

¿Dónde prestar? Mapa de oportunidades de financiamiento en México frente a Latinoamérica

Dónde está cargado el crédito, dónde hay espacio y con qué instrumentos entrar

34.7% Crédito al sector privado / PIB en México (2024). Promedio Latinoamérica: 60.2%	USD 483 Miles de millones: cartera de la banca múltiple, dic-2025 (MXN 8.17 billones; 22.5% del PIB)	20.2% Capitalización bancaria (dic-2025). Morosidad: 2.2%. Hay capital para prestar	87.6% Pymes que necesitaron crédito y no lo obtuvieron (grandes empresas: 33.2%)	6.50% Tasa objetivo de Banxico, en pausa desde junio. Inflación ~3.1–3.3%
---	--	---	--	---

Respuesta corta

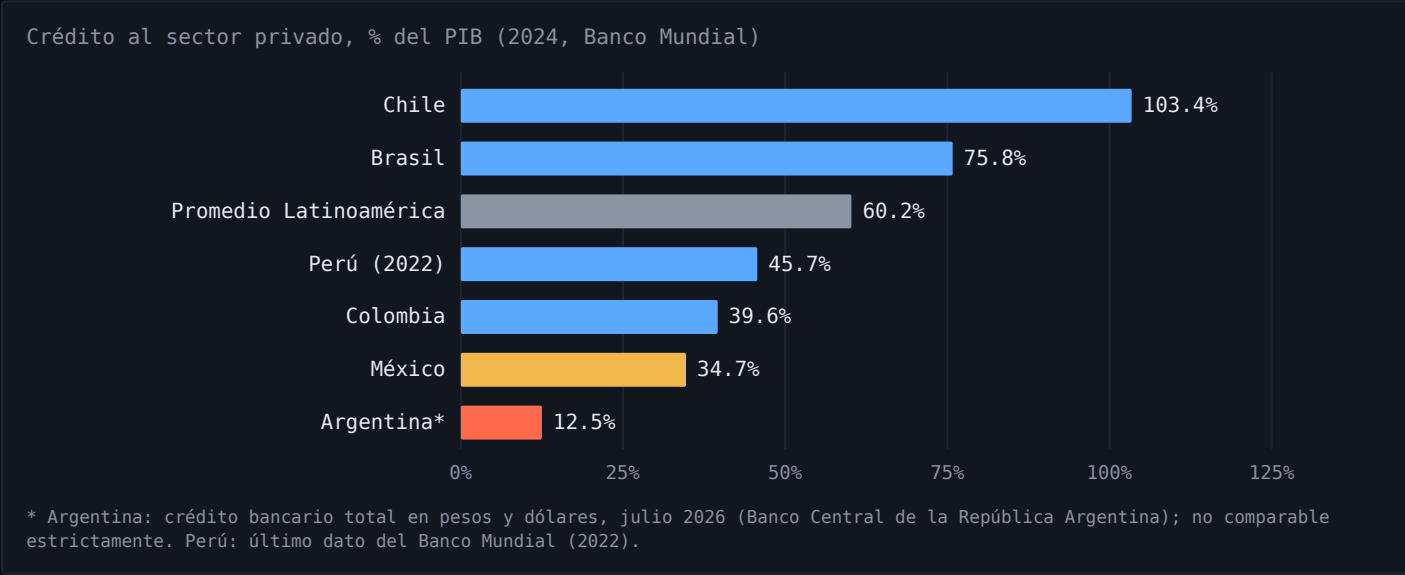
CARGADO · evitar o ser muy selectivo - Consumo revolvente: tarjetas (morosidad ajustada 13.7%, máximo desde 2021) y préstamos personales (morosidad 5.2%). - Construcción, hoteles e inmobiliario: reciben 2.3, 1.9 y 1.3 veces el crédito que corresponde a su peso en el PIB. - Grandes empresas: concentran 86% del crédito empresarial bancario; márgenes comprimidos.	ESPACIO · oportunidad alta - Pymes proveedoras con flujo documentado: factoraje, arrendamiento, capital de trabajo. - Energía y almacenamiento: ventana privada de hasta 46% de la generación; crédito sectorial en 0.4 veces su peso en el PIB. - Transporte y logística, manufactura exportadora de segundo nivel, salud y comercio mayorista.	SELECTIVO · con estructura - Agropecuario: brecha real, pero morosidad de financieras agro subió de 4.1% a 6.7% por sequía; solo con seguro y garantía. - Nómina, automotriz e hipotecario: sanos pero con morosidad al alza; hipotecario gana atractivo si bajan las tasas.
---	---	---

