MÉXICO / 14 de abril de 2026 (14:36 CST)

JPMorgan Chase & Co.

Ticker:	Sector:	Industria:
JPM UN	Financieros	Bancos
Precio de cierre al 13/04/2026:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD313.68	USD336.75	7.4%

JPMorgan Chase & Co. ofrece servicios financieros globales y banca de personas, incluyendo banca de inversión, tesorería y valores, gestión de activos, banca de personas, servicios de tarjetas para miembros, banca comercial e hipotecaria.

1T26: Buen reporte, sigue destacando banca de inversión

El efecto de cambios regulatorios parece estar incorporado en la valuación

JPM entregó resultados positivos, modestos en el segmento de crédito y administración patrimonial y de activos, y más robustos en banca de inversión. Los buenos resultados parecen haber sido opacados por las propuestas regulatorias que incrementarían el colchón de capital requerido a JPM en 70pb, obligándole a acumular cerca de USD20,000mn adicionales hacia el 2028. La compañía se mantiene confiada en que podrá mantener su estrategia de crecimiento y retorno a los accionistas. Los fundamentales siguen siendo sólidos y hay un ligero riesgo de alza a estimaciones, lo que justifica que JPM se mantenga en el clúster de 'Alza'.

- **Ranking BBVA.** El ranking de JPM se redujo de 3.3 a 3 TaT. El deterioro se derivó de una menor salud financiera (de 4.7 a 3.7) y calidad (de 4.6 a 3.6), recordando que son comparativas relativas a la muestra. Por su parte, la perspectiva de crecimiento mejoró (de 4.1 a 4.6), al igual que, en menor medida, la de valuación (de 1.2 a 1.3).
- **En crédito:** La cartera total se expandió 10.9% AaA (0.7% TaT), con una tasa de mora de 0.64% y una tasa de quitas de 0.67%. En ambos casos mejorando TaT y mejor de lo esperado por el consenso. A pesar de que la constitución de reservas fue la menor en 2 años, la razón de cobertura mejoró, subrayado la calidad de los activos. El desempeño de los depósitos fue mejor, con un aumento de 5% TaT. A pesar de ello, el margen de interés fue ligeramente menor AaA y TaT.
- **Los negocios no financieros tuvieron mejor desempeño.** El segmento de trading reportó un aumento de 19.6% AaA, +5.8% vs. consenso; mientras que banca de inversión creció 28.2% y sorprendió en 10.4%, especialmente en el negocio de asesoría. Estos más que compensaron un resultado de banca de inversión decepcionante, -8% vs. consenso. En el negocio de gestión de activos, la captación (USD67,000mn) superó ligeramente al consenso, pero el efecto de valoración fue negativo por el desempeño de los mercados durante marzo. Con todo, la sorpresa en UPA fue de 9.9% y JPM alcanzó un retorno sobre capital tangible de 23% sobre una sólida base de capital tier 1 de 14.3%.
- **Guía y capital.** Sin ajustes esperados en resultados 2026, pero con un ligero sesgo positivo teniendo en cuenta los mayores niveles de tasas. El margen neto de intereses fue reiterado en USD95,000mn, apoyado por crecimiento de tarjetas y depósitos de institucionales. La compañía indicó que espera acumular USD20,000mn hasta el 2028 de capital para hacer frente al incremento de 70pb en el capital regulatorio requerido.

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

	1T26 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%, pb)	Crecimiento TaT (%, pb)
Ingresos	50,536	49,260	2.6	9.8	8.1
Ut. antes de imp. (Ual)	20,479	19,592	4.5	11.3	19.3
Margen Ual (%)	41.1	40.5	1.6	1.1	9.7
Utilidad por Acción (UPA)	5.94	5.41	9.9	17.2	13.6

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarria / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Diego A. Miranda / diegoamauri.miranda@bbva.com
Estratega Kitzia A. Iriberri / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Detalle

Objeto 2

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

Ingresos netos por división	% del total de ingresos	1T26 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Consumer & Community Banking	39%	19,568	19,353	1.1	6.9	0.9
Commercial & Investment Bank	46%	23,379	22,058	6.0	18.9	20.7
Asset & Wealth Management	13%	6,374	6,427	-0.8	11.2	-2.2
Corporate / Private Equity	2%	1,215	1,521	-20.1	-47.3	-17.9

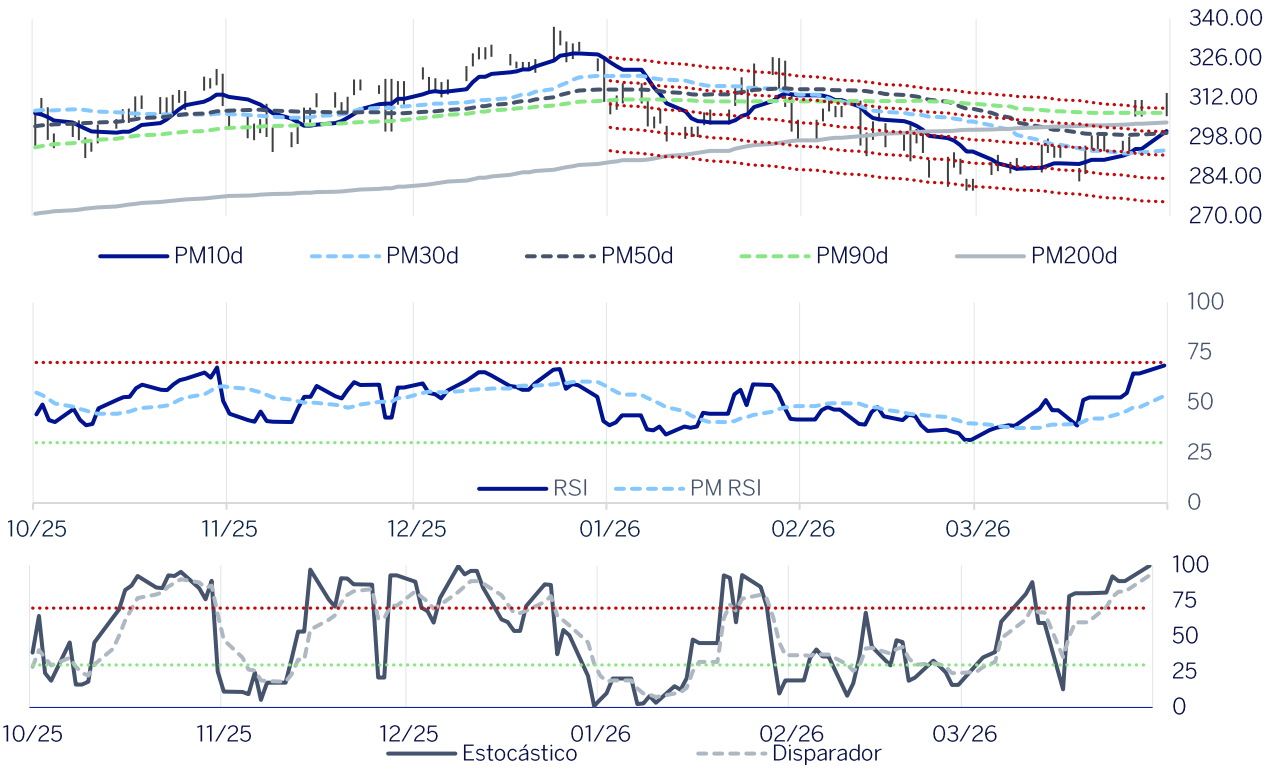
Ratios	1T26 (%)	Consenso (%)	Sorpresa (pb)	Crecimiento AaA (pb)	Crecimiento TaT (pb)
Capital					
CET1*	14.3	14.5	-18	-110	20
Margen de Interés Neto (NIM)**	2.5	2.6	-7	-8	-4
Retorno sobre Activos (ROA)	1.4	1.4	3	0	24
Retorno sobre Capital (ROE)	19.0	17.3	170	100	400
Retorno sobre Capital Tangible Común (RoTE)	23.0	20.7	233	200	500

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity
*CET 1 (%): razón de capital tangible común / activos sujetos a riesgo
**NIM (%): (ingresos por intereses – gastos de interés) / activos generadores de intereses promedio

Análisis *Técnico*

Objeto 3

JPM UN (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 4

JPM UN: niveles técnicos (USD)

Último cierre 13-04-2026:	**313.68**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	329.36
Soporte:	298.00
Promedios móviles (USD):	
10d	300.26
30d	293.43
50d	299.55
90d	306.74
200d	303.26

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	68.5	68.5	31.4
Estocástico rápido	99.8	99.8	1.2
MACD	3.4	5.4	-6.4

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

La tendencia técnica de JPM se muestra lateral.

Con respecto a los indicadores técnicos, el RSI opera de manera lateral en 68.55, mientras que el estocástico opera en 99.81, zona de sobrecompra.

Al cierre del 13-04-2026 la emisora cotizó a USD313.68, con el soporte ubicado en USD298.00; y la resistencia en USD329.36.

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión de **JPMorgan Chase & Co.** son:

- COVID o futuras epidemias
- Riesgos de mercado incluyendo la volatilidad en los mercados financieros, política fiscal, política monetaria, contagio del sistema financiero y condiciones económicas en general
- Regulatorio (capital, liquidez, tasas de referencia, etc.)
- Incapacidad de conseguir fondeo competitivo por falta de liquidez en los mercados, cambios en la calificación del banco o incapacidad de recibir dividendos de las subsidiarias
- Que las estimaciones de reservas de crédito sean insuficientes por disrupciones en la economía, los mercados o riesgo crédito
- Riesgo de concentración
- Afectaciones por la caída en el valor de los activos que respaldan las hipotecas
- Uso extensivo de instrumentos derivados y riesgo de contrapartida
- Geopolítico, derivado de la exposición internacional
- Sistemas y seguridad lógica del banco o sus socios de negocio
- Política de gestión de riesgos
- Reputacional
- Cambios tecnológicos, cambios en el entorno competitivo y riesgos a la propiedad intelectual
- Ambiental y riesgos catastróficos
- Fusiones y adquisiciones

BBVA Corporate & Investment Banking

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Kitzia A. Iriberri
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Edición y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

Información Importante

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de este documento o que han aportado información, opiniones, estimaciones, previsiones o recomendaciones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, que se indica en la primera página del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la UE (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: BBVA Colombia S.A.; 7) Santiago de Chile: BBVA Chile S.A.; 8) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 9.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios en la Unión Europea, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.

