

# **Grupo Financiero Multiva y subsidiarias**

**Reporte con comentarios y análisis de  
la administración sobre los resultados  
de operación y situación financiera**

**Al 31 de marzo de 2026**



## **La economía en el primer trimestre 2026**

En el primer trimestre de 2026, tanto la economía global como la mexicana estuvieron marcadas por un entorno de elevada incertidumbre y por fricciones mayores a las anticipadas al inicio del año. A las tensiones comerciales que ya venían afectando al entorno internacional se sumó el escalamiento del conflicto en Medio Oriente, con repercusiones sobre los mercados energéticos, las condiciones financieras y la percepción global de riesgo. A pesar de ello, la economía mexicana mostró cierta capacidad de resistencia, aunque con un arranque de año débil y señales mixtas en sus principales indicadores.

Según el Indicador Global de la Actividad Económica del INEGI, en enero de 2026 la actividad económica retrocedió 0.9% mensual en cifras desestacionalizadas. En conjunto, se anticipa que durante el primer trimestre la actividad económica se mantenga en niveles similares a los observados al cierre de 2025. Para 2026 en su conjunto, estimamos un crecimiento anual del PIB de 1.3%.

De cara al futuro, el balance de riesgos para la economía mexicana se ha tornado más complejo. Por un lado, podrían brindar cierto apoyo la resiliencia de la economía estadounidense, el dinamismo de algunos sectores exportadores, el mundial de fútbol, mayor participación del gobierno y un entorno monetario menos restrictivo. Por el otro, persisten riesgos relevantes asociados con una mayor disrupción comercial, el encarecimiento de energéticos, una menor inversión ante la incertidumbre y una desaceleración de la demanda interna.

Dentro de la actividad económica, el sector industrial mostró un comportamiento mixto. La actividad industrial aumentó 0.4% mensual en febrero de 2026, después de haber registrado debilidad al arranque del año, lo que sugiere una recuperación parcial. Hacia dentro, la construcción había mostrado un mejor desempeño respecto al cierre de 2025, mientras que las manufacturas siguen exhibiendo una trayectoria débil. En el sector externo, las exportaciones mantuvieron un buen comportamiento: en febrero de 2026 crecieron 15.8% anual, impulsadas principalmente por las exportaciones no petroleras, que aumentaron 17.5%. Así, el sector exportador volvió a ser uno de los principales soportes de la actividad en el arranque del año.

Respecto a la inflación, después de cerrar 2025 en 3.69%, los precios retomaron una trayectoria ascendente en el primer trimestre de 2026. La inflación general anual se ubicó en 4.02% en febrero y en 4.59% en marzo, con un incremento mensual de 0.86% en este último mes. Este repunte reflejó nuevas presiones de costos en un contexto de choques sobre energéticos y de persistencia inflacionaria en algunos componentes. Así, la inflación volvió a alejarse del objetivo puntual de 3% del Banco de México y complicó el panorama desinflacionario al inicio del año.

En términos de política monetaria, durante el primer trimestre de 2026 el Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 7.00% en su decisión del 5 de febrero, pero posteriormente la redujo en 25 puntos base el 26 de marzo, para ubicarla en 6.75%. Esta decisión reflejó que, pese al repunte reciente de la inflación, la Junta consideró que el grado de restricción monetaria acumulado seguía siendo elevado, aunque dejó claro que hacia adelante evaluará con cautela cualquier ajuste adicional ante el deterioro del entorno externo y los nuevos riesgos inflacionarios.

## **Mercado de cambios**

El peso mexicano mostró una elevada volatilidad durante el trimestre. Inició el año alrededor de 17.9 pesos por dólar, alcanzó un mínimo cercano a 17.1 pesos en febrero y cerró marzo en torno a 18 pesos por dólar. En conjunto, este comportamiento sugiere que, aunque la moneda mexicana mantuvo una posición relativamente sólida frente a los niveles observados en 2025, el escalamiento de los riesgos globales y el ajuste en la percepción de riesgo limitaron una apreciación adicional al cierre del periodo.

## **Eventos relevantes**

- **GRUPO FINANCIERO**

La Dirección de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental, salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones del Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.

Sus áreas sustantivas abarcan recursos materiales, tesorería, contabilidad, finanzas y administración.

Al cierre de marzo 2026 el Grupo Financiero cuenta con 1,433 empleados, distribuidos en las entidades financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 1,357 (94.70%) en el Banco; 64 (4.47%) en Casa de Bolsa y 12 (0.84%) en la Operadora.

La sociedad controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad consolidada acumulada al 31 de marzo de 2026 por \$338.1 millones de pesos, derivado del resultado que se observa en las entidades financieras que lo integran. Su capital contable consolidado a esa misma fecha es por la suma de \$11,530.2 millones de pesos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4.033.00, fracción XV del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, en materia de requisitos de mantenimiento, GFMULTI cuenta con cobertura de análisis de valores con la Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

- **BANCO MULTIVA**

En relación con las actividades del Banco correspondientes al primer trimestre de 2026, con cifras al 31 de marzo de 2026, cerró con un saldo de \$102,129.3 millones de pesos, cifra superior en \$1,685.2 millones de pesos a los \$100,444.1 millones de pesos que se contaba en el pasado diciembre de 2025.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo de 2026 mantuvo un comportamiento a la baja con respecto al trimestre anterior, pasando de 2.21% a 1.88%.

En el renglón de captación tradicional de los estados financieros al 31 de marzo de 2026, se informó que éste muestra un aumento de (17.3%) con relación al trimestre anterior, quedando en la cantidad de \$129,056.2 millones de pesos.

Durante el primer trimestre de 2026, los créditos otorgados a personas relacionadas registraron una responsabilidad total de \$1,936 millones de pesos, cumpliendo con el límite normativo vigente de \$3,383 millones de pesos.

En cuanto a las personas relacionadas relevantes, al cierre del trimestre la exposición fue de \$1,324 millones de pesos, se encuentra dentro del límite establecido de \$2,535 millones de pesos.

A partir del año 2024, entró en vigor la nueva regulación sobre Grandes Exposiciones, la cual establece límites específicos para las personas o grupo de personas que representen riesgo común.

La contraparte con mayor responsabilidad en términos de grandes exposiciones presentó una exposición de \$2,135 millones de pesos, cumpliendo con el límite aplicable del 25% del capital básico (\$2,416 millones de pesos) respecto al cuarto mes anterior conforme a la regulación vigente.

Asimismo, el acreditado con la mayor exposición, que corresponde a un organismo o entidad de la Administración Pública Federal paraestatal, registró una exposición de \$6,451 millones de pesos, también dentro del marco regulatorio. Para estos acreditados aplica un límite del 100% del capital básico (\$9,665 millones de pesos) respecto al cierre del tercer mes anterior que indica la regulación vigente.

Las cuatro mayores exposiciones, que deben mantenerse por debajo del 100% del capital básico del tercer mes anterior, sumaron un total de \$7,588 millones de pesos, respetando el límite establecido.

Para los acreditados que aún se rigen bajo la normativa de riesgo común previa a 2025, los límites son los siguientes:

El acreditado con la mayor exposición, individualmente o en su grupo de riesgo común, limitado al 40% del capital básico del trimestre inmediato anterior (\$3,866 millones de pesos), presentó una exposición de \$3,006 millones de pesos, cumpliendo con el límite establecido.

Las tres mayores exposiciones, con límite conjunto del 100% del capital básico, totalizaron \$4,584 millones de pesos, también dentro del límite normativo.

Se informó que el índice de capitalización del Banco al cierre del mes de marzo de 2026 es de 16.55%, integrado por activos ponderados totales en riesgo de \$75,043 millones de pesos y un capital neto de \$12,418 millones de pesos.

Durante el trimestre que se informa, los activos en riesgo tuvieron una disminución en \$2,447 millones de pesos y el capital neto aumentó \$474 millones de pesos.

En cuanto al margen financiero total (incluye cartera de crédito, estimación preventiva por riesgo crediticio, captación, posición propia y derivados) la directora general informó que a marzo de 2026 fue de \$1,430.9 millones de pesos, teniendo un incremento de 46% que corresponde a \$448.6 millones de pesos, con respecto al de marzo de 2025 que fue de \$982.3 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a marzo de 2026 éstos ascendieron a la suma de \$1,064.8 millones de pesos, contra \$659.1 millones de pesos del mismo periodo de 2025.

Los resultados antes de impuestos a la utilidad consolidados muestran un acumulado al 31 de marzo de 2026 por la suma de \$455.6 millones de pesos y se conforman principalmente por los rubros de ingresos y gastos por intereses, gastos de administración y promoción y comisiones y tarifas cobradas. Por lo que toca a Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$132.7 millones de pesos. Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$322.9 millones de pesos. Así mismo se cuenta con un capital contable consolidado a esa misma fecha por la suma de \$11,307.4 millones de pesos.