

El crédito y la economía en tiempos de incertidumbre

Perspectivas de la economía mexicana y el papel de las
sociedades de información crediticia

Enrique Quintana

Ciudad de México · septiembre de 2026

Banca sólida, crédito escaso: la paradoja en dos números

48%

del PIB es el financiamiento al sector privado en México, sumando fuentes bancarias y no bancarias.

≈100%

es el promedio en las economías de ingreso medio. La brecha es inversión que no se hace, empresas que no nacen y familias sin patrimonio.

Tres preguntas

1

¿Qué economía tendremos?

El telón de fondo: cada dato macro leído desde el lado del que presta.

2

¿Qué crédito tendremos?

Consumo, vivienda y empresas; banca, no bancarios y fintech.

3

¿Qué información necesitamos?

Las sociedades de información crediticia: datos, regulación e inteligencia artificial.

Apertura: la paradoja en dos números · Cierre: cómo cerrar la brecha



BLOQUE 1 DE 3

El telón de fondo

¿Qué economía tendremos?

Cada dato macro, leído desde el lado del que presta.

El mundo: petróleo, aranceles y una Fed que ya volvió a subir

● Petróleo

> 100 dls

El conflicto en Medio Oriente mantiene el Brent en torno a 105 dólares y reaviva la inflación global

● Aranceles

232 y 301

Estados Unidos mantiene aranceles fuera del tratado: acero, aluminio, autos y sobrecapacidad

● Fed

3.75–4.00%

Subió 25 puntos base el 16 de septiembre, la primera alza desde 2023, y apunta a otra en 2026

Para quien presta: costo de fondeo alto por más tiempo y más volatilidad cambiaria.

Estados Unidos: el motor de nuestra demanda y el calendario que manda

El motor

- 80% de las exportaciones mexicanas van a Estados Unidos
- Remesas: 63,571 millones de dólares en los últimos doce meses
- Su inflación y sus tasas fijan el piso del costo del dinero en México

El calendario

- 16 de septiembre: la Fed subió a 3.75–4%; prevé otra alza en 2026
- Octubre: siguiente ronda de la revisión del T-MEC en Washington
- 3 de noviembre: elecciones intermedias; todo lo demás se acomoda a esa fecha

México: crecemos, pero poco; 2026 va mejor de lo que se temía y aun así no alcanza



Crecimiento anual del PIB. 2026: estimado de Banxico (1–2%); 2027: rango de los CGPE. El PIB creció 1.9% anual en el 2T (1.4% trimestral) tras caer en el 1T; el IGAE de julio creció 3.3% anual.

Fuente: INEGI (IGAE julio 2026), Banxico (Informe Trimestral abril–junio 2026), SHCP.

La inversión repunta desde el piso, pero sigue lejos de la meta: 18.5% del PIB la privada

18.5%

del PIB fue la inversión privada en el segundo trimestre de 2026: repuntó desde 17.9% en el primero, pero sigue debajo del 19.4% de un año antes, su segunda proporción más baja desde 2021.

21.8%

inversión total
como proporción
del PIB, 2T 2026
(21.2% en el 1T)

25%

meta del Plan
México para 2026;
28% en 2030

La inversión fija creció 4.3% trimestral y 3.5% anual, el primer avance tras seis trimestres de caída. Sin más proyectos, el crédito a empresas seguirá creciendo apenas 1% real.

T-MEC: de la revisión de una vez a la revisión permanente

Dónde estamos

- Revisión formal desde el 1 de julio; el tratado sigue vigente
- México y Canadá, por extender 16 años; EU no ha confirmado
- Siguiendo ronda en Washington en octubre: acero, autos, seguridad y pagos electrónicos

Tres escenarios

- Extensión acordada antes de las intermedias del 3 de noviembre
- Revisión anual prolongada: vigencia con incertidumbre
- Ruptura: aranceles fuera del tratado como norma

Inflación y Banxico: la pausa larga; el costo del dinero no baja pronto

6.50%

tasa de referencia desde mayo, tras 475 puntos base de recortes desde marzo de 2024. Tercera pausa consecutiva el 24 de septiembre, por unanimidad: Banxico no reaccionará 'de manera mecánica' a la Fed.

