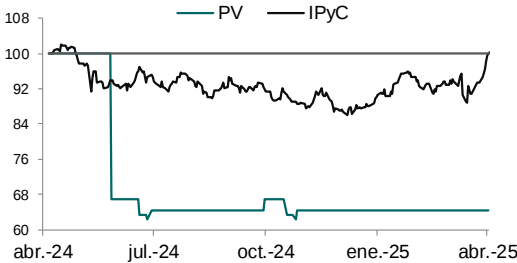


Resultados operativos en línea y RIF superior a proyección. Utilidad neta afectada por elevada provisión para pago de impuestos. Mantenemos estimaciones para 2025

Datos Clave	
Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo (P/VL 2024)	MXN 12.00
Último Precio	MXN 6.25
Rend. Potencial	92.0%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	92.0%
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 152.23
Página Oficial	www.corporativopv.mx

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2022	2023	2024	2025e
Valuación				
P/U	N.A.	12.3x	2.3x	3.1x
P/VL	0.7x	0.7x	0.5x	0.4x
ROE	-13.9%	5.8%	21.9%	14.8%
Estimados (MXN millones)				
Primas Emitidas	14,331	16,140	20,561	23,028
Var. %		12.6%	27.4%	12.0%
Primas de Retención	11,734	13,153	16,263	18,653
Var. %		12.1%	23.6%	14.7%
Utilidad Técnica	1,042	1,182	1,665	1,980
Var. %		13.5%	40.8%	19.0%
Utilidad Neta	-567	242	1,289	952
YoY%		N.A.	432.2%	-26.1%
UPA (UDM)	N.A.	0.5	2.7	2.0
Var. %		N.A.	432.2%	-26.1%
Estructura de Costos				
Índice Combinado Ajustado	98.3%	101.8%	95.2%	95.3%
Índice de Adquisición	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
Índice de Siniestralidad	59.5%	55.7%	55.8%	56.0%
Índice de Operación	7.6%	11.4%	6.8%	6.8%

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 1T25/1T24¹.** Las primas emitidas sumaron 5,860.4 mdp, un aumento anual del +86%, en línea con nuestra estimación. La División de Reaseguros creció 100% vs el 1T24, mientras la División de Seguros avanzó 30%. La utilidad técnica sumó +521 mdp, 5% superior a nuestra estimación. La pérdida de operación fue de 165 mdp. Asimismo, el resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 557.2 mdp, superior a nuestra estimación. La utilidad neta fue de +179 mdp, vs nuestra estimación de ganancia de 238 mdp para el período, debido a una provisión de impuestos equivalente al 54.5% de la utilidad ante de estos.
- **Mantenemos Estimaciones para 2025.** Proyectamos que las primas consolidadas de PV* crecerán ~12.0%, en línea con el objetivo de 27 mil mp de ingresos para el 2027. Anticipamos también que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 95.3%, similar al del 2024, confirmando lo que creemos es una mejoría estructural en la calidad de la suscripción de riesgos de PV. Esperamos buenos productos financieros, aunque menores que los del extraordinario año anterior. Estimamos un RIF de 1,350 mp y una utilidad neta de 952 mdp.
- **Plan 2022-2027.** La compañía ha logrado capitalizar su plan de transformación digital, cultural y organizacional para impulsar el crecimiento en el mediano plazo. Dicho plan propuso, "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 de llegar a 27 mil millones de pesos de ingresos en 2027, con una rentabilidad de doble dígito, luce ahora muy alcanzable.
- **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 USD 152 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.
- **Valuación y Precio Objetivo.** A mediados del 2024 la acción cayó hacia niveles similares a los actuales de 6.25 pesos. Dada la muy baja bursatilidad de los títulos, este precio es poco representativo del valor de la emisora. El valor en libros de PV en 2024 fue de 11.5 pesos, y estimamos uno de 14.0 para 2025. Este valor es muy inferior al valor patrimonial de PV, 27.1 pesos, que incorpora, parcialmente, reservas catastróficas y de contingencia. El precio objetivo que decidimos usar es el del valor en libros al último trimestre conocido, es decir 12.0 ps, aunque la iliquidez de la acción podría hacer que no hubiera cambio en precio por muchos meses. 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 + ((Reservas Cat+Contingencia)*0.7)-PTU causada.

¹ Las cifras presentadas en el informe son preliminares.

