



**Edgar González**

[edgar.gonzalez@hrratings.com](mailto:edgar.gonzalez@hrratings.com)  
Asociado Sr. de Análisis Económico  
y Deuda Soberana



**Santiago Liceaga**

[santiago.liceaga@hrratings.com](mailto:santiago.liceaga@hrratings.com)  
Analista de Análisis Económico y  
Deuda Soberana



**Ricardo Gallegos**

[ricardo.gallegos@hrratings.com](mailto:ricardo.gallegos@hrratings.com)  
Director General Adjunto de Análisis  
Económico



**Felix Boni**

[felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)  
Director General de Análisis

## El financiamiento bancario continúa expandiéndose, aunque con cierta cautela ante el entorno de incertidumbre actual

En el trimestre finalizado en agosto de 2026, el financiamiento otorgado por la Banca Comercial mostró una evolución diferenciada en sus principales sectores respecto al mismo periodo de 2025. Es importante considerar que a pesar de que existe una recuperación en la actividad económica respecto a la debilidad generalizada observada el año pasado, el avance en el crédito ha sido moderado debido al entorno de incertidumbre global. La información más reciente publicada por Banco de México (Banxico) confirma esta tendencia. En el trimestre correspondiente a junio – agosto, el financiamiento total concedido por la Banca Comercial promedió P\$11,541 mil millones (mm), un incremento real anual de 3.6% frente a lo percibido en el mismo periodo del año anterior (1.9%), tal y como se puede visualizar en la Figura 1.

Al interior, el crédito al sector privado creció 3.8% real anual, lo que implica una desaceleración respecto al incremento de 5.5% al cierre de agosto de 2025. Esta categoría representa alrededor de 68% del total de financiamiento por parte de la Banca Comercial. Dentro de sus principales componentes, el financiamiento empresarial aumentó 1.9%, por debajo de lo registrado durante el año anterior (5.5%). No obstante, este rubro ha mostrado una mejora desde mayo de 2026, en línea con la recuperación en la actividad nacional a partir del segundo trimestre del año. Prevemos que el financiamiento hacia este rubro aún presentará desafíos entorno a la reactivación de las cadenas productivas.

Por otro lado, el financiamiento al consumo – el cual equivale a cerca de 18.0% del total – continúa exhibiendo una alta demanda, con un crecimiento real anual de 8.2% aunque por debajo del avance de 9.4% en 2025 y 12.7% en 2024. En HR Ratings, relacionamos esta desaceleración como consecuencia de la fragilidad que ha manifestado el empleo formal durante 2026, añadiendo únicamente 281 mil puestos. Consideramos que el enfriamiento en el financiamiento al consumo podría continuar el resto del año. Sin embargo, la diferencia en la magnitud de los incrementos frente al crédito empresarial podría representar cierto impulso para la actividad en el corto plazo. En contraste, la desaceleración del financiamiento al sector empresarial podría limitar el crecimiento potencial y la productividad del país en el mediano-largo plazo. En contraste con años pasados, el financiamiento a la vivienda ha reflejado una mayor limitación con un crecimiento de 1.8% real anual al cierre de agosto 2026 respecto al avance de 2.3% en 2025, lo que indicaría una menor demanda de créditos en la vivienda media y residencial.



Acerca del financiamiento hacia el sector público federal, este se expandió 6.1% en el trimestre finalizado en agosto, frente a la contracción observada en el mismo periodo del año pasado (-6.4%). Lo anterior podría asociarse con las colocaciones de valores en el mercado interno sobre todo durante el mes de julio, destacando la conjunta de Bondes G y Bono S por P\$40 mm y con una demanda de 2.51x el monto colocado. No obstante, es relevante señalar que el financiamiento de valores de este sector no suele comportarse con una tendencia definida.

Figura 1. Financiamiento otorgado por la Banca Comercial (PM3M)

|                                     | Pesos nominales (mmdp) datos trimestrales |         |         |         | Cambio trimestral real vs. año anterior |         |         |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------------------|---------|---------|
|                                     | ago.-23                                   | ago.-24 | ago.-25 | ago.-26 | ago.-24                                 | ago.-25 | ago.-26 |
| Financiamiento Total                | 8,996                                     | 10,206  | 10,790  | 11,541  | 7.9%                                    | 1.9%    | 3.6%    |
| Sector Privado                      | 5,952                                     | 6,701   | 7,338   | 7,864   | 7.0%                                    | 5.5%    | 3.8%    |
| Financiamiento Directo              | 5,925                                     | 6,670   | 7,305   | 7,828   | 7.0%                                    | 5.5%    | 3.8%    |
| Consumo                             | 1,364                                     | 1,616   | 1,836   | 2,051   | 12.7%                                   | 9.4%    | 8.2%    |
| Vivienda                            | 1,309                                     | 1,413   | 1,500   | 1,575   | 2.6%                                    | 2.3%    | 1.8%    |
| Empresarial                         | 3,110                                     | 3,475   | 3,807   | 4,005   | 6.3%                                    | 5.5%    | 1.9%    |
| Intermediarios financ. no-bancarios | 143                                       | 167     | 163     | 197     | 10.9%                                   | -5.8%   | 17.0%   |
| Títulos asociados a reestructuras   | 27                                        | 30      | 33      | 36      | 6.0%                                    | 5.4%    | 4.7%    |
| Estados y Municipios                | 367                                       | 359     | 360     | 373     | -6.9%                                   | -3.5%   | 0.4%    |
| Sector Público Federal              | 2,165                                     | 2,628   | 2,553   | 2,796   | 15.4%                                   | -6.4%   | 6.1%    |
| Financiamiento Directo              | 2,165                                     | 2,628   | 2,553   | 2,796   | 15.4%                                   | -6.4%   | 6.1%    |
| Valores                             | 1,870                                     | 2,331   | 2,348   | 2,636   | 18.5%                                   | -3.0%   | 8.8%    |
| Crédito                             | 295                                       | 297     | 205     | 159     | -4.3%                                   | -33.3%  | -24.8%  |
| Otros*                              | 512                                       | 518     | 539     | 508     | -3.8%                                   | 0.3%    | -8.7%   |