3.42%

inflación anual en la primera quincena de septiembre, desde 3.26% en agosto; la subyacente bajó a 3.79%. Banxico mantiene la meta de 3% hasta finales de 2027. Tasa real cercana a 3%: todavía restrictiva.

Tipo de cambio: tres semanas de golpe al peso y un diferencial en mínimo histórico

Lo que sostiene al peso

- Diferencial con la Fed de 250 puntos base, el menor en más de una década
- Remesas y exportaciones en niveles récord en dólares
- Bono a 10 años en 9.5% frente a 5% en EU: la parte larga aún atrae

Lo que lo puede mover

- Otra alza de la Fed estrecharía el diferencial a 225 puntos
- El desenlace de la revisión del T-MEC
- El petróleo y el apetito por riesgo emergente

Del 4 al 24 de septiembre, de 16.88 a 17.71 pesos por dólar: -3.5% en tres semanas. Paquete 2027: 17.80.

Finanzas públicas: consolidación lenta; la deuda ya pesa más que el déficit

Paquete Económico 2027	2026	2027
Déficit amplio (RFSP), % del PIB	4.1	3.9
Superávit primario, % del PIB	0.1	0.6
Deuda amplia (SHRFSP), % del PIB	54.3	55.0
Costo financiero, % del PIB	≈4	≈4
Apoyo a Pemex (miles de millones de pesos)	263.5	≈80
Crecimiento supuesto	1–2%	1.5–2.5%

Para quien presta: el costo del soberano fija el piso del fondeo de toda la banca.

Empleo, salario y remesas: la capacidad de pago del acreditado se sostiene, pero se erosiona

● Empleo formal

22.8

millones de puestos afiliados al IMSS en agosto; +1.5% anual; los permanentes en máximo histórico

● Salario

673

pesos diarios de salario base de cotización promedio, el segundo más alto de la serie; el salario real sigue ganando

● Remesas

+3%

en dólares en julio (5,571 millones, seis meses al alza), pero -6.5% en términos reales por el peso fuerte y la inflación

Informalidad: más de la mitad del empleo está fuera de la nómina y, por tanto, fuera del expediente

55.1%

de la población ocupada trabaja en la informalidad: 33.1 millones de personas en el segundo trimestre, sin nómina, sin seguridad social y, casi siempre, sin historial de crédito.

22.8 de 60

millones: los puestos formales del IMSS frente a la población ocupada. La diferencia es el mercado que hoy queda fuera del crédito formal.

