



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings comenta sobre el desempeño del sector bancario en México y sus expectativas de crecimiento para 2026

Al cierre de diciembre de 2025, el sector de la Banca Múltiple en México presentó una utilidad máxima histórica, indicadores de capitalización en niveles elevados y una elevada calidad de sus activos al mantener bajos indicadores de morosidad. El sector generó una utilidad de P\$304.4 miles de millones de pesos (mm) al cierre de diciembre de 2025, lo que se traduce en un aumento anual nominal del 5.6% y un ROA Promedio de 2.0% (vs. P\$288.3mm, 5.5% y 2.0% al cierre de diciembre de 2024).

Asimismo, el sector mantiene una posición de solvencia en niveles sólidos, con un índice de capitalización de 20.2% al cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 19.1% al 4T24); nivel superior al mínimo requerido de 10.5%, lo que refleja la capacidad del sector para enfrentar escenarios de alto estrés. La Banca Múltiple mantiene adecuados niveles de calidad de su cartera debido a los óptimos procesos de originación, lo cual se refleja en un índice de morosidad y morosidad ajustado en 2.2% y 4.5% al 4T25 (vs. 2.0% y 4.1% al 4T24).

Si bien el sector bancario presentó una utilidad máxima histórica y mantiene una adecuada posición financiera, se observa una desaceleración en la originación de crédito atribuido a un bajo crecimiento de la actividad económica, aunado a una limitada inversión extranjera en proyectos productivos, incertidumbre comercial debido al cambio en la política comercial de Estados Unidos que afectó distintos sectores económicos y un entorno regulatorio más estricto.

Hacia 2026, esperamos que el sector bancario enfrente un entorno caracterizado por un crecimiento económico moderado estimado de 1.5%, de acuerdo con los escenarios macroeconómicos¹ realizados por HR Ratings, así como una convergencia de tasas de interés hacia niveles menos restrictivos en niveles de 6.25%. Aunado a lo observado en el año y las expectativas

¹ HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el cuarto trimestre de 2025 (4T25). Actualización trimestral HR Ratings:
https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_4T25.pdf



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

que identificamos, el sector se enfrentará a mayores exigencias regulatorias y riesgos tanto políticos como económicos externos, lo cual podría impactar en el crecimiento de la originación de cartera y la rentabilidad del sector. Sin embargo, una ejecución satisfactoria de los planes de consolidación de proyectos estratégicos anunciados por el gobierno federal, en donde se planea invertir hasta P\$5.6 billones en el desarrollo de infraestructura, relocalización de cadenas productivas y el acceso a financiamiento para las pequeñas y medianas empresas, podría impactar en una mayor demanda de financiamiento en el segmento empresarial y de proyectos de inversión ocasionando un impacto positivo en el sector.

De igual forma, existen oportunidades para profundizar en la inclusión financiera y acelerar la digitalización de los servicios bancarios. En ese sentido, el sector bancario continúa avanzando en su proceso de digitalización e innovación tecnológica, lo cual transforma el panorama financiero y propicia la inclusión financiera; con ello, en los últimos años, el sector ha aumentado la inversión en plataformas digitales y de bancos digitales; sin embargo, el sector está expuesto a riesgos y retos asociados, como el riesgo cibernético y la regulación adecuada en este ámbito.

Desempeño Histórico del Sector

- **Desaceleración en el volumen de originación en la cartera total en 2025, con un crecimiento real anual de 2.8% en 2025 (vs. 8.2% en 2024).** Si bien los tres segmentos (comercial, consumo y vivienda) que conforman la cartera del sector presentaron un crecimiento, se observa una desaceleración en su volumen de originación. Esto se atribuye a una desaceleración del financiamiento empresarial debido a una limitada inversión extranjera y un bajo dinamismo mostrado en el sector industrial, especialmente en el orientado al sector de la construcción. Asimismo, el entorno económico ha provocado una originación más cautelosa por parte de las instituciones bancarias.
- **Utilidades en máximos históricos para el sector bancario.** Si bien se observa una utilidad histórica máxima de P\$304.4mm y un ROA Promedio de 2.0% en diciembre de 2025 (vs. P\$288.4mm y 2.0% en diciembre de 2024), el sector presenta una desaceleración en la generación de ingresos por intereses, los cuales presentaron una contracción de 0.2% debido al ciclo sostenido de reducciones en la tasa de referencia por Banco de México.
- **Sólida posición de solvencia, con un nivel de capitalización por encima del nivel mínimo requerido de 10.5%.** El sector bancario refleja una adecuada capacidad de absorción de pérdidas y una posición de solvencia que respalda la estabilidad del sector, a pesar de un entorno de menor dinamismo económico. Con ello, se observa un índice de capitalización neto de 20.2% al 4T25 (vs. 19.1% al 4T24), mientras que el índice de capitalización básico se ubicó en 18.1% al 4T25 (vs. 17.2% al 4T24).
- **Tasa de pago de dividendos de 57.0% en 2025 (vs. 61.8% en 2024, 68.3% en 2023 y 90.6% en 2022).** La tasa de pago de dividendos muestra una disminución contra lo observado de manera histórica al presentarse un pago de dividendos 12m (12 meses) por P\$164.3mm en diciembre de 2025 (vs. P\$169.0mm en diciembre 2024), concentrado principalmente en los bancos del G8.
- **Adecuados procesos de originación para mantener una adecuada calidad de la cartera, lo que se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.2% y 4.5% al 4T25 (vs. 2.1% y 4.1% al 4T24).** Al cierre del ejercicio, se observa que el sector mantiene niveles bajos en los indicadores de morosidad, lo cual se atribuye a los adecuados criterios de originación en los bancos para cuidar la calidad de la cartera.



- **Relevancia del G8 en el sector bancario.** El crecimiento de la cartera y la posición financiera del sector se atribuye principalmente a la evolución del grupo de los bancos de importancia sistémica en el sistema financiero mexicano (G8), lo cual refleja una elevada concentración de cartera con 79.3% y de activos totales de 75.0%.
- **Posición de bajo riesgo crediticio.** Conforme a las calificaciones otorgadas por HR Ratings a 24 instituciones bancarias (47.1% del sector), el 83.3% presenta una calificación igual o superior a HR A, donde HR Ratings ratificó la calificación crediticia de 21 instituciones bancarias, revisó la calificación al alza a una institución bancaria, a la baja a una institución bancaria y asignó la calificación a un nuevo banco del sector bancario.

Perspectivas y Retos del Sector

- **Retos para el desempeño financiero del sector.** Hacia 2026, el sector bancario enfrenta un entorno caracterizado por un crecimiento económico estimado de 1.5%, de acuerdo con los escenarios macroeconómicos realizados por HR Ratings, así como mayores exigencias regulatorias y riesgos políticos y económicos externos, lo cual podría impactar en el crecimiento de la originación de cartera.
- **Entorno macroeconómico complejo, acuerdos comerciales en proceso y eventos globales relevantes.** El panorama se enfrenta a diversos retos, entre los cuales destacan los procesos de renegociación en el Tratado de Libre Comercio (T-MEC) entre México, Estados Unidos y Canadá, así como la implementación de aranceles. De igual forma, existen factores externos como tensiones geopolíticas, competencia por recursos estratégicos y conflictos armados, lo cual genera incertidumbre en el entorno macroeconómico.
- **La política monetaria podría impactar en la generación de ingresos por intereses del sector.** De acuerdo con HR Ratings, se espera que la tasa de interés de referencia cierre en un nivel de 6.25% en los próximos dos ejercicios, lo cual se reflejaría en una disminución en la tasa activa del sector, impactando en la generación de ingresos por intereses, la cual tendría que ser compensada por medio del aumento en el volumen de sus operaciones de crédito, así como de otras fuentes de ingresos.
- **Retos en la captación bancaria.** Las instituciones bancarias enfrentarán retos en el crecimiento de su captación debido al entorno de menores tasas de interés, lo cual impacta en el interés de los ahorradores para mantener los recursos en instrumentos de captación bancaria.
- **Expansión de la banca digital e innovación tecnológica para el crecimiento del sector financiero.** La adopción de nuevas tecnologías promueve un impacto en la inclusión financiera e incrementa la eficacia operativa para las instituciones bancarias, por lo que distintos bancos apuestan a la implementación de su propia banca digital.
- **Entrada de nuevos participantes en el sector.** La búsqueda de operar bajo la licencia de banco de diferentes instituciones y/o la entrada de bancos internacionales al sector bancario mexicano fortalecerá la oferta de productos y servicios, y además fomentará la competencia para cubrir diversos segmentos de la población.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evolución de la Banca Comercial

Para la elaboración de este análisis, HR Ratings consideró la información de los bancos comerciales obtenida de la CNBV², el financiamiento interno total otorgado por la banca comercial obtenida de Banxico³, así como otras variables económicas publicadas por el INEGI⁴ y otras fuentes al cierre de diciembre de 2025. Con ello, se analizó el comportamiento que ha tenido el sector bancario en México, el cual se conforma por 51 instituciones bancarias con activos totales por P\$15,569.5mm al cierre de diciembre de 2025 (vs. 51 instituciones y activos totales por P\$15,211.6mm al cierre de diciembre de 2024). HR Ratings cuenta con una muestra calificada de 24 entidades bancarias en México, lo que equivale a 47.1% de las instituciones que componen el sector. Cabe resaltar que, a la fecha de publicación de este reporte, son 52 bancos los que están operando en el sistema financiero mexicano.

Durante 2025, el sector bancario mexicano operó en un entorno de bajo crecimiento económico y un continuo ciclo de reducción en la tasa de referencia, lo que moderó el ritmo de originación de cartera y el crecimiento de los ingresos por intereses, aunque el sector volvió a registrar niveles máximos históricos de utilidades.

Por su parte, el año estuvo marcado por eventos relevantes, entre los cuales destacó la situación de CIBanco⁵, Intercam Banco⁶ y Vector Casa de Bolsa⁷, así como sus respectivas subsidiarias, tras el anuncio publicado el 25 de junio de 2025 por el U.S. Department of the Treasury's Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN por sus siglas en inglés), órgano dependiente del U.S. Department of the Treasury. En este anuncio, se emitió una orden para identificar a estas instituciones como fuentes de preocupación principal en materia de lavado de dinero en relación con el tráfico ilícito de opioides.

Posteriormente, la Junta de Gobierno de la CNBV decretó la intervención temporal de CIBanco e Intercam el 26 de junio de 2025, con el objetivo de sustituir a sus órganos administrativos y representantes legales para salvaguardar los derechos de los ahorradores y clientes. Por su parte, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público⁸ anunció el 4 de julio de 2025 la transferencia temporal del negocio fiduciario a entidades de la Banca de Desarrollo, específicamente a Nafin⁹ y Banobras¹⁰, con el propósito de garantizar la continuidad operativa de los fideicomisos que se administraban. Dicha transferencia temporal no se concretó, ya que la SHCP autorizó la adquisición de la división fiduciaria y de representación común de CIBanco por parte de Banco Multiva¹¹, operación que surtió efecto el 2 de septiembre de 2025. Por otra parte, BanCoppel¹² adquirió la cartera automotriz de CIBanco, luego de concluir un proceso de *due diligence*.

² Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

³ Banco de México (Banxico).

⁴ Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

⁵ CIBanco, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple (CIBanco y/o CIBanco y sus subsidiarias).

⁶ Intercam Banco, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (Intercam Banco y/o Intercam Banco y sus subsidiarias).

⁷ Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Vector Casa de Bolsa y/o Vector Casa de Bolsa y sus subsidiarias).

⁸ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

⁹ Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo. (Nafin).

¹⁰ Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras).

¹¹ Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (Banco Multiva).

¹² BanCoppel, S.A. Institución de Banca Múltiple (BanCoppel).



Posteriormente, la Junta de Gobierno de la CNBV revocó la autorización de CIBanco para organizarse y operar como institución de Banca Múltiple el 9 de octubre de 2025. Al día siguiente, el IPAB¹³ comunicó oficialmente el proceso de liquidación de la institución y el inicio del pago de las obligaciones garantizadas, conforme a la Ley de Instituciones de Crédito.

En el caso de Intercam Banco, tras la intervención de la CNBV, la institución llevó a cabo la cesión y transferencia de ciertos activos y operaciones específicas a terceros, por lo que cuenta con una mínima participación en el sector, luego de haber vendido casi la totalidad de sus líneas de negocios. Con ello, en agosto de 2025, Kapital Bank¹⁴ (antes Autofin¹⁵), Fintech especializada en soluciones de crédito, enfocada a la mediana empresa, anunció la adquisición de una parte significativa de las operaciones de Intercam Grupo Financiero, incluyendo los activos de Intercam Banco, Intercam Casa de Bolsa¹⁶ e Intercam Fondos¹⁷. Con el fin de asegurar la continuidad de los servicios financieros y la protección de los derechos de los ahorradores, las autoridades financieras mantuvieron una supervisión de los procesos para garantizar una transición ordenada y transparente. De tal forma, que el 20 de agosto de 2025, Kapital Bank formalizó la transacción.

Por otra parte, continuó el proceso de desinversión de Citigroup¹⁸ en Banamex¹⁹, donde destaca la adquisición del 25.0% de participación accionaria por parte del empresario mexicano Fernando Chico Pardo en septiembre de 2025. Con ello, el empresario asumió la presidencia del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banamex. El 24 de febrero de 2026, Citi anunció que llegó a acuerdos para vender un 24.0% adicional del Grupo a diversos inversionistas institucionales y *family offices*, los cuales limitaron su participación accionaria individual a un máximo de 4.9%. Al formalizarse las transacciones de acuerdo con la regulación y las autoridades, Citi habría vendido el 49.0% de Banamex, por lo que se reforzaría la estrategia de preparar al banco para una oferta pública inicial.

El 27 de octubre de 2025, el Banco de México, junto con la CNBV, lanzó una consulta para modificar las disposiciones aplicables a las redes de medios de disposición, por lo que se establecerían límites a las comisiones que los bancos cobran por el uso de tarjetas de débito y crédito, donde se plantean tasas máximas de intercambio de 0.45% a 0.30% para tarjetas de débito y de 1.35% a 0.6% para crédito. Esta propuesta ha desatado debates entre las instituciones bancarias, las autoridades y los comercios, ya que, acorde a las autoridades, el objetivo de implementar estos límites es fomentar la competencia, reducir los costos a los comercios y modernizar los sistemas de pago; sin embargo, el sector bancario lo califica como un control de precios que puede inhibir la inversión y desarrollo de productos, así como la capacidad de financiar seguridad, infraestructura y expansión de servicios.

Otro factor que resaltar es la entrada de nuevos participantes en el sector bancario. Destaca la entrada de Revolut Bank²⁰, *Fintech* inglesa, al sistema financiero mexicano, tras obtener la autorización para operar como institución bancaria en el País y comenzar con sus operaciones en octubre de 2025. Otro caso es la obtención de la licencia bancaria propia de Hey Banco²¹

¹³ Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

¹⁴ KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero. (Kapital Bank).

¹⁵ Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Autofin).

¹⁶ Intercam Casa de Bolsa, S.A., de C.V., Intercam Grupo Financiero (Intercam Casa de Bolsa).

¹⁷ Intercam Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero. (Intercam Fondos).

¹⁸ Citigroup Inc. (Citigroup y/o Citi).

¹⁹ Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex (Banamex).

²⁰ Revolut de México, S.A. de C.V. (Revolut Bank).

²¹ Hey Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero. (Hey Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

a partir del 31 de enero de 2026, el cual operaba como el banco digital de BanRegio²² y con lo cual se convierte en una plataforma tecnológica independiente con una oferta bancaria completa, sin perder el respaldo del Grupo Financiero. Otro participante que se sumó a los bancos digitales que operan en el sistema bancario mexicano es Plata Card²³, el cual es un banco 100.0% digital dirigido al consumo y que recibió la autorización de la CNBV para comenzar a operar en febrero de 2026 tras tres años de proceso.

Por otro lado, otros jugadores que operan bajo la modalidad de Instituciones Financieras No Bancarias, específicamente bajo las figuras de *Fintechs* y SOFIPOS, se encuentran en diferentes estatus ante la CNBV para una transición hacia la figura de Banca Múltiple. Con ello, Nu México²⁴ recibió en abril de 2025 la licencia por parte de la CNBV para operar como banco. A pesar de ello, aún no ha iniciado operaciones bajo esta figura, ya que la SOFIPO busca completar auditorías regulatorias y cumplir con requisitos técnicos antes de iniciar operaciones como banco. Otro caso que se encuentra a la espera de obtener su licencia es Mercado Pago²⁵, el brazo financiero de Mercado Libre, el cual opera bajo la figura de una Institución de Fondos de Pago Electrónico (IFPE), y que presentó formalmente su solicitud de licencia bancaria ante la CNBV en septiembre de 2024. Mercado Pago se encuentra en una etapa de revisión de su solicitud y aún debe cumplir con auditorías, requisitos y diversos procesos para recibir su licencia. En la lista de espera también se encuentra Finsus²⁶, la cual solicitó su licencia bancaria en octubre de 2024 y se estima que comience a operar como banco hacia mediados o finales de 2026. Por último, GFNorte²⁷ vendió su banco digital Bineo²⁸ debido a una reestructura estratégica para integrar capacidades digitales. Con ello, la *Fintech* Klar²⁹ adquirió el banco digital con el propósito de tener una vía más rápida para poder operar como figura bancaria.

HR Ratings espera que el sector bancario continúe con una tendencia de crecimiento con la incorporación de nuevos participantes en el sector. Con ello, se refuerza la tendencia de una mayor digitalización del sistema, a través del fortalecimiento en la oferta de productos y servicios por los nuevos participantes y el fomento de la competencia para una mayor penetración en el sistema financiero para diversos segmentos de la población.

²² Banco Regional, S.A. Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero. (BanRegio).

²³ Banco Plata, S.A., Institución de Banca Múltiple. (Plata / Plata Card).

²⁴ Nu México Financiera S.A. de C.V. S.F.P. (Nu México).

²⁵ MercadoLibre, S.A. de C.V., Institución de Fondos de Pago Electrónico. (Mercado Pago).

²⁶ Financiera Sustentable de México, S.A. de C.V., S.F.P. (FINSUS).

²⁷ Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte).

²⁸ Banco Bineo, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte. (Bineo).

²⁹ KLAR TECHNOLOGIES, S.A. DE C.V., S.F.P. (Klar).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Evolución e Historia de las Instituciones Bancarias en México en los últimos años

Año	Bancos en Operación	Eventos Relevantes
2015	44 Bancos	- 2T15: Adquisición Banco Walmart por Inbursa. - 3T15: Inicia operaciones Banco Finterra, Sabadell, ICBC y Banco S3.
2017	48 Bancos	- 1T17: Mizuho Bank México, Banco Shinhan y Bank of China México inician operaciones. - 3T17: Fusión de Banco Interacciones y Banorte.
2019	51 Bancos	- 1T19: KEB Hana México inicia operaciones. - 2T19: Revocación de licencia de Banca de Ahorro Famsa y comienza periodo de liquidación.
2021	50 Bancos	- 2T21: BNP Paribas inicia operaciones como banco en México. - 3T21: Revocación de licencia de Banco Accendo y comienza periodo de liquidación.
2022	50 Bancos	- 1T22: Citibanamex anuncia la salida de la Banca de Consumo y Empresarial en México. - 4T22: Bineo, el banco digital de Banorte, recibe nueva licencia para iniciar operaciones.
2023	50 Bancos	- 3T23: Revocación de la licencia de American Express Bank (México). - 3T23: Adquisición de Banco Autofin por Kapital. - 4T23: Bineo inicia operaciones.
2024	51 Bancos	- 4T24: Separación de Banamex y Citi. - 4T24: Openbank, banco digital de Santander inicia operaciones.
2025	51 Bancos	- 2T25: Intervención de CIBanco e Interam. - 3T25: Adquisición del 25% de Banamex por el empresario mexicano Fernando Chico Pardo. - 4T25: Inician operaciones bancarias Revolut Bank, Hey Banco y Plata Card.

Fuente: HR Ratings con información de la CBNV y Banxico.

Expectativas y Retos del Sector

Hacia 2026, el sector bancario enfrenta un entorno caracterizado por un crecimiento económico moderado; de acuerdo con los escenarios macroeconómicos realizados por HR Ratings³⁰, se estima que la actividad económica crecerá 1.5% en 2026 (vs. 0.8% en 2025). Sin embargo, la convergencia de tasas de interés hacia niveles menos restrictivos podría contribuir a un buen desempeño del consumo, lo que se reflejaría en un mayor volumen de financiamiento. Con ello, la política monetaria será un factor importante para el desempeño del sector en 2026, donde HR Ratings espera que la tasa de interés de referencia cierre en un nivel de 6.25% en 2026, acorde con los escenarios macroeconómicos (vs. 7.0% en 2025). A pesar de ello, los niveles en la tasa de referencia impactarían en una disminución en la tasa activa del sector y, por ende, en la generación de ingresos por intereses para el próximo año.

Dentro de las expectativas del sector, destaca el “Plan México” impulsado por la Presidenta Claudia Sheinbaum, el cual representa una oportunidad significativa para el sector en el mediano y largo plazo, ya que busca impulsar el desarrollo de infraestructura, relocalización de cadenas productivas y facilitar el acceso a financiamiento para PyME’s³¹ creando un esquema de financiamiento de acuerdo con las necesidades y capacidades de los diferentes tipos de negocios. El Plan México plantea metas estructurales, entre las cuales destaca posicionar a México entre las diez economías más grandes del mundo, donde

³⁰ HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el cuarto trimestre de 2025 (4T25). Actualización trimestral HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_4T25.pdf

³¹ Pequeñas y medianas empresas (PyME’s).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

busca elevar la proporción de inversión total respecto al PIB arriba de 25.0% a partir de 2026 y de 28.0% en 2030, la generación de 1.5 millones de empleos enfocados en la manufactura especializada y en sectores estratégicos, así como el fomentar que el 50.0% de la proveeduría y consumo en sectores estratégicos sea nacional y la reducción de los tiempos de materialización de proyectos de inversión de 2.6 años a un año mediante la simplificación regulatoria y medios digitales, entre otros. Con ello, el plan se centra en los Polos de Desarrollo Económico del Bienestar, los cuales son 15 zonas geográficas enfocadas a sectores estratégicos para concentrar infraestructura, incentivos y capacidades productivas con el fin de atraer inversión y detonar crecimiento regional.

En el marco del plan, la Banca de Desarrollo, específicamente Nafin y Bancomext³², fungen como bancos clave para el otorgamiento de crédito con el objetivo de contar con acceso competitivo a financiamiento para PyME's, fortaleciendo sectores estratégicos que generan empleo, fomentan innovación y reducen la dependencia de exportaciones tradicionales. La ejecución satisfactoria de este plan podría impactar en una mayor demanda de financiamiento en el segmento empresarial y de proyectos de inversión, así como en oportunidades para profundizar en la inclusión financiera y acelerar la digitalización de los servicios bancarios. Este impacto dependerá del ritmo de ejecución, del entorno político y de las condiciones macroeconómicas del País.

Adicionalmente, el sector bancario enfrentará retos relevantes asociados a un entorno regulatorio más estricto, específicamente en materia de prevención de lavado de dinero, gobierno corporativo y supervisión prudencial, lo que implicará mayores requerimientos de control interno, monitoreo transaccional y fortalecimiento de las funciones de cumplimiento. Con ello, se podría observar un incremento en los costos de cumplimiento y ajustes en procesos internos en áreas de gestión de riesgos, auditoría y tecnología, lo cual podría impactar en el resultado del sector. Con ello, la Asociación de Bancos de México³³ trabajó en medidas para que los bancos implementen y fortalezcan sus capacidades de prevención de lavado de dinero y combate al financiamiento de actividades ilícitas. Entre estas acciones destaca el uso de una herramienta tecnológica descentralizada, que permite el intercambio de alertas e información relevantes entre instituciones financieras para robustecer la detección de operaciones inusuales y reforzar los mecanismos de cumplimiento para combatir el crimen financiero.

De igual manera, la banca se enfrentará a retos asociados al proceso de transformación tecnológica y fortalecimiento operativo, centrado en una mayor complejidad tecnológica y una demanda creciente por parte del usuario de simplicidad y rapidez. Con ello, destaca la necesidad de modernizar infraestructuras que limitan la escalabilidad y eficiencia, así como robustecer los marcos de ciberseguridad ante un entorno de riesgos digitales cada vez más sofisticado. Adicionalmente, la complejidad regulatoria en materia de protección de datos, uso de servicios en la nube y uso de información implicará mayores requerimientos de inversión y cumplimiento. En opinión de HR Ratings, la capacidad de las instituciones bancarias para gestionar estos desafíos será un elemento diferenciador en cuestiones de eficiencia, competitividad y sostenibilidad en su modelo de negocio en el mediano plazo.

En el ámbito externo, el sector también enfrenta retos asociados al entorno político y económico de Estados Unidos, considerando la alta integración comercial y financiera entre ambos países. Con ello, cambios en políticas comerciales y

³² Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo. (Bancomext).

³³ Asociación de Bancos de México ABM, A.C. (Asociación de Bancos de México y/o ABM).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

arancelarias, fiscales o migratorias, así como episodios de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, podrían influir en la atracción de inversión, volatilidad en el tipo de cambio y en el desempeño económico de sectores vinculados con el comercio exterior. En este sentido, la elevada interdependencia con la economía estadounidense representa un factor de riesgo que podría influir en el desempeño del sector bancario mexicano ante escenarios adversos. Por su parte, el entorno geopolítico se caracteriza por una transición acelerada hacia la multipolaridad, marcada por la rivalidad estratégica entre Estados Unidos y China, la persistencia de conflictos armados y la competencia por recursos estratégicos.

HR Ratings estima que si bien el sector bancario mexicano mantiene una posición financiera sólida y adecuados niveles de capitalización hacia 2026 enfrentará un entorno de mayor complejidad, que podría reflejarse en un moderado ritmo de originación de crédito y bajos niveles en la tasa de interés. La desaceleración observada en el volumen de cartera durante 2025, aunada a mayores exigencias regulatorias, presión competitiva y riesgos externos, podría impactar en la otorgación de financiamiento y en la rentabilidad del sector. A pesar de ello, la fortaleza del sistema, la capacidad de adaptación tecnológica y la gestión de riesgo son elementos que permitirán al sector mitigar estos retos y preservar su resiliencia y adaptabilidad.

Análisis Histórico del Sector Bancario Mexicano

Evolución de la Banca Múltiple en los últimos 6 años

HR Ratings realizó un análisis del comportamiento que ha tenido el sector bancario en México en los últimos seis años, que abarca de 2020 a 2025. Los activos totales del sector bancario presentaron una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (TCAC₂₀₂₀₋₂₀₂₅³⁴) en los últimos seis años de 6.8%, lo cual resultó en un saldo de P\$15,569.5mm al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$11,186.5mm en 2020). Los activos totales se componen principalmente de cartera de crédito e inversiones en valores, con una distribución del 52.5% y 26.6%, respectivamente en 2025 (vs. 47.4% y 26.2% en 2020). Asimismo, se observa una TCAC₂₀₂₀₋₂₀₂₅ en el periodo observado de 7.6% en la captación tradicional y préstamos interbancarios y de otros organismos del sector, que se refleja en un monto de P\$9,601.0mm al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$6,671.7mm al cierre de diciembre de 2020).

En los últimos años, la banca ha experimentado un proceso de digitalización de sus operaciones en la búsqueda de la eficiencia en sus procesos, así como la creación y crecimiento de plataformas digitales, lo que ha permitido una mayor penetración en el sistema financiero para diversos segmentos de la población y ha impulsado la bancarización. Con ello, el número de sucursales en operación de la banca ha mostrado una contracción en la TCAC₂₀₂₀₋₂₀₂₅ de -1.0%, ascendiendo a un total de 11,486 sucursales; a pesar de ello, se observa un incremento en el número de cajeros automáticos al presentar una TCAC₂₀₂₀₋₂₀₂₅ de 2.7%, lo que resulta en un total de 66,351 cajeros, así como en el número de cuentas que efectúan transacciones a través de banca móvil a 108.9 millones (vs. 12,068 sucursales, 58,023 cajeros y 49.7 millones de usuarios en el ejercicio 2020). A pesar de observarse una disminución en el número de sucursales bancarias en operación, el sector bancario ha mantenido una trayectoria de crecimiento sostenido, lo que se atribuye a la optimización de operaciones a través de la digitalización, lo cual ha permitido el incremento de usuarios de la banca móvil y una mayor eficiencia operativa por medio de plataformas digitales y de cajeros automáticos de multiservicios.

³⁴ TCAC = ((valor final / valor inicial) ^ (1/número de años - 1)) - 1.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Datos Generales y Operativos del Sector Bancario de 2020 a 2025

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Número de Bancos Operando	50	50	50	50	51	51
Bancos Calificados por HR Ratings	25	25	27	26	25	24
Activos Totales (P\$mm)*	11,186.5	11,077.3	12,604.0	13,293.7	15,211.6	15,569.5
Inversiones en Valores (P\$mm)*	2,933.9	2,984.9	3,035.6	3,375.3	3,884.9	4,134.7
Cartera Total (P\$mm)*	5,302.5	5,549.3	6,240.1	6,793.6	7,659.4	8,166.7
Captación Total (P\$mm)*	6,671.7	6,964.2	7,615.7	8,209.0	9,074.8	9,601.0
Número de Sucursales	12,068	11,699	11,844	11,834	11,843	11,486
Número de Cajeros Automáticos	58,023	58,841	61,150	62,828	64,288	66,351
Número de Empleados ¹	132,643	222,258	233,508	245,367	246,307	247,142
Número de Tarjetas de Débito**	120.0	138.9	133.0	138.1	141.0	145.9
Número de Tarjetas de Crédito**	27.6	28.6	31.6	34.6	37.4	39.0
Cuentas que efectúan sus transacciones a través de la Banca Móvil**	49.7	63.4	72.6	84.6	94.0	108.9
Número de Terminales Punto de Venta (TPV)**	1.5	1.5	1.2	1.4	1.4	1.5
Número de Establecimientos con TPV**	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8

Fuente: HR Ratings con información de la CBNV y Banxico.

*Cifras en miles de millones de pesos

**Cifras en millones

¹ El crecimiento observado de 2020 a 2021 se debe a la reforma que prohíbe el *outsourcing* en México.

Inclusión Financiera

De acuerdo con los datos del INEGI de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera 2024, el 77.0% de la población adulta en México cuenta con al menos uno de los siguientes cuatro productos financieros: 1) cuentas de captación, 2) crédito formal, 3) seguros y 4) cuentas de ahorro para retiro o Afore (vs. 68.0% en 2021). Con ello, se observa que el 63.0% de la población cuenta con un producto de captación en 2024, lo cual se mantiene como el producto con mayor penetración entre la población del país (vs. 49.0% en 2021). Seguido de ello, se encuentra el producto de crédito, donde el 37.0% de la población cuenta con un crédito formal, principalmente de tarjetas de crédito departamentales y tarjetas de crédito de instituciones financieras (vs. 33.0% en 2021). En tercer lugar, el 23.0% de la población cuenta con un seguro, concentrado en seguros de vida, automotriz o de gastos médicos (vs. 21.0% en 2021). Finalmente, el 42.0% de la población cuenta con una cuenta de ahorro para el retiro (vs. 39.0% en 2021).

Es importante destacar que el 27.0% de la población cuenta con por lo menos uno de los productos mencionados anteriormente, el 22.0% cuenta con dos productos financieros, el 17.0% con tres productos y el 11.0% cuenta con los cuatro productos financieros, mientras que el 23.0% restante no cuenta con ningún producto (vs. 25.0%, 20.0%, 14.0%, 9.0% y 32.0%).