Peña Verde

Precio actual: MXN 6.25
Valor Patrimonial*: MXN 27.1
Precio objetivo (P/VL 1T25): MXN 12.0/alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 1T25

martes, 06 de mayo de 2025

1. Reporte sin auditar al 1T25

Estado de Resultados	Cifras acumuladas		
	1T25	1T24	Variación anual
Primas Emitidas	5,860	3,152	+86.0%
Primas de Retención	4,576	2,683	+70.6%
Primas de Retención Devengadas	4,315	2,777	+55.4%
Costo de Adquisición	1,446	753	+92.0%
Costo de Siniestralidad	2,348	1,768	+32.8%
Utilidad (Pérdida) Técnica	521	256	+103.3%
Gastos de Operación Netos	343	189	+81.8%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-165	-262	-36.9%
Resultado Integral de Financiamiento	558	190	+194.3%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	179	-45	N.A.
<i>Índice de Adquisición</i>	31.6%	28.1%	+353 pb
<i>Índice de Siniestralidad</i>	54.4%	63.7%	-923 pb
<i>Índice de Operación</i>	5.8%	6.0%	-13 pb
Índice Combinado Consolidado	91.9%	97.7%	-584 pb
Índice Combinado Ajustado	95.9%	97.6%	-169 pb
<i>Inversiones (1)</i>	30,949.0	22,503.3	37.5%
<i>Reserva catastrófica (1)</i>	10,805.5	8,339.0	29.6%
Patrimonio (1)(2)	13,360.5	10,241.3	30.5%

Fuente: Prognosis con base en PV
(1) Inversiones, Reserva Catastrófica y Patrimonio 2023 con cifras a diciembre 2024
(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 5,860 millones de pesos (mdp) al cierre de 1T25, un repunte anual de +86%. Esta variación se explica principalmente por la mayor emisión de primas de Reaseguradora Patria.

La división de reaseguro alcanzó ventas por 4,649 mdp, un crecimiento de 2,339 mdp respecto al 1T24, como consecuencia del crecimiento del negocio e incremento en el tipo de cambio. Los ramos que presentaron un mayor incremento fueron incendio, terremoto, así como, marítimo y transporte, que representan el 28.2%, 16.5% y 11.5% del total de las primas emitidas, respectivamente.

Por su parte la división de Seguros emitió primas por 1,371.4 mdp, un incremento de 317.1 mdp respecto al 1T24. Este crecimiento se atribuyó a la mayor emisión de primas destacando los ramos de vida, salud y responsabilidad civil, que representaron el 23.9%, 39.6% y 4.1% del total emitido, respectivamente.

De igual manera, Patria Re (US), Inc. registró primas emitidas de 60.2 mdp, un aumento de 153% comparado con los 23.8 mdp registrados en el 1T24.

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 1,446 mdp en el 1T25, que comparado con los 753.1 mdp en el 1T24, mostró un repunte de +92%, resultado del crecimiento en contratos proporcionales en Reaseguradora Patria, mientras que General de Seguros presenta un incremento por comisiones a agentes y a un menor beneficio en las comisiones por reaseguro cedido.

El **costo neto de siniestralidad** consolidado aumentó +32.8%, ubicándose en 2,348 mdp. La siniestralidad en Reaseguradora Patria aumentó 1,767.8 mdp, mientras que, en General de Seguros se mostró un mejor control, avanzando 19.5 mdp.

“Los siniestros más representativos durante el primer trimestre del 2025 fueron los siguientes:

- Sindicato de Telefonistas República Mexicana: 96.1 mdp
- Incendios California: 85.6 mdp
- Caja de Ahorro de Telefonistas: 29.4 mdp
- Maquilas Tetakawi: 19.5 mdp
- Huracán OTIS: 18.1 mdp
- Huracán Beryl: 11.4 mdp
- Banco Nacional del Ejército y Fuerza Aérea y Armada: 6.8 mdp
- Incendio en refinería (Hellas Conrinth): 6.7 mdp”

El índice de siniestralidad sobre primas devengadas de Peña Verde fue de 54.4%, vs 63.6% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

La **utilidad técnica** cerró el 1T24 en 521 mdp, un incremento +103.3% a/a. Lo anterior se explica principalmente por un incremento en la producción de primas rentables, así como, al control de la siniestralidad.

