

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$145.83	100.00%	1.19	\$47,940	125.66	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Regional reportó mejor a lo esperado en su resultado operativo y neto, con un mejor ritmo secuencial en colocación de crédito, control de morosidad y expansión de margen financiero.
- **Valuación.** Regional cotiza en un múltiplo P/U de 7.0x, comparado con el promedio de 5 años de 7.7x, hacia adelante se mantiene la expectativa de que un mejor el dinamismo económico y una tasa más atractiva para adquirir créditos, impulse sus resultados.

**Crecimiento de cartera.** La cartera de crédito de Regional al 1T26 fue de \$197,120 mdp, aumentando 8.9% a/a, mejorando la tendencia de crecimiento de manera secuencial y superando lo registrado por la banca múltiple en México. Dicho resultado es impulsado por el aumento de 4.0% a/a en crédito empresarial (que representa el 77% de la cartera total en etapa 1), además destaca el alza de crédito gubernamental (+31.0%). La cartera en etapa 2 disminuyó 21.0% y en etapa 3 incrementó 5.0% a/a, sin embargo, el índice de morosidad disminuyó 10 pb hasta en 1.3%, en su comparativa anual.

**Margen Financiero.** Como resultado de una reducción en los gastos por intereses de 10.6% a/a, que compensó la disminución de 4.1% a/a en ingresos por intereses, el margen financiero se expandió 2.8% a/a. Mientras en ingresos no financieros, destaca que las comisiones y tarifas aumentaron 4.0% a/a; la colocación de seguros creció 41.0% a/a, y los ingresos por compraventa de divisas disminuyeron 19.0% a/a.

**Captación.** La captación tradicional fue de \$199,047 mdp, aumentando 13.0% a/a, destacando que los depósitos a plazo que aumentaron 21% a/a. El costo de la captación tradicional en pesos fue de 4.5%. Por otro lado, al cierre del 1T26, el MIN de la cartera se mantuvo en 7.2%, el ROAE bajó 224 pb hasta 18.4%, con un índice de capitalización de 15.7% a febrero. Regional tiene reservas que cubren 1.5 veces el total de la cartera vencida.

**Rentabilidad.** La utilidad operativa y neta se expandieron 11.4% a/a y 11.2% a/a respectivamente ante el resiliente desempeño en margen financiero y control de la cartera vencida, que solo implicó un aumento de 14.3% a/a en provisiones de crédito, además de un mayor pago de impuestos a la utilidad.

**Reporte positivo.** Los resultados de Regional fueron positivos, con una ligera mejora secuencial en su crecimiento de la cartera de crédito, control de tasa de morosidad y eficiente manejo de costo de fondeo que permitió la expansión en el margen financiero. Además de seguir con la tendencia positiva en utilidad neta.

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

	1T26	1T25	Var. %
Cartera total	197,120	180,986	8.9%
Morosidad (%)	1.3%	1.4%	-10 pb
Ingresos por Intereses	7,323	7,634	-4.1%
Gastos por Intereses	3,497	3,911	-10.6%
Margen Financiero	3,826	3,723	2.8%
Provisiones para crédito	471	412	14.3%
Resultado Operativo	2,470	2,218	11.4%
Utilidad neta	1,816	1,633	11.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

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

	2023	2024	2025	UDM
Cartera Total	155,301	177,104	190,842	197,120
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
Ingresos por Intereses	28,735	30,208	30,474	30,163
Gastos por Intereses	16,349	15,828	15,009	14,595
Margen Financiero	12,386	14,378	15,465	15,568
Provisiones para crédito	1,270	1,648	1,756	1,815
Resultado Operativo	7,590	8,858	9,044	9,296
Utilidad Neta	5,673	6,520	6,619	6,802

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 3. Múltiplos**

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	9.4x	6.9x	7.6x	7.0x
P/VL	1.9x	1.4x	1.4x	1.3x

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

### Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 [llopezm@vepormas.com](mailto:llopezm@vepormas.com)

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 [bmontes@vepormas.com](mailto:bmontes@vepormas.com)

### 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)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

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

