

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 24/01/2022)
P\$108.97

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.358

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
35,734.7

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
72.2

PRECIO OBJETIVO

P\$135.3 / Var. PO 24.2%

COMPRA

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

Resultados 4T21

Utilidad mejor a lo esperado – La utilidad neta trimestral de Regional se ubicó en P\$925 millones, lo que representa un crecimiento de 80.3% a/a. Lo anterior fue mejor a nuestra expectativa y a la del consenso, por lo que vemos un implicación positiva.

Crecimiento en cartera en línea – La cartera de crédito aumentó 6.8% a/a, lo cual esta en línea con lo esperado y con los datos que se observaban a noviembre. La guía para 2021 era de un crecimiento entre 4-8%. Esperamos ver un mayor crecimiento en 2022.

Buen crecimiento otros ingresos – Se registraron aumentos de doble dígito en: Comisiones netas +20.3% a/a; Seguros y cambios +25.4% a/a y Arrendamiento +25.1% a/a.

Control de gastos – Los gastos de operación crecieron 2.6% a/a. Con lo anterior, el índice de eficiencia cerró en 46.4% vs 47.8% en 2020.



Fuente: Refinitiv

	4T21	4T20	Var.
Cartera Total	117,952	110,416	6.8%
Morosidad (%)	1.81%	1.04%	77 pb
Ingresos por Intereses	3,778	3,512	7.6%
Gastos por Intereses	1,756	1,637	7.3%
Margen Financiero	2,022	1,875	7.8%
Estim. Prev.	260	472	-44.9%
Margen Financiero aj.	1,762	1,403	25.6%
Ingresos Operativos	2,551	2,071	23.2%
Gastos Operativos	1,362	1,327	2.6%
Resultado operativo	1,189	744	59.8%
Utilidad Neta	925	513	80.3%
Índice de eficiencia	46.4%	47.8%	-140 pb
ROA 12M	2.2%	2.0%	20 pb
ROE 12M	15.3%	14.0%	130 pb

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	10.0	10.2	9.8	10.0	11.4
P/VL	1.9	1.4	1.5	1.5	1.7

	2019	2020	2021	2022e
Cartera de Crédito	107,933	110,436	117,614	129,376
Morosidad	1.7%	1.0%	1.8%	1.6%
Margen Financiero	7,701	7,512	7,568	8,862
Margen Financiero ajustado	6,970	6,448	6,822	7,957
Resultado de Operación	5,092	4,119	4,569	5,389
Utilidad Neta	3,675	2,952	3,556	3,889
UPA	11.2	9.0	10.8	11.9
VLPA	60.0	67.7	73.2	79.3

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Cierra el año con repunte en cartera – Luego de un inicio de año lento en cuanto a la reactivación en el crecimiento de la cartera, en los últimos meses del 2021 la tasa de crecimiento en la cartera de crédito de Regional observó un repunte, finalizando 2021 con un crecimiento de 6.8% a/a.

Mejor mezcla de fondeo – La captación tradicional aumentó 7% a/a, en donde los depósitos a la vista aumentaron 28% a/a, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 13% a/a. Esta mezcla favorece el costo de fondeo.

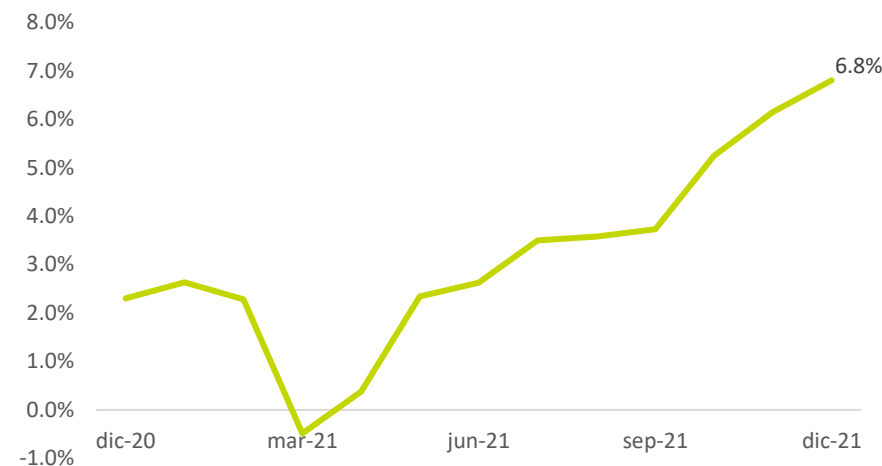
Crecimiento en margen financiero – El margen financiero antes de reservas aumentó 7.8% a/a, en donde los ingresos por intereses crecieron 7.6% y los gastos por intereses aumentaron 7.3%. El crecimiento en margen se explicaría por el aumento en cartera además del efecto de las mayores tasas de interés y la mezcla de fondeo más favorable. Las provisiones disminuyeron 44.9% a/a, beneficiándose de la base de comparación, ya que el 4T20 fue el trimestre en donde Regional registró más reservas durante 2020. Con lo anterior, el margen ajustado aumentó 25.6% a/a.

Buen desempeño en otros ingresos – Destacamos positivamente los incrementos en los rubros de comisiones, seguros y cambios y arrendamiento, con tasas de crecimiento superiores a 20% en la comparación a/a.

Hey Banco sigue creciendo a buen ritmo – La subsidiaria digital de Regional cerró el 4T21 con 396,860 cuentas activas en el segmento de individuos, lo que representa un crecimiento de 165% a/a. En el segmento de empresas, alcanzó 35,924 comercios vs 24,516 en 4T20.

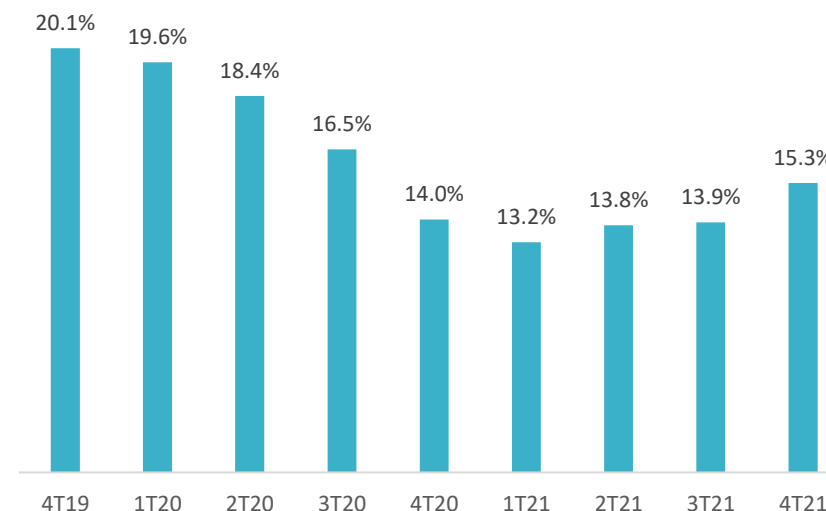
Capitalización alta – El ICAP de Banco Regional cerró el 4T21 en 15.7%, por lo que quedamos atentos a la distribución de dividendos, ya que podrían ofrecer un rendimiento atractivo si el regulador lo aprueba. El límite de ICAP interno de Regional es de 12.0% mientras que el regulador pide 10.5%.

Cartera de Crédito (variación a/a)



Fuente: Reportes la compañía

ROE 12 meses



Fuente: Reportes 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 Ocádiz, 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 Lopez 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	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 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