

FLASH BX+

Conferencia de resultados – Regional 2T23

Julio 25, 2023

Mantienen guía para 2023 – Regional mantuvo sin cambios su expectativa para este año, aunque considera que podrían finalizar en la parte alta de los rangos establecidos en su guía. Para la cartera de crédito la guía de Regional contempla terminar 2023 con un crecimiento de entre 10%-15%, y para la utilidad neta el rango es un crecimiento de 10%-12%.

Menor crecimiento en gastos – En los primeros seis meses de 2023, los gastos de operación crecieron 17.2% a/a, y para los próximos trimestres, Regional espera un crecimiento de doubles dígitos bajos.

Sensibilidad a tasas – La sensibilidad del Margen de Intermediación (MIN) de Regional es de 15 pb por cada movimiento de 100 pb en la tasa de referencia, aunque este indicador se refiere a la sensibilidad del MIN de la cartera de crédito. Para 2024 Regional considera que verían un impacto negativo en el MIN de la cartera ante un ciclo de bajas en tasas de interés, aunque su posición en inversiones financieras contrarrestaría este efecto, por lo que estiman un MIN a nivel consolidado estable en 2024.

Dividendo – Regional propondrá a su Asamblea el pago de otro dividendo, el cual sería pagado a finales de año. En mayo Regional pagó un dividendo de P\$3.8 por acción, correspondiente a un 25% de la utilidad neta de 2022. Aunque la empresa no especificó el monto del próximo dividendo, no descartamos un monto similar.

Hey Banco – Un segmento importante de la conferencia de resultados se enfocó a *Hey Banco*, subsidiaria digital de Regional, y que en el 2T23 aportó un 7.6% de la cartera consolidada. El 14 de julio se anunció que obtuvo la autorización por parte de la CNBV para que opere como institución de banca múltiple y aunque hay autorizaciones pendientes, se estima que *Hey* pueda operar de forma independiente dentro de los próximos 12 a 14 meses. *Hey* tendría su propia operación, pero sus resultados se consolidarán dentro de Regional; sin embargo, no descartan que, si eventualmente fuera necesario, podrían colocar la compañía en Bolsa para obtener capital y financiar un mayor crecimiento.

Anteriormente Regional había previsto que para 2023 *Hey* tuviera una generación de utilidad neta de cerca de P\$100 millones, aunque ahora espera algo más cercano a P\$50 millones y de cerca de P\$200 millones para 2024.

Resultados acumulados a junio de 2023 y Guía de resultados 2023.

	Acumulado a junio de 2023	Guía 2023
Cartera (var.)	19.7%	10% – 15%
Depósitos (var.)	19.9%	10% – 15%
Morosidad (nivel)	1.3%	Debajo de 2%
Costo de riesgo (nivel)	0.9%	0.7% - 0.9%
MIN (nivel)	6.1%	5.9% - 6.2%
índice de eficiencia (nivel)	42.6%	43% - 45%
Crecimiento en Utilidad	7.9%	10% - 12%
ROE	20.7%	20%-22%

Fuente: Análisis BX+ con información 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 Ocadiz, 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 Finanzas / 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	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