

Banco del Bajío, SA, Inst. de Banca Múltiple



Octubre 27, 2021

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

BBAJIOO MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2021)
P\$39.19

FLOAT
41.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.189

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
46,633

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
68.1

PRECIO OBJETIVO

P\$44.0/ Var. PO 12.3%

COMPRA

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 3T21

Alto crecimiento en utilidad; reporte positivo— La utilidad neta se ubicó en P\$1,250 millones, un alza de 64.9% a/a, impulsado principalmente por una menor generación de reservas. El crecimiento en utilidad se ubicó en línea con nuestro estimado, aunque arriba de consenso, por lo que vemos una implicación positiva.

Crecimiento en cartera — La cartera de crédito aumentó 2.5% a/a, en línea con lo esperado. El crédito empresarial aumentó 2.9% a/a. Para el año la expectativa de Bajío es de un crecimiento de entre 3%-5%.

Margen financiero — El margen antes de provisiones aumentó 8.4% a/a, mientras que el MIN aumentó en 14 pb a/a, gracias a un menor costo de fondeo.

Reducción en provisiones — Las provisiones disminuyeron 56.7% a/a, siendo el principal renglón que impulsó el aumento en utilidad.



Fuente: Refinitiv

	3T21	3T20	Dif (%)
Cartera Total	195,974	191,195	2.5%
Morosidad (%)	1.2%	0.9%	28 pb
Ingresos por intereses	4,520	4,692	-3.7%
Gastos por intereses	1,667	2,060	-19.1%
Margen Financiero	2,853	2,631	8.4%
Est. Preventiva	361	834	-56.7%
Margen Financiero aj.	2,492	1,797	38.7%
Ingresos Operativos	3,213	2,435	31.9%
Gastos Operativos	1,712	1,535	11.5%
Resultado operativo	1,503	900	67.0%
Utilidad Neta	1,250	758	64.9%
ROA*	1.8%	1.2%	68 pb
ROE*	14.0%	9.0%	502 pb

*Anualizados

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e	2022e
P/U	6.7	9.4	13.3	10.9	10.7
P/VL	1.2	0.9	1.3	1.3	1.3

	2019	2020	UDM	2021e	2022e
Cartera Total	180,209	199,424	195,974	207,401	228,142
Margen Financiero	12,447	11,215	10,444	11,407	13,232
Est. Preventiva	851	2,700	2,127	1,037	1,597
Margen Financiero aj.	11,596	8,515	9,210	10,370	11,635
Ingresos operativos	14,135	10,897	11,675	13,066	14,527
Gastos Operativos	6,499	6,498	6,675	7,052	7,739
Resultado de la operación	7,636	4,399	4,419	6,015	6,787
Utilidad Neta	5,613	3,436	3,508	4,415	4,899
UPA	4.7	2.9	2.9	3.7	4.1
VLPA	26.6	29.3	30.5	31.3	33.4

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Desaceleración en cartera, de acuerdo a lo esperado – La cartera de crédito total incrementó 2.5% a/a, viendo una desaceleración respecto al crecimiento observado a agosto, que era de 5.7%. La desaceleración era esperada, de acuerdo con lo proyectado por la compañía y también considerando la alta base de comparación por el aumento en la última parte de 2020. Por tipo de crédito, las variaciones anuales fueron: Empresarial +2.9%, Consumo +13.8%, Gobierno 23.5%, Instituciones financieras -31.0%; e Hipotecario -11%.

Mezcla de depósitos mejora fondeo – Los depósitos crecieron 4.9% a/a, en donde los depósitos a la vista aumentaron 9.2% a/a mientras que los depósitos a plazo crecieron 4.6% a/a. Este cambio en mezcla de depósitos favorece el costo de fondeo, el cual pasó de 3.72% en 3T20 a 2.89% en 3T21.

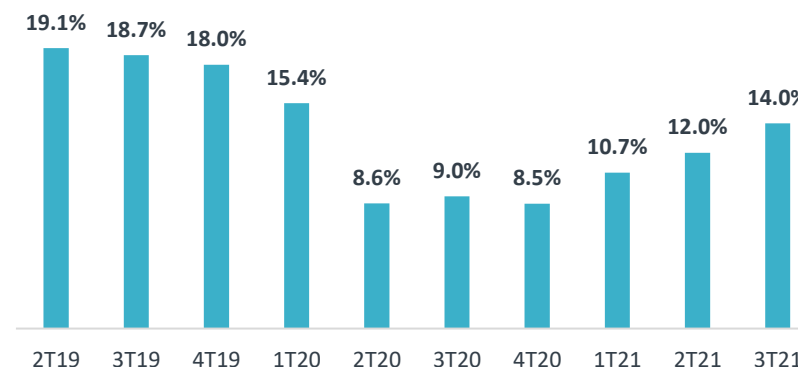
Crecimiento en margen; caída en provisiones – El margen financiero incrementó 8.4% a/a, explicado por una caída de 3.7% a/a en ingresos por intereses, que se vio compensada por una disminución de 19.1% a/a en gastos por intereses. Las estimaciones preventivas cayeron 56.7% a/a, con lo que el margen ajustado incrementó 38.7% a/a.

Sensibilidad a tasas de interés – El MIN antes de provisiones paso de 4.22% en 3T20 a 4.36% en 3T21. El aumento en 14 pb se explica por un aumento de 25 pb por el menor costo de fondeo al que se restan 11 pb por el efecto de las tasas de interés, que en promedio aún fueron menores en la comparación anual. Hacia adelante deberíamos ver el beneficio de las mayores tasas en el MIN de Bajío, de acuerdo con el banco la sensibilidad del MIN es de 29 pb por cada aumento de 100 pb en la TIIE.

Mantiene capitalización alta – El ICAP preliminar de septiembre se ubicó en 18.24%, hace un año fue de 15.79%

Mejora en cifras – Vemos positiva la recuperación en utilidad de Bajío. Hacia adelante, creemos que la expectativa de alzas en tasas será favorable para el banco.

ROE Anualizado



Fuente: Reportes la compañía.

Bajío – Guía 2021

Crecimientos

Cartera	3% - 5%
Depósitos	7%-10%
Margen financiero neto	(3.7%) - (4.2%)
Otros ingresos	16% - 19%
Gastos	6.2%-7.6%
Utilidad Neta	22.2%-28.0%

Niveles

Índice de Eficiencia (%)	<52%
%IMOR	< 1.6%
MIN %	4.0%-4.1%
ICAP	>17%
ROE	11.5%-12.2%

Fuente: Reportes 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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800
y del Interior sin costo 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------

BAJIO "O" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	06/09/2019	28/04/2020	29/04/2021	28/09/2021
Precio objetivo	40.1	29.6	39.7	44.0
Recomendación	1	1	1	1

*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta