

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$148.59	100.0%	1.05	\$48,150	101.8	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Regional sigue con crecimiento en su cartera, pero presenta desaceleración en sus principales indicadores, quedando incluso por debajo de las expectativas del consenso.
- **Valuación.** Regional cotiza en un múltiplo P/U de 7.4x, comparado con el promedio de 5 años de 8.7x, sin embargo, el panorama es retador para la entidad por elevadas bases de comparación y los siguientes recortes de tasa que se esperan a lo largo del año.

**Mantiene crecimiento constante.** La cartera de crédito de Regional al 1T25 fue de \$180,986 mdp, aumentando 12.6% a/a, manteniendo con la tendencia positiva de trimestres previos. Dicho resultado es principalmente impulsado el aumento de 13% en cartera comercial, 11% en créditos a la vivienda y 9% crédito empresarial, estos en etapa 1. Además, el índice de morosidad se mantuvo en 1.4% al 1T25 y cuenta con una cobertura de reservas de 1.5 veces el total de cartera vencida.

**Ingresos no financieros.** Las comisiones y tarifas netas del 1T25 fueron de \$533 mdp, +13.0% a/a; la colocación de seguros aumentó 28% a/a, alcanzando una ganancia por \$189 mdp. Los ingresos por compraventa de divisas al 1T25 fueron de \$259 mdp se expandieron 14% a/a. Los ingresos Asociados a Arrendamiento Puro del trimestre registraron un saldo de \$60 mdp, creciendo 21% a/a.

**Captación.** La captación tradicional al cierre de marzo fue de \$176,464 mdp, aumentando un 12% a/a, destacando que los depósitos a plazo crecieron 14%. El costo de la captación tradicional en moneda nacional al 1T25 fue de 6.0%.

**Rentabilidad.** La utilidad operativa y neta registraron un incremento de 3.2% y 1.1% a/a respectivamente, debido a una elevada base de comparación, y el incremento de 9.9% de las reservas, un aumento de 16.8% en gastos de administración y promoción y mayores impuestos a la utilidad.

**Indicadores relevantes.** Al cierre del 1T25, el MIN de la cartera total se ubicó en 7.4%, 25 pb menor que en su comparativo contra el 1T24, el ROAE bajó 136 pb hasta 20.6%, con un índice de capitalización de 14.6% al mes de febrero.

**Reporte regular.** Los resultados trimestrales de Regional fueron regulares, aunque mantiene un crecimiento de doble dígito en la cartera de crédito, los ingresos por intereses se desaceleran ante una elevada base de comparación y el cambio en la tasa de interés, mientras que su nivel de rentabilidad se ve presionado ante un menor margen financiero, mayores gastos e impuestos.

**Tabla 1. Resultados (millones de pesos)**

	1T25	1T24	Var. %
Cartera total	180,986	160,795	12.6%
Morosidad (%)	1.4%	1.4%	0 pb
Ingresos por Intereses	7,634	7,212	5.9%
Gastos por Intereses	3,911	3,779	3.5%
Margen Financiero	3,723	3,433	8.4%
Provisiones para crédito	412	375	9.9%
Resultado Neto Operativo	2,218	2,150	3.2%
Utilidad neta	1,633	1,615	1.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)**

	2022	2023	2024	UDM
Cartera Total	137,811	155,301	177,104	180,986
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%
Ingresos por Intereses	21,016	28,735	30,208	30,630
Gastos por Intereses	10,655	16,349	15,828	15,960
Margen Financiero	10,361	12,386	14,378	14,668
Provisiones para crédito	444	1,270	1,648	1,685
Resultado Neto Operativo	6,560	7,590	8,858	8,926
Utilidad Neta	4,982	5,673	6,520	6,538

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 3. Múltiplos**

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	9.2x	9.4x	6.9x	7.4x
P/VL	1.8x	1.9x	1.4x	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 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 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 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
--------------------------	---------------------	--------------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

