

Abril 22, 2022

PREVIO

Financieras

RA MM

PRECIO

(MXN, al 21/04/2022)
P\$128.37

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.388

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
42,096.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
90.7

PRECIO OBJETIVO

P\$135.3 / Var. PO 5.4%

COMPRA

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

Estimados 1T22

Iniciarían año creciendo arriba de sector – Esperamos que Regional registre un crecimiento en cartera de 5.4% a/a. A enero de 2022 la cartera de crédito empresarial de Regional registraba un crecimiento de 4.7% a/a, mientras que para el sistema el crecimiento fue de 3.0% a/a. Para 2022, la guía de Regional contempla un crecimiento de entre 8%-12%.

Crecimiento en depósitos, mezcla de fondeo favorable – Esperamos seguir viendo un crecimiento en depósitos por arriba del crecimiento en cartera, en donde en línea con lo observado en trimestres previos, los depósitos a la vista seguirían creciendo a ritmo alto mientras que los depósitos a plazo disminuirían, favoreciendo así la mezcla de fondeo.

Crecimiento en margen – Esperamos un crecimiento en margen financiero de 9.6% a/a y de 14.7% a/a después de reservas. El MIN seguiría beneficiándose de la mezcla de fondeo y del la sensibilidad positiva del banco a los aumentos en tasas de interés.



Fuente: Refinitiv

Aumento en utilidad – Esperamos una generación de utilidad trimestral de P\$1,023 millones, que representa un aumento de 27.3% a/a.

Cambios contables y guía 2022 – Esperamos diferencias en el reconocimiento de varios renglones de los estados financieros, debido a las nuevas normas contables para bancos que entraron en vigor en este año, aunque no esperaríamos un impacto significativo en la utilidad neta. Asimismo, aunque la guía aún nos parece alcanzable, estaremos atentos a posibles cambios en las expectativas de la empresa para este año ante los cambios en el escenario macro y los nuevos criterios contables.

Regional dará a conocer sus resultados trimestrales el 25 de abril después del cierre de mercado y realizará su conferencia de resultados el 26 de abril a las 10:00 am.

	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	10.0	10.2	9.8	11.8	10.3
P/VL	1.9	1.4	1.5	1.7	1.6

	1T22e	1T21	Var.
Cartera Total	118,869	112,818	5.4%
Morosidad (%)	1.85%	1.71%	14 pb
Ingresos por Intereses	3,816	3,235	18.0%
Gastos por Intereses	1,823	1,417	28.6%
Margen Financiero	1,993	1,818	9.6%
Estim. Prev.	180	237	-24.1%
Margen Financiero aj.	1,813	1,581	14.7%
Ingresos Operativos	2,517	2,278	10.5%
Gastos Operativos	1,214	1,180	2.9%
Resultado operativo	1,404	1,098	27.8%
Utilidad Neta	1,023	804	27.3%

Cifras en millones de MXN 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 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 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	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