Los **gastos de operación netos** sumaron 342 mdp, que comparados con los 189 mdp en el 1T24, mostraron un incremento de +81.4%. “De este aumento, 30.5 mdp corresponden a mayores gastos operativos directos, mientras que 123 mdp se explican por un incremento en la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU), tanto real como diferida, derivado del mayor nivel de utilidades registrado por el Grupo”.

El **resultado integral de financiamiento** registró una ganancia por 557 mdp sobre un portafolio de 30,949 mdp. Este resultado es 367.7 mdp mayor a lo registrado en el 1T24. La compañía menciona que en el 1T25 se registró un aumento de 408.5 mdp en la valuación y venta de inversiones, principalmente por Reaseguradora Patria (322.7 mdp) y General de Seguros (81.7 mdp), como resultado de movimientos a la baja en las tasas que impactó positivamente en la valuación de los activos, así como, el comportamiento positivo de la renta variable nacional. El resultado cambiario mostró una pérdida de 94.5 mdp, por el tipo de cambio y mayor posición en dólares. Los ingresos por intereses devengados mostraron un incremento de 12.8 mdp impulsado por niveles más altos en las tasas de interés.

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 178.6 mdp. Este resultado positivo fue impulsado por un mayor volumen en la emisión de primas rentables por parte de las subsidiarias, así como por un sólido un resultado integral de financiamiento, beneficiado por movimientos a la baja en las tasas que impactaron positivamente en la valuación de los activos, y el buen desempeño de la renta variable nacional. Este resultado fue inferior a nuestra estimación por el uso de tasa impositiva muy elevada en el trimestre.

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	1T25	%	1T24	%	Variación anual
Inversiones	30,949	67.3%	22,503	69.1%	+37.5%
Deudores	3,099	6.7%	2,236	6.9%	+38.6%
Reaseguradores y Reafianzadores	10,557	23.0%	6,241	19.2%	+69.2%
Otros Activos	957	2.1%	1,202	3.7%	-20.4%
Suma de Activo	45,958	100.0%	32,543	100.0%	+41.2%
Reservas Técnicas	31,412	84.5%	23,006	80.7%	+36.5%
Reaseguradores y Reafianzadores	6,442	17.3%	3,521	12.4%	+83.0%
Otros Pasivos	1,275	3.4%	1,018	3.6%	+25.3%
Suma del Pasivo	40,198	108.1%	28,498	87.6%	+41.1%
Suma del Capital	5,760	15.5%	4,045	12.4%	+42.4%
Suma del Pasivo y Capital	37,172	100.0%	32,543	100.0%	+14.2%

Fuente: Prognosis con base en PV

Al cierre de marzo 2025, los **activos ascendieron a 45,958** mdp que comparados con el cierre del 1T24 mostraron un incremento de +41.2%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +37.5% en las inversiones (impulsados por un incremento en el tipo de cambio), el avance de +38.6% en deudores y el repunte de +69.2% en reaseguradores y reafianzadores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +36.5% a 31,412 mdp en 1T25 vs. 1T24. Mientras que, el **capital contable** sumó 5,760 mdp (VL de 12.08 pesos por acción), un fuerte aumento de +42.4% respecto al 1T24.

2. Eventos relevantes

- **06 de febrero de 2025.** “Grupo Peña Verde anuncia cambios en su estructura organizacional”.
- **04 de marzo de 2025.** “Grupo Peña Verde anuncia que el consejo de administración de la Subsidiaria aprueba cambios en la estructura organizacional”.

3. Estimaciones 2025

Prevemos que las primas consolidadas de PV* pueden crecer a un ritmo de ~12.0% en 2025, sustancialmente menor que el 27% del 2024, pero en línea con el objetivo de 27 mil mp de ingresos para el 2027. Ello asume que se ralentiza el ritmo de crecimiento en los ingresos de la División de Reaseguro, en ausencia de una devaluación significativa del USDMXN en el año. Además, que continúa el crecimiento ordenado 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 95.3% similar al del 2024. Anticipamos un índice de siniestralidad de 56.0%, ligeramente superior al del 2024; un índice de adquisición del 32.5%, muy similar al del 2024. Por último, asumimos que continúa el buen control de los gastos operativos, con un índice de ~6.8%, sobre primas de retención devengadas, igual al del 2024.

