

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2021)
P\$117.62

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.371

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
38,571

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
67.3

PRECIO OBJETIVO

P\$122.0 / Var. PO 3.72%

COMPRA

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

Resultados 2T21

Ligero crecimiento en cartera – La cartera de crédito aumentó 2.6% a/a, en línea con lo esperado y con la tendencia observada en meses previos. Aunque el crecimiento aún se encuentra por debajo de la guía 2021, que contempla un aumento de entre 4%-8%, hacia adelante la base de comparación es más sencilla, por lo que aun vemos posible que quede en el rango esperado.

Buen desempeño en otros ingresos – Los ingresos en seguros aumentaron 40.8% a/a y en cambios 22.0% a/a.

Control de gastos – Destaca positivamente control de gastos de operación, los cuales disminuyeron 2.1% a/a.

Margen estable – El margen financiero, antes de provisiones, disminuyó 0.8% a/a.

Utilidad mejor a lo esperado – La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$959 millones, cifra que representa un aumento de 23.4% a/a, ubicándose arriba de nuestra expectativa. El principal impulso en la utilidad vino por la menor generación de reservas (-24.8% a/a).



Fuente: Refinitiv

	2T21	2T20	Var.
Cartera Total	114,469	111,569	2.6%
Morosidad (%)	1.63%	1.56%	7 pb
Ingresos por Intereses	3,135	3,924	-20.1%
Gastos por Intereses	1,294	2,068	-37.4%
Margen Financiero	1,841	1,856	-0.8%
Estim. Prev.	118	157	-24.8%
Margen Financiero aj.	1,723	1,699	1.4%
Ingresos Operativos	2,464	2,242	9.9%
Gastos Operativos	1,132	1,156	-2.1%
Resultado operativo	1,332	1,086	22.7%
Utilidad Neta	959	777	23.4%
Índice de eficiencia	47.2%	44.0%	320 pb
MIN	5.4%	6.0%	-60 pb
ROA	2.0%	2.5%	-50 pb
ROE	13.8%	18.4%	-460 pb

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

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

	2018	2019	2020	UDM	2021e
P/U	9.3	10.0	10.2	12.4	12.1
P/VL	1.7	1.9	1.4	1.7	1.6

	2018	2019	2020	UDM	2021e
Cartera de Crédito	98,422	107,933	110,436	114,469	119,271
Morosidad	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%	1.8%
MIN ajustado	6,222	6,970	6,448	6,265	6,918
Resultado de Operación	4,415	5,092	4,125	4,231	4,571
Utilidad Neta	3,197	3,675	2,952	3,051	3,300
Índice de Eficiencia	42.8%	42.7%	42.4%	47.2%	47.0%
ROE	19.3%	18.4%	14.0%	13.8%	14.5%
UPA	9.7	11.2	9.0	9.3	10.1
VLPA	53.9	60.0	67.7	68.6	73.2

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Inicio de año lento – En línea con lo esperado, la cartera registró un crecimiento de 2.6% a/a. Por tipo de crédito, la cartera empresarial, que representa la mayor parte del portafolio, registró un retroceso de 0.7% a/a, la cifra se compararía positivamente con el sector, que a mayo acumulaba una caída de 14.5% a/a, ante una base de comparación alta y la lenta reactivación del crédito. Por otro lado, destaca el alto crecimiento de 21.6% a/a observado en el segmento de consumo del banco, aunque aún representa poco respecto al total (5.0%). El IMOR se mantuvo en un nivel de 1.6%.

Mejor mezcla de fondeo – La captación tradicional aumentó 7.2% a/a, en donde los depósitos a la vista aumentaron 30.8% a/a, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 12.3%. Esta mezcla favorece el costo de fondeo.