Cinco hallazgos

1 · México no tiene un problema de capital, sino de distribución. Su banca es la mejor capitalizada y con menor morosidad de la región (capitalización 17.8% vs. 14% promedio de Chile, Brasil, Perú y Colombia en 2024), pero su crédito al sector privado es el más bajo de las grandes economías latinoamericanas después de Argentina. 2 · En seis años el crédito se inclinó hacia el consumo. La cartera de consumo creció 14.1% anual compuesto (nominal) entre 2020 y 2025, contra 8.5% de empresas. Su peso pasó de 18.5% a 23.1% de la cartera vigente, y hoy la cartera vencida de familias está en máximo histórico (MXN 114 mil millones, +23% anual). 3 · El crédito a empresas se frenó: +1.0% real en 2025 y +1.3% en julio de 2026. La causa principal es la demanda (incertidumbre por aranceles y por la revisión anual del T-MEC), no la oferta. 4 · La brecha es enorme en dólares: llevar el crédito de México solo al nivel de Perú (45.7% del PIB) equivale a unos USD 220 mil millones adicionales; al promedio regional, unos USD 510 mil millones. 5 · La región está más cargada que México: Brasil en hogares (servicio de deuda ~29% del ingreso, récord), Chile en empresas e inmobiliario (deuda empresarial 103% del PIB), Argentina en familias (morosidad 12.9%). México tiene más segmentos con espacio que cualquier par.

1 · México en la región: bancos fuertes, crédito escaso

El sistema mexicano llega a 2026 con capital y liquidez sobrados. El problema es que ese balance no se traduce en crédito: México presta al sector privado poco más de la mitad de lo que presta en promedio la región y un tercio de lo que presta Chile.



Por qué México presta poco

- **Informalidad:** la economía informal generó 25.4% del PIB en 2024 (máximo de la serie). Sin registros contables no hay forma de evaluar capacidad de pago.
- **Concentración:** los ocho bancos sistémicos tienen 79.3% de la cartera. Banxico encontró que donde pocos bancos dominan, las pymes obtienen menos crédito.
- **Costo:** la primera razón de rechazo que citan las pymes es la tasa de interés; la segunda, no cumplir requisitos.
- **Balance cómodo:** 26.6% de los activos bancarios está en valores; la banca gana con tasas altas sin necesidad de tomar riesgo empresarial.

Por qué eso es una oportunidad

- **Demanda insatisfecha de pymes:** 15.7% del PIB según el Banco Mundial (orden de magnitud: ~USD 300 mil millones), la más alta de los países comparados (Colombia 13.9%, Argentina 9.5%, Perú 4.7%).
- **El riesgo no es el obstáculo:** en los segmentos con menos acceso no hay más morosidad (Banxico, dic-2025).
- **Nuevos jugadores:** Revolut, Hey Banco y Plata ya operan como bancos; Nu tiene licencia y Mercado Pago y Finsus están en proceso. La competencia entra por consumo; el crédito productivo sigue libre.

Lectura EMCH2: la escasez de crédito en México es estructural, no cíclica. Por eso las oportunidades no dependen de que baje la tasa, sino de **quién tiene información para evaluar al acreditado:** datos de facturación electrónica, flujos de cadenas de suministro y garantías de la banca de desarrollo sustituyen al historial crediticio que las pymes no tienen.