Estimamos un RIF de alrededor de 1,350 mp, inferior al récord del 2024, debido a que no incorporamos una devaluación del USDMXN en 2025, a diferencia de la de 2024 del 23%. También estimamos menores tasas de interés en promedio, aunque rendimientos positivos en la BMV y, de manera importante, que la base de inversión seguirá creciendo saludablemente.

Considerando una tasa efectiva impositiva del 30%, llegamos a una utilidad neta estimada de 952 mp para 2025, 26% inferior a la del año récord de 2024.

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, estaba en marcha. Después de 5 años los resultados positivos de estos cambios son palpables, particularmente en el 2024.

Organizacional. Manuel Escobedo, de amplia trayectoria, es el Directo General, CEO, de Grupo Peña Verde. De él dependen, por una parte, Andrés Millán, Director Corporativo, al que reportan las direcciones de inversiones, finanzas, riesgos, así como transformación y negocios; y por la otra, Francisco Martínez Cillero, Director Corporativo de las Unidades de Reaseguro y Seguro. La importante función de Relaciones con Inversionistas está a cargo de Fátima Calles Celestino.

Por otro lado, 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 y Patria Re (US), Inc.

Cultural. Se ha logrado 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 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 27.1
Precio objetivo (P/VL 1T25): MXN 12.0/alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 1T25

martes, 06 de mayo de 2025

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
Primas Emitidas	10,226	11,963	14,331	16,140	20,561	23,028
(-) Cedidas	2,064	2,154	2,598	2,994	4,298	4,375
De Retención	8,162	9,809	11,734	13,153	16,263	18,653
Índice de Retención	79.8%	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	81.0%
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos	418	696	485	798	1,822	1,306
Primas de Retención Devengadas	7,744	9,113	11,249	12,355	14,441	17,347
(-) Costo Neto de Adquisición	2,313	2,857	3,514	4,290	4,713	5,644
Índice de Adquisición	29.9%	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
(-) Costo Neto de Siniestralidad	4,545	5,169	6,693	6,883	8,063	9,723
Índice de Siniestralidad	58.7%	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	56.0%
Utilidad (Pérdida) Técnica	886	1,087	1,042	1,182	1,665	1,980
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	941	914	1,096	753	602	770
Utilidad (Pérdida) Bruta	-55	173	-54	429	1,063	1,210
(-) Gastos de Operación Netos	912	1,026	850	1,410	977	1,172
Índice de Operación	11.8%	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	6.8%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-967	-854	-904	-982	86	38
Resultado Integral de Financiamiento	750	1,352	241	1,324	1,754	1,350
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	-217	498	-663	342	1,841	1,388
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	-22	69	-106	72	558	416
Tasa Impositiva	9.9%	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.0%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-195	430	-567	242	1,289	952
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0	10	28	1	19
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-195	430	-567	242	1,289	952
UPA (UDM)	N.A	0.9	N.A	0.5	2.7	2.00
Número de Acciones (millones)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Crecimiento en primas emitidas		+17.0%	+19.8%	+12.6%	+27.4%	+12.0%
Crecimiento en primas de retención		+20.2%	+19.6%	+12.1%	+23.6%	+14.7%
Crecimiento en primas de retención devengadas		+17.7%	+23.4%	+9.8%	+16.9%	+20.1%
Crecimiento en utilidades		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-26.1%
Crecimiento en UPA		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-26.1%

Otros Rubros e Indicadores

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
ROE	-4.4%	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	14.8%
P/U	N.A	11.3	N.A	12.3	2.3	3.1
P/Valor en Libros por Acción	1.1	1.0	0.7	0.7	0.5	0.4
Valor en Libros por Acción	9.4	10.2	8.6	8.8	11.5	14.0

Resumen del Balance (MXN millones)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
Activo	26,255	28,935	30,240	31,928	44,300	54,046
Inversiones	17,793	20,618	21,064	22,308	29,788	36,341
Pasivo	21,787	24,082	26,154	27,726	38,823	47,364
Reservas Técnicas	16,336	18,769	20,660	22,063	30,723	36,867
Capital Contable	4,468	4,853	4,085	4,202	5,478	6,683
Capital Mayoritario	4,438	4,828	4,071	4,198	5,872	6,424

Fuente: Prognosis con datos de la BMV

Peña Verde

Precio actual: MXN 6.25

Valor Patrimonial*: MXN 27.1

Precio objetivo (P/VL 1T25): MXN 12.0/alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 1T25

martes, 06 de mayo de 2025

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte



Prognosis

Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- 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.mx

Daniela Márquez

dmmarquez@prognosismex.com.mx

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com.mx

+52 (55) 1013 7353

+52 (55) 2922 5483

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

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 27.1
12-month target price: MXN 12.0
(No liquidity risk discount applied).



