

Resultados Trimestrales

Banco del Bajío SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de enero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/01/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BBAJIO O	\$56.40	100.00%	1.05	\$65,506	105.6	Precio Objetivo ND

- **Contracción de indicadores.** El banco presentó contracciones en la mayoría de sus indicadores, reflejando presiones en ingresos por intereses por los ajustes en tasas de interés, sin embargo, reportó caídas menos pronunciadas que lo estimado por el consenso.
- **Valuación.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 7.2x, por debajo del promedio de 5 años de 7.0x, aunque cotiza a descuento respecto a su promedio, se mantiene una expectativa de contracción en sus utilidades anuales tras su guía 2026.

Debajo del sistema. En el 4T25, la cartera de crédito de Banco del Bajío creció 4.6% a/a, siguiendo la tendencia que se ha observado en trimestres previos, pero a menor ritmo que todo el sistema financiero. Resalta el incremento de créditos empresariales (+5.2%), consumo (+11.4%) y gubernamental (+12.1%), que compensaron la caída en crédito de vivienda (-15.4%) e instituciones financieras (-11.4%). Cabe mencionar, que su índice de morosidad se mantuvo en 1.5%, con un ROAE de 19.4% y un MIN de 6.0% al 4T25.

Margen Financiero. Los ingresos por intereses disminuyeron ante la baja de 230 pb en la tasa promedio sobre activos, mientras que los gastos por intereses también se contrajeron por una menor tasa promedio de pasivos (-160 pb), de esta forma, el margen financiero cayó 7.0% a/a, siguiendo la tendencia negativa de trimestres previos.

Rentabilidad. La contracción del margen financiero fue parcialmente compensada por menores provisiones para crédito y un aumento de 11.0% a/a en ingresos no correspondientes a intereses, sin embargo, un aumento de 5.8% a/a en gastos de administración y promoción, resultados en una contracción de 11.2% a nivel operativo y sumado a mayores impuestos a la utilidad, terminó en una reducción de 15.1% a/a en utilidad neta.

Resultado 2025. De esta forma, el margen financiero anual cayó 8.2% a/a, el resultado neto operativo se contrajo 14.9% a/a y la utilidad neta disminuyó 15.1% a/a. Así, presentó cifras en línea con la guía ajustada presentada en julio de 2025.

Reporte débil. Los resultados de Banco del Bajío fueron débiles, aunque en línea con la expectativa ante la debilidad económica y elevadas bases de comparación. Sin embargo, resalta un crecimiento de cartera menor que lo que reporta el sistema financiero, y que acumula dos años de caídas en la utilidad anual. Hacia 2026, el banco espera un crecimiento de entre 8%-10% en cartera, y un a contracción de entre 0.9% -9.1% en utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Var. %
Cartera total	278,283	266,057	4.6%
Morosidad (%)	1.5%	1.5%	0 pb
Ingresos por Intereses	9,450	10,754	-12.1%
Gastos por Intereses	4,126	5,029	-18.0%
Margen Financiero	5,324	5,725	-7.0%
Provisiones para crédito	509	601	-15.3%
Resultado Operativo	2,958	3,330	-11.2%
Utilidad neta	2,155	2,538	-15.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Cartera Total	225,133	239,807	266,057	278,283
Morosidad (%)	1.2%	1.4%	1.5%	1.5%
Ingresos por Intereses	26,800	39,938	43,002	39,496
Gastos por Intereses	10,640	17,759	20,089	17,967
Margen Financiero	16,160	22,179	22,913	21,529
Provisiones para crédito	1,104	1,671	2,309	2,626
Resultado Neto Operativo	10,443	15,067	14,582	12,409
Utilidad Neta	8,042	11,013	10,689	9,079

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	9.1x	6.1x	5.5x	7.2x
P/VL	2.0x	1.6x	1.3x	1.4x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

