

Resultados Trimestrales

Regional SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$115.68	100%	1.043	\$38.17	109.59	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 3, cabe mencionar que el grupo se enfrenta a elevadas bases de comparación.
- **Valuación atractiva.** Las acciones de Regional han caído un 28.7% en lo que va del año, debido a la volatilidad generalizada del mercado, por lo que su múltiplo P/U se ubica en 6.0x, comparado con el promedio de 5 años de 8.7x.

Cartera saludable. La cartera de crédito finalizó el 3T24 en \$171,259 mdp, aumentando 12.8% a/a, continuando con la tendencia positiva de trimestre anteriores. Por otro lado, el índice de morosidad se ubica en 1.25%, 10 puntos base mejor al índice del 3T23 y se cuenta con una cobertura de reservas de 1.7 veces el total de cartera vencida.

Ingresos no financieros. Las comisiones y tarifas netas del 3T24 fueron de \$502 mdp, mostrando un crecimiento de 15% a/a. La colocación de seguros aumentó 11% a/a, alcanzando una ganancia por \$151 mdp. Los ingresos por compraventa de divisas al 3T24 fueron de \$272 mdp se expandieron 37% a/a. Los ingresos Asociados a Arrendamiento Puro del 3T24 registraron un saldo de \$48 mdp, decreciendo 41% a/a.

Margen financiero. Los ingresos por intereses tuvieron un crecimiento marginal de 0.9% a/a, debido a una elevada base de comparación, mientras que los gastos por intereses disminuyeron 7.4% a/a. De esta forma, el margen financiero aumentó 12.1%.

Retadora base de comparación. La utilidad operativa y neta registraron una expansión de 6.6% y 2.6% a/a respectivamente, debido a un sólido desempeño a nivel operativo que hizo frente a una elevada base de comparación, así como mayores impuestos a la utilidad.

Indicadores relevantes. Al cierre del 3T24, el MIN de la cartera total se ubicó en 7.6%, 16 pb menor que en su comparativo contra el 3T23, el ROAE aumentó 83 pb hasta 21.7%, con un índice de capitalización de 15.0% al mes de agosto.

Reporte positivo. Los resultados del 3T24 de Regional estuvieron en línea con las expectativas del consenso, manteniendo la tendencia de crecimiento de cartera, con eficiente control de cartera vencida. Aunque se enfrenta a una elevada base de comparación, el grupo sigue aumentando sus utilidades.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Var. %
Cartera total	171,259	151,812	12.8%
Morosidad (%)	1.25%	1.35%	-10 pb
Ingresos por Intereses	7,702	7,630	0.9%
Gastos por Intereses	4,050	4,372	-7.4%
Margen Financiero	3,652	3,258	12.1%
Provisiones para crédito	419	336	24.7%
Resultado Neto Operativo	2,207	2,071	6.6%
Utilidad neta	1,604	1,563	2.6%

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	171,259
Morosidad (%)	1.8%	1.3%	1.3%	1.3%
Ingresos por Intereses	13,562	21,016	28,735	29,759
Gastos por Intereses	5,994	10,655	16,349	15,771
Margen Financiero	7,568	10,361	12,386	13,986
Provisiones para crédito	853	444	1,270	1,509
Resultado Neto Operativo	4,744	6,560	7,590	8,756
Utilidad Neta	3,556	4,982	5,673	6,449
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	6.0x
P/VL	1.4x	1.8x	1.9x	1.2x

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 ghernandezo@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

