

RESUMEN

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 27/07/2020)
P\$59.61

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.437

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
19,548

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
52.9

PRECIO OBJETIVO

P\$84.6 / Var. PO 41.9%

COMPRA

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

Resultados 2T20

Crecimiento moderado en cartera – La cartera de crédito aumentó 4.9% a/a con un IMOR en 1.5%. Según Regional, de no haber aplicado los criterios contables especiales (CCE) la morosidad hubiera sido de 1.7%, prácticamente igual que en 2T19.

Disminuye utilidad – Regional reportó una utilidad neta de P\$777 millones, lo que implica una reducción de 9.5% a/a, debido principalmente a la reducción de 8.7% a/a en ingresos por intereses debido a las menores tasas. Sin la aplicación de los CCE, la utilidad neta hubiera sido P\$265 millones menor.

Disminución en provisiones – Contrario a lo observado en otros bancos que generaron provisiones anticipando un deterioro en calidad de la cartera, Regional vio una disminución en su estimación preventiva de 28.1% a/a; sin embargo, creemos que este rubro debería aumentar en la segunda parte del año.

Buen nivel de capitalización – El ICAP a mayo se ubicó en 14.6% mientras que las reservas representan 1.4x la cartera vencida.



Fuente: Refinitiv

	2T20	2T19	Var.
Cartera Total	111,569	106,344	4.9%
IMOR%	1.5%	1.7%	-12 pb
Ingresos por Intereses	3,924	4,298	-8.7%
Gastos por Intereses	2,068	2,393	-13.6%
Margen Financiero	1,856	1,905	-2.6%
Estim. Prev.	157	218	-28.1%
Margen Financiero aj.	1,699	1,686	0.7%
Ingresos Operativos	2,236	2,246	-0.4%
Gastos Operativos	1,156	1,072	7.9%
Resultado operativo	1,080	1,174	-8.0%
Utilidad Neta	777	858	-9.5%
Índice de eficiencia (%)	44.0%	43.3%	70 pb
MIN	6.0%	6.4%	-40 pb
ROA	2.1%	2.5%	-40 pb
ROE	15.0%	19.5%	-450 pb

ROA y ROE anualizados

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

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

	2017	2018	2019	UDM	2020e
P/U	12.8	9.3	10.0	5.4	6.8
P/VL	2.3	1.7	1.9	0.9	1.1

	2017	2018	2019	UDM	2020e
Cartera de Crédito	88,428	98,422	107,933	111,569	112,265
MIN ajustado	5,455	6,222	6,970	7,048	6,736
Resultado operativo	3,840	4,415	5,092	5,032	4,516
Utilidad Neta	2,758	3,197	3,675	3,608	3,260
MIN % Cartera	6.2%	6.3%	6.5%	6.3%	6.0%
Índice de Eficiencia	42.4%	42.8%	42.7%	44.0%	45.0%
UPA	8.4	9.7	11.2	11.0	9.9
VLPA	47.0	53.9	60.0	64.0	61.0

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Resultados 2T20

Crecimiento en cartera – Durante el 2T20 se observó crecimiento en cartera de 4.9% a/a, en donde la cartera de crédito a empresas, que representa 85% de la cartera total, aumentó 7.2% a/a, mientras que vivienda y consumo registraron aumentos de 1.2% a/a y 12.5 a/a, respectivamente. Por otro lado, la captación tradicional vio un aumento de 1.2% a/a, ubicándose en P\$99,090 millones, en donde se observó un aumento de 19.0% a/a en depósitos a la vista, que fue contrarrestado por una caída de 9.9% a/a en depósitos a plazo.

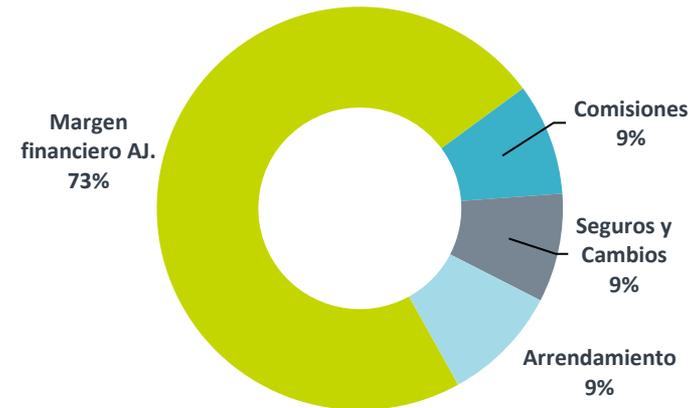
Disminución en ingresos – El margen financiero ajustado vio un aumento 0.7% a/a, mientras que los ingresos distintos a intereses disminuyeron 3.0% a/a, con las siguientes variaciones: Comisiones -3.7%, Seguros y Cambios +12.2% y arrendamientos +11% a/a.

Presión en resultado operativo – Los gastos de operación aumentaron 7.9% a/a, lo cual sumado a la caída en ingresos explica la disminución de 8.0% a/a en el resultado de la operación, y un deterioro en el índice de eficiencia que se ubicó en 44.0% desde 43.3% en 2T19. Hacia adelante, Regional implementará iniciativas de mitigación de gastos.

Programa de apoyo por Covid-19 – Un 27% del portafolio de Regional fue reestructurado bajo los programas de apoyo anunciados a inicios del trimestre, cifra menor a la estimación original de la empresa que esperaba entre un 40% y 50% .Por otro lado, el banco estima cancelaciones de créditos de entre P\$680 y P\$790 millones para todo el año, lo que en el punto medio representaría un 0.7% de la cartera total del banco.

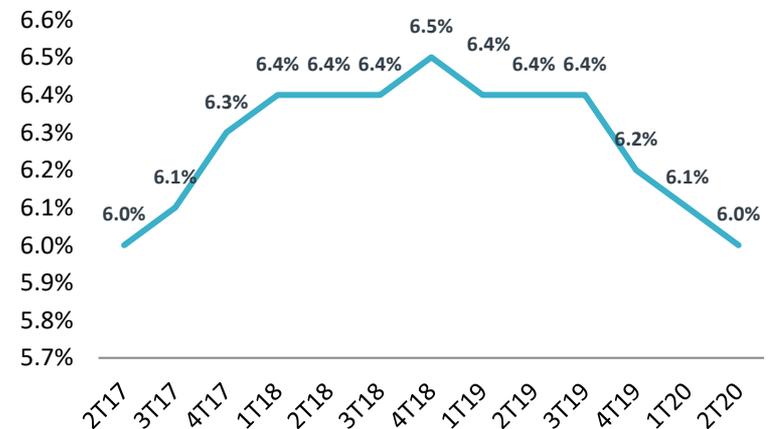
Buen nivel de capitalización – Regional registra un ICAP de 14.6%, que implica P\$4,800 millones de exceso de capital sobre el porcentaje de 10.5% requerido por regulación, y esperan alcanzar un monto de P\$6,250 millones a finales de año.

Composición de Ingresos



Fuente: Reportes la compañía

MIN%



Fuente: Reportes 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, Pamela Vázquez Flores 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 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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 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 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
---------------------	---------------------	-------------------------