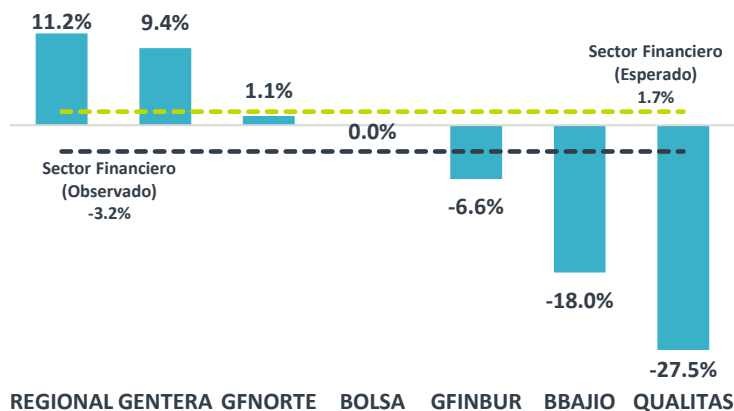


Resumen Trimestral: Sector Financiero

El sector financiero presentó un 1T26 mixto, con las emisoras enfrentando diversos factores adversos, entre los más relevantes se encuentran.

- **Debilidad económica.** Fue un primer trimestre ralentizado, donde la economía mexicana creció apenas 0.1% a/a con cifras oportunas del Inegi. Lo que se vio reflejado en la colocación de cartera, no obstante, algunos bancos lograron ser resilientes.
- **Cartera.** La banca múltiple registró un crecimiento de 5.6% hasta febrero, mientras que los bancos lograron superar este nivel en su mayoría, apoyados por el sector empresarial, consumo y gubernamental, lo que puede implicar el atractivo que está generando el diferencial anual de tasas de interés en México.
- **Tasa de interés.** Este trimestre la tasa de interés se comparó con un 9.0% en el 1T25 hasta el 6.75% al final del 1T26, una diferencia de 225 pb, lo que reduce los ingresos y gastos por intereses de los bancos.
- **Intermediación bursátil.** El aumento en volumen operado de capitales y derivados, así como la colocación de deuda, coberturas de tasa de interés y tipo de cambio favorece los ingresos por intermediación de los bancos.
- **Ajuste fiscal.** El cambio en la no acreditación del IVA afecta el negocio de seguros, principalmente de QUALITAS, pero también de los negocios de seguros de otros bancos.

Utilidad Neta | Var. % a/a 1T26 vs 1T25



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Utilidades continúan a la baja

El sector financiero registró un crecimiento de 7.9% a/a en ingresos netos, mientras que se esperaba un incremento de 20.4% a/a para el 1T26, asimismo, se proyectaba un crecimiento moderado de 1.7% a/a en utilidades, sin embargo, se reportó una contracción de 3.2% a/a en el indicador, con 3 empresas registrando contracciones, y 2 prácticamente sin cambios.

Los resultados en general fueron menores a lo esperado, principalmente arrastrados por las cifras de QUALITAS y BBAJIO. Por otro lado, sobresalieron los sólidos resultados de REGIONAL y GENTERA.

Hacia adelante veremos un menor diferencial en la tasa de interés y, a medida que se reactive la economía, podríamos esperar un repunte en la colocación de cartera de crédito.



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta		
	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %	1T26	1T25	Var. %
BBAJIO	5,136	5,520	-7.0%	2,838	3,434	-17.4%	2,042	2,491	-18.0%
BOLSA	1,212	1,128	7.4%	685	647	5.9%	437	437	0.0%
GENTERA	10,812	9,347	15.7%	3,615	3,215	12.4%	2,136	1,952	9.4%
GFINBUR	11,534	12,507	-7.8%	9,537	10,080	-5.4%	7,383	7,904	-6.6%
GFNORTE	39,477	35,746	10.4%	21,702	21,566	0.6%	15,458	15,288	1.1%
QUALITAS	21,693	18,822	15.3%	1,038	1,445	-28.2%	1,555	2,145	-27.5%
REGIONAL	3,826	3,723	2.8%	2,470	2,218	11.4%	1,816	1,633	11.2%

*Para los grupos financieros corresponde al margen financiero en lugar de ingresos, primas emitidas para Quálitas y Ebitda para Bolsa
Fuente: Análisis Bx+ / Reportes trimestrales de las emisoras

BAJIO. La cartera de crédito de Banco del Bajío incrementó 6.9% a/a, apoyado por créditos empresariales, de consumo y gubernamental. Por otro lado, el diferencial en tasas fue aprovechado para disminuir el gasto por intereses y reduciendo la presión en ingresos por intereses. No obstante, menos ingresos no financieros deterioraron el resultado operativo y neto.

BOLSA. El volumen operado de Bolsa aumentó 21% en capitales y 48% en futuros, que compensó la reducción de 20% en swaps, así, los ingresos del grupo aumentaron 7.4% a/a, superando los estimados del consenso. Sin embargo, el resultado integral de financiamiento disminuyó 47% por menores tasas y el efecto adverso de tipo de cambio, de tal forma que la utilidad neta permaneció sin cambio en el comparativo anual.

GENTERA. En el 1T26, la cartera total de Gentera incrementó 14.7% a/a, superando el promedio del sector, así los ingresos financieros aumentaron 13.4% a/a, y controlando el aumento de gastos por intereses, de tal forma que el margen financiero mejoró 15.7% y la utilidad neta creció 9.4% peses a las presiones a nivel operativo.

GFINBUR. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 5.3% a/a, sin embargo, resaltó el aumento de 134.4% en su cartera en etapa 2 que implicó un aumento de 82.5% a/a en provisiones para crédito, lo que terminó impactando el resultado operativo y neto.

GFNORTE. El grupo reportó un aumento de 6.3% a/a en su cartera total, respaldado por la cartera de consumo y automotriz. Por otro lado, los gastos por intereses disminuyeron 32.8% a/a, lo que aminoró el impacto de 18.6% en ingresos por intereses, sin embargo, el incremento en provisiones de crédito terminó con un aumento moderado de 1.1% a/a en la utilidad neta.

QUALITAS. La aseguradora incrementó 3.4% a/a las unidades aseguradas en el 1T26, generando un aumento de 15.3% a/a en primas emitidas, sin embargo, el ajuste fiscal por IVA no acreditable presionó al índice de siniestralidad y el combinado, reportando así un decremento en utilidades de 27.5% a/a.

REGIONAL. La cartera de crédito de Regional al 1T26 aumentó 8.9% a/a, por arriba de lo registrado por la banca múltiple. Por otro lado, se reportaron crecimientos de 11.4% y 11.2% en el resultado operativo y neto, debido a el eficiente desempeño del margen financiero y control de cartera vencida.



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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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+.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

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

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

