

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$144.69	100.0%	1.13	\$47,078	112.1	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados de Regional quedaron por debajo de las expectativas del consenso, aunque mantiene el crecimiento en sus cartera de crédito, y estable nivel de morosidad, sin embargo, se enfrenta a elevadas bases de comparación.
- **Valuación.** Regional cotiza en un múltiplo P/U de 7.2x, comparado con el promedio de 5 años de 8.2x, sin embargo, el panorama es retador ante desaceleración en sus indicadores y menores tasas de interés.

**Mantiene crecimiento.** La cartera de crédito de Regional al 2T25 fue de \$183,722 mdp, aumentando 10.5% a/a, manteniendo la tendencia positiva de trimestres previos. Dicho resultado es principalmente impulsado el aumento de 11.0% en cartera comercial, 8.0% en créditos a la vivienda y 10% crédito al consumo, éstos en etapa 1. Aunque, el índice de morosidad incrementó 20 pb a 1.5% al 2T25 y cuenta con una cobertura de reservas de 1.4 veces el total de cartera vencida.

**Ingresos no financieros.** Las comisiones y tarifas netas del 2T25 fueron de \$549 mdp, +10.0% a/a; la colocación de seguros aumentó 25.0% a/a, alcanzando una ganancia por \$176 mdp. Los ingresos por compraventa de divisas al 2T25 fueron de \$246 mdp se incrementaron 25% a/a. Los ingresos Asociados a Arrendamiento Puro del trimestre registraron un saldo de \$56 mdp, creciendo 28% a/a.

**Captación.** La captación tradicional a junio fue de \$174,521 mdp, aumentando un 7.0% a/a, destacando que los depósitos de clientes institucionales crecieron 48% a/a. El costo de la captación tradicional en moneda nacional al 2T25 fue de 5.6%.

**Rentabilidad.** La utilidad operativa y neta registraron un incremento de 2.6% y 1.9% a/a respectivamente, debido a una elevada base de comparación, y el incremento de 1.2% de las reservas, un aumento de 11.0% en gastos de administración y promoción y mayores impuestos a la utilidad.

**Indicadores relevantes.** Al cierre del 2T25, el MIN de la cartera total se ubicó en 7.3%, 25 pb menor que en su comparativo contra el 2T24, el ROAE bajó 228 pb hasta 20.1%, con un índice de capitalización de 14.1% al mes de mayo.

**Reporte neutral.** Los resultados de Regional fueron regulares, manteniendo un crecimiento de doble dígito en la cartera de crédito, con un controlado nivel de morosidad, aunque 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 por mayores gastos e impuestos.

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

	2T25	2T24	Var. %
Cartera total	183,722	166,307	10.5%
Morosidad (%)	1.5%	1.3%	20 pb
Ingresos por Intereses	7,742	7,362	5.2%
Gastos por Intereses	3,927	3,838	2.3%
Margen Financiero	3,815	3,524	8.3%
Provisiones para crédito	415	410	1.2%
Resultado Operativo	2,248	2,191	2.6%
Utilidad neta	1,639	1,608	1.9%

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	183,722
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	1.3%	1.5%
Ingresos por Intereses	21,016	28,735	30,208	31,008
Gastos por Intereses	10,655	16,349	15,828	16,049
Margen Financiero	10,361	12,386	14,378	14,959
Provisiones para crédito	444	1,270	1,648	1,690
Resultado Operativo	6,560	7,590	8,858	8,983
Utilidad Neta	4,982	5,673	6,520	6,569

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 3. Múltiplos**

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	9.2x	9.4x	6.9x	7.2x
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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

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

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

### 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

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### 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