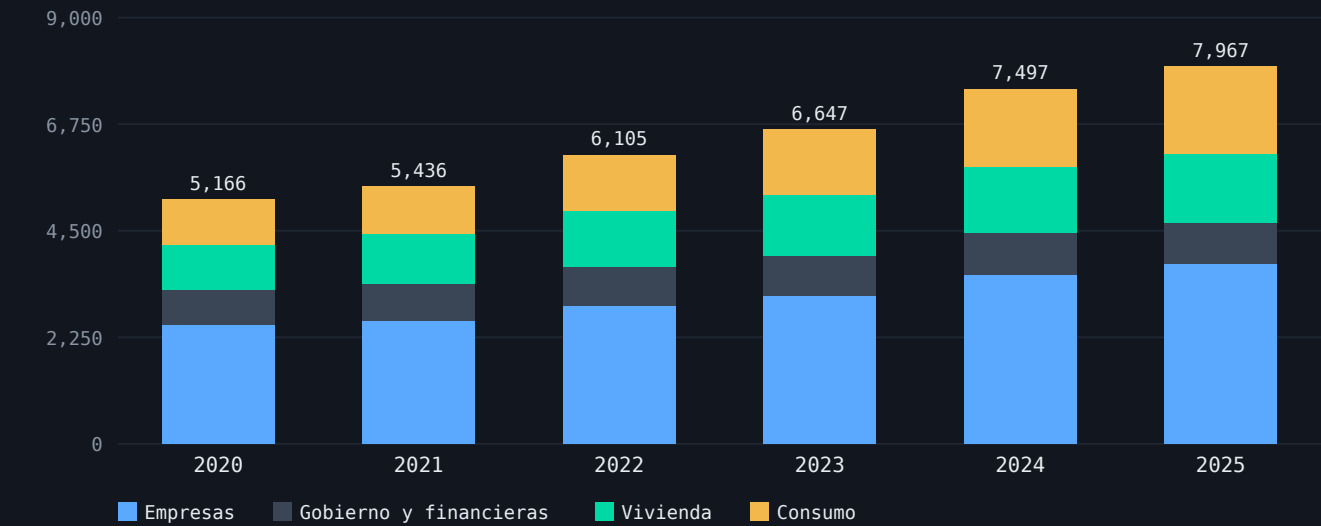
Tamaño de la brecha en dólares

Si México alcanzara el nivel de...	Crédito / PIB	Puntos del PIB adicionales	Crédito adicional aproximado
Colombia	39.6%	4.9	~USD 100 mil millones
Perú	45.7%	11.0	~USD 220 mil millones
Promedio de Latinoamérica	60.2%	25.5	~USD 510 mil millones
Brasil	75.8%	41.1	~USD 820 mil millones

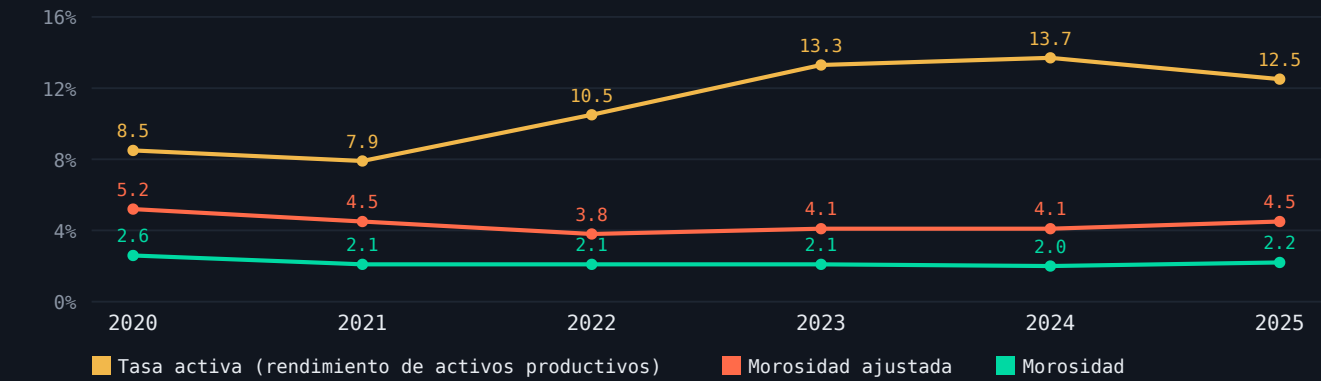
Estimación EMCH2 con PIB de México de ~USD 2 billones; orden de magnitud, no pronóstico.

2 · Seis años de cartera: el crédito se fue al consumo

Cartera vigente de la banca múltiple por destino, miles de millones de pesos (diciembre de cada año)



