Múltiple, con cifras de la CNBV, reportó un aumento de 5.6% a/a en febrero, continuando con la tendencia de desaceleración de meses previos. Lo anterior refleja aún la elevada base de comparación, y el débil ritmo de la economía mexicana. A tasa mensual, la cartera de crédito se contrajo 0.01%, muy estable, pero hilando dos meses con variaciones negativas.

En general, esperamos que los grupos financieros reporten cifras similares en crecimiento de su cartera de crédito, sin embargo, hacia adelante, se espera que retome un ritmo positivo conforme mejora el dinamismo económico y un TMEC renegociado pueda brindar certidumbre a las inversiones y por tanto, reanude el apetito por financiamiento.



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

#### Resumen de estimaciones para el 1T26: Financiero

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
	1T26e	1T25	Var. %	1T26e	1T25	Var. %	1T26e	1T25	Var. %	
<b>BBAJO</b>	6,321	5,520	14.5%	2,911	3,434	-15.2%	2,140	2,491	-14.1%	<b>29 de abril</b>
<b>BOLSA</b>	1,147	1,128	1.7%	638	647	-1.5%	407	437	-6.9%	<b>21 de abril</b>
<b>GENTERA</b>	12,803	9,347	37.0%	3,330	3,215	3.6%	2,300	1,952	17.8%	<b>22 de abril</b>
<b>GFINBUR</b>	16,082	12,507	28.6%	10,608	10,080	5.2%	8,519	7,904	7.8%	<b>29 de abril</b>
<b>GFNORTE</b>	42,722	36,079	18.4%	22,406	21,098	6.2%	15,892	15,288	4.0%	<b>21 de abril</b>
<b>QUALITAS</b>	20,573	18,822	9.3%	1,274	1,445	-11.8%	1,390	2,145	-35.2%	<b>22 de abril</b>
<b>REGIONAL</b>	4,880	3,723	31.1%	2,378	2,218	7.2%	1,731	1,633	6.0%	<b>27 de abril</b>

\*Cifras en millones de pesos

Fuente: Análisis BX+

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

### Estimados Bancos y Grupos Financieros

**BAJO.** Para el primer trimestre, el consenso proyecta un crecimiento de 14.5% a/a en ingresos netos, sin embargo, se estima una contracción de 15.2% a/a en el resultado neto operativo y reducción de 14.1% en utilidad neta para el trimestre.

**GENTERA.** Aunque generalmente el primer trimestre es más moderado, se estima que Gentera, reporte un crecimiento de 37.0% a/a en margen financiero, aunque se espera solo un alza de 3.6% a/a en margen financiero ante elevadas bases de comparación y mayores gastos, no obstante, se proyecta un crecimiento de 17.8% en utilidad neta.

**GFINBUR.** El consenso estima un aumento de 28.6% a/a en ingresos netos para el 1T26, con una expansión de 5.2% a/a en resultado neto operativo y un crecimiento de 7.8% a/a en utilidad neta, esto debido a una sencilla base de comparación.

**GFNORTE.** El banco podría recuperar dinamismo, por lo que se proyecta un crecimiento de 18.4% a/a en margen financiero, apoyado por el crecimiento de su cartera total ante una tasa de interés más atractiva, además se espera un incremento de 6.2% a/a en el resultado operativo, terminando con una mejora de 4.0% a/a en la utilidad neta.

**REGIONAL.** Para el 1T26 se estima un incremento de 31.1% a/a en margen financiero, ante una mayor captación de cuentas a nivel regional, mientras que se proyecta que el resultado operativo aumente 7.2% y la utilidad neta mejore un 6.0% a/a.

### Estimados BOLSA

**Trimestre mixto.** Durante el 1T26, 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 33 listados de deuda de emisoras. Mientras que el volumen transaccionado disminuyó 8.0% a/a pero el valor operado aumentó 21%. En el mercado de derivados incrementó 21.0% a/a en el trimestre, principalmente por mercado cambiario. Por el contexto anterior, el consenso del mercado proyecta un aumento de 1.7% a/a en ingresos, una contracción de 1.5% a/a en EBITDA y caída de 6.9% en utilidad neta.

### Estimados QUALITAS

**Año de transición.** Se espera que la aseguradora continúe con la sólida tendencia de crecimiento en primas derivado del crecimiento de ventas de autos nuevos durante enero, que aunque se moderó en febrero y marzo, terminará con un balance positivo para el trimestre, así el consenso proyecta un incremento en primas emitidas de 3.3% a/a. Por otro lado, se espera un descenso de 11.8% a/a en el resultado operativo debido al incremento en los costos de siniestralidad, sin embargo, además de la expectativa de caída de 35.2% a/a en la utilidad neta debido al cambio fiscal de no acreditar el IVA de daños materiales y no hacer el traspaso directo al precio de las primas.

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.vepormas.com](http://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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 [bmontes@vepormas.com](mailto:bmontes@vepormas.com)

### Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 [llopezm@vepormas.com](mailto:llopezm@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## PROMOCIÓN BUSRÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto: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

