

OCTUBRE 04, 2019

PREVIO

Financieras

BAJIOO MM

PRECIO

(MXN, al 03/10/2019)
P\$32.11

FLOAT
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.740

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
37,720.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
55.5

PRECIO OBJETIVO

P\$40.9 / Var. PO 27.4%

COMPRA

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Estimados 3T19

La cartera de crédito mantendría buen crecimiento – Esperamos que la cartera de crédito crezca un 10.8% a/a, en donde el crédito empresarial (83.4% del total) seguiría registrado crecimientos a doble dígito y por encima del sector. Esperamos un IMOR de 1.0%, cifra prácticamente estable respecto al 3T18 (1.05%), y con un pequeño deterioro respecto al 2T19, donde se ubicó en 0.84%.

Mayor crecimiento en depósitos y tasas presionarían margen – En el trimestre todavía se verían efectos de las mayores tasas de interés respecto al año pasado (la primera baja en tasas del año por parte de Banxico fue el 15/08/2019, por lo que aún no se reflejaría el efecto en sus resultados). En ese sentido, esperamos que los ingresos por intereses crezcan 16.5% a/a, de la mano con el aumento en cartera y mayores tasas. Sin embargo, esperamos un mayor crecimiento en gastos por intereses (+31% a/a) derivado del mayor incremento en depósitos y el incremento en el costo de fondeo. Derivado de lo anterior esperamos un aumento en margen financiero de 5.9% a/a.



Fuente: Infosel

Comparativo fácil en otros ingresos – Cabe señalar que en el 3T18 la Intermediación se vio afectada por un efecto de P\$72 millones, derivado del uso de swaps para disminuir el gasto por intereses.

Gastos en línea – Esperamos un aumento de +10.2% a/a en gastos operativos, en línea con lo programado por la compañía.

Utilidad – Derivado de lo anterior, la Utilidad crecería +7.4% a/a, con lo que en el acumulado el incremento sería de +14.6% a/a, aún por encima de la guía para el año (8%-12%).

BAJIO dará a conocer sus resultados trimestrales el 23 de octubre después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 24 de octubre a las 10:00 am.

Múltiplos	2017	2018	UDM
P/U	11.1	9.0	6.8
P/VL	1.8	1.6	1.3

	3T19e	3T18	Dif (%)
Cartera Total	180,164	162,531	10.8%
IMOR	1.00%	1.05%	-5 pb
Margen Financiero	3,165	2,988	5.9%
Margen Financiero aj.	2,935	2,755	6.5%
Ingresos Operativos	3,576	3,224	10.9%
Gastos Operativos	1,641	1,488	10.2%
Utilidad Neta	1,427	1,329	7.4%
ROA	2.4%	2.4%	-4 pb
ROE	19.1%	20.1%	-96 pb

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gbernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com