

Abril 20, 2023

## PREVIO

Financieras

RA MM

### PRECIO

(MXN, al 19/04/2023)  
P\$133.1

FLOAT  
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.123

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
43,788

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
88.1

### PRECIO OBJETIVO

P\$176.4 / Var. PO +32.5%

### COMPRA

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

## Estimados 1T23

**Inician 2023 con crecimiento alto en cartera** – De acuerdo con las cifras de CNBV, a febrero de 2023 la cartera de crédito de Banregio crecía a tasa de 18.7% a/a, lo cual es un crecimiento alto, considerando que la cartera del sector crece a tasa de 11.8% a/a y que la guía de Regional para 2023 es de un crecimiento de 10%-15%. Nuestra estimación para 1T23 es de un crecimiento de 16.9% a/a.

**Crecimiento en depósitos** – A febrero de 2023 la captación de Banregio crecía un 13.8% a/a, en donde los depósitos a la vista crecían 3.5% a/a y los depósitos a plazo 36.0% a/a, lo cual, sumado a las mayores tasas de interés, impactaría al alza el costo de fondeo.

**Aumento en reservas** – En 1T22 Regional registró una liberación de reservas por P\$49 millones, por lo que la base de comparación en este renglón es baja. Para este trimestre, esperamos ver un costo de riesgo de 0.8%, lo cual representaría un nivel normalizado y en línea con la guía de Regional, que es de 0.7%-0.9%.



Fuente: Refinitiv

**Crecimiento en gastos** – Los gastos de operación crecerían 13.6% a/a. Esperamos que el índice de eficiencia del trimestre se ubique en 41.4%, nivel por debajo del rango de la guía que es de entre 43%-45%.

**Hey Banco** – Esperamos que la subsidiaria digital de Banregio siga registrando una alta tasa de crecimiento.

**Utilidad** – Esperamos una generación de utilidad trimestral de P\$1,309 millones, que representa un aumento de 13.8% a/a.

**Regional dará a conocer sus resultados trimestrales el 24 de abril después del cierre de mercado y realizará su conferencia de resultados el 25 de abril a las 10:00 am.**

	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	10.2	9.8	9.3	8.8	11.8
P/VL	1.4	1.4	1.8	1.7	2.1

	1T23e	1T22	Var.
Cartera Total	141,741	121,226	16.9%
Morosidad (%)	1.3%	1.5%	-29 pb
Ingresos por Intereses	6,439	4,059	58.6%
Gastos por Intereses	3,622	1,969	84.0%
Margen Financiero	2,817	2,090	34.8%
Estim. Prev.	283	-49	NA
Margen Financiero aj.	2,534	2,139	18.5%
Ingresos Operativos	3,179	2,820	12.7%
Gastos Operativos	1,433	1,261	13.6%
Resultado operativo	1,746	1,559	12.0%
Utilidad Neta	1,309	1,150	13.8%

\*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](http://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	23/01/2023
Precio objetivo	115.0	84.6	122.0	135.3	176.4
Recomendación	1	1	1	1	1

\*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta