

BANCOS: PANORAMA ALENTADOR PARA EL 2026

09 de febrero de 2025

Elaborado por: Janneth Quiroz Z.
Brian Rodríguez O.
J. Roberto Solano
analisis@monex.com.mx

- De cara al 2026, esperamos que el sector financiero transite en una consolidación de los márgenes financieros, dentro de un proceso de normalización conforme avanza el ciclo de recortes de tasas.
- El sector financiero se enfrenta a un entorno económico retador, será clave evaluar el costo de fondeo, inversión y la demanda de crédito.
- Para 2026, nuestras emisoras preferidas dentro del sector son aquellas con un perfil defensivo, márgenes financieros sólidos y mayores expectativas de expansión en su cartera de crédito.

Crecimiento orgánico, pero con ajustes en la política monetaria.

Durante 2025, la economía mexicana mostró un desempeño débil, con un crecimiento del PIB de 0.41%, reflejando cierta fragilidad de los sectores secundario y terciario, así como un entorno comercial internacional adverso. Para 2026, las expectativas siguen siendo moderadas pero con mejoras a las expectativas (1.29%e Monex), pese a un contexto de incertidumbre global y de tensiones comerciales, por lo que esperamos mayor demanda de crédito para el sector bancario. Ante este panorama, Banxico ha continuado con una postura de flexibilización monetaria, reduciendo la tasa de referencia a 7.0% (6.5%e Monex), conforme la inflación busca su objetivo (4.3%e Monex), lo que reduce potencialmente al margen financiero. Al mismo tiempo, el diferencial de tasas con la Reserva Federal se ha reducido tras sus recortes a 3.50%–3.75%, disminuyendo el atractivo de activos en pesos y elevando riesgos de volatilidad cambiaria.

Crecimiento Firme del Crédito y Rentabilidad Resiliente

En 2025, la banca mantuvo un crecimiento sólido de la cartera de crédito pese al menor dinamismo del PIB: estimaciones sectoriales y datos preliminares de CNBV apuntan a una expansión anual en un rango cercano al 12.0%–14.0%, cifra superior al promedio de los últimos 5 años, impulsado por los segmentos de consumo y vivienda. En cuanto a la rentabilidad, el margen financiero se moderó frente a 2024 conforme Banxico transitó a una postura menos restrictiva y aumentaron provisiones, aunque los indicadores de ROA/ROE permanecen por encima de niveles prepandemia.

Panorama 2026: Estabilidad Financiera

De cara al 2026, consideramos que la perspectiva para el sector bancario en México resulta mixta, ya que por un lado se espera cierta mejora en el crecimiento económico, abriendo oportunidades al desarrollo y adopción de tecnologías que permitan mayor demanda de los recursos por parte de la banca, mientras que, por el otro lado también esperamos cierta presión en los márgenes de interés, debido a la baja en tasas. Para 2026, nuestras emisoras preferidas dentro del sector son aquellas con un perfil defensivo, márgenes financieros sólidos y mayores expectativas de expansión en su cartera de crédito.

Para finales de 2026, esperamos que Banxico ubique a la tasa de referencia en 6.5%.

Durante 2025, la Cartera de crédito presentó un crecimiento de 12.0%–14.0%, impulsado principalmente por los segmentos de consumo y vivienda.

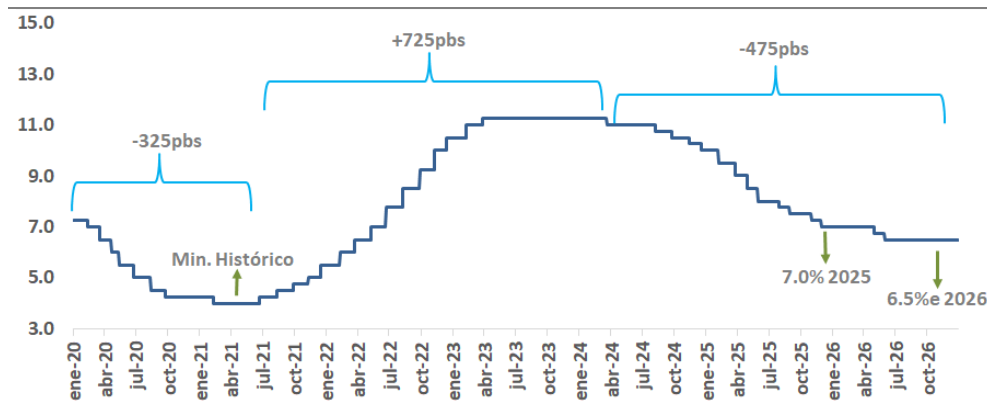
Históricamente, los bancos con >60.0% de depósitos a la vista tienden a preservar hasta el 70.0% del margen en el primer año de recortes de tasas.

