

Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple

Reporte de Calificación

Calificaciones

Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple

Escala Internacional

Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB-
Corto Plazo en Moneda Extranjera	F3
Calificación de Viabilidad	bbb-
Largo Plazo en Moneda Local	BBB-
Corto Plazo en Moneda Local	F3

Escala Nacional

Largo Plazo	AA(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)

Calificación de Soporte

Soporte	3
Calificación piso de soporte	BB-

Financiera Bajío

Escala Nacional Largo Plazo	AA(mex)
Escala Nacional Corto Plazo	F1+(mex)

Riesgo Soberano

Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB+
Largo Plazo en Moneda Local	BBB+

Perspectivas

Escala Internacional de Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Escala Internacional de Largo Plazo en Moneda Local	Estable
Escala Nacional de Largo Plazo	Estable
Riesgo Soberano de Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Riesgo Soberano de Largo Plazo en Moneda Local	Estable

Resumen Financiero

Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	11,037	9,854
Activo Total	201,656	193,759
Patrimonio Total	25,292	24,179
Utilidad Operativa	1,531	4,956
Utilidad Neta	1,156	3,848
Utilidad Operativa/Activos	4.40	3.42
Ponderados por Riesgo (%)		
ROAE Operativo (%)	25.10	23.59
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	15.39	14.34
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	0.93	0.83
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	124.05	128.89

Fuente: Fitch con información de BanBajío.

Reporte Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 9, 2018).

Analistas

Alejandro Tapia
+52 818 399-9156
alejandro.tapia@fitchratings.com

German Valle
+52 818 399-9100 ext.1157
german.valle@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Moderada: Las calificaciones de Banco del Bajío, SA, Institución de Banca Múltiple (BanBajío) reflejan su perfil de la compañía que se destaca por una franquicia de tamaño moderado en crecimiento pero aún con una participación de mercado lejos de la de los bancos más grandes. Es el octavo entre los 50 bancos más grandes del sistema.

Buena Calidad de Activos: La calidad de los activos es controlada, a pesar de su enfoque comercial en las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y agronegocios. El índice de cartera vencida del banco permanece por debajo de 1%. Como resultado de su expansión gradual y debido a la oferta pública inicial (OPI) de 2017, el banco ha reducido las concentraciones crediticias geográficamente y por deudor.

Rentabilidad Mejorada: La rentabilidad de BanBajío ha mejorado constantemente desde 2013. Esto ha sido dado el margen de interés neto (MIN) más amplio por los aumentos recurrentes en la tasa de referencia mexicana, así como a su costo de financiamiento relativamente bajo y controlado frente al de sus pares más cercanos por su acceso amplio a depósitos de bajo costo.

Capitalización Mejorada: La adecuación de capital de BanBajío es aceptable para su modelo de negocio. La capacidad de absorción de pérdidas mejora por los buenos niveles de reservas crediticias. La OPI de junio de 2017 alivió un poco la presión sobre las métricas de capital. La OPI inyectó MXN3,390 millones de nuevo capital. Si bien las métricas de rentabilidad y capitalización han mejorado, esta última en parte por la salida a bolsa, Fitch espera que estos resultados se mantengan en un período más prolongado y sean comparables a lo mostrado por sus pares.

Perfil de Fondo Adecuado: El perfil de fondeo de BanBajío es razonable y ayuda en la gestión de activos y pasivos. La fuente principal es la captación de depósitos, que ha crecido sostenidamente en 2017 12.7% más que en 2016, a un ritmo similar al de sus créditos. La base de depósitos son individuos y clientes institucionales estables a lo largo de los años. El índice de préstamos a depósitos es aceptable para su crecimiento de cartera, y supera la media del mercado.

Gestión de Liquidez Razonable: El banco muestra descargos de plazo en su balance por el corto plazo de sus depósitos, mientras que la mayoría de sus préstamos son a largo plazo. Sin embargo, tiene una administración de liquidez adecuada con supervisión constante y pruebas de estrés. Sus depósitos son estables y, frecuentemente, usa líneas de crédito de bancos de desarrollo mexicanos que le permiten calzar en plazo y tasa su balance y mitiga parcialmente el riesgo de liquidez.

Financiera Bajío Calificada por Soporte: Las calificaciones de Financiera Bajío, S.A. de C.V. Sofom E.R. (FinBajío) están al mismo nivel que las de BanBajío, debido a la apreciación de Fitch de que la subsidiaria es fundamental para el banco por su rol estratégico de proveer productos clave, como factoraje y arrendamiento, a los clientes del banco.

Sensibilidad de las Calificaciones

Consistencia en Rentabilidad y Capitalización: Las calificaciones podrían subir si el banco mantuviera sus métricas financieras actuales, particularmente si los indicadores de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APRs) y el FCC permanecen por encima de 3% y 14%, respectivamente; mientras que se mantiene una buena calidad de los activos y el perfil de liquidez.

Deterioro en Desempeño Financiero: Una baja podría resultar de un deterioro en el desempeño que afecte negativamente su índice de FCC a niveles inferiores a 13% o la rentabilidad operativa a APRs consistentemente por debajo de 1.5%.

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México sigue resistiendo las incertidumbres del proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la elección presidencial. Fitch ha aumentado levemente su pronóstico de crecimiento para 2018 a 2.4% desde 2.3% sobre la base de un desempeño económico mejor que el esperado en el 1T18. La agencia mantiene el pronóstico de crecimiento de 2.5% para 2019 y proyecta un crecimiento de 2.6% en 2020. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) real fue de 1.1% al cierre del 1T18 frente al del trimestre anterior y de 1.3% en comparación con el mismo período de 2017. El consumo debe seguir respaldado por la tasa de desempleo baja y la disminución de la inflación, mientras que las tasas de interés y las incertidumbres más altas relacionadas con el TLCAN y el ciclo electoral nacional podrían afectar la inversión.