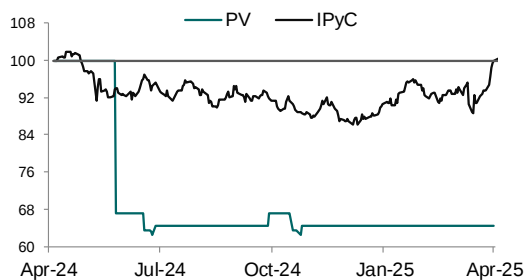
1Q25 quarterly report
May 6, 2025

Operating results in line and CFR higher than our forecast. Net profit affected by high provision for tax payments. We reiterate our 2025 estimates

Key Data

Ticker	PV* MM
Exchange	BMV
12 Month T.P. (Estimated Fair Value)	MXN 12.00
Last Price	MXN 6.25
Expected Return	92.0%
12 M Dividend Yield	0.0%
Expected Dividend Yield	0.0%
Total Expected Return	92.0%
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 152.23
Official Website	www.corporativopv.mx

12M Return vs IPyC



	2022	2023	2024	2025f
Valuation				
P/E	n.m.	12.3x	2.3x	3.1x
P/BV	0.7x	0.7x	0.5x	0.4x
ROE	-13.9%	5.8%	21.9%	14.8%
Estimates (MXN million)				
Gross Written Premiums	14,331	16,140	20,561	23,028
YoY%		12.6%	27.4%	12.0%
Net Retained Premiums	11,734	13,153	16,263	18,653
YoY%		12.1%	23.6%	14.7%
Underwriting Income	1,042	1,182	1,665	1,980
YoY%		13.5%	40.8%	19.0%
Net income	-567	242	1,289	952
YoY%		n.m.	432.2%	-26.1%
EPS	n.m.	0.5	2.7	2.0
YoY%		n.m.	432.2%	-26.1%
Cost Structure				
Adjusted Combined Ratio	98.3%	101.8%	95.2%	95.3%
Acquisition Ratio	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
Claims Ratio	59.5%	55.7%	55.8%	56.0%
Operation Ratio	7.6%	11.4%	6.8%	6.8%

Source: Peña Verde, Bloomberg and Prognosis estimates

Note: Adjusted combined ratio is calculated over net retained premiums

- 1Q25/1Q24 results²¹.** Written premiums totaled 5,860.4 million pesos (mp), an +86% y/y jump, in line with our forecast. The Reinsurance division increased +100% vs 1Q24, while the Insurance Division grew +30%. Technical earnings added 521 mp, 5% above our estimate. The operating loss was 165 mp. The comprehensive financing result recorded a gain of 557.2 million pesos, higher than our estimate. Thus, there was a net profit of 238 million pesos, vs our profit estimate of 238 million pesos for the period, due to a tax provision equivalent to 54.5% of the profit before these.
- We maintain 2025 Forecasts.** We expect written premia to grow approximately +12.0%, in line with PV's profit target of 27 bp by 2027. We also estimate an adjusted combined ratio of 95.3%, similar to that of 2024, confirming what we believe is a structural improvement in the quality of PV risk underwriting. We foresee good financial gains, although lower than those of the extraordinary previous year. We anticipate a CFR of 1.35 bp and a net profit of 952 million pesos.
- 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, now looks very achievable.
- 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 USD 152 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.
- Valuation and Target price.** In mid-2024 the stock fell to levels similar to the current ones of 6.25 pesos. Given the very low marketability of the shares, this price is not very representative of the value of the issuer. The book value of PV in 2024 was 11.5 pesos, and we estimate one of 14.0 for 2025. This value is much lower than the patrimonial value of PV, 27.1 pesos, which partially incorporates catastrophic and contingency reserves. The target price that we decided to use is that of the last-quarter's book value, that is, 12.0 ps, although the illiquidity of the stock could mean that there could be no change in price for many months. We do not, however, use the discount due to the low liquidity of the shares, 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 + ((Catastrophic Reserve + Contingency)* 70%)-PTU.