Tasa activa, morosidad y morosidad ajustada (incluye castigos de 12 meses), %



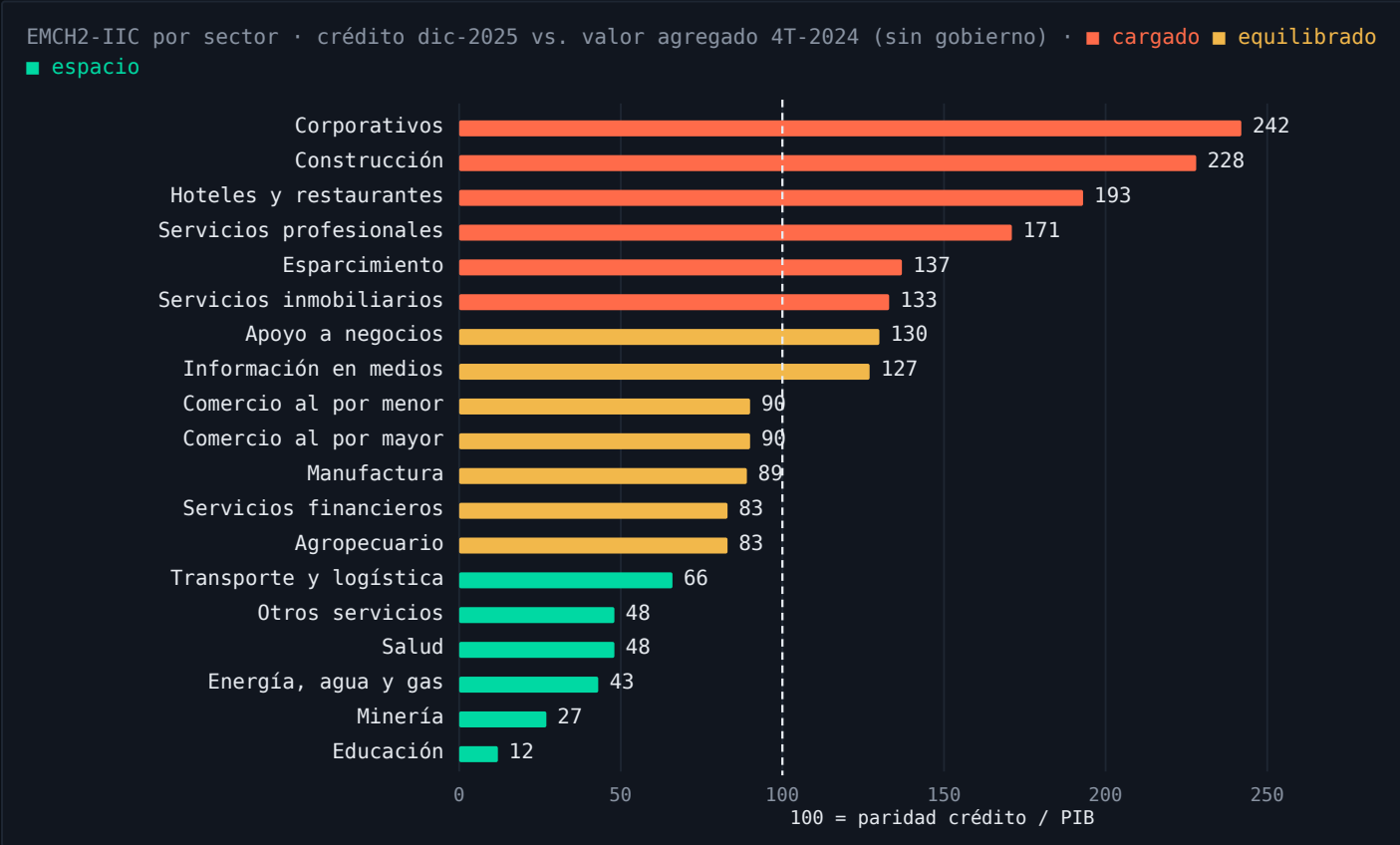
Indicador	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Lectura
Consumo, % de la cartera vigente	18.5	18.4	19.3	20.8	21.9	23.1	Sube 4.6 puntos
Empresas, % de la cartera vigente	48.9	47.8	47.7	47.0	47.5	47.6	Estancado
Crecimiento real de la cartera total	—	—	—	—	8.2	2.8	Mínimo desde 2022
Capitalización neta	17.7	19.5	19.0	18.8	19.1	20.2	Holgura amplia (mínimo 10.5)
Utilidad neta, miles de mill. MXN	102	183	238	273	288	304	Récord; se triplicó

Crecimiento anual compuesto 2020–2025 (nominal): consumo 14.1%, vivienda 8.8%, empresas 8.5%, total 9.0%. Con una inflación acumulada estimada de ~31%, en términos reales el crédito a empresas creció ~2.8% anual y el de consumo ~8.1%.

2026 al corte: la cartera vigente superó MXN 7.52 billones en julio (+3.3% real): consumo +7.1%, vivienda +1.7%, empresas +1.3%. La cartera vencida llegó a MXN 194.6 mil millones, récord, y crece más rápido que el crédito (+12.8% real). La morosidad total subió a 2.3 en junio; en consumo, a 3.3%.

