

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 24/10/2022)
P\$126.14

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.368

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
41,365.3

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
69.9

PRECIO OBJETIVO

P\$135.3 / Var. PO 7.3%

COMPRA

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

Resultados 3T22

Resultados positivos – Los resultados al 3T22 de Regional continuaron reflejando un desempeño positivo, al registrar una generación de utilidad mayor a lo esperado.

Crecimiento en cartera – La cartera de crédito aumentó 9.4% a/a, lo cual representa un repunte respecto al crecimiento observado en meses previos.

Margen financiero– El margen antes de reservas creció 33.7% a/a. En reservas se registró una disminución de 13.0% a/a, con lo que el margen ajustado incrementó 40.4% a/a.

Otros ingresos – Las comisiones netas crecieron un 41.8% a/a, mientras que los ingresos por seguros y cambios aumentaron 29.9%. En arrendamientos, los ingresos crecieron 3.1% a/a.

Utilidad neta – Con lo anterior, la utilidad neta aumentó 50.1% a/a, por lo que seguimos viendo mejoras significativas en rentabilidad.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Var.
Cartera Total	126,079	115,265	9.4%
Morosidad (%)	1.3%	1.7%	-35 pb
Ingresos por Intereses	5,428	3,414	59.0%
Gastos por Intereses	2,906	1,527	90.3%
Margen Financiero	2,522	1,887	33.7%
Estim. Prev.	207	238	-13.0%
Margen Financiero aj.	2,315	1,649	40.4%
Ingresos Operativos	3,000	2,335	28.5%
Gastos Operativos	1,306	1,181	10.6%
Resultado operativo	1,694	1,154	46.8%
Utilidad Neta	1,303	868	50.1%
Índice de eficiencia	44.9%	47.2%	-230 pb
MIN	5.6%	5.3%	30 pb
ROA	2.5%	2.0%	50 pb
ROE	19.5%	13.9%	560 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	9.1	9.3
P/VL	1.9	1.4	1.4	1.7	1.8

	2019	2020	2021	UDM	2022e
Cartera de Crédito	107,933	110,436	117,952	126,079	129,747
Morosidad	1.7%	1.7%	1.3%	1.3%	1.6%
Margen Financiero	7,701	7,512	7,568	8,890	8,953
Margen Financiero ajustado	6,970	6,448	6,715	8,406	8,304
Resultado de Operación	5,092	4,119	4,554	5,980	6,351
Utilidad Neta	3,675	2,952	3,556	4,533	4,768
UPA	11.2	9.0	10.8	13.8	14.5
VLPA	60.0	67.7	74.4	72.9	76.5

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Crecimiento en cartera – La cartera de crédito registró un crecimiento de 9.4% 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 al punto medio estimado por la compañía.

Mezcla de fondeo – La captación tradicional aumentó 17.9% a/a, en donde los depósitos a la vista aumentaron 17.5% a/a, mientras que los depósitos a plazo crecieron 18.4% a/a. Los depósitos a la vista representan un 57% de los depósitos totales mientras que los depósitos a plazo representan un 43%

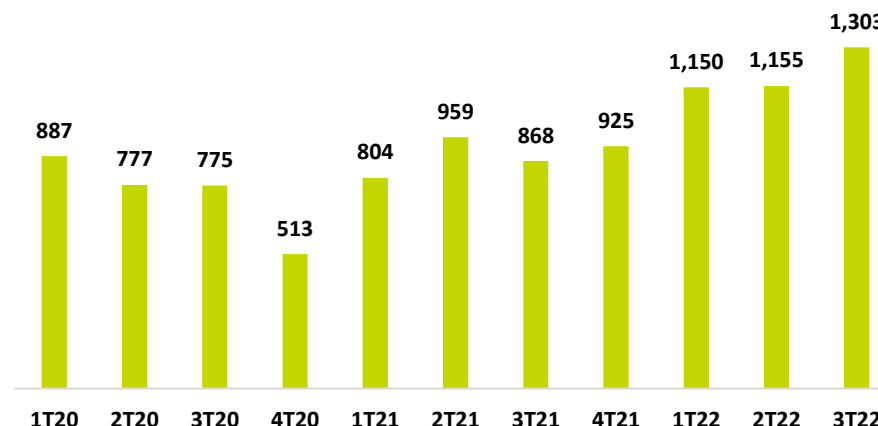
Costo de riesgo normalizado – Las reservas de Regional se ubicaron en P\$207 millones, lo que representa un costo de riesgo de 0.7%. La guía de Regional para 2022 contemplaba un costo de riesgo en 0.7%-0.9%; sin embargo, luego de que a inicios de año se ubicó por debajo de esos niveles, el indicador terminaría por debajo de la guía 2022, siendo uno de los factores que han impulsado la utilidad.

Mejora en eficiencia – Los gastos de operación trimestrales crecieron 10.6% a/a, mientras que los ingresos totales aumentaron 28.5% a/a, por lo que seguimos viendo una mejora en el índice de eficiencia.

Hey Banco sigue creciendo a buen ritmo – La subsidiaria digital de Regional cerró el 3T22 con 517.5 mil cuentas activas en el segmento de individuos, un aumento de 78.3% a/a, mientras que la cartera sumó P\$5,306 millones.

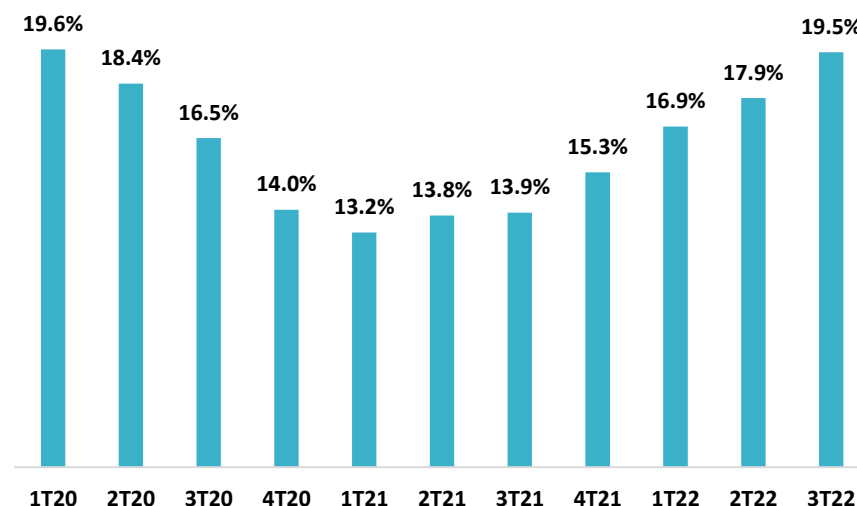
Reporte positivo – Consideramos que los números de Regional son positivos, debido al buen crecimiento en utilidad, que superó estimados, mientras que el año debería finalizar por arriba de lo originalmente contemplado en la guía que era un aumento de entre 13%-17%. Asimismo, también se observó un repunte en cartera de crédito.

Utilidad Neta Trimestral (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