Por su parte, en 2025 se presentó la Política Nacional de Inclusión Financiera (PNIF) 2025-2030, con el objetivo general de fortalecer el bienestar financiero de personas y empresas en México mediante un mayor acceso y uso de productos y servicios financieros. Entre sus principales objetivos se encuentra promover el ahorro formal y de largo plazo, facilitar el acceso al financiamiento, incrementar la adopción y frecuencia de uso de medios de pago distintos al efectivo y ampliar la oferta y contratación de seguros y otros servicios financieros especializados. Asimismo, se incorporan objetivos transversales para impulsar la participación equitativa de las mujeres y favorecer la inclusión de personas en situación de vulnerabilidad, así como facilitar la expansión de la cobertura del sistema financiero y fortalecer la confianza de los usuarios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 3. Objetivos e Indicadores Meta de la Política Nacional de Inclusión Financiera

Objetivo General		Histórico		Meta 2030
		2021	2024	
Objetivos alineados a los ejes principales	Índice de bienestar financiero (puntaje / 100)	44.6	52.0	56.0
	Fortalecer el bienestar financiero de las personas y empresas en México			
	% de la población que cuente con al menos un producto financiero.	68.0%	78.1%	83.0%
	% de empresas que adquirieron financiamiento en alguna ocasión desde el inicio de operaciones.	43.2%	45.9%	50.0%
	% de la población que cuente con un producto de captación.	50.3%	65.5%	74.0%
	Promover el ahorro formal y de largo plazo, así como el uso de los productos de captación como herramientas de administración de recursos.			
	% de la población que cuente con ahorro formal.	20.8%	28.5%	33.0%
	% de la población menor de 60 años que realice aportaciones voluntarias a su cuenta de ahorro para el retiro.	5.8%	7.9%	11.0%
	Facilitar el acceso al financiamiento formal, especialmente del productivo, en condiciones adecuadas para empresas y personas.			
	% de las mipymes que cuentan con un crédito activo.*	23.8%	25.3%	30.0%
	% de la población que cuente con un crédito de vivienda.	5.5%	5.2%	7.0%
	% de la población que realice envíos de dinero o pagos por transferencia electrónica.	-	38.2%	46.0%
	Incrementar la adopción y frecuencia de uso de los medios de pago diferentes al efectivo.			
	% de las micro y pequeñas empresas que acepten pagos por transferencia electrónica.*	69.5%	76.5%	81.0%
	% de las mipymes que acepten pagos con tarjeta de su clientela.*	44.4%	54.4%	62.0%
Objetivos alineados a los ejes transversales	Impulsar la oferta y contratación de seguros, productos y servicios financieros especializados alineados con las condiciones y necesidades de los diferentes segmentos del público usuario.			
	% de la población que cuente con un seguro con una institución privada.	20.2%	22.2%	30.0%
	% de mipymes que cuenten con un seguro con una institución privada.*	54.3%	69.1%	75.0%
	Impulsar la participación en condición de igualdad y equidad de las mujeres y el reconocimiento de las diversidades de género en el sistema financiero.			
	% de mujeres adultas que cuenten con al menos un producto financiero.	62.2%	74.5%	80.0%
	% de empresas de mujeres que adquirieron financiamiento en alguna ocasión desde el inicio de operaciones.	-	42.1%	46.0%
	% de mujeres adultas autoadscritas como indígenas que cuenten con al menos un producto financiero.	-	63.3%	71.0%
	% de la población adulta autoadscrita como indígena que cuente con al menos un producto financiero.	-	69.8%	77.0%
	Favorecer la participación de las personas en situación de vulnerabilidad en el sistema financiero.			
	% de la población adulta que habita en localidades de menos de 15 mil habitantes que cuente con al menos un producto financiero.	55.6%	67.9%	75.0%
Objetivos alineados a los habilitadores	% de la población adulta que recibe remesas que cuente con al menos un producto financiero.	72.7%	78.7%	84.0%
	% de la población beneficiaria de apoyos del gobierno que realice pagos con tarjeta física o por transferencia electrónica.	-	22.0%	27.0%
	Facilitar la expansión de la cobertura del sistema financiero y la accesibilidad de los canales de atención.			
	% de la población adulta con un producto de captación que realice movimientos o consultas de saldos a través de la aplicación de celular.	51.7%	61.9%	72.0%
	% de municipios de 15 mil o menos habitantes con un corresponsal o comisionista.	54.7%	66.6%	72.0%
	Robustecer los esquemas de prevención de problemas con productos y servicios financieros y de protección, en general, para las y los usuarios del sistema financiero para fortalecer la confianza.			
	% de la población adulta que considera que su dinero estaría seguro en una institución financiera.	59.4%	61.1%	66.0%
	% de la población adulta que considera que la institución financiera resolvería sus quejas y reclamaciones.	51.9%	53.3%	59.0%

Fuente: HR Ratings con información del Consejo Nacional de Inclusión Financiera.

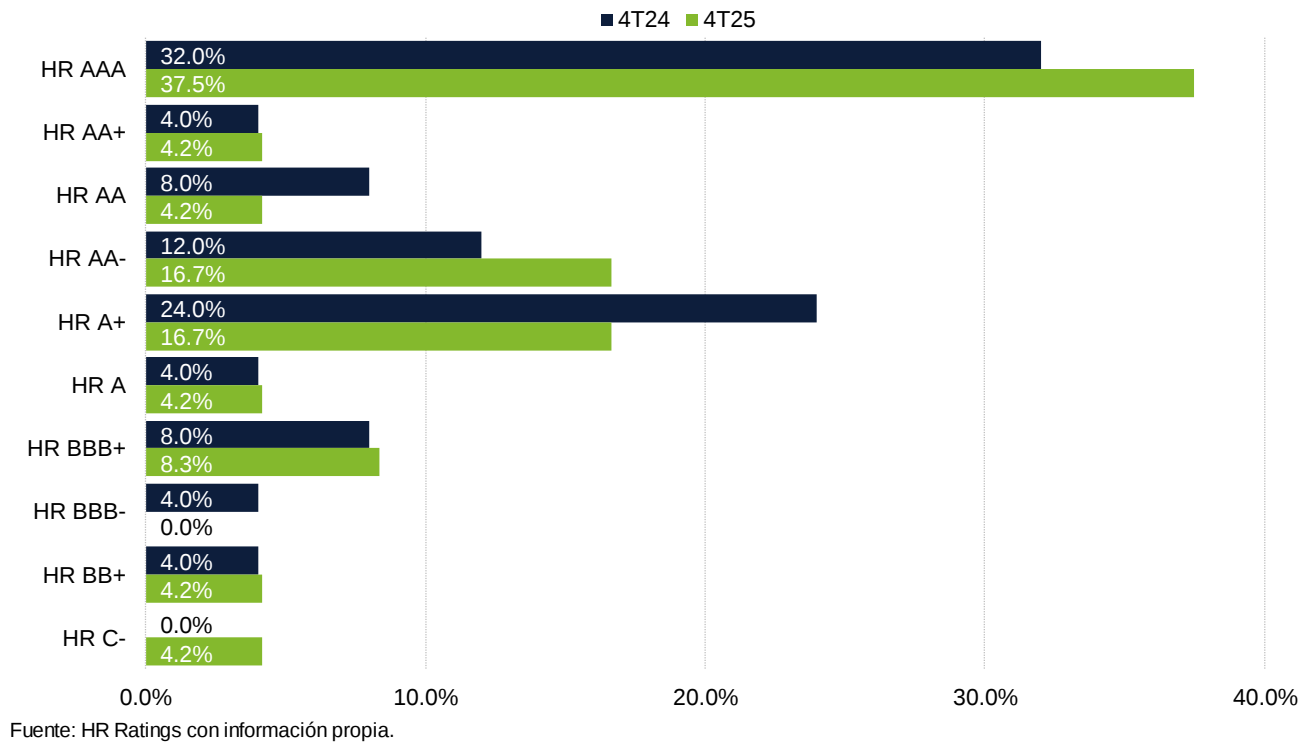
* Datos históricos al 2020 y 2023.

Distribución de Bancos por Calificación Crediticia

Durante 2025, HR Ratings otorgó 24 calificaciones crediticias a diferentes instituciones bancarias (vs. 25 calificaciones en 2024). Se observa que, en general, el sector bancario mantiene un bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos, donde el 83.3% de las instituciones bancarias calificadas por HR Ratings cuentan con una calificación igual o superior a la escala de HR A (vs. 84.0% en 2024). Asimismo, se mantiene una elevada presencia de instituciones bancarias con la más alta calificación crediticia, HR AAA, con el 37.5% del total de los bancos calificados por HR Ratings (vs. 32.0% en 2024). Durante 2025, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de 21 instituciones bancarias, revisó al alza la calificación de una institución

bancaria y, tras los señalamientos realizados por parte del Departamento del Tesoro de Estados Unidos a Interam y CI Banco, se revisó a la baja la calificación de Interam y se retiró la calificación de CI Banco tras su revocación de licencia. Asimismo, HR Ratings asignó la calificación de HR AAA para *Revolut Bank*, tras obtener su autorización para operar en México (vs. 15 ratificaciones, diez revisiones al alza y sin revisiones a la baja en 2024).

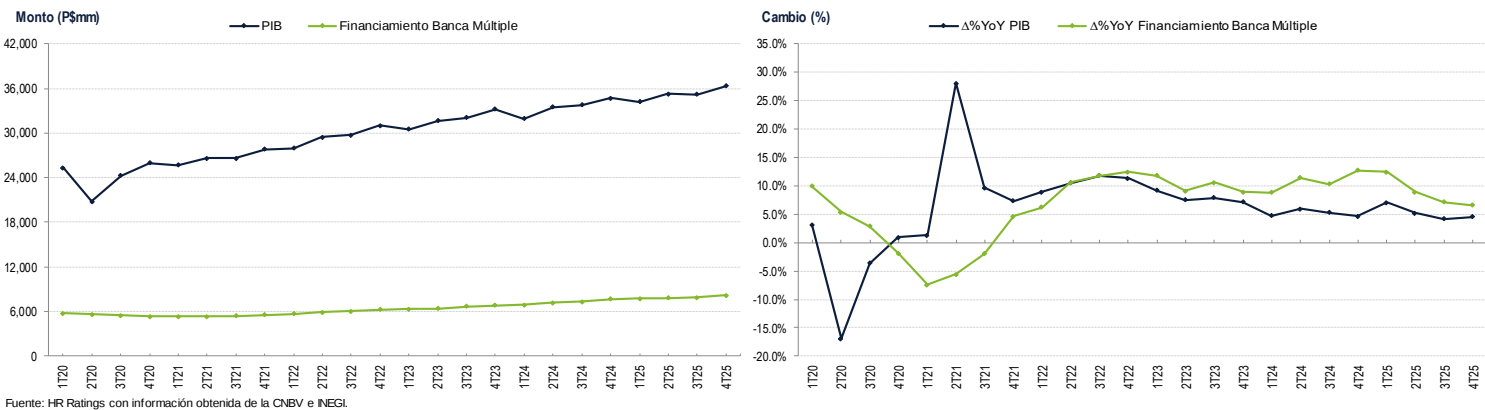
Figura 4. Distribución de Bancos por Calificación Crediticia



Relación del Financiamiento Interno con el PIB

Debido a la interacción del sector bancario con el resto de las actividades económicas a través de los productos de crédito y ahorro, el comportamiento del financiamiento interno de la banca comercial está directamente vinculado al Producto Interno Bruto (PIB). Históricamente, el crecimiento real de la cartera de crédito ha presentado una relación proporcional a la evolución del PIB, donde el crecimiento en el financiamiento total de la Banca Múltiple se atribuye principalmente a la evolución del grupo de los bancos de importancia sistémica en el sistema financiero mexicano (G8), lo cual ha permitido un crecimiento mayor a comparación del PIB. Al cierre del 2025, se observa que la cartera de crédito de la Banca Múltiple ascendió a P\$8,166.7mm, lo que representa el 22.5% del PIB (vs. P\$7,659.4mm y 22.1% en 2024); con ello se observa un crecimiento anual en términos reales de 2.8% en comparación con el 0.9% presentado por el PIB.

Figura 5. PIB vs. Financiamiento Bancario



Análisis de la Situación de la Banca en México

Análisis de la Cartera Total de la Banca Múltiple

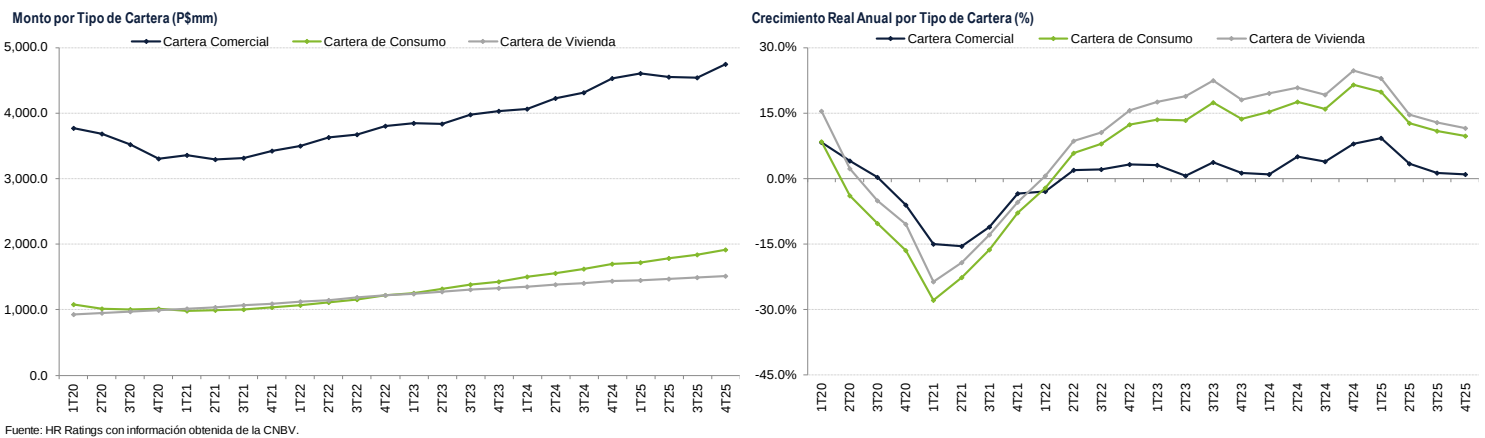
La cartera del sector bancario está conformada por la cartera comercial, la cartera de consumo y la cartera de vivienda, las cuales presentaron una desaceleración en su crecimiento, atribuido a un menor crecimiento de la actividad económica, lo cual ha impactado en la demanda de financiamiento para empresas. Asimismo, la originación de crédito por parte de las instituciones bancarias ha sido más cautelosa debido al entorno económico, donde se observa un mayor nivel de incertidumbre y señales de deterioro en los indicadores de calidad de cartera. Con ello, la cartera total se ubicó en P\$8,166.7mm en diciembre de 2025, lo que se refleja en un crecimiento real anual de 2.8% al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$7,659.4mm y 8.2% en diciembre de 2024), nivel de crecimiento mínimo observado desde el tercer trimestre de 2022, donde se observaba un crecimiento real anual de 2.9%.

Si bien se observa una desaceleración en el comportamiento de la cartera, se observa que los tres segmentos mostraron un crecimiento, donde destaca la evolución de la cartera de consumo, la cual representa el 23.4% de la cartera total del sector bancario en diciembre de 2025 (vs. 22.1% en diciembre de 2024 y un promedio de 20.5% en los últimos seis años). Con ello, se observa un crecimiento real anual de 8.8% en diciembre de 2025 (vs. 13.5% en diciembre de 2024). A pesar del menor crecimiento económico e incertidumbre, el crédito al consumo mantiene una expansión constante, donde segmentos como la adquisición de bienes de consumo duradero, financiamiento automotriz y adquisición de tarjetas de crédito continúan mostrando un importante crecimiento. Uno de los factores que ha impulsado este comportamiento es la digitalización de los servicios financieros, lo cual ha facilitado la adquisición de este tipo de crédito, principalmente de tarjetas de crédito y/o créditos revolventes.

Por su parte, se observa que la cartera comercial presentó un crecimiento real anual de 1.0% (vs. 7.9% en diciembre de 2024), atribuido a que las empresas disminuyeron la adquisición de financiamiento debido a la situación económica en general y los resultados observados de las empresas. De igual forma, la desaceleración del financiamiento a las empresas está estrechamente relacionada con el bajo dinamismo que ha mostrado el sector industrial, especialmente en el orientado al sector de la construcción. A pesar de ello, la cartera comercial mantiene la mayor participación, con 58.1% de la cartera total en diciembre de 2025 (vs. 59.2% en diciembre de 2024 y un promedio de 60.2% en los últimos seis años).

Finalmente, la cartera de vivienda muestra una disminución marginal en la participación del total de la cartera, con 18.5% en diciembre de 2025 (vs. 18.7% en diciembre de 2024 y 19.3% en los últimos seis años). Esto derivado de un crecimiento real anual de 1.7% en diciembre de 2025 (vs. 3.2% en diciembre de 2024). De acuerdo con los informes de Banxico, se menciona que las condiciones en el segmento hipotecario se han mantenido estrechas y que las tasas de interés continúan en niveles elevados para este segmento, a pesar de la disminución observada.