3 · Dónde está cargado: Índice EMCH2 de Intensidad Crediticia Sectorial

El EMCH2-IIC compara la participación de cada sector en el crédito bancario a empresas con su participación en el PIB. 100 = paridad. Arriba de 130 el sector recibe más crédito del que su tamaño justifica (cargado); abajo de 70 recibe mucho menos (espacio).



Cargados: la concentración es el riesgo

- Construcción (228):** 16.7% del crédito empresarial con 7.3% del PIB; siguió creciendo (+3.6% real) mientras la actividad del sector se debilitaba.
- Hoteles y restaurantes (193):** apuesta turística de la banca; +7.5% real en 2025.
- Inmobiliario (133):** 12.3% del crédito; incluye parques industriales, donde la disponibilidad subió (Monterrey 7.3% vs. 5.7% un año antes).

Con espacio: brecha y demanda

- Energía (43):** el crédito cayó 25.4% real en 2025, justo cuando se aprobaron 20 proyectos privados por USD 4,752 millones.
- Transporte y logística (66):** crece 7.0% real y es el eje de trenes y carreteras del Plan México.
- Salud (48):** +16.5% real; poco atendido y con demanda privada creciente.
- Minería (27) y educación (12):** brecha grande, pero dominadas por grandes firmas o por el sector público.

Crédito a hogares por producto

Producto	Saldo jun-26 (mil mill. MXN)	Señal	Veredicto
Tarjetas de crédito	735	+8.2% anual; morosidad 3.6% y ajustada 13.7% (máximo desde 2021); tope a cuotas de intercambio en consulta	CARGADO
Préstamos personales	312	Morosidad 5.2%, la más alta de consumo	CARGADO
Nómina	457	Morosidad al alza; depende del empleo formal	SELECTIVO
Automotriz y bienes duraderos	426	+15.8% real en 2025; morosidad al alza en 2026	SELECTIVO
Hipotecario (banca)	1,465*	Solo 5.2% de los adultos tiene crédito de vivienda; morosidad 2.8%; +1.7% real	ESPACIO

* Cartera vigente de vivienda a diciembre de 2025. La banca otorga 39% del crédito a la vivienda; el Infonavit, 50%.

4 · Dónde están las oportunidades en México

El EMCH2-IOF (Índice de Oportunidad de Financiamiento, 0–100) combina cuatro pilares: brecha de crédito medida con el EMCH2-IIC (35%), tracción de inversión y política pública (25%), riesgo de crédito (20%) y calidad bancable del sector privado formal (20%). ≥60 alta 45–59 selectiva <45 cargado

Sector	IOF	IIC	Crédito 2025 (real)	Catalizador	Riesgo principal	Cómo entrar
Energía y almacenamiento	73	43	-25.4%	Plan de expansión eléctrica 2025–2030 (>USD 22 mil mill.); 2ª convocatoria privada 2026	Cambios regulatorios; piso de 54% para la CFE	Crédito puente de construcción, deuda senior de proyecto, arrendamiento de baterías
Transporte y logística	72	66	+7.0%	Trenes y carreteras = 30% del plan de infraestructura; manufactura del norte y Bajío	Ciclo industrial; aranceles	Arrendamiento de flotas y equipo, almacenes, factoraje a transportistas
Manufactura (proveedores de 2º nivel)	65	89	-1.5%	Inversión extranjera récord en 1S-2026 (USD 35 mil mill.); absorción industrial Monterrey +167%	Aranceles de 25–50% a autos y acero; revisión anual del T-MEC	Factoraje de cadena de suministro, crédito a exportadores en dólares, maquinaria
Salud privada	65	48	+16.5%	Crédito creciendo rápido desde base baja	Tamaño de ticket; regulación	Equipo médico en arrendamiento, expansión de clínicas y laboratorios
Comercio al por mayor	62	90	+5.1%	Distribución ligada a consumo y manufactura	Inventarios; tipo de cambio	Capital de trabajo revolvente, factoraje, inventario en garantía
Educación privada	59	12	-8.9%	Brecha mayor de la economía	Mayoría del sector es público; demanda estable	Infraestructura escolar privada, crédito a colegiaturas estructurado
Minería	58	27	-18.5%	Metales críticos	Grandes firmas se fondean fuera; permisos	Proveedores mineros; financiamiento de equipo
Servicios inmobiliarios	52	133	+1.0%	Parques industriales selectivos	Disponibilidad al alza; ya cargado	Solo inventario pre-arrendado (hecho a la medida)
Comercio al por menor	49	90	+0.2%	Consumo resiliente	Informalidad; pymes del sur con menor acceso	Microcrédito con datos de ventas digitales
Agropecuario	46	83	-7.7%	Brecha y exportación	Sequía, El Niño; morosidad agro 6.7%	Solo con seguro paramétrico y garantía de la banca de fomento
Hoteles y restaurantes	40	193	+7.5%	Turismo	Sobreexposición bancaria	Evitar nuevo riesgo salvo refinanciamiento
Construcción	37	228	+3.6%	Obra pública del Plan México	Concentración; actividad débil	Solo contratos con fuente de pago pública identificada

