

Octubre 18, 2021

## PREVIO

### Financieras

### RA MM

### PRECIO

(MXN, al 15/10/2021)  
P\$119.88

### FLOAT

37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.394

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
39,302

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
61.8

**PRECIO OBJETIVO\***  
P\$122.0 / Var. PO 1.7%

### COMPRA

\*Precio Objetivo en Revisión

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

## Estimados 3T21

**Ligero crecimiento en cartera** – Esperamos un aumento de 3.6% a/a en la cartera de crédito, con una demanda de crédito empresarial que se ha reactivado lentamente, por lo que creemos que al final del año el crecimiento para Regional podría terminar más cercano a la parte baja de la guía de 4%-8%. Cabe señalar que Regional crece por arriba del sector, gracias a que las regiones del norte del país muestran más dinamismo.

**Mezcla de depósitos favorece costo de fondeo** – En línea con la tendencia observada a lo largo del año, los depósitos seguirían creciendo a doble dígito, gracias al aumento en depósitos a la vista, que a agosto crecían a tasa de 30.5% a/a, contrarrestando la disminución de 8.5% a/a en depósitos a plazo.

**Crecimiento en margen** – El margen financiero antes de reservas estaría creciendo 4.9%, reconociendo el efecto del menor costo de fondeo y el ligero crecimiento en cartera.



Fuente: Refinitiv

**Reservas sin grandes cambios** – Las estimaciones preventivas podrían disminuir ligeramente respecto a 3T20. Cabe señalar que en 2020, la mayor generación de reservas para el banco ocurrió hasta el cuarto trimestre.

**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\$850 millones, que representa un aumento de 9.7% 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 25 de octubre después del cierre de mercado y realizará su conferencia de resultados el 26 de octubre a las 10:00 am.**

	2018	2019	2020	UDM	2021e
P/U	9.3	10.0	10.2	12.4	11.4
P/VL	1.7	1.9	1.4	1.7	1.6

	3T21e	3T20	Var.
Cartera Total	115,133	111,162	3.6%
Morosidad (%)	1.65%	1.21%	44 pb
Ingresos por Intereses	3,414	3,608	-5.4%
Gastos por Intereses	1,507	1,790	-15.8%
Margen Financiero	1,907	1,818	4.9%
Estim. Prev.	257	260	-1.1%
Margen Financiero aj.	1,650	1,558	5.9%
Ingresos Operativos	2,306	2,169	6.3%
Gastos Operativos	1,177	1,112	5.8%
Resultado operativo	1,129	1,057	6.8%
Utilidad Neta	850	775	9.7%

\*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.veformas.com](http://www.veformas.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 acredecir 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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

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

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@veformas.com

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.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@veformas.com

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.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