

Grupo Financiero Multiva y Subsidiarias

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

Al 30 de junio de 2026



La economía en el segundo trimestre 2026

Durante el segundo trimestre de 2026, la economía global continuó operando en un entorno de elevada incertidumbre, influida por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, la persistencia de riesgos comerciales y la cautela de los principales bancos centrales. A pesar de ello, la actividad económica en México mostró una mejoría respecto al primer trimestre del año, aunque el dinamismo permaneció moderado y heterogéneo entre sectores.

El Indicador Global de la Actividad Económica del INEGI registró un crecimiento mensual de 1.4% en abril, mientras que en mayo presentó una disminución de 0.3%. Por otra parte, las estimaciones oportunas sugieren que la actividad habría continuado expandiéndose durante junio (+0.2%). En conjunto, la información disponible apunta a que la economía mexicana habría registrado en el segundo trimestre un desempeño superior al observado entre enero y marzo. Si bien la recuperación continúa siendo modesta, estos resultados sugieren una mejora respecto al débil inicio de año. En este contexto, mantenemos nuestra previsión de crecimiento del PIB de 1.3% para 2026.

De cara a la segunda mitad del año, el balance de riesgos para la economía mexicana continúa siendo complejo. Por un lado, la fortaleza del sector exportador, una inflación más contenida, condiciones monetarias menos restrictivas y una mayor participación del gobierno podrían seguir brindando apoyo a la actividad económica. Por el otro, persisten riesgos relevantes asociados con la incertidumbre comercial, una lenta recuperación de la inversión ante la cautela empresarial, la debilidad observada en algunos segmentos industriales y el deterioro del entorno geopolítico internacional. Durante el segundo trimestre, el Mundial de Fútbol 2026 generó efectos positivos en actividades específicas relacionadas con turismo, hospedaje, entretenimiento y consumo; sin embargo, su impacto sobre el crecimiento agregado de la economía fue limitado y no modificó de manera significativa la trayectoria de la actividad económica nacional.

Dentro de la actividad económica, el sector industrial continuó mostrando un comportamiento mixto durante el trimestre. En abril la actividad industrial se expandió 2.1%, en tanto mayo contrarrestó parcialmente con un descenso de 0.8% a tasa mensual, afectada principalmente por una contracción de 3.7% en la construcción, mientras que las manufacturas permanecieron prácticamente sin cambios. No obstante, el sector externo siguió constituyendo uno de los principales soportes de la actividad económica. En junio, las exportaciones totales alcanzaron 72,551 millones de dólares, lo que representó un crecimiento anual de 34.4%. Las exportaciones no petroleras aumentaron 34.1% anual y las manufactureras 35.3%, reflejando la fortaleza de la demanda externa. Como resultado, durante el primer semestre de 2026 las exportaciones acumularon un crecimiento anual de 24.6%.

Respecto a la inflación, las presiones sobre los precios disminuyeron de forma importante durante el segundo trimestre. Después de ubicarse en 4.59% anual en marzo, la inflación general descendió gradualmente hasta situarse en 3.37% anual en junio, retornando al intervalo de variabilidad del Banco de México. Esta evolución estuvo favorecida principalmente por menores presiones en los componentes no subyacentes, particularmente en algunos productos agropecuarios y frutas y verduras. Por su parte, si bien la inflación subyacente ha mostrado una moderada tendencia decreciente ubicándose en 4.03% desde el 4.45% de marzo, aún persisten presiones en este componente, particularmente por el lado de los servicios.



En materia de política monetaria, el Banco de México continuó relajando su postura monetaria en mayo al disminuir la tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 6.50% y sugiriendo el fin del ciclo de bajas. En su última decisión del 25 de junio, la Junta de Gobierno mantuvo la tasa de referencia en el mismo nivel, destacando la reducción observada en la inflación general, pero también la persistencia de riesgos asociados al entorno externo y a la inflación subyacente. Asimismo, señaló que el nivel actual de la tasa continúa siendo congruente con la convergencia de la inflación hacia su objetivo de 3.0%.

Mercado de cambios

En el mercado cambiario, el peso mexicano registró cierta volatilidad durante el segundo trimestre de 2026. La moneda inició el periodo alrededor de 18.1 pesos por dólar, alcanzó niveles cercanos a 17.19 pesos en mayo y cerró junio en torno a 17.46 pesos por dólar. Este comportamiento estuvo respaldado por la confianza de los mercados internacionales en el peso mexicano, la fortaleza de las exportaciones mexicanas y la entrada sostenida de divisas a la economía. Sin embargo, la incertidumbre asociada al entorno geopolítico internacional y a las tensiones comerciales generaron episodios de volatilidad a lo largo del trimestre.

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 junio 2026 el Grupo Financiero cuenta con 1,449 empleados, distribuidos en las entidades financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 1,371 (94.61%) en el Banco; 66 (4.55%) en Casa de Bolsa y 12 (0.82%) en la Operadora.

La sociedad controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad consolidada acumulada al 30 de junio de 2026 por \$885 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 \$12,081 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 segundo trimestre de 2026, con cifras al 30 de junio de 2026, cerró con un saldo de \$113,833 millones de pesos, cifra superior en \$13,389 millones de pesos a los \$100,444 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 junio de 2026 mantuvo un comportamiento estable con respecto al cierre de año anterior, estableciéndose en 2.21%.

En el renglón de captación tradicional de los estados financieros al 30 de junio de 2026, se informó que éste muestra un incremento de (10.8%) con relación al cierre de año anterior, quedando en la cantidad de \$121,961 millones de pesos.

Durante el segundo trimestre de 2026, los créditos otorgados a personas relacionadas registraron una responsabilidad total de \$2,118 millones de pesos, cumpliendo con el límite normativo vigente de \$3,549 millones de pesos.

En cuanto a las personas relacionadas relevantes, al cierre del trimestre que se informa, la exposición fue de \$1,457 millones de pesos, se encuentra dentro del límite establecido de \$2,630 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 \$2,264 millones de pesos, cumpliendo con el límite aplicable del 25% del capital básico (\$2,434 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 \$6,480 millones de pesos, también dentro del marco regulatorio. Para estos acreditados aplica un límite del 100% del capital básico (\$10,140 millones de pesos) respecto al cierre del tercer mes anterior que indica la regulación vigente.

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 (\$4,056 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 \$3,616 millones de pesos, también dentro del límite normativo.



Se informó que el índice de capitalización del Banco al cierre del mes de junio de 2026 es de 15.08%, integrado por activos ponderados totales en riesgo aproximados de \$84,832 millones de pesos y un capital neto de \$12,794 millones de pesos.

Se observa que los activos en riesgo aumentaron en \$10,320 millones de pesos en comparación con el trimestre anterior, a su vez, el capital neto presentó un incremento de \$368 millones de pesos.

En cuanto al margen financiero ajustado por riesgos crediticios la directora general informó que a junio de 2026 fue de \$2,594 millones de pesos, teniendo un incremento de 36.4% que corresponde a \$693 millones de pesos, con respecto al de junio de 2025 que fue de \$1,901 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a junio de 2026 éstos ascendieron a la suma de \$2,065 millones de pesos, contra \$1,522 millones de pesos del mismo periodo de 2025.

Los resultados antes de impuestos a la utilidad consolidados muestran un acumulado al 30 de junio de 2026 por la suma de \$1,237 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 \$383 millones de pesos. Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$854 millones de pesos. Así mismo se cuenta con un capital contable consolidado a esa misma fecha por la suma de \$11,839 millones de pesos.