

Octubre 20, 2020

PREVIO

Financieras

BAJIOO MM

PRECIO

(MXN, al 19/10/2020)
P\$ 17.48

FLOAT
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.125

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,823.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
45.1

PRECIO OBJETIVO

P\$29.6/ Var. PO 69.3%

COMPRA

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

Estimados 3T20

Menor crecimiento en cartera – Con datos a agosto, el crédito de la banca a empresas registraba un crecimiento nominal de 4.1% a/a, lo cual es un menor crecimiento al observado en los meses iniciales de la pandemia, cuando las disposiciones de liquidez por parte de empresas así como el efecto del tipo de cambio impulsaron el aumento en cartera, aunque ambos efectos se han mitigado. Esperamos que Bajío registre un crecimiento de 4.0% a/a en cartera, en línea con lo anterior.

Sensibilidad a tasas – Seguiremos viendo el impacto de menores tasas de interés en los resultados del banco, debido a la alta proporción de su cartera que se encuentra a tasa variable. En 3T19 la tasa objetivo de Banxico se ubicó en 7.75% mientras que en 3T20 cerró 4.25%. De acuerdo con la emisora, su sensibilidad a tasas es: por cada ajuste de 100 pb en la tasa de referencia el impacto en el margen de interés neto (MIN) es de 25 pb. Para 2020 esperan un MIN de entre 4.4%-4.5%.



Fuente: Refinitiv

Seguirían generando reservas – Esperamos que Bajío siga viendo incrementos en la generación de reservas, aunque en menor medida a lo observado en 2T20. Esperamos que el rubro de estimaciones preventivas se ubique en P\$784 millones. Bajío ha señalado que su enfoque en generación de reservas ha sido conservador, por lo que la evolución de los acreditados que entraron al programa de apoyo (28.4% de la cartera elegible) permitirá saber si el banco requerirá menos reservas hacia adelante.

Caída en utilidad – Esperamos una disminución de 40.4% a/a en utilidad neta, principalmente por los efectos de la mayor generación de reservas y menores tasas de interés.

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

Múltiplos	2018	2019	UDM	2020e
P/U	9.0	6.7	4.3	7.6
P/VL	1.6	1.2	0.6	0.9
	3T20e	3T19	Dif (%)	
Cartera Total	185,868	178,719	4.0%	
Morosidad (%)	1.2%	0.8%	36 pb	
Margen Financiero	2,665	3,138	-15.1%	
Est. Preventiva	784	269	191.0%	
Margen Financiero aj.	1,882	2,868	-34.4%	
Ingresos Operativos	2,495	3,516	-29.0%	
Gastos Operativos	1,517	1,630	-6.9%	
Resultado operativo	978	1,885	-48.1%	
Utilidad Neta	828	1,388	-40.4%	

*Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario
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	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
---------------------	---------------------	-------------------------