

# Resultados Trimestrales

## Regional SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de enero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/01/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$140.69	100.0%	1.07	\$44,943	96.59	Precio Objetivo ND

- Resiliencia en resultados.** Mantiene crecimiento constante en cartera, sin embargo, la utilidad neta muestra una desaceleración, apenas logrando superar las expectativas del consenso, debido a las elevadas bases de comparación.
- Valuación atractiva.** Regional cotiza en un múltiplo P/U de 6.9x, comparado con el promedio de 5 años de 8.7x, sin embargo, el panorama es retador para la emisora.

**Crecimiento constante.** La cartera de crédito finalizó el 4T24 en \$177,104 mdp, aumentando 14.0% a/a, continuando con la tendencia positiva de trimestre anteriores, principalmente impulsado el aumento de 15% en cartera comercial y de 11.0% en créditos a la vivienda, ambos en etapa 1. Además, el índice de morosidad se mantuvo en 1.3% al 4T24 y cuenta con una cobertura de reservas de 1.6 veces el total de cartera vencida.

**Ingresos no financieros.** Las comisiones y tarifas netas del 4T24 fueron de \$563 mdp, +18.0% a/a; la colocación de seguros aumentó 35.0% a/a, alcanzando una ganancia por \$221 mdp. Los ingresos por compraventa de divisas al 4T24 fueron de \$286 mdp se expandieron 30% a/a. Los ingresos Asociados a Arrendamiento Puro del 4T24 registraron un saldo de \$41 mdp, decreciendo 38% a/a.

**Captación.** La captación tradicional al cierre de diciembre de 2024 fue de \$168,029 mdp, aumentando un 12% a/a, los depósitos de exigibilidad inmediata tuvieron un aumento de 3% a/a, mientras que los depósitos a plazo crecieron 21%. El costo de la captación tradicional en moneda nacional al 4T24 fue de 6.3%.

**Retadora base de comparación.** La utilidad operativa y neta registraron una expansión de 4.6% y 4.4% 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 4T24, el MIN de la cartera total se ubicó en 7.5%, 16 pb menor que en su comparativo contra el 4T23, el ROAE aumentó 20 pb hasta 21.3%, con un índice de capitalización de 14.1% al mes de noviembre.

**Escenario complicado.** Los resultados del 4T24 de Regional estuvieron ligeramente mejores que las expectativas del consenso, con un crecimiento sostenido de cartera y eficiente control de cartera vencida en los últimos año, no obstante, se enfrenta a una elevada base de comparación, ante un escenario de desaceleración económica y menores tasas de interés.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Var. %
Cartera total	177,104	155,301	14.0%
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	0 pb
Ingresos por Intereses	7,930	7,481	6.0%
Gastos por Intereses	4,161	4,104	1.4%
Margen Financiero	3,769	3,377	11.6%
Provisiones para crédito	444	305	45.6%
Resultado Neto Operativo	2,310	2,208	4.6%
Utilidad neta	1,693	1,622	4.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Cartera Total	117,952	137,811	155,301	177,104
Morosidad (%)	1.8%	1.3%	1.3%	1.3%
Ingresos por Intereses	13,562	21,016	28,735	30,208
Gastos por Intereses	5,994	10,655	16,349	15,828
Margen Financiero	7,568	10,361	12,386	14,378
Provisiones para crédito	853	444	1,270	1,648
Resultado Neto Operativo	4,744	6,560	7,590	8,858
Utilidad Neta	3,556	4,982	5,673	6,520

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	9.8x	9.2x	9.4x	6.9x
P/VL	1.4x	1.8x	1.9x	1.4x

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](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 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](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto: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