¹ The figures presented in the report are preliminary.

Peña Verde

Current price: MXN 6.25

Patrimonial Value*: MXN 27.1

12-month target price: MXN 12.0

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

1Q25 quarterly report

May 6, 2025

1. 1Q25 report

Income Statement

	Accumulated data		
	1Q25	1Q24	YoY Change
Gross Written Premiums	5,860	3,152	+86.0%
Net Retained Premiums	4,576	2,683	+70.6%
Retention Premiums Accrued	4,315	2,777	+55.4%
Acquisition Costs	1,446	753	+92.0%
Insurance Claims Incurred	2,348	1,768	+32.8%
Underwriting (Technical) Income (Loss)	521	256	+103.3%
Net Operating Expenses	343	189	+81.8%
Operating Income (Loss)	-165	-262	-36.9%
Comprehensive Financing Result	558	190	+194.3%
Net Profit (Loss)	179	-45	n.m.
<i>Aquisition Ratio</i>	31.6%	28.1%	+353 bp
<i>Claims Ratio</i>	54.4%	63.7%	-923 bp
<i>Operating Ratio</i>	5.8%	6.0%	-13 bp
Consolidated Combined Ratio	91.9%	97.7%	-584 bp
Adjusted Combined Ratio	95.9%	97.6%	-169 bp
<i>Investments (1)</i>	30,949.0	22,503.3	37.5%
<i>Catastrophic reserve (1)</i>	10,805.5	8,339.0	29.6%
Patrimony (1)(2)	13,360.5	10,241.3	30.5%

Source: Prognosis and PV

(1) Investments, Catastrophic Reserve and Patrimony with figures as of December 2024

(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 5,860 million pesos (mp) in 1Q25, a solid jump of +86% y/y. This variation is mainly explained by the higher dynamism in **Reaseguradora Patria**.

The reinsurance division recorded sales of 4,649, a 2,339 mp increase compared to 1Q24, as a result of business growth and an exchange rate increase. The lines that showed the greatest advances were fire, earthquake, as well as maritime and transportation, which represent 28.2%, 16.5% and 11.5% of the total written premia, respectively.

The subsidiary **General de Seguros**, issued 1,371.4 mp, an increase of 317.1 mp compared with 1Q24. This growth was attributed to the greater written premia, highlighting the life, health and civil liability lines, which represented 23.9%, 39.6% and 4.1% of the total issued, respectively.

Similarly, **Patria Re (US), Inc.** recorded written premia of 60.2 mp, an increase of 153% compared to the 23.8 mp registered in 1Q24.

The net consolidated acquisition cost of PV amounted 1,446 mp in 1Q25, a solid jump of +92% vs the 753.1 mp in 1Q24, as a result of the growth in proportional contracts in Reaseguradora Patria, while General de Seguros presents an increase in commissions to agents and a lower gain in commissions for ceded reinsurance.

The net cost of consolidated claims grew +32.8%, to 2,348 mp. The cost of claims in *Reaseguradora Patria* increased 1,767.8 mp, while *General de Seguros* showed better control advancing 19.5 mp.

"The most representative claims during the first quarter of 2025 were the following:

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
Patrimonial Value*: MXN 27.1
12-month target price: MXN 12.0
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

1Q25 quarterly report

May 6, 2025

- Telephone Operators Union of the Mexican Republic: 96.1 million pesos
- California Fires: 85.6 million pesos
- Telephone Operators Savings Bank: 29.4 million pesos
- Tetakawi Maquilas: 19.5 million pesos
- Hurricane OTIS: 18.1 million pesos
- Hurricane Beryl: 11.4 million pesos
- National Bank of the Army and Air Force and Navy: 6.8 million pesos
- Fire in refinery (Hellas Conrinth): 6.7 million pesos"

Peña Verde's claims ratio over accrued-retained premiums was of 54.4% vs 63.6% form 1Q24.

The **technical profit** jumped +103.3% y/y to 521 mp. This is mainly explained by the increase in written premiums as well as claims control.

Net operation expenses totaled 342 mp, which compared to 189 mp in 1Q24, showed a significant increase of +81.4%. "Of this increase, 30.5 million pesos correspond to higher direct operating expenses, while 123 million pesos are explained by an increase in Employee Profit Sharing (PTU), both real and deferred, derived from the higher level of profits recorded by the Group".