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México. Cifras en miles de millones de pesos.

\*Corresponde al IPAB y al FONADIN.

Analizando el crédito vigente (ver Figura 2) otorgado por la Banca Comercial, el de consumo se expandió 7.8% real durante el trimestre finalizado en agosto, siendo todavía fuerte pero inferior a lo registrado en el mismo periodo del año pasado (9.4%). Los avances en las categorías de tarjetas de crédito (9.3%) y nómina (5.1%) fueron superiores a lo observado en 2025, lo que podría implicar una mayor necesidad de crédito para la adquisición de bienes y servicios, así como de gastos corrientes ante las presiones inflacionarias. Por otro lado, los créditos personales (6.2%), de bienes de consumo duradero (10.2%) y de otros bienes de consumo (3.1%) experimentaron un cambio porcentual inferior. El crédito de vivienda se incrementó 1.6%, con el relacionado a vivienda media y residencial creciendo 1.8% y el de interés social contrayéndose 5.0%. Hay que destacar que el interés social ha presentado comportamientos negativos en la mayor parte de los meses desde 2014, debido al cambio estructural de política pública, lo que frenó los subsidios a la vivienda por parte del Gobierno, así como la construcción de esta, disminuyendo la oferta y la otorgación de créditos mixtos entre el sector privado y público.

La evolución del financiamiento de la Banca Comercial se encuentra en línea con la dinámica que actualmente se observa en la economía mexicana; una recuperación gradual con respecto a los niveles de 2025. El entorno de incertidumbre actual para la llegada de nuevas inversiones a partir de factores internos y externos, así como los desafíos para el crédito empresarial sobre todo relacionados con las revisiones anuales del T-MEC, limitan un incremento más acelerado en el otorgamiento de crédito que pudiera potenciar la capacidad de expansión en la actividad nacional. En HR Ratings, esperamos una mejora en las condiciones internas de financiamiento, especialmente al sector privado y al consumo, aunque a un ritmo moderado ante los riesgos previamente descritos.

Figura 2. Crédito vigente otorgado por la Banca Comercial

|                            | Pesos nominales (mmdp) datos mensuales |         |         |         | Cambio trimestral real año anterior |         |         |
|----------------------------|----------------------------------------|---------|---------|---------|-------------------------------------|---------|---------|
|                            | ago.-23                                | ago.-24 | ago.-25 | ago.-26 | ago.-24                             | ago.-25 | ago.-26 |
| Total Consumo & Vivienda   | 2,624.1                                | 2,973.2 | 3,261.9 | 3,550.2 | 7.78%                               | 5.87%   | 4.98%   |
| Consumo                    | 1,339.7                                | 1,589.8 | 1,800.9 | 2,018.3 | 12.87%                              | 9.36%   | 7.76%   |
| Tarjetas de Crédito        | 507.9                                  | 575.4   | 645.1   | 746.4   | 8.18%                               | 8.18%   | 9.34%   |
| Nómina                     | 348.8                                  | 385.4   | 416.8   | 450.0   | 5.12%                               | 4.06%   | 5.06%   |
| Personales                 | 212.4                                  | 241.5   | 275.0   | 304.0   | 8.48%                               | 9.50%   | 6.22%   |
| Bienes de consumo duradero | 213.0                                  | 308.9   | 376.6   | 427.3   | 37.27%                              | 18.30%  | 10.24%  |
| Otros bienes de consumo    | 57.6                                   | 78.7    | 87.5    | 90.6    | 27.08%                              | 8.61%   | 3.09%   |
| Vivienda                   | 1,284.4                                | 1,383.4 | 1,461.0 | 1,531.9 | 2.52%                               | 1.90%   | 1.59%   |
| Media y residencial        | 1,235.9                                | 1,336.3 | 1,416.2 | 1,491.5 | 2.85%                               | 2.15%   | 1.81%   |
| Interés Social             | 48.5                                   | 47.2    | 44.8    | 40.4    | -5.73%                              | -4.99%  | -5.01%  |

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México. Cifras en miles de millones de pesos.



HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora 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). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings")

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, 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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



[WWW.HRRATINGS.COM](http://WWW.HRRATINGS.COM)



HR RATINGS