

Resultados Trimestrales

Banco del Bajío SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BBAJIO O	\$42.76	100%	0.933	\$50,977	128.98	Precio Objetivo ND

- Disminuyen guía 2025.** Derivado de los resultados del trimestre, el banco revisó a la baja su guía anual, de 8%-11% a 5%-6% en crecimiento de cartera, y de una contracción de entre 13.0%-8.3% a una caída de entre 20.5%-17.7% en utilidad neta anual.
- Valuación.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 5.2x, por debajo del promedio de 5 años de 6.5x, aunque cotiza a descuento respecto a su promedio, expectativas de contracción en utilidades implicarán un reto para la emisora.

Desacelera cartera. En el 2T25, la cartera de crédito de Banco del Bajío alcanzó un total de \$265,190 mdp, aumentando 6.7% a/a, mientras que secuencialmente disminuyó 1.0% t/t. El desempeño anual fue respaldado por el incremento de créditos empresariales (+9.5%) y de consumo (+14.4%), que compensaron una caída en crédito de vivienda (-15.8%) y gubernamental (-18.5%).

Ingresos no financieros. Durante el 2T25, el banco reportó un incremento de comisiones y tarifas de 17.1%, mientras, el gasto por el mismo rubro aumentó 15.9%, con un decremento de 48.2% a/a en el resultado por intermediación, terminando con una contracción de 19.1% a/a en ingresos no correspondientes a intereses.

Rentabilidad. Los ingresos por intereses disminuyeron 6.3% a/a en el 2T25, debido a la baja en la tasa promedio sobre activos, la cual disminuyó 170 pb hasta 11.1% en el trimestre, de igual forma, los gastos por intereses bajaron 7.4% a/a, generando así una contracción de 5.4% en el margen financiero. Mientras que el aumento de 85.4% en provisiones para crédito y de 7.5% en gastos de administración presionaron el resultado operativo que bajó 26.0% a/a, así la utilidad neta disminuyó 10.4% a/a, parcialmente mitigados por un menor pago de impuestos.

Indicadores relevantes. Al cierre del 2T25, el índice de morosidad aumentó 30 pb a 1.8%. El MIN de la cartera total se ubicó en 5.14%, el ROE fue de 18.6%. Por último, el banco reportó un índice de capitalización de 14.53% al mes de junio.

Reporte débil. Los resultados de Banco del Bajío fueron débiles, ante una desaceleración en su cartera de crédito, incremento en tasa de morosidad, sumado al efecto de una menor tasa de interés que redujo sus ingresos financieros, y contracción en los ingresos no financieros, el margen disminuyó. Lo anterior fue deteriorado por mayores provisiones de créditos, gastos administrativos que impactaron la utilidad operativa.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Var. %
Cartera total	265,190	248,613	6.7%
Morosidad (%)	1.8%	1.5%	30 pb
Ingresos por Intereses	9,921	10,588	-6.3%
Gastos por Intereses	4,519	4,880	-7.4%
Margen Financiero	5,402	5,708	-5.4%
Provisiones para crédito	827	446	85.4%
Resultado Operativo	2,936	3,965	-26.0%
Utilidad neta	2,166	2,847	-23.9%

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	265,190
Morosidad (%)	1.2%	1.4%	1.5%	1.8%
Ingresos por Intereses	26,800	39,938	42,901	41,920
Gastos por Intereses	10,640	17,759	20,089	19,524
Margen Financiero	16,160	22,179	22,812	22,396
Provisiones para crédito	1,104	1,671	2,250	2,831
Resultado Neto Operativo	10,443	15,067	14,573	13,158
Utilidad Neta	8,042	11,013	10,690	9,721

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	9.1x	6.1x	5.5x	5.2x
P/VL	2.0x	1.6x	1.3x	1.1x

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, Gustavo Hernández Ocádiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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 Ocádiz	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
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