Figura 6. Composición de la Cartera Bancaria por Tipo de Crédito vs. Crecimiento Real por Tipo de Crédito

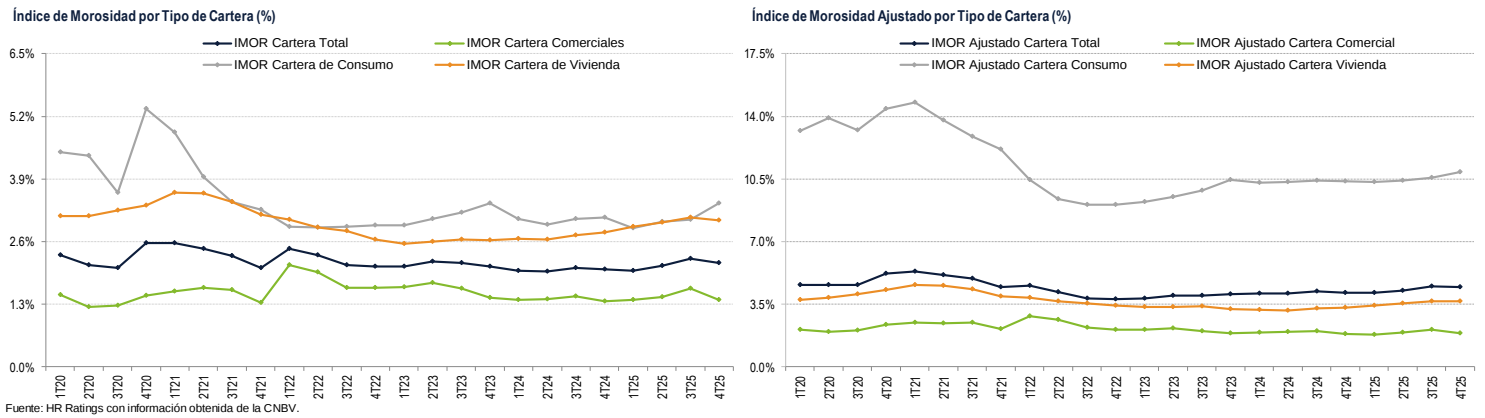


Calidad de la Cartera Total

Al cierre de diciembre de 2025, la calidad de la cartera total del sector bancario ha presentado estabilidad y niveles bajos en sus indicadores de morosidad. Con ello, el índice de morosidad se ubicó en un nivel de 2.2% en diciembre de 2025 (vs. 2.0% en diciembre de 2024). Este resultado se debe a los adecuados criterios de originación y a una evaluación detallada de los riesgos asociados de las instituciones bancarias para mantener la calidad de la cartera. Por su parte, el índice de morosidad ajustado se ubicó en un nivel de 4.5% en diciembre de 2025; este resultado en el indicador se atribuye a un aumento anual de 16.2% en los castigos, por un monto de P\$195.9mm en diciembre de 2025 (vs. 4.1% y P\$168.6mm en diciembre de 2024). En general, los niveles de morosidad de la banca se han mantenido estables en los últimos seis años, con ligeras fluctuaciones en el indicador, pero manteniendo un promedio de 2.2% en el índice de morosidad y de 4.4% en el índice de morosidad ajustado. En opinión de HR Ratings, la calidad de la cartera del sector bancario mantiene niveles buenos.

En cuanto a la calidad de la cartera por tipo de producto, se observa que la cartera comercial mantiene un índice de morosidad de 1.4% y de morosidad ajustado de 1.9%, mientras que la cartera de vivienda de 3.0% y 3.7%, respectivamente al 4T25 (vs. 1.4% y 1.9%; 2.8% y 3.3% al 4T23). En cuanto a la cartera de consumo, se observa un nivel más elevado en los indicadores de morosidad en comparación con la cartera comercial y de vivienda, lo cual resultó en un índice de morosidad y morosidad ajustado en 3.4% y 10.9% al 4T25, atribuido a ajustes en la capacidad de pago de los usuarios, especialmente por productos como tarjetas de crédito y créditos personales (vs. 3.1% y 10.4% al 4T24). A pesar del incremento observado en los niveles de morosidad para la cartera de consumo, estos se mantienen por debajo de lo observado antes de la contingencia sanitaria, los cuales se colocaron en niveles de 4.3% y 12.8% al 4T19.

Figura 7. Índice de Morosidad y Morosidad Ajustado por Tipo de Crédito



Distribución de la Cartera Total por Actividad Económica

Tomando en consideración la composición y el desempeño del financiamiento total por actividad económica, el crédito a empresas privadas no financieras mantiene una participación mayoritaria de 45.8% en 2025 (vs. 45.9% en 2024), que incluye las actividades primarias, secundarias y terciarias, reflejado en un crecimiento anual en términos reales de 1.4% en 2025 (vs. 9.0% en 2024). Este resultado se atribuye a la contracción real anual de -7.7% de las actividades primarias, principalmente por una contracción en el crecimiento en las actividades de agricultura, cría y explotación de animales y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales (vs. 4.3% en 2024). Asimismo, las actividades secundarias presentaron una contracción real anual de -0.7%, lo cual se debe a un menor volumen de financiamiento en las actividades mineras, de energía e industrias manufactureras (vs. 5.6% en 2024). Finalmente, las actividades terciarias mostraron un crecimiento real de 3.6%, lo cual resultó como el mayor crecimiento real sobre las demás actividades económicas, derivado del crecimiento en las actividades comerciales, los servicios de transporte, servicios inmobiliarios, hotelería y turismo, entre otros (vs. 11.8% en 2024).

Por su parte, se observa que la participación de los créditos a hogares mantiene 40.5% del financiamiento en 2025 (vs. 39.1% en 2024); esto se debe al incremento real de 8.2% en el financiamiento al consumo, incluyendo un crecimiento en el financiamiento de tarjetas de crédito, nómina, personales y bienes de consumo duradero (vs. 10.8% en 2024). Asimismo, se observó un crecimiento real de 1.7% en el crédito a la vivienda (vs. 3.2% en 2024). De esta forma, el financiamiento a los hogares incrementó en términos reales en 5.0% en 2025 (vs. 6.9% en 2024). Con ello, el sector privado no financiero incrementó su participación a 86.3% en 2025 (vs. 85.0% en 2024).

Respecto a la evolución del financiamiento al sector financiero no bancario del país, el cual está conformado por financiamientos privados y públicos, mantuvo estable su participación, la cual se colocó en 5.6% en 2025 (vs. 5.3% en 2024), lo cual se atribuye a un crecimiento en términos reales de 7.2% en el financiamiento privado y la contracción de -3.2% en el financiamiento público (vs. 14.3% y -6.6% en 2024). Por su parte, el sector público presentó una disminución en su participación a 6.9% en 2025, atribuido a una contracción en términos reales de 16.1% en 2025 (vs. participación de 8.3% y contracción de 1.6% en 2024). Finalmente, el sector externo mantuvo su participación de 1.2% en 2025 y presentó una contracción real de 13.9% en 2025 (vs. 1.4% y un crecimiento de 12.5% en 2024). Este resultado es principalmente atribuido a una contracción

de 35.4% de entidades financieras y contracción de 3.3% de entidades no financieras (vs. -20.5% y crecimiento 41.5% en 2024). En conjunto, el financiamiento total mostró una desaceleración en su crecimiento, con un monto de P\$7,950.8mm, lo que se refleja en un crecimiento real anual de 1.4% en diciembre de 2025 (vs. P\$7,562.7mm y 7.6% en diciembre de 2024).

Figura 8. Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial

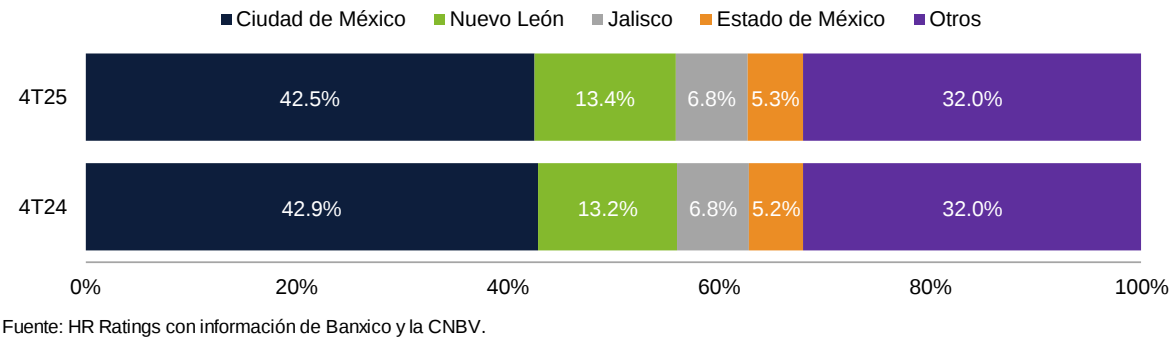
	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales			Cambio anual en términos reales			Participación Total		
	dic-23	dic-24	dic-25	dic-23	dic-24	dic-25	dic-23	dic-24	dic-25
Financiamiento Total (A+B+C+D)	6,742.0	7,554.1	7,948.1	4.9%	7.5%	1.5%	100.0%	100.0%	100.0%
A. Financiamiento al Sector Privado No Financiero	5,701.9	6,418.3	6,860.0	7.7%	8.0%	3.1%	84.6%	85.0%	86.3%
Financiamiento a Empresas Privadas No Financieras	3,050.0	3,464.4	3,643.9	2.9%	9.0%	1.4%	45.2%	45.9%	45.8%
Actividades Primarias	132.6	144.1	137.8	-1.2%	4.3%	-7.7%	2.0%	1.9%	1.7%
Actividades Secundarias	1,213.5	1,335.9	1,375.1	-0.3%	5.6%	-0.7%	18.0%	17.7%	17.3%
Minería	39.3	41.9	35.4	34.2%	2.5%	-18.5%	0.6%	0.6%	0.4%
Energía	14.2	46.1	35.7	-4.8%	212.8%	-25.4%	0.2%	0.6%	0.4%
Construcción	520.8	565.3	607.1	3.5%	4.2%	3.6%	7.7%	7.5%	7.6%
Industrias Manufactureras	639.4	682.6	696.9	-4.5%	2.4%	-1.5%	9.5%	9.0%	8.8%
Actividades Terciarias	1,703.9	1,984.4	2,131.0	5.6%	11.8%	3.6%	25.3%	26.3%	26.8%
Comercio	544.1	643.5	684.3	6.6%	13.5%	2.6%	8.1%	8.5%	8.6%
Transportes	138.9	181.0	200.9	4.8%	25.0%	7.0%	2.1%	2.4%	2.5%
Información en Medios Masivos	113.3	84.8	69.4	-16.2%	-28.2%	-21.1%	1.7%	1.1%	0.9%
Servicios Inmobiliarios	363.1	429.2	449.5	9.3%	13.4%	1.0%	5.4%	5.7%	5.7%
Servicios de Alojamiento Temporal	134.3	169.7	189.2	-7.4%	21.3%	7.5%	2.0%	2.2%	2.4%
Otros	410.2	476.3	537.7	14.7%	11.4%	8.9%	6.1%	6.3%	6.8%
Financiamiento a Hogares	2,651.9	2,953.8	3,216.1	13.8%	6.9%	5.0%	39.3%	39.1%	40.5%
Crédito a la Vivienda	1,355.1	1,456.7	1,536.5	4.1%	3.2%	1.7%	20.1%	19.3%	19.3%
Créditos al Consumo	1,296.8	1,497.1	1,679.6	26.1%	10.8%	8.2%	19.2%	19.8%	21.1%
B. Financiamiento al Sector Financiero No Bancario del País	337.5	401.9	446.8	-9.8%	14.3%	7.2%	5.0%	5.3%	5.6%
Privado	337.5	401.8	446.7	-9.8%	14.3%	7.2%	5.0%	5.3%	5.6%
Público	0.1	0.1	0.1	-15.1%	-6.6%	-3.2%	0.0%	0.0%	0.0%
C. Sector Público	610.6	626.3	545.1	-10.1%	-1.6%	-16.1%	9.1%	8.3%	6.9%
Gobierno Federal	31.9	28.6	26.2	-13.2%	-13.8%	-11.8%	0.5%	0.4%	0.3%
Gobierno de la Ciudad de México	6.9	8.9	10.9	7.6%	24.0%	18.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Gobiernos Estatales	347.0	357.0	376.3	-5.7%	-1.3%	1.7%	5.1%	4.7%	4.7%
Organismos y Empresas	224.8	231.8	131.8	-16.2%	-1.1%	-45.2%	3.3%	3.1%	1.7%
D. Sector externo	91.9	107.7	96.2	17.2%	12.5%	-13.9%	1.4%	1.4%	1.2%
Financieras	43.0	35.6	23.9	50.5%	-20.5%	-35.4%	0.6%	0.5%	0.3%
No financieras	48.9	72.1	72.3	-1.8%	41.5%	-3.3%	0.7%	1.0%	0.9%

Fuente: HR Ratings con información de Banxico y la CNBV.

Distribución Geográfica de la Cartera Total

Respecto a la distribución geográfica del financiamiento total del sector bancario, se observa que la Ciudad de México concentra el 42.5% del financiamiento total en diciembre de 2025, lo cual se atribuye a una mayor demanda de vivienda, mayores niveles de ingreso y concentración de empleo formal por parte de la población, mayor diversificación de instituciones financieras y elevada actividad económica (vs. 42.9% en diciembre de 2024). Por su parte, los estados de Nuevo León, Jalisco y el Estado de México mantienen una participación de 13.4%, 6.8% y 5.3% en diciembre de 2025, ya que son estados con alta densidad poblacional, elevada actividad económica e industrial y crecimiento en la generación de empleo (vs. 13.2%, 6.8% y 5.2% en diciembre de 2024). El 32.0% restante se mantiene diversificado entre las otras 28 entidades federativas de la República Mexicana (vs. 32.0% en diciembre de 2024).

Figura 9. Distribución Geográfica de la Cartera Total



Evolución de la Cartera Comercial

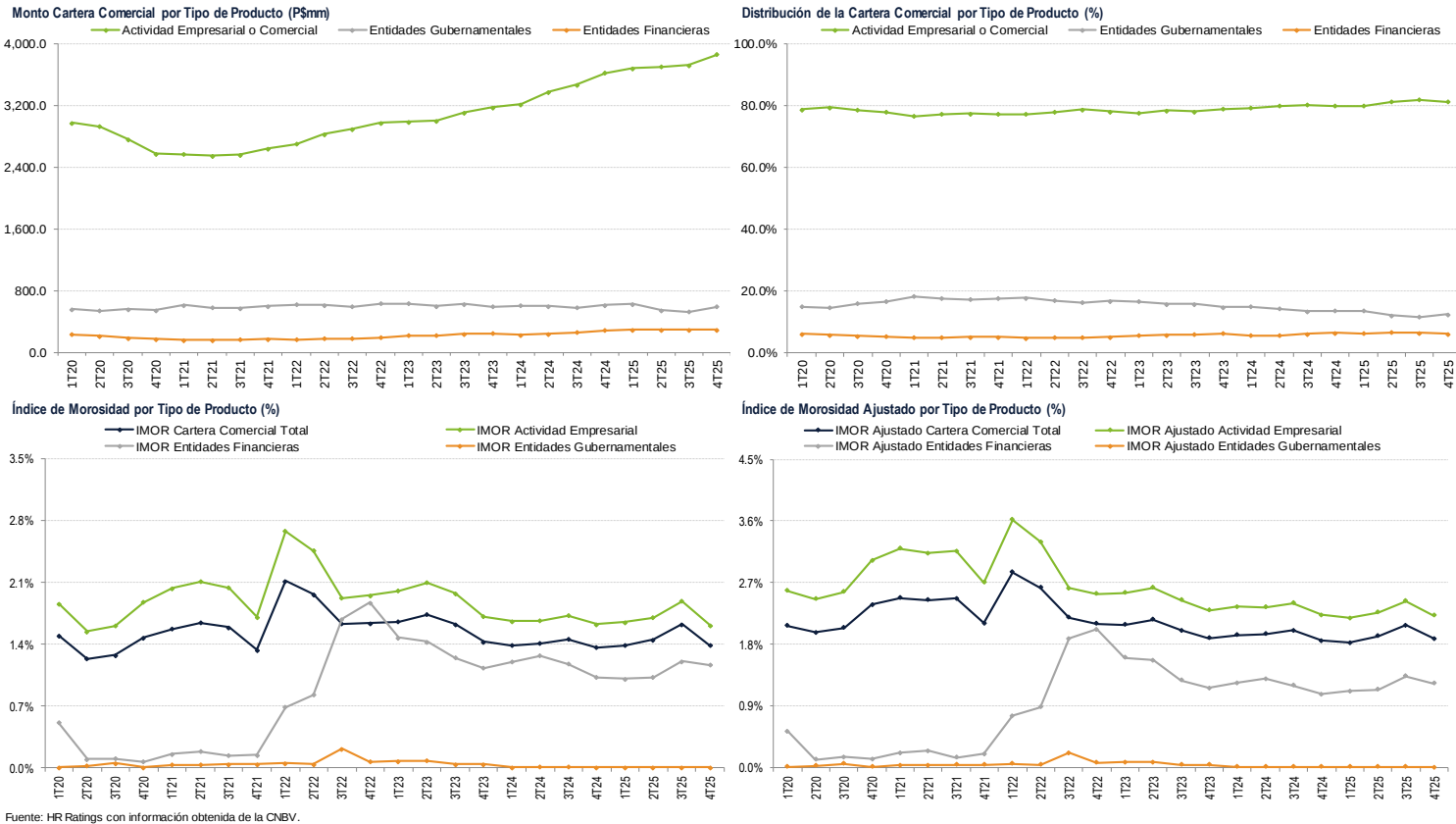
Al cierre de diciembre de 2025, se observa un crecimiento real anual de 1.0% en la cartera comercial, atribuido a que las empresas disminuyeron la adquisición de financiamiento debido a la situación económica en general, y los resultados observados de las empresas (vs. 7.9% en diciembre de 2024). De igual forma, la desaceleración del financiamiento a las empresas está estrechamente relacionada con el bajo dinamismo que ha mostrado el sector industrial, especialmente en el orientado al sector de la construcción. En particular, la debilidad del sector industrial, refleja no solo la volatilidad que se observó en la demanda externa, sino también una limitada inversión en territorio nacional en proyectos productivos que impulsen el crecimiento de largo plazo de la economía. Factores como la incertidumbre asociada a la revisión del TMEC, el entorno regulatorio interno y los retos en materia de seguridad siguen afectando el panorama y limitando las decisiones de inversión de mediano plazo.

