

Resultados Trimestrales

Banco del Bajío SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de enero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/01/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BBAJO O	\$49.41	100.00%	1.0055	\$58,592	166.03	Precio Objetivo ND

- Trimestre débil.** Los resultados del 4T24 de Regional fueron débiles, pese al crecimiento en cartera, el resultado operativo y neto presentan contracciones debido a mayores gastos financieros y no financieros.
- Valuación atractiva.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 5.5x, comparado con el promedio de 5 años de 7.6x, pese a que cotiza a descuento respecto a su promedio, las elevadas bases de comparación y expectativas de contracción en utilidades podrían tener implicaciones negativas en el precio de la acción.

Crecimiento en cartera. En el 4T24, la cartera de crédito alcanzó un total de \$266,057 mdp, aumentando 10.9% a/a, además de crecer 4.5% t/t luego de varios trimestres con alzas más acotadas. El repunte fue principalmente impulsado por el alza de créditos empresariales y de consumo, que compensaron una caída en crédito de vivienda, gubernamental y de entidades financieras (de la cartera en etapa 1 que representa 97.5% del total)

Otros ingresos. Durante el 4T24, el banco reportó un incremento de comisiones y tarifas de 14.4%, sin embargo, el gasto por el mismo rubro aumentó 19.6%, sumado a una caída de 6.0% a/a en el resultado por intermediación, terminando con una reducción de 4.7% a/a en ingresos no correspondientes a intereses.

Rentabilidad. Los ingresos por intereses disminuyeron 0.7% a/a en el 4T24, debido a elevadas bases de comparación y un menor reconocimiento de comisiones por otorgamiento de crédito, mientras que los gastos por intereses aumentaron 3.2% a/a, generando así una contracción de 4.0% en el margen financiero. De igual forma, ante la caída también en ingresos no financieros, el resultado operativo bajó 13.4% a/a y la utilidad neta disminuyó 8.8%, pese a menores impuestos (-25.4% a/a).

Indicadores relevantes. Al cierre del 4T24, el índice de morosidad aumentó 10 pb a 1.5%, sin embargo, está controlado ante el crecimiento de su cartera total. El MIN de la cartera total se ubicó en 6.05%, 55 pb menor que en su comparativo contra el 4T23, el ROE fue de 22.9%, 5 pp respecto del 27.9% del 4T23. Finalmente, el banco reportó un índice de capitalización de 14.94% al mes de diciembre.

Año completo y guía. La utilidad neta de Banco del Bajío se contrajo 2.9% a/a en 2024, pese a un incremento de 13.1% en ingresos por intereses, el aumento de 34.6% a/a en provisiones de crédito impactaron la rentabilidad. No obstante, los resultados estuvieron en línea con la guía del banco y ligeramente mejores a lo esperado por el consenso. En 2025, el banco espera aún alzas en cartera (8-11%) pero contracciones en su utilidad (8-13%).

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Var. %
Cartera total	266,057	239,807	10.9%
Morosidad (%)	1.5%	1.4%	10 pb
Ingresos por Intereses	10,733	10,810	-0.7%
Gastos por Intereses	5,029	4,871	3.2%
Margen Financiero	5,704	5,939	-4.0%
Provisiones para crédito	581	644	-9.8%
Resultado Neto Operativo	3,330	3,845	-13.4%
Utilidad neta	2,539	2,785	-8.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Cartera Total	199,960	225,133	239,807	266,057
Morosidad (%)	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%
Ingresos por Intereses	18,156	26,800	39,938	42,901
Gastos por Intereses	7,039	10,640	17,759	20,089
Margen Financiero	11,117	16,160	22,179	22,812
Provisiones para crédito	1,243	1,104	1,671	2,250
Resultado Neto Operativo	5,757	10,443	15,067	14,573
Utilidad Neta	4,806	8,042	11,013	10,690

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	9.1x	9.1x	6.1x	5.5x
P/VL	1.6x	2.0x	1.6x	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, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

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
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

