

Resultados Trimestrales

Regional, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de enero de 2024

Por: Eduardo López Ponce | elopezp@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/01/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Financiero	RA	\$158.9	37%	0.900	52,114.8	147.8	Precio Objetivo \$176.4

- Cierran 2023 con buen crecimiento.** Al cierre de 2023, la cartera de crédito de Regional creció 12.7% a/a, mientras que la utilidad neta aumentó 13.8%. El ROE se mantuvo estable, cerrando 2023 en 21.1% vs 21.2% en 2022.
- Reporte en línea.** En 4T23, la utilidad neta de regional creció 18.0% a/a, un buen crecimiento, aunque prácticamente en línea con lo esperado, por lo que vemos una implicación neutral del reporte. Los resultados vieron un impulso en el crecimiento de ingresos por comisiones, seguros y cambios y arrendamientos, que contrarrestaron la caída en margen.

Cartera creciendo arriba del sector. En 4T23, la cartera de crédito de Regional aumentó 12.7% a/a, mientras que, con cifras a noviembre, la cartera de crédito de la banca en México crecía 9.9% y la cartera empresarial 7.6%.

Retroceso en margen financiero, normalización de costo de riesgo. El margen financiero antes de reservas retrocedió 3.3% a/a, mientras que, por su parte, las reservas aumentaron 38.6% a/a, con lo que el margen ajustado disminuyó 6.2% en el trimestre. La alta tasa de crecimiento en reservas se explica por una baja base de comparación, ya que en 2022 el costo de riesgo fue atípicamente bajo, al ubicarse en 0.4% mientras que en 2023 cerró en 0.8%, nivel más en línea con los niveles que suele registrar el banco.

Otros ingresos impulsan los resultados. Los ingresos operativos aumentaron 18.9% a/a, impulsados por los ingresos distintos al margen financiero. Los ingresos por comisiones netas aumentaron 13.3% a/a mientras que los ingresos del segmento de Seguros y Cambios crecieron 32.0% a/a.

Gastos crecen a doble dígito, aunque mejoró la eficiencia. Los gastos trimestrales aumentaron 12.4% a/a; sin embargo, el índice de eficiencia cerró 2023 en 40.9% desde 43.4% en 2022.

Hey creciendo a ritmo acelerado. La subsidiaria digital de Regional, *Hey Banco*, cerró 2023 con un crecimiento en cartera de 59% a/a, alcanzando un monto de P\$11,918 millones, que representan un 7.7% de la cartera consolidada de Regional.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T23	4T22	Var. %
Cartera Total	155,301	137,811	12.7%
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	-2 pb
Margen Financiero	3,377	3,494	-3.3%
Estim. Prev.	305	220	38.6%
Margen Financiero aj.	3,072	3,274	-6.2%
Ingresos Operativos	3,873	3,257	18.9%
Gastos Operativos	1,664	1,487	11.9%
Resultado operativo	2,209	1,770	24.8%
Utilidad Neta	1,622	1,374	18.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

	2021	2022	2023	UDM
Cartera de Crédito	117,952	137,811	155,301	155,301
Morosidad	1.8%	1.3%	1.3%	1.3%
Margen Financiero	7,568	10,362	12,386	12,386
Margen Financiero aj	6,715	9,918	11,116	11,116
Resultado de Operación	4,744	6,560	7,591	7,591
Utilidad Neta	3,556	4,982	5,672	5,672
UPA	10.8	15.2	17.3	17.3
VLPA	74.4	77.0	86.3	86.3

	2021	2022	2023	UDM
P/U	9.8	9.3	9.7	9.2
P/VL	1.4	1.8	1.9	1.9

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, 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 Bursátil

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

Analista Bursátil

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

