Regional, S.A.B. de C.V.

Octubre 26, 2020

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO
(MXN, al 26/10/2020)
P$62.13

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.411

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,374.4

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
48.2

PRECIO OBJETIVO
P$84.6 / Var. PO 36.2%

COMPRA

Resultados 3T20

Disminuye utilidad, aunque mejor que estimados – Regional reportó una disminución de 24.4% a/a en utilidad neta, ubicándose en P$775 millones, cifra 4.7% mejor a nuestro estimado y también superior la expectativa del consenso.

Desaceleración en cartera, morosidad aún baja – La cartera de crédito aumentó 2.9% a/a, lo cual esta en línea con la desaceleración en crédito empresarial que hemos visto para el sector. El IMOR se ubicó en 1.2%. La empresa comenta que de no haber aplicado los criterios contables especiales (CCE) la morosidad hubiera sido de 1.4%.

Aumento en provisiones – Luego de que en 2T20 el banco decidió no generar reservas adicionales, en 3T20 este rubro incrementó 100% a/a, ante el posible deterioro de cartera hacia adelante.

Disciplina en gastos – Los gastos de operación aumentaron apenas 1.8% a/a; sin embargo, el índice de eficiencia se ubicó en 45.2% (+250 pb a/a) debido a la caída en el margen financiero antes de provisiones de 8.5% a/a.

Buen nivel de capitalización – El ICAP a mayo se ubicó en 15.0%, 40 pb mayor vs 2T20.

Fuente: Refinitiv

	3T20	3T19	Var.
Cartera Total	111,149	107,965	*2.9%*
Morosidad (%)	*1.2%*	*1.6%*	*-37 pb*
Ingresos por Intereses	3,608	4,338	*-16.8%*
Gastos por Intereses	1,790	2,351	*-23.9%*
Margen Financiero	1,818	1,987	*-8.5%*
Estim. Prev.	260	130	*99.9%*
Gastos Operativos	1,112	1,092	*1.8%*
Resultado operativo	1,051	1,428	*-26.4%*
Utilidad Neta	775	1,025	*-24.4%*
Índice de eficiencia*	45.2%	42.7%	*250 pb*
ROA anualizado	2.1%	3.0%	*-90 pb*
ROE anualizado	14.5%	22.3%	*-780 pb*

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

	2018	2019	UDM	2020e
P/U	9.3	10.0	7.9	6.6
P/VL	1.7	1.9	0.9	1.0

	2018	2019	UDM	2020e
Cartera de Crédito	98,422	107,933	111,149	112,265
MIN ajustado	6,222	6,970	6,750	6,545
Resultado de Operación	4,415	5,092	3,375	4,516
Utilidad Neta	3,197	3,675	2,583	3,260
MIN % Cartera	*6.3%*	*6.5%*	*6.1%*	*5.8%*
índice de Eficiencia	*42.8%*	*42.7%*	*45.2%*	*45.0%*
UPA	9.7	11.2	7.9	9.9
VLPA	53.9	60.0	66.5	67.1

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

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

Resultados 3T20

Desaceleración en crecimiento en cartera – Durante el 3T20 se observó crecimiento en cartera de 2.9% a/a, en donde la cartera de crédito a empresas, que representa 85% de la cartera total, aumentó 3.9% a/a, mientras que vivienda y consumo registraron aumentos de 2.8% a/a y 12.4 a/a, respectivamente. Por otro lado, la captación tradicional vio una disminución de 0.6% a/a, ubicándose en P$97,610 millones, en donde se observó un aumento de 21% a/a en depósitos a la vista que fue contrarrestado por una caída de 15% a/a en depósitos a plazo.

Efecto de menores tasas de interés y mayores reservas – El margen financiero antes de provisiones vio una disminución de 8.5% a/a, en donde los ingresos por intereses cayeron 16.8% a/a y los gastos por intereses disminuyeron 23.9%. Respecto a estos últimos, las menores tasas de interés y la mayor proporción de depósitos a la vista respecto a depósitos a plazo explicarían la disminución. El margen ajustado disminuyó 16.1% a/a, debido al aumento de 100% en reservas.

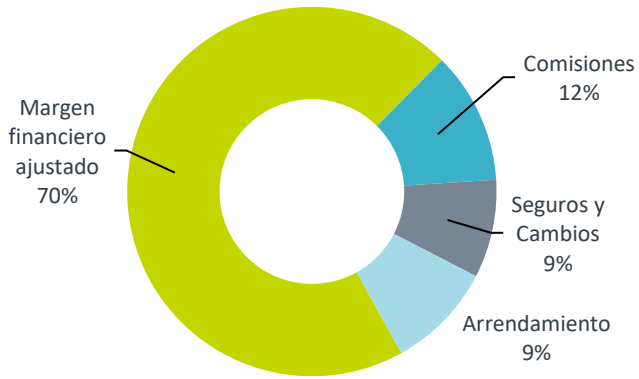
Otros ingresos – Destaca de forma positiva el incremento en comisiones de 12.8% a/a y de 9.7% a/a en seguros. En contraste, los ingresos por arrendamientos disminuyeron 22.8% a/a y en cambios permanecieron estables.

Buena capitalización, esperan aumentarla – El ICAP de Regional se ubico en 15.0%, cifra significativamente superior al nivel de 10.5% que se requiere por regulación. A finales de año, el banco espera alcanzar un ICAP de 16.0%.

Presión en índice de eficiencia a pesar de ligero aumento en costos – Los gastos aumentaron ligeramente +1.8% a/a; debido principalmente al aumento de 2.0% en sueldos y prestaciones (49% del gasto total). El principal ahorro fue en rentas y depreciaciones, que disminuyeron 13.3%. Con lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en 45.2%, viendo un aumento de 250 pb a/a.

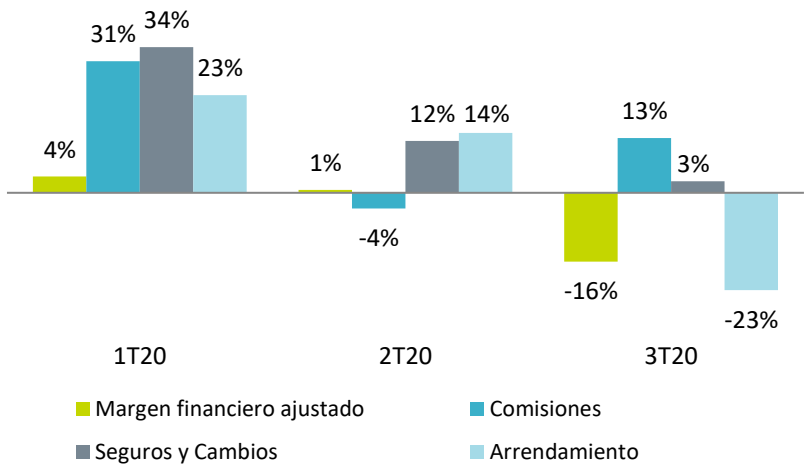
Caída en utilidad y presión en rentabilidad – La utilidad neta vio una disminución de 24.4% a/a, con lo que los indicadores de rentabilidad han visto disminuciones, debido principalmente al efecto de las mayores provisiones y las menores tasas de interés en la comparación anual.

Composición de Ingresos.



Fuente: Reportes la compañía

Variación a/a en ingresos



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 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

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	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 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