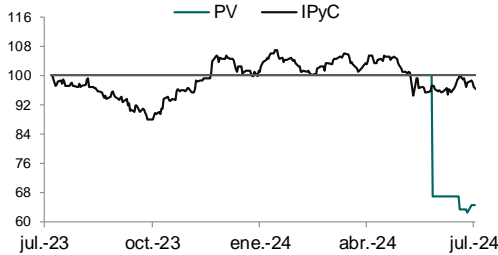


Estupendo 2T24. Primas recuperan la baja estacional del trimestre anterior. La utilidad neta del 1S24/1S23 sube 157%, por arriba de nuestro pronóstico en 25%. Reiteramos estimaciones para 2024

Datos Clave

Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo 12 Meses	MXN 9.80
Último Precio	MXN 6.25
Rend. Potencial	56.8%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	56.8%
Rendimiento 12 meses de PV*	-35.6%
UDM Rango de Precios (MXN)	(9.70 - 6.05)
Acciones en Circ. (millones)	476.7
Free Float	1.22%
Bursatilidad	Mínima
Val. Capitalización (USD millones)	USD 159.84
Página Oficial	www.corporativopv.mx

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2021	2022	2023	2024e
Valuación				
P/U	11.3x	N.A	12.3x	6.4x
P/VL	1.0x	0.7x	0.7x	0.6x
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	9.9%

Estimados (MXN millones)				
Primas Emitidas	11,963	14,331	16,147	18,166
Var. %		19.8%	12.7%	12.5%
Primas de Retención	9,809	11,734	13,153	14,533
Var. %		19.6%	12.1%	10.5%
Utilidad Técnica	1,087	1,042	1,182	1,520
Var. %		-4.2%	13.5%	28.6%
Utilidad Neta	430	-567	242	463
YoY%		N.A.	N.A.	91.3%
UPA (UDM)	0.9	N.A	0.5	1.0
Var. %		N.A.	N.A.	91.3%

Estructura de Costos				
Índice Combinado Ajustado	99.3%	98.3%	101.8%	100.0%
Índice de Adquisición	31.4%	31.2%	34.7%	32.5%
Índice de Siniestralidad	56.7%	59.5%	55.7%	56.5%
Índice de Operación	11.3%	7.6%	11.4%	11.0%

Fuente: Peña Verde, Bloomberg y pronósticos de Prognosis

Nota: Índice combinado ajustado se calcula sobre primas devengadas a retención

N.A.: no aplica

- Resultados acumulados al 1S24/1S23¹.** Las primas emitidas sumaron 8,489 mdp, un crecimiento anual del 20%. La División de Reaseguros continuó su dinamismo avanzando +18.7% vs el 1S23, mientras la División de Seguros aumentó en 23.8%. La utilidad técnica sumó +998 mdp, 31% por arriba de nuestra estimación. La pérdida de operación mejoró a 130 mdp debido a una reducción en los gastos de operación. Asimismo, el resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 523 mdp, ligeramente inferior a nuestra estimación. Así, la utilidad neta fue de 290 mdp, 25% superior a nuestra estimado para el período.
- Mantenemos Estimaciones para 2024.** Proyectamos que las primas consolidadas de PV* crecerán ~12.5%, en línea con el objetivo de 27 mil mdp de ingresos para el 2027. Anticipamos también que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 100.0%, mejorando un poco respecto al 2023. Esperamos buenos productos financieros, aunque menores que el año anterior, por rendimientos estimados positivos, pero moderados. Un viento a favor, sin embargo, sería que se materializara nuestro escenario de una apreciación del USDMXN de alrededor del 12% (MXNUSD de cierre 2024 en 19.0). Estimamos un RIF de 1,150 mdp y una utilidad neta de 463 mdp, 90% superior a la del 2023.
- Plan 2022-2027.** La compañía continúa su plan de transformación digital, cultural y organizacional para catalizar el crecimiento en el mediano plazo. Dicho plan propone, "generar valor, consolidar un crecimiento sólido y sostenible y buscar una mayor visibilidad en el mercado de valores con el fin de acceder a mayores fuentes de financiamiento que permitan apalancar el crecimiento futuro". El objetivo es llegar a 27 mil millones de pesos de ingresos en 2027, con una rentabilidad de doble dígito.
- Administración de Riesgos.** PV se visualiza como una especialista en administración de riesgos y planea capitalizar esta experiencia, incluido un exitoso manejo histórico de sus portafolios de inversión, en el futuro.
- Baja capitalización y bursatilidad.** El valor de capitalización de la emisora es de aproximadamente MXN 4,624 millones, su bursatilidad es mínima y su capital flotante de sólo 1.2%, lo que limita el universo de inversionistas potenciales de PV*.
- Compromiso con el mercado de valores.** La compañía está abierta a aumentar su capital flotante y a otras acciones que mejoren la bursatilidad de la acción en el futuro. En los hechos, han desarrollado un área de relaciones con inversionistas profesional, que responde a los cuestionamientos del mercado.
- Precio Objetivo.** Dada la falta de operación de los títulos, el precio de la acción ha variado con un muy escaso volumen operado. Después de mantenerse por largo tiempo alrededor de 9.70 ps, recientemente cayó a un mínimo de 6.05 y hoy cotiza en 6.25. Dada la poca representatividad del precio de mercado, preferimos usar como objetivo el valor en libros de la emisora estimado al cierre del 2024 de 9.8 pesos. Este valor es muy inferior al **valor patrimonial de PV, 23.54 pesos**, que incorpora, parcialmente, reservas catastróficas y de contingencia. No utilizamos, sin embargo, el descuento por la iliquidez de la emisora, que suele ser significativo.
- Riesgos.** Los principales riesgos de PV* son el económico, el de competencia, el de ejecución de nuevas estrategias y el comportamiento de los mercados financieros. Otros incluyen costo de reaseguro, niveles de siniestralidad, de liquidez, de reaseguro cedido y de crédito en sus inversiones.

* Valor Patrimonial: La compañía calcula su valor patrimonial como Patrimonio= Capital + ((Patria Reservas Cat+Contingencia)*0.7)- PTU Causada.

