

Julio 13, 2021

## PREVIO

Financieras

RA MM

### PRECIO

(MXN, al 12/07/2021)  
P\$112.94

FLOAT  
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.378

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
37,449.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
70.6

### PRECIO OBJETIVO

P\$122.0 / Var. PO 8.02%

### COMPRA

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

## Estimados 2T21

**Crecimiento bajo** – Esperamos un aumento de 2.2% a/a en la cartera de crédito, cifra aún por debajo de la guía de la empresa que contempla un aumento de entre 4%-8%. En el segundo semestre esperamos mayores crecimientos, considerando una base de comparación más fácil.

**Mezcla de depósitos favorece costo de fondeo** – Esperamos seguir viendo reducciones en costo de fondeo ante las menores tasas de interés en la comparación anual y también por el efecto de la mezcla de fondeo, en donde los depósitos a la vista crecen a doble dígito mientras que observaríamos una disminución en depósitos a plazo.

**Margen financiero estable** – Para el margen financiero, esperamos que se mantenga en un nivel similar al de 2T20, debido a una mayor caída en gastos respecto a ingresos por intereses.



Fuente: Refinitiv

**Normalización en costo de riesgo** – Las reservas registrarían un ligero aumento de 3.5% a/a. Regional comenzó a generar reservas adicionales en la segunda mitad de 2020, por lo que hacia adelante el comparativo sería más favorable.

**Buen desempeño en otros ingresos** – Esperamos seguir viendo un buen desempeño en comisiones e intermediación, con incrementos de doble dígito.

**Utilidad** – Esperamos una generación de utilidad de P\$902 millones, que representa un aumento de 16.1% a/a, gracias al menor costo de fondeo, ingresos por comisiones, normalización de reservas y el control de gastos.

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

	2019	2020	UDM	2021e
P/U	10.0	10.2	13.1	12.1
P/VL	1.9	1.4	1.6	1.6

	2T21e	2T20	Var.
Cartera Total	114,032	111,570	2.2%
Morosidad (%)	1.6%	1.5%	9 pb
Ingresos por Intereses	3,175	3,924	-19.1%
Gastos por Intereses	1,318	2,068	-36.3%
Margen Financiero	1,857	1,856	0.1%
Estim. Prev.	163	157	3.5%
Margen Financiero aj.	1,695	1,699	-0.2%
Ingresos Operativos	2,427	2,242	8.3%
Gastos Operativos	1,182	1,156	2.2%
Resultado operativo	1,246	1,086	14.7%
Utilidad Neta	902	777	16.1%

\*Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario.

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	26/04/2021
Precio objetivo	115.0	84.6	122.0
Recomendación	1	1	1

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