

Octubre 07, 2022

PREVIO

Financieras

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 06/10/2022)
P\$81.59

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.652

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
32,640.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
116.6

PRECIO OBJETIVO*

P\$114.2 / Var. PO 39.9%

MANTENER

*En revisión

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

Estimados 3T22

Crecimiento en emisión de primas – En el 3T22 la venta de automóviles nuevos en México aumentó 9.6% a/a; sin embargo, sigue ubicándose un 17.4% por debajo del 3T19. El crecimiento a/a en ventas de autos y la política de precios llevaría a un aumento de 9.2% a/a en primas emitidas.

Continuará presión por siniestralidad – El índice de siniestralidad continuaría aumentando más allá de lo previsto anteriormente, ante factores como la mayor movilidad de autos, eventos climatológicos y también por la mayor inflación en las autopartes. Con lo anterior, el índice de siniestralidad estaría ubicándose en 69.0%. En la guía de inicios de año la compañía estimaba un rango 63%-65%; sin embargo, ha revisado esta expectativa al alza.

Ingresos por inversiones – Otro rubro que seguiría viendo disminuciones es el resultado integral de financiamiento, afectado por el desempeño de la porción de renta variable del portafolio, mientras que los efectos positivos de las mayores tasas de interés tardarían más en reflejarse.



Fuente: Refinitiv.

Utilidad neta - Esperamos que se ubique en P\$488 millones, una disminución de 47.0% a/a.

Atención en perspectivas – Creemos que la atención en el reporte y conferencia estará en la evolución esperada para la siniestralidad, que se ha presionado más de lo previsto. Asimismo, esperamos mayor claridad sobre cuando se empezaría a recuperar el rubro de ingresos por inversiones.

Quálitas dará a conocer su reporte trimestral el 20 de octubre al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 21 de octubre a las 9:00 am.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	5.9 x	6.3 x	11.0 x	12.2 x	19.5 x
P/VL	2.3 x	2.2 x	2.0 x	1.8 x	2.3 x

	3T22e	3T21	Var.
Prima emitida	9,650	8,840	9.2%
Prima retenida	9,569	8,779	9.0%
Prima devengada	9,900	9,087	8.9%
Costo de adquisición	2,178	2,090	4.2%
Costo de siniestralidad	6,831	6,007	13.7%
Resultado técnico	891	990	-10.0%
Gastos de operación	396	421	-5.9%
Resultado operativo	495	569	-13.0%
RIF	100	534	-81.3%
Utilidad neta	488	920	-47.0%

Índices de costos

Siniestralidad	69.0%	66.1%	289 pb
Operativo	4.1%	4.8%	-66 pb
Combinado	95.9%	94.7%	119 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 Lopez 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

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
Precio objetivo	104.1	128.5	114.2
Recomendación	1	2	2

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