

Previos Reportes Trimestrales

Sector Financiero (3T26)



Análisis Bursátil

16 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

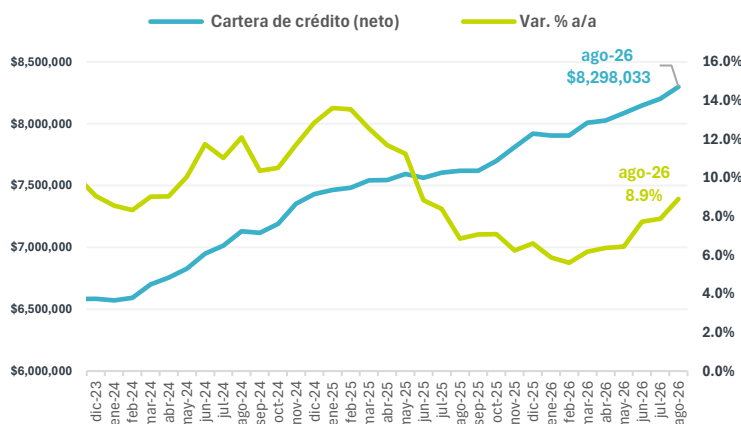
Tercer trimestre resiliente

El sector financiero continúa con la dinámica de trimestre anterior, donde la colocación se está reactivando por la tasa de interés, además de las estrategias individuales de los grupos financieros. No obstante, la volatilidad del tipo de cambios, la intermediación y la dinámica económica pueden generar otros efectos.

Los factores que hemos observado en el trimestres son:

- **Continúa reactivación en cartera.** La cartera de crédito se ha reaccelerando ante la menor tasa de interés, así como estrategias de los banco para incentivar la adquisición de crédito, sumado a las necesidades de financiamiento de la población y de las empresas.
- **Tasa de interés.** En el 3T25, la tasa de referencia Banxico terminó en 7.50% al cierre de septiembre, y en este 3T26 la tasa concluyó en 6.50%, un diferencial de 100 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 \$17.27 promedio del 3T26 respecto al \$18.64 del 2T25, esto es una apreciación de peso mexicano de 7.3% a/a.

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



Sistema financiero. La cartera de crédito neto de la Banca Múltiple, con cifras de la CNBV, reportó un aumento de 8.9% a/a en agosto, reflejando una reacceleración en la colocación de cartera,

A tasa mensual, la cartera de crédito aumentó 1.17% hilando seis meses con variaciones positiva, como reflejo de las dinámicas de los grupos financieros ante los ajustes en la tasa de interés.

En general, esperamos que los grupos financieros reporten cifras similares en crecimiento de su cartera de crédito, y continuar con el ritmo positivo, aunque las condiciones económicas y comerciales pueden mitigar el resultado del tercer trimestre.

Fuente: Análisis BX+ / CNBV



Previos Reportes Trimestrales

Sector Financiero



Análisis Bursátil

16 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Resumen de estimaciones para el 3T26: Financiero

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta			Fecha de reporte
	3T26e	3T25	Var. %	3T26e	3T25	Var. %	3T26e	3T25	Var. %	
BBAJIO	6,239	5,283	18.1%	2,631	3,081	-14.6%	1,965	2,267	-13.3%	27 de oct
BOLSA	1,184	1,102	7.5%	646	623	3.8%	403	393	2.6%	20 de oct
GENTERA	13,112	14,400	-8.9%	3,359	3,265	2.9%	2,254	2,098	7.4%	21 de oct
GFINBUR	15,614	12,148	28.5%	9,818	10,343	-5.1%	8,065	7,770	3.8%	28 de oct
GFNORTE	43,923	36,615	20.0%	22,601	18,244	23.9%	15,650	13,008	20.3%	03 de nov
QUALITAS	18,546	18,936	-2.1%	1,043	2,525	-58.7%	1,411	1,731	-18.5%	20 de nov
REGIONAL	4,831	3,905	23.7%	2,282	2,106	8.4%	1,661	1,531	8.5%	26 de oct

*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 3T26, el consenso proyecta un crecimiento de 18.1% a/a en ingresos netos, reflejando el dinamismo de la actividad crediticia. Sin embargo, se espera que el resultado neto operativo disminuya 14.6% a/a, mientras que la utilidad neta podría contraerse 13.3% a/a, ante presiones en la rentabilidad.

GENTERA. El consenso estima una caída de 8.9% a/a en ingresos netos para el 3T26. No obstante, se proyecta un incremento de 2.9% a/a en el resultado neto operativo, mientras que la utilidad neta podría crecer 7.4% a/a, reflejando una mejora en la rentabilidad pese a la contracción de los ingresos.

GFINBUR. El consenso estima un aumento de 28.5% a/a en ingresos netos para el 3T26, aunque se anticipa una contracción de 5.1% a/a en el resultado neto operativo. Por su parte, la utilidad neta podría aumentar 3.8% a/a, mostrando un desempeño mixto entre los indicadores operativos y el resultado final.

GFNORTE. El banco mantendría un desempeño favorable durante el 3T26, con un crecimiento de 20.0% a/a en ingresos netos. Asimismo, se proyecta un incremento de 23.9% a/a en el resultado neto operativo, mientras que la utilidad neta podría aumentar 20.3% a/a, reflejando un sólido avance en sus principales indicadores financieros.

REGIONAL. Para el 3T26, se estima un aumento de 23.7% a/a en ingresos netos, mientras que el resultado neto operativo podría aumentar 8.4% a/a, y que la utilidad neta incremente 8.5% a/a, mostrando una evolución favorable de los resultados operativos e ingresos.

Estimados BOLSA

Desempeño mixto. Para el 3T26, el consenso proyecta un crecimiento de 7.5% a/a en ingresos netos, moderado por la debilidad del volumen en capitales pero respaldado por el mercado de derivados, ante la volatilidad del tipo de cambio y los cambios en la tasa de referencia, acompañado de un incremento de 3.8% a/a en el resultado neto operativo, no obstante, el incremento en gastos de personal y tecnología seguirán mermando el resultado. Finalmente, la utilidad neta podría aumentar 2.6% a/a.

Estimados QUALITAS

Presión en resultados. Para el 3T26, el consenso estima una contracción de 2.1% a/a en ingresos netos. Asimismo, se proyecta una disminución de 58.7% a/a en el resultado neto operativo, mientras que la utilidad neta podría caer 18.5% a/a, reflejando un trimestre débil y presiones significativas sobre la rentabilidad.

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 Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@vepormas.com
------------------	---------------------	--------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--------------------

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