La inflación siguió bajando durante 2018, llegando a 4.51% en mayo, beneficiada por la disminución de ambas métricas, la subyacente y no subyacente. La política monetaria más restrictiva y la desaparición de factores específicos que llevaron a una inflación mayor durante el año pasado están aliviando las presiones sobre los precios. El banco central aumentó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb) en junio para colocarla en 7.75%.

Perfil de la Empresa

Banco Mediano Más Grande en México

BanBajío comenzó operaciones hace poco más de 20 años en León, Guanajuato; desde entonces, continúa expandiendo su franquicia, incrementando gradualmente su presencia en las ciudades principales de México. Aunque su participación de mercado aún es lejana a la de los bancos más grandes en el país, es considerado un banco especializado con una diversificación geográfica amplia.

El banco se mantiene como el octavo más grande en el sistema financiero mexicano y, aunque la brecha con el séptimo más grande aún es amplia, es considerado como el banco mediano más grande en México con una posición de liderazgo en la región centro-oeste del país, mejor conocida como el Bajío. Esta región ha experimentado el mayor dinamismo económico en México en los últimos años. Al 1T18, de los 50 bancos del sistema, la participación de mercado de BanBajío en cartera de créditos y depósitos totales fue de alrededor de 3.0% y 2.5%, respectivamente.

La entidad cuenta con alrededor de 600 cajeros automáticos y cerca de 301 sucursales que le permiten expandir su base de depositantes. Tiene presencia física en 28 estados y 78 ciudades en México. Por sector, tiene un portafolio bien diversificado, con presencia relevante en agronegocios. BanBajío cuenta con una alianza estratégica con varios bancos locales, que brinda a sus clientes acceso a más de 5,000 cajeros automáticos en México.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Octubre 21, 2016\)](#)

Modelo de Banco Comercial Tradicional

Su modelo de negocio como un banco comercial tradicional no ha tenido cambios. Aunque la mayor parte de su portafolio se enfoca en créditos comerciales (crédito a Pymes y grandes empresas), también cuenta con préstamos de consumo y vivienda para complementar la oferta de productos y servicios a sus clientes. A la vez, tiene exposición a subnacionales (préstamos a estados y municipios), aunque la tendencia será de reducirla, debido a que no es fundamental para su modelo de negocio. BanBajío también ofrece servicios de tesorería y ahorro, que le dan el beneficio de atraer depósitos de clientes, con los cuales financia una gran parte de su cartera crediticia.

El banco muestra una diversificación de ingresos razonable, mejor que la de sus pares más cercanos; sin embargo, las operaciones crediticias siguen como su línea principal de negocio. Otras fuentes de ingresos incluyen comisiones de varios servicios no relacionados con préstamos, como servicios fiduciarios, administración de efectivo, banca en línea, cajeros automáticos, seguros y terminales puntos de venta.

Estructura Organizacional Simple

BanBajío tiene una estructura organizacional simple y, por lo tanto, no afecta sus calificaciones. El banco no pertenece a un grupo financiero y cuenta con dos subsidiarias, FinBajío, una entidad financiera no bancaria, y Sinca Bajío (sociedad de inversión de capitales, con operaciones simples), actualmente en liquidación. Ambas compañías consolidan completamente en los estados financieros de BanBajío.

En 2017, BanBajío completó una OPI, pero, a pesar de esto, la mayoría de sus acciones permanece en manos de inversores locales, mientras que Temasek de Singapur posee 2.7% después de la salida a bolsa (12.97% antes de la OPI). El cambio más relevante en la estructura de BanBajío durante 2017 fue la aprobación por parte del consejo de administración de dos oficinas divisionales y cinco oficinas regionales adicionales, con el objetivo de impulsar el crecimiento en las regiones norte y central de México, para cumplir con el objetivo de crecimiento del banco.

Administración y Estrategia

Administración Estable

En opinión de Fitch, la calidad de la administración de BanBajío es buena. La profundidad y estabilidad de sus funcionarios principales es adecuada. En promedio, el cuerpo directivo de primer nivel ha estado en el banco por cerca de 19 años, aportando experiencia relevante en la región principal que atiende. Los ejecutivos sénior han demostrado ser efectivos, reflejado a través del desarrollo continuo de la franquicia y la mejora en rentabilidad y capitalización, como fue validado por la OPI reciente. La administración también ha demostrado habilidad para adaptar rápidamente la estrategia de negocio, dependiendo del entorno operativo.

Prácticas Adecuadas de Gobierno Corporativo

En opinión de Fitch, la estructura de gobierno corporativo de BanBajío es aceptable. El banco es administrado por el consejo de administración, que incluye siete miembros independientes (54% del total del consejo) con amplia experiencia en la industria bancaria. El consejo se ha fortalecido con miembros nuevos con experiencia amplia en el sector financiero y en abordar los ciberataques. El consejo soporta su gestión en una estructura de comités bien definida.

Con el logro de la OPI, la transparencia financiera ha sido aceptable y, en general, las prácticas corporativas han mejorado consistentemente.

Históricamente, las operaciones con partes relacionadas han sido altas, a pesar de cumplir con los límites legales (35% de su FCC). Aunque estas transacciones han disminuido en términos de participación, con apoyo de la reciente OPI, Fitch cree que siguen siendo altas frente a las mejores prácticas globales. Al 1T18, los préstamos totales relacionados representaron aproximadamente

19% de la FCC del banco (1T17: 33%). Aunque las prácticas de gobierno corporativo de BanBajío son en general adecuadas, el banco todavía tiene áreas de oportunidad similares a las observadas en otros bancos controlados por familias o especializados, que Fitch considera que pueden mejorar si BanBajío continúa desarrollando su institucionalización y tamaño.

