Banco del Bajío, SA, Inst. de Banca Múltiple

Abril 19, 2023

PREVIO

Financieras

BAJIOO MM

PRECIO
(MXN, al 18/04/2023)
P$61.08

FLOAT
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.017

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
72,681

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
235.8

PRECIO OBJETIVO
P$69.7 / Var. PO +14.1%

COMPRA

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

Estimados 1T23

Crecimiento en cartera – A febrero de 2023, la cartera de Banco del Bajío crecía a tasa de 10.1 a/a%, por lo que esperamos una tendencia similar al cierre del 1T23. Nuestro estimado es de un crecimiento de 10.0% a/a.

Mezcla de depósitos favorable – A febrero de 2023, la captación creció un 10.2% a/a, en donde la captación a la vista aumentó 12.2% a/a, mientras que los depósitos a plazo aumentaron 5.2%% a/a. El mayor crecimiento de depósitos a la vista contribuye a un menor costo de fondeo.

Sensibilidad a tasa seguirá favoreciendo el MIN – Al cierre del año pasado Bajío estimaba una sensibilidad de 34 pb en el MIN por cada aumento de 100 pb en TIIE. En 1T22 la TIIE promedio fue de 5.9% mientras que en 1T23 fue de 10.9%, por lo que seguiremos viendo una expansión en Margen de intermediación neto (MIN) significativa.

Crecimiento en margen – Esperamos un crecimiento en margen financiero antes de provisiones de 60.6% a/a.

Fuente: Refinitiv

Costo de riesgo permanecería bajo – Esperamos un costo de riesgo de 0.2%, nivel aún por debajo de la guía para todo el año que es de 0.6% - 0.8%.

Gastos de operación – Estimamos un aumento en gastos operativos de 23.0% a/a. Aunque el crecimiento es alto, seguiría creciendo a menor ritmo que los ingresos por lo que la eficiencia seguiría mejorando.

Utilidad neta – Con lo anterior, la utilidad neta aumentaría 77.6% a/a.

BAJÍO dará a conocer sus resultados trimestrales el 26 de abril después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 27 de abril a las 10:00 am.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	9.4	12.3	9.1	9.0	7.5
P/VL	0.9	1.6	2.0	2.0	1.9

	1T23e	1T22	Dif (%)
Cartera Total	221,300	201,182	*10.0%*
Morosidad (%)	1.3%	1.2%	*10 pb*
Ingresos por intereses	9,025	5,255	*71.7%*
Gastos por intereses	3,805	2,005	*89.8%*
Margen Financiero	5,220	3,250	*60.6%*
Est. Preventiva	100	98	*2.0%*
Margen Financiero aj.	5,120	3,152	*62.4%*
Ingresos Operativos	5,630	3,627	*55.2%*
Gastos Operativos	2,006	1,631	*23.0%*
Resultado operativo	3,623	1,996	*81.5%*
Utilidad Neta	2,711	1,526	*77.6%*

**Cifras en millones de MXN 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

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	16/02/2022	06/12/2022
Precio objetivo	40.1	29.6	39.7	44.1	53.9	69.7
Recomendación	1	1	1	1	2	1

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