¹ Las cifras presentadas en el informe son preliminares. No incluyen el segundo trimestre 2023 y 2024 de Patria Corporate Member LTD dada la diferencia en tiempos de reporte de la operación en Reino Unido.

Peña Verde

Precio actual: MXN 6.25

Valor Patrimonial*: MXN 23.54

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 9.8

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T24

viernes, 02 de agosto de 2024

1. Reporte sin auditar al 1S24

Estado de Resultados

	Cifras acumuladas			Cifras desacumuladas		
	2T24	2T23	Variación anual	2T24	2T23	Variación anual
Primas Emitidas	8,489	7,070	+20.1%	5,338	3,754	+42.2%
Primas de Retención	7,041	5,857	+20.2%	4,358	3,074	+41.8%
Primas de Retención Devengadas	6,642	5,717	+16.2%	3,864	2,929	+31.9%
Costo de Adquisición	1,854	1,761	+5.3%	1,101	968	+13.7%
Costo de Siniestralidad	3,789	3,014	+25.7%	2,022	1,512	+33.7%
Utilidad (Pérdida) Técnica	998	942	+6.0%	742	449	+65.2%
Gastos de Operación Netos	468	600	-22.1%	279	187	+49.1%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-131	-351	-62.8%	131	-86	N.A.
Resultado Integral de Financiamiento	523	463	+13.0%	333	116	+188.7%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	290	113	+156.9%	335	100	+235.7%
<i>Índice de Adquisición</i>	26.3%	30.1%	-374 pb	25.3%	31.5%	-624 pb
<i>Índice de Siniestralidad</i>	57.1%	52.7%	+434 pb	52.3%	51.6%	+71 pb
<i>Índice de Operación</i>	5.5%	8.5%	-298 pb	5.2%	5.0%	+24 pb
Índice Combinado Consolidado	88.9%	91.3%	-239 pb	82.8%	88.1%	-529 pb
Índice Combinado Ajustado	92.0%	94.0%	-201 pb	88.0%	91.1%	-304 pb
<i>Inversiones (1)</i>	24,157.2	22,308.0	8.3%			
<i>Reserva catastrófica (1)</i>	9,219.4	8,172.4	12.8%			
Patrimonio (1)(2)	11,223.8	10,201.2	10.0%			

Fuente: Prognosis con base en PV

(1) Inversiones, Reserva Catastrófica y Patrimonio 2023 con cifras a diciembre 2023

(2) Patrimonio = Capital + ((Patria Reservas Cat+Contingencia)*70%)-PTU Causada

Nota: Índice Combinado Ajustado se calcula sobre Primas de Retención Devengadas

N.A.: no aplica

Las primas emitidas de Peña Verde sumaron 8,489 millones de pesos (mdp) al cierre de 1S24, un incremento anual de +20.1% al monto de 7,070 mdp en 1S23. Esta variación se explica principalmente por el dinamismo de Reaseguradora Patria, que alcanzó ventas por 6,545 mdp, un aumento de 1,029 mdp respecto al 1S23, resultado de la continuación en la estrategia de aumentar la participación en las plazas en las que opera mediante la ampliación de las líneas de negocio, “destacan los ramos de incendio, terremoto y huracán y ORH que aportaron al total emitido de los primeros 6 meses del año el 27.3%, 14.8% y 11.2% respectivamente”. Es importante mencionar que, durante el 2T24, las primas emitidas de PV sumaron 5,338 mdp, +42.2% respecto al 2T23.

Por su parte la División de Seguros emitió primas por 2,399 mdp, un incremento de 460.9 mdp respecto al 2T23. Los ramos con mayor crecimiento fueron salud y autos.

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 1,854 mdp en el 1S24, que comparado con los 1,761 mdp en el 1S23, mostró un aumento de +5.3%, resultado del crecimiento en las comisiones por reaseguro y reafianzamiento de Reaseguradora Patria.

El costo neto de siniestralidad consolidado aumentó +25.7%, ubicándose en 3,789.3 mdp. La siniestralidad en Reaseguradora Patria aumentó 495 mdp, mientras que, en General de Seguros se mostró un mejor control, avanzando 126.7 mdp.

Peña Verde

Precio actual: MXN 6.25

Valor Patrimonial*: MXN 23.54

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 9.8

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T24

viernes, 02 de agosto de 2024

“Los siniestros más representativos durante este periodo fueron los siguiente:

- Huracán OTIS: 221.08 mdp
- Sismo Turquía: 62.37 mdp
- Inundaciones Europa: 10.94 mdp”.

El índice de siniestralidad sobre primas devengas de Peña Verde fue de 57.1%, vs 52.7% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

La **utilidad técnica** cerró el 1S24 en 998 mdp, un incremento de +6.0% a/a. Lo anterior se explica principalmente por el aumento en la emisión de primas con mayor rentabilidad y un buen control en los costos de adquisición del grupo, contrarrestando ligeramente por el aumento en la siniestralidad.

Los **gastos de operación netos** sumaron 467.7 mdp, que comparados con los 600 mdp en el 1S23, mostraron una disminución de -22.1%, debido a una estrategia de control de gastos implementada en todo el grupo.

El **resultado integral de financiamiento** registró una ganancia por 523 mdp sobre un portafolio de 24,157.2 mdp. Este resultado es 60.2 mdp mayor a lo registrado en el 1S23. La compañía menciona que “esto se debió principalmente al efecto cambiario con un tipo de cambio al cierre del mes de junio de MXN 18.29 comparado con MXN 16.97 del cierre del año 2023, adicional a los intereses generados por las tasas pactadas ante la subida acelerada de tasas que se observaron desde varios trimestres atrás”.

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 290 mdp, más del doble a comparación de lo obtenido el año anterior. Este resultado se basa principalmente en un aumento de las primas emitidas con mayor rentabilidad, combinado con un buen control de gastos de operación y adquisición y una ganancia en el resultado integral de financiamiento.

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	2T24	%	2T23	%	Variación anual
Inversiones	24,157	66.3%	20,493	69.1%	+17.9%
Deudores	2,941	8.1%	2,512	8.5%	+17.1%
Reaseguradores y Reafianzadores	7,429	20.4%	4,292	14.5%	+73.1%
Otros Activos	1,315	3.6%	1,734	5.8%	-24.2%
Suma de Activo	36,446	100.0%	29,678	100.0%	+22.8%
Reservas Técnicas	26,034	71.4%	20,288	79.3%	+28.3%
Reaseguradores y Reafianzadores	3,787	10.4%	3,632	14.2%	+4.3%
Otros Pasivos	1,197	3.3%	901	3.5%	+32.8%
Suma del Pasivo	32,049	87.9%	25,585	86.2%	+25.3%
Suma del Capital	4,396	12.1%	4,093	13.8%	+7.4%
Suma del Pasivo y Capital	36,446	100.0%	29,678	100.0%	+22.8%

Fuente: Prognosis con base en PV

Al cierre de junio 2024, los **activos ascendieron a 36,446** mdp que comparados con el cierre del 2T23 mostraron un incremento de +22.8%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +17.9% en las inversiones, el avance de +17.1% en deudores y el repunte de +73.1% en reaseguradores y reafianzadores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +28.3% a 26,034 mdp en 2T24 vs. 2T23. Mientras que, el **capital contable** sumó 4,396 mdp (VL de 9.22 pesos por acción), un aumento de +7.4% respecto al 2T23.

Peña Verde

Precio actual: MXN 6.25

Valor Patrimonial*: MXN 23.54

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 9.8

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T24

viernes, 02 de agosto de 2024

2. Eventos relevantes

29 de abril de 2024. "Aviso de Extemporaneidad en la Entrega de Información".

04 de junio de 2024. "Fitch Ratings afirma las calificaciones de Peña Verde y de sus subsidiarias Reaseguradora Patria, General de Seguros y General de Salud".

06 de junio de 2024. "Peña Verde S.A.B. anuncia pago de dividendos a sus accionistas".

21 de junio de 2024. "Movimientos inusitados en el mercado relativos al precio y volumen de los valores representativos del capital social "PV", Serie "**".

3. Estimaciones 2024

Prevedemos que las primas consolidadas de PV* pueden crecer a un ritmo de ~12.5% en 2024, similar al año previo. Ello asume que se mantiene el ritmo de crecimiento en los ingresos de la División de Reaseguro, apoyada por la esperada devaluación del MXNUSD en el año. Además, que continúa el crecimiento de la operación de la División de Seguros, tras su exitosa reestructura organizacional.

Por el lado de la estructura de costos, proyectamos que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 100.0%, inferior al del 2023. Anticipamos un índice de siniestralidad de 56.5%, ligeramente superior al del 2023, asumiendo un incremento estacional en reclamaciones de autos; un índice de adquisición del 32.5%, dos puntos menos que en 2023. Por último, asumimos que se estabilizarán los gastos operativos, con un índice de ~8.0%, sobre primas de retención devengadas.

Estimamos un RIF de alrededor de 1,150 mdp, un poco inferior al del 2023, debido a que prevemos una ligera disminución los productos financieros dadas condiciones positivas, pero menores al 2023 en el mercado de capitales y de deuda, en que estimamos menores tasas de interés en promedio y menores rendimientos en los mercados accionarios. Un viento a favor, sin embargo, sería que se materializara nuestro escenario de una apreciación del USDMXN de alrededor del 12% (MXNUSD de cierre 2024 en 19.0).

Considerando una tasa efectiva impositiva del 30%, llegamos a una utilidad neta estimada de 463 mdp para 2024, 90% superior a la del 2023.

4. Plan de negocios de Grupo Peña Verde 2022-2027

Desde la publicación a la BMV del reporte de PV al 4T19, se hizo evidente que la atención al inversionista potencial en el mercado de valores se ha incrementado, dada la mayor y más clara información reportada. Tras conversar con la administración -- fortalecida con nuevos integrantes con experiencia -- nos quedó claro que una transformación, no solo organizacional, sino cultural y modernizadora a través de compromisos de inversión en tecnología digital, está en marcha.

Organizacional. La compañía anunció la contratación de Andrés Millán a Grupo Peña Verde, ejecutivo con amplia experiencia; entre otros lugares, en el Banco Mundial, como vicepresidente de Gestión de Activos y Estrategia Financiera y hoy Director Corporativo, con funciones y responsabilidades adicionales respecto a la implementación de nuevas tecnologías y programas.

Por otro lado, el papel de la controladora SAPV, tiene dos funciones importantes para apoyar a las compañías: 1) Soporte empresarial y transformación y 2) gestión de activos y estrategia financiera. Cabe mencionar que el Grupo se divide en 2 divisiones, la de Seguros, que aglutina a la General de Seguros, General de Salud y al *Call Center* y la División de Reaseguro conformada por Patria.

Peña Verde

Precio actual: MXN 6.25

Valor Patrimonial*: MXN 23.54

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 9.8

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T24

viernes, 02 de agosto de 2024

Cultural. Se busca una mayor profesionalización de los procesos de suscripción y operación, con parámetros de medición que no existían antes.

Digital. La administración ha digitalizado casi todos sus procesos. Ha invertido en tecnología de punta para competir mejor en el mercado financiero mexicano, a través de *data science* y *kpi (key performance indicators)*, entre otras variables. PV reporta que esta inversión ha sido muy exitosa para la mejor suscripción de riesgos y en general en todas sus áreas.

El objetivo principal de la transformación que se plasma en el Plan de Negocios a 5 años es generar valor para los accionistas, clientes y empleados de PV. **El plan contempla que los ingresos alcancen 27 mil millones de pesos en 2027, manteniendo una buena rentabilidad de doble dígito.**

En nuestras reuniones con miembros de la administración de PV, nos han compartido las prioridades estratégicas de la compañía. Son 6, a saber:

1. Alta Rentabilidad
2. Crecimiento de ingresos superior a competidores
3. Eficiencia (Baja permanente de gasto operativo)
4. *Customer journey* excepcional
5. Liquidez para los inversionistas de PV*
6. Sustentabilidad (“Hacer las cosas bien a la primera”)

Peña Verde

Precio actual: MXN 6.25

Valor Patrimonial*: MXN 23.54

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 9.8

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T24

viernes, 02 de agosto de 2024

Resumen Anual del Estado de Resultados de Peña Verde (MXN millones)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024e
Primas Emitidas	8,214	10,226	11,963	14,331	16,147	18,166
(-) Cedidas	1,579	2,064	2,154	2,598	2,994	3,633
De Retención	6,635	8,162	9,809	11,734	13,153	14,533
Índice de Retención	80.8%	79.8%	82.0%	81.9%	81.5%	80.0%
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos	326	418	696	485	798	727
Primas de Retención Devengadas	6,309	7,744	9,113	11,249	12,355	13,806
(-) Costo Neto de Adquisición	1,808	2,313	2,857	3,514	4,290	4,488
Índice de Adquisición	28.7%	29.9%	31.4%	31.2%	34.7%	32.5%
(-) Costo Neto de Siniestralidad	3,757	4,545	5,169	6,693	6,883	7,799
Índice de Siniestralidad	59.6%	58.7%	56.7%	59.5%	55.7%	56.5%
Utilidad (Pérdida) Técnica	743	886	1,087	1,042	1,182	1,520
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	668	941	914	1,096	753	477
Utilidad (Pérdida) Bruta	75	-55	173	-54	429	1,042
(-) Gastos de Operación Netos	907	912	1,026	850	1,410	1,518
Índice de Operación	14.4%	11.8%	11.3%	7.6%	11.4%	11.0%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-832	-967	-854	-904	-982	-476
Resultado Integral de Financiamiento	1,301	750	1,352	241	1,324	1,151
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	469	-217	498	-663	342	675
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	139	-22	69	-106	72	203
Tasa Impositiva	29.8%	9.9%	13.8%	16.0%	21.2%	30.0%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	326	-195	430	-567	242	463
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	3	0	0	10	28	9
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	326	-195	430	-567	242	463
UPA (UDM)	0.7	NA	0.9	NA	0.5	0.97
Número de Acciones (millones)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Crecimiento en primas emitidas		+24.5%	+17.0%	+19.8%	+12.7%	+12.5%
Crecimiento en primas de retención		+23.0%	+20.2%	+19.6%	+12.1%	+10.5%
Crecimiento en primas de retención devengadas		+22.8%	+17.7%	+23.4%	+9.8%	+11.7%
Crecimiento en utilidades		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	+91.3%
Crecimiento en UPA		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	+91.3%

Otros Rubros e Indicadores

	2019	2020	2021	2022	2023	2024e
ROE	7.0%	-4.4%	8.9%	-13.9%	5.8%	9.9%
P/U	14.9	NA	11.3	NA	19.1	10
P/Valor en Libros por Acción	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.0
Valor en Libros por Acción	9.9	9.4	10.2	8.6	8.8	9.8

Resumen del Balance (MXN millones)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024e
Activo	22,917	26,255	28,935	30,240	31,928	35,187
Inversiones	15,882	17,793	20,618	21,064	22,308	24,524
Pasivo	18,217	21,787	24,082	26,154	27,726	30,522
Reservas Técnicas	13,957	16,336	18,769	20,660	22,063	24,418
Capital Contable	4,700	4,468	4,853	4,085	4,202	4,665
Capital Mayoritario	4,657	4,438	4,828	4,071	4,198	4,661

Fuente: Prognosis con datos de la BMV

Peña Verde

Precio actual: MXN 6.25

Valor Patrimonial*: MXN 23.54

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 9.8

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T24

viernes, 02 de agosto de 2024



- Más de 30 años de experiencia directa analizando valores de deuda y de capital
- Reportes y promoción de títulos en colocación primaria y del mercado secundario
- Sólido equipo de analistas con experiencia en Wall Street, la "City", América Latina y México
- Líder en cobertura de empresas medianas y pequeñas
- Reconocido proveedor independiente de proyecciones económicas y financieras

Carlos Fritsch
cfritsch@prognosismex.com

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubi Grajales
rjgrajales@prognosismex.com

+52 (55) 1013 7353
+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 400 Piso 3 302-B
Col. Polanco 11530
Ciudad de México

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte

La empresa Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Prognosis ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Socios, analistas y todo el personal que labora en Prognosis, declara: (1) tener solvencia moral tanto, en nuestra actividad profesional como en la personal; (2) cumplir con los criterios de independencia que señala el Reglamento interior de la BMV, que entre otros incluye en que no incurrimos en labores de corretaje de emisora alguna y tampoco relación de negocios con dichas emisoras; (3) apego y cumplimiento en todo momento a los Códigos de Ética Profesional de la comunidad Bursátil Mexicana y de Prognosis; (4) estar libre de conflictos de interés patrimonial o económico respecto de las emisoras a las cuales cubrimos.

Nosotros, Carlos Fritsch y Daniela Márquez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar una opinión en algún sentido específico en este documento. Los analistas que prepararon este reporte no tienen posiciones en los valores mencionados. Los analistas fundamentales involucrados en la elaboración de este documento reciben compensaciones basadas en la calidad y precisión de este reporte y factores competitivos.

El precio objetivo incluido en este reporte refleja el desempeño esperado de la acción en un periodo específico de tiempo. Este desempeño podría estar relacionado con el método de valuación y con otros factores. El método fundamental de valuación utilizado por Prognosis se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas de análisis financiero que pueden incluir valuación por múltiplos, flujos de efectivo descontados (DCF), suma de partes, valor de liquidación y cualquier otra metodología apropiada para el caso particular. Otros factores incluyen flujo de noticias generales o específicas de la compañía, percepción de inversionistas del momento adecuado para invertir, operaciones de fusiones y adquisiciones y el apetito del mercado en industrias específicas, entre otros. Alguno o todos estos factores pueden llevar a una recomendación contraria a la indicada por la simple valuación fundamental. Asimismo, las proyecciones incluidas en este reporte están basadas en supuestos que pueden o no cumplirse. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Actualizaciones constantes pueden ser realizadas para cualquier emisora dependiendo de la periodicidad de eventos, anuncios, condiciones de mercado o cualquier otra información pública.

Este reporte está basado en información pública y fuentes que se consideran fidedignas; no se garantiza la precisión, veracidad o exhaustividad de dicha información. La información y las opiniones dentro de este reporte no constituyen una oferta para comprar o vender ni una invitación para hacer una oferta para comprar o vender cualquier valor u otro instrumento financiero. Este documento no provee asesoría personalizada y no toma en consideración estrategias y objetivos específicos de inversión, situación financiera, o necesidades particulares de cualquier persona que pueda recibir este reporte. El destinatario de este reporte debe tomar sus propias decisiones y considerarlo como un factor entre muchos en su toma de decisiones.



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#1 FORECASTER - Mexico Interest Rate

Prognosis



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#3 FORECASTER - Mexico Current Account

Prognosis

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
 Patrimonial Value*: MXN 23.54
 12-month target price: MXN 9.8
 (No liquidity risk discount applied).



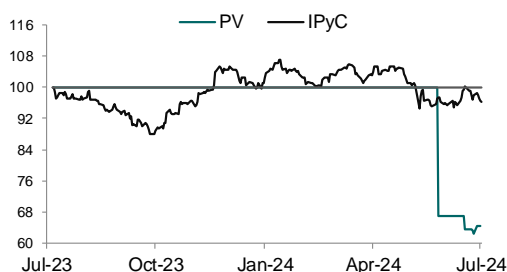
2Q24 quarterly report
 August 2, 2024

Great 2Q24 results. Premia recover the seasonal decline of the previous quarter. 1H24/1H23 net profit rises 157%, above our forecast by 25%. We reiterate estimates for 2024

Key Data

Ticker	PV* MM
Exchange	BMV
12 Month T.P. (Estimated Fair Value)	MXN 9.80
Last Price	MXN 6.25
Expected Return	56.8%
12 M Dividend Yield	0.0%
Expected Dividend Yield	0.0%
Total Expected Return	56.8%
LTM Return PV*	-35.6%
LTM Price Range (MXN)	(9.70 - 6.05)
Outstanding Shares (Million)	476.7
Free Float	1.22%
Trading Volume	Low
Market Cap (USD Million)	USD 159.84
Official Website	www.corporativopv.mx

12M Return vs IPyC



	2021	2022	2023	2024f
Valuation				
P/E	11.3x	n.m.	12.3x	6.4x
P/BV	1.0x	0.7x	0.7x	0.6x
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	9.9%
Estimates (MXN million)				
Gross Written Premiums	11,963	14,331	16,147	18,166
YoY%		19.8%	12.7%	12.5%
Net Retained Premiums	9,809	11,734	13,153	14,533
YoY%		19.6%	12.1%	10.5%
Underwriting Income	1,087	1,042	1,182	1,520
YoY%		-4.2%	13.5%	28.6%
Net income	430	-567	242	463
YoY%		n.m.	n.m.	91.3%
EPS	0.9	N.A	0.5	1.0
YoY%		n.m.	n.m.	91.3%
Cost Structure				
Adjusted Combined Ratio	99.3%	98.3%	101.8%	100.0%
Acquisition Ratio	31.4%	31.2%	34.7%	32.5%
Claims Ratio	56.7%	59.5%	55.7%	56.5%
Operation Ratio	11.3%	7.6%	11.4%	11.0%

Source: Peña Verde, Bloomberg and Prognosis estimates

Note: Adjusted combined ratio is calculate over net retained premiums

n.m.: not meaningful

- 1H24/1H23 results².** Written premiums totaled 8,489 million pesos (mp), a +20% y/y jump. The Reinsurance division continue its dynamism, increasing +18.7% vs 1H23, while the Insurance Division grew +23.8%. Technical earnings added 998 mp, 31% above our estimate. The operating loss was 130 mp, due to an improvement in operating expenses. Likewise, the comprehensive financing result recorded a gain of 523 million pesos, slightly lower than our estimate. Thus, there was a net gain of 290 million pesos, 25% higher than our estimate for the period.
- We maintain 2024 Forecasts.** We expect written premia to grow approximately +12.5%, in line with PV's profit target of 27 billion pesos by 2027. We also estimate an adjusted combined ratio of 100%, improving slightly compared to 2023. We foresee good financial gains, although lower than the previous year, due to positive but tempered estimated financial gains. A tailwind, however, would be if our scenario of a USDMXN appreciation of around 12% materializes (2024 closing MXNUSD at 19.0). We anticipate a CFR of 1.150 bp and a net profit of 463 million pesos, 90% higher than that of 2023.
- 2022-2027 Plan.** The company continues its digital, cultural, and organizational transformation plan to catalyze growth. This plan proposes "to generate value, consolidate solid and sustainable growth and seek greater visibility in the stock market in order to access additional sources of financing that leverage future growth". The goal is to reach revenues of 27 billion pesos by 2027, with double-digit profitability.
- Risk management.** The company visualizes itself as a specialist in risk management and plans to capitalize on this expertise, including a successful historical management of its investment portfolios, in the future.
- Low market cap. and trading volume.** The capitalization value of the issuer is approximately MXN 4,624 million, its trading volume is minimal, and its free float is only 1.2%, which limits the universe of potential PV* investors.
- Commitment to the stock market.** The company is open to increase its floating capital and other actions that could improve the marketability of its shares in the future. In fact, the company has developed a professional investor relations area that is open to market scrutiny.
- Target price.** Given the scant trading of PV shares, the stock price has varied with a very low trading volume. After staying around 9.70 ps for a long time, it recently fell to a low of 6.05 and today it is trading at 6.25. Given the lack of representativeness of the market price, we prefer to use as a target the estimated book value of the issuer at the end of 2024 of 9.8 pesos. This value is much lower than the patrimonial value of PV, 23.54 pesos, which partially incorporates catastrophic and contingency reserves. We do not, however, use the illiquidity discount, which is usually significant.
- Risks.** Slow economic growth, competition, the execution of new strategies and the behavior of financial markets. Others may include the cost of reinsurance, a higher claims ratio, shares liquidity, ceded reinsurances, and credit risk in investments.

* Patrimonial Value: The company calculates its patrimonial value as Patrimony = Equity + ((Patria Catastrophic Reserve + Contingency Reserve x 70%)-PTU Caused

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
Patrimonial Value*: MXN 23.54
12-month target price: MXN 9.8
(No liquidity risk discount applied).



2Q24 quarterly report

August 2, 2024

1. 1H24 report

Income Statement

	Accumulated data			Non-accumulated data		
	2Q24	2Q23	YoY Change	2Q24	2Q23	YoY Change
Gross Written Premiums	8,489	7,070	+20.1%	5,338	3,754	+42.2%
Net Retained Premiums	7,041	5,857	+20.2%	4,358	3,074	+41.8%
Retention Premiums Accrued	6,642	5,717	+16.2%	3,864	2,929	+31.9%
Acquisition Costs	1,854	1,761	+5.3%	1,101	968	+13.7%
Insurance Claims Incurred	3,789	3,014	+25.7%	2,022	1,512	+33.7%
Underwriting (Technical) Income (Loss)	998	942	+6.0%	742	449	+65.2%
Net Operating Expenses	468	600	-22.1%	279	187	+49.1%
Operating Income (Loss)	-131	-351	-62.8%	131	-86	n.m.
Comprehensive Financing Result	523	463	+13.0%	333	116	+188.7%
Net Profit (Loss)	290	113	+156.9%	335	100	+235.7%
<i>Aquisition Ratio</i>	26.3%	30.1%	-374 bp	25.3%	31.5%	-624 bp
<i>Claims Ratio</i>	57.1%	52.7%	+434 bp	52.3%	51.6%	+71 bp
<i>Operating Ratio</i>	5.5%	8.5%	-298 bp	5.2%	5.0%	+24 bp
Consolidated Combined Ratio	88.9%	91.3%	-239 bp	5.2%	5.0%	+24 bp
Adjusted Combined Ratio	92.0%	94.0%	-201 bp	82.8%	88.1%	-529 bp
<i>Investments (1)</i>	24,157.2	22,308.0	8.3%			
<i>Catastrophic reserve (1)</i>	9,219.4	8,172.4	12.8%			
Patrimony (1)(2)	11,223.8	10,201.2	10.0%			

Source: Prognosis and PV

(1) Investments, Catastrophic Reserve and Patrimony with figures as of December 2023

(2) Patrimony = Equity + ((Patria Catastrophic Reserve + Contingency Reserve x 70%)-PTU Caused

Note: The Adjusted Combined Ratio is calculated over Retention Premiums Accrued

n.m.: not meaningful

Peña Verde's written premia totaled 8,489 million pesos (mp) in 1H23, a solid jump of +20.1% y/y. This variation is mainly explained by the dynamism of **Reaseguradora Patria**, that recorded sales of 6,545, a 1,029 mp increase compared to 1H23, a result of the strategy of increasing participation in the markets where they operate by expanding their business lines "The fire, earthquake and hurricane and ORH lines stand out, contributing 27.3%, 14.8% and 11.2% respectively to the total issued in the first 6 months of the year". It is important to mention that during 2Q24 written premia from PV totaled 5,338 million pesos, +42.2% compared to 2Q23.

The subsidiary **General de Seguros**, issued 2,0399 mp, an increase of 460.9 mp compared with 2Q23. The lines with the greatest growth were health and auto.

The net consolidated acquisition cost of PV amounted 1,854 mp in 1H24, +5.3% vs the 1,761 mp in 1H23, as a result of growth in commissions for reinsurance in Reaseguradora Patria.

² The figures presented in the report are preliminary. They do not include 2Q23 and 2Q24 of Patria Corporate Member LTD given the difference in reporting times of the operation in the United Kingdom.

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
Patrimonial Value*: MXN 23.54
12-month target price: MXN 9.8
(No liquidity risk discount applied).



2Q24 quarterly report

August 2, 2024

The net cost of consolidated claims grew +25.7%, to 3,789.3 mp. The cost of claims in *Reaseguradora Patria* increased 495 mp, while *General de Seguros* showed better control advancing 126.7 mp.

The largest claims during the second quarter of 2024 were the following:

- Hurricane OTIS: 221.08 million pesos
- Türkiye earthquake: 62.37 million pesos
- Europe floods: 10.94 million pesos

Peña Verde's claims ratio over accrued-retained premiums was of 57.1% vs 52.7% from 1H23.

The **technical profit** grew +6% y/y to 998 mp. This is mainly explained by the increase in written premiums with greater profitability and good control of the group's acquisition costs, slightly offset by the increase in claims.

Net operation expenses totaled 467.7 mp, which compared to 600 mp in 1H23, showed a decrease of -22.1%. This result is due to the effect of a strict cost control strategy implemented throughout the Group.

The **comprehensive financial result** recorded a gain of 523 mp over a portfolio of 24,157.2 mp. This result is 60.2 mp higher than the registered in 1H23. The company mentions that "this was mainly due to the FX effect with an exchange rate at the end of June of MXN 18.29 compared to MXN 16.97 at the end of 2023, in addition to the interest generated by the agreed rates due to their accelerated rise observed several quarters ago".

As a result of the above, PV reported a net profit of 290 mp, more than double compared to what was obtained the previous year. This result is mainly based on the written premia increase, combined with good control of operating and acquisition expenses and a gain in the comprehensive financing result.

Financial situation

Summary of the Balance Sheet (MXN million)

	2Q24	%	2Q23	%	YoY Change
Investments	24,157	66.3%	20,493	69.1%	+17.9%
Receivables	2,941	8.1%	2,512	8.5%	+17.1%
Reinsurers	7,429	20.4%	4,292	14.5%	+73.1%
Other Assets	1,315	3.6%	1,734	5.8%	-24.2%
Total Assets	36,446	100.0%	29,678	100.0%	+22.8%
Technical Reserves	26,034	71.4%	20,288	79.3%	+28.3%
Reinsurers	3,787	10.4%	3,632	14.2%	+4.3%
Other Liabilities	1,197	3.3%	901	3.5%	+32.8%
Total Liabilities	32,049	87.9%	25,585	86.2%	+25.3%
Stockholder's Equity	4,396	12.1%	4,093	13.8%	+7.4%
Total Liabilities + Equity	36,446	100.0%	29,678	100.0%	+22.8%

Source: Prognosis based on PV

n.m.: not meaningful

Total assets amounted 36,446 mp in 1H24, growing +22.8% y/y. Among the biggest changes in the year are: investments grew +17.9%, reinsurers rose +73.1% y/y and receivables increased +17.1%.

Regarding **liabilities**, technical reserves increased +28.3% to 26,034 mp in 1H24 vs. 1H23. Meanwhile, the **stockholder's equity** totaled 4,396 mp (a book value per share of 9.22 pesos), +7.4%, compared to 1H23.

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
Patrimonial Value*: MXN 23.54
12-month target price: MXN 9.8
(No liquidity risk discount applied).



2Q24 quarterly report

August 2, 2024

2. Relevant events

April 29, 2024. "Notice of Late Delivery of Information."

June 4, 2024. "Fitch Ratings affirms the ratings of Peña Verde and its subsidiaries Reaseguradora Patria, General de Seguros and General de Salud."

June 6, 2024. "Peña Verde S.A.B. announces payment of dividends to its shareholders."

June 21, 2024. "Unusual movements in the market related to the price and volume of securities representing the "PV" share capital, Series ""*".

3. 2024 Forecasts

We estimate that PV's consolidated premia can grow ~12.5%, similar to last year. This assumes that the appetite of the Reinsurance Division is maintained, supported by the expected devaluation of the MXNUSD during the year. In addition, the growth of the Insurance Division operation continues, after its successful restructuring.

Regarding the cost structure, we estimate an adjusted combined ratio of 100%, lower than that of 2023. We anticipate claims ratio of 56.5%, slightly higher than in 2023, assuming a seasonal increase in auto claims; an acquisition ratio of 32.5%, two points less than in 2023. Finally, we assume that SG&A expenses will stabilize, with a ratio of 8%, over retention premiums accrued.

We estimate a CFR of around 1,150 mp, a little lower compared to 2023, because we anticipate a slight fall in financial gains given positive conditions, but lower than those in the equity and debt markets of 2023. A tailwind, however, would be if our scenario of a USDMXN appreciation of around 12% materializes (2024 closing MXNUSD at 19.0).

Considering an effective tax rate of 30%, we reached a marginal-net-profit-forecast of +463 million pesos for 2024, 90% higher than that of 2023.

4. Peña Verde 2022-2027 business plan

Since the publication of the 4Q19 PV report in the BMV stock market, it has become clear that attention to the potential investor has increased, given the richer and clearer information reported and the strengthening of the management team. A transformation, not only organizational, but cultural and modernizer, through investment commitments in digital technology, continues underway. These investments have paid off, particularly with robust information coming from data science, that has improved the subscription of risks.

Organizational. To begin with, the company announced the hiring of Andres Millan to Peña Verde Group, an executive with experience – among other places, in the World Bank – as Vice President of Asset Management and Financial Strategy. Currently he has been named Corporate Director, overseeing the successful implementation of technological change.

On the other hand, the role of the SAPV holding is transformed with two important functions to support the companies: 1) Business support and transformation and 2) asset management and financial strategy. It is worth mentioning that the Group is divided into two divisions, that of Insurance, which brings of Health and the Call Center and the Reinsurance division formed by Patria.

Cultural. A greater professionalization of the subscription of risks and operation processes is sought, with measurements parameters that did not exist before.

Digital. Management has digitized almost all its processes. To do this, it has invested in cutting-edge technology to compete more strongly in the Mexican financial market, through data science and kpi (key performance indicators), among other variables. PV reports that this investment has been very successful for good risk underwriting and in general in all its areas.

Peña Verde

Current price: MXN 6.25

Patrimonial Value*: MXN 23.54

12-month target price: MXN 9.8

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q24 quarterly report

August 2, 2024

The main goal of the transformation embodied in the 5-year Business Plan is to generate value for PV shareholders, customers, and employees. **The plan contemplates that in 2027 revenues would reach 27 billion pesos, maintaining double-digit profitability.**

In our meetings with PV's management, they have shared with us the **strategic priorities of the company**. There are 6, namely:

- 1. High Profitability**
- 2. Faster- than- peers top line growth**
- 3. Efficiency (Permanent drop in operating expenses)**
- 4. Exceptional customer journey**
- 5. Liquidity for PV investors**
- 6. Sustainability ("Doing things right the first time")**

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
 Patrimonial Value*: MXN 23.54
 12-month target price: MXN 9.8
 (No liquidity risk discount applied).



2Q24 quarterly report

August 2, 2024

Peña Verde's Annual Income Statement (MXN million)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024f
Gross Written Premiums	8,214	10,226	11,963	14,331	16,147	18,166
(-) Ceded Premiums	1,579	2,064	2,154	2,598	2,994	3,633
Net Retained Premiums	6,635	8,162	9,809	11,734	13,153	14,533
<i>Retention rate</i>	80.8%	79.8%	82.0%	81.9%	81.5%	80.0%
(-) Net Increase in Provision for Unaccrued Premiums	326	418	696	485	798	727
Retention Premiums Accrued	6,309	7,744	9,113	11,249	12,355	13,806
(-) Acquisition Costs	1,808	2,313	2,857	3,514	4,290	4,488
<i>Acquisition ratio</i>	28.7%	29.9%	31.4%	31.2%	34.7%	32.5%
(-) Insurance claims incurred	3,757	4,545	5,169	6,693	6,883	7,799
<i>Claims ratio</i>	59.6%	58.7%	56.7%	59.5%	55.7%	56.5%
Underwriting (technical) income (loss)	743	886	1,087	1,042	1,182	1,520
(-) Net Increase in Other Technical Reserves	668	941	914	1,096	753	477
Gross Income	75	-55	173	-54	429	1,042
(-) Net Operating Expenses	907	912	1,026	850	1,410	1,518
<i>Operating ratio</i>	14.4%	11.8%	11.3%	7.6%	11.4%	11.0%
Operating income (loss)	-832	-967	-854	-904	-982	-476
Comprehensive Financing Result	1,301	750	1,352	241	1,324	1,151
Earnings before income tax	469	-217	498	-663	342	675
(-) Income tax payment provision	139	-22	69	-106	72	203
<i>Income tax rate</i>	29.8%	9.9%	13.8%	16.0%	21.2%	30.0%
Net profit (loss)	326	-195	430	-567	242	463
Minority interest	3	0	0	10	28	9
Majority Net Profit	326	-195	430	-567	242	463
EPS (LTM)	n.m	n.m	n.m	n.m	0.5	0.97
Number of shares (million)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
<i>Gross written premiums growth</i>		+24.5%	+17.0%	+19.8%	+12.7%	+12.5%
<i>Net retained premiums growth</i>		+23.0%	+20.2%	+19.6%	+12.1%	+10.5%
<i>Retention premiums accrued growth</i>		+22.8%	+17.7%	+23.4%	+9.8%	+11.7%
<i>Net profit growth</i>		n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	+91.3%
<i>EPS growth</i>		n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	+91.3%

Other Indicators

	2019	2020	2021	2022	2023	2024f
ROE	7.0%	-4.4%	8.9%	-13.9%	5.8%	9.9%
P/E	14.9	N.A	11.3	N.A	19.1	10
P/BV	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.0
Book Value Per Share	9.9	9.4	10.2	8.6	8.8	9.8

Balance Sheet Summary (MXN million)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024f
Assets	22,917	26,255	28,935	30,240	31,928	35,187
Investments	15,882	17,793	20,618	21,064	22,308	24,524
Liabilities	18,217	21,787	24,082	26,154	27,726	30,522
Technical Reserves	13,957	16,336	18,769	20,660	22,063	24,418
Total Equity	4,700	4,468	4,853	4,085	4,202	4,665
Shareholder's Equity (majority)	4,657	4,438	4,828	4,071	4,198	4,661

Source: Prognosis and BMV

Peña Verde

Current price: MXN 6.25

Patrimonial Value*: MXN 23.54

12-month target price: MXN 9.8

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q24 quarterly report

August 2, 2024

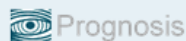
Peña Verde

Current price: MXN 6.25
Patrimonial Value*: MXN 23.54
12-month target price: MXN 9.8
(No liquidity risk discount applied).



2Q24 quarterly report

August 2, 2024



Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Over 30 years of direct experience analyzing debt and equity securities
- IPO and secondary market reports and promotion
- Solid team of analysts with experience in Wall Street, the "City", Latin America and Mexico
- Leader in the coverage of medium and small sized companies
- Renown independent provider of economic and financial forecasts

Carlos Fritsch
cfritsch@prognosismex.com

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales
rgrajales@prognosismex.com

+52 (55) 1013 7353
+52 (55) 2922 5483

Campos Eliseos 400 Piso 3 302-B
Col. Polanco 11560
Ciudad de México

Relevant information on Prognosis, its analysts and this report

The company Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) has been approved by the BMV (Mexican Stock Exchange) to act as an Independent Analyst and it is subject to the norms of the Internal Bylaws of the BMV. Such an approval by no means implies that Prognosis has been authorized or is supervised by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

The partners, analysts and the entire staff of Prognosis, represent that: (1) we are morally solvent, both in our professional activity and at a personal level; (2) we comply with the independence criteria indicated by the internal rules of the BMV, which among other criteria includes that we do not engage in brokerage activities for any issuer, and neither do we have a business relationship with said issuers; (3) we conform and comply at all times with the Professional Ethics Codes of the Mexican Stock Exchange community and Prognosis; (4) we are free of conflicts of patrimonial or economic interest with regard to the issuers we cover.

We, Carlos Fritsch and Daniela Márquez certify that the opinions stated in this document are a faithful reflection of our personal opinion on the company(ies) or business(es) that are the subject of this report, its affiliates and/or the securities it has issued. Likewise, we certify that we haven't received, we don't receive and we will not receive any direct or indirect compensation whatsoever in exchange for stating any opinion on any specific regard in this document. The analysts who prepared this report have no positions in the aforementioned securities. The fundamental analysts involved in the preparation of this document receive compensations based on the quality and accuracy of this report and competitive factors.

The target price included in this report reflects the forecasted performance of the shares in a specific period. This performance may be related to the valuation method and other factors. The fundamental valuation method used by Prognosis is based in a combination of one or more generally accepted financial analysis methodologies that may include valuation using multiples, discounted cash flows (DCF), sum of the parts, liquidation value and any other methodology that may be adequate for each particular case. Other factors include the flow of general or specific news on the company, the perception of the investors regarding the right moment to invest, merger and acquisition operations and the appetite of the market in specific industries, among others. Any of these factors, or all of them combined, may lead to a recommendation that contradicts the one prescribed by the fundamental valuation on its own. Likewise, the forecasts included in this report are based on assumptions that may or not be realized. Past returns do not guarantee future returns. Constant updates may be published by any issuer depending on the frequency of the events, announcements, market conditions or any other public information.

This report is based on public information and sources considered trustworthy; we do not guarantee the accuracy, truthfulness or thoroughness of said information. The information and opinions in this report do not constitute an offer to buy or sell nor an invitation to make an offer to buy or sell securities or any other financial instrument. This document does not provide personalized advice and it doesn't take into consideration specific investment strategies and goals, financial situation, or particular needs of any person that may receive the report. The recipient of this report shall make his/her own decisions and consider it as a factor among many others in their decision making.



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#1 FORECASTER - Mexico Interest Rate

Prognosis



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#3 FORECASTER - Mexico Current Account

Prognosis