

FLASH Bx+

Conferencia de resultados – Quálitas 4T22

Enero 27, 2023

Indicios de mejora – Quálitas finalizó el 2022 con un retroceso en utilidad neta de 41.5% a/a; sin embargo, los números del 4T22 señalan que empezariamos a ver mejoras secuenciales en rentabilidad.

Buen crecimiento en primas – Para 2023 Quálitas anticipa un crecimiento en emisión de primas de un dígito alto a doble dígito bajo.

Siniestralidad debería disminuir – El índice de siniestralidad finalizó 2022 en 70.5%, cifra arriba del objetivo de la empresa que es de entre 62-65%. Para 2023 esperan que el índice disminuya respecto a 2022, aunque permanecería por arriba del rango objetivo.

Recuperación en ingresos por inversiones – En sentido positivo, los ingresos por inversiones se recuperaron en 4T22. Para 2023, Quálitas espera que el efecto de las altas tasas de interés se refleje positivamente en el rendimiento de sus inversiones. Al cierre del 4T22 el 88.5% del portafolio de Quálitas se encuentra invertido en renta fija. La compañía espera que el rendimiento sobre inversiones en 2023 se ubique en línea con la tasa de referencia.

Precio Q “*” MXN



Fuente : Refinitiv

Recuperación en rentabilidad – Para 2023 se anticipa una mejora en ROE, que debería acercarse al objetivo de la empresa de ~20%, luego de que finalizó 2022 en 11.1%. La mejora gradual en siniestralidad y la recuperación en el rendimiento de las inversiones contribuirían a la mejora en ROE.

Atención en dividendos – La política de distribución de la compañía estima una distribución de entre 40%-90% de las utilidades. Quálitas espera proponer a su asamblea una distribución que estaría en la parte alta del rango, lo cual es viable dada la alta capitalización.

Planes de expansión – Quálitas sigue considerando expandirse a otras geografías. Particularmente, manifestó su intención de entrar al mercado de Colombia. Asimismo, continúa explorando opciones de adquisiciones, aunque no serían de gran magnitud, en caso de darse.

Quálitas – Guía de resultados 2023

	Reportado 2022	Esperado 2023
Crecimiento en primas	10.0%	Dígito alto a doble dígito bajo.
Índice de siniestralidad	70.5%	Arriba de 65% y debajo de lo registrado en 2022.
Rendimiento sobre inversiones (ROI)	3.1%	En línea con tasa de referencia.
ROE	11.1%	Cerca de 20%.

Fuente : Reporte 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").

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.vepomas.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@vepomas.com
-------------------	---------------------	-------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepomas.com
------------------	---------------------	---------------------

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G.	55 11021800 x 32056	aruiz@vepomas.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@vepomas.com
------------------------	---------------------	------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepomas.com
-------------------	---------------------	------------------------

Q "": precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	26-nov-19	20-abr-21	20-oct-21	20-oct-22
Precio objetivo	104.1	128.5	114.2	88.9
Recomendación	1	2	2	2

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