

Resultados Trimestrales

Regional SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$135.29	100.00%	1.15	\$43,739	108.19	Precio Objetivo ND

- **Elevadas bases de comparación.** Regional reportó desaceleración en sus indicadores ante elevadas bases de comparación, quedando por debajo de las expectativas del consenso, reportando contracción en ingresos y utilidades.
- **Valuación.** Regional cotiza en un múltiplo P/U de 6.7x, comparado con el promedio de 5 años de 8.1x, sin embargo, el panorama es retador ante la desaceleración en la economía y menores tasas de interés.

Mantiene crecimiento. La cartera de crédito de Regional al 3T25 fue de \$188,100 mdp, aumentando 9.8% a/a, manteniendo la tendencia positiva, pero disminuyendo su ritmo ante elevadas bases de comparación. Dicho resultado es principalmente impulsado por el aumento de 29% a entidades financieras y empresarial (+9.0%), que compensó la caída de 30% a entidades gubernamentales, de tal forma que la cartera comercial aumentó 9.0% a/a, mientras que vivienda y consumo crecieron 8.0% y 11.0% a/a respectivamente. La cartera en etapa 2 aumentó 20.0% y en etapa 3 incrementó 43% a/a, por lo que el índice de morosidad subió 30 pb hasta 1.6%, pero con una cobertura de reserva de 1.3 veces.

Ingresos no financieros. Las comisiones y tarifas netas del 3T25 fueron de \$580 mdp, +16.0% a/a; la colocación de seguros aumentó 18.0% a/a, alcanzando una ganancia por \$179 mdp. Los ingresos por compraventa de divisas al 3T25 fueron de \$209 mdp disminuyendo 23% a/a. Los ingresos Asociados a Arrendamiento Puro registraron un saldo de \$47 mdp, bajando 2% a/a.

Captación. La captación tradicional a septiembre fue de \$183,237 mdp, aumentando un 9.0% a/a, destacando que los depósitos de clientes institucionales crecieron 53% a/a. El costo de la captación tradicional en moneda nacional al 3T25 fue de 4.9%.

Rentabilidad. La utilidad operativa y neta bajaron 4.6% a/a cada una, ante una elevada base de comparación, y el incremento de 9.3% de las reservas, un aumento de 12.3% en gastos de administración y promoción, y mayores impuestos a la utilidad.

Indicadores relevantes. Al cierre del 3T25, el MIN de la cartera total se mantuvo en 7.3%, el ROAE bajó 247 pb hasta 19.3%, con un índice de capitalización de 14.6% al mes de julio.

Reporte débil. Los resultados de Regional fueron ligeramente débiles, aunque el crecimiento en su cartera de crédito es sólido, vimos un deterioro en la tasa de morosidad, sumado a la desaceleración de ingresos por intereses y mayores gastos financieros, que aunado al incremento de reservas e impuestos, implicó el deterioro en el resultado operativo y neto. No obstante, ya era de esperarse ante el contexto económico actual.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Var. %
Cartera total	188,100	171,259	9.8%
Morosidad (%)	1.6%	1.3%	30 pb
Ingresos por Intereses	7,533	7,702	-2.2%
Gastos por Intereses	3,628	4,050	-10.4%
Margen Financiero	3,905	3,652	6.9%
Provisiones para crédito	458	419	9.3%
Resultado Operativo	2,106	2,207	-4.6%
Utilidad neta	1,531	1,604	-4.6%

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	188,100
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	1.3%	1.6%
Ingresos por Intereses	21,016	28,735	30,208	30,839
Gastos por Intereses	10,655	16,349	15,828	15,627
Margen Financiero	10,361	12,386	14,378	15,212
Provisiones para crédito	444	1,270	1,648	1,729
Resultado Operativo	6,560	7,590	8,858	8,882
Utilidad Neta	4,982	5,673	6,520	6,496

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	9.2x	9.4x	6.9x	6.7x
P/VL	1.8x	1.9x	1.4x	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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