Política monetaria flexible: Panorama macroeconómico para el sector bancario

Durante 2025, la actividad económica en México mostró un desempeño frágil, con un crecimiento del PIB que oscila cercano al 0.41%e Monex, reflejando la debilidad tanto de las actividades secundarias como terciarias y el impacto del entorno comercial internacional. Para 2026, las expectativas de crecimiento continúan siendo moderadas, pero con ciertas mejoras hacia el rango de 1.29%e Monex, pese a un contexto de persistente incertidumbre global y tensiones comerciales. Frente a este entorno, Banxico ha seguido una trayectoria de flexibilización monetaria, recortando la tasa de referencia hacia niveles de 7.0% en 2025, conforme la inflación converge gradualmente a su meta y la debilidad económica reduce presiones de demanda. Sin embargo, el diferencial de tasas con la Reserva Federal se ha estrechado, luego de que la Fed también implementara recortes hasta ubicar los fondos federales en un rango de 3.50%–3.75%, lo que disminuye el atractivo relativo de los activos en pesos y podría añadir episodios de volatilidad cambiaria que el sector bancario deberá gestionar con prudencia para mantener márgenes financieros en niveles atractivos.

Para 2026, los factores externos configuran un entorno particularmente retador para el sector bancario mexicano. Particularmente, la revisión del T-MEC (programada formalmente para el mes de julio), se perfila como el evento más relevante del año, donde las presiones arancelarias y la estrategia negociadora de EE. UU., añaden incertidumbre comercial a la región y a las expectativas de inversión. Dichas tensiones comerciales, reforzadas por posibles cambios en reglas de origen y mayores exigencias regulatorias, elevan el riesgo de episodios de volatilidad cambiaria que pueden incidir en los costos de fondeo y en la percepción de riesgo país. De hecho, diversos especialistas estiman un crecimiento del crédito comercial del 8.0% al 12.0%, así como una reducción en costos operativos de intermediación de hasta 15 pb en caso de que se otorguen facilidades para financiar cadenas integradas de la región.

Tasa de Referencia 2020-2026



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Actualmente los niveles de rentabilidad del sector, ROA/ROE se ubican por encima de los niveles prepandemia.

En este entorno, la demanda de crédito podría ver afectado parcialmente su crecimiento, ante la incertidumbre comercial sobre la inversión privada y la cautela empresarial, mientras que la liquidez del sistema bancario deberá gestionar presiones temporales asociadas a flujos cambiarios y posibles ajustes en la dinámica de financiamiento externo, en el cual consideramos que la estabilidad sectorial se verá influida tanto por el rumbo del tratado comercial como por la persistencia de tensiones geoeconómicas y políticas.

Cartera de Crédito crece en México para las empresas que cotizan en Bolsa

En 2025, la banca mantuvo un crecimiento sólido de la cartera de crédito pese al menor dinamismo económico, de hecho con cifras preliminares de la CNBV, se estima un crecimiento en el rango de 12% a 14%, cifra superior respecto al promedio de los últimos 5 años, impulsado principalmente por el segmento de consumo y vivienda, así como menor tracción empresarial. En cuanto a la rentabilidad, el margen financiero se moderó frente a 2024 conforme Banxico ha ajustado a una postura menos restrictiva y se incrementaron las provisiones, aunque los indicadores de ROA/ROE permanecen por encima de niveles prepandemia. Hacia 2026 esperamos cierta normalización del margen conforme avance el ciclo de recortes y se reprecien los pasivos a mayor velocidad que los activos, especialmente en bancos con alta proporción de depósitos a plazo.

En cuanto a la sensibilidad a tasas, el sector presenta una posición mixta: instituciones más apalancadas a tasas variables y con mayor peso de crédito a consumo (tarjeta/nómina) podrían defender mejor el ingreso por intereses al inicio del ciclo, mientras que aquellas con mayor competencia en pasivos enfrentarán una compresión más pronta del NIM; no obstante, la solidez de liquidez y los colchones de capital amortiguan el ajuste del margen y sostienen la capacidad de originación en un escenario base de crecimiento moderado en 2026.

