

Enero 19, 2023

PREVIO

Financieras

RA MM

PRECIO

(MXN, al 18/01/2023)
P\$152.82

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.347

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
50,114.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
71.5

PRECIO OBJETIVO*

P\$135.3 / Var. PO -11.5%

COMPRA

*PO en Revisión

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

Estimados 4T22

Crecimiento en cartera – De acuerdo con las cifras de CNBV, a octubre de 2022, la cartera de crédito de Regional crecía a una tasa de 10.7% a/a. Nuestra expectativa es que al cierre del 4T22 registre un incremento de 11.0% a/a, mientras que la guía de Regional contempla un crecimiento de entre 8%-12%. Por otro lado, la captación total a octubre de 2022 crecía a tasa de 17.5% a/a, y esperamos que finalice al año con esta tendencia.

Sensibilidad a tasas, mejora en rentabilidad – Esperamos seguir viendo mejoras a nivel de Margen de interés (MIN). De acuerdo con Regional, la sensibilidad del MIN a aumentos de 100 pb en TIIE es de 16 pb.

Crecimiento en margen – Esperamos un crecimiento en margen financiero antes de reservas de 26.1% a/a, como resultado del crecimiento en cartera y del efecto en las tasas de interés.



Fuente: Refinitiv

Costo de riesgo permanecería bajo – Estimamos un costo de riesgo de 0.8%, lo que representaría un nivel mayor respecto a trimestres previos, aunque estimamos el año cerraría en 0.4%, nivel bajo vs los años previos.

Hey Banco – La subsidiaria digital ha mostrado un crecimiento acelerado, por lo que estaremos pendientes de su evolución.

Aumento en utilidad – Esperamos una generación de utilidad trimestral de P\$1,190 millones, que representa un aumento de 28.6% a/a.

Regional dará a conocer sus resultados trimestrales el 23 de enero después del cierre de mercado y realizará su conferencia de resultados el 24 de enero a las 10:00 am.

	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	10.0	10.2	9.8	11.1	9.2
P/VL	1.9	1.4	1.4	2.1	1.8

	4T22e	4T21	Var.
Cartera Total	130,927	117,952	11.0%
Morosidad (%)	1.4%	1.8%	-41 pb
Ingresos por Intereses	5,750	3,778	52.2%
Gastos por Intereses	3,200	1,756	82.2%
Margen Financiero	2,550	2,022	26.1%
Estim. Prev.	270	260	3.8%
Margen Financiero aj.	2,280	1,762	29.4%
Ingresos Operativos	2,990	2,551	17.2%
Gastos Operativos	1,400	1,362	2.8%
Resultado operativo	1,590	1,189	33.7%
Utilidad Neta	1,190	925	28.6%

*Cifras en millones de MXN a menos que se indique lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y 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").

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 López 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
-------------------	---------------------	-------------------------

R "A" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	21-jun-19	27-abr-20	26/04/2021	25/10/2021
Precio objetivo	115.0	84.6	122.0	135.3
Recomendación	1	1	1	1

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