Banco del Bajío, SA, Inst. de Banca Múltiple

Julio 13, 2021

PREVIO

Financieras

BAJIOO MM

PRECIO
(MXN, al 12/07/2021)
P$34.66

FLOAT
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.153

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
40,874.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
52.9

PRECIO OBJETIVO
P$39.7/ Var. PO 14.5%

COMPRA

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

Estimados 2T21

Recuperación en utilidad neta – Esperamos comenzar a observar una recuperación en la utilidad neta de Bajío, principalmente gracias a la menor generación de reservas. Para el trimestre estimamos una utilidad neta de P$1,035 millones, un aumento de 46.7% a/a. Asimismo, con las cifras acumuladas en el año, vemos posible que la empresa aumente su guía 2021, la cual considera un aumento de entre 6%-11% en utilidad neta.

Crecimiento en cartera – Esperamos un crecimiento en cartera de crédito de 6.3% a/a. De acuerdo con lo observado a mayo, el crédito empresarial crece a tasas de un digito bajo, mientras que los segmentos de gobierno y consumo crecen a un ritmo elevado para el banco.

Buen desempeño en otros ingresos – El segmento de comisiones se vería favorecido por un mayor número de transacciones, mientras que el negocio cambiario impulsaría los ingresos por intermediación.

Fuente: Refinitiv

Costo de fondeo – La captación crecería a un ritmo alto, principalmente en depósitos a la vista, favoreciendo el costo de fondeo.

Gastos en línea – Esperamos un aumento de 6.8 a/a en gastos. La guía de resultados contempla un aumento de entre 6.2%-7.6% para todo el año.

Le benefician aumentos en tasas – Bajío es de los bancos más sensibles a los movimientos en tasas de interés, por lo que esperaríamos detalles sobre las expectativas del banco sobre el impacto de posibles aumentos adicionales.

BAJÍO dará a conocer sus resultados trimestrales el 28 de julio después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 29 de julio a las 10:00 am.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM	2021e
P/U	9.0	6.7	9.4	11.0	10.9
P/VL	1.6	1.2	0.9	1.1	1.2

	2T21e	2T20	Dif (%)
Cartera Total	195,935	184,276	6.3%
Morosidad (%)	1.3%	1.0%	27 pb
Ingresos por intereses	4,485	5,125	-12.5%
Gastos por intereses	1,846	2,240	-17.6%
Margen Financiero	2,638	2,885	-8.5%
Est. Preventiva	413	963	-57.1%
Margen Financiero aj.	2,226	1,922	15.8%
Ingresos Operativos	2,988	2,442	22.4%
Gastos Operativos	1,699	1,590	6.8%
Resultado operativo	1,289	852	51.4%
Utilidad Neta	1,035	706	46.7%

**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 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	ghernandezo@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

BAJIO "O" : precios objetivo y recomendaciones históricas			
Fecha del cambio	06-sep-19	28-abr-20	29/04/2021
Precio objetivo	40.1	29.6	39.7
Recomendación	1	1	1

*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta