

INVEX (COMPRA, V.I. P\$115.00)

Resumen del “Día del Inversionista” 2024

Asistimos al Día del Inversionista de INVEX Controladora. Este evento reforzó nuestra perspectiva optimista acerca de la empresa dado el fuerte crecimiento que anticipa durante los próximos años en todas sus divisiones (que se encuentra por arriba de nuestras expectativas actuales), así como la atractiva valuación de sus acciones. Por esta razón, reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con precio objetivo de P\$115.0/acción.

Negocio financiero

En el negocio financiero, la cartera crediticia total asciende a P\$38 mil millones, los activos en custodia a P\$600 mil millones, la empresa es el 3er fiduciario más grande del país con más de P\$1 billón, y es el 6º mayor emisor de tarjetas de crédito.

Los principales objetivos estratégicos serán duplicar el tamaño del negocio en 3 años (2022-2025), y ser una empresa tecnológica de servicios financieros centrada en el cliente. La empresa espera que los ingresos operativos de esta división alcancen P\$13,808 millones en 2025, a partir de P\$6,904 millones en 2022, principalmente por medio de un alto crecimiento en el negocio de consumo, digitalización y automatización, y expansión de nuevos negocios.

La cartera de consumo asciende a P\$23 mil millones, la cual ha experimentado un crecimiento anual promedio del 50%, mientras que la razón de cartera vencida a cartera total en tarjetas de crédito es de solamente 2.2%, el menor nivel dentro de los mayores grupos financieros mexicanos, dado el exitoso modelo de riesgo. La empresa también ha abierto más de 850 mil cuentas con crecimiento anual promedio del 35%. Anticipa un alza de 2 veces en cuentas, de 3 veces en la facturación, de 3 veces en cartera y de 5 veces en utilidad antes de impuestos durante el periodo 2024-2026, apoyada principalmente en el crecimiento natural del negocio, así como al lanzamiento de nuevos productos como la tarjeta garantizada digital.

El proceso de digitalización de INVEX incluyó el lanzamiento del neobanco Now durante el año pasado, el cual cuenta con tres productos (cuenta N2, cuenta N4 y tarjeta de crédito tradicional). Espera lanzar una cuenta remunerada y una tarjeta de crédito garantizada durante los próximos meses. La empresa no considera que las Fintechs representen una amenaza significativa debido a su alto nivel de morosidad, dado que no cuentan con un modelo de riesgo adecuado. Por su parte, los grandes bancos están enfocados en digitalizarse y cuidar su participación de mercado.

En IA y automatización, INVEX desarrolló una plataforma propia que incluye un modelo autocalibrado de riesgos, un agente virtual de cobranza y un hub inteligente de redes sociales. También está llevando a cabo la robotización de procesos y estableciendo alianzas con plataformas digitales que incluyen al Marketplace más importante del mundo y a la cadena de tiendas más relevante del Bajío con más de 700 sucursales.

Ammper

Las perspectivas de Ammper son favorables dada su posición como el tercer mayor proveedor de energía del mercado mayorista mexicano (MEM). Se espera que la demanda de electricidad en México crezca a una tasa anual promedio de 2.8% en el periodo 2024-2030, principalmente en empresas medianas y grandes, lo cual superará el crecimiento real del PIB de 2.4%, de acuerdo con el Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional (PRODESEN). A nivel industrial, el principal catalizador será el proceso de “nearshoring”. Esta División espera suministrar 3,600 GWhr en el MEM y que sus ingresos operativos totales alcancen alrededor de P\$9,000 millones con una utilidad neta de aproximadamente P\$350 millones en 2024.

En desarrollo de infraestructura eléctrica, el primer proyecto de Ammper en Querétaro cuenta con un avance del 75% y se espera que esté operando a principios de 2025. Tendrá una capacidad de 220 MVA y requerirá de una inversión de US\$70 millones. Esta división cuenta con un pipeline de proyectos por alrededor de 1,000 MVA que requerirán de inversiones de más de US\$350 millones.

Con respecto al negocio internacional, Ammper espera que sus operaciones de Texas suministren 241 GWhr en 2024 y 1,000 GWhr en 2025 y que generen ingresos de US\$100 millones con un EBITDA positivo de US\$3 millones en 2025. En el Reino Unido, su objetivo a 5 años es contar con una capacidad instalada de 100 MWp, una generación de 85 GWh, y llevar a cabo una inversión de hasta US\$20 millones.

Inversiones de capital

El capital invertido de esta división es de alrededor de P\$4.1 mil millones al 1T24, el cual incluye P\$2.8 mil millones en proyectos de infraestructura (31% de Gana, 35% de Itzoil, 48% del Hospital Tepic, 25% de Lico) y de P\$1.3 mil millones en activos en capital (Enity, Union Square, Rancho Olivares, Damiana, El Sauzal, 20% de Tres Naciones y 50% de Centra Manzanillo). Espera generar valor para los accionistas a través de dividendos. También anticipa reciclar el capital invertido y aprovechar oportunidades en los sectores de infraestructura, residencial, turístico y de capital privado en el futuro.

Estrategia ASG

INVEX Controladora cuenta con políticas alineadas con la Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Está en proceso de implementar políticas ASG específicas en cada unidad de negocio, medición y reporte de emisiones de gases de efecto invernadero y de preparar el Reporte de Sustentabilidad bajo los estándares GRI (“Global Reporting Initiative”).

Trayectoria de alto crecimiento

El precio de la acción INVEX A ha presentado una impresionante alza con una tasa anual compuesta del 9% desde 2012, superando ampliamente el desempeño de S&P / IPC BMV con un aumento anual promedio del 3%. Esto se ha debido principalmente a los incrementos a una tasa anual compuesta de 18% en la utilidad neta, del 9% en el capital contable y del 11% en los dividendos pagados (2020-2024).

DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research ("Miranda GR"). La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

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

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

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

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

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

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

Miranda GR recibe honorarios por parte de Invex Controladora, S.A.B. de C.V. ("INVEX") por servicios de analista independiente. Las empresas o Fibras bajo cobertura no podrán influir en las opiniones, proyecciones, recomendaciones o valor intrínseco que Miranda GR establezca en sus reportes
