

Julio 06, 2021

PREVIO

Financieras

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 06/07/2021)
P\$93.63

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.636

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
38,669.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
108.7

PRECIO OBJETIVO*

P\$ 128.5 / Var. PO 36.1%

MANTENER

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

Estimados 2T21

Crecimiento en primas – Esperamos un crecimiento en primas emitidas de 33.9% a/a, ante una fácil base de comparación y menores promociones para retener clientes. Por otro lado, en 2T21 la ventas de automóviles nuevos en México aumentaron 83.4% a/a, lo que también favorece la emisión de primas vs 2020, aunque las ventas de autos aún se encuentran en niveles inferiores a 2019.

Normalización en siniestros – Por otro lado, esperamos que las menores restricciones para contener la pandemia y por ende la mayor movilidad, reflejen una normalización en los siniestros atendidos por la compañía. Estimamos un índice de siniestralidad de 62.0% vs el 43.4% registrado en 2020, con lo que el costo de siniestralidad aumentaría 39.5% a/a.

Mayor costo de adquisición – Para este rubro también anticipamos un aumento significativo, ante el repunte en la emisión y la mayor participación de las primas emitidas por subsidiarias extranjeras en el consolidado.



Fuente: Refinitiv.

Inversiones – Para el resultado integral de financiamiento esperamos una generación de P\$450 millones, lo que representa una disminución de 31.7% a/a, debido principalmente a las menores tasas de interés promedio en la comparación anual, ya que la mayor parte de las inversiones de Quálitas son en deuda gubernamental.

Utilidad Neta – La utilidad neta retrocedería 63.1% a/a, principalmente por el efecto de la normalización en siniestralidad, el mayor costo de adquisición y el efecto de la menores tasas en el rendimiento de las inversiones.

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 a las 9:00 am.

	2T21e	2T20	Var.
Prima emitida	9,500	7,094	33.9%
Prima devengada	8,500	8,707	-2.4%
Costo de adquisición	2,125	1,624	30.8%
Costo de siniestralidad	5,270	3,779	39.5%
Resultado técnico	1,105	3,304	-66.6%
Gastos de operación	425	742	-42.7%
Resultado operativo	680	2,562	-73.5%
RIF	450	659	-31.7%
Utilidad neta	825	2,237	-63.1%
Índices de costos			
Adquisición	22.6%	23.1%	-53 pb
Siniestralidad	62.0%	43.4%	1860 pb
Operativo	4.5%	10.5%	-599 pb
Combinado	89.0%	77.0%	1208 pb

*Cifras en millones de pesos 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 López Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López 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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------

Q "" : precios objetivo y recomendaciones históricas

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

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