El presente documento es una comunicación publicitaria a efectos de la Directiva 2014/65/UE.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión (Research), del descrito en la regulación MiFID, puede haber sido preparado por analistas financieros o personal de Sales & Trading.

En el supuesto de que sea elaborado por analistas, los analistas están sujetos al procedimiento corporativo de "Actividad de Análisis Financiero y Régimen de los Analistas. Las recomendaciones publicadas son opiniones de las condiciones de mercado.

En el supuesto de que sea elaborado por personal de Sales & Trading, las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones (Research) elaborados por el Grupo.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Para los destinatarios en Reino Unido, BBVA es una marca comercial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. registrada en Inglaterra con el número de empresa FC014702 y el número de oficina BR001254. Su domicilio registrado es One Canada Square, 44th Floor, Canary Wharf, Londres E14 5AA. Autorizado y regulado por el Banco Central Europeo y el Banco de España. Autorizado por la Prudential Regulation Authority. Sujeto a la regulación de la Financial Conduct Authority y regulación limitada de la Prudential Regulation Authority. Los detalles sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Prudential Regulation Authority están disponibles previa solicitud. En la medida en que BBVA pueda prestar servicios desde fuera del Reino Unido, las protecciones para el consumidor que se aplican en la legislación local pueden ser diferentes de las protecciones para el consumidor del Reino Unido aplicables a las empresas del Reino Unido.

Para los destinatarios en Hong Kong, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Hong Kong es supervisada por la Hong Kong Monetary Authorithy.

Para los destinatarios en México, este documento es difundido por BBVA México, un banco supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

Para los destinatarios en Perú, este documento es difundido por BBVA Perú, un banco supervisado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

Para los destinatarios en Colombia, este documento es difundido por BBVA Colombia, un banco supervisado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para los destinatarios en Singapur, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Singapur es supervisada por la Monetary Authority of Singapur.

Los análisis sobre swaps son difundidos por BBVA, un operador de swaps registrado y supervisado por la Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). Las personas estadounidenses que deseen realizar alguna operación deben hacerlo exclusivamente a través de un representante de BBVA. A menos que las respectivas legislaciones nacionales estipulen otra cosa, las personas no estadounidenses deben contactar y realizar sus operaciones a través de una sucursal o una empresa participada de BBVA en su jurisdicción de residencia.

BBVA y las sociedades del Grupo BBVA (artículo 42 de RD de 22 de agosto de 1885 Código de Comercio) cuenta con una Política de Conducta en los Mercados de Valores que establece estándares comunes aplicables no sólo a la actividad en los mercados de estas entidades sino también a la actividad concreta de análisis y a los analistas. Dicha política está disponible para su consulta en el sitio web: www.bbva.com.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés.

BBVA México está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA México y a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito mexicano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código y este Reglamento están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.mx Acerca de Grupo BBVA México.

BBVA Perú está sometido a un Código de Conducta y a un Código de Ética en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito peruano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Ambos Códigos están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: https://www.bbva.pe/personas/nuestro-banco.html.

BBVA Securities está sometido a un Código de Conducta en los Mercados de Capitales, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito americano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información.

Exclusivamente para los lectores residentes en México

BBVA México, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA México, podrán mantener de tiempo en tiempo inversiones en los valores o instrumentos financieros derivados cuyos subyacentes sean valores objeto de la presente recomendación, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión, o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trate. Los Analistas responsables de la elaboración de los Reportes de análisis no percibieron compensación alguna de personas distintas a BBVA México o al Grupo Financiero BBVA México.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada beneficiario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversionistas deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

La sucursal de BBVA en Hong Kong (CE número AFR194) es regulada por la Hong Kong Monetary Authority y la Securities and Futures Commission de Hong Kong. En Hong Kong, este documento es sólo para su distribución a inversores profesionales, según la definición del Schedule 1 de la Securities and Futures Ordinance (Cap 571) de Hong Kong.

Este documento se distribuye en Singapur por la oficina de Singapur de BBVA solamente como un recurso para propósitos generales de información cuya intención es de circulación general. Al respecto, este documento de análisis no toma en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de alguna persona en particular y se exceptúa de la Regulación 34 del Financial Advisers Regulations ("FAR") (como se solicita en la sección 27 del Financial Advisers Act (Cap. 110) de Singapur ("FAA")).

Garanti Securities tiene su sede en Estambul, Turquía, y es supervisado por la Capital Markets Board (Sermaye Piyasası Kurulu - SPK, www.spk.gov.tr).

BBVA, BBVA México, BBVA Chile S.A., BBVA Colombia S.A., BBVA Perú, BBVA Securities y Garanti Securities no son instituciones de depósitos autorizadas de acuerdo con la definición del Australian Banking Act de 1959 ni están reguladas por la "Australian Prudential Regulatory Authority (APRA)".

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.