Con ello, se observa un crecimiento real anual de 2.8% en el financiamiento empresarial y una contracción real anual de -1.8% y -7.0% para el financiamiento de entidades financieras y gubernamentales al cierre de diciembre de 2025 (vs. 8.9%, 10.2% y -1.5% en diciembre de 2024).

La cartera comercial se distribuye en 81.3% en créditos al sector empresarial, 6.2% a entidades financieras y 12.5% a entidades gubernamentales (vs. 80.0%, 6.4% y 13.6% en diciembre de 2024). Al cierre del periodo observado, la cartera comercial resultó en un monto total de P\$4,754.1mm, donde se observa que la cartera empresarial ha ganado participación de manera constante en los últimos años (vs. P\$4,532.8mm en diciembre de 2024).

Por su parte, la cartera comercial mantiene bajos niveles de morosidad, lo cual se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.4% y 1.9% al cierre de diciembre de 2025 (vs. 1.4% y 1.9% en diciembre de 2024). Asimismo, se observan niveles de morosidad bajos en los créditos empresariales, en entidades financieras y en entidades gubernamentales con un nivel de morosidad de 1.6%, 1.2% y 0.0%, respectivamente en diciembre de 2025 (vs. 1.6%, 1.0% y 0.0% en diciembre de 2024). De igual forma, los niveles de morosidad ajustado se presentan en bajos niveles de 2.2%, 1.2% y 0.0% al cierre de diciembre de 2025 (vs. 2.2%, 1.1% y 0.0% en diciembre de 2024), por una aplicación de castigos por un monto de P\$24.0mm al total de la cartera comercial (vs. P\$22.5mm en diciembre de 2024).

Figura 10. Características de la Cartera Comercial



Debido al alto volumen de financiamiento de la cartera empresarial, la cual representa el 81.3% de la cartera comercial, se analiza su distribución por sector económico. Esta cartera está distribuida en 18 industrias distintas, con base en la clasificación de Banxico, donde la más representativa es la industria manufacturera, con 19.1% de la cartera total empresarial del sector bancario al cierre de diciembre de 2025. Seguido de la industria del comercio y la industria de la construcción con 18.8% y 16.7% de la cartera total empresarial. En diciembre de 2025, se observa un mayor incremento en el sector comercial, de servicios inmobiliarios y transporte. En consideración de HR Ratings, la cartera del sector bancario muestra una adecuada diversificación por actividad económica, lo cual mitiga el riesgo de una afectación en la posición financiera de la industria bancaria en México.

Figura 11. Distribución de la Cartera Empresarial por Sector Económico

Sector	Cartera Empresarial Diciembre 2025		
	Monto (P\$mm)	Porcentaje Cartera Empresarial (%)	Cambio anual en términos reales
Actividades Primarias	137.8	3.8%	-7.7%
Agricultura, cría y explotación de animales, actividad forestal, pesca y caza	137.8	3.8%	-7.7%
Actividades Secundarias	1,375.1	37.7%	-0.7%
Minería	35.4	1.0%	-18.5%
Energía eléctrica & suministro de agua y gas	35.7	1.0%	-25.4%
Construcción	607.1	16.7%	3.6%
Industrias manufactureras	696.9	19.1%	-1.5%
Actividades Terciarias	2,131.0	58.5%	3.6%
Comercio	684.3	18.8%	2.6%
Comercio al por mayor	334.5	9.2%	5.1%
Comercio al por menor	349.8	9.6%	0.2%
Transportes, correos y almacenamiento	200.9	5.5%	7.0%
Información en medios masivos	69.4	1.9%	-21.1%
Servicios financieros y de seguros	142.9	3.9%	-0.3%
Servicios inmobiliarios de bienes muebles e intangibles	449.5	12.3%	1.0%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	166.4	4.6%	22.6%
Corporativos	52.3	1.4%	1.4%
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos	44.4	1.2%	21.4%
Servicios educativos	17.2	0.5%	-8.9%
Servicios de salud y de asistencia social	46.8	1.3%	16.5%
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos	29.6	0.8%	-4.4%
Servicios de alojamiento temporal	189.2	5.2%	7.5%
Otros servicios	38.2	1.0%	4.0%
TOTAL	3,643.9	100.0%	1.4%

Fuente: HR Ratings con información interna de Banxico y la CNBV.

Evolución de la Cartera de Consumo

La cartera de consumo presentó una desaceleración en su evolución, la cual presentó un crecimiento real anual de 8.8%, reflejado en un monto de P\$1,911.0mm en diciembre de 2025 (vs. 13.5% y P\$1,694.3mm en diciembre de 2024). A pesar de la incertidumbre económica, el crédito al consumo mantiene una expansión constante, donde segmentos como la adquisición de bienes de consumo duradero, financiamiento automotriz y adquisición de tarjetas de crédito continúan mostrando un importante crecimiento. Esta evolución se atribuye a la fortaleza observada en el mercado laboral, así como a un incremento en la adquisición de tarjetas de crédito y financiamiento personal por los niveles observados en las tasas de interés. Asimismo, uno de los factores que ha impulsado este comportamiento es la digitalización de los servicios financieros, lo cual ha facilitado la adquisición de crédito, principalmente de tarjetas de crédito y/o créditos revolventes para los segmentos más jóvenes y/o aquellos con un historial crediticio emergente.

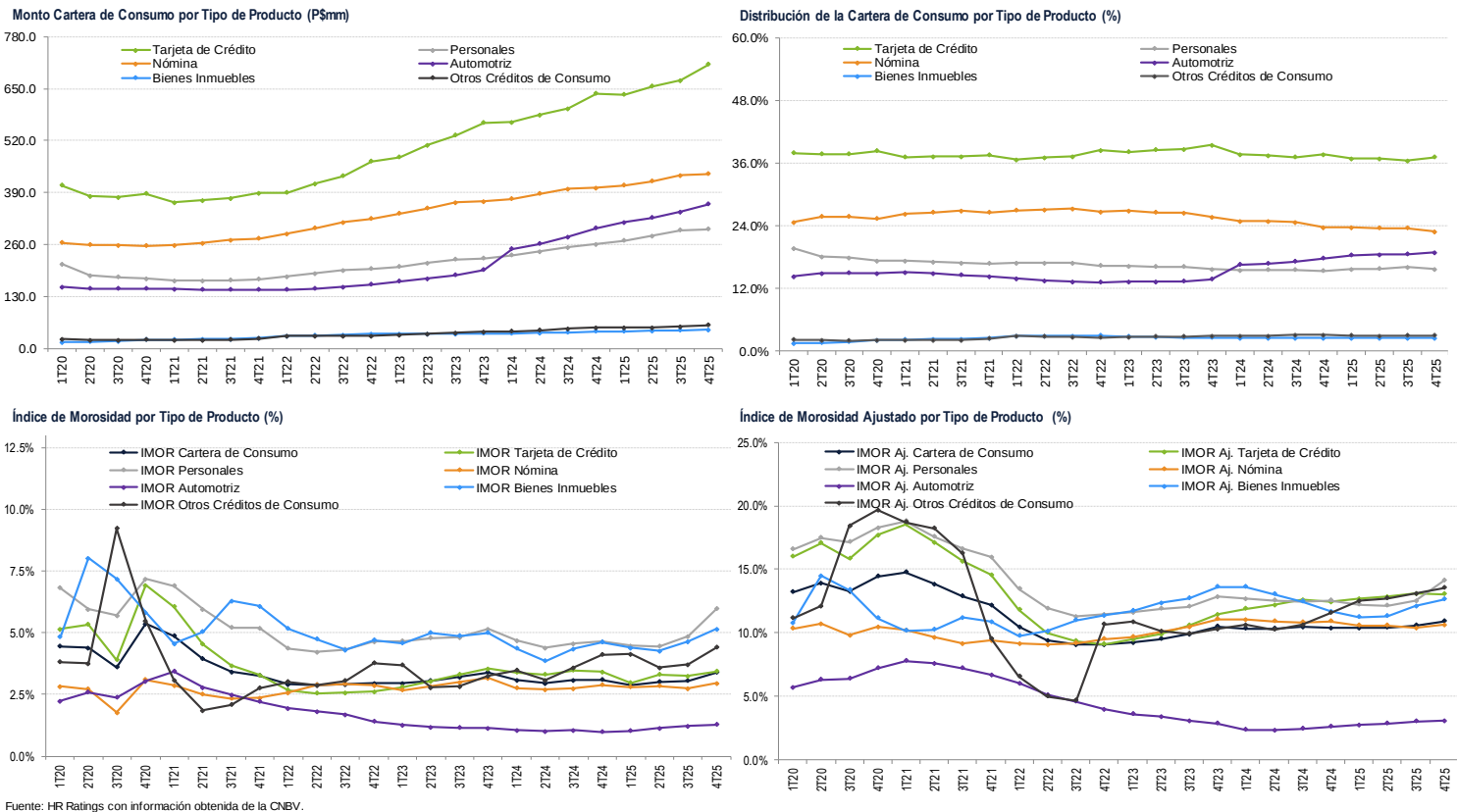
Con ello, el financiamiento automotriz y de bienes inmuebles presentó un crecimiento real anual de 15.8% y 5.4% en diciembre de 2025 (vs. 46.2% y 11.1% en diciembre de 2024), lo cual se atribuye a una mayor adquisición de este tipo de créditos por los niveles observados en las tasas de referencia. Cabe resaltar que, el año pasado la cartera automotriz mostró un crecimiento extraordinario por la adquisición de Cetelem por Banco Inbursa, por lo que el crecimiento observado para el 2025 es un comportamiento normalizado.

Asimismo, el crecimiento observado en la cartera de consumo total deriva del aumento en el otorgamiento de tarjetas de crédito, el cual presentó un crecimiento anual real de 7.4% en diciembre de 2025; con ello, este segmento sigue siendo uno de los productos con mayor relevancia dentro de los bancos con cartera de consumo (vs. 8.3% en diciembre de 2024).

De esta manera, la cartera de consumo se conforma del crédito a tarjetas de crédito con 37.2% de participación y del crédito de consumo no revolvente con el 62.8% en diciembre de 2025 (vs. 37.6% y 62.4% en diciembre de 2024), donde en este último se consolidan los créditos personales, los créditos de nómina, los créditos automotrices y de bienes inmuebles, entre otros, con 15.6%, 22.8%, 18.9%, 2.4% y 3.0% de participación sobre la cartera total de consumo en diciembre de 2025 (vs. 15.4%, 23.7%, 17.7%, 2.5% y 3.1% en diciembre de 2024).

Con relación a la calidad de la cartera de consumo, se observa una ligera disminución en los niveles de morosidad, que se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.4% y 10.9% en diciembre de 2025 (vs. 3.1% y 10.4% en diciembre de 2024); esto se debe principalmente a la naturaleza de los productos y el perfil de los acreditados.

Figura 12. Características de la Cartera de Consumo



Evolución de la Cartera de Vivienda

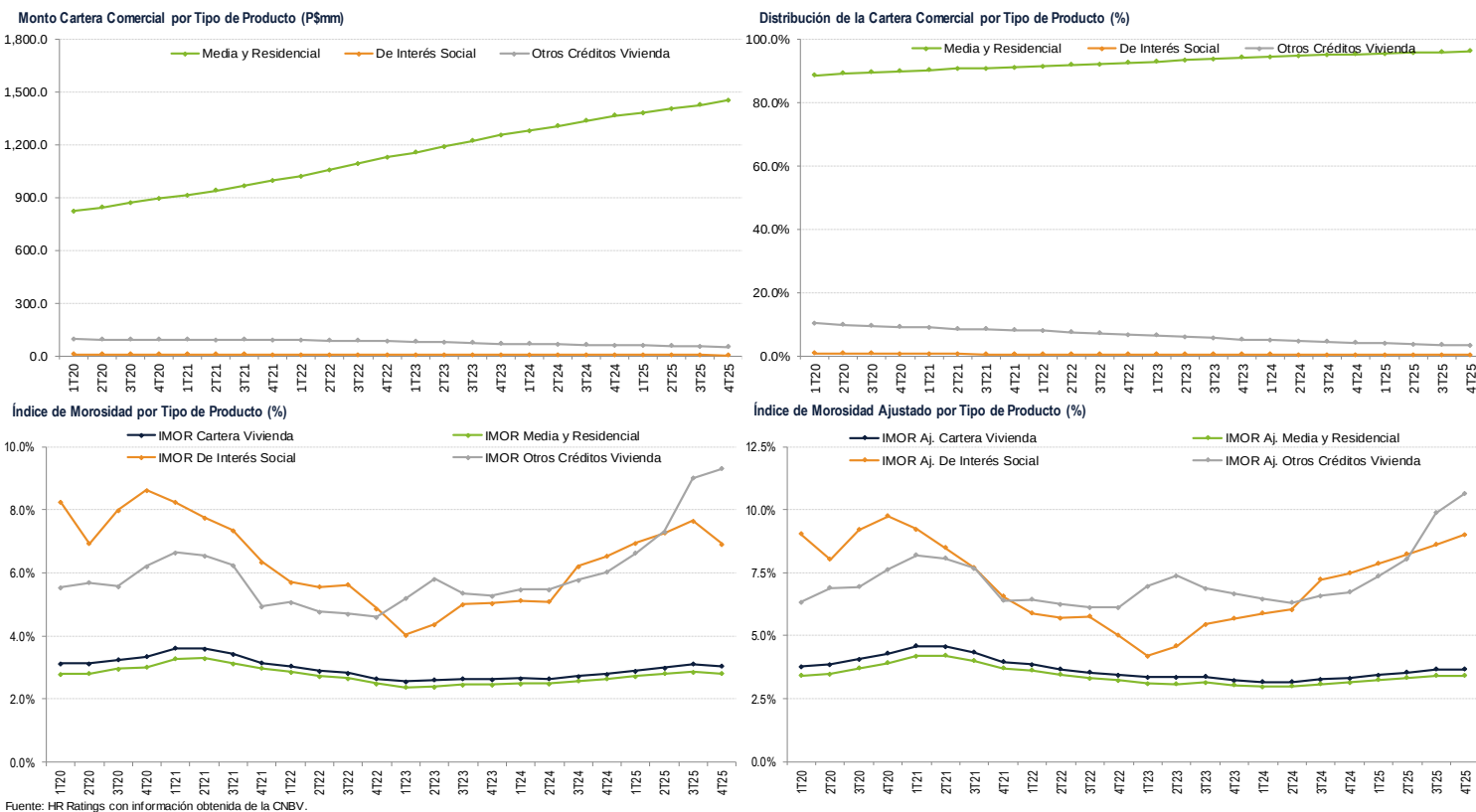
Con relación a la composición de la cartera de vivienda, esta se compone de créditos de vivienda media y residencial con 96.3% y por créditos de vivienda de interés social y otros componentes menores, como créditos adquiridos al INFONAVIT y al FOVISSSTE con 3.7% de participación en diciembre de 2025 (vs. 95.5% y 4.5% en diciembre de 2024). Es importante mencionar que, a diferencia de la cartera comercial y la de consumo, la cartera de vivienda está concentrada en una menor

cantidad de bancos, es decir, en 21 instituciones al cierre de 2025 (vs. 40 bancos en la cartera comercial y 30 bancos en la cartera de consumo), donde no se han presentado variaciones significativas en los últimos años.

Durante el periodo observado, se observa un moderado ritmo de crecimiento en la colocación de la cartera de vivienda, que se atribuye principalmente a la expectativa a la baja en la tasa de referencia en el largo plazo, ya que los créditos hipotecarios están originados a un mayor plazo remanente en comparación con el resto de las carteras. Con ello, dicha cartera mostró un crecimiento real de 1.7% en diciembre de 2025 (vs. 3.2% en diciembre de 2024).

Por su parte, la calidad de la cartera de vivienda mantiene bajos niveles de morosidad, los cuales se reflejan en un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 2.8% y 3.3% en diciembre de 2025 (vs. 2.6% y 3.2% en diciembre de 2024). En consideración de HR Ratings, los créditos hipotecarios mantienen un adecuado comportamiento, con estabilidad en los indicadores de morosidad, lo que refleja positivos niveles de confianza en el largo plazo, al ser créditos de un plazo de entre cinco y 20 años.

