

# Resultados Trimestrales

## Banco del Bajío SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 30/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BBAJIO O	\$54.97	100.00%	1.05	\$66,098	119.3	Precio Objetivo ND

- Debajo de lo esperado.** El banco presentó contracciones en la mayoría de sus indicadores, reflejando presiones en ingresos por intereses por los ajustes en tasas de interés, terminando con cifras por debajo de lo estimado por el consenso.
- Valuación.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 7.7x, por debajo del promedio de 5 años de 6.6x, 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 1T26, la cartera de crédito de Banco del Bajío creció 6.9% a/a, siguiendo la tendencia que se ha observado en trimestres previos, y en línea con lo reportado por la banca múltiple. Resalta el incremento de créditos empresariales (+7.9%), consumo (+8.7%) y gubernamental (+13.7%), que compensaron las contracciones en créditos de vivienda (-15.1%) e instituciones financieras (-13.1%). Cabe mencionar, que su índice de morosidad se mantuvo en 1.5%.

**Fondeo.** La composición del fondeo al 1T26 fue de depósitos a la vista (40.5%), compuesto de 17.5% sin costo y 23.0% con costo; depósitos a plazo (42.0%); préstamos interbancarios (15.1%), y reportos (2.4%).

**Margen Financiero.** Los ingresos por intereses disminuyeron ante la baja de 220 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 de trimestres previos.

**Rentabilidad.** La contracción del margen financiero fue parcialmente compensada por menores provisiones para crédito (-30.3%), pero afectado por la disminución de 25.5% a/a en ingresos no correspondientes a intereses, así como un aumento de 6.7% a/a en gastos de administración y promoción, resultando en una contracción de 17.4% a nivel operativo, y de -18.0% a/a de reducción en la utilidad neta del trimestre.

**Reporte débil.** Banco del Bajío se mantiene con un crecimiento de cartera en línea con la banca múltiple en México, ajustando sus ingresos y gastos financieros a los actuales niveles de la tasa de referencia, pero presionado ante el aumento de gastos, aunque parcialmente mitigado por menores provisiones de crédito ante el control de su índice de morosidad. No obstante, continúa con contracciones en su utilidad neta. Hacia adelante, podríamos ver comparables más sencillos y un menor diferencial en la tasa de referencia.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Var. %
Cartera total	286,439	267,955	6.9%
Morosidad (%)	1.50%	1.50%	0 pb
Ingresos por Intereses	9,056	10,492	-13.7%
Gastos por Intereses	3,920	4,972	-21.2%
Margen Financiero	5,136	5,520	-7.0%
Provisiones para crédito	394	565	-30.3%
Resultado Operativo	2,838	3,434	-17.4%
Utilidad neta	2,042	2,491	-18.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Cartera Total	239,807	266,057	278,283	286,439
Morosidad (%)	1.4%	1.5%	1.5%	1.5%
Ingresos por Intereses	39,938	43,002	39,496	38,060
Gastos por Intereses	17,759	20,089	17,967	16,915
Margen Financiero	22,179	22,913	21,529	21,145
Provisiones para crédito	1,671	2,309	2,626	2,455
Resultado Neto Operativo	15,067	14,582	12,409	11,813
Utilidad Neta	11,013	10,689	9,079	8,630

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	6.1x	5.5x	7.2x	7.7x
P/VL	1.6x	1.3x	1.4x	1.3x

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](http://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

