

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 24/04/2023)
P\$131.96

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.125

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
43,273.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
87.2

PRECIO OBJETIVO

P\$176.4 / Var. PO 33.7%

COMPRA

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

Resultados 1T23

Crecimiento en cartera – La cartera de crédito al 1T23 registró un crecimiento de 18.2% a/a, mientras que la morosidad se ubicó en 1.2%. Por su parte, los depósitos incrementaron 18.7% a/a.

Margen financiero, efecto de mayores reservas – El margen antes de reservas creció 35.0% a/a. En reservas se observó un aumento significativo debido a una baja base de comparación, ya que hace un año Regional registró una liberación de reservas. Con lo anterior, el margen ajustado incrementó 18.3% a/a.

Crecimiento en gastos – Los gastos operativos aumentaron 18.8% a/a, presionando el resultado operativo, que aumentó 1.8% a/a.

Utilidad neta – Con lo anterior, la utilidad neta aumentó 3.2% a/a, ubicándose en P\$1,187 millones. La utilidad se ubicó por debajo de lo esperado.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Var.
Cartera Total	143,298	121,226	18.2%
Morosidad (%)	1.2%	1.5%	-31 pb
Ingresos por Intereses	6,530	4,059	60.9%
Gastos por Intereses	3,709	1,969	88.4%
Margen Financiero	2,821	2,090	35.0%
Estim. Prev.	290	-49	-691.8%
Margen Financiero aj.	2,531	2,139	18.3%
Ingresos Operativos	3,096	2,819	9.8%
Gastos Operativos	1,498	1,261	18.8%
Resultado operativo	1,586	1,558	1.8%
Utilidad Neta	1,187	1,150	3.2%
Índice de eficiencia	43.2%	46.1%	-290 pb
MIN	6.2%	5.3%	90 pb
ROA	2.5%	2.4%	13 pb
ROE	21.0%	16.9%	403 pb

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

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

	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	10.2	9.8	9.3	8.7	11.8
P/VL	1.4	1.4	1.8	1.6	2.0

	2019	2020	2021	UDM	2023e
Cartera de Crédito	107,933	110,436	117,952	136,698	153,102
Morosidad	1.7%	1.4%	1.8%	1.3%	1.5%
Margen Financiero	7,701	7,512	7,568	10,765	11,576
Margen Financiero ajustado	6,970	6,448	6,715	10,009	10,657
Resultado de Operación	5,092	4,119	4,744	6,541	7,176
Utilidad Neta	3,675	2,952	3,556	4,982	5,468
UPA	11.2	9.0	10.8	15.2	14.9
VLPA	60.0	67.7	74.4	80.2	86.1

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Inician el año con crecimiento alto – Regional inició 2023 con un crecimiento alto en cetera de crédito, al 1T23 la variación en cartera fue de 18.2% a/a. La guía para 2023 es de un crecimiento de entre 10%-15%.

Crecimiento en captación – La captación tradicional aumentó 18.7% a/a, en donde los depósitos a la vista aumentaron 5.2% a/a, mientras que los depósitos a plazo crecieron 40.1% a/a.

Normalización de reservas – Regional reportó una generación de reservas de P\$290 millones, mientras que hace un año se observó una liberación por P\$49 millones. El costo de riesgo trimestral de 0.8%, nivel en línea con lo indicado por la compañía para todo el año, que es de un nivel de entre 0.7%-0.9%.

