

Abril 17, 2020

PREVIO

Financieras

BAJIOO MM

PRECIO

(MXN, al 16/04/2020)
P\$ 16.9

FLOAT
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.020

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,109.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
58.8

PRECIO OBJETIVO*
P\$40.9

COMPRA

*PO en revisión

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

Estimados 1T20

Mantendría tendencia – Esperamos que en el 1T20 la empresa registre un crecimiento en cartera de 5.1% a/a, cifra en línea con lo observado hasta el mes de febrero. Aunque el banco estaría tomando una postura precavida en el otorgamiento de nuevos créditos, se anticipa que en marzo pudo haber una mayor demanda de clientes que busquen liquidez.

Efectos de tasas más bajas y mayores reservas – El impacto del ciclo de baja en tasas de interés que inició el año pasado ya se reflejará de forma más notoria en los números de banco. En marzo de 2020, la TIIE promedio cerró en 7.1% vs el nivel de 8.5% registrado un año anterior. Con esto, los ingresos y gastos por intereses registrarían caídas de 5.2% a/a y 9.9% a/a, respectivamente, con lo que el margen financiero disminuiría un 1.5%. Asimismo, esperamos un aumento de 93.2% a/a en la estimación preventiva. Cabe señalar que las reservas generadas en el 1T19 fueron particularmente bajas, por lo que el crecimiento también refleja un efecto de baja base de comparación. Derivado de esto, el margen financiero ajustado disminuiría 7.2% a/a.



Fuente: Refinitiv

Otros ingresos – Esperamos efectos mixtos derivados de la volatilidad cambiaria reciente, que podrían beneficiar los ingresos por cambios pero tener un efecto negativo en derivados.

Control de gastos – Anticipamos que los gastos operativos crezcan 5.6% a/a, cifra por debajo de los proyectado originalmente para este año (9.5%-10.5%).

Presión en utilidad – Derivado de lo anterior, anticipamos que la utilidad neta estaría viendo una disminución de 11.0% a/a.

BAJIO dará a conocer sus resultados trimestrales el 28 de abril al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 29 de abril a las 10:00 am.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	11.1	9.0	6.7	3.6
P/VL	1.8	1.6	1.2	0.6

	1T20e	1T19	Dif (%)
Cartera Total	184,686	175,786	5.1%
IMOR	1.4%	0.9%	43.2 pb
Margen Financiero	3,036	3,080	-1.5%
Est. Preventiva	342	177	93.2%
Margen Financiero aj.	2,694	2,903	-7.2%
Ingresos Operativos	3,320	3,461	-4.1%
Gastos Operativos	1,644	1,557	5.6%
Utilidad Neta	1,255	1,410	-11.0%

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 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	ghernandez@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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------