

Regional, SAB de CV

Enero 19, 2022

PREVIO

Financieras

RA MM

PRECIO

(MXN, al 18/01/2022)

P\$110.2

FLOAT

37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.557

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

36,138.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

71.5

PRECIO OBJETIVO

P\$135.3 / Var. PO 22.8%

COMPRA

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

Estimados 4T21

Repunte en cartera – Esperamos que Regional finalice el 2021 registrando un crecimiento en cartera de crédito de 6.3% a/a. Con cifras a noviembre la cartera del banco crecía a tasa de 6.2% a/a y la guía de Regional para 2021 es entre 4%-8%. Asimismo, creemos que en 2022 podría observarse un mayor crecimiento.

Mejor mezcla de fondeo – Esperamos un aumento de 9.0% a/a en depósitos, en donde, en línea con la tendencia observada a lo largo del año, seguiríamos viendo un alto crecimiento en depósitos a la vista, lo que contrarrestaría la disminución depósitos a plazo. Lo anterior favorece el costo de fondeo.

Crecimiento en margen – El margen financiero antes de reservas estaría creciendo 8.0% a/a, reconociendo el efecto del crecimiento en cartera de crédito, el menor costo de fondeo y también los aumentos en tasas de interés observados en meses previos.



Fuente: Refinitiv

Disminución en reservas – Las reservas registrarían una disminución de 46.1% a/a. Este rubro se beneficiaría de la base de comparación, ya que el 4T20 fue el trimestre en donde Regional registró más reservas durante 2020.

Buen desempeño en otros ingresos – Estimamos que rubros como el negocio de compra-venta de divisas y las comisiones sigan registrando altos crecimientos.

Aumento en utilidad – Esperamos una generación de utilidad de P\$848 millones, que representa un aumento de 65.3% a/a, gracias a la normalización en reservas y el crecimiento en ingresos.

Regional dará a conocer sus resultados trimestrales el 24 de enero después del cierre de mercado y realizará su conferencia de resultados el 25 de enero a las 10:00 am.

	2019	2020	2021e	UDM	2022e
P/U	10.0	10.2	10.0	11.8	11.4
P/VL	1.9	1.4	1.5	1.6	1.7
	4T21e	4T20	Var.		
Cartera Total	117,371	110,436	6.3%		
Morosidad (%)	1.85%	1.39%	46 pb		
Ingresos por Intereses	3,756	3,512	6.9%		
Gastos por Intereses	1,731	1,637	5.7%		
Margen Financiero	2,025	1,875	8.0%		
Estim. Prev.	254	472	-46.1%		
Margen Financiero aj.	1,771	1,403	26.2%		
Ingresos Operativos	2,508	2,071	21.1%		
Gastos Operativos	1,405	1,327	5.9%		
Resultado operativo	1,102	744	48.2%		
Utilidad Neta	848	513	65.3%		

*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, 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 lleve 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 lgonzalez@veformas.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