La oportunidad transversal: pymes

- Reciben solo **14%** del crédito bancario empresarial; 86% va a grandes empresas.
- **87.6%** de las pymes que necesitaron crédito no lo obtuvieron; las de menor acceso están en **comercio y en el sur**.
- La morosidad bancaria de empresas de menor tamaño bajó en el primer trimestre de 2026.
- Modelo ganador: evaluación con datos de facturación y cobranza, factoraje sobre compradores de calidad y garantías de Nafin y Bancomext.

IIC y crecimiento: datos duros (Banco de México, CNBV, INEGI). Pilares de tracción, riesgo y calidad bancable: calificación de juicio EMCH2 con base en la evidencia citada en este estudio; ver metodología.

5 · Comparativo latinoamericano: dónde está cargada la región

País	Crédito privado / PIB	Crecimiento del crédito (último)	Morosidad	Dónde está cargado	Dónde hay espacio
México	34.7%	+3.3% real (jul-26)	2.3% (jun-26)	Tarjetas y personales; construcción, hoteles; grandes empresas	Pymes, energía, logística, salud, hipotecario
Brasil	75.8%	Hogares +10.9% nominal en 12 meses (mar-26)	4.3% total; 7.8% crédito libre a personas (jul-26)	Hogares: servicio de deuda 28.9–29.7% del ingreso; tasa a personas ~60% anual; Selic 14%	Limitado: empresas reducen deuda (crédito corporativo libre -1.9% en julio)
Chile	103.4%	-0.18% real (jul-26)	2.34% a 90 días; impago comercial 6.3%	Empresas (deuda 103% del PIB) e inmobiliario (alto inventario de viviendas)	Poco: consumo crece 4.8% real; mercado maduro
Colombia	39.6% (42.1% may-26)	+3.2% real (may-26)	3.8% (>30 días)	Construcción -9.3% y proyectos de vivienda -14.1%: la banca se retira	Vivienda de interés social (+13.6%), microcrédito (+11%)
Perú	45.7% (2022)	+8.7% (jun-26)	3.3%; consumo 6.2%	Consumo digital (costo anual promedio de plataformas 112%)	Hipotecario (+6.8%) en regiones; crédito mayorista con crecimiento bajo (+2.5%)
Argentina	12.5%*	Pesos -1.3% real anual; dólares +45.1% (jul-26)	Familias 12.9%; empresas 3.6% (jul-26)	Tarjetas y personales en pesos	Crédito comercial en dólares a exportadores; hipotecario desde base baja

Crédito privado/PIB: Banco Mundial 2024 vía Banco de México, salvo indicación. * Crédito bancario total en pesos y dólares, julio 2026 (Banco Central de la República Argentina). Morosidad con definiciones locales: no estrictamente comparable.

Semáforo EMCH2 por segmento

País	Hogares · consumo	Vivienda	Grandes empresas	Pymes
México	Revolvente cargado; nómina y auto, selectivo	Espacio	Bien atendidas	Espacio amplio
Brasil	Cargado	Neutral	Desapalancándose	Neutral
Chile	Neutral	Inmobiliario débil	Cargado (103% PIB)	Neutral
Colombia	Recuperación	Vivienda social: espacio	Neutral	Bancos se retiran
Perú	Digital caro	Espacio	Neutral	Se está cargando
Argentina	Cargado (mora 12.9%)	Espacio (base baja)	Espacio en dólares	Neutral

Lo que enseña la región a un otorgante en México

- **Brasil:** el crédito al consumo con tasas muy altas termina en récord de carga financiera de los hogares. México va por ese camino en tarjetas: no conviene sumarse.
- **Chile:** la profundidad sin disciplina sectorial deja cartera inmobiliaria y comercial con impago alto. La sobreexposición mexicana a construcción es la misma señal, en menor escala.
- **Perú y Colombia:** el crédito a micro y pequeñas empresas crece cuando hay garantías públicas y datos alternativos. Es el modelo más trasladable a México.