The **comprehensive financial result** recorded a gain of 557 mp over a portfolio of 30,949 mp. This result is 367.7 mp higher than the registered in 1Q24. The company mentions that in 1Q25 an increase of 408.5 mp was recorded in the valuation and sale of investments, mainly by Reaseguradora Patria (322.7 mp) and General de Seguros (81.7 mp), as a result of downward movements in rates that had a positive impact on the assets valuation, as well as the positive behavior of domestic equities. The exchange result showed a loss of 94.5 mp, due to the exchange rate and a greater position in dollars. Earned interest income showed an increase of 12.8 mp driven by higher interest rates.

As a result of the above, PV reported a net profit of 178.6 mp. This result is mainly based on the written premia expansion, as well as a solid comprehensive financing result, benefited by downward movements in rates that had a positive impact in the valuation of assets, and the good performance of domestic equities. The figure came below our expectations because used an unusually high tax provision in the quarter.

Financial situation

Summary of the Balance Sheet (MXN million)

	1Q25	%	1Q24	%	YoY Change
Investments	30,949	67.3%	22,503	69.1%	+37.5%
Receivables	3,099	6.7%	2,236	6.9%	+38.6%
Reinsurers	10,557	23.0%	6,241	19.2%	+69.2%
Other Assets	957	2.1%	1,202	3.7%	-20.4%
Total Assets	45,958	100.0%	32,543	100.0%	+41.2%
Technical Reserves	31,412	84.5%	23,006	80.7%	+36.5%
Reinsurers	6,442	17.3%	3,521	12.4%	+83.0%
Other Liabilities	1,275	3.4%	1,018	3.6%	+25.3%
Total Liabilities	40,198	108.1%	28,498	87.6%	+41.1%
Stockholder's Equity	5,760	15.5%	4,045	12.4%	+42.4%
Total Liabilities + Equity	37,172	100.0%	32,543	100.0%	+14.2%

Source: Prognosis based on PV

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
Patrimonial Value*: MXN 27.1
12-month target price: MXN 12.0
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

1Q25 quarterly report

May 6, 2025

Total assets amounted 45,958 mp in 1Q25, growing +41.2% y/y. Among the biggest changes in the year are: investments grew +37.5% (driven by an exchange rate increase), reinsurers rose +69.2% y/y and receivables +38.6%.

Regarding **liabilities**, technical reserves increased +36.5% to 31,412 mp in 1Q25 vs. 1Q2. Meanwhile, the **stockholder's equity** totaled 5,760 mp (a book value per share of 12.08 pesos), an increase of +42.4%, compared to 1Q24.

2. Relevant events

- **February 6, 2025.** "Grupo Peña Verde announces changes in its organizational structure."
- **March 4, 2025.** "Grupo Peña Verde announces that the board of the Subsidiary approves changes in the organizational structure".

3. 2025 Forecasts

We estimate that PV's consolidated premia can grow ~12.0%, substantially lower than the 27% in 2024, but in line with the objective of 27 billion pesos of income by 2027. This assumes that the growth rate in the Reinsurance Division's income slows down, in the absence of a significant devaluation of the USDMXN in the year. In addition, the orderly growth of the Insurance Division's operations continues, after its successful organizational restructuring.

Regarding the cost structure, we estimate an adjusted combined ratio of 95.3%, similar to that of 2024. We anticipate claims ratio of 56.0%, slightly higher than in 2024; an acquisition ratio of 32.5%, very similar to that of 2024. Finally, we assume that good control of SG&A expenses continues, with a ratio of 6.8%, over retention premiums accrued, the same as that of 2024.

We estimate a CFR of around 1,350 mp, lower compared to 2024, because we do not incorporate a devaluation of the USDMXN in 2025, unlike the 23% devaluation in 2024. We also estimate lower average interest rates, although positive returns on the Mexican Stock and, importantly, that the investment base will continue to grow healthily.

Considering an effective tax rate of 30%, we reached a marginal-net-profit-forecast of +952 million pesos for 2025, 26% lower than the record of 2024.

