

Resultados Trimestrales

Regional SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 26/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	RA	\$153.88	100.00%	1.08	\$50,856	110.82	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Regional reportó mejor a lo esperado en sus utilidad operativa y neta, respaldado por un sólido crecimiento en cartera, eficiencias operativas y de costo de fondeo, así como la calidad de su cartera y sencillas bases de comparación.
- **Valuación.** Regional cotiza en un múltiplo P/U de 7.4x, comparado con el promedio de 5 años de 7.8x, hacia adelante se mantiene la expectativa de que una tasa baja sea más atractiva para adquirir créditos, lo cual seguirá impulsando los resultados del sector.

Crecimiento de cartera. La cartera de crédito de Regional al 3T26 fue de \$206,538 mdp, aumentando 10.0% a/a, en línea con la tendencia en el año y superando el desempeño del sistema financiero. Dicho resultado es impulsado por el aumento de 6.0% 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 \$138 mdp hasta \$3,710 mdp. La cartera en etapa 2 incrementó 8.0% y en etapa 3 aumentó 2% a/a, así, el índice de morosidad disminuyó 10 pb hasta en 1.5%, en su comparativa anual.

Margen Financiero. Como resultado de una reducción en los gastos por intereses de 3.8% a/a, que compensó la disminución de -0.3% a/a en ingresos por intereses, el margen financiero se expandió 3.1% a/a. Mientras en ingresos no financieros, destaca que las comisiones y tarifas disminuyeron 1.0% a/a; la colocación de seguros creció 46.0% a/a, y los ingresos por compraventa de divisas aumentaron 7.0% a/a.

Cifras relevantes. La captación tradicional fue de \$199,950 mdp, aumentando 9.0% a/a, destacando que los depósitos a plazo aumentaron 3.0% a/a y a vista incrementaron 16.0% a/a. El costo de la captación tradicional en pesos fue de 4.2%. Por otro lado, al cierre del 3T26, el MIN de la cartera se ubicó en 6.9%, el ROAE bajó 168 pb hasta 17.6%, con un índice de capitalización de 15.9% a septiembre. Regional tiene reservas que cubren 1.3 veces el total de la cartera vencida.

Rentabilidad. La utilidad operativa y neta incrementaron 11.9% a/a y 9.5% a/a respectivamente, impulsado por una combinación de crecimiento en ingresos, menores egresos operativos y una evolución favorable de la calidad de activos. Las provisiones para riesgo crediticio disminuyeron 4.4% a/a, lo cual compensó el alza de 7.0% en gastos de administración y promoción.

Reporte positivo. Los resultados de Regional fueron positivos, manteniendo la tendencia en colocación de crédito, contención de cartera vencida y expansión en margen financiero, permitiendo la expansión en rentabilidad. Hacia adelante, se enfrentan sencillas bases de comparación y atractivos niveles de tasas por lo que esperamos seguir con un eficiente costo de fondeo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Var. %
Cartera total	206,538	188,100	9.8%
Morosidad (%)	1.5%	1.6%	- 10 pb
Ingresos por Intereses	7,514	7,533	-0.3%
Gastos por Intereses	3,489	3,628	-3.8%
Margen Financiero	4,025	3,905	3.1%
Provisiones para crédito	438	458	-4.4%
Resultado Operativo	2,356	2,106	11.9%
Utilidad neta	1,676	1,531	9.5%

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	206,538
Morosidad (%)	1.3%	1.3%	1.3%	1.5%
Ingresos por Intereses	28,735	30,208	30,474	29,835
Gastos por Intereses	16,349	15,828	15,009	13,994
Margen Financiero	12,386	14,378	15,465	15,841
Provisiones para crédito	1,270	1,648	1,756	1,878
Resultado Operativo	7,590	8,858	9,044	9,423
Utilidad Neta	5,673	6,520	6,619	6,834

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	9.4x	6.9x	7.6x	7.4x
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, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@vepormas.com
------------------	---------------------	--

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	--

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--

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

