

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 25/07/2022)
P\$106.2

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.347

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
34,826

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
84.3

PRECIO OBJETIVO

P\$135.3 / Var. PO 27.4%

COMPRA

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

Resultados 2T22

Utilidad mejor a lo esperado – La utilidad neta trimestral de Regional se ubicó en P\$1,155 millones, lo que representa un crecimiento de 20.4% a/a. Lo anterior fue ligeramente mejor a nuestra expectativa y a la del consenso, aunque cabe mencionar que la utilidad sigue beneficiándose de una baja generación de reservas.

Crecimiento en cartera; morosidad controlada – La cartera de crédito aumentó 7.9% a/a, mientras que el índice de morosidad se ubicó en 1.3%.

Crecimiento en margen – El margen antes de reservas creció 22.5% a/a. En reservas se registró una disminución de 44.1% a/a, con lo que el margen ajustado incrementó 27.1% a/a.

Buen crecimiento otros ingresos – Las comisiones netas crecieron un 40.2% a/a, mientras que los ingresos por seguros y cambios aumentaron 8.4% a/a. Lo anterior contrarrestó la disminución de 9.8% a/a en arrendamientos.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Var.
Cartera Total	123,554	114,469	7.9%
Morosidad (%)	1.3%	1.6%	-27 pb
Ingresos por Intereses	4,660	3,135	48.6%
Gastos por Intereses	2,404	1,294	85.8%
Margen Financiero	2,256	1,841	22.5%
Estim. Prev.	66	118	-44.1%
Margen Financiero aj.	2,190	1,723	27.1%
Ingresos Operativos	2,854	2,464	15.8%
Gastos Operativos	1,316	1,132	16.3%
Resultado operativo	1,538	1,332	15.5%
Utilidad Neta	1,155	959	20.4%
Índice de eficiencia	46.4%	47.2%	-80 pb
MIN	5.4%	4.9%	50 pb
ROA	2.4%	2.0%	40 pb
ROE	17.9%	13.8%	410 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	8.5	9.6
P/VL	1.9	1.4	1.4	1.5	1.7

	2019	2020	2021	UDM	2022e
Cartera de Crédito	107,933	110,436	117,952	123,554	129,747
Morosidad	1.7%	1.6%	1.3%	1.3%	1.6%
Margen Financiero	7,701	7,512	7,568	7,840	8,953
Margen Financiero ajustado	6,970	6,448	6,715	7,273	8,304
Resultado de Operación	5,092	4,119	4,554	5,234	6,217
Utilidad Neta	3,675	2,952	3,556	4,098	4,625
Índice de Eficiencia	42.7%	42.4%	47.0%	46.4%	46.0%
UPA	11.2	9.0	10.8	12.5	14.1
VLPA	60.0	67.7	74.4	69.2	79.3

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Crecimiento en cartera – La cartera de crédito registró un crecimiento de 7.9% a/a, mientras que para todo el año la guía de Regional contempla un aumento de entre 8-12%, por lo que vemos que el crecimiento se acerca a lo estimado por la compañía, luego de un inicio de año lento.

Mejor mezcla de fondeo – La captación tradicional aumentó 17% a/a, en donde los depósitos a la vista aumentaron 29% a/a, mientras que los depósitos a plazo crecieron 1% a/a. Esta mezcla favorece el costo de fondeo.

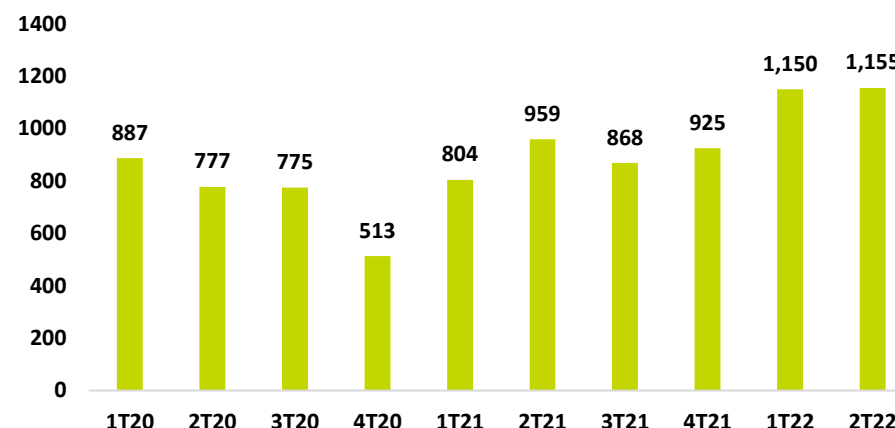
Costo de riesgo se mantiene bajo – Las reservas de Regional se ubicaron en P\$66 millones, lo que representa un costo de riesgo de 0.2%. La guía de Regional para 2022 contemplaba un costo de riesgo en 0.7%-0.9%, mientras que en los últimos años se ha ubicado en promedio en 0.8%. Por lo anterior, en el año el costo de riesgo atípicamente bajo ha impulsado las utilidades. Aunque podríamos ver un repunte en la segunda mitad del año, creemos que terminará por debajo de la guía.

Crecimiento de gastos – Los gastos de operación crecieron 16.3% a/a, en donde el rubro de sueldos y prestaciones aumentó 36.3% a/a, mientras que los gastos de administración aumentaron 27.6% a/a, siendo los renglones que explican principalmente el aumento en gastos, ya que este rubro también se beneficia de la reclasificación de las cuotas del IPAB, que ahora se registran en otros ingresos.

Hey Banco sigue creciendo a buen ritmo – La subsidiaria digital de Regional cerró el 2T22 con 481 mil cuentas activas en el segmento de individuos, por lo que se han crecido 112% vs 2T21. En el segmento de empresas, alcanzó 84,966 usuarios.

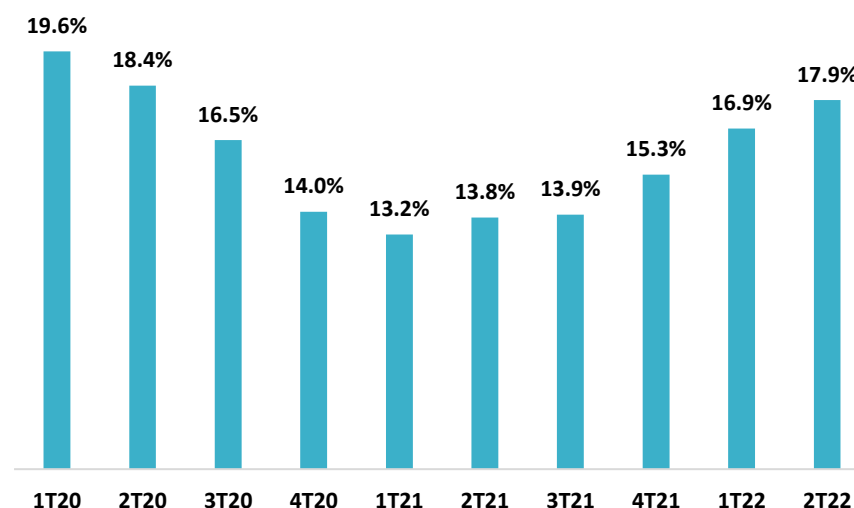
Reporte con sesgo positivo – En sentido positivo, la utilidad se ubicó arriba de estimados; sin embargo, parte del impulso en utilidad se debe a la baja generación de reservas en el año. Esperamos detalles en la conferencia sobre si esta generación de reservas será sostenible en la segunda mitad. Asimismo, con la generación de utilidades al primer semestre de 2022, veríamos posible un crecimiento superior al proyectado en la guía 2022.

Utilidad Neta Trimestral



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