Objetivos Claros

La estrategia general de BanBajío está bien comunicada en todo el banco. Su estrategia principal es mejorar la rentabilidad, por lo que enfoca sus esfuerzos en crecer en las áreas donde tiene una posición de franquicia y donde ve el potencial de crecimiento mayor, como las regiones del centro y norte del país. Para lograr esta estrategia, el banco espera seguir creciendo más que el promedio del mercado, junto con la optimización de sus fuentes de financiamiento.

BanBajío espera aumentar su cartera crediticia entre 12% y 14% para 2018. Este plan de expansión estará apoyado por la reciente OPI, la cual aumentó su fortaleza de capital y su capacidad de expansión, junto con un aumento continuo de su base de depósitos. BanBajío espera crecer en sectores en que tiene una experiencia sólida. Fitch espera nuevos productos o segmentos de mercado para BanBajío. El retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) esperado supera 18% y las tasas de capitalización van de 15.5% a 16.0%, en parte por la generación de capital interno.

Fitch cree que los objetivos estratégicos de BanBajío son razonables y, debido a su tendencia actual y al aumento reciente en su capital, parecen alcanzables. Sin embargo, Fitch cree que los objetivos estratégicos podrían cambiar, debido al entorno actual de incertidumbre en México.

Ejecución Efectiva

BanBajío ha demostrado ser efectivo en su ejecución. El desempeño financiero ha mejorado, ya que la mayoría de los objetivos financieros se han cumplido en gran medida gracias al entorno de tasas de interés altas que benefició las ganancias del banco. La administración está dispuesta a sacrificar la participación de mercado para lograr mejores ganancias.

En los últimos 2 años, el objetivo principal del banco era la emisión de la OPI, la cual realizó en junio de 2017; en general, fue una colocación exitosa, que también demuestra la ejecución buena del banco. Fitch espera que la rentabilidad del banco sea consistente, similar a la de sus pares más cercanos, y que mantenga niveles aceptables de capitalización, dado su plan de crecimiento.

Apetito de Riesgo

Normas de Colocación Estándar

Fitch considera que las normas de colocación de BanBajío son adecuadas. El banco sigue prácticas estándar, con un proceso de crédito tradicional que primero considera la capacidad de pago del deudor y, en segundo lugar, las garantías. El banco establece límites en relación con el monto de exposición por cliente, pero en algunos casos puede ser sobrepasado con la autorización del consejo. De los préstamos a empresas, alrededor de 53% tiene garantías reales, como propiedades inmobiliarias. Estos préstamos también tienen fuertes estructuras de pago, garantías personales y garantías líquidas.

Los préstamos de consumo y vivienda se autorizan a través de un modelo paramétrico. Los créditos a Pymes se analizan a través de un enfoque tradicional, aunque cuentan con un modelo paramétrico que sirve como un factor adicional para el análisis; la aprobación es otorgada en conjunto por al menos dos empleados del banco. Debido a su sistema de calificación aplicado a las Pymes, desde 2015, BanBajío solicitó la autorización del regulador local para usar modelos internos para calificar los préstamos y calcular las reservas de crédito basadas en dicho modelo interno. En marzo de 2017, se aprobó el modelo interno, con esto, BanBajío tiene un cargo de reservas menor, siempre que las

reservas calculadas por el modelo interno sean inferiores a las obtenidas por el modelo regulatorio. El banco planea desarrollar un modelo similar para grandes clientes.

El portafolio de inversiones no es una fuente material de riesgo. El banco realiza un análisis adecuado de los instrumentos de inversión, enfocado en un modelo interno que pondera la calificación como uno de los factores principales. La política de inversión de BanBajío estipula que solo puede invertir en empresas con calificaciones superiores a 'A' en términos de escala nacional. A partir de marzo de 2018, aproximadamente 80% de la cartera de valores se invirtió en activos relacionados con el gobierno federal, con calificación crediticia de 'BBB+' en términos de escala global.

Controles de Riesgo Adecuados

Fitch considera que los controles de riesgo de BanBajío son adecuados para su modelo de negocios y apetito por el riesgo. Los controles de riesgo del banco están alineados con los estándares locales que Fitch considera robustos. El banco utiliza herramientas comunes para medir diferentes riesgos, como valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés), para todos los segmentos comerciales aplicables, métricas de concentraciones de riesgo en su cartera de préstamos, coeficientes de liquidez, análisis de sensibilidad y *backtesting*, entre otros.

El área de riesgo (UAIR, bajo la terminología local) supervisa los riesgos principales del banco. Su responsable fue reemplazado recientemente por un ejecutivo que era miembro de la unidad de riesgo de BanBajío, por lo que no se espera que este cambio tenga un impacto negativo en las actuales prácticas de riesgo adecuadas. Esta área reporta directamente al comité de riesgos y al consejo de administración de manera mensual.

Riesgo Crediticio

La exposición más grande en el balance de BanBajío es su portafolio de préstamos, que representó alrededor de 72% de sus activos totales a marzo de 2018. Para mitigarlo, el banco cuenta con diversas facultades de aprobación de crédito, dependientes del monto del préstamo y garantías. El proceso de crédito es estándar, ya que el área de análisis de crédito sigue un enfoque tradicional para préstamos corporativos, análisis paramétricos para préstamos de consumo y una combinación de ambos para préstamos a Pymes.

