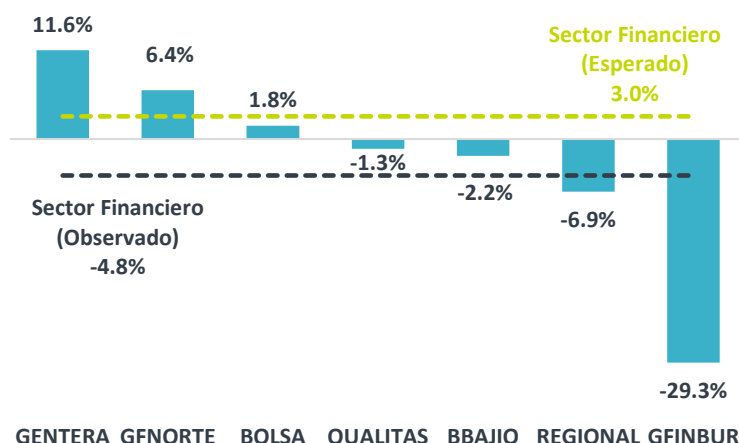


Resumen Trimestral: Sector Financiero

El sector financiero presentó un 2T26 complejo, con las emisoras enfrentando diversos factores adversos, entre los más relevantes se encuentran.

- **Acelera colocación de cartera.** La banca múltiple registró un crecimiento de 6.4% hasta mayo, mientras que los bancos lograron superar este nivel e incluso duplicarlo en algunos casos. Un menor nivel en la tasa de interés hizo más atractivo colocar crédito, impulsado por el sector empresarial, consumo y gubernamental. Sin embargo, algunas entidades se enfrentan a un incremento en la tasa de morosidad.
- **Tasa de interés.** Este trimestre la tasa de interés se comparó con un 8.0% en el 2T25 hasta el 6.50% al final del 2T26, una diferencia de 150 pb, lo que reduce los ingresos y gastos por intereses de los bancos, pero incentiva la colocación de crédito.
- **Volatilidad del mercado.** El aumento en volatilidad del mercado impulsó el volumen operado de capitales y derivados, así como la colocación de deuda, coberturas de tasa de interés y tipo de cambio, lo que favorece los ingresos por intermediación de los bancos y de bolsa. Sin embargo, las presiones cambiarias impactan tanto en ingresos como en utilidad operativa.

Utilidad Neta | Var. % a/a 2T26 vs 2T25



Utilidades presionadas

El sector financiero registró un crecimiento de 4.0% a/a en ingresos netos, mientras que se esperaba un incremento de 21.8% a/a para el 2T26, asimismo, se proyectaba un crecimiento de 3.0% a/a en utilidades, sin embargo, se reportó una contracción de 4.8% a/a en el indicador, con 4 empresas registrando contracciones en sus utilidades.

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

Las elevadas bases de comparación, sumado a un menor diferencial en la tasa de interés está presionando los resultados netos, aunque la re-aceleración en colocación mejora la perspectiva hacia adelante.

Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras



Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta		
	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %	2T26	2T25	Var. %
BBAJIO	5,219	5,402	-3.4%	2,948	2,936	0.4%	2,118	2,166	-2.2%
BOLSA	1,198	1,107	8.3%	662	633	4.6%	407	400	1.8%
GENTERA	11,157	9,797	13.9%	3,411	3,052	11.8%	2,353	2,108	11.6%
GFINBUR	12,407	12,121	2.4%	8,126	10,195	-20.3%	5,971	8,447	-29.3%
GFNORTE	37,614	35,834	5.0%	21,465	19,640	9.3%	15,550	14,618	6.4%
QUALITAS	17,329	17,414	-0.5%	825	980	-15.8%	1,389	1,407	-1.3%
REGIONAL	3,968	3,815	4.0%	2,125	2,248	-5.5%	1,526	1,639	-6.9%

*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 11.8% a/a, apoyado por créditos empresariales, de consumo y gubernamental. Por otro lado, el diferencial en tasas reflejó una moderación en el margen financiero. Cabe mencionar que la contención en tasa de morosidad favoreció una disminución en provisiones de crédito y por tanto, mitigó el impacto en utilidad neta.

BOLSA. El volumen operado de Bolsa aumentó 20% en capitales y 14% en futuros, que compensó la reducción de 53% en swaps, así, los ingresos del grupo aumentaron 8.2% a/a. Sin embargo, los márgenes operativos continúan presionados ante el incremento de gasto por el proyecto de transformación digital de la compañía. Lo anterior moderó el incremento en utilidad neta a solo 1.8% a/a.

GENTERA. En el 2T26, la cartera total de Gentera incrementó 13.1% a/a, superando el promedio del sector, así los ingresos financieros aumentaron 9.8% a/a, y controlando el aumento de gastos por intereses, de tal forma que el margen financiero mejoró 13.9% y la utilidad neta creció 11.6% pese a las presiones a nivel operativo.

GFINBUR. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 8.6% a/a, aunque destacó el descenso de 67.0% en su cartera en etapa 2, pero un alza de 8.6% en cartera etapa 3, lo que implicó un aumento de 40.1% a/a en provisiones para crédito, lo que terminó impactando el resultado operativo y neto.

GFNORTE. El grupo reportó un aumento de 8.4% a/a en su cartera total, respaldado por la cartera de consumo y automotriz. Por otro lado, los gastos por intereses disminuyeron 25.1% a/a, lo que aminoró el impacto de -14.6% en ingresos por intereses, sin embargo, el incremento de 26.2% en provisiones de crédito terminó con un aumento moderado del resultado operativo.

QUALITAS. La aseguradora incrementó 2.0% a/a las unidades aseguradas en el 2T26, no obstante, las primas emitidas disminuyeron 0.5% a/a, como resultado de un cambio en la cobertura multianual relevante durante el trimestre, lo que sumado al ajuste fiscal por IVA no acreditable presionó al índice de siniestralidad y el combinado, aunque mitigado por ganancias por inversiones, reportando así un decremento en utilidades de 1.3% a/a.

REGIONAL. La cartera de crédito de Regional al 2T26 aumentó 10.6% a/a, por arriba de lo registrado por la banca múltiple. Sin embargo, el deterioro de ingresos por intereses y provisiones de crédito deterioraron el resultado operativo y neto.



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

