

Resultados Trimestrales

Regional, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de octubre de 2023

Por: Eduardo López Ponce | elopezp@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Financiero	RA	\$125.6	37%	0.981	41,175.1	123.2	Precio Objetivo \$176.4

- **Cartera creciendo a tasas altas.** Al 3T23, la cartera de crédito de Regional creció a tasa de 20.4% a/a.
- **Expansión en rentabilidad.** El MIN antes de reservas se ubicó en 6.2% desde 5.6% en 3T22. El ROE cerró en 20.9% desde el nivel de 19.5% de hace un año.
- **Reporte positivo.** La utilidad neta aumentó 20.0% a/a, representando un crecimiento mayor a lo esperado por el consenso.

Cartera creciendo arriba de sistema. En 3T23, la cartera de crédito de Regional aumentó 20.4% a/a, creciendo por arriba del mercado. Con cifras a agosto, la cartera de crédito empresarial de la banca en México crecía a tasa de 7.1% a/a.

Buen crecimiento en margen pese a normalización de reservas. El margen financiero creció 29.2% a/a, aun incluyendo el impacto del crecimiento en las estimaciones preventivas, que fue de 62.3% a/a. Con lo anterior, el costo de riesgo se ubicó en 0.9% desde 0.7% en 3T22. La guía de regional para este año contemplaba un costo de riesgo de entre 0.7%-0.9% para 2023, luego de que en 2022 fue atípicamente bajo, al ubicarse en 0.3%.

Buen desempeño en otros ingresos. Los ingresos por comisiones netas aumentaron 15.0% a/a mientras que los ingresos del segmento de Seguros y Cambios crecieron 16.4% a/a.

Gastos crecen a doble dígito, aunque mejoró la eficiencia. Los gastos trimestrales aumentaron 11.4% a/a, mientras que los ingresos totales crecieron 17.5% a/a. El índice de eficiencia, últimos doce meses, se ubicó en 41.7% vs 44.9% en 3T22.

Hey Banco, crecimiento acelerado – La subsidiaria digital cerró con una cartera de crédito de P\$11,937 millones, creciendo 115% a/a. La cartera de Hey representa un 7.9% de la cartera consolidada de Regional. El índice de eficiencia de Hey permanece alto, en 73.1%, aunque disminuyó vs el nivel de 3T22, donde era de 99.2%. Vemos positivo que los indicadores de rentabilidad de Hey mejoren, aunque consideramos que aún hay bastante espacio para alzas, sobre todo en la medida que mejore la eficiencia.

En términos generales, el reporte de Regional nos parece positivo, en lo acumulado al 3T23 la utilidad neta crece 12.3% a/a, mientras que la guía del banco para todo el año es de un crecimiento de entre 10%-12%. Con esta tendencia, podría terminar el año ligeramente arriba de la parte alta del rango de la guía, mientras que nuestro estimado y el de consenso es más cercano a un crecimiento de 10.0% a/a para todo 2023.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T23	3T22	Var. %
Cartera Total	151,812	126,079	20.4%
Morosidad (%)	1.4%	1.3%	5 pb
Margen Financiero	3,258	2,522	29.2%
Estim. Prev.	336	207	62.3%
Margen Financiero aj.	2,922	2,315	26.2%
Ingresos Operativos	3,526	3,000	17.5%
Gastos Operativos	1,455	1,306	11.4%
Resultado operativo	2,071	1,694	22.3%
Utilidad Neta	1,563	1,303	20.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

	2020	2021	2022	UDM	2023e
Cartera de Crédito	110,436	117,952	136,698	151,812	153,102
Morosidad	1.4%	1.8%	1.3%	1.3%	1.5%
Margen Financiero	7,512	7,568	10,034	12,175	11,576
Margen Financiero ajustado	6,448	6,715	9,617	11,017	10,657
Resultado de Operación	4,119	4,744	6,501	7,093	7,176
Utilidad Neta	2,952	3,556	4,945	5,387	5,468
UPA	10.8	10.8	15.1	16.4	16.7
VLPA	74.4	74.4	77.0	85.4	86.1

	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	8.5	9.8	9.3	7.6	7.5
P/VL	1.2	1.4	1.8	1.5	1.5

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	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
---------------------	---------------------	-------------------------

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

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