Aproximadamente, 89% de los créditos son a compañías, enfocados principalmente a empresas medianas y grandes. El banco define como entidades con ingresos superiores a 14 millones de unidades de inversión denominadas en pesos mexicanos que reflejan variaciones de inflación (Udis) como grandes empresas y, por debajo de eso, como Pymes. Cerca de 5% de la cartera total crediticia está representada por préstamos del gobierno que no constituyen un segmento central para el banco; 5% son préstamos hipotecarios y menos de 1% son préstamos al consumo. Los préstamos al consumo componen una base diversificada de productos que pueden ser créditos de auto, de nómina, préstamos personales no garantizados y tarjetas de crédito.

Por actividad comercial, el banco atiende una variedad amplia de sectores que incluyen agricultura, ganadería, energía y construcción. Sin embargo, tiene cierto reconocimiento de marca en el sector de la agroindustria como uno de los bancos principales. A marzo de 2018, el segmento de agronegocios representó 9% de la cartera crediticia total de BanBajío.

Además de las instancias de aprobación, BanBajío supervisa este riesgo a través de métricas como la probabilidad de incumplimiento y las concentraciones medidas diariamente. El banco solicita garantías para la mayoría de su cartera de crédito (reales, personales, líquidas, o de la banca de desarrollo), con el fin de mejorar la recuperación del crédito.

En opinión de Fitch, el riesgo contraparte del portafolio de inversión de BanBajío es bajo. La mayoría de los instrumentos son gubernamentales. De manera mensual, el banco realiza una evaluación del

riesgo contraparte, para sus posiciones de tesorería y actividades con derivados financieros, los cuales se incluyen en el reporte de riesgos.

Riesgo Operacional

Fitch considera que BanBajío realiza un seguimiento adecuado del riesgo operacional. El director de riesgo continúa mejorando el monitoreo del riesgo operacional y las prácticas de reporte, integrando la mayoría de las áreas para mejorar la administración. El banco tiene una unidad dedicada para supervisar este riesgo y un sistema donde se informa un registro de eventos; la frecuencia y el impacto son medidos constantemente. De manera positiva, da seguimiento a cualquier evento de riesgo y acciones correctivas.

A partir del 1T18, no hubo efectos importantes por incidentes operacionales. Por lo general, el riesgo operacional de BanBajío surge del fraude de los usuarios de tarjetas de crédito, robo de identidad y robo en sucursales, situaciones cubiertas por las pólizas de seguro. Durante el trimestre, se registraron y analizaron 499 eventos de riesgo operacional; las pérdidas ascendieron a MXN6 millones.

En mayo de 2018, los bancos mexicanos estuvieron involucrados en ciberataques en el sistema de transferencia electrónica de pagos (Spei), centralizado por el banco central mexicano. Aparentemente, el ataque se perpetuó en uno de los proveedores de servicios de información de varios bancos que compartían el servicio, incluido BanBajío. Este no ha experimentado pérdida económica a raíz del evento ni algún efecto adverso reputacional.

Crecimiento por Encima del Promedio del Sistema

En general, el crecimiento de BanBajío muestra las características de un banco mediano que opera en un mercado concentrado, dominado por grandes competidores. Esta situación impulsa las mayores tasas de crecimiento de BanBajío que el promedio del sistema, permitiéndole ser oportunista en ciertas fases del ciclo económico. Además, el crecimiento de BanBajío está influenciado por las condiciones del mercado, es decir, el banco abarca a clientes y segmentos a los que no necesariamente atienden los bancos tradicionales, como el segmento Pymes, uno de los principales mercados de BanBajío.

La mayoría de las sucursales abiertas durante la expansión agresiva que terminó en 2012 han madurado en un período reciente, lo que ha permitido al banco aumentar su tasa de crecimiento y obtener ganancias sólidas. Al cierre de 2017, los préstamos brutos crecieron 15%, notablemente por encima del promedio del sistema, lo que se esperaba para el banco debido a la OPI realizada a mediados de 2017. Como las perspectivas para el sistema bancario mexicano en 2018 son inciertas, se espera que el crecimiento sea de un solo dígito, pero el pronóstico de BanBajío es crecer entre 12% y 14%, dada su estrategia actual para impulsar áreas geográficas donde el banco ha sido exitoso. Fitch cree que el crecimiento esperado es alcanzable, ya que BanBajío atiende a un mercado que los bancos más grandes no tienen.

Riesgo de Mercado Controlado

Fitch considera que el riesgo de mercado de BanBajío es manejando cautelosamente. Las fuentes principales de riesgo provienen de sus actividades en moneda extranjera y tasas de interés. Para el riesgo de tasa de interés, la fuente principal proviene de sus créditos de consumo, especialmente las hipotecas que son a tasa fija, a largo plazo y que no se ajustan fácilmente a los cambios en las tasas de interés. Para mitigar el riesgo en dicha cartera de crédito, BanBajío utiliza instrumentos financieros derivados. A marzo de 2018, tenía tres operaciones derivadas con fines de cobertura (*swaps* de tasas de interés [IRS]) para garantizar el financiamiento de su cartera crediticia a una tasa fija. Estos derivados se contratan con una contraparte de alta calidad crediticia. Anteriormente, BanBajío usó derivados de tipo opciones para mitigar dicho riesgo, pero como afectaban su estado

de resultado, para 2018, BanBajío decidió usar solo *swaps* en los que la valuación se refleja en el patrimonio del banco.

A partir de marzo de 2018, BanBajío utilizó varios contratos de derivados (*forwards* de tipo de cambio, *cross-currency swaps* [CCS], IRS y opciones), los cuales son productos complementarios que ofrece a los clientes. Todos los contratos de derivados son simples y negociados en OTC, por lo que existe un riesgo de mercado que afecta el valor económico de estas posiciones asociado con los movimientos en los tipos de cambio y tasas de interés en pesos mexicanos y dólares estadounidenses. La mayoría de los contratos de derivados se negocian con contrapartes financieras, que son bancos globales o bancos locales de alta calidad crediticia. Sin embargo, hay transacciones con contrapartes no financieras. BanBajío estima las pérdidas máximas que resultan de posiciones derivadas en períodos de un día y de un mes. Los resultados son marginales y solo representaron 0.2% y 1.0% de las ganancias operativas del banco, respectivamente.

Para el riesgo de tipo de cambio, la mayor parte de la cartera está en pesos mexicanos (91% del total), mientras que una porción pequeña (de alrededor de 9%) está en dólares estadounidenses y una parte marginal, en UDIs de los préstamos hipotecarios adquiridos en el pasado. La política del banco es prestar en dólares estadounidenses solo a clientes que generan ingresos en la misma moneda, como se demuestra en la nula morosidad de los préstamos denominados dicha moneda. Para financiar estos préstamos, el banco tiene acceso a depósitos de clientes y recursos en dólares de bancos de desarrollo.

Para el riesgo de mercado en la cartera de intermediación de valores, BanBajío estima un VaR diario utilizando el método histórico con un período de 250 días con un intervalo de confianza de 95% y un período de retención de un día. Se ha establecido un límite para la cartera de negociación global de 0.09% del capital total del banco. Para el 1T18, el VaR consumió el 11.3% de dicho límite que representó 0.010% del capital del banco. Este límite se ha cumplido históricamente. El nivel de VaR demuestra que BanBajío tiene políticas de intermediación de valores prudentes. El banco también realiza pruebas de estrés a *back testing* para todas las carteras de intermediación de valores.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Cartera Vencida Bajos

La calidad de los activos de BanBajío está controlada, a pesar de su enfoque comercial en las Pymes. Su indicador de cartera vencida se mantiene por debajo de 1%. A marzo de 2018, considerando el indicador de cartera vencida ajustada (cartera vencida más castigos netos sobre préstamos brutos más castigos netos) calculado por el regulador local, el índice de BanBajío fue de 1.4% (marzo 2017: 1.8%), favorable frente a sus pares locales y globales y mejor que el de otros bancos mexicanos que son más fuertes en los préstamos de consumo. Los castigos son recurrentes y ocurren principalmente al final de cada año cuando el crédito vencido es reservado en su totalidad (48 meses de mora), aunque el monto no es relevante para el volumen de préstamos del banco. Asimismo, la cobertura de reservas de cartera vencida es adecuada; de 2014 a 2017, el promedio fue superior a 150%, con una tendencia de mejora.

Como resultado de su expansión gradual, principalmente por su OPI, el banco redujo las concentraciones geográficas y por deudor en su portafolio. Al 1T18, los 20 deudores principales representaron cerca de 0.9 veces (x) su FCC (1T17: 1.3x), positivo al compararlo con otros bancos medianos. Solo el cliente principal representó cerca de 10% del FCC a la misma fecha. Aunque la OPI le da espacio al banco para aumentar sus exposiciones crediticias, BanBajío no espera concentrar más su cartera crediticia. El banco tiene cartera de crédito en los 32 estados de México, destacando Ciudad de México, Guanajuato y Nuevo León que, en conjunto, representaron alrededor

de 50% de la cartera total. No se espera que las concentraciones geográficas disminuyan debido a la estrategia actual del banco para impulsar su crecimiento en aquellas áreas donde es exitoso.

Ganancias y Rentabilidad

Métricas de Rentabilidad Mejoradas

Desde 2013, el desempeño de BanBajío ha estado en mejora constante. Al cierre de 2017, el indicador de utilidad operativa sobre APR incrementó a 3.4% desde 2.3% en años previos; para el 1T18, esta tendencia continuaba con 4.4% (1T17: 3.2%), considerablemente por encima de los registros históricos del banco. Las mejoras en la rentabilidad provienen de márgenes de interés neto (MINs) más amplios, debido a los aumentos recurrentes en la tasa de referencia mexicana (TIIE) y a su costo de financiamiento relativamente más bajo y controlado que el de sus competidores, dado su acceso amplio a los depósitos de bajo costo, así como el enfoque en Pymes.

El crecimiento sostenido de créditos, acompañado por la calidad de activos controlada, también ayudó a la rentabilidad del banco. A pesar de las mejoras en la rentabilidad del banco en los últimos años, Fitch espera que estas mejoras se mantengan durante un período más prolongado y sean comparables a las mostradas por sus pares más cercanos calificados en un nivel superior, local y globalmente.

La eficiencia operativa también ha mejorado, ya que BanBajío ya está recibiendo los beneficios de sus inversiones pasadas en infraestructura bancaria, principalmente sucursales. Las sucursales más nuevas han madurado, ayudando a obtener ganancias. A marzo de 2018, BanBajío logró una relación costo a ingreso cercana a 45%, comparable a la mostrada por sus pares más cercanos y a los bancos más grandes del país.

La generación de ingresos sigue concentrada en intereses de créditos (alrededor de 80% del total) pero está más diversificada que sus pares más cercanos, mientras que el resto proviene de comisiones y otras fuentes de ingresos relevantes de los servicios fiduciarios, gestión de efectivo, banca en línea, cajeros automáticos y terminales de puntos de venta, seguros, etc. Las ganancias netas de la negociación de valores son mínimas, ya que el segmento no es una actividad principal de BanBajío (representando históricamente aproximadamente 3% de los ingresos brutos).

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Mejorada

En opinión de Fitch, la suficiencia de capital de BanBajío es aceptable para su modelo de negocio. El indicador del capital común tangible a los activos tangibles fue de aproximadamente 11.5% en los últimos 18 meses. Además, la capacidad de absorción de pérdidas se reforzó por sus niveles adecuados de reservas para pérdidas crediticias y por el hecho de que la base de capital de BanBajío está compuesta en su totalidad de capital ordinario tangible con uso nulo del capital híbrido.

La OPI de junio de 2017 liberó cierta presión que BanBajío tenía sobre sus métricas de capital. Además, inyectó MXN3,390 millones de nuevo capital, resultando en un indicador de FCC de 14.3% al cierre de 2017 (promedio anterior de 3 años: 11.4%). A marzo de 2018, el FCC de BanBajío continuó creciendo, beneficiándose de una generación de ganancias sólida y un crecimiento crediticio menor, dada la estacionalidad del sector agroindustrial. Además, las métricas de capitalización mejoraron, debido a un cambio regulatorio que permitió al banco no generar cargos adicionales con respecto al riesgo operacional. Esto permitió al banco aumentar sus coeficientes de capital en 60 puntos base. Fitch espera que las razones de capitalización de BanBajío se reduzcan, con su índice de FCC a APRs hacia 13%.

Los pagos de dividendos han sido de aproximadamente 30% de los ingresos netos, pero desde la OPI, el banco pagó dividendos de aproximadamente 20% para 2017. BanBajío planea mantener esta relación de pago para los años siguientes.

Fondeo y Liquidez

Perfil de Fondeo Adecuado

Fitch considera que BanBajío tiene un perfil de fondeo adecuado que beneficia su gestión de liquidez. La fuente de fondeo principal del banco es la captación de depósitos (cerca de 75% del fondeo total, excluyendo reportos), la cual ha incrementado sostenidamente (año a año 2017: 12.7%) a un ritmo similar al de sus créditos. La base de depósitos es tanto de individuos como de clientes institucionales que han sido estables a lo largo de los años. Las concentraciones en la base de depósitos del banco son moderadas, dado que los 20 depositantes principales a marzo de 2018 representaron cerca de 16.5% de su base total de depósitos de clientes (marzo 2017: 16%).

El indicador de préstamos a depósitos de BanBajío es adecuado para un banco de tamaño mediano cuyo crecimiento de cartera de préstamos supera el promedio del mercado. Este indicador ha sido cercano a 125% en los últimos 2 años. Fitch no espera una mejora sustancial de esta métrica, dado el crecimiento esperado del préstamo para los siguientes períodos.

La otra fuente importante de financiamiento de BanBajío proviene de los bancos de desarrollo mexicanos. Recientemente, ha estado muy activo en el uso de estas líneas de crédito, debido a su estrategia para obtener liquidez en caso de estrés en los meses próximos. Los activos líquidos de BanBajío cubrieron aproximadamente 18% de sus depósitos totales (2017: 16%). BanBajío depende de los bancos de desarrollo para su financiamiento mayorista, pero tiene acceso a varias líneas de crédito de los bancos comerciales, a nivel local y global, principalmente por actividades de comercio internacional.

Los costos de financiamiento de los bancos mexicanos de desarrollo son típicamente bajos y positivos frente al financiamiento de los bancos comerciales, con plazo más largo y condiciones similares a las de los préstamos para que calcen tanto en plazo como en la tasa. Además, estos bancos proporcionan una estructura de garantías sólida para BanBajío. El coeficiente de cobertura de liquidez del banco se mantuvo en 126% a marzo de 2018, cumpliendo con la regla local de 80% para este período (90% se requerirá a partir de julio de 2018).

El banco muestra descalces en plazos a causa del perfil de corto plazo de sus depósitos, mientras que la mayoría de sus préstamos son de largo plazo. Sin embargo, realiza una gestión de liquidez adecuada con supervisión y pruebas de estrés constantes. Asimismo, los depósitos han mostrado ser estables a través de los años. Aunque los bancos mexicanos no están obligados a informar y cumplir con el Coeficiente de Financiación Estable Neta de Basilea III, el banco, bajo medidas internas, supera el requisito mínimo de 100%. Fitch considera que el riesgo de liquidez del banco es manejable.

Soporte

Las calificaciones de soporte de BanBajío reflejan la participación de mercado moderada del banco en depósitos de clientes en el entorno operativo mexicano de grado de inversión. BanBajío es uno de los pocos bancos medianos que Fitch considera que tienen probabilidad moderada de respaldo soberano si fuese necesario. Esto se fundamenta en la participación de mercado del banco en los depósitos de los clientes que también está ampliamente distribuida geográficamente, y la capacidad del soberano para hacerlo. A 1T18, el banco era el octavo banco más grande de México, con una participación de mercado en préstamos y depósitos de aproximadamente 3% y 2.5%, respectivamente. La calificación de piso de soporte indica el nivel por debajo del cual la agencia no bajaría la calificación internacional de largo plazo del banco, siempre y cuando la apreciación de los factores de soporte no cambiara.

Subsidiarias

Las calificaciones de FinBajío están al mismo nivel que las de BanBajío, debido a la apreciación de Fitch de que la subsidiaria es fundamental para el banco debido al rol estratégico en proveer

productos clave como factoraje y arrendamiento, que son un complemento para el rango de productos ofrecidos por el banco a sus clientes. Las calificaciones también consideran el nivel alto de integración y capital y fondeo fungibles.

Banco de Bajío, S.A. – Estado de Resultados

(MXN millones)	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	209.9	3,835.0	8.30	13,730.0	7.46	9,207.0	5.34	7,672.0	5.25
Otros Ingresos por Intereses	35.6	651.0	1.41	2,218.0	1.21	1,795.0	1.04	1,118.0	0.77
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	245.5	4,486.0	9.71	15,948.0	8.67	11,002.0	6.38	8,790.0	6.02
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	55.4	1,013.0	2.19	3,514.0	1.91	2,236.0	1.30	1,748.0	1.20
Otros Gastos por Intereses	47.3	864.0	1.87	3,220.0	1.75	2,148.0	1.25	1,380.0	0.95
Total de Gastos por Intereses	102.7	1,877.0	4.06	6,734.0	3.66	4,384.0	2.54	3,128.0	2.14
Ingreso Neto por Intereses	142.8	2,609.0	5.65	9,214.0	5.01	6,618.0	3.84	5,662.0	3.88
Comisiones y Honorarios Netos	20.5	374.0	0.81	1,505.0	0.82	1,336.0	0.77	822.0	0.56
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	3.7	67.0	0.14	373.0	0.20	287.0	0.17	174.0	0.12
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Ingresos Operativos	1.7	31.0	0.07	228.0	0.12	132.0	0.08	141.0	0.10
Total de Ingresos Operativos No Financieros	25.8	472.0	1.02	2,106.0	1.14	1,755.0	1.02	1,137.0	0.78
Ingreso Operativo Total	168.6	3,081.0	6.67	11,320.0	6.15	8,373.0	4.86	6,799.0	4.66
Gastos de Personal	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Gastos Operativos	75.4	1,378.0	2.98	5,076.0	2.76	4,467.0	2.59	4,081.0	2.80
Total de Gastos Operativos	75.4	1,378.0	2.98	5,076.0	2.76	4,467.0	2.59	4,081.0	2.80
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad Operativa antes de Provisiones	93.2	1,703.0	3.68	6,244.0	3.39	3,906.0	2.27	2,718.0	1.86
Cargo por Provisiones para Préstamos	9.4	172.0	0.37	1,288.0	0.70	953.0	0.55	598.0	0.41
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad Operativa	83.8	1,531.0	3.31	4,956.0	2.69	2,953.0	1.71	2,120.0	1.45
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.1	1.0	0.00	8.0	0.00	4.0	0.00	7.0	0.00
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad antes de Impuestos	83.8	1,532.0	3.31	4,964.0	2.70	2,957.0	1.72	2,127.0	1.46
Gastos de Impuestos	20.6	376.0	0.81	1,116.0	0.61	720.0	0.42	602.0	0.41
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad Neta	63.3	1,156.0	2.50	3,848.0	2.09	2,237.0	1.30	1,525.0	1.04
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	(1.8)	(33.0)	(0.07)	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	61.5	1,123.0	2.43	3,848.0	2.09	2,237.0	1.30	1,525.0	1.04
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	63.3	1,156.0	2.50	3,848.0	2.09	2,237.0	1.30	1,525.0	1.04
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	445.0	0.24	462.0	0.27	463.0	0.32
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00

^a Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.

Fuente: BanBajío.

Banco de Bajío, S.A. – Balance General

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	378.4	6,914.0	3.43	7,007.0	3.62	6,843.0	3.76	6,921.0	4.48
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Préstamos al Consumo/Personales	74.7	1,365.0	0.68	1,352.0	0.70	1,160.0	0.64	1,030.0	0.67
Préstamos Corporativos y Comerciales	7,130.1	130,273.0	64.60	130,019.0	67.10	108,919.0	59.83	91,290.2	59.04
Otros Préstamos	403.2	7,366.0	3.65	7,790.0	4.02	10,296.0	5.66	9,385.8	6.07
Menos: Reservas para Préstamos	155.2	2,835.0	1.41	2,817.0	1.45	2,033.0	1.12	1,768.0	1.14
Préstamos Netos	7,831.2	143,083.0	70.95	143,351.0	73.98	125,185.0	68.76	106,859.0	69.10
Préstamos Brutos	7,986.4	145,918.0	72.36	146,168.0	75.44	127,218.0	69.88	108,627.0	70.25
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	74.1	1,353.0	0.67	1,213.0	0.63	1,122.0	0.62	1,437.0	0.93
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	904.6	16,528.0	8.20	16,483.0	8.51	15,150.0	8.32	10,334.0	6.68
Repos y Colaterales en Efectivo	453.0	8,276.0	4.10	7,087.0	3.66	9,401.0	5.16	8,388.0	5.42
Derivados	15.1	275.0	0.14	429.0	0.22	470.0	0.26	328.0	0.21
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	1,026.6	18,757.0	9.30	16,108.0	8.31	21,631.0	11.88	19,605.0	12.68
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	50.0	0.03	0.0	0.00
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Títulos Valores	1,026.6	18,757.0	9.30	16,108.0	8.31	21,681.0	11.91	19,605.0	12.68
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	902.4	16,487.0	8.18	12,848.0	6.63	16,014.0	8.80	10,334.0	6.68
Nota: Total de Valores Pignorados	804.1	14,691.0	7.29	12,097.0	6.24	16,623.0	9.13	6,709.0	4.34
Inversiones en Empresas Relacionadas	8.3	151.0	0.07	151.0	0.08	159.0	0.09	156.0	0.10
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Activos Productivos	19.9	363.0	0.18	368.0	0.19	372.0	0.20	336.0	0.22
Total de Activos Productivos	10,258.6	187,433.0	92.95	183,977.0	94.95	172,418.0	94.71	146,006.0	94.42
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	225.9	4,128.0	2.05	1,529.0	0.79	3,315.0	1.82	2,455.0	1.59
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	314.1	5,739.0	2.85	5,762.0	2.97	5,545.0	3.05	5,477.0	3.54
Bienes Adjudicados	10.4	190.0	0.09	192.0	0.10	205.0	0.11	227.0	0.15
Activos Fijos	114.7	2,096.0	1.04	2,093.0	1.08	1,982.0	1.09	2,052.0	1.33
Plusvalía	5.5	100.0	0.05	100.0	0.05	100.0	0.05	100.0	0.06
Otros Intangibles	108.5	1,983.0	0.98	1,886.0	0.97	1,575.0	0.87	1,435.0	0.93
Activos por Impuesto Corriente	8.9	162.0	0.08	161.0	0.08	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos por Impuesto Diferido	103.6	1,892.0	0.94	1,838.0	0.95	1,587.0	0.87	1,145.0	0.74
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Activos	201.0	3,672.0	1.82	1,983.0	1.02	869.0	0.48	1,217.0	0.79
Total de Activos	11,037.0	201,656.0	100.00	193,759.0	100.00	182,051.0	100.00	154,637.0	100.00

^a Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.
Fuente: BanBajío.