Escenarios 2027: base, adverso y favorable

● Base

Crecimiento de 1.5 a 2%

Banxico en pausa; Fed en alza

Tratado en revisión anual; crédito crece por inercia

● Adverso

Desaceleración en EU y petróleo caro

Aranceles fuera del tratado como norma

Peso a la baja y morosidad al alza en consumo

● Favorable

Extensión del T-MEC antes de noviembre

Repunte de la inversión

Se reactiva el crédito a empresas



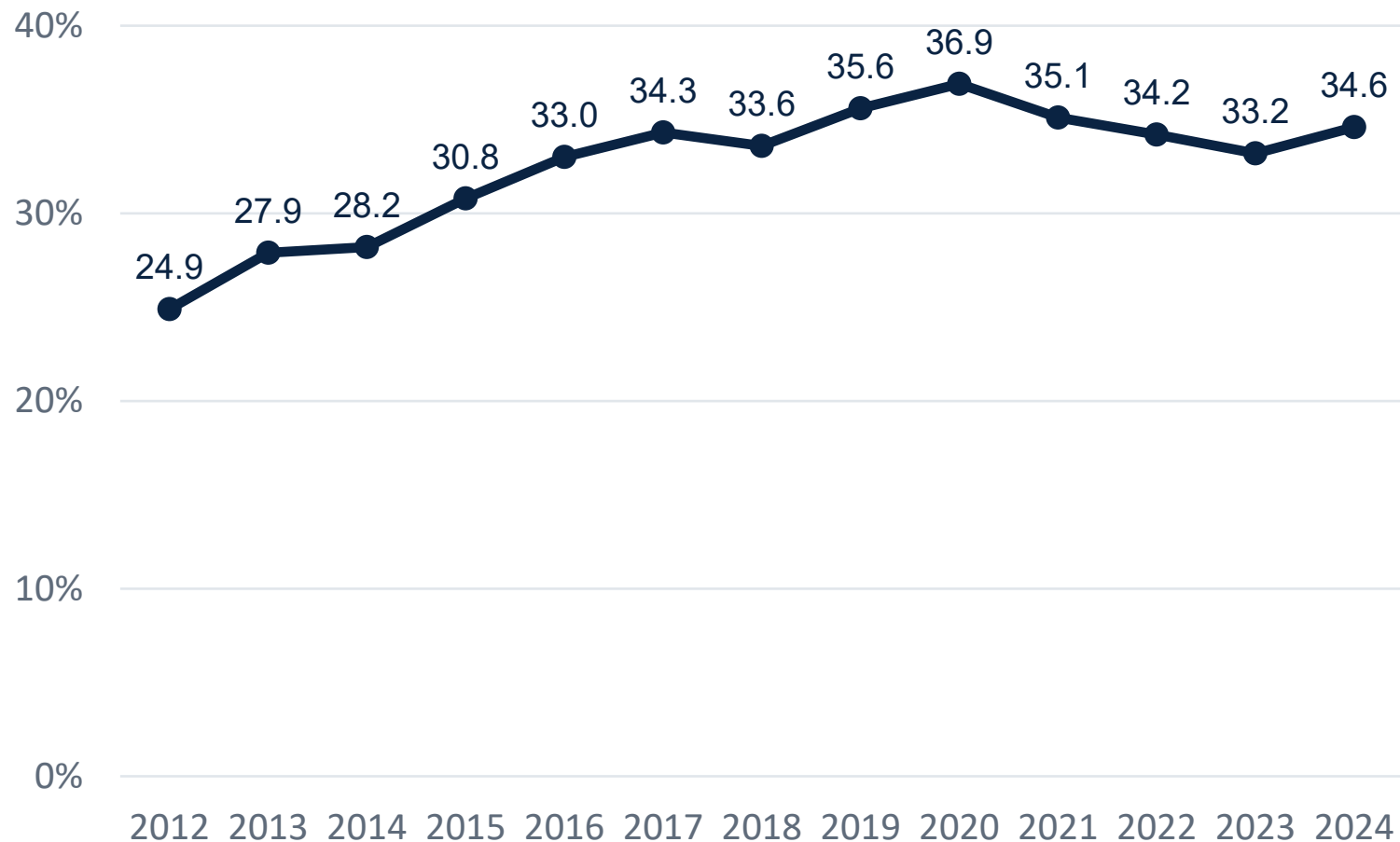
BLOQUE 2 DE 3

Perspectivas del crédito

¿Qué crédito tendremos?

Consumo, vivienda y empresas; banca, no bancarios y fintech.

La brecha no se ha cerrado: en doce años el crédito al sector privado pasó de 25 a 35% del PIB



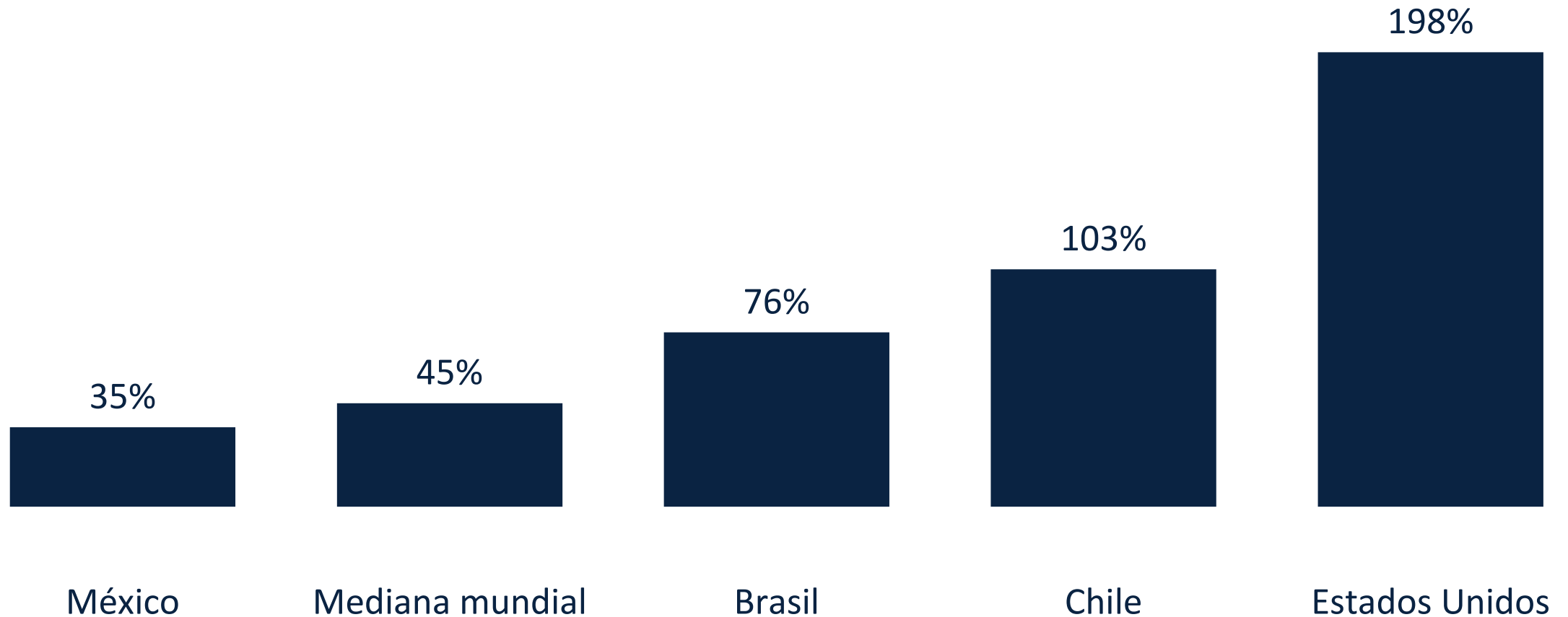
12%

el punto más bajo, en 2001,
tras la crisis bancaria de los
noventa

36.9%

el máximo, en 2020; desde
entonces la proporción no
ha vuelto a subir

Chile tiene tres veces más crédito que México en proporción a su economía; Brasil, el doble



Quién financia a quién: la banca es el corazón del sistema, pero ya no es todo el sistema