Al cierre del 2025, el ICAP del sector bancario se ubicó en 19.5%, reflejando una amplia holgura sobre los mínimos regulatorios.

Valuación del Sector Reconoce Cierto Premio

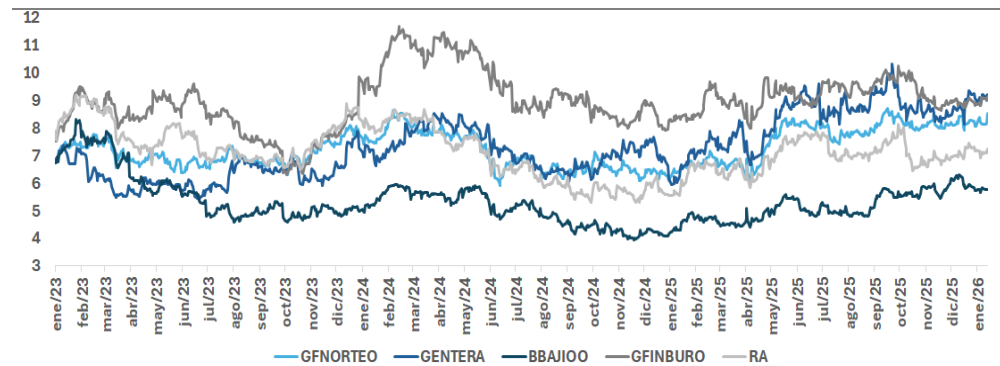
En la actualidad, nuestra muestra del sector financiero en México cotiza a un Múltiplo P/U de 8.7x, nivel que reconoce un premio de 14.1%, 20.4% y 16.0% respecto al Múltiplo promedio observado en los últimos 12 meses, 3 años y 5 años. La valuación actual responde a diversos factores: mejora en márgenes, ya que algunas empresas han logrado optimizar costos de fondeo y procesos, lo que incrementa la rentabilidad esperada (ROE sostenible); mayor calidad de los activos acompañado de índices de morosidad en niveles prudentes; el crecimiento de la cartera de crédito a doble dígito; así como mayor fortaleza en capital y liquidez respecto a los mínimos regulatorios. En cuanto a una valuación relativa, es decir, respecto al IPyC, el sector financiero presenta un descuento de -49.5%, el cual resulta mayor respecto al descuento histórico de los U12m, U3a y U5a de -51.5%, -52.6% y -50.1%.

La volatilidad cambiaria, refleja el impacto transitorio en costos de fondeo y apetito de riesgo.

La cartera de crédito vigente al sector privado aumentó 2.6%.

En diciembre 2025, el crédito al consumo creció 7.9%, mientras que el crédito hipotecario aumentó 1.5% y el empresarial 0.6%.

Valuación P/U del Sector bancario



Fuente: Elaboración propia con datos de Metals Focus.

Riesgos — baja en tasas, márgenes presionados y mayor competencia Fintech

Para 2026, los bancos que cotizan en Bolsa enfrentarán un entorno operativo más retador conforme avance el ciclo de recortes de Banxico, ya que una tasa de referencia convergiendo hacia niveles de 6.5%e Monex, implicará una presión creciente sobre el margen financiero en instituciones con mayor peso de depósitos a plazo o sensibilidad a la repricing de pasivos. En ese rubro, emisoras como GFInbur y GFNorte se muestran más sensibles. Por otro lado, las empresas que se enfrentarán a mayor competencia de Fintech y neobancos, ya que su presencia continúa elevándose en medios de pago, crédito al consumo y microfinanzas, son Gentera y algunos bancos regionales, ya que esperamos cierto aumento en los costos de originación y su necesidad de reforzar capacidades digitales.

Si bien el consumo interno y las remesas mantienen niveles elevados y contribuyen a una base estable de transaccionalidad, la desaceleración económica prevista y la normalización del mercado laboral podrían añadir presión marginal a la calidad de activos en créditos de nómina, tarjeta y microcrédito. En este contexto, la combinación de menores tasas, competencia creciente y un entorno global volátil forzará a los bancos a modificar/evaluar sus estrategias de fondeo y precios, especialmente en un año en el que esperamos que el diferencial con la Fed seguirá acotado y episodios de volatilidad cambiaria que no pueden descartarse.