Banco de Bajío, S.A. – Balance General (Continuación)

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	6,438.3	117,633.0	58.33	113,405.0	58.53	100,623.0	55.27	94,425.0	61.06
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	870.0	0.45	649.0	0.36	1,925.0	1.24
Repos y Colaterales en Efectivo	803.8	14,687.0	7.28	12,088.0	6.24	16,630.0	9.13	5,524.0	3.57
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	637.7	11,651.0	5.78	14,823.0	7.65	6,998.0	3.84	11,819.0	7.64
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	7,879.8	143,971.0	71.39	141,186.0	72.87	124,900.0	68.61	113,693.0	73.52
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	1,246.0	0.68	1,150.5	0.74
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otras Obligaciones	1,218.9	22,271.0	11.04	22,473.0	11.60	32,166.0	17.67	19,477.0	12.60
Total de Fondo de Largo Plazo	1,218.9	22,271.0	11.04	22,473.0	11.60	33,412.0	18.35	20,627.5	13.34
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Fondo	9,098.7	166,242.0	82.44	163,659.0	84.47	158,312.0	86.96	134,320.5	86.86
Derivados	13.6	249.0	0.12	313.0	0.16	302.0	0.17	373.0	0.24
Total de Fondo y Derivados	9,112.4	166,491.0	82.56	163,972.0	84.63	158,614.0	87.13	134,693.5	87.10
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Reservas por Deterioro de Créditos	96.2	1,758.0	0.87	1,631.0	0.84	1,359.0	0.75	1,080.0	0.70
Reservas para Pensiones y Otros	5.8	106.0	0.05	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Pasivos por Impuesto Diferido	27.8	508.0	0.25	504.0	0.26	454.0	0.25	385.0	0.25
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Pasivos de Seguros	410.5	7,501.0	3.72	3,473.0	1.79	4,174.0	2.29	3,643.5	2.36
Otros Pasivos	9,652.7	176,364.0	87.46	169,580.0	87.52	164,601.0	90.41	139,802.0	90.41
Total de Pasivos									
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	1,388.2	25,363.0	12.58	24,217.0	12.50	17,480.0	9.60	14,835.0	9.59
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	(3.9)	(71.0)	(0.04)	(38.0)	(0.02)	(30.0)	(0.02)	0.0	0.00
Total de Patrimonio	1,384.3	25,292.0	12.54	24,179.0	12.48	17,450.0	9.59	14,835.0	9.59
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	1,384.3	25,292.0	12.54	24,179.0	12.48	17,450.0	9.59	14,835.0	9.59
Total de Pasivos y Patrimonio	11,037.0	201,656.0	100.00	193,759.0	100.00	182,051.0	100.00	154,637.0	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	1,270.3	23,209.0	11.51	22,193.0	11.45	15,774.0	8.66	13,300.2	8.60

^a Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.
Fuente: BanBajío.

Banco de Bajío, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.25	9.41	7.03	6.85
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.65	10.10	7.96	7.55
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.56	3.27	2.25	1.97
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.61	4.24	2.99	2.51
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.96	5.44	4.23	4.41
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.57	4.68	3.62	3.94
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.96	5.44	4.23	4.41
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.40	3.42	2.25	1.93
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	44.73	44.84	53.35	60.02
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	10.10	20.63	24.40	22.00
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.14	2.66	1.72	1.46
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	15.32	18.60	20.96	16.72
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.83	2.72	2.61	2.82
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.92	29.72	24.10	19.43
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.49	3.35	2.28	1.88
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	25.10	23.59	18.22	15.15
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	18.95	18.31	13.80	10.90
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.37	2.06	1.31	1.05
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	18.41	18.31	13.80	10.90
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.30	2.06	1.31	1.05
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	24.54	22.48	24.35	28.30
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	3.32	2.66	1.70	1.39
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	15.39	14.34	11.34	11.45
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.63	11.57	8.75	8.69
Patrimonio/Activos Totales	12.54	12.48	9.59	9.59
Indicador de Apalancamiento de Basilea	11.42	11.25	8.69	0.00
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	16.30	15.47	12.06	12.19
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	0.00	0.00	0.00
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	16.30	15.47	12.06	12.19
Indicador de Capital Total	16.37	15.57	12.09	12.22
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(6.39)	(7.23)	(5.78)	(2.49)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(5.86)	(6.63)	(5.22)	(2.23)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	11.56	20.65	30.36
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	69.93	74.70	72.14	70.96
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	0.00	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	0.00	0.00	0.00
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.93	0.83	0.88	1.32
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0.17)	14.90	17.11	11.67
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	209.53	232.23	181.19	123.03
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.48	0.95	0.82	0.59
Crecimiento de los Activos Totales	4.08	6.43	17.73	11.99
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.94	1.93	1.60	1.63
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.28	0.39	0.63	0.58
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.06	0.96	1.04	1.53
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	124.05	128.89	126.43	115.04
Indicador de Cobertura de Liquidez	126.00	112.00	105.32	70.70
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	70.76	69.29	63.56	70.30
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	1,894.60	2,334.36	536.83
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	0.00	0.00	0.00
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	3.73	12.70	6.56	14.13

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch con información proporcionada por BanBajío.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".