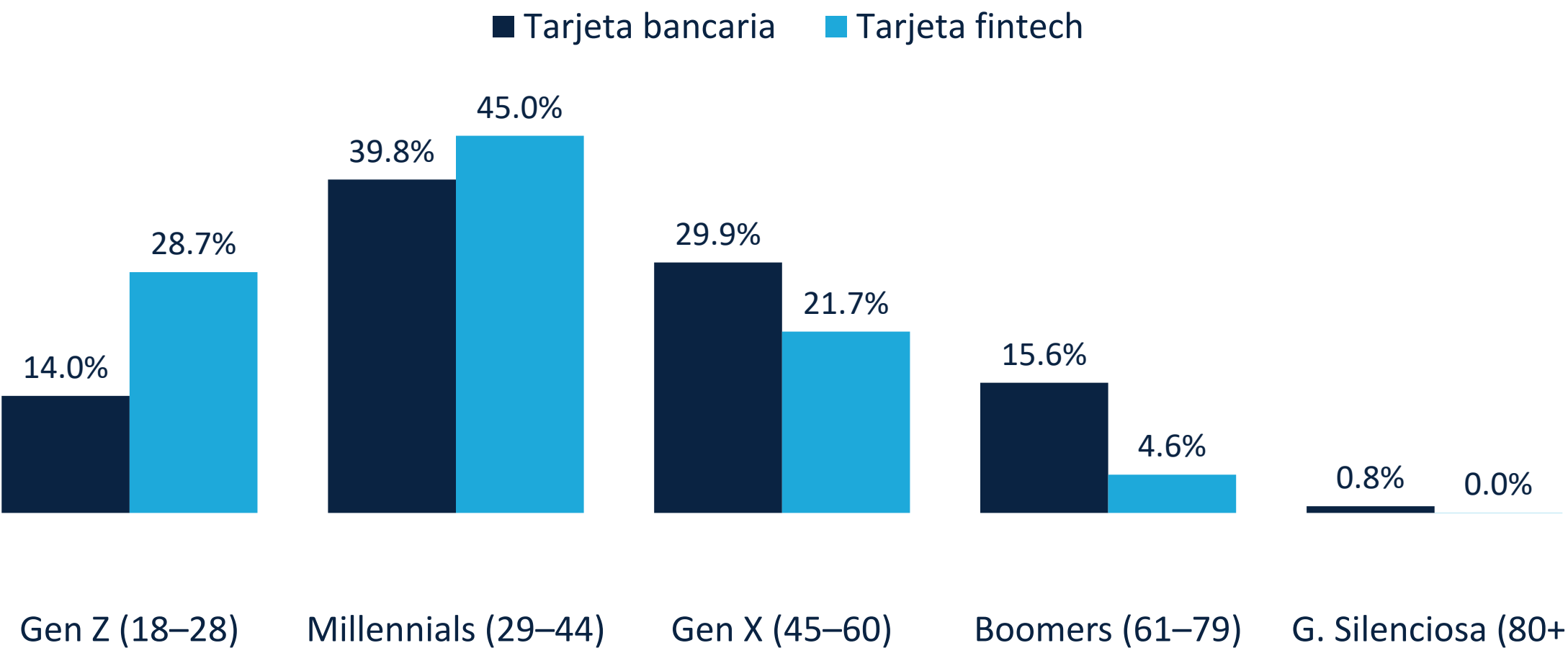
Otorgante	A quién presta	Dónde está hoy
Banca comercial	Empresas, consumo y vivienda	7.5 billones de cartera vigente; +3.3% real (julio 2026)
Banca de desarrollo	Empresas e infraestructura	Financiamiento al sector privado en contracción real
Infonavit y Fovissste	Vivienda de trabajadores formales	394 mil créditos en 2025; Infonavit +5.6%
SOFIPOS, SOFOMES y SOCAPs	Consumo y pymes fuera de la banca	22 millones de clientes en SOFIPOS; el fondeo limita
Fintech y neobancos	Tarjetas y crédito digital	Nu: banco desde agosto, 15 millones de clientes
Deuda y crédito externo	Grandes empresas	Solo emisores calificados; ajeno a la pyme