Oportunidades — digitalización, mayor bancarización y resiliencia sistémica

Por otro lado, la banca mexicana mantiene un conjunto sólido de oportunidades para sostener su crecimiento durante todo el 2026. En primer lugar, destacamos la aceleración de la digitalización, integrada en los modelos de emisoras como GFNorte, BBajío y Regional, lo que les permitirá cierta reducción de costos operativos, ampliando el alcance comercial y expandiendo la base de clientes bancarizados, un espacio aún amplio en segmentos de menor ingreso donde las remesas y la creciente formalización laboral impulsan demanda de servicios financieros. Por su parte, Gentera y los bancos regionales se encuentran bien posicionados para capturar esta expansión a través de productos de bajo monto y soluciones digitales de dispersión de efectivo.

Ante la volatilidad cambiaria, una mayor dolarización de ingresos corporativos mitiga choques de tipo de cambio en créditos sindicados.

Adicionalmente, esperamos que el sector sistema financiero, respaldada por altos niveles de capitalización y liquidez, le permite absorber episodios de volatilidad global derivados del T-MEC o de ajustes en política monetaria externa sin deteriorar su capacidad de originación. El consumo interno, aunque más moderado, sigue siendo un motor clave para la cartera de crédito al menudeo, mientras que la demanda por financiamiento corporativo podría recuperarse gradualmente conforme se disipen incertidumbres comerciales. Desde nuestra perspectiva, la combinación de digitalización, demanda estructural de servicios financieros y solidez sistémica sostiene un panorama favorable para el crédito en el país.

Indicadores Prudentes en Riesgo y Capitalización

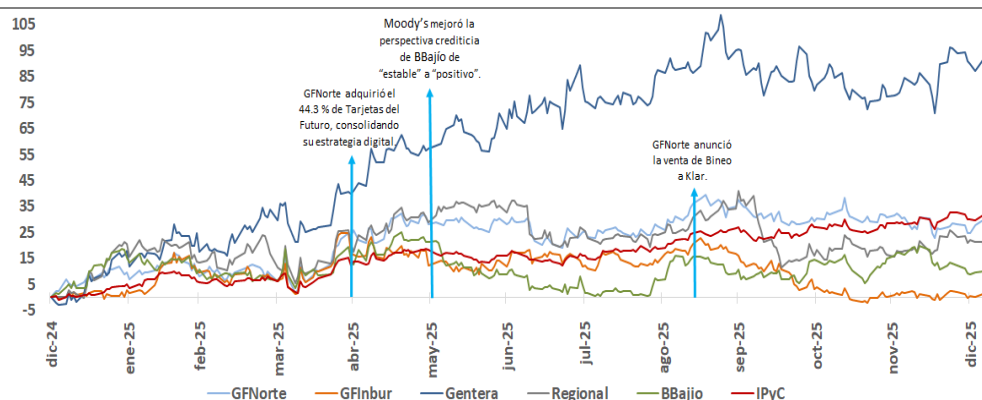
En cuanto a la calidad de activos y solvencia, los indicadores sistémicos se mantienen prudentes. El IMOR agregado se ha mantenido alrededor de 2%, estable frente a 2024 y consistente con un mercado laboral aún resiliente, aunque con atención en jugadores de nicho; hacia 2026, monitoreamos una posible presión en consumo si la desaceleración se prolonga. En capitalización, la banca múltiple cerró 2025 con un ICAP ~19.5%, holgadamente por encima de los mínimos requeridos y con instituciones sistémicas cumpliendo suplementos de capital, lo que compara favorablemente con pares de la región y respalda la lectura de resiliencia de Banxico en sus reportes de estabilidad financiera de 2025.

En perspectiva internacional, México destaca por reservas de capital y liquidez por arriba de umbrales regulatorios, baja dolarización del pasivo y un marco macroprudencial que ha superado pruebas de estrés adversas, elementos que mitigan choques de volatilidad externa y de ciclo interno de crédito. En síntesis: la banca mexicana llega a 2026 con capital y liquidez robustos, un IMOR contenido y márgenes en proceso de normalización.

De esta manera, la banca mexicana muestra mayor solidez, capital y liquidez que la banca regional de EE. UU., afectada por episodios de crisis reciente. México mantiene rentabilidad, baja morosidad y estabilidad, diferenciándose por su resiliencia frente a choques internacionales

El sector ha realizado fuertes inversiones contra fraude y ciberseguridad, lo que le ha permitido reducir pérdidas operativas y mejora digital.

Sector Bancario a lo largo del último año



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Los bancos con métricas ESG robustas operan con mayor facilidad spreads favorables.

Al cierre del 2025, el índice de morosidad (IMOR) del sistema se mantuvo estable en 2.00%.

Nuestras favoritas del sector bancario en México para 2026, son las empresas con mayor capitalización de mercado.

Perspectiva accionaria del sector
Durante 2025, el desempeño accionario de los bancos mexicanos ha sido superior al del mercado, con un rendimiento promedio cercano a 50.0% frente al 30.5% del S&P/BMV IPC, reflejando una combinación de sólidos fundamentales, resiliencia macro y una elevada sensibilidad del sector al ciclo de tasas. La expectativa de recortes por parte de Banxico impulsó una expansión de múltiplos, particularmente en bancos con mayor eficiencia operativa y perfiles defensivos como GFNorte y BBajío, que se beneficiaron de la recuperación del crédito al consumo y de una estructura de fondeo basada en depósitos de bajo costo. A ello se ha sumado un entorno de remesas en máximos históricos, que ha fortalecido la actividad transaccional y la captación en instituciones con mayor presencia en segmentos populares, como Gentera y algunos bancos regionales.

Aunque el crecimiento económico ha sido moderado, la estabilidad del empleo y el dinamismo del consumo reforzaron la visibilidad de resultados, mientras que la solidez de capital y calidad de activos redujo percepciones de riesgo en un año de elevada volatilidad global. En conjunto, la combinación de expectativas de normalización monetaria, fortaleza del consumo interno y fundamentos prudenciales robustos explican la revaloración observada en las emisoras del sector financiero.

Conclusión - Escenario Mixto para el Sector Bancario
De cara al 2026, consideramos que la perspectiva para el sector bancario en México resulta mixta, ya que por un lado se espera cierta mejora en el crecimiento económico, abriendo oportunidades al desarrollo y adopción de tecnologías y soluciones digitales que permitan mayor demanda de los recursos por parte de la banca. Sin embargo, por el otro lado también esperamos mayor presión en los márgenes de interés neto, debido a la baja en las tasas. Ante este entorno, nuestras favoritas del sector son GFNorte y Gentera, al presentar un perfil defensivo, NIM sólido y mejores expectativas de crecimiento a nivel de cartera de crédito de 8.0% - 10.0% y 15.0% - 17.0%, respectivamente.

Expectativas sector bancario 2026

| | GFNORTE | GENTERA | BBAJIO | GFINBUR | REGIONAL |
|-------------------------------|-------------------------------|----------|----------|----------|-----------|
| | Valuación y Rentabilidad 2026 | | | | |
| P/U | 9.6 | 10.1 | 7.1 | 8.7 | 7.8 |
| vs Prom U12m | 22.9% | 17.5% | 32.4% | -4.9% | 11.0% |
| vs Prom U3a | 32.0% | 36.8% | 34.3% | -3.0% | 10.6% |
| P/VL | 1.9 | 2.2 | 1.2 | 1.1 | 1.3 |
| vs Prom U12m | 9.9% | 17.4% | 4.0% | -7.5% | -1.7% |
| vs Prom U3a | 21.7% | 50.6% | -8.5% | -11.5% | -6.3% |
| | Crecimientos 2026 y PO | | | | |
| Ingresos por Intereses 2026e | 8.3% | 13.4% | 3.9% | 35.4% | 6.7% |
| Precio Actual \$ | 208.4 | 52.1 | 54.4 | 45.8 | 158.4 |
| Rendimiento 2026 (YTD) | 24.9% | 13.4% | 19.9% | 5.2% | 11.2% |
| PO Monex/Bloomberg | \$ 220.00 | \$ 50.00 | \$ 60.10 | \$ 48.10 | \$ 176.40 |
| Rendimiento vs Precio Actual | 5.6% | -4.0% | 10.4% | 5.0% | 11.4% |
| Recomendación Monex/Bloomberg | Compra | Compra | Mantener | Mantener | Compra |

Actualmente, se estima que el 48.9% de las remesas se depositan directamente en las cuentas bancarias.

Durante 2025, México recibió \$61,791 mdd en remesas, monto que representa una caída anual de 4.6% respecto a 2024.