Figura 13. Características de la Cartera de Vivienda

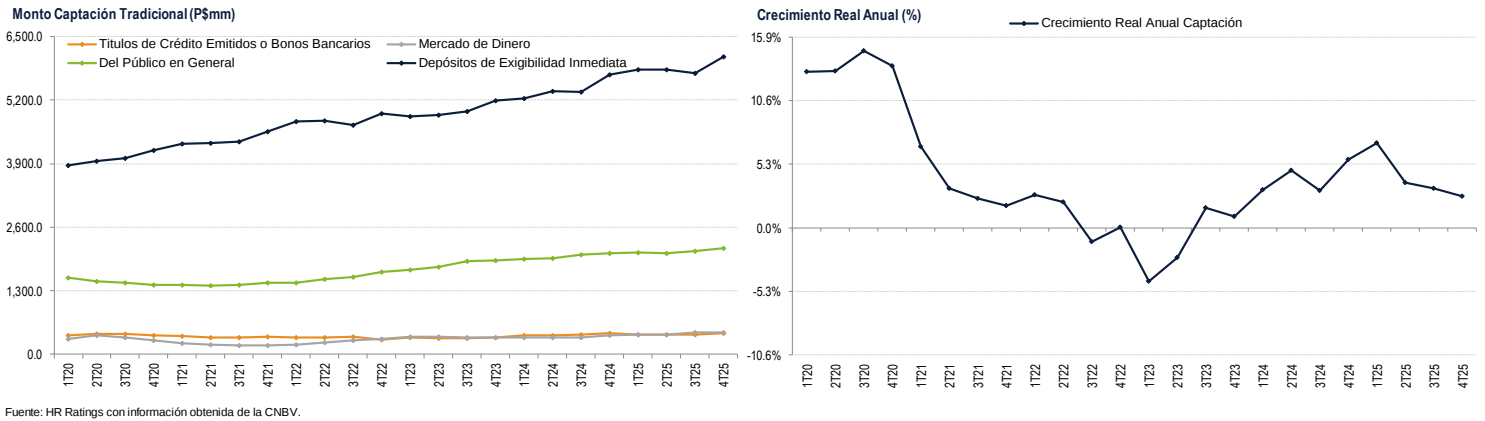


Evolución de la Captación Tradicional

Con respecto al comportamiento de la captación, se ha observado una desaceleración en su comportamiento, con un crecimiento real anual de 2.4% al cierre de diciembre de 2025 (vs. 5.7% en diciembre de 2024). Este resultado se atribuye principalmente al entorno de menores tasas de interés, lo cual impacta en el interés de los ahorradores para mantener los

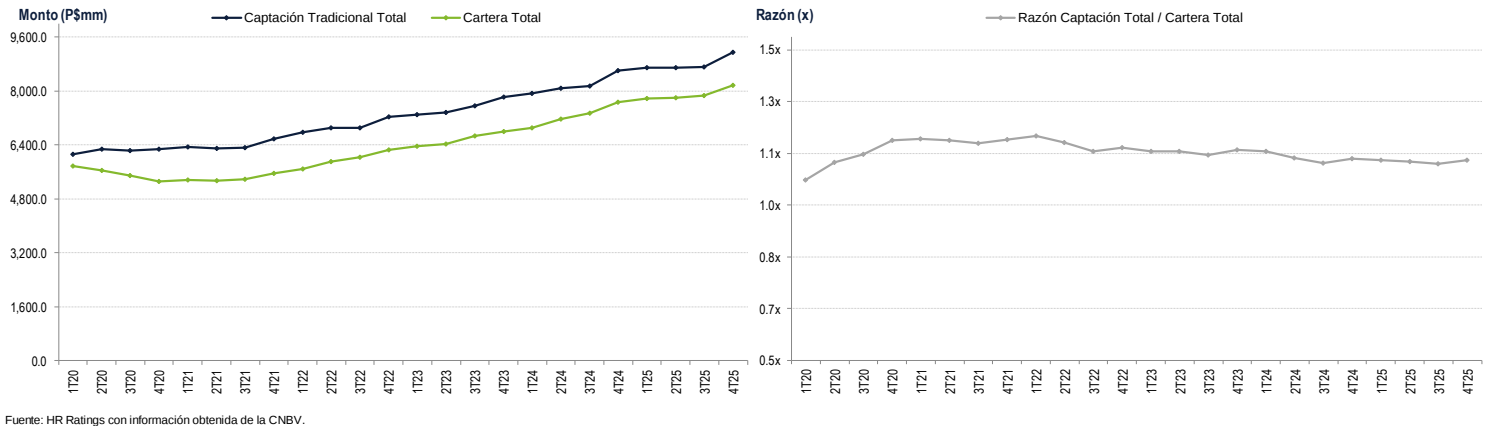
recursos en instrumentos de captación bancaria. Con ello, los depósitos de exigibilidad inmediata muestran un crecimiento real anual de 2.6%; los depósitos a plazo del público en general presentaron un crecimiento de 1.7%, el mercado de dinero 8.5% y, finalmente, los títulos de crédito emitidos o bonos bancarios presentaron una contracción real anual de -2.8% en diciembre de 2025 (vs. 5.7%, 2.9%, 8.1% y 18.5% en diciembre de 2024). A pesar de ello, la captación tradicional continúa integrándose en su mayoría en depósitos de exigibilidad inmediata, donde se mantiene la participación de 66.7% del total de la captación (vs. 66.5% en diciembre de 2024). Seguido de ello, se encuentran los depósitos a plazo del público en general con 23.0% del total; posterior a ello, los títulos de créditos emitidos con 4.8% y, finalmente, el 4.7% restante corresponde a títulos de crédito emitidos o bonos bancarios (vs. 24.0%, 4.6% y 5.0% en diciembre de 2024).

Figura 14. Evolución de la Captación Tradicional vs. Crecimiento Real Anual



En línea con el comportamiento histórico de la captación tradicional en los últimos años, se mantiene un volumen relativamente elevado en comparación con las carteras de crédito, lo cual acumula un saldo de P\$9,138.9mm en una razón de 1.1x sobre la cartera total en diciembre de 2025 (vs. P\$8,608.0mm y 1.1x en diciembre de 2024). La razón de captación total a cartera total refleja la adecuada capacidad del sector para la originación de cartera y los recursos que captan. Cabe resaltar que la captación de la Banca Múltiple representa el 25.2% del PIB al cierre de 2025 (vs. 24.8% al cierre de 2024).

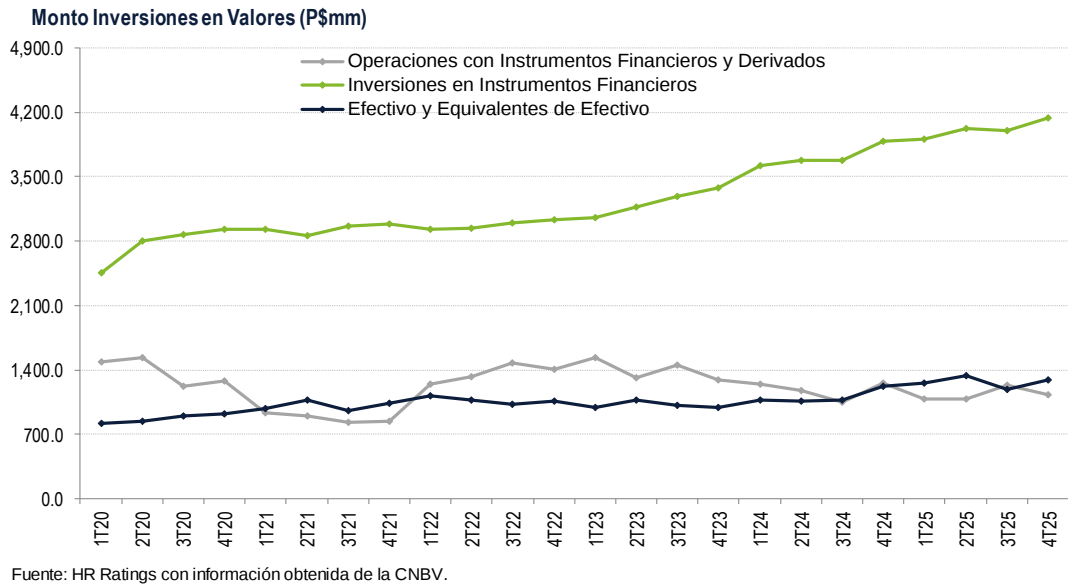
Figura 15. Cartera Total & Captación Tradicional vs. Razón Cartera Total / Captación Total



Evolución de las Inversiones en Valores

Al cierre de diciembre de 2025, se observa que el sector bancario mantiene niveles elevados en su posición de liquidez. Con ello, las inversiones en instrumentos financieros mantienen una elevada participación con 26.6% del activo total (vs. 25.5% en diciembre de 2024). Por su parte, las operaciones con instrumentos financieros derivados disminuyeron su participación a 7.2% en diciembre de 2025, lo que se atribuye a una mayor estabilidad y una estrategia menos defensiva (vs. 8.2% en diciembre de 2024).

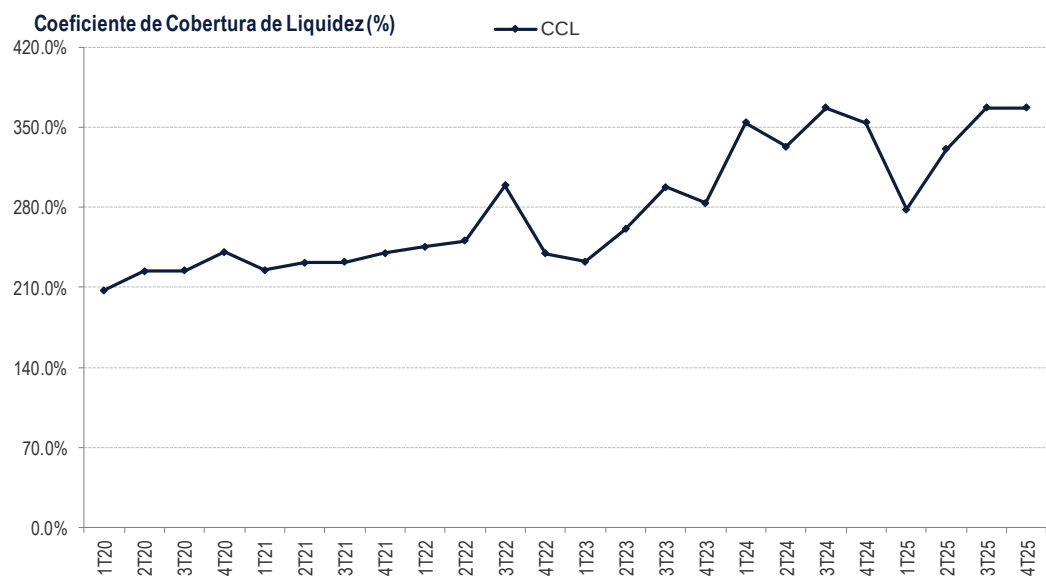
Figura 16. Evolución de las Inversiones en Valores



Asimismo, se observan elevados niveles en los indicadores de liquidez, donde el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) se situó en un promedio anual de 335.8% en diciembre de 2025 (vs. 354.0% en diciembre de 2024). Esto se debe a los elevados niveles en la posición de liquidez, con una significativa participación de las inversiones en valores y el efectivo disponible sobre los activos totales, que se refleja con una composición del 42.1% sobre el activo total en diciembre de 2025 (vs. 41.8% en diciembre de 2024). En consideración de HR Ratings, lo anterior refleja una sólida posición de liquidez de la Banca Múltiple, donde las instituciones bancarias han mantenido su posición financiera y liquidez, a pesar del constante aumento en el volumen de sus operaciones.



Figura 17. Indicadores de Liquidez del Sector Bancario



Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Situación Financiera Actual

A continuación, se muestra la evolución financiera y los principales indicadores de la Banca Múltiple en México de los últimos seis años, periodo que abarca de diciembre de 2020 a diciembre de 2025.

Figura 18. Resultados Históricos del 2020 al 2025

Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)	Anual					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Cartera de Crédito Total	5,302.5	5,549.3	6,240.1	6,793.6	7,659.4	8,166.7
Cartera de Crédito Vigente	5,166.6	5,435.5	6,104.8	6,647.1	7,497.3	7,967.1
Cartera de Crédito Vencida	136.0	113.8	130.2	141.1	154.4	176.6
Cartera de Crédito Valuada a Valor Razonable	0.0	0.0	5.1	5.4	7.7	23.0
Gastos de Administración	398.6	412.8	420.7	467.2	520.0	541.8
Estimaciones Preventivas	194.6	99.8	110.7	150.1	185.5	213.7
Resultado Neto	102.4	182.7	238.2	273.3	288.3	304.4
Índice de Morosidad	2.6%	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	4.5%	3.8%	4.1%	4.1%	4.5%
MIN Ajustado	3.5%	4.4%	4.8%	5.0%	5.1%	4.9%
Índice de Eficiencia	54.8%	55.5%	50.2%	47.7%	47.8%	46.4%
ROA Promedio	0.9%	1.7%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%
Índice de Capitalización Básico	16.1%	18.1%	17.6%	17.5%	17.2%	18.1%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	19.5%	19.0%	18.8%	19.1%	20.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.8x	7.9x	8.0x	7.9x	7.9x	7.8x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.3x	1.4x	1.4x	1.4x	1.4x
Spread de Tasas	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	5.1%	5.3%
Tasa Activa	8.5%	7.9%	10.5%	13.3%	13.7%	12.5%
Tasa Pasiva	3.5%	2.9%	5.6%	8.4%	8.5%	7.3%
CCL	240.9%	240.1%	239.6%	284.0%	354.0%	367.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

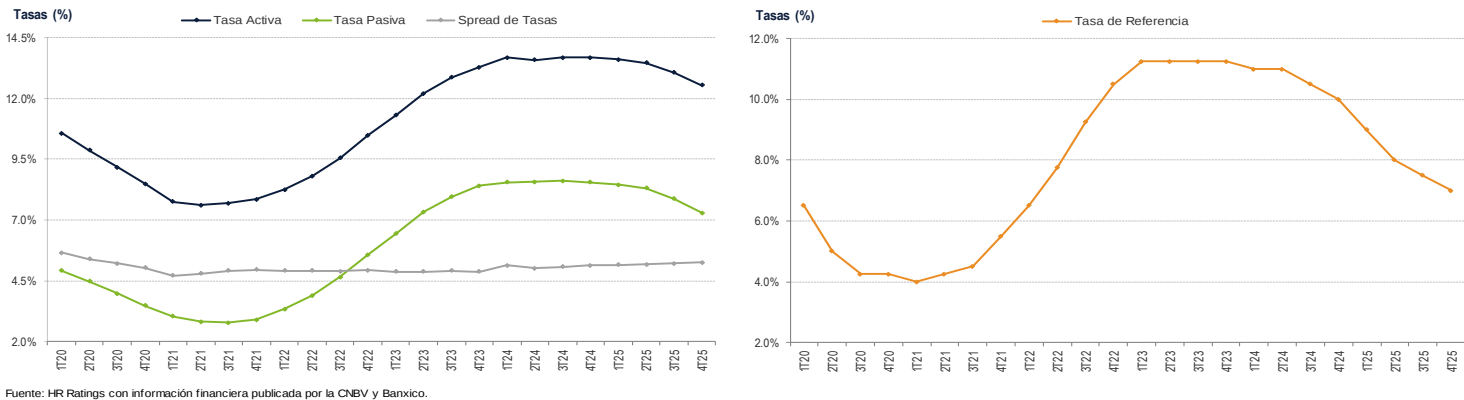
Ingresos y Gastos

A lo largo de 2025, Banco de México ha mantenido un enfoque de relajamiento monetario, por lo que siguió con un ciclo sostenido de reducciones en la tasa de referencia para estimular la actividad económica conforme al objetivo del Banco Central,

con ello se observó una disminución de 300 puntos base a lo largo del año, la cual pasó de 10.0% en diciembre de 2024 a un nivel de 7.0% en diciembre de 2025. Con ello, la tasa activa de la banca se ubicó en un nivel de 12.5% en diciembre de 2025 (vs. 13.7% en diciembre de 2024), lo cual se atribuye a los niveles observados en la tasa de referencia.

Asimismo, se observó que la tasa pasiva presentó una contracción, la cual se ubicó en un nivel de 7.3% en diciembre de 2025 (vs. 8.5% en diciembre de 2024). El comportamiento paralelo en los niveles de las tasas hizo que el *spread* de tasas mostrara un nivel de 5.3% en diciembre de 2025 (vs. 5.1% en diciembre de 2024). Principalmente, la disminución anual de 7.0% en los gastos por intereses resultó en un crecimiento en el margen financiero 12m de la banca, el cual ascendió a P\$916.2mm en diciembre de 2025, mostrando un incremento anual de 7.2% (vs. P\$854.7mm y 12.9% en diciembre de 2024).

