

Previos Reportes Trimestrales

Sector Financiero (2T26)



Análisis Bursátil

15 de julio de 2026

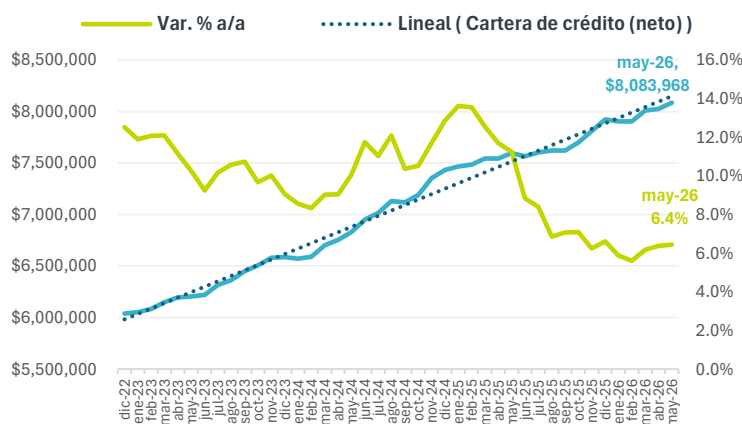
Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Segundo trimestre resiliente

El sector financiero podría presentar un segundo trimestre mejor de manera secuencial, reactivando la colocación de crédito por la tasa de interés, además de las estrategias individuales de los grupos financieros. Los factores que hemos observado en trimestres previos comienzan a cambiar, disminuye la brecha en tasa de interés en los últimos 12 meses y la normalización de bases de comparación:

- **Comienza reactivación en cartera.** 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.
- **Tasa de interés.** En el 2T25, la tasa de referencia Banxico terminó en 8.0% al cierre de junio, y en este 2T26 la tasa concluyó en 6.50%, un diferencial de 150 pb, reduciendo la brecha que se había registrado en trimestres anteriores. Por un lado, un menor costo de crédito hace más atractivo la colocación, además de beneficiar el margen financiero, sin embargo, los ingresos por intereses podrían verse mermados.
- **Tipo de cambio.** La comparación anual del tipo de cambio USDMXN afecta los ingresos en dólares de algunos clientes de la banca, además del pago de deuda en dólares y transacciones de remesas. Este trimestre se compara el \$17.38 promedio del 2T26 respecto al \$19.50 del 2T25, esto es una apreciación de 10.9% a/a.

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 6.4% a/a en mayo, reflejando un par de meses con ligero repunte en la cartera luego de más de 12 meses con tendencia de desaceleración.

A tasa mensual, la cartera de crédito aumentó 0.74% hilando tres meses con variaciones positiva, donde parece haber rebotado luego de un mínimo en febrero.

En general, esperamos que los grupos financieros reporten cifras similares en crecimiento de su cartera de crédito, y poco a poco están retomando un ritmo positivo, aunque las condiciones económicas y comerciales no fueron las deseadas, ya las decisiones podrán ser tomadas sin incertidumbre hacia la segunda mitad del año.



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Resumen de estimaciones para el 2T26: Financiero

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta			Fecha del Reporte
	2T26e	2T25	Var. %	2T26e	2T25	Var. %	2T26e	2T25	Var. %	
BBAJIO	6,296	5,402	16.6%	3,055	2,936	4.1%	2,137	2,166	-1.3%	29 de julio
BOLSA	1,199	1,107	8.3%	595	633	-6.1%	423	400	5.8%	21 de julio
GENTERA	13,025	13,626	-4.4%	3,396	3,052	11.3%	2,279	1,810	25.9%	22 de julio
GFINBUR	15,783	12,121	30.2%	9,856	10,195	-3.3%	8,212	8,447	-2.8%	21 de julio
GFNORTE	42,564	35,834	18.8%	22,914	19,284	18.8%	15,450	14,618	5.7%	21 de julio
QUALITAS	20,377	17,414	17.0%	1,242	980	26.7%	1,498	1,407	6.4%	21 de julio
REGIONAL	4,902	3,815	28.5%	2,355	2,248	4.8%	1,699	1,639	3.7%	27 de julio

*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

BAJIO. Para el 2T26, el consenso proyecta un crecimiento de 16.6% a/a en ingresos netos, reflejando el desempeño de la empresa por impulsar el crédito orgánico por pymes principalmente, además del efecto positivo de reestructura la fuerza de ventas. De esta forma, se espera que el resultado neto operativo aumente 4.1% a/a, mientras que la utilidad neta podría contraerse por ajustes en los costos financieros, principalmente en reservas.

GENTERA. Debido a las elevadas bases de comparación, el consenso estima una caída de 4.4% a/a en margen financiero, aunque podría seguir manteniendo el ritmo de crecimiento de la colocación de crédito, por otro lado, se proyecta un aumento de 11.3% a/a en resultado neto operativo favorecido por el comparativo anual de tasa de interés, finalmente se calcula un incremento de 25.9% a/a en utilidad neta.

GFINBUR. El consenso estima un aumento de 30.2% a/a en ingresos netos para el 2T26, con una contracción de 3.3% a/a en resultado neto operativo y una disminución de 2.8% a/a en utilidad neta, ante el deterioro de ingresos financiero, presiones operativas y debilidad en otros negocios del grupo como seguros.

GFNORTE. El banco podría recuperar dinamismo, por lo que se proyecta un crecimiento de 18.8% 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 18.8% a/a en el resultado operativo, terminando con una mejora de 5.7% a/a en la utilidad neta.

REGIONAL. Para el 2T26 se estima un incremento de 28.5% a/a en margen financiero, ante una mayor captación de cuentas a nivel regional, mientras que se proyecta que el resultado operativo aumente 4.8% a/a y la utilidad neta mejore un 3.7% a/a en difíciles comparativos anuales.

Estimados BOLSA

Trimestre débil. Durante el 2T26, los datos operativos del grupo muestran un decremento de 23% y 31% a/a en el listado de deuda de corto y largo plazo respectivamente. Mientras que el volumen transaccionado disminuyó 8% a/a pero el valor operado aumentó 20% en el trimestre, impulsado por el mercado global. En el mercado de derivados, el total disminuyó 22.0% a/a en el trimestre, afectado por futuros de capitales y swaps. El consenso del mercado proyecta un aumento de 8.3% a/a en ingresos totales, pero una contracción de 6.1% a/a en EBITDA, aunque una expansión de 5.8% en utilidad neta.

Estimados QUALITAS

Competencia en precios. Debido a los ajustes fiscales a la industria a finales del año pasado, la industria de seguros está entrando en una guerra de precios, donde algunas empresas buscan ganar mercado, pero a costa de rentabilidad, en el caso de Qualitas, el liderazgo del mercado no se verá afectado, pero de corto plazo podría presionar sus resultados. Así el consenso proyecta un incremento en primas emitidas de 17.0% a/a, aumento de 26.7% a/a en el resultado operativo y un alza de 6.4% a/a en la utilidad neta.

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 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 BUSRÁTIL

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