Ventaja relativa de México

- Morosidad bancaria de 2% frente a 3.3% promedio de sus pares (2024) y capitalización más alta.
- Integración productiva con Estados Unidos que ningún otro país de la región tiene; a pesar del T-MEC en revisión anual, la inversión extranjera del primer semestre de 2026 fue récord.
- Es el mercado grande con más segmentos en verde del semáforo.

6 · Escenarios a 12–24 meses

Escenario	Probabilidad EMCH2	Supuestos	Efecto en el crédito	Qué hacer
Base	55%	PIB 1.2–1.6% en 2026; Banxico en 6.50%; T-MEC vigente con revisiones anuales	Crédito +3% a +5% real; consumo se modera; empresas lentas	Crecer en pymes, energía y logística con tenores cortos y garantías
Adverso	30%	Revisión del T-MEC se endurece; más aranceles; petróleo arriba de USD 100 por el conflicto en Medio Oriente; El Niño intenso	Crédito a manufactura se contrae; morosidad de consumo sube hacia 4%; agro bajo presión	Priorizar ingresos en dólares y compradores de calidad; frenar consumo y agro
Favorable	15%	Certidumbre comercial; Banxico reanuda recortes; ejecución del Plan México	Ciclo de inversión: crédito empresarial +6% real o más	Tomar posición temprana en infraestructura y proveedores industriales

7 · Estrategia recomendada para un otorgante

- **Entrar:** factoraje y cadena de suministro sobre compradores grandes (el riesgo es del comprador, no de la pyme); arrendamiento de flotas, maquinaria, equipo médico y baterías; **crédito puente** para los proyectos eléctricos privados ya aprobados, en coinversión con banca de desarrollo.
- **Estructurar:** manufactura exportadora solo con ingresos en dólares, cumplimiento verificado de reglas de origen y cláusulas ligadas a la revisión anual del T-MEC; agro solo con seguro y garantía; hipotecario a la espera de tasas más bajas.
- **Evitar:** tarjetas y préstamos personales masivos, nuevos créditos a desarrolladores de vivienda, hoteles y construcción sin fuente de pago identificada, e inventario industrial especulativo.
- **Fondeo:** la pausa de Banxico en 6.50% fija el costo de fondeo en pesos para el resto de 2026; con el peso en ~16.9 por dólar, fondearse en dólares solo tiene sentido contra ingresos en dólares.

- Prioridad geográfica**
- La Ciudad de México concentra **42.5%** del crédito; Nuevo León 13.4%; Jalisco 6.8%; Estado de México 5.3%. Las otras 28 entidades suman solo 32%.
 - Los 20 proyectos eléctricos privados aprobados se ubican en 11 estados, entre ellos Campeche, Yucatán, Oaxaca, Veracruz, Hidalgo y Querétaro.
 - Prioridad EMCH2: **Bajío y sureste**, donde coinciden brecha de crédito, obra pública y nueva generación eléctrica.

Conclusión

México es, entre las grandes economías de la región, **el mercado con más espacio para prestar y la banca mejor preparada para hacerlo**. El crédito no está cargado en el país, sino en **tres rincones**: el consumo revolvente, la construcción con su entorno inmobiliario y hotelero, y las grandes empresas. La oportunidad está en lo que la banca tradicional no mide bien: **pymes con flujo documentado, energía, logística y proveedores industriales**, con énfasis en el Bajío y el sureste. Frente a la región, México no enfrenta la sobrecarga de los hogares brasileños ni la de las empresas chilenas; su riesgo es externo (T-MEC y aranceles), no de apalancamiento. Por eso la regla es sencilla: **prestar a flujos verificables, en plazos cortos y con garantías, en los sectores en verde**.

Metodología

EMCH2-IIC (Índice de Intensidad Crediticia Sectorial). Para cada sector: (participación en el crédito de la banca comercial a empresas privadas no financieras, diciembre 2025) ÷ (participación en el valor agregado bruto a precios corrientes sin actividades de gobierno, cuarto trimestre de 2024) × 100. Crédito total considerado: MXN 3,643.9 mil millones; valor agregado sin gobierno: MXN 31.76 billones anualizados.

