

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 24/07/2023)
P\$129.81

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.954

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
42,568.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
110.3

PRECIO OBJETIVO

P\$176.4 / Var. PO 35.9%

COMPRA

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

Resultados 2T23

Crece a ritmo alto – La cartera de crédito al 2T23 registró un crecimiento de 19.7% a/a, mientras que la morosidad se ubicó en 1.3%.

Margen financiero, efecto de mayores reservas – El margen antes de reservas creció 29.9% a/a. En reservas se observó un aumento significativo (+413.6% a/a), debido a una baja base de comparación, con lo anterior, el margen ajustado incrementó 18.3% a/a.

Crecimiento en gastos – Los gastos operativos aumentaron 15.7% a/a, y el resultado operativo aumentó 12.2% a/a.

Utilidad neta, reporte en línea – La utilidad neta aumentó 12.6% a/a, ubicándose en P\$1,300 millones. Los resultados de Regional se ubicaron en línea con lo esperado, por lo cual vemos una implicación neutral del reporte.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Var.
Cartera Total	147,909	123,554	19.7%
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	-3 pb
Ingresos por Intereses	7,094	4,660	52.2%
Gastos por Intereses	4,164	2,404	73.2%
Margen Financiero	2,930	2,256	29.9%
Estim. Prev.	339	66	413.6%
Margen Financiero aj.	2,591	2,190	18.3%
Ingresos Operativos	3,247	2,854	13.8%
Gastos Operativos	1,522	1,316	15.7%
Resultado operativo	1,725	1,538	12.2%
Utilidad Neta	1,300	1,155	12.6%
Índice de eficiencia	42.6%	46.4%	-375 pb
MIN	6.2%	5.4%	76 pb
ROA	2.4%	2.4%	3 pb
ROE	20.7%	17.9%	286 pb

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	10.2	9.8	9.3	8.3	11.8
P/VL	1.4	1.4	1.8	1.6	2.0

	2019	2020	2021	UDM	2023e
Cartera de Crédito	107,933	110,436	117,952	147,909	153,102
Morosidad	1.7%	1.4%	1.8%	1.3%	1.5%
Margen Financiero	7,701	7,512	7,568	11,439	11,576
Margen Financiero ajustado	6,970	6,448	6,715	10,410	10,657
Resultado de Operación	5,092	4,119	4,744	6,716	7,176
Utilidad Neta	3,675	2,952	3,556	5,127	5,468
UPA	11.2	9.0	10.8	15.6	16.7
VLPA	60.0	67.7	74.4	80.3	86.1

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Primera mitad de año con crecimiento alto – Al 2T23 Regional registró una variación en cartera de crédito de 19.7% a/a. La guía para 2023 es de un crecimiento de entre 10%-15%.

Crecimiento en captación – La captación tradicional aumentó 19.9% a/a, en donde los depósitos a la vista retrocedieron 2.8% a/a, mientras que los depósitos a plazo crecieron 55.5% a/a.

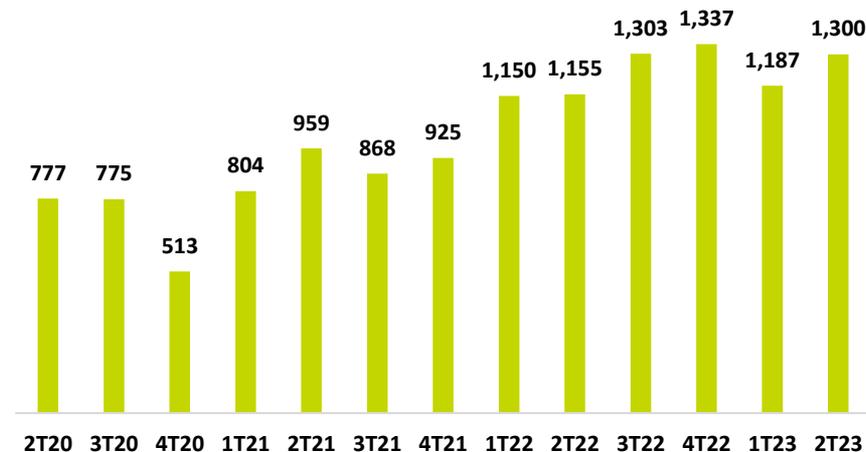
Normalización de reservas – Regional reportó una generación de reservas de P\$339 millones, un aumento de 413.6% a/. El costo de riesgo trimestral fue de 0.9%, nivel en línea con lo indicado por la compañía para todo el año, que es de un nivel de entre 0.7%-0.9%.

Otros ingresos – Para los ingresos distintos a intereses se observaron las siguientes variaciones a/a: Comisiones +27.3% a/a; Seguros y Cambios +11.7% y Arrendamientos -77.5% a/a.

Crecimiento en gastos – Durante el trimestre los gastos de operación aumentaron 15.7% a/a, principalmente por el aumento de 14.0% a/a en Sueldos y prestaciones.

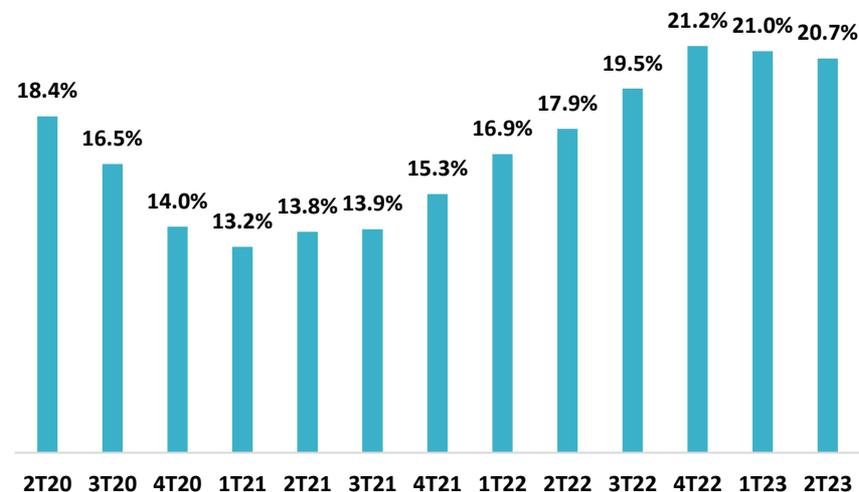
Hey Banco – Regional presentó un desglose de algunos indicadores de Hey Banco. Al 2T23, la cartera de crédito de Hey era de 11,190 millones, registrando un crecimiento de 176% a/a. La cartera de Hey que representa un 7.6% de la cartera consolidada de Regional. El margen financiero fue de P\$191 millones (6.5% del margen financiero de Regional). Las Reservas en Hey al 2T23 fueron de P\$157 millones, mientras que los ingresos no financieros fueron de P\$199 millones. El costo de riesgo de esta subsidiaria se ubicó en 5.5%, con un índice de morosidad de 1.38%, y un índice de eficiencia fue de 80.5%. El 14 de julio Regional anunció que obtuvo la autorización por parte de la CNBV para que Hey Banco opera como institución de banca múltiple, lo que a su vez permitirá tener más información de esta subsidiaria digital, la cual ha crecido a ritmo acelerado, aunque aún no contribuye a la utilidad de regional.

Utilidad Trimestral (Millones MXN)



Fuente: Análisis BX+ con información de la compañía

ROE 12 meses



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 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	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