FLASH B×+

Resumen Trimestral 3T26: Financiero

Análisis Bursátil

06 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

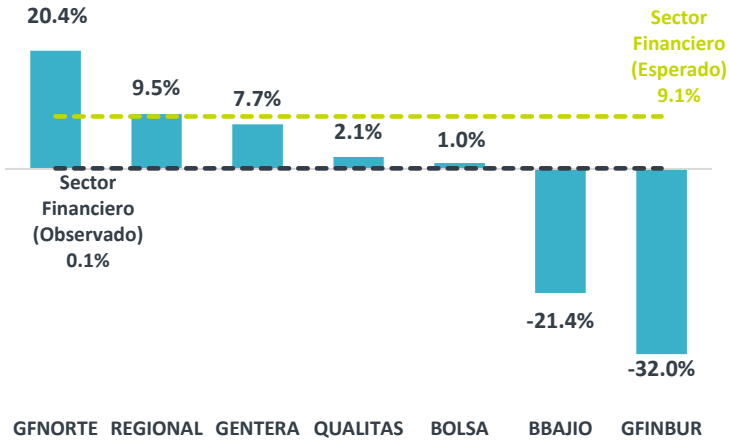


Resumen Trimestral: Sector Financiero

El sector financiero presentó un 3T26 complicado, pese a la aceleración en colocación, las elevadas bases de comparación y menor margen financiero ha debilitado las utilidades. Entre lo más destacado del trimestre se encuentran los siguientes puntos:

- **Cartera.** La banca múltiple registró un crecimiento de 8.9% hasta agosto, mientras que los bancos lograron superar este nivel en su mayoría (9-12%), apoyados por el sector empresarial y consumo.
- **Cartera vencida.** La mayoría de los bancos ha buscado controlar su nivel de cartera vencida para evitar presiones por provisiones de crédito.
- **Margen financiero.** Cada vez el margen financiero de los grupos se acota ya que este trimestre la tasa de interés se comparó con un 7.50% en el 3T25 hasta el 6.50% al final del 3T26, una diferencia de 100 pb, lo que reduce los ingresos y gastos por intereses de los bancos.
- **Intermediación bursátil.** El aumento en volumen operado en derivados y futuros compensó la debilidad en capitales, mientras que las coberturas de tasa de interés y tipo de cambio favoreció a los ingresos por intermediación de los bancos.
- **Aseguradora.** El cambio en la no acreditación del IVA sigue afectando el índice de siniestralidad, sumado a la temporada de lluvias durante el trimestre.

Utilidad Neta | Var. % a/a 3T26 vs 3T25



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Utilidades acotadas

El sector financiero registró un crecimiento de 4.5% a/a en ingresos netos, mientras que se esperaba un incremento de 17.0% a/a para el 3T26, asimismo, se proyectaba un crecimiento de 9.1% a/a en utilidades, sin embargo, se reportó un aumento de apenas 0.1% a/a en el indicador, con 2 empresas registrando contracciones en sus utilidades.

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

El sector se enfrente a elevadas bases de comparación, un menor diferencial en la tasa de interés que presiona la rentabilidad, aunque la aceleración en colocación permite mantener un mejor panorama.

FLASH Bx+

Resumen Trimestral 3T26

Análisis Bursátil

06 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Emisora	Ingresos Netos			Resultado Neto Operativo			Utilidad Neta		
	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %	3T26	3T25	Var. %
BBAJIO	5,341	5,283	1.1%	2,488	3,081	-19.2%	1,782	2,267	-21.4%
BOLSA	1,161	1,102	5.4%	635	623	1.9%	397	393	1.0%
GENTERA	13,247	12,421	6.7%	3,488	3,265	6.8%	2,261	2,099	7.7%
GFINBUR	11,820	12,148	-2.7%	7,207	10,344	-30.3%	5,287	7,770	-32.0%
GFNORTE	38,127	36,244	5.2%	20,758	18,855	10.1%	15,658	13,008	20.4%
QUALITAS	18,663	17,335	7.7%	1,238	1,391	-11.0%	1,770	1,734	2.1%
REGIONAL	4,025	3,905	3.1%	2,356	2,106	11.9%	1,676	1,531	9.5%

**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 16.5% a/a, beneficiado por créditos empresariales, de consumo y gubernamental. Por otro lado, el diferencial en tasas reflejó una moderación en el margen financiero (+1.1%). Cabe mencionar que la contención en tasa de morosidad favoreció una disminución en provisiones de crédito, sin embargo el incremento de gastos operativos impactó en la utilidad neta.

BOLSA. El volumen operado de Bolsa aumentó 1.0% en capitales y 22.0% en futuros, que compensó la reducción de 31% en swaps, así, los ingresos del grupo aumentaron 5.4% 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 1.0% a/a.

