

Enero 20, 2020

PREVIO

Financieras

BAJIOO MM

PRECIO

(MXN, al 19/01/2020)
P\$32.05

FLOAT
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.796

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
38,161.1

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
51.7

PRECIO OBJETIVO
P\$40.9 / Var. PO 27.6%
COMPRA

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

Estimados 4T19

Reporte en línea con la guía – Esperamos que la cartera de crédito cierre el 2019 con un crecimiento de +8.1% a/a, resultado en línea con la parte baja de la guía establecida por la compañía (8%-10%). Con esto, luego que en 2018 la empresa observó un crecimiento de +16.5% en cartera, 2019 marcó una tendencia de desaceleración ante el estancamiento económico que afectó las operaciones en las regiones donde Bajío opera.

Presión en margen – Esperamos un aumento en margen financiero de +3.5% a/a, ya que en la parte de ingresos por intereses (+3.8%e a/a) observaríamos una desaceleración en línea con el menor crecimiento en cartera, mientras que para los gastos por intereses esperamos un incremento de +4.2% a/a, como resultado del aumento en depósitos.

Comparativo bajo en otros ingresos – Cabe señalar que en el 4T18 la intermediación se vio afectada por P\$91 millones, derivado del uso de swaps para disminuir el gasto por intereses.



Fuente: Infosel

Por lo anterior que veríamos un incremento significativo en el resultado por intermediación. Para las comisiones netas esperamos un aumento de +3.9% a/a.

Control de gastos – Esperamos un aumento de +8.0% a/a en gastos operativos, con lo que en el año registrarían un alza de +9.7%, cifra por debajo del rango de 11%-12% proyectado por la empresa.

Utilidad – Derivado de lo anterior, la utilidad crecería +2.3% a/a, con lo que en el acumulado el incremento sería de +10.5% a/a, en línea con la guía para el año (8%-12%).

BAJIO dará a conocer sus resultados trimestrales el 29 de enero después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 30 de enero a las 10:00 am.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	19.1	11.1	9.0	6.8
P/VL	2.5	1.8	1.6	1.3

	4T19e	4T18	Dif (%)
Cartera Total	183,964	170,254	8.1%
IMOR	1.03%	0.94%	9 pb
Margen Financiero	3,177	3,070	3.5%
Est. Preventiva	220	255	-13.6%
Ingresos Operativos	3,624	3,366	7.7%
Gastos Operativos	1,678	1,554	8.0%
Utilidad Neta	1,399	1,368	2.3%

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

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