

Octubre 12, 2021

PREVIO

Financieras

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 12/10/2021)
P\$95.31

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.614

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
39,363

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
106.2

PRECIO OBJETIVO

P\$ 128.5 / Var. PO 34.8%

MANTENER

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

Estimados 3T21

Crecimiento en primas – En el 3T21 la venta de automóviles nuevos en México registró un aumento de 4.2% a/a, aunque comparado con 2T21 se observó un menor dinamismo. Con lo anterior, esperamos que las primas emitidas de la compañía aumenten 7.4% a/a.

Efectos de la normalización de costos – En línea con la tendencia observada en el año, el nivel del índice de siniestralidad de Quálitas seguiría registrando una normalización, luego de los niveles atípicamente bajos observados en 2020. Esperamos que el efecto de la mayor movilidad de automóviles se refleje en un incremento de 28.6% a/a en el costo de siniestralidad.

Otros costos – Para el costo de adquisición esperamos un repunte debido a la mayor colocación de primas a través de instituciones financieras, mientras que a nivel de costo operativo esperaríamos un índice de 4.5%, nivel menor al 7.3% de 3T20.



Fuente: Refinitiv.

RIF – Para el resultado integral de financiamiento esperamos una generación de P\$600 millones, lo que representa un aumento de 10.3% a/a, gracias al repunte en el mercado de renta variable respecto a 2020 y también empezando a reconocer el efecto de mayores tasas de interés.

Utilidad Neta – La utilidad neta retrocedería 45.0% a/a, principalmente por el efecto de la normalización en costos

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

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM	2021e
P/U	7.0 x	6.1 x	6.5 x	7.6 x	10.5 x
P/VL	1.9 x	2.4 x	2.3 x	2.1 x	2.3 x

	3T21e	3T20	Var.
Prima emitida	9,300	8,656	7.4%
Prima devengada	9,250	8,977	3.0%
Costo de adquisición	2,220	1,942	14.3%
Costo de siniestralidad	5,966	4,638	28.6%
Resultado técnico	1,064	2,397	-55.6%
Gastos de operación	416	635	-34.4%
Resultado operativo	648	1,762	-63.3%
RIF	600	544	10.3%
Utilidad neta	911	1,657	-45.0%
Índices de costos			
Adquisición	23.0%	22.6%	32 pb
Siniestralidad	64.5%	51.7%	1283 pb
Operativo	4.5%	7.3%	-286 pb
Combinado	91.9%	81.6%	1030 pb

*Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario
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 Ocádiz, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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	ghernandezo@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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------

Q “*” : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	26-nov-19	20-abr-21
Precio objetivo	104.1	128.5
Recomendación	1	2

*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta