

Abril 14, 2021

PREVIO

Financieras

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 13/04/2021)
P\$ 113.55

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.612

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
47,705.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
94.2

PRECIO OBJETIVO*

P\$ 104.1 / Var. PO -8.3%

COMPRA*

*PO en revisión

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 311453

Estimados 1T21

Estabilidad en primas – Esperamos que el monto de primas emitidas registre un nivel muy similar al observado en 1T20, con un incremento 1.0% a/a, lo que representaría un menor nivel al observado en 4T20. Aunque las ventas de automóviles nuevos han visto mejores secuenciales desde los niveles mínimos que observaron por la pandemia, los descuentos que la aseguradora ha implementado para apoyar y mantener clientes seguirán impactando este rubro.

Mayor índice de costos – Esperamos un repunte en el indicador de costos de Quálitas, que se ubicaría en 85.3%, en donde el índice de siniestralidad repuntaría a 58.3%. Para este último, la guía de la empresa para el año contempla un nivel de 59%-64%, niveles más normalizados, luego de que en los dos años previos había sido históricamente bajo. Además del efecto de la mayor siniestralidad por la mayor movilidad, se reconocería un efecto en el denominador, ya que las primas devengadas reflejarían el impacto de las mayores reservas.



Fuente: Refinitiv.

Inversiones – Esperamos un incremento significativo en este renglón debido a una base de comparación baja. En 1T20, el rendimiento de la inversiones se vio afectado por la caída en bolsa a finales de marzo, del cierre de marzo de 2020 al cierre de marzo en 2021, el IPC se ha recuperado un 36.7%. Lo anterior se vería contrarrestado parcialmente por el efecto de las menores tasas de interés.

Utilidad Neta – Con lo anterior, estimamos una utilidad neta de P\$1,240 millones, lo que representa un retroceso de 14.0% a/a.

Quálitas dará a conocer su reporte trimestral el 20 de abril después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 21 de abril a las 9:00 am.

	1T21	1T20	Var.
Prima emitida	9,700	9,605	1.0%
Prima devengada	8,924	9,346	-4.5%
Costo de adquisición	2,117	2,110	0.3%
Costo de siniestralidad	5,200	4,854	7.1%
Resultado técnico	1,607	2,382	-32.5%
Gastos de operación	485	564	-14.0%
Resultado operativo	1,122	1,818	-38.3%
RIF	600	59	916.9%
Utilidad neta	1,240	1,442	-14.0%
Índices de costos			
Adquisición	22.0%	22.4%	-36 pb
Siniestralidad	58.3%	51.9%	633 pb
Operativo	5.0%	5.9%	-87 pb
Combinado	85.3%	80.2%	510 pb

Fuente: Análisis BX+ y Quálitas

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------