

Resultados Trimestrales

Regional SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$133.49	100.00%	1.03	\$43,074	110.82	Precio Objetivo ND

- **Debajo de expectativas.** Regional reportó por debajo de lo esperado en sus principales indicadores aunque, 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 6.4x, comparado con el promedio de 5 años de 7.6x, hacia adelante se mantiene la expectativa de que una tasa baja sea más atractiva para adquirir créditos, lo cual impulsará los resultados del sector.

Crecimiento de cartera. La cartera de crédito de Regional al 2T26 fue de \$203,172 mdp, aumentando 10.6% a/a, continuando con la aceleración secuencial y superando el desempeño del sistema financiero de la banca múltiple. Dicho resultado es impulsado por el aumento de 7.0% a/a en crédito empresarial (que representa el 78% de la cartera en etapa 1), además destaca el alza de crédito gubernamental al pasar de \$153 mdp hasta \$3,862 mdp. La cartera en etapa 2 incrementó 39.0% y en etapa 3 bajó 1.0% a/a, así, el índice de morosidad disminuyó 10 pb hasta en 1.4%, en su comparativa anual.

Margen Financiero. Como resultado de una reducción en los gastos por intereses de 11.8% a/a, que compensó la disminución de 4.0% a/a en ingresos por intereses, el margen financiero se expandió 4.0% a/a. Mientras en ingresos no financieros, destaca que las comisiones y tarifas aumentaron 9.0% a/a; la colocación de seguros creció 7.0% a/a, y los ingresos por compraventa de divisas disminuyeron 10.0% a/a.

Cifras relevantes. La captación tradicional fue de \$202,142 mdp, aumentando 16.0% a/a, destacando que los depósitos a plazo aumentaron 20.0% a/a. El costo de la captación tradicional en pesos fue de 4.3%. Por otro lado, al cierre del 2T26, el MIN de la cartera se ubicó en 7.0%, el ROAE bajó 247 pb hasta 17.7%, con un índice de capitalización de 15.2% a mayo. Regional tiene reservas que cubren 1.4 veces el total de la cartera vencida.

Rentabilidad. La utilidad operativa y neta se contrajeron 5.5% a/a y 6.9% a/a respectivamente, afectadas por un aumento de 20.0% a/a en provisiones de crédito, además de un mayor gasto de administración y promoción.

Reporte neutral. Los resultados de Regional fueron mixtos, con una aceleración en la colocación de crédito, contención de cartera vencida y expansión en margen financiero. Sin embargo, las provisiones para crédito se incrementaron debido al repunte en créditos etapa 2, como una precaución. Lo anterior, sumado a un mayor gasto por promoción terminaron por impactar el resultado neto. Hacia adelante, pese a un entorno económico débil, la bases de comparación son más sencillas y esperamos seguir viendo un eficiente costo de fondeo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Var. %
Cartera total	203,172	183,722	10.6%
Morosidad (%)	1.4%	1.5%	-10 pb
Ingresos por Intereses	7,433	7,742	-4.0%
Gastos por Intereses	3,465	3,927	-11.8%
Margen Financiero	3,968	3,815	4.0%
Provisiones para crédito	498	415	20.0%
Resultado Operativo	2,125	2,248	-5.5%
Utilidad neta	1,526	1,639	-6.9%

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	203,172
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%
Ingresos por Intereses	28,735	30,208	30,474	29,854
Gastos por Intereses	16,349	15,828	15,009	14,133
Margen Financiero	12,386	14,378	15,465	15,721
Provisiones para crédito	1,270	1,648	1,756	1,898
Resultado Operativo	7,590	8,858	9,044	9,173
Utilidad Neta	5,673	6,520	6,619	6,689

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	9.4x	6.9x	7.6x	6.4x
P/VL	1.9x	1.4x	1.4x	1.1x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 BUSRÁTIL

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