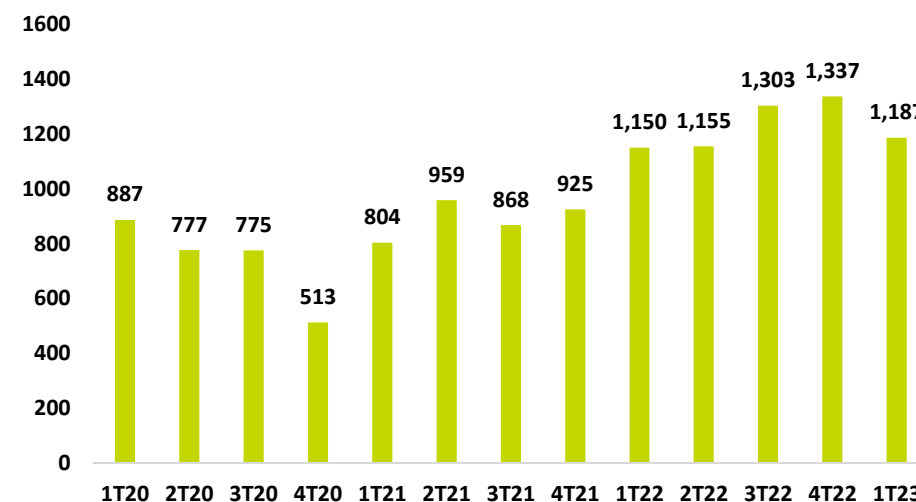
Otros ingresos – Para los ingresos distintos a intereses se observaron las siguientes variaciones a/a: Comisiones +25.8% a/a; Seguros y Cambios +3.6% y Arrendamientos -76.3% a/a.

Crecimiento en gastos – En el trimestre se observó un mayor crecimiento en gastos, la variación fue de 18.8% a/a, en donde sueldos y prestaciones aumentó 20% a/a, y el gasto administrativo creció 23% a/a. Lo anterior presionó el índice de eficiencia del trimestre, aunque con cifras 12 meses el indicador aún observa mejoras.

Hey Banco – La subsidiaria digital de Regional cerró el 1T23 con 648,345 clientes activos en el segmento de individuos, un aumento de 51% a/a, mientras que la cartera sumó P\$8,472 millones y los depósitos P\$10,290 millones.

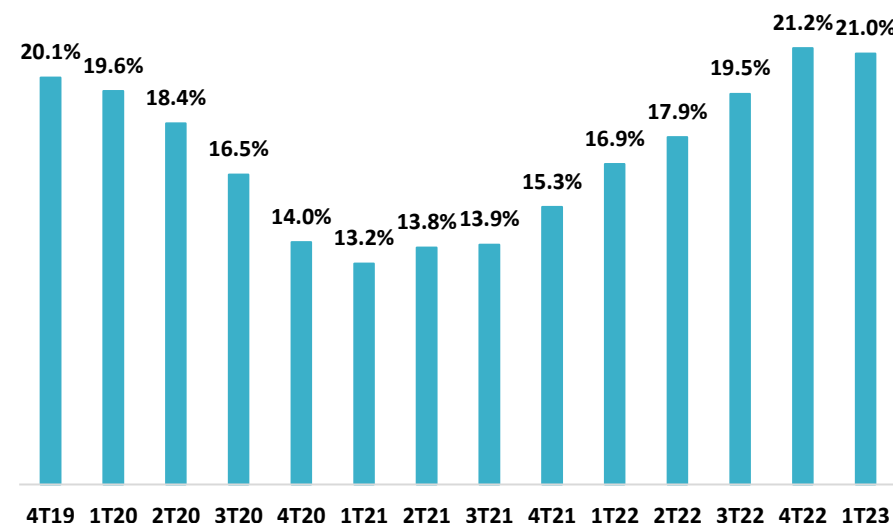
Reporte mixto – La utilidad neta registró un ligero aumento en el trimestre y se ubicó por debajo de lo esperado. En sentido positivo, se siguió observando un buen crecimiento a nivel de margen financiero como efecto del crecimiento en cartera y mayores tasas de interés; sin embargo, esto fue contrarrestado por la mayor generación de reservas y el repunte en crecimiento en gastos.

Utilidad Trimestral (Millones MXN)



Fuente: Análisis BX+ con información de la compañía

ROE 12 meses



Fuente: Análisis BX+ con información 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 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 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 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 lignonzalez@vepormas.com

R "A" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	21-jun-19	27-abr-20	26/04/2021	25/10/2021	23/01/2023
Precio objetivo	115.0	84.6	122.0	135.3	176.4
Recomendación	1	1	1	1	1

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