Figura 19. Spread de Tasas (%) vs. TIIE (%)



Por otra parte, al cierre de 2025, la generación de estimaciones preventivas ascendió a P\$213.7mm, lo cual se encuentra por encima de lo observado en diciembre de 2024, aunque aún en niveles controlados que reflejan la contención de la morosidad en los últimos 12 meses (vs. P\$185.5mm en 2024). A pesar de mostrarse un incremento en la generación de estimaciones preventivas 12m, el margen financiero ajustado ascendió a P\$702.5mm, lo cual representa un crecimiento anual de 5.0% en diciembre de 2025 (vs. P\$669.3mm y 13.3% en diciembre de 2024). Con ello, el MIN Ajustado presentó una disminución, lo cual se ubicó en un nivel de 4.9% en diciembre de 2025 (vs. 5.1% en diciembre de 2024). Por su parte, el índice de cobertura de cartera vencida del sector se ubica en niveles estables de 1.5x en diciembre de 2025 (vs. 1.6x en diciembre de 2024).

Respecto a las comisiones, tanto las cobradas como las pagadas muestran un crecimiento en su resultado, y están conformadas en su mayoría por operaciones relacionadas con el financiamiento, como lo son las comisiones por tarjetas de crédito y débito, por colocación de créditos, por avalúos, por venta de bienes adjudicados, honorarios, entre otros. Al cierre de diciembre de 2025, se observa una razón de comisiones netas a ingresos operativos de 19.9%, por lo que se acumuló un monto de comisiones netas de P\$189.7mm (vs. 19.0% y P\$171.7mm en diciembre de 2024).

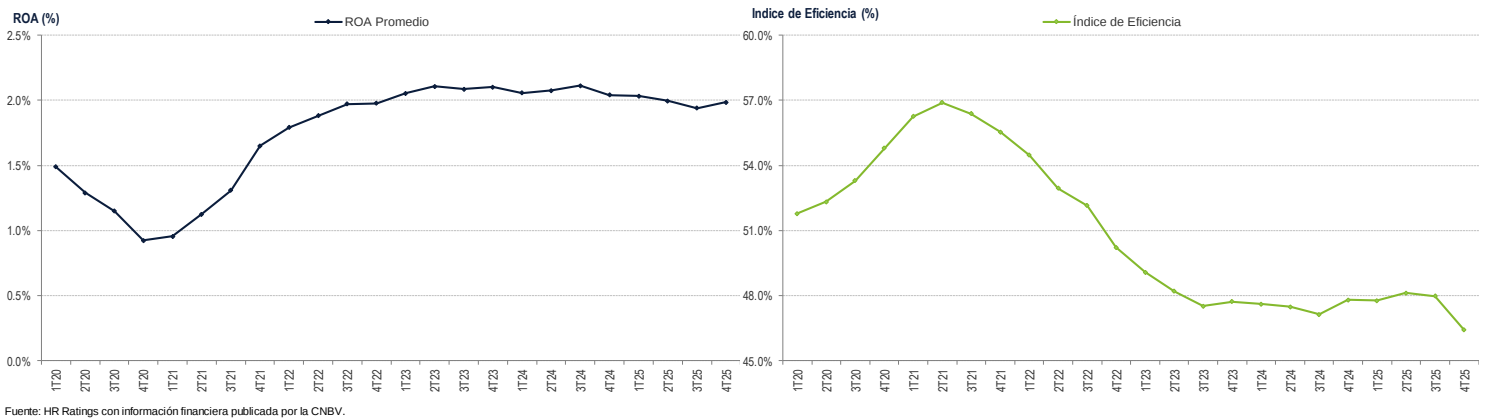
Por su parte, los resultados por intermediación y por otros ingresos presentaron una contracción de 0.7%, que resultó en un monto de P\$61.3mm en diciembre de 2025 (vs. P\$61.7mm en diciembre de 2024), lo cual deriva principalmente de las fluctuaciones en las valuaciones de moneda extranjera. Por otro lado, se observa una disminución de 5.7% en otros ingresos (egresos) de la operación, que acumula un monto de -P\$20.3mm en diciembre de 2025 (vs. -P\$19.2mm en diciembre de 2024).

HR Ratings considera que el desempeño de los ingresos complementarios de los bancos se mantiene estable, en línea con el volumen de colocación y el robustecimiento de operaciones de transaccionalidad y adquirencia.

Por su parte, los gastos de administración se incrementaron 4.2% respecto a lo observado en el ejercicio anterior, lo cual resultó en un monto de P\$541.8mm en diciembre de 2025 (vs. P\$520.0mm en 2024); lo cual se explica principalmente por la mayor inversión que el sector bancario está realizando en tecnología, con el fin de ofrecer una mejor experiencia a los usuarios a través de la banca digital e incrementar el mercado. Por su parte, se observa una ligera disminución en el índice de eficiencia, lo cual resultó en un nivel de 46.4% en diciembre de 2025 (vs. 47.8% en diciembre de 2024).

Tomando en consideración lo anterior, el ROA Promedio se ubicó en un nivel de 2.0% en diciembre de 2025, lo cual se refleja en un incremento en las utilidades de 5.6% respecto al ejercicio anterior, que acumula un monto máximo histórico de P\$304.4mm en diciembre de 2025 (vs. ROA Promedio de 2.0%, crecimiento de 5.5% y un resultado de P\$288.3mm en diciembre de 2024, ROA Promedio de 2.1%, crecimiento de 14.7% y un resultado de P\$273.3mm en diciembre de 2023).

Figura 20. ROA Promedio (%) vs. Índice de Eficiencia (%)



Solvencia y Apalancamiento

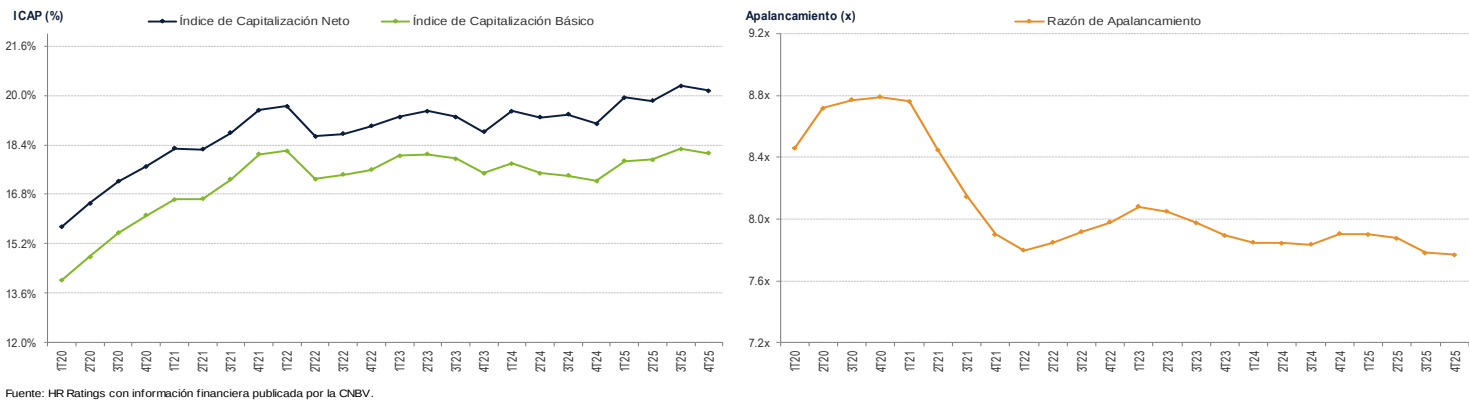
Considerando el conjunto de medidas desarrolladas en los acuerdos internacionales de Basilea III para reforzar la regulación, la supervisión y la gestión del riesgo de los bancos en temas de capitalización, liquidez y redefinición de alertas tempranas, la posición de solvencia del sector bancario se ha mantenido por arriba del mínimo regulatorio de 10.5%. Adicionalmente, en los últimos periodos, diversas instituciones bancarias han migrado su modelo de cálculo de activos sujetos a riesgo operativo al modelo alternativo, lo que ha reducido su requerimiento de reservas por este concepto.

En línea con lo anterior, el índice de capitalización básico se ubicó en un nivel de 18.1% en diciembre de 2025, donde las instituciones que integran el sector bancario se encuentran en su totalidad en la categoría I de alertas tempranas, las cuales están determinadas con base en el artículo 220 de las disposiciones e indica que están lo suficientemente capitalizadas para enfrentar escenarios de pérdidas no esperadas (vs. 17.2% en diciembre de 2024). Con ello, el índice de capitalización mantiene una tendencia estable, a pesar de observarse un pago de dividendos 12m por un monto de P\$164.3mm en diciembre de 2025 (vs. P\$169.0mm en diciembre de 2024). En este sentido, se observa una tasa de pago de dividendos a resultado neto de

57.0% en 2025, la cual presenta una tendencia de disminución contra lo observado de manera histórica (vs. 61.8% en 2024, 68.3% en 2023 y 90.6% en 2022). Este resultado se concentra en el pago de dividendos de los bancos concentrados en el G8. Adicionalmente, se observa un incremento anual de 5.5% en la colocación de obligaciones subordinadas, las cuales resultaron en un monto de P\$315.3mm en 2025 (vs. 51.9% y P\$298.8mm en 2024). En línea con lo anterior, el índice de capitalización neto se ubicó en un nivel de 20.2% en 2025, manteniéndose en niveles de fortaleza (vs. 19.1% en 2024).

Por otro lado, la razón de apalancamiento ajustada mantuvo un nivel de 7.8x en diciembre de 2025 (vs. 7.9x en diciembre de 2024). Esto se refleja por el mayor uso de recursos propios para la originación de cartera y la progresiva disminución de las cuentas de valuación a valor razonable de instrumentos financieros dentro del capital. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles de fortaleza de 1.4x en diciembre de 2025 (vs. 1.4x en diciembre de 2024).

Figura 21. Índice de Capitalización (%) vs. Razón de Apalancamiento (x)



En opinión de HR Ratings, durante 2025 el sector bancario mantuvo un desempeño financiero sólido; no obstante, se observó una moderación en su ritmo de crecimiento respecto a lo observado en ejercicios anteriores en el volumen de originación de cartera. Asimismo, la posición de solvencia del sector se encuentra en niveles por arriba del mínimo requerido, lo que refleja una adecuada capacidad para enfrentar escenarios de pérdidas no esperadas. Finalmente, los indicadores de morosidad se mantuvieron en bajos niveles, lo que se atribuye a los adecuados criterios de originación en los bancos para cuidar la calidad de la cartera.

Concentración del Sector (G8)

El grupo de los bancos con relevancia sistémica, de acuerdo con la clasificación de la CNBV en México, es conformado por ocho instituciones: BBVA, Santander, Banorte, Banamex, Scotiabank, Citi, HSBC e Inbursa. Estos concentran la mayor proporción de activos, cartera de crédito y captación, así como una parte significativa de las utilidades del sector bancario.

Al cierre de diciembre de 2025, el grupo G8 concentra el 75.0% de los activos totales del sector y el 79.3% de la cartera total (vs. 75.3% y 80.0% a diciembre de 2024). Desglosando la participación por institución, BBVA se mantiene como el banco con mayor participación en activos con el 22.1%, seguido por Santander, Banorte y Banamex con el 13.3%, 12.6% y 7.1%, respectivamente en diciembre de 2025 (vs. 22.2%, 13.2%, 12.1% y 7.0% en diciembre de 2024). Por su parte, con relación a

la cartera total, BBVA también se mantiene como el principal banco con 25.6%, seguido de Banorte con 15.1% y de Santander con 12.1% (vs. 25.4%, 14.9% y 11.6% en diciembre de 2024). Por otro lado, al comparar el nivel de concentración de cartera con el resto de los bancos, el siguiente grupo en relevancia es la banca comercial mediana, con una participación de 10.2% de la cartera total al cierre de diciembre de 2025 (vs. 9.8% al cierre de diciembre de 2024). En opinión de HR Ratings, el sector bancario mantiene una elevada concentración en los ocho bancos principales, donde esperamos un bajo movimiento en la composición de mercado dadas las barreras de entrada al sector.

Figura 22. Principales Cifras del G8

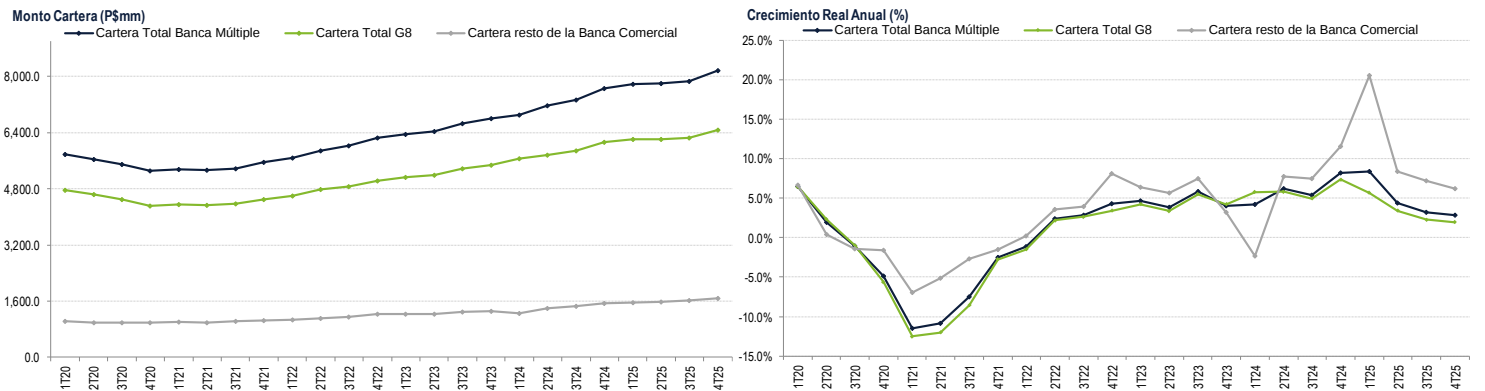
Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)

Institución	Activo Total*	%	Inversiones en Valores*	%	Cartera Total*	%	Captación Total*	%	Capital Contable*	%	Resultado Neto	%
BBVA México	3,437.9	22.1%	662.3	16.0%	2,089.1	25.6%	2,202.4	22.9%	400.0	22.2%	98.9	32.5%
Santander	2,074.5	13.3%	672.3	16.3%	985.6	12.1%	1,117.1	11.6%	162.5	9.0%	32.3	10.6%
Banorte	1,966.2	12.6%	465.8	11.3%	1,231.9	15.1%	1,271.1	13.2%	152.1	8.4%	47.4	15.6%
Banamex	1,112.2	7.1%	371.5	9.0%	521.6	6.4%	820.9	8.5%	181.0	10.1%	16.1	5.3%
HSBC	902.9	5.8%	217.9	5.3%	478.6	5.9%	578.1	6.0%	86.2	4.8%	7.3	2.4%
Scotiabank	893.2	5.7%	193.6	4.7%	535.2	6.6%	576.1	6.0%	95.2	5.3%	10.2	3.4%
Inbursa	700.5	4.5%	79.6	1.9%	476.4	5.8%	456.2	4.8%	209.1	11.6%	22.5	7.4%
Citi México	582.4	3.7%	251.9	6.1%	157.5	1.9%	372.9	3.9%	80.3	4.5%	11.3	3.7%
Total G8	11,669.7	75.0%	2,915.0	70.5%	6,476.0	79.3%	7,394.8	77.0%	1,366.5	75.9%	246.1	80.9%
Bancos Cambiarios	491.9	3.2%	267.1	6.5%	73.6	0.9%	137.1	1.4%	25.4	1.4%	5.5	1.8%
Bancos Comerciales Medianos	1,289.6	8.3%	248.7	6.0%	836.2	10.2%	963.9	10.0%	139.2	7.7%	23.1	7.6%
Bancos Comerciales Chicos	388.2	2.5%	65.2	1.6%	189.6	2.3%	278.9	2.9%	45.3	2.5%	3.8	1.3%
Bancos de Créditos a los Hogares	684.9	4.4%	177.2	4.3%	394.9	4.8%	480.4	5.0%	111.7	6.2%	14.8	4.9%
Inversiones y Productos Financieros	1,045.2	6.7%	461.5	11.2%	196.4	2.4%	346.0	3.6%	112.7	6.3%	11.1	3.6%
Resto de la Banca Múltiple	3,899.8	25.0%	1,219.7	29.5%	1,690.7	20.7%	2,206.2	23.0%	434.3	24.1%	58.3	19.1%
Total Banca Múltiple	15,569.5	100.0%	4,134.7	100.0%	8,166.7	100.0%	9,601.0	100.0%	1,800.8	100.0%	304.4	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la CNBV.

