

Resultados Trimestrales

Quálitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$171.76	100.0%	0.710	\$65,503	\$141.5	Precio Objetivo ND

- **Supera las expectativas.** Qualitas presentó resultados financieros por arriba de las expectativas del mercado, con crecimiento en primas emitidas, eficiencias operativas que compensaron la presión en siniestralidad y solidez de sus inversiones.
- **Valuación presionada.** La aseguradora cotiza en un múltiplo P/U de 14.5x, por debajo de su promedio de 5 años de 14.9x, como resultado de la resiliencia en utilidad neta.

Unidades siguen en máximos. Qualitas reportó 6.23 millones de unidades aseguradas al 3T26, (+1.4% a/a), apoyado por el crecimiento de 0.2% a/a de México (que representan el 94.2% del total), así como Costa Rica (+15.2%) y Perú (+33.2). Las ventas de unidades nuevas aumentaron 4.4% a/a en el trimestre, por unidades ligeras (+4.5%) y equipos pesados (+2.7%), reflejando una desaceleración secuencial.

Primas emitidas. En el 3T26, las primas emitidas crecieron 7.7% a/a, mostrando una recuperación respecto al trimestre previo. El desempeño fue impulsado principalmente por el segmento de instituciones financieras (+14.6% a/a), favorecido por el dinamismo en la venta de vehículos nuevos y una sólida capacidad de distribución. Por línea de negocio, la mayoría terminó con incrementos: tradicional (+5.2%), instituciones financieras aumentaron 15.1% a/a. y subsidiarias en el extranjero (-6.8%), en los cuales los movimientos cambiarios tuvieron un negativo, reduciendo el crecimiento en pesos mexicanos.

Adquisición y Siniestralidad. El índice de adquisición mejoró 30 pb en su comparativa anual, aunque continúa ligeramente por encima de su rango histórico. Por su parte, el índice de siniestralidad cerró aumentó 100 pb, reflejando el impacto de la temporada de lluvias y los mayores costos promedio de siniestros asociados al tratamiento regulatorio del IVA. Así, el índice combinado mejoró 30 pb respecto al 3T25.

Rentabilidad. Derivado de la presión en siniestralidad y reservas, Quálitas reportó una caída de 10.5% a/a en el resultado técnico y de 11.0% a/a en el resultado operativo. No obstante, el impacto fue compensado por un sólido resultado integral de financiamiento de \$1,307 millones, ante el desempeño del portafolio de inversiones. Así, la utilidad neta creció 2.1% a/a, mientras que el ROE del periodo se mantuvo en 27.5%.

Trimestre positivo. La aseguradora presentó desempeño sólido, destacando la aceleración en primas emitidas, el récord histórico de unidades aseguradas y una mejora en eficiencia operativa. Hacia adelante, el crecimiento de la venta de vehículos y la estabilización de la frecuencia de siniestros deberían continuar respaldando los resultados de la compañía.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Primas Emitidas	18,663	17,335	7.7%
Resultado técnico	2,182	2,439	-10.5%
Resultado Operativo	1,238	1,391	-11.0%
Utilidad Neta	1,770	1,734	2.1%
	Dif. (pb)		
Índice de Adquisición	24.2%	24.5%	- 30 pb
Índice de Siniestralidad	63.4%	62.4%	100 pb
Índice Combinado	92.7%	93.0%	-30 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Primas Emitidas	53,726	69,276	75,804	79,918
Resultado técnico	2,482	5,574	6,274	5,392
Resultado Operativo	926	2,808	2,271	1,556
Utilidad Neta	3,791	5,119	5,095	4,524
	UDM			
Índice de Adquisición	22.3%	22.0%	22.0%	24.2%
Índice de Siniestralidad	70.9%	66.3%	77.0%	63.4%
Índice Combinado	96.1%	92.2%	108.6%	92.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	18.0x	13.8x	13.4x	14.5x
P/VL	6.3x	2.9x	2.7x	2.5x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@vepormas.com
------------------	---------------------	--------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

