

Resultados Trimestrales

Banco del Bajío SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 30/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BBAJIO O	\$47.06	67.54%	0.919	\$59,235	166.03	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Los resultados del 1T25 de Banco del Bajío en su mayoría fueron mejores de lo estimado, aunque débiles por contracciones en margen financiero y resultado operativo y neto.
- Valuación.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 5.7x, por debajo del promedio de 5 años de 7.6x, aunque cotiza a descuento respecto a su promedio, las elevadas bases de comparación y expectativas de contracción en utilidades implicarán un reto para la emisora.

Crecimiento en cartera. En el 1T25, la cartera de crédito de Banco del Bajío alcanzó un total de \$267,955 mdp, aumentando 10.8% a/a, mientras que secuencialmente solo aumentó 0.7% t/t. El desempeño anual fue principalmente impulsado por el alza de créditos empresariales(+12.3%) y de consumo (+17.6%), que compensaron una caída en crédito de vivienda (-13.9%) y gubernamental (-6.1%), (de la cartera en etapa 1 que representa 97.5% del total).

Otros ingresos. Durante el 1T25, el banco reportó un incremento de comisiones y tarifas de 14.9%, mientras, el gasto por el mismo rubro aumentó 15.9%, con un crecimiento de 35.9% a/a en el resultado por intermediación, terminando con una expansión de 25.0% a/a en ingresos no correspondientes a intereses.

Rentabilidad. Los ingresos por intereses disminuyeron 3.2% a/a en el 1T25, debido a elevadas bases de comparación y a la baja en la tasa promedio sobre activos, la cual disminuyó 110 pb, mientras que los gastos por intereses bajaron 3.6% a/a, generando así una contracción de 2.8% en el margen financiero. Mientras que el aumento de 46.8% en provisiones para crédito impactó el resultado operativo que bajó 10.1% a/a, así la utilidad neta disminuyó 10.4% a/a.

Indicadores relevantes. Al cierre del 1T25, el índice de morosidad aumentó 20 pb a 1.5%, sin embargo, está en línea ante el crecimiento de su cartera total. El MIN de la cartera total se ubicó en 6.3%, el ROE fue de 21.3%. Por último, el banco reportó un índice de capitalización de 15.71% al mes de marzo.

Reporte débil. Los resultados de Banco del Bajío fueron débiles, ya que pese al crecimiento en su cartera de crédito y control de morosidad, estamos viendo nuevamente presiones en sus ingresos por intereses, y que el incremento en provisiones de crédito profundizaron el deterioro de su utilidad operativa y neta. Cabe destacar, que las cifras del banco se enfrentan a una elevadas base de comparación y menores tasas de interés por los recortes de Banxico durante el periodo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Var. %
Cartera total	267,955	241,801	10.8%
Morosidad (%)	1.5%	1.3%	20 pb
Ingresos por Intereses	10,492	10,835	-3.2%
Gastos por Intereses	4,972	5,158	-3.6%
Margen Financiero	5,520	5,677	-2.8%
Provisiones para crédito	565	385	46.8%
Resultado Neto Operativo	3,434	3,821	-10.1%
Utilidad neta	2,491	2,779	-10.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Cartera Total	225,133	239,807	266,057	267,955
Morosidad (%)	1.2%	1.4%	1.5%	1.5%
Ingresos por Intereses	26,800	39,938	42,901	42,571
Gastos por Intereses	10,640	17,759	20,089	19,909
Margen Financiero	16,160	22,179	22,812	22,662
Provisiones para crédito	1,104	1,671	2,250	2,424
Resultado Neto Operativo	10,443	15,067	14,573	14,186
Utilidad Neta	8,042	11,013	10,690	10,402

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	9.1x	6.1x	5.5x	5.7x
P/VL	2.0x	1.6x	1.3x	1.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

