

FLASH Bx+

Conferencia de resultados – Regional 4T21

Enero 25, 2022

Guía 2022 – Para este año, Regional espera un crecimiento en cartera de crédito de entre 8-12%, lo cual representa un ritmo de crecimiento mayor al observado en 2021, donde cerró en 6.8%. También esperan ver un buen crecimiento en depósitos, con un crecimiento entre 10-15%.

Mejoraría rentabilidad – En el punto medio de la guía, el crecimiento en utilidad de Regional sería de 15%, luego de que en 2021 la utilidad creció 20.5% a/a. Con lo anterior el ROE podría finalizar en un rango de entre 17%-18%, mientras que en 2021 finalizó en 15.3%. Creemos que la mejora en MIN, además del crecimiento en otros ingresos explicarían esta mejora en rentabilidad. Para los gastos se espera un crecimiento de entre 12-16%, con lo que el índice de eficiencia se ubicaría en niveles de entre 45%-48%. Por su parte, las comisiones estarían creciendo entre 13%-17%.

Morosidad controlada – Aunque la guía considera un nivel debajo de 2%, no esperan un deterioro respecto al nivel de 1.8% del 2021.

Precio de la acción Regional (RA)



Fuente: Refinitiv

Hey Banco – Esta subsidiaria ha crecido de forma acelerada y podría seguir creciendo a un ritmo alto hacia adelante. Regional espera que en 2022 *Hey Banco* aporte un 2% de la utilidad neta consolidada, lo que implicaría una generación de utilidades en *Hey Banco* de aproximadamente P\$100 millones. Asimismo, Regional se encuentra trabajando con el regulador para obtener una nueva licencia para operar *Hey Banco* por separado, esperan conseguirlo este año.

Dividendos, a la espera del regulador – Regional se ha reunido con el regulador para tratar el tema de permitir el mayor reparto de dividendos; sin embargo, aún no hay respuesta al respecto. Considerando el nivel de capital que el banco mantienen en exceso respecto a su objetivo, podrían distribuir cerca de P\$4,000 millones, que implica un monto de P\$12 por acción, al último precio el rendimiento del dividendo sería de 11.4%.

Guía 2022

	Reportado 2021	Guía 2022
Cartera (var.)	6.8%	8% – 12%
Depósitos	6.9%	10% – 15%
Morosidad (nivel)	1.8%	Debajo de 2%
Costo de riesgo (nivel)	0.9%	0.7% - 0.9%
Margen de interés (nivel)	5.3%	5.3% – 5.7%
Índice de eficiencia (nivel)	46.4%	45% – 48%
Gastos operativos (var.)	2.3%	12% – 16%
Crecimiento en Utilidad	20.5%	13% – 17%
ROE	15.3%	17% – 18%

Fuente: Información 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, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 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 G. 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 L. 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	25/10/2021
Precio objetivo	115.0	84.6	122.0	135.3
Recomendación	1	1	1	1

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