

Resultados Trimestrales

Banco del Bajío SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 30/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BBAJO O	\$55.82	100.00%	0.97	67,849.91	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 y mayores gastos operativos. No obstante, destaca la aceleración en su colocación de crédito y calidad de la cartera.
- **Valuación.** La empresa cotiza en un múltiplo P/U de 8.4x encarecido respecto a su promedio de 5 años de 6.8x, encarecido luego de las presiones en la utilidad neta anual.

Cartera. En el 2T26, la cartera de crédito de Banco del Bajío creció 16.5% a/a, acelerándose respecto a trimestres previos, manteniéndose por encima del crecimiento observado en el sistema bancario. Resalta el incremento de créditos empresariales (+16.0%), consumo (+12.2%), gubernamental (+38.0%) e instituciones financieras (+11.1%), que compensaron la contracción en créditos de vivienda (-11.9%). Cabe destacar, que su índice de morosidad mejoró 20 pb hasta 1.8% este trimestre.

Fondeo. La composición del fondeo al 3T26 fue de depósitos a la vista (40.1%), compuesto de 16.3% sin costo y 23.8% con costo; depósitos a plazo (42.8%); préstamos interbancarios (14.3%), y reportos (2.8%). El costo de fondeo del banco fue de 4.5%, 80 pb debajo del 5.3% registrado al 3T25.

Margen Financiero. Los ingresos por intereses disminuyeron 1.3% a/a ante la baja de 120 pb en la tasa promedio sobre activos, mientras que los gastos por intereses bajaron 4.2% por una menor tasa promedio de pasivos (-80 pb), de esta forma, el margen financiero aumentó 1.1% a/a, rompiendo una racha de 6 trimestres con contracción en este rubro.

Rentabilidad. La mejora del margen financiero fue mitigado por mayores provisiones para crédito (+25.9%), un alza de 31.4% a/a en ingresos no correspondientes a intereses, pero contrarrestado por un aumento de 5.9% a/a en gastos operativos, resultando en una caída de 19.2% a/a en la utilidad operativa, parcialmente compensado por una disminución de 13.3% a/a de impuestos de tal forma que la utilidad neta se contrajo 21.4% a/a.

Indicadores. El ROE trimestral fue de 14.7% y el ROA de 1.7%, mientras que la razón de apalancamiento se ubicó en 9.82% y el índice de capitalización previo en 14.84%, reflejando una posición patrimonial sólida para continuar soportando crecimiento futuro.

Reporte moderado. Banco del Bajío continúa con la aceleración en el crecimiento de su cartera de crédito, además con buena calidad que le favorece en la disminución de provisiones de crédito. Hacia adelante, esperamos bases de comparación más sencillas y un menor diferencial en la tasa de referencia.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Var. %
Cartera total	312,368	268,199	16.5%
Morosidad (%)	1.8%	2.0%	- 20 pb
Ingresos por Intereses	9,509	9,633	-1.3%
Gastos por Intereses	4,168	4,350	-4.2%
Margen Financiero	5,341	5,283	1.1%
Provisiones para crédito	913	725	25.9%
Resultado Operativo	2,488	3,081	-19.2%
Utilidad neta	1,782	2,267	-21.4%

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	312,368
Morosidad (%)	1.4%	1.5%	1.5%	1.8%
Ingresos por Intereses	39,938	43,002	39,496	37,269
Gastos por Intereses	17,759	20,089	17,967	16,249
Margen Financiero	22,179	22,913	21,529	21,020
Provisiones para crédito	1,671	2,309	2,626	2,215
Resultado Neto Operativo	15,067	14,582	12,409	11,232
Utilidad Neta	11,013	10,689	9,079	8,097

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	6.1x	5.5x	7.2x	8.4x
P/VL	1.6x	1.3x	1.4x	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, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@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
--------------------	---------------------	--

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

