

Enero 24, 2023

PREVIO

Financieras

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 23/01/2022)
P\$92.87

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.640

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
37,148.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
115.6

PRECIO OBJETIVO*
P\$88.9 / Var. PO -4.3%

MANTENER

*Precio objetivo en Revisión

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

Estimados 4T22

Repunte en emisión de primas – En el 4T22 la venta de automóviles nuevos en México aumentó 19.7% a/a, lo cual esperamos contribuya positivamente a la emisión de primas de Quálitas, la cual estimamos aumente 11.8% a/a en 4T22. A pesar del repunte de fin de año, la venta de automóviles nuevos aún permanece debajo de niveles de 2019.

Costo de siniestralidad permanecería elevado – Estimamos que el índice de siniestralidad se ubicaría por encima de 70%, por lo cual seguiría arriba del objetivo de la empresa que es de un rango 63%-65%. De acuerdo con la compañía, los factores que han explicado la siniestralidad en 2022 son la mayor movilidad de autos y la mayor inflación en las autopartes.

Ingresos por inversiones, mejora gradual – Esperamos que el resultado integral de financiamiento (RIF) vea una mejora secuencial. En 2022 este rubro se ha visto afectado por el desempeño de la porción de renta variable, con una pérdida posición importante; sin embargo, el mayor impacto ya fue



Fuente: Refinitiv.

Utilidad neta – Esperamos que se ubique en P\$586 millones, una disminución de 27.0% a/a. Creemos que el punto más bajo en utilidades ya se observó en el 3T22.

Panorama 2023 – Estaremos atentos a las perspectivas para 2023, en donde esperaríamos que el índice de siniestralidad pudiera retroceder gradualmente, además de una mejora en el RIF por mayores ganancias en renta fija y una base de comparación baja.

Quálitas dará a conocer su reporte trimestral el 26 de enero al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 27 de enero.

Múltiplos	2020	2021	2022e	UDM	2023e
P/U	6.3 x	11.0 x	15.7 x	15.4 x	14.8 x
P/VL	2.2 x	2.0 x	1.8 x	2.0 x	1.8 x

	4T22e	4T21	Var.
Prima emitida	11,850	10,601	11.8%
Prima retenida	11,682	10,524	11.0%
Prima devengada	11,500	9,184	25.2%
Costo de adquisición	2,588	2,376	8.90%
Costo de siniestralidad	8,338	6,426	29.7%
Resultado técnico	575	382	50.5%
Gastos de operación	460	92	400%
Resultado operativo	115	290	-60.3%
RIF	600	620	-3.23%
Utilidad neta	586	803	-27.0%
Índices de costos			
Adquisición	22.2%	22.6%	-43 pb
Siniestralidad	72.5%	70.0%	253 pb
Operativo	3.9%	0.9%	301 pb
Combinado	98.5%	93.4%	512 pb

*Cifras en millones de MXN 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 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

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	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