

Octubre 06, 2020

PREVIO

Financieras

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 06/10/2020)
P\$83.75

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.644

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
35,593.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
78.8

PRECIO OBJETIVO

P\$ 104.1 / Var. PO 24.0%

COMPRA

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

Estimados 3T20

Moderación en caída en emisión de primas – Luego de que en 2T20 las primas emitidas disminuyeron 14.1% a/a, esperamos que en 3T20 la caída se modere, registrando una disminución de 3.9% a/a. Lo anterior, de la mano con la mejora en venta de automóviles en 3T20 respecto a 2T20.

Buen desempeño a nivel operativo – La siniestralidad, que representa el principal costo para Quálitas, podría seguir viendo un retroceso respecto al año pasado, por lo que estimamos una reducción en costo de siniestralidad de 15.1% a/a, aunque también esperamos un repunte respecto a lo observado el trimestre pasado, debido a una mayor movilidad ante la relajación de las restricciones por covid-19. Con lo anterior, seguiríamos viendo un buen desempeño a nivel de resultado técnico y utilidad operativa.

Menores tasas de interés – En la parte del RIF, veríamos el impacto de las menores tasas de interés en el rendimiento del portafolio de Quálitas.



Fuente: Refinitiv.

En 3T19 la tasa objetivo de Banxico se ubicó en 7.75% mientras que en 3T20 disminuyó a 4.25%. Al 2T20 el 89% de la cartera correspondía a renta fija y el 59% era deuda gubernamental, mientras que renta variable representó 11% del portafolio de Quálitas. En ese sentido, la Bolsa registró un desempeño estable en 3T20 respecto al cierre de 2T20, aunque en la comparación anual el principal indicador de la BMV retrocedió 12.9%.

Utilidad Neta – Con lo anterior, estimamos una utilidad neta P\$ 1,708 millones, lo que representa un avance de 29.0% a/a.

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	UDM	2020e
P/U	7.3 x	6.3 x	5.3 x	7.6 x
P/VL	1.9 x	2.5 x	2.1 x	2.3 x

	3T20e	3T19	Var.
Prima Emitida	8,280	8,615	-3.9%
Costo de Adquisición	1,895	1,869	1.4%
Costo de Siniestralidad	4,415	5,202	-15.1%
Resultado técnico	2,520	1,671	50.8%
Gastos de Operación	580	552	5.0%
Resultado operativo	1,940	1,119	73.4%
RIF	500	739	-32.3%
Utilidad neta	1,708	1,324	29.0%
Índices de costos			
Adquisición	23.1%	21.8%	125 pb
Siniestralidad	50.0%	59.5%	-951 pb
Operativo	7.0%	6.4%	59 pb
Combinado	80.1%	87.8%	-766 pb

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, Pamela Vázquez Flores 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------