

Resultados Trimestrales

Regional SAB de CV



Análisis Bursátil

26 de enero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 26/01/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$155.49	100.00%	1.10	\$50,114	108.2	Precio Objetivo ND

- **Estrategia operativa.** Regional reportó mejor a lo esperado en su resultado operativo y neto, manteniendo el crecimiento en su cartera de crédito y con un estable nivel de morosidad, mostrando eficiencias operativas que llevaron a expansiones netas.
- **Valuación.** Regional cotiza en un múltiplo P/U de 7.6x, comparado con el promedio de 5 años de 8.3x, un nivel atractivo, hacia adelante se espera que conforme mejore el dinamismo económico y sea más atractivo adquirir créditos, podamos esperar un repunte en sus fundamentales.

Crecimiento de cartera. La cartera de crédito de Regional al 4T25 fue de \$190,842 mdp, aumentando 7.8% a/a, desacelerando su ritmo de expansión pero manteniendo su crecimiento anual. Dicho resultado es impulsado por el aumento de 5.0% a/a en crédito empresarial (que representa el 79% de la cartera total en etapa 1), además destaca el alza de crédito gubernamental y entidades financieras. La cartera en etapa 2 aumentó 17.0% y en etapa 3 incrementó 9% a/a, sin embargo, el índice de morosidad permaneció en 1.3%, pero con una cobertura de reserva de 1.5x.

Margen Financiero. Como resultado de una reducción en los gastos por intereses de 14.9% a/a, que compensó la disminución de 4.6% a/a en ingresos por intereses, el margen financiero se expandió 6.7% a/a. Mientras en ingresos no financieros, destaca que las comisiones y tarifas aumentaron 12.0% a/a; la colocación de seguros creció 1.0% a/a, y los ingresos por compraventa de divisas disminuyeron 24% a/a.

Captación. La captación tradicional fue de \$190,547 mdp, aumentando 13.0% a/a, destacando que los depósitos de clientes institucionales crecieron 103.4% a/a. El costo de la captación tradicional en pesos fue de 4.5%. Por otro lado, al cierre del 4T25, el MIN de la cartera se mantuvo en 7.3%, el ROAE bajó 223 pb hasta 19.1%, con un índice de capitalización de 15.0% a octubre.

Rentabilidad. La utilidad operativa y neta se expandieron 6.9% a/a y 7.3% a/a ante el sólido desempeño en margen financiero y control de la cartera vencida, y pese al incremento de 6.1% a/a en provisiones de crédito.

2025. Así, el grupo financiero terminó el año con un crecimiento en margen financiero de 7.6% a/a, apoyado por una reducción de 5.2% a/a en gastos por intereses, mitigado por un aumento de 6.6% a/a en provisiones de crédito y generando una expansión de solo 1.5% en utilidad neta en el año.

Reporte positivo. Los resultados de Regional positivos, con un crecimiento sólido en su cartera de crédito, con eficiencias en gastos por intereses que favorecieron el resultado operativo y neto, mostrando resiliencia en un entorno económico menos favorable para el sector financiero.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Var. %
Cartera total	190,842	177,104	7.8%
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	0 pb
Ingresos por Intereses	7,565	7,930	-4.6%
Gastos por Intereses	3,543	4,161	-14.9%
Margen Financiero	4,022	3,769	6.7%
Provisiones para crédito	471	444	6.1%
Resultado Operativo	2,472	2,313	6.9%
Utilidad neta	1,816	1,693	7.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Cartera Total	137,811	155,301	177,104	190,842
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
Ingresos por Intereses	21,016	28,735	30,208	30,474
Gastos por Intereses	10,655	16,349	15,828	15,009
Margen Financiero	10,361	12,386	14,378	15,465
Provisiones para crédito	444	1,270	1,648	1,756
Resultado Operativo	6,560	7,590	8,858	9,044
Utilidad Neta	4,982	5,673	6,520	6,619

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	9.2x	9.4x	6.9x	7.6x
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, 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

