

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

BBAJIOO MM

PRECIO

(MXN, al 27/07/2022)
P\$46.99

FLOAT
41.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.11

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
55,914.9

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
109.6

PRECIO OBJETIVO

P\$53.9 / Var. PO 14.7%

MANTENER

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

Resultados 2T22

Buen crecimiento en utilidad – La utilidad neta se ubicó en P\$1,811 millones, un alza de 69.3% a/a. La cifra estuvo arriba de lo esperado por nosotros y por el consenso, por lo cual vemos una implicación positiva del reporte.

Revisión al alza de guía 2022 – Luego del crecimiento en utilidades mejor a lo esperado, Bajío revisó su guía de utilidades para 2022 nuevamente al alza. Ahora el banco espera una utilidad de entre P\$7,000-P\$7,300 millones, desde la expectativa previa de P\$6,500-6,700 millones. La expectativa de crecimiento en cartera se mantuvo en 4%-6% para el cierre de año.

Aprueban nuevo dividendo – La Asamblea de Bajío aprobó el pago de un dividendo de P\$3.9 por acción, adicional al que ya fue pagado en mayo de este año. El nuevo dividendo representa un rendimiento de 8.2% al último cierre y se espera sea pagado el 30 de agosto de 2022.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Cartera Total	204,093	197,281	3.5%
Morosidad (%)	1.2%	1.1%	12 pb
Ingresos por intereses	6,043	4,438	36.2%
Gastos por intereses	2,358	1,798	31.2%
Margen Financiero	3,685	2,639	39.6%
Est. Preventiva	204	375	-45.6%
Ingresos Operativos	3,992	2,803	42.4%
Gastos Operativos**	1,671	1,464	14.1%
Resultado operativo	2,320	1,339	73.2%
Utilidad Neta	1,811	1,070	69.3%
Índice de eficiencia	39.8%	46.1%	-630 pb
MIN *	5.0%	3.4%	162 pb
ROA*	2.5%	1.6%	88 pb
ROE*	19.0%	12.0%	701 pb

*Anualizados

** 2T21 se re expresó considerando los cambios en el reconocimiento de cuotas al IPAB
Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario. Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	6.7	9.4	12.3	9.1	9.6
P/VL	1.2	0.9	1.6	1.5	1.7

	2019	2020	2021	UDM	2022e
Cartera Total	180,209	199,424	199,960	204,093	211,957
Morosidad (%)	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%
Margen Financiero	12,447	11,215	11,117	12,848	14,897
Est. Preventiva	851	2,700	1,243	845	1,060
Margen Financiero aj.	11,596	8,515	9,874	11,207	13,837
Ingresos operativos	14,135	10,897	12,723	11,855	16,794
Resultado de la operación	7,636	4,399	5,949	7,733	9,208
Utilidad Neta	5,613	3,436	4,806	6,128	7,300
UPA	4.7	2.9	4.0	5.1	6.1
VLPA	26.6	29.3	31.8	30.8	31.9

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Lento crecimiento en cartera – En 2T22 Bajío registró un crecimiento en cartera de crédito de 3.5% a/a, por lo que la primera mitad ha sido lenta en cuanto al crecimiento para el banco. Por otro lado, la morosidad se mantuvo controlada, ubicándose en 1.2%.

Crecimiento en margen, efecto positivo por mayores tasas – El margen financiero incrementó 39.6%, en donde los ingresos por intereses crecieron 36.2% a/a y los gastos por intereses aumentaron 31.2% a/a. El rendimiento de la cartera aumentó de 7.53% en 2T21 a 9.61% en 2T22, un aumento de 208 pb, mientras que para el mismo período el costo de los depósitos aumentó 83 pb, pasando de 3.08% a 3.91%.

Otros ingresos – Los ingresos distintos al margen financiero disminuyeron 5.2% a/a.

Aumento en gastos de operación – Los gastos de operación, considerando la reclasificación de las cuotas del IPAB en otros ingresos, crecieron 14.1% a/a.

Buena capitalización, dividendos atractivos – El ICAP preliminar a junio es de 16.7%, lo que ya considera el pago de dividendos en mayo. La capitalización alta permitió a Bajío decretar otro dividendo para este año, por un monto de P\$3.87 por acción con el cual, considerando el dividendo de mayo de 2022, la empresa habrá distribuido P\$7.8 por acción este año. Inmediatamente después de este dividendo, el ICAP sería de 14.7%, mientras que el banco espera finalizar el año con un ICAP arriba de 15.3%

Nueva revisión al alza en guía 2022 – En un escenario de crecimiento económico para 2022 de entre 1.5%-2.0% y una tasa promedio de referencia de 7.67% (previo 7.02%), Bajío revisó al alza sus estimados en margen financiero y utilidad neta. El principal impulsor de esta revisión al alza serían las mayores tasas de interés y su impacto en el MIN, ya que los gastos se revisaron al alza y el costo de riesgo se mantuvo sin cambios. Por su parte, el crecimiento en cartera se mantuvo en el rango de 4-6% para final del año.

ROE Trimestral Anualizado



Fuente: Reportes la compañía.

Bajío – Revisión de guía 2022

Crecimientos	Anterior	Nueva
Cartera	4% - 6%	4% - 6%
Depósitos	6%-8%	6%-8%
Margen financiero	30%-32%	35%-42%
Ingresos totales	24%-26%	30%-34%
Gastos	10%-12%	15%-17.5%
Utilidad Neta	35%-39%	46%-52%
Niveles		
Índice de Eficiencia	<42%	<41%
IMOR	< 1.5%	< 1.5%
MIN	5.4%	5.7%
ICAP	>16%	>15%
ROE	17.0%-17.5%	19%-20%

Fuente: Reportes la 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

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	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 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	16/02/2022
Precio objetivo	40.1	29.6	39.7	44.1	53.9
Recomendación	1	1	1	1	2

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