

Resultados Trimestrales

Regional SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$141.72	100%	0.897	\$47,386	147.8	Precio Objetivo ND

- Reporte positivo.** Mantiene crecimiento en cartera, principalmente la cartera comercial, sumando a menores gastos por intereses y control de carteras en etapa 2 y 3.
- Valuación atractiva.** La corrección registrada durante el mes de junio, sumado a la expansión de su utilidad, permitió que su múltiplo P/U se ubique en 7.4x, comparado con el promedio de 5 años de 8.7x.

Sólido crecimiento en cartera. La cartera de crédito mantuvo un sólido crecimiento en su comparativo anual, alcanzando un total de \$166,307 mdp este 2T24, y aumentando 12.4% a/a, apoyado por el crecimiento obtenido en el crédito comercial de un 14% en etapa 1.

Control de morosidad y reservas financieras. El índice de morosidad se ubica en 1.3%, 1 punto base mayor al índice del 2T23 y se cuenta con una cobertura de reservas de 1.7 veces el total de cartera vencida.

Expansión de doble dígito en utilidades. La utilidad operativa y neta registraron una expansión de 27.0% y 23.7% a/a respectivamente, apoyado por el sólido manejo de gastos por intereses, los cuales disminuyeron 7.8% a/a.

Ingresos no financieros. Durante el 2T24, los ingresos no financieros fueron \$954 mdp, donde sobresalen los ingresos por la colocación de seguros, que reportaron un crecimiento del 29% en su comparativo anual.

Indicadores relevantes. Al cierre del 2T24, el MIN de la cartera total se ubicó en 7.6%, 3 pb menor que en su comparativo contra el 2T23, el ROAE aumentó 170 pb hasta 22.4%, con un índice de capitalización de 15.0% al mes de mayo.

Positivo reporte trimestral. Los resultados del 2T24 de Regional estuvieron en línea con las expectativas del consenso, manteniendo la tendencia de crecimiento de cartera, con mejoras de doble dígito en utilidad y eficiente control de cartera vencida. Hacia adelante, el sector financiero tendrá bases de comparación más elevadas.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Var. %
Cartera total	166,307	147,909	12.4%
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	0
Ingresos por Intereses	7,364	7,094	3.8%
Gastos por Intereses	3,838	4,164	-7.8%
Margen Financiero	3,524	2,930	20.3%
Provisiones para crédito	410	339	20.9%
Resultado Neto Operativo	2,191	1,725	27.0%
Utilidad neta	1,608	1,300	23.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	UDM
Cartera Total	117,952	137,811	155,301	166,307
Morosidad (%)	1.8%	1.3%	1.3%	1.3%
Ingresos por Intereses	13,562	21,016	28,735	29,687
Gastos por Intereses	5,994	10,655	16,349	16,093
Margen Financiero	7,568	10,361	12,386	13,592
Provisiones para crédito	853	444	1,270	1,426
Utilidad Operativa	4,744	6,560	7,590	8,620
Utilidad Neta	3,556	4,982	5,673	6,408
ICAP	14.8%	15.4%	14.8%	15.0%

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	9.8x	9.2x	9.4x	7.4x
P/VL	1.4x	1.8x	1.9x	1.6x

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