La cartera total del G8 presentó un crecimiento anual real de 2.0% al cierre de diciembre de 2025, el cual es un crecimiento en línea con el mostrado por la cartera total del sector de 2.8% (vs. 7.4% y 8.2% en diciembre de 2024). Por su parte, en su interior, cinco de los ocho bancos presentaron crecimientos en su cartera, en donde resaltó el crecimiento real anual de Banamex de 8.7% y de Santander de 6.6% en diciembre de 2025.

Figura 23. Cartera del G8 & Resto de la Banca Comercial



Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Tecnología y Digitalización

La implementación de nueva tecnología en el sector bancario es uno de los aspectos más relevantes para el continuo crecimiento de este, ya que permiten promover un entorno de mayor competencia y optimización de costos. Con ello, la tecnología ha posibilitado el surgimiento de las instituciones de tecnología financiera; *Fintech*, por sus siglas en inglés, las cuales explotan diversos avances tecnológicos y su aplicación de servicios financieros para sectores o nichos específicos. Asimismo, el acceso a la información ha permitido procesar una gran cantidad de datos, lo cual permite analizar el comportamiento financiero de los usuarios para facilitar el desarrollo de soluciones tecnológicas y adecuadas a los requerimientos de estos en materia de servicios financieros y de pago. Por su parte, uno de los objetivos principales de la aplicación de nuevas herramientas y procesos tecnológicos es propiciar la inclusión financiera, al desarrollar nuevos servicios para la población no bancarizada; con ello se busca promover la igualdad de oportunidades, el crecimiento económico y el desarrollo social.

Sin embargo, se observan retos y riesgos derivados del crecimiento de la tecnología en el sector, lo cual lleva a las autoridades reguladoras a implementar políticas regulatorias para reforzar la resiliencia del sistema financiero y reducir la exposición de los contribuyentes a choques potenciales. Con ello, Banco de México establece que los rubros en los que se deben enfocar para lograr un balance son: i) innovación y riesgos; ii) economías de escala y competencia; iii) eficiencia y seguridad; iv) estandarización y diversidad; y, finalmente, v) privacidad y eficiencia. Asimismo, se encuentran regulaciones como la circular dirigida a los participantes del Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios y la instrumentación de transferencias CoDi, las disposiciones de carácter general aplicable a las instituciones de crédito en temas de digitalización de documentos, uso de banca electrónica, identificación de usuarios, operación de cuentas móviles, entre otros.

A pesar de los beneficios de los avances tecnológicos y la implementación de regulaciones, estos conllevan la exposición a nuevos riesgos, entre ellos el cibernético. Conforme a los reportes de ciberseguridad publicados por Banxico, se señalan que los riesgos cibernéticos pueden causar a las instituciones financieras daños de tres tipos, los cuales se pueden extender a daños en la reputación de las instituciones afectadas:

- i) Disrupciones de las tecnologías de la información y la consecuente indisponibilidad de sus servicios;
- ii) Afectación a la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información que gestiona la institución;
- iii) Pérdidas económicas a las propias instituciones o a sus clientes.

Conforme a la regulación emitida por las entidades financieras, durante 2025, se reportaron 4 incidentes cibernéticos relevantes en el sistema financiero nacional (vs. 3, en 2024, 3 en 2023, 1 en 2022, 8 en 2021 y 3 en 2020). Estos ataques fueron realizados a tres Instituciones Bancarias y una Sociedad Financiera Popular, los cuales se trataron de vulneraciones informáticas a cajeros automáticos, al aplicativo de un tercero y a un aplicativo móvil. Con ello, los usuarios presentaron servicios afectados en cajeros automáticos y a los servicios de banca por internet, lo cual tuvo una afectación total de P\$42.8m para las entidades afectadas, que representa el 0.01% del resultado neto reportado por el sector (vs. P\$382.5m y 0.13% en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

2024). Por ello, Banxico, en coordinación con otras autoridades financieras, ha desarrollado una estrategia de mitigación de los riesgos cibernéticos, basada en tres ejes: i) gobierno corporativo; ii) infraestructura y sistemas; iii) desarrollo de protocolos de respuesta a incidentes.

Balance Financiero del Sector Bancario

Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)	Anual					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Activo	11,186.5	11,077.3	12,604.0	13,293.7	15,211.6	15,569.5
Disponibilidades	917.1	1,042.7	1,061.3	992.5	1,217.2	1,292.6
Inversiones en valores	2,933.9	2,984.9	3,035.6	3,375.3	3,884.9	4,134.7
Operaciones con valores y derivadas	1,283.9	839.2	1,408.4	1,287.5	1,250.8	1,124.8
Cuentas de Margen	73.6	35.5	36.3	27.2	33.3	32.4
Total Cartera de Crédito Neto	5,084.9	5,366.7	6,038.4	6,583.7	7,430.3	7,920.8
Cartera de Crédito Total	5,302.5	5,549.3	6,240.1	6,793.6	7,659.4	8,166.7
Cartera de crédito vigente	5,166.6	5,435.5	6,104.8	6,647.1	7,497.3	7,967.1
Créditos comerciales	3,250.1	3,374.8	3,738.9	3,968.8	4,465.0	4,658.7
Actividad empresarial o comercial	2,526.6	2,597.9	2,913.7	3,123.2	3,563.2	3,793.7
Entidades financieras	172.6	174.7	188.7	248.6	286.3	289.9
Entidades gubernamentales	550.8	602.2	636.4	597.0	615.6	575.1
Créditos de consumo	954.9	1,000.9	1,180.0	1,381.7	1,639.9	1,843.5
Créditos a la vivienda	961.6	1,059.9	1,185.9	1,296.5	1,392.4	1,464.8
Cartera de crédito vencida	136.0	113.8	130.2	141.1	154.4	176.6
Créditos vencidos comerciales	48.6	45.6	62.2	57.5	61.9	65.8
Actividad empresarial o comercial	48.4	45.1	58.2	54.5	58.9	62.4
Entidades financieras	0.1	0.2	3.6	2.8	3.0	3.4
Entidades gubernamentales	0.0	0.2	0.4	0.2	0.0	0.0
Créditos vencidos de consumo	54.1	33.7	35.8	48.7	52.5	64.9
Créditos vencidos a la vivienda	33.3	34.5	32.2	34.9	40.0	45.9
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-217.7	-182.7	-205.7	-217.8	-242.1	-262.1
Cartera de Crédito Valuada a Valor Razonable	0.0	0.0	5.1	5.4	7.7	23.0
Partidas Diferidas	0.0	0.0	4.0	7.9	13.0	16.3
Otros Activos	893.1	808.4	1,024.0	1,027.6	1,395.1	1,064.1
Otras cuentas por cobrar	485.6	383.1	512.8	497.5	809.6	458.0
Bienes adjudicados	8.8	10.2	14.3	18.3	18.9	19.8
Inmuebles, mobiliario y equipo	121.9	116.4	126.7	133.5	136.1	0.0
Inversiones permanentes en acciones	49.8	54.7	60.3	64.8	77.9	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	125.6	126.4	132.5	131.8	153.5	0.0
Otros activos	101.3	117.6	177.4	181.7	199.1	586.4
Pasivo	9,996.0	9,768.6	11,215.9	11,786.4	13,557.4	13,768.7
Captación tradicional	6,261.6	6,566.2	7,225.1	7,816.1	8,608.0	9,138.9
Depósitos de exigibilidad inmediata	4,171.7	4,561.8	4,919.8	5,196.8	5,724.7	6,091.6
Depósitos a plazo	1,703.0	1,650.7	1,998.4	2,273.6	2,456.4	2,617.1
Del público en general	1,418.1	1,470.8	1,680.6	1,925.1	2,063.5	2,175.3
Mercado de dinero	284.9	179.9	317.8	348.6	392.9	441.8
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	386.9	353.7	306.9	345.7	426.9	430.2
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	410.2	398.0	390.6	392.9	466.8	462.1
De exigibilidad inmediata	16.5	32.4	19.0	36.4	14.5	17.8
De corto plazo	140.3	118.8	137.7	133.0	139.6	153.7
De largo plazo	253.4	246.9	233.9	223.5	312.7	290.6
Operaciones con valores y derivadas	2,300.5	1,817.9	2,162.5	2,001.0	2,513.1	2,382.3
Otras cuentas por pagar	644.5	596.5	651.6	726.9	931.9	699.3
Obligaciones subordinadas en circulación	222.7	249.6	196.2	196.7	298.8	315.3
Créditos diferidos y cobros anticipados	156.5	140.4	589.9	652.7	738.8	770.8
Capital Contable	1,190.5	1,308.7	1,388.2	1,507.4	1,654.3	1,800.8
Capital mayoritario	1,188.3	1,306.3	1,385.2	1,505.2	1,650.2	1,797.7
Capital contribuido	347.9	353.8	360.5	369.2	396.7	403.2
Capital ganado	840.4	952.5	1,024.7	1,136.0	1,253.4	1,394.5
Interés minoritario	2.2	2.4	3.0	2.2	4.1	3.1
Deuda Neta	3,688.0	3,782.7	4,366.6	4,764.9	5,203.5	5,188.3

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados del Sector Bancario

Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)	Anual					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos por intereses	873.9	806.3	1,173.0	1,609.1	1,794.1	1,790.0
Gastos por intereses	316.4	259.0	526.5	851.7	939.3	873.8
Margen Financiero	557.5	547.3	646.5	757.4	854.7	916.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	194.6	99.8	110.7	150.1	185.5	213.7
Margen Financiero Ajust. Por Riesgo Crediticio	362.9	447.5	535.9	607.3	669.3	702.5
Comisiones y tarifas cobradas	164.0	182.9	205.4	231.7	264.0	289.0
Comisiones y tarifas pagadas	47.0	57.9	70.4	79.7	92.3	99.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	53.2	71.0	56.2	69.7	61.7	61.3
Resultado por valuación a valor razonable	40.4	50.0	79.8	95.3	80.9	81.5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	12.8	21.1	-23.6	-25.7	-19.2	-20.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	533.0	643.5	727.1	829.0	902.7	953.4
Gastos de administración y promoción	398.6	412.8	420.7	467.2	520.0	541.8
Resultado antes de Impuestos y PTU	138.7	237.4	313.1	368.8	393.2	420.6
ISR y PTU Causado	53.4	41.5	85.1	101.9	130.2	116.9
ISR y PTU Diferidos	-17.3	13.5	-9.9	-6.3	-25.9	0.1
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias y Asociadas	102.6	182.5	237.9	273.3	288.9	303.6
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-0.2	0.3	0.5	0.1	-0.5	0.8
Resultado de Operaciones Discontinuas	102.4	182.8	238.3	273.4	288.3	304.4
Operaciones discontinuadas	0.0	-0.1	-0.1	-0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	102.4	182.7	238.2	273.3	288.3	304.4

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Índice de Morosidad	2.6%	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	4.5%	3.8%	4.1%	4.1%	4.5%
MIN Ajustado	3.5%	4.4%	4.8%	5.0%	5.1%	4.9%
Índice de Eficiencia	54.8%	55.5%	50.2%	47.7%	47.8%	46.4%
ROA Promedio	0.9%	1.7%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%
Índice de Capitalización Básico	16.1%	18.1%	17.6%	17.5%	17.2%	18.1%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	19.5%	19.0%	18.8%	19.1%	20.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.8	7.9	8.0	7.9	7.9	7.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
Spread de Tasas	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	5.1%	5.3%
Tasa Activa	8.5%	7.9%	10.5%	13.3%	13.7%	12.5%
Tasa Pasiva	3.5%	2.9%	5.6%	8.4%	8.5%	7.3%
CCL	240.9%	240.1%	239.6%	284.0%	354.0%	367.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo del Sector Bancario

	Anual						
Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Actividades de Operación							
Resultado Neto del Periodo	163.6	102.4	182.7	238.2	273.3	288.3	304.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron efectivo	142.1	194.6	99.8	110.7	150.1	185.5	213.7
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	142.1	194.6	99.8	110.7	150.1	185.5	213.7
Flujo Generado por Resultado Neto	305.6	297.0	282.5	348.9	423.4	473.8	518.1
Inversiones en valores	-182.8	-624.8	-51.0	-50.7	-339.6	-509.6	-249.8
Operaciones con valores y derivados neto	98.8	-591.2	444.7	-569.2	120.9	36.7	126.0
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-20.4	-31.8	38.2	-0.8	9.1	-6.2	0.9
Aumento en la cartera de credito	-355.1	-47.8	-381.6	-782.4	-695.4	-1,032.1	-704.2
Otras Cuentas por Cobrar	-55.6	-29.1	102.5	-129.8	15.3	-312.1	351.7
Bienes Adjudicados	-2.3	2.2	-1.4	-4.1	-4.0	-0.6	-0.9
Inversiones en Acciones	-131.3	81.5	-4.9	-5.6	-4.5	-13.0	77.9
Impuestos diferidos (a favor)	-89.3	-36.3	-0.8	-6.0	0.6	-21.7	153.5
Otros activos misc.	312.1	-48.0	-16.2	-59.8	-4.3	-17.4	-387.2
Captacion	288.7	605.6	304.6	658.9	591.0	791.8	530.9
Prestamos de Bancos	-6.1	-17.3	-12.1	-7.4	2.2	73.9	-4.7
Valores asignados por liquidar	4.4	612.1	-482.6	344.6	-161.5	512.1	-130.8
Otras Cuentas por Pagar	-92.1	22.2	-48.0	55.0	75.3	205.0	-232.6
Creditos diferidos y cobros anticipados	-17.7	26.8	-16.1	449.5	62.9	86.0	32.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-248.8	-75.9	-124.8	-107.8	-331.9	-207.1	-437.4
Recursos Generados en la Operación	56.8	221.1	157.7	241.1	91.5	266.7	80.7
Actividades de Financiamiento	-79.4	6.2	-37.7	-212.1	-153.6	-39.3	-141.4
Emisión de Obligaciones subordinados	24.6	0.4	26.8	-53.4	0.5	102.1	16.5
Aportaciones al capital social en efectivo	8.8	22.4	5.9	6.7	8.7	27.5	6.4
Pago de dividendos en efectivo	-112.8	-16.6	-70.4	-165.5	-162.8	-169.0	-164.3
Adquisición de mobiliario y equipo	-99.3	-22.7	5.6	-10.4	-6.7	-2.7	136.1
Cambio en Efectivo	-121.9	204.6	125.6	18.6	-68.8	224.7	75.4
Disponibilidad al principio del periodo	834.4	712.5	917.1	1,042.7	1,061.3	992.5	1,217.2
Disponibilidades al final del periodo	712.5	917.1	1,042.7	1,061.3	992.5	1,217.2	1,292.6
Flujo Libre de Efectivo	391.2	123.8	77.2	233.7	353.1	492.8	-297.7

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resultado Neto	163.6	102.4	182.7	238.2	273.3	288.3	304.4
+ Estimaciones Preventivas	142.1	194.6	99.8	110.7	150.1	185.5	213.7
- Castigos	134.4	147.4	141.1	110.4	141.3	168.6	195.9
+ Otras cuentas por cobrar	312.1	-48.0	-16.2	-59.8	-4.3	-17.4	-387.2
+ Otras cuentas por pagar	-92.1	22.2	-48.0	55.0	75.3	205.0	-232.6
Flujo Libre de Efectivo	391.2	123.8	77.2	233.7	353.1	492.8	-297.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Calificaciones Públicas Otorgadas por HR Ratings en 2025

Institución	Calificación LP	Calificación CP	Atributo
Banco Credit Suisse (México)	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banco del Bajío	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banco KEB Hana	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banco Sabadell	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banorte	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
BanRegio	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Inbursa	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Mizuho Bank	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Revolut Bank	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banco Monex	HR AA+	HR+1	Perspectiva Estable
Banco Actinver	HR AA	HR1	Perspectiva Estable
Banca Mifel	HR AA-	HR2	Perspectiva Estable
Banco Azteca	HR AA-	HR1	Perspectiva Negativa
Banco Ve por Más	HR AA-	HR1	Perspectiva Estable
BanCoppel	HR AA-	HR1	Perspectiva Estable
Banca Afirme	HR A+	HR1	Perspectiva Estable
Banco Bancrea	HR A+	HR2	Perspectiva Estable
Banco de Inversión Afirme	HR A+	HR1	Perspectiva Estable
Banco Multiva	HR A+	HR1	Revisión en Proceso
Consubanco	HR A	HR2	Perspectiva Estable
Banco Covalto	HR BBB+	HR3	Perspectiva Estable
Banco Inmobiliario Mexicano	HR BBB+	HR3	Perspectiva Estable
Banco Forjadores	HR BB+	HR4	Perspectiva Estable
Banco Intercam	HR C-	HR5	Observación Negativa

Fuente: HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario de Bancos

Activos Productivos Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta al Último Trimestre del Año

Coeficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coeficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivadas – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. (Capital Básico + Capital Complementario) / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Colaterales dados en garantía + Operaciones con Valores y Derivados

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS