

Resultados Trimestrales

Banco del Bajío SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BBAJO O	\$59.63	100.00%	0.96	\$71,102	103.4	Precio Objetivo ND

- **Debajo de lo esperado.** El banco reportó cifras por debajo de lo estimado por el consenso, principalmente presionado a nivel operativo y neto, como resultado de menores tasas de interés, mayores gastos operativos y mayores impuestos.
- **Guía 2026.** Mejoraron la guía para 2026, esperando ahora un crecimiento de cartera de entre 11-12% desde 8-10%, y de utilidad neta mejoraron el rango inferior de \$8,250 mdp hasta \$8,400 mdp (de -9.1% a -7.5%) y el rango superior de \$9,000 mdp (-0.9%) permaneció sin cambio.

Cartera. En el 2T26, la cartera de crédito de Banco del Bajío creció 11.8% a/a, acelerándose respecto a lo observado en trimestres previos, superando lo reportado por la banca múltiple. Resalta el incremento de créditos empresariales (+11.4%), consumo (+12.1%), gubernamental (+28.5%) e instituciones financieras (+7.4%), que compensaron la contracción en créditos de vivienda (-13.6%). Cabe destacar, que su índice de morosidad se mantuvo en 1.8%.

Fondeo. La composición del fondeo al 2T26 fue de depósitos a la vista (42%), compuesto de 17% sin costo y 25% con costo; depósitos a plazo (41%); préstamos interbancarios (14%), y reportos (3%). El costo de fondeo del banco fue de 4.6%, 100 pb debajo del 5.6% registrado al 2T25.

Margen Financiero. Los ingresos por intereses disminuyeron ante la baja de 160 pb en la tasa promedio sobre activos, mientras que los gastos por intereses también se contrajeron por una menor tasa promedio de pasivos (-110 pb), de esta forma, el margen financiero disminuyó 3.4% a/a, acumulando al menos 6 trimestres con contracción en este rubro.

Rentabilidad. La contracción del margen financiero fue parcialmente compensada por menores provisiones para crédito (-51.8%), un alza de 0.9% a/a en ingresos no correspondientes a intereses, pero contrarrestado por un aumento de 10.1% a/a en gastos operativos, resultando en aumento marginal de 0.4% a nivel operativo, que presionado por 7.8% de mayores impuestos terminó en un contracción de 2.2% en utilidad neta.

Reporte mixto. Banco del Bajío aceleró el crecimiento de su cartera de crédito, duplicando el ritmo de trimestre previos, además conservar su tasa de morosidad que le favorece en la disminución de provisiones de crédito. No obstante, los ajustes en la tasa de interés activa y pasiva presionan el margen financiero, que sumado a mayores gastos operativos e impuestos terminan por impactar en la utilidad neta. Hacia adelante, esperamos bases de comparación más sencillas y un menor diferencial en la tasa de referencia.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Var. %
Cartera total	296,354	265,190	11.8%
Morosidad (%)	1.8%	1.8%	0 pb
Ingresos por Intereses	9,254	9,921	-6.7%
Gastos por Intereses	4,035	4,519	-10.7%
Margen Financiero	5,219	5,402	-3.4%
Provisiones para crédito	399	827	-51.8%
Resultado Operativo	2,948	2,936	0.4%
Utilidad neta	2,118	2,166	-2.2%

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	296,354
Morosidad (%)	1.4%	1.5%	1.5%	1.8%
Ingresos por Intereses	39,938	43,002	39,496	37,393
Gastos por Intereses	17,759	20,089	17,967	16,431
Margen Financiero	22,179	22,913	21,529	20,962
Provisiones para crédito	1,671	2,309	2,626	2,027
Resultado Neto Operativo	15,067	14,582	12,409	11,825
Utilidad Neta	11,013	10,689	9,079	8,582

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	6.1x	5.5x	7.2x	8.3x
P/VL	1.6x	1.3x	1.4x	1.5x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 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