EMCH2-IOF (Índice de Oportunidad de Financiamiento). $0.35 \times \text{brecha} + 0.25 \times \text{tracción} + 0.20 \times \text{riesgo} + 0.20 \times \text{calidad bancable}$. Brecha = $100 \times (200 - \text{IIC}) / 200$, acotada entre 0 y 100. Tracción, riesgo y calidad bancable son calificaciones de juicio EMCH2 (0–100) basadas en: planes de inversión pública y privada, crecimiento del crédito sectorial 2025, morosidad observada, exposición a aranceles, peso del sector público e informalidad.

Semáforo por país: juicio EMCH2 sobre morosidad, crecimiento, carga financiera y comportamiento de la oferta en cada segmento.

Limitaciones: (1) desfase de un año entre crédito (2025) y PIB (4T-2024); (2) solo crédito bancario: no incluye crédito no bancario, deuda externa ni bonos, lo que subestima la penetración en minería, energía y grandes empresas; (3) el PIB incluye economía informal y entidades públicas, lo que agranda la brecha aparente en educación, salud y energía; (4) definiciones de morosidad distintas por país; (5) cifras en dólares al tipo de cambio de 16.90 pesos por dólar (cierre del 9 de septiembre de 2026); brechas en dólares con PIB de México de ~USD 2 billones, como orden de magnitud.

Pilares del EMCH2-IOF por sector

Sector	IIC	Brecha (35%)	Tracción (25%)	Riesgo (20%)	Calidad bancable (20%)	IOF
Energía y almacenamiento	43	78.5	90	60	55	73.0
Transporte y logística	66	67.0	80	65	75	71.5
Manufactura (proveedores de 2º nivel)	89	55.5	70	55	85	64.9
Salud privada	48	76.0	60	65	50	64.6
Comercio al por mayor	90	55.0	60	60	80	62.2
Educación privada	12	94.0	35	55	30	58.6
Minería	27	86.5	45	45	35	57.5
Servicios inmobiliarios	133	33.5	55	55	75	51.5
Comercio al por menor	90	55.0	40	45	55	49.2
Agropecuario	83	58.5	40	30	45	45.5
Hoteles y restaurantes	193	3.5	50	50	80	39.7
Construcción	228	0.0	60	40	70	37.0

Riesgo y calidad bancable: mayor puntaje = menor riesgo y mayor proporción privada y formal del sector.

Fuentes

México: Banco de México – Reporte de Estabilidad Financiera (junio 2026); recuadro «Inclusión financiera: el crédito de las empresas...» (Reporte de diciembre 2025); Agregados Monetarios y Actividad Financiera (enero 2025–julio 2026, vía El Economista y Siempre!); decisión de política monetaria del 6 de agosto de 2026 (vía El Financiero y Bloomberg Línea). HR Ratings – Banca Múltiple en México, Análisis Sectorial (9 de marzo de 2026, con datos de CNBV y Banxico); financieras agropecuarias 2T-2026 (vía El Economista). CNBV – morosidad por producto, junio 2026 (vía El Universal). INEGI – PIB trimestral a precios corrientes 4T-2024; Medición de la Economía Informal 2024. SENER, CFE y Presidencia de la República – proyectos de generación (diciembre 2025). IMCO – inversión y Plan México. Colliers – mercado industrial Monterrey 2T-2026. PwC y Holland & Knight – revisión del T-MEC (julio 2026). UNIFIMEX – monitoreo de medios (1 de septiembre de 2026). COPARMEX – inversión extranjera 1S-2026.

Región: Banco Mundial (World Development Indicators; MSME Finance Gap 2025) y FMI (Financial Soundness Indicators), vía Banco de México. Banco Central do Brasil – Estadísticas monetarias y de crédito; Informe de Estabilidad Financiera (mayo 2026); Agência Brasil; IstoÉ Dinheiro. Comisión para el Mercado Financiero (Chile) – desempeño bancario, julio 2026; Banco Central de Chile – Informe de Estabilidad Financiera 1S-2026. Superintendencia Financiera de Colombia (vía Gestión Solidaria, El Nuevo Siglo, Valora Analitik y Davivienda). Banco Central de Reserva del Perú, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, y Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. Banco Central de la República Argentina – Informe Monetario Mensual; consultora 1816 (vía Infobae y Río Negro).

Avisos

Documento elaborado PARA Markets & Economic Community (EMCH2). Tiene carácter exclusivamente informativo y analítico; no constituye recomendación de inversión, oferta de crédito, asesoría legal ni fiscal. Las cifras provienen de fuentes públicas. EMCH2: Mapa de oportunidades de financiamiento: México vs. Latinoamérica. 10 sep 2026 · 8/8