GENTERA. En el 3T26, la cartera total de Gentera incrementó 8.5% a/a, mientras que los ingresos financieros aumentaron 6.7% a/a, y frente a una caída de 186% de gastos por intereses, de tal forma que el margen financiero mejoró 11.6% y la utilidad neta creció 7.7% pese a las presiones por provisiones de crédito.

GFINBUR. La cartera de Grupo Financiero Inbursa creció 12.9% a/a, aunque destacó el alza de 35.9% en cartera etapa 3, lo que implicó un aumento de 33.3% a/a en provisiones para crédito, lo que terminó impactando el resultado operativo y neto.

GFNORTE. El grupo reportó un aumento de 11.3% a/a en su cartera total, respaldado por la cartera empresarial. Por otro lado, los gastos por intereses disminuyeron 15.4% a/a, lo que aminoró el impacto de -7.7% en ingresos por intereses, pero resalta el control en cartera vencida que permitió un mejor desempeño en utilidad neta.

QUALITAS. La aseguradora incrementó 1.4% a/a las unidades aseguradas en el 3T26, no obstante, las primas emitidas incrementaron 7.7% a/a, sin embargo, continúan las presiones en el índice de siniestralidad y el combinado, mitigado por ganancias de inversiones, reportando así un ligero aumento en utilidades de 2.1% a/a.

REGIONAL. La cartera de crédito de Regional al 3T26 aumentó 9.8% a/a, ligeramente por arriba de lo registrado por la banca múltiple. Aunque el grupo tiene presiones en la generación de ingresos por intereses, la reducción de gastos financieros favoreció al margen financiero, que sumado al mejora en cartera vencida, impulsó un avance de 9.5% a/a en utilidad neta.

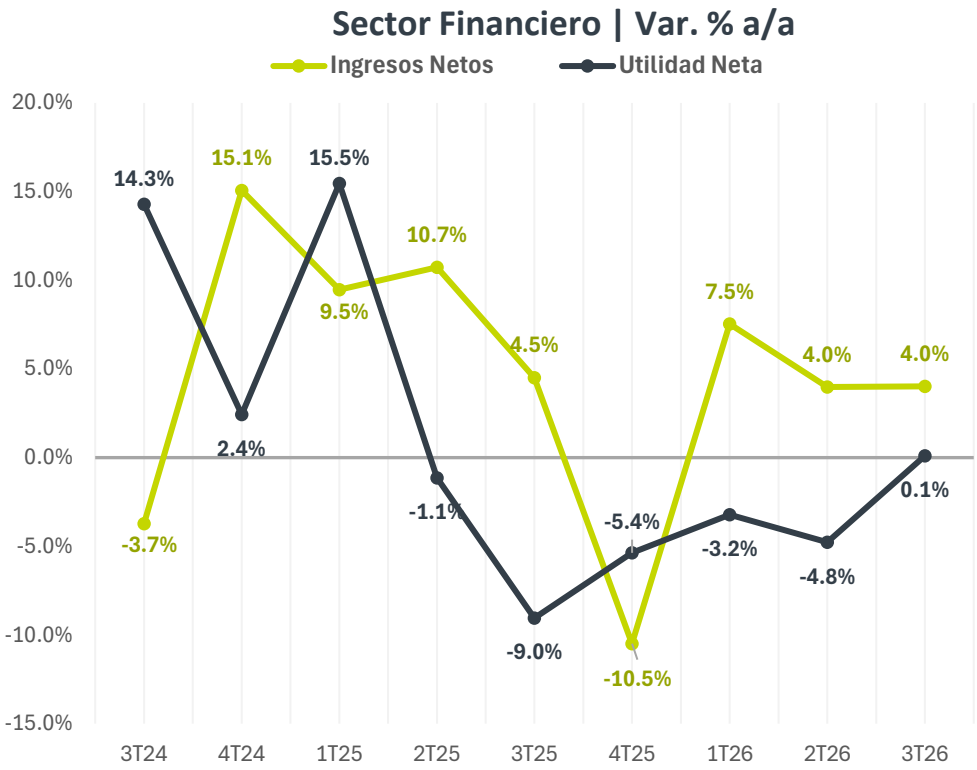
FLASH B×+

Perspectiva sector financiero

Análisis Bursátil

06 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com



Fuente: Análisis BX+ / Reportes trimestrales de las emisoras

Perspectiva. Los ingresos netos, aunque siguen presionados, muestran una tendencia de recuperación luego de la debilidad alcanzada en el 4T25, ahora la colocación y la economía jugarán un papel clave para recuperar inercia en el sector, el cual está sorteando los actuales niveles de tasa de interés.

Hacia los siguientes trimestres, será importante monitorear la evolución del margen financiero, el costo de riesgo, las provisiones crediticias y la eficiencia operativa, factores que determinarán la capacidad del sector para transformar el crecimiento de sus ingresos en una mayor generación de utilidades.

FLASH B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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 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

Grupo Financiero B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27