

JULIO 09, 2019

PREVIO

Financieras

RA MM

PRECIO

(MXN, al 08/07/2019)
P\$98.49

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.873

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
32,298

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
60.9

PRECIO OBJETIVO

P\$115 / Var. PO 16.8%

COMPRA

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

Estimados 2T19

Crecimiento en la parte alta de la guía - Para el 2T19 esperamos un crecimiento en cartera de 15.3% a/a, en donde contrario a lo observado para el sector, veríamos un repunte respecto al 1T19, donde la cartera creció +14.2% a/a. Sin embargo, hacia adelante se espera una desaceleración, con crecimientos más alineados a la parte baja de la guía (10%-15%).

Mayor estimación por riesgos afectaría el margen financiero ajustado - Para los ingresos por intereses, esperamos incremento de 28.8% a/a, mientras que los gastos por intereses aumentarían 44.8% a/a, dando como resultado un aumento de 12.8% a/a en Margen Financiero. Este crecimiento se vería contrarrestado por un mayor costo de riesgo, ya que esperamos un incremento en la estimación preventiva por riesgos de 19.8% a/a. Por lo anterior, el margen ajustado podría crecer un 12.0% a/a.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infotel.

Buen desempeño en comisiones – En lo referente a comisiones, esperamos un buen desempeño (+27.0% a/a), aunque el resultado por intermediación crecería a una menor tasa y podríamos ver una disminución en otros ingresos.

Presión en rentabilidad - La utilidad neta del trimestre crecería un 7.1% a/a según nuestros estimados, lo que implica un crecimiento menor a lo contemplado en la guía del 12%-16%. Lo anterior se explicaría por el mayor costo de riesgo, y el crecimiento de 12.1% a/a en gastos de admón. y promoción.

Esperamos que Regional dé a conocer resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 el 23 de julio.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	15.7 x	12.8 x	9.3 x	9.7 x
P/VL	2.9 x	2.3 x	1.7 x	1.8 x

	2T19e	2T18	Var.
Cartera Vigente	102,947	89,286	15.3%
Margen Financiero	1,904	1,688	12.8%
Estim. Prev.	195	163	19.8%
Margen Financiero aj.	1,709	1,526	12.0%
Ingresos Operativos	2,271	2,072	9.6%
Gastos Operativos	1,049	936	12.1%
Utilidad Neta	877	819	7.1%
Índice de Eficiencia	43.6%	43.0%	+60pb
ROA	2.70%	2.62%	-8pb

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido al redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reportes trimestrales de la compañía.

ROA y ROE: Utilidad 12 Meses entre promedio de activos y de capital

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@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 Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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
---------------------	---------------------	-------------------------