Las 10 principales instituciones bancarias, concentran el 85.69% del crédito total

Índice de Capitalización de los bancos en México

| Institución | CCB % | CCF % | ICAP % | Categoría |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Actinver | 17.86 | 17.86 | 17.86 | I |
| Afirme | 11.30 | 10.26 | 15.13 | I |
| Banamex | 20.68 | 17.65 | 20.68 | I |
| Banca Mifel | 16.69 | 16.69 | 16.77 | I |
| Banco Azteca | 14.68 | 14.68 | 15.17 | I |
| Banco Base | 21.10 | 21.10 | 21.10 | I |
| Banco Bineo | 259.72 | 259.72 | 259.72 | I |
| Banco Covalto | 13.14 | 13.14 | 13.14 | I |
| Banco del Bajío | 15.99 | 15.99 | 15.99 | I |
| Banco S3 | 188.04 | 188.04 | 188.04 | I |
| Banco Ualá | 36.29 | 36.29 | 36.29 | I |
| BanCoppel | 15.71 | 15.71 | 15.71 | I |
| Bancrea | 10.84 | 10.22 | 13.56 | I |
| Bank of America | 17.79 | 17.79 | 17.79 | I |
| Bank of China | 45.11 | 45.11 | 45.16 | I |
| Bankaool | 13.55 | 13.55 | 13.55 | I |
| Banorte | 22.25 | 14.95 | 22.45 | I |
| Banregio | 15.03 | 15.03 | 15.03 | I |
| Bansí | 22.92 | 22.92 | 23.27 | I |
| Barclays | 25.23 | 25.23 | 25.23 | I |
| BBVA México | 16.35 | 16.35 | 20.06 | I |
| BIAfirme | 10.57 | 10.57 | 15.69 | I |
| BNP Paribas México | 75.14 | 75.14 | 75.14 | I |
| Citi México | 23.03 | 23.03 | 23.03 | I |
| Compartamos | 32.06 | 32.06 | 32.06 | I |
| Consubanco | 13.57 | 9.42 | 13.57 | I |
| Credit Suisse | 170.48 | 170.48 | 170.48 | I |
| Dondé Banco | 24.04 | 24.04 | 24.04 | I |
| Forjadores | 76.69 | 76.69 | 76.69 | I |
| Hey Banco | 438.39 | 438.39 | 438.39 | I |
| HSBC | 13.21 | 13.21 | 19.92 | I |
| ICBC | 23.49 | 16.84 | 23.82 | I |
| Inbursa | 23.37 | 23.37 | 23.37 | I |
| Inmobiliario Mexicano | 12.94 | 12.94 | 16.32 | I |
| InterCam Banco | 55.90 | 55.90 | 55.90 | I |
| Invex | 15.97 | 15.97 | 15.97 | I |
| J.P. Morgan | 45.29 | 45.29 | 45.29 | I |
| Kapital (Antes Autofin) | 15.40 | 15.40 | 15.40 | I |
| KEB Hana México | 43.78 | 43.78 | 43.81 | I |
| Mizuho Bank | 92.41 | 92.41 | 92.41 | I |
| Monex | 19.53 | 19.53 | 19.55 | I |
| MUFG Bank | 43.83 | 43.83 | 43.83 | I |
| Multiva | 12.80 | 12.80 | 15.36 | I |
| Openbank México | 49.69 | 49.69 | 49.69 | I |
| Pagatodo | 138.27 | 138.27 | 138.27 | I |
| Sabadell | 14.37 | 14.37 | 14.50 | I |
| Santander | 15.06 | 13.70 | 19.92 | I |
| Scotiabank | 19.13 | 17.25 | 19.13 | I |
| Shinhan | 37.71 | 37.71 | 37.71 | I |
| Ve por Más | 14.77 | 14.77 | 14.77 | I |
| Volkswagen Bank | 27.94 | 27.94 | 27.94 | I |
| Total Banca Múltiple | 18.48 | 17.19 | 20.51 | |

Fuente: Elaboración propia con información de la CNBV.

Cifras al 31 de octubre 2025.

CCB (Coeficiente de Capital Básico) = (Capital Fundamental + Capital no Fundamental) / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total.

CCF (Coeficiente de Capital Fundamental) = Capital Fundamental / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total.

ICAP (Índice de Capitalización) = Capital Neto / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en información pública, obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que MONEX no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

