

Octubre 15, 2021

PREVIO

Financieras

BAJIOO MM

PRECIO

(MXN, al 14/10/2021)
P\$39.90

FLOAT
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.185

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
48,739

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
67.2

PRECIO OBJETIVO

P\$44.1/ Var. PO 10.5%

COMPRA

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

Estimados 3T21

Crecimiento bajo en cartera – En línea con la tendencia observada a agosto, esperamos que al cierre de 3T21 Bajío registre un incremento en cartera de crédito de 2.7% a/a. Aunque el crecimiento es bajo, supera a lo observado para el sector, en donde hasta agosto, el crédito empresarial retrocedía 9.2% a/a. Para el 2021, la guía de Bajío contempla cerrar con un aumento en cartera de entre 3%-5%.

Recuperación en margen – Aún es pronto para notar de forma significativa el efecto de los aumentos en tasas de interés en los números del banco; sin embargo, creemos que el margen financiero antes de estimaciones aumentaría 9.1% a/a, principalmente por la reducción en gastos por intereses, que se resulta de todavía una menor tasa a/a como resultado de una mejor mezcla en su fondeo y sus depósitos.

Menores reservas – El menor costo de riesgo en la comparación anual seguiría favoreciendo los resultados. Estimamos una disminución en reservas de 54.9% a/a.



Fuente: Refinitiv

Repunte en gastos – Para 3T21 esperamos un aumento de 11.2% a/a en gastos, aunque creemos que en el año podrían terminar creciendo en línea con la guía de entre 6.2%-7.6%.

Utilidad neta – Esperamos una generación de utilidad neta de P\$1,206 millones, que implicaría un aumento de 59.1% a/a.

Sensibilidad a tasas – Bajío muestra una sensibilidad alta a los movimientos en tasas de interés. La sensibilidad del MIN a cada incremento de 100 pb en tasas se estima en 32 pb, aunque no esperamos ver el impacto de corto plazo, estimando que en 2022 Bajío se vea beneficiado.

BAJÍO dará a conocer sus resultados trimestrales el 27 de octubre después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 28 de octubre a las 10:00 am.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM	2021e
P/U	9.0	6.7	9.4	13.5	11.1
P/VL	1.6	1.2	0.9	1.4	1.4

	3T21e	3T20	Dif (%)
Cartera Total	196,378	191,195	2.7%
Morosidad (%)	1.1%	0.9%	23 pb
Ingresos por intereses	4,545	4,692	-3.1%
Gastos por intereses	1,674	2,060	-18.7%
Margen Financiero	2,871	2,631	9.1%
Est. Preventiva	376	834	-54.9%
Ingresos Operativos	3,211	2,439	31.6%
Gastos Operativos	1,708	1,535	11.2%
Resultado operativo	1,503	904	66.2%
Utilidad Neta	1,206	758	59.1%

*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 Ocádiz, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------

BAJIO "O" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	06/09/2019	28/04/2020	29/04/2021	28/09/2021
Precio objetivo	40.1	29.6	39.7	44.1
Recomendación	1	1	1	1

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