

FLASH Bx+

Conferencia de resultados – Banco del Bajío 4T20

Enero 28, 2021

Esperan seguir creciendo arriba del mercado – Bajío cerró 2020 con un crecimiento en cartera de 10.7%, cifra mayor al crecimiento del sector. Hacia adelante, esperan seguir ganando mercado, para 2021 la expectativa es de un crecimiento en cartera de 6%-8%. Por tipo de crédito, en empresarial se espera un aumento de al menos 6%, con crecimiento de doble dígito en Pymes. Para consumo estiman un aumento de doble dígito y en hipotecario un crecimiento bajo.

Supuestos – Los supuestos de la guía contemplan una reducción en tasas de interés de hasta 50 pb en 2021 y un crecimiento del PIB de 3.8%.

La alta capitalización permitiría retomar dividendo – El banco registra un ICAP cercano a 17%, mientras que a largo plazo su objetivo es mantener ese indicador en 14%, por lo que hay espacio para dividendos, aunque depende de la opinión del regulador. El banco espera mayor visibilidad al respecto en la segunda mitad del año.

Incrementa sensibilidad del MIN – Bajío estima una sensibilidad de 32 pb en MIN por cada reducción en 100 pb en tasas de referencia. Lo anterior es una mayor sensibilidad respecto a la dada a conocer anteriormente de 25 pb. El retroceso esperado en MIN es de cerca de 60 pb para 2021, ya que además de las menores tasas, el cambio en la composición de la cartera y la mayor liquidez de la empresa explicarían la contracción.

Mejor mezcla de depósitos – Los depósitos del banco registraron un aumento de 21.0% a/a en 2020 y en 2021 se espera que crezcan entre 7% y 10%. La mayor composición de depósitos a la vista favorecería el fondeo.

La empresa comentó que parte de la liquidez adicional generada por el alto aumento en depósitos se invierte en títulos gubernamentales, lo que presiona el MIN por el menor rendimiento de estos instrumentos.

Ingresos distintos a intereses – Esperan un crecimiento de doble dígito en 2021, gracias a sus estrategias de ventas cruzadas. El repunte observado en 4T20 indicaría que puede seguir una buena tendencia. El desempeño en este rubro podría compensar en parte la caída en margen financiero.

Crecimiento en gastos – En 2020 Bajío registró estabilidad en este renglón, para 2021 esperan un aumento de entre 6.2% y 7.6%, explicado por las mayores inversiones en tecnología y los gastos relacionados con la estrategia de crecer los ingresos distintos a intereses. En otros gastos, como salarios recurrentes, esperan aumentos debajo de inflación.

Aún con cautela – La guía refleja cautela del banco, sobre todo en la primera mitad del año, ante el riesgo de la pandemia y elecciones intermedias. Esperamos una segunda mitad de año más favorable.

Bajío, cifras acumuladas 2020 y guía 2021

Crecimientos	Acumulado 2020	Guía 2020
Cartera	10.7%	6%-8%
Depósitos	21.0%	7%-10%
Margen financiero neto	-9.9%	(4.4%)-(5.4%)
Otros ingresos	1.0%	12%-15%
Gastos	0.1%	6.2%-7.6%
Utilidad Neta	-38.8%	6.2%-10.6%
Niveles		
Índice de Eficiencia (%)	47.8%	<52%
%IMOR	1.1%	< 1.8%
MIN %	4.6%	3.9%-4.0%
ICAP	16.9%	>16%
ROE	10.3%	9.9%-10.5%

Fuente: Compañía

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 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
-------------------	---------------------	--------------------

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 González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------