Tres velocidades: el consumo crece 7%, la vivienda 2% y las empresas apenas 1%



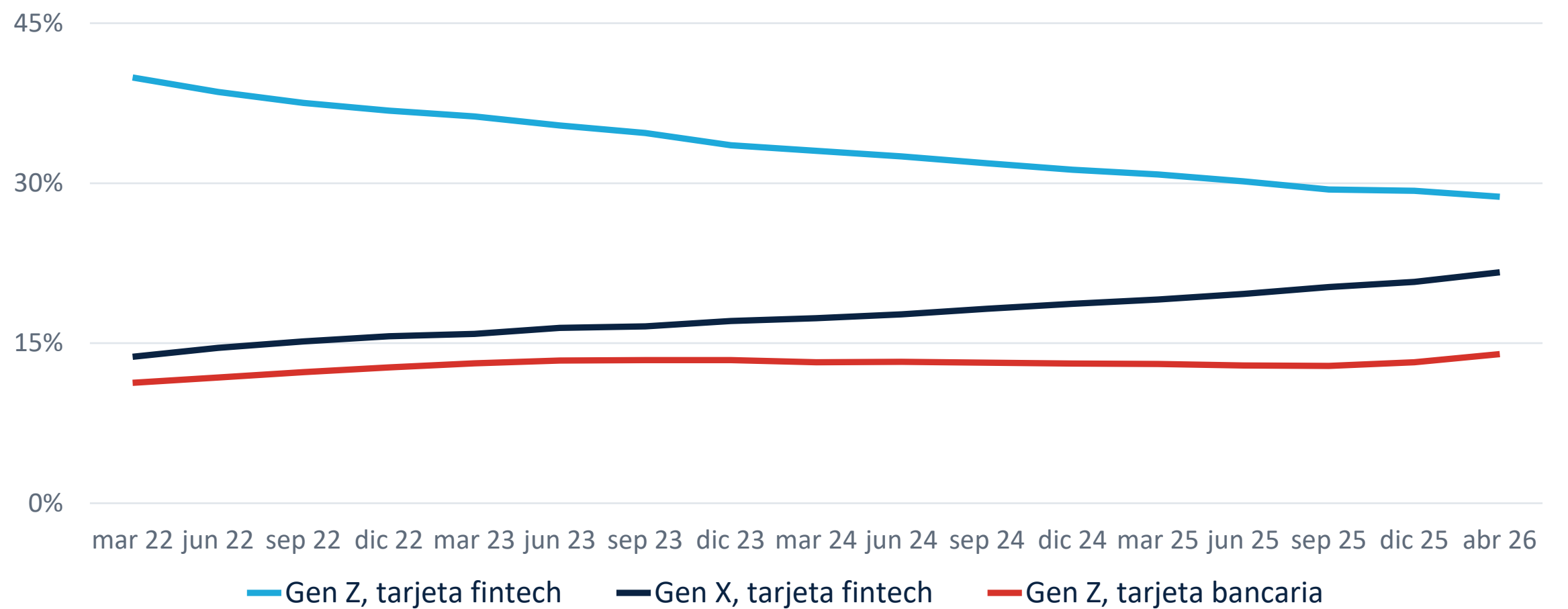
Crecimiento real anual de la cartera vigente de la banca comercial, julio de 2026. Total al sector privado: +3.3%.

Dos mundos, dos edades: la tarjeta bancaria es de adultos; la fintech, de jóvenes



Fuente: Buró de Crédito, distribución de cuentas abiertas de tarjeta de crédito por generación, abril de 2026.

La convergencia: las fintech suben por la pirámide de edad; la banca rejuvenece despacio



La tarjeta es la puerta: uno de cada seis adultos tiene tarjeta bancaria; uno de cada cinco, departamental

● Tarjeta bancaria

15.7%

de los adultos tiene una tarjeta de crédito bancaria; era 10.5% en 2021. Es el producto de crédito que más creció

● Departamental

20%

uno de cada cinco adultos tiene tarjeta de tienda: para muchos, el primer historial de crédito

● Crédito formal

37.3%

de los adultos tiene al menos un crédito formal; era 32.7% en 2021. Tres de cada diez usan financiamiento informal

Vivienda: la hipoteca bancaria se encoge mientras el impulso viene del Infonavit

La hipoteca bancaria

- 94,800 créditos en 2025 (-4.8%); el monto cayó 8%
- La tasa hipotecaria no baja: sigue cerca de 10.2%
- Ticket promedio de 2.5 millones: clase media alta

El impulso público

- Infonavit: 363,700 créditos en 2025, +5.6%
- Tasas de 3.7 a 10.45% según el salario
- Vivienda para el Bienestar: uno y dos salarios mínimos

Empresas: el problema no es el rechazo; es que la mitad nunca ha pedido crédito

1 de 4

empresas tenía un crédito vigente al cierre de 2023; tres cuartas partes de ellas, con la banca comercial.

94%

de las solicitudes de crédito entre 2022 y 2024 fueron aprobadas. Pero la mitad de las empresas nunca ha solicitado uno, y 22% de las rechazadas no supo por qué.

La banca: sólida, líquida, rentable... y cauta

Sólida

- Capital de 20.6% frente a un mínimo de 10.5%
- Morosidad cercana a 2.4%, debajo de la prepandemia
- Rentabilidad sobre capital cercana a 17%

Cauta

- Crédito a empresas +1.3% real; costo del riesgo al alza
- Tasa real de 3% y demanda débil: el bono compite con la pyme
- 35% del PIB de crédito frente a 103% en Chile

Los que incorporan: fintech, no bancarios y tiendas evalúan con otros datos y otra estructura de costos

● Fintech

Nu: 15 millones de clientes, tercer emisor de tarjetas; banco desde agosto

Ualá, Revolut y Openbank con licencia; Klar vía Bineo; Mercado Pago en trámite

● No bancarios

22 millones de clientes en SOFIPOS; consumo y pymes fuera de la banca

Tras Crédito Real y Unifin, el fondeo es el cuello de botella

● Retail

Uno de cada cinco adultos con tarjeta departamental: el primer historial

La inclusión tiene precio: CAT de tres dígitos en el primer crédito

Por qué no despega: la mitad que resuelve la economía y la mitad que resuelve la información

Del lado de la demanda

- Informalidad: más de la mitad del empleo sin nómina
- Empresas pequeñas y sin proyectos: inversión en mínimos
- Aversión a la deuda: creció cinco puntos como barrera desde 2021

Del lado de la oferta

- Garantías difíciles de ejecutar y certidumbre jurídica
- Crédito caro: tasa real alta y primas por falta de datos
- Sin expediente no hay evaluación: no presto o presto caro

2027 por segmento: crece más que el PIB, pero con la misma composición

Segmento	Escenario base 2027	Qué vigilar
Consumo	Sigue creciendo, se modera; la incorporación la hacen fintech y retail	Morosidad en la base de la pirámide y sobreendeudamiento
Vivienda	Banca estancada mientras la tasa hipotecaria no ceda; Infonavit sostiene	Bono M10 y precios de la vivienda
Empresas	Depende de inversión y T-MEC; potencial de rebote si se despeja el tratado	Inversión privada y la mitad que no pide crédito
No bancarios y fintech	Siguen ganando participación; más licencias bancarias	Fondeo y calidad de originación

Cinco condiciones para que el crédito crezca con solidez

- 1 Tasas** Un ciclo de baja de Banxico que abarate el costo del dinero
- 2 Certidumbre jurídica** Garantías ejecutables y reglas estables
- 3 Formalización** Más empleo y más empresas dentro del sistema
- 4 Competencia** Banca, no bancarios y fintech disputando al mismo cliente
- 5 Información** Expedientes que conviertan los datos en confianza

Cuatro dependen de la economía y del gobierno; la quinta, de quienes están en esta sala.

BLOQUE 3 DE 3

Las sociedades de información crediticia

¿Qué información necesitamos?

Datos, regulación e inteligencia artificial.

Sin información no hay crédito sano.

Las sociedades de información crediticia son la infraestructura invisible que convierte datos en confianza y confianza en crédito.

La evidencia: donde se comparte información hay más crédito y menos morosidad

● Más crédito

En 129 países, compartir información crediticia se asocia con más crédito privado en proporción al PIB (Djankov, McLiesh y Shleifer)

● Morosidad

La información positiva distingue al buen pagador: más aprobaciones con la misma o menor tasa de impago (Barron y Staten; IFC)

● México

Calificación máxima en profundidad de la información crediticia en el último Doing Business; el problema no es la calidad del dato, es a quién cubre

El sistema mexicano: una ley, dos sociedades y reglas claras sobre qué se reporta y por cuánto tiempo

Elemento	Cómo funciona
Marco legal	Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia (2002) y sus reformas
Sociedades	Buró de Crédito para personas físicas (TransUnion, ≈94% desde marzo de 2026); Dun & Bradstreet para empresas; Círculo de Crédito
Usuarios	Bancos, SOFOMES, fintech y comercios, obligados a reportar de forma completa y veraz, con fecha de origen y de primer incumplimiento
Información	Positiva y negativa; los registros negativos se eliminan entre 1 y 6 años según el monto en UDIS
Supervisión	CNBV inspecciona y vigila; Banxico emite disposiciones; Condusef protege al usuario

Los invisibles: seis de cada diez adultos no tienen crédito formal

63%

de los adultos no tenía ningún crédito formal en 2024: sin tarjeta, sin nómina, sin hipoteca y, casi siempre, sin expediente que los describa.

3 de 10

adultos usan financiamiento informal: familiares, tandas, prestamistas. Desde 2021, 'no cumplo requisitos' bajó seis puntos y la aversión a endeudarse subió cinco.

