

Julio 11, 2023

## PREVIO

Financieras

Q\* MM

### PRECIO

(MXN, al 10/07/2023)  
P\$135.49

FLOAT  
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.502

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
54,196

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
148.8

### PRECIO OBJETIVO\*

P\$119.5 / Var. PO -11.8%

### COMPRA

\*PO en revisión

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

## Estimados 2T23

**Crecimiento en emisión de primas** – Durante el primer trimestre de 2023, la venta de automóviles nuevos en México aumentó 20.0% a/a, por lo que creemos que lo anterior, además de los incrementos en precios, seguirán impulsando el crecimiento en la emisión de primas, por lo que estimamos un crecimiento de 20.6% a/a.

**Costo de siniestralidad** – El índice de siniestralidad se ubicaría en 69.5%, nivel en línea con la guía de la compañía para este año, aunque aún por arriba del objetivo de mediano plazo de la empresa que es de un rango 63%-65%. La mayor inflación en las autopartes ha afectado este indicador. La expectativa de Quálitas para este año es que el índice se ubique aún arriba de su objetivo, pero por debajo de lo registrado en 2022.

**Utilidad operativa** – El resultado operativo vería una reducción en la comparación a/a debido principalmente a la mayor siniestralidad.



Fuente: Refinitiv.

**Ingresos por inversiones seguirían con buen crecimiento** – El Resultado Integral de financiamiento (RIF) seguiría reflejando una recuperación significativa, gracias al efecto positivo de las mayores tasas de interés en el portafolio de inversiones.

**Utilidad neta impulsada por el RIF** – Esperamos que la utilidad neta se ubique en P\$1,008 millones, lo que representa un incremento de 53.7% a/a.

**Quálitas dará a conocer su reporte trimestral el 20 de julio después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 21 de julio.**

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	6.3 x	11.0 x	15.6 x	22.9 x	12.2 x
P/VL	2.2 x	2.0 x	1.8 x	2.7 x	2.2 x

	2T23e	2T22	Var.
Prima emitida	11,700	9,701	20.6%
Prima retenida	11,600	9,583	21.0%
Prima devengada	11,350	9,895	14.7%
Costo de adquisición	2,726	2,208	23.5%
Costo de siniestralidad	7,888	6,735	17.1%
Resultado técnico	736	952	-22.7%
Gastos de operación	410	406	0.9%
Resultado operativo	326	546	-40.2%
RIF	1,000	232	331.0%
Utilidad neta	1,008	656	53.7%
<b>Índices de costos</b>			
Adquisición	23.5%	23.0%	46 pb
Siniestralidad	69.5%	68.1%	144 pb
Operativo	3.5%	4.2%	-69 pb
Combinado	96.5%	95.3%	121 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](http://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	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 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	03-02-2023
Precio objetivo	104.1	128.5	114.2	88.9	119.5
Recomendación	1	2	2	2	1

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