

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 25/04/2022)
P\$127.6

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.387

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
41,844.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
90.4

PRECIO OBJETIVO

P\$135.3 / Var. PO 6.0%

COMPRA

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

Resultados 1T22

Utilidad mejor a lo esperado; efecto contable – La utilidad neta trimestral de Regional se ubicó en P\$1,150 millones, lo que representa un crecimiento de 43.0% a/a. Lo anterior fue mejor a nuestra expectativa y a la del consenso, aunque cabe mencionar que lo anterior se vio favorecido por la liberación de reservas por P\$49 millones.

Buen crecimiento en cartera; morosidad controlada – La cartera de crédito aumentó 7.5% a/a, mientras que el índice de morosidad se ubicó en 1.54%.

Crecimiento en margen – El margen antes de reservas creció 15.0% a/a. En Reservas se registró una liberación de P\$49 millones, debido a los cambios contables. Sin lo anterior, las reservas hubieran sido de P\$348 millones.

Buen crecimiento otros ingresos – Los ingresos como comisiones netas, seguros y cambios siguen registrando crecimientos de doble dígito.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Var.
Cartera Total	121,226	112,791	7.5%
Morosidad (%)	1.54%	1.72%	-18 pb
Ingresos por Intereses	4,059	3,235	25.5%
Gastos por Intereses	1,969	1,417	39.0%
Margen Financiero	2,090	1,818	15.0%
Estim. Prev.	49	-237	-120.7%
Margen Financiero aj.	2,139	1,581	35.3%
Ingresos Operativos	2,820	2,278	23.8%
Gastos Operativos	1,261	1,180	6.9%
Resultado operativo	1,559	1,098	42.0%
Utilidad Neta	1,150	804	43.0%
Índice de eficiencia	46.1%	48.4%	-230 pb
ROA	2.4%	1.9%	50 pb
ROE	16.9%	13.2%	370 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	10.7	10.3
P/VL	1.9	1.4	1.4	1.9	1.6

	2019	2020	2021	UDM	2022e
Cartera de Crédito	107,933	110,436	117,952	121,226	133,286
Morosidad	1.7%	1.7%	1.5%	1.5%	1.6%
Margen Financiero	7,701	7,512	7,568	7,840	9,330
Margen Financiero ajustado	6,970	6,448	6,841	7,273	8,397
Resultado de Operación	5,092	4,119	4,578	5,234	5,628
Utilidad Neta	3,675	2,952	3,556	3,902	4,061
UPA	11.2	9.0	10.8	11.9	12.4
VLPA	60.0	67.7	74.4	65.5	79.3

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Impactos por cambios contables – Respecto a los cambios contables implementados por los bancos a principios de este año, el principal impacto se observó en la cuenta de capital, donde Regional registró un cargo de una sola vez por P\$397 millones debido al cambio en la metodología para la estimación de reservas. Asimismo, en el estado de resultados se reconoció una liberación de reservas por P\$49 millones. De acuerdo con el desglose de regional, si el impacto se hubiera registrado en resultados, las reservas hubieran sido de P\$348 millones y la utilidad neta de P\$872 millones, debido al impacto de una sola vez.

Mejor mezcla de fondeo – La captación tradicional aumentó 13% a/a, en donde los depósitos a la vista aumentaron 33% a/a, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 8% a/a. Esta mezcla favorece el costo de fondeo.

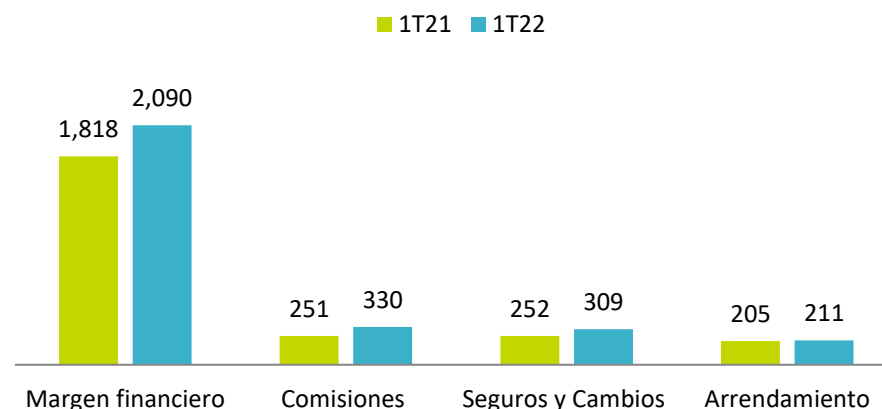
Crecimiento en margen financiero – El margen financiero antes de reservas aumentó 15.0% a/a, en donde los ingresos intereses crecieron 25.5% a/a y los gastos por intereses aumentaron 39.0% a/a. A nivel de margen ajustado, se observó un aumento de 35.3% debido a la liberación de reservas ya mencionada.

Control de gastos – Los gastos de operación crecieron 6.9% a/a, creciendo a menor ritmo que los ingresos, con lo que el índice de eficiencia mejoró de 48.4% a 46.1%.

Hey Banco sigue creciendo a buen ritmo – La subsidiaria digital de Regional cerró el 1T22 con 430,416 cuentas activas en el segmento de individuos, lo que representa un crecimiento de 123% a/a. En el segmento de empresas, alcanzó 36,853 comercios vs 27,987 en 1T21, un incremento del 31.7% a/a.

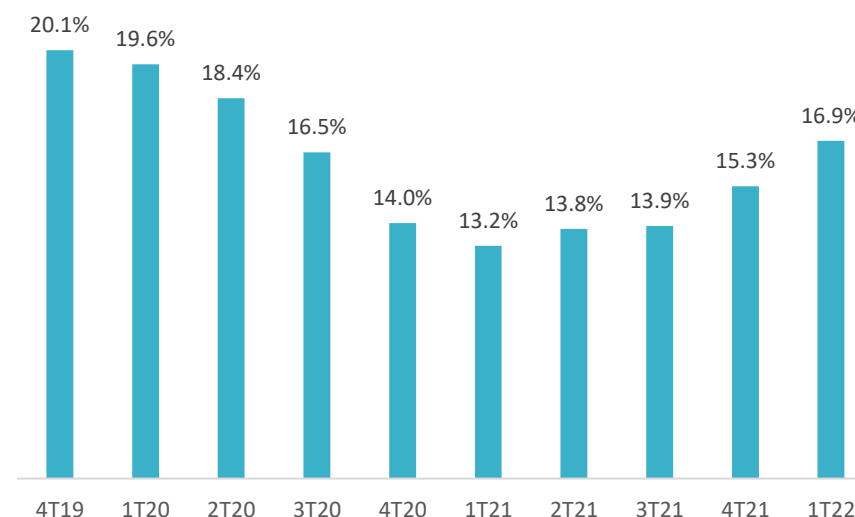
Reporte Positivo – La utilidad neta se ubicó arriba de estimados, aunque lo anterior se debe en parte a la liberación de reservas, efecto que no será recurrente; sin embargo, vemos elementos positivos del reporte, tales como el crecimiento en margen antes de reservas y el aumento en otros ingresos, además de la mejora en eficiencia.

Ingresos 1T22 vs 1T21 (millones MXN)



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