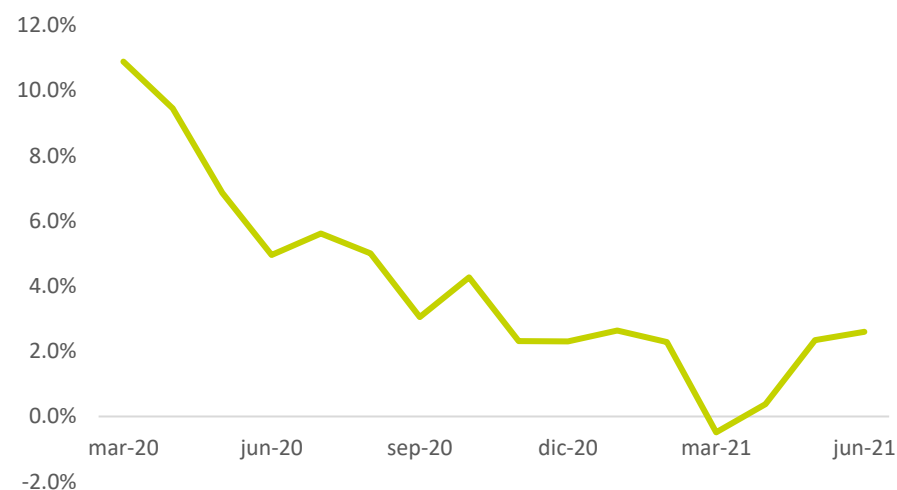
Margen financiero estable – El margen financiero siguió reflejando el impacto de las menores tasas en la comparación anual. Los ingresos por intereses disminuyeron 20.1% a/a, mientras que los gastos por intereses retrocedieron 37.4% a/a, con lo que el margen financiero, antes de provisiones retrocedió un 0.8%; sin embargo, la disminución de 24.8% en estimaciones preventivas contribuyó a un aumento de 1.4% en margen financiero ajustado.

Buen avance en otros ingresos – Los ingresos distintos de intereses siguen registrando crecimientos de doble dígito para Regional, los ingresos del negocio cambiario aumentaron 22.0% a/a, los de seguros 40.8% a/a y en arrendamientos 26.0% a/a.

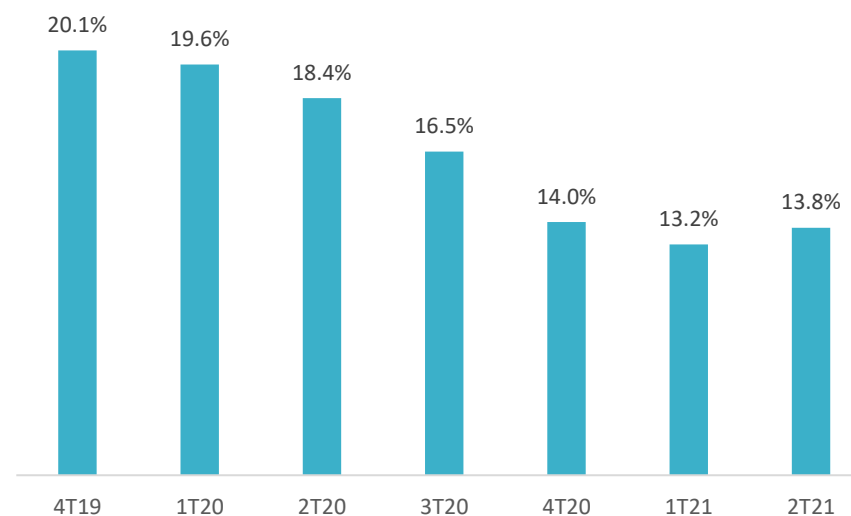
Control de gastos ayuda en eficiencia – Los gastos vieron una disminución de 2.1% a/a, principalmente por la disminución de 10.4% a/a en sueldos y prestaciones. Con lo anterior, el índice de eficiencia trimestral fue de 43.8% vs 48.2% en 2T20. El índice de eficiencia 12 meses es de 47.2%.

Capitalización alta – El ICAP de Banco Regional se ubicó en 15.1%, una disminución desde el 16.4% del 1T21, que se explicaría por el reparto de dividendos. La capitalización permanece en un nivel alto.

Cartera de Crédito (variación a/a)



ROE 12 meses



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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 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 ghernandezo@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 Guzmán 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 Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

R "A" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	21-jun-19	27-abr-20	26/04/2021
Precio objetivo	115.0	84.6	122.0
Recomendación	1	1	1

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