El consumidor y su historial: el único activo con el que millones pueden pedir crédito

- 1 Conocerlo** Reporte de crédito especial gratuito una vez al año y acceso al score
- 2 Entenderlo** Los registros negativos se eliminan entre 1 y 6 años según el monto; nadie 'sale' del buró
- 3 Corregirlo** Derecho a reclamar ante la sociedad y el otorgante; Condusef como segunda instancia
- 4 Construirlo** El primer crédito, la tarjeta de tienda o el pago puntual de servicios abren el expediente

Con esto los dejo en manos de la siguiente sesión: la voz del consumidor.

Regulación: cada segunda oportunidad para el deudor es información que se pierde

Qué está en juego

- Iniciativa (marzo 2026): registros negativos a 36 meses
- Ley de datos personales 2025: consentimiento y gobernanza
- Finanzas abiertas detenidas en datos abiertos desde 2020

Qué implica

- Menos memoria negativa, más peso a la información positiva
- El dato se usa con permiso: el consentimiento es el activo
- Sin reglas transaccionales, el open finance corre por convenios

Nuevas fuentes: la información para evaluar a los invisibles ya existe

● Servicios y renta

Luz, agua, teléfono, gas y renta: pagos recurrentes que describen la disciplina de pago de quien no tiene crédito

● Plataformas

Transferencias, comercio electrónico, ventas por aplicación: el flujo de efectivo como sustituto de la nómina

● Datos positivos

Brasil convirtió su Cadastro Positivo en inclusión automática en 2019 y multiplicó los expedientes con historial positivo

Evaluar por flujo de efectivo: la pregunta ya no es cuánto debe, sino cómo paga.

Inteligencia artificial: promesa y riesgos para evaluar a quien nunca tuvo crédito

La promesa

- Scoring con más variables para expedientes delgados
- Detección de fraude e identidad en tiempo real
- Cobranza y atención más baratas: crédito pequeño que hoy no sale

Los riesgos

- Sesgo: replicar la exclusión con datos que la reflejan
- Explicabilidad: si nadie lo explica, no sirve ante el regulador
- Privacidad y responsabilidad: quién responde por la decisión

Fraude e identidad: cada nueva puerta de entrada al crédito es también una puerta para el fraude

8.3%

de los intentos de creación de cuenta en el mundo fueron fraude digital sospechoso en 2025, 18% más que un año antes. La batalla se libra en la identidad.

4.3%

tasa de fraude digital sospechoso en México en 2024, con la estafa como modalidad principal. Más de uno de cada cuatro consumidores dice haber perdido dinero por fraude digital en el último año.

Economía gig: ingreso verificable sin nómina, el caso de prueba de los datos alternativos

● Registrados

9.9

millones de personas registradas como trabajadoras de plataformas en el primer semestre de 2026

● Con umbral

1 de 10

alcanza el ingreso mínimo para la seguridad social plena; el resto trabaja por horas o como segundo ingreso

● IMSS pleno

248 mil

puestos con cobertura integral en julio de 2026, 87% más que un año antes, reportados por 18 plataformas

Perspectivas de las SIC: más cobertura, más datos, misma exigencia de calidad

● Consolidación

TransUnion tomó 94% de Buró de Crédito en marzo por 11,400 millones de pesos: una lectura sobre el potencial del mercado mexicano

● Competencia

Dos sociedades, nuevas verticales: telecom, seguros, rentas, identidad y scores para pymes que nunca han pedido crédito

● 3 a 5 años

Cobertura por datos alternativos, analítica en tiempo real y regulación como variable decisiva; el valor del sector depende de cuántos invisibles se vuelvan visibles

Volver a la brecha: de 35 a 50% del PIB en diez años exige crecer al doble del ritmo actual

50%

del PIB en 2036: cerrar la mitad de la brecha con Brasil exige que el crédito crezca 5 a 6% real cada año, contra 3.3% hoy.

35%

hoy. Hacen falta inversión, formalización, tasas más bajas, competencia y millones de expedientes nuevos; el último depende de esta sala.



¡Muchas gracias!



Queremos conocer su opinión.

Por favor escanee el Código QR y responda una breve encuesta