

Abril 16, 2021

## PREVIO

Financieras

RA MM

### PRECIO

(MXN, al 15/04/2021)  
P\$104.4

FLOAT  
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.385

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
33,252.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
65.3

**PRECIO OBJETIVO\***  
P\$84.6 / Var. PO -16.6%

**COMPRA\***

\*PO en revisión

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

## Estimados 1T21

**Comparativo difícil** – Esperamos que en la comparación anual se observe un ligero retroceso en cartera de crédito de 0.5% a/a, debido al efecto tuvieron las disposiciones de líneas de crédito de varias empresas en marzo del año pasado. Asimismo, el primer trimestre aún reflejaría poca demanda de crédito y cautela de los bancos en general; sin embargo, para Regional, en los siguientes trimestres veríamos crecimientos más en línea con la guía de la empresa que es de un aumento en cartera de entre 4%-8%.

**Mejor mezcla de depósitos** – De acuerdo con lo observado a febrero, los depósitos a la vista (+29.6% a/a) seguirían creciendo a una tasa superior a los depósitos a plazo (-19.9% a/a), lo que beneficia el costo de fondeo.

**Margen financiero** – Para el margen financiero, anticipamos una contracción de 8.0% a/a, debido a una disminución de 21.5% a/a en ingresos por intereses y una caída de 33.4% a/a en gastos por intereses.



Fuente: Refinitiv

**Aumento en reservas** – Esperamos una estimación preventiva de P\$289 millones, lo que representa un aumento de 65.4% a/a.

**Control de gastos** – Luego de que en 4T20 se observó un repunte en gastos (+20.5% a/a), esperamos que en 1T21 este renglón aumente un 2.9% a/a, ante un menor aumento en sueldos y salarios.

**Utilidad** – Con lo anterior, la utilidad neta retrocedería 16.3% a/a.

**Regional dará a conocer sus resultados trimestrales el 26 de abril después del cierre de mercado y realizará su conferencia de resultados el 27 de abril a las 10:00 am.**

	2018	2019	2020	UDM	2021e
P/U	9.3	10.0	10.3	11.3	10.3
P/VL	1.7	1.9	1.4	1.5	1.4

	1T21e	1T20	Var.
Cartera Total	112,825	113,374	-0.5%
Morosidad (%)	1.8%	1.8%	-1 pb
Ingresos por Intereses	3,302	4,207	-21.5%
Gastos por Intereses	1,496	2,245	-33.4%
Margen Financiero	1,805	1,962	-8.0%
Estim. Prev.	289	175	65.4%
Margen Financiero aj.	1,516	1,787	-15.2%
Ingresos Operativos	2,174	2,389	-9.0%
Gastos Operativos	1,185	1,152	2.9%
Resultado operativo	989	1,237	-20.1%
Utilidad Neta	742	887	-16.3%

Fuente: Análisis BX+ y 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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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
-------------------	---------------------	--------------------

### 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
---------------------	---------------------	-------------------------

### R "A" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	21-jun-19	27-abr-20
Precio objetivo	115.0	84.6
Recomendación	1	1

\*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta