

QUÁLITAS: Previo del 2T21

La Siniestralidad Seguirá Normalizándose

Q*	MANTENER
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 132.00
Precio Actual (P\$)	\$ 92.88
Min / Máx (12 M)	\$ 82.46 - 117.96
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 4.00
Rend. Esperado	46.4%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	37,709
Acciones en Circulación	406.0
Acciones Flotantes	47.0%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 110.7

Opinión y Recomendación de Inversión

Esperamos que QUÁLITAS presente un trimestre atípico por la normalización de la siniestralidad, además de la reducción en las tasas de interés y de la creación de reservas, que compensarán el fuerte crecimiento de las primas emitidas. Esto dará como resultado una caída del 62.1% AsA en la utilidad neta. Creemos que gran parte de estos resultados están descontados debido a la fuerte caída que las acciones de QUÁLITAS han experimentado en semanas recientes. Además, la valuación comienza a verse atractiva con un P/VL de 1.9x y un P/U estimado de 8.0 veces.

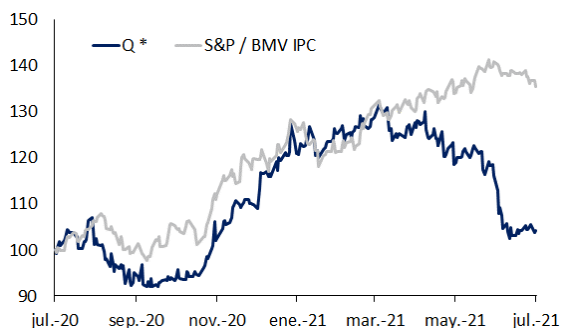
Previo del 2T21

Esperamos que las primas emitidas aumenten 24% AsA a P\$8,787 millones en el 2T21 como resultado de un fuerte crecimiento del 25% en individual, 20% en flotillas y 30% en instituciones financieras. La empresa se benefició de una mayor demanda, canceló los descuentos y promociones y enfrentó una base de comparación favorable en el trimestre actual. Sin embargo, estimamos que las primas devengadas disminuirán 2.7% AsA a P\$8,358 millones debido a la creación de reservas por alrededor de P\$350 millones a consecuencia de la mayor siniestralidad.

El índice de siniestralidad se normalizará por la mayor movilidad, alcanzando 62.5% en el 2T21, comparado con 41.5% del 2T20. El índice de adquisición se mantendrá estable en 23.2%, mientras que el índice de operación bajará a 4.5%, desde 10.5% del año previo, debido a un menor nivel de PTU. Esto se traducirá en un índice combinado de 90.2% en el trimestre actual, superior al de 76.2% del mismo periodo del año anterior.

Proyectamos que las ganancias financieras serán de P\$441 millones, con una caída del 33.1% AsA, debido a menores tasas de interés y una recomposición del portafolio que incluyó una mayor exposición a instrumentos de renta variable de mayor calidad en México, así como a instrumentos de renta variable extranjeros.

La utilidad neta disminuirá 62.1% AsA a P\$847 millones. Esto dará como resultado un ROE del 28.6% en el 2T21, por debajo del 46.7% del 2T20.



Eduardo Miller

+5255-2696-9797

eduardo.miller@miranda-gr.com

Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Julio 14, 2021

DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research (“Miranda GR”) para Vector, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

Miranda GR, de conformidad con la legislación aplicable, se ha asegurado que la presente recomendación personalizada es razonable para el cliente, pues ha verificado la congruencia entre el perfil del cliente y el perfil del producto financiero. En ningún caso deberá entenderse que la realización de lo anterior, garantiza el resultado, o el éxito de las estrategias propuestas en el presente documento.

La información contenida en este reporte fue obtenida por fuentes públicas y/o privadas. Las proyecciones o previsiones contenidas en este reporte son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. De esta manera, no es posible garantizar que cualquier resultado proveniente de este reporte ocurra en el futuro, es decir, no garantiza el resultado ni el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte fue preparado solamente con fines informativos. No se hace declaración alguna respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Miranda GR no responderá (ni por negligencia ni por cualquier otro motivo) de daño o perjuicio alguno derivado de o relacionado con el uso de este reporte o su contenido, o que de manera alguna se relacione con este reporte. Miranda GR no asume responsabilidad alguna relacionada con esta información, incluyendo, sin limitación cualquier declaración, expresa o implícita o garantía u omisiones contenidas en esta información.

Este reporte se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Miranda GR no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular este reporte en función de cualquier acontecimiento futuro.

Las opiniones relacionadas con este reporte eventualmente expresadas por Miranda GR, deben considerarse únicamente como una sugerencia/recomendación para conducir de una mejor manera diversos temas relacionados con la misma.

Este reporte y su contenido son propiedad de Miranda GR y no pueden ser reproducidos o difundidos en todo o en parte sin el consentimiento previo por escrito de Miranda GR.

Miranda GR recibe honorarios por parte de Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. por servicios de analista independiente.