4. Peña Verde 2022-2027 business plan

Since the publication of the 4Q19 PV report in the BMV exchange, 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. After talking with the administration – strengthened with new members with experience – it was clear to us that a transformation, not only organizational, but also cultural and modernizing through investment commitments in digital technology, was underway. After 5 years the positive results of these changes are palpable, particularly in 2024.

Organizational. Manuel Escobedo, with extensive experience, is the General Manager and CEO of Peña Verde Group. Reporting to him are, on one hand, Andrés Millan, Corporate Director, to whom the investment, finance, risk, as well as transformation and business departments report; and on the other, Francisco Martínez Cillero, Corporate Director of the Reinsurance and Insurance Units. The important function of Investor Relations is carried out by Fátima Calles Celestino.

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 and Patria Re (US), Inc.

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

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
Patrimonial Value*: MXN 27.1
12-month target price: MXN 12.0
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

1Q25 quarterly report

May 6, 2025

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.

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 could 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 27.1
 12-month target price: MXN 12.0
 (No liquidity risk discount applied).



Prognosis

1Q25 quarterly report

May 6, 2025

Peña Verde's Annual Income Statement (MXN million)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
Gross Written Premiums	10,226	11,963	14,331	16,140	20,561	23,028
(-) Ceded Premiums	2,064	2,154	2,598	2,994	4,298	4,375
Net Retained Premiums	8,162	9,809	11,734	13,153	16,263	18,653
Retention rate	79.8%	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	81.0%
(-) Net Increase in Provision for Unaccrued Premiums	418	696	485	798	1,822	1,306
Retention Premiums Accrued	7,744	9,113	11,249	12,355	14,441	17,347
(-) Acquisition Costs	2,313	2,857	3,514	4,290	4,713	5,644
Acquisition ratio	29.9%	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
(-) Insurance claims incurred	4,545	5,169	6,693	6,883	8,063	9,723
Claims ratio	58.7%	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	56.0%
Underwriting (technical) income (loss)	886	1,087	1,042	1,182	1,665	1,980
(-) Net Increase in Other Technical Reserves	941	914	1,096	753	602	770
Gross Income	-55	173	-54	429	1,063	1,210
(-) Net Operating Expenses	912	1,026	850	1,410	977	1,172
Operating ratio	11.8%	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	6.8%
Operating income (loss)	-967	-854	-904	-982	86	38
Comprehensive Financing Result	750	1,352	241	1,324	1,754	1,350
Earnings before income tax	-217	498	-663	342	1,841	1,388
(-) Income tax payment provision	-22	69	-106	72	558	416
Income tax rate	9.9%	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.0%
Net profit (loss)	-195	430	-567	242	1,289	952
Minority interest	0	0	10	28	1	19
Majority Net Profit	-195	430	-567	242	1,289	952
EPS (LTM)	n.m	n.m	n.m	0.5	2.7	2.00
Number of shares (million)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Gross written premiums growth		+17.0%	+19.8%	+12.6%	+27.4%	+12.0%
Net retained premiums growth		+20.2%	+19.6%	+12.1%	+23.6%	+14.7%
Retention premiums accrued growth		+17.7%	+23.4%	+9.8%	+16.9%	+20.1%
Net profit growth		n.m.	n.m.	n.m.	+432.2%	-26.1%
EPS growth		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-26.1%

Other Indicators

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
ROE	-4.4%	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	14.8%
P/E	N.A	11.3	N.A	12.3	2.3	3.1
P/BV	1.1	1.0	0.7	0.7	0.5	0.4
Book Value Per Share	9.4	10.2	8.6	8.8	11.5	14.0

Balance Sheet Summary (MXN million)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
Assets	26,255	28,935	30,240	31,928	44,300	54,046
Investments	17,793	20,618	21,064	22,308	29,788	36,341
Liabilities	21,787	24,082	26,154	27,726	38,823	47,364
Technical Reserves	16,336	18,769	20,660	22,063	30,723	36,867
Total Equity	4,468	4,853	4,085	4,202	5,478	6,683
Shareholder's Equity (majority)	4,438	4,828	4,071	4,198	5,872	6,424

Source: Prognosis and BMV

Peña Verde

Current price: MXN 6.25
Patrimonial Value*: MXN 27.1
12-month target price: MXN 12.0
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

1Q25 quarterly report

May 6, 2025



Prognosis

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.mx

Daniela Márquez

dmarquez@prognosismex.com.mx

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com.mx



+52 (55) 1013 7353

+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 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