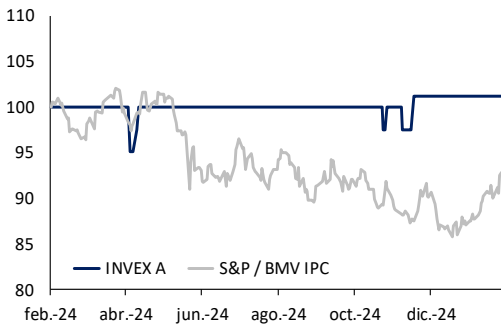


INVEX: Previo 4T24

Esperamos un trimestre favorable con utilidades récord

INVEX A	COMPRA
Precio Objetivo (P\$)	\$ 122.00
Precio Actual (P\$)	\$ 83.00
Min / Máx (12 M)	\$78.00 - 83.00
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.52
Rend. Esperado	47.6%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	13,538
Acciones en Circulación	163.1
Acciones Flotantes	66.7%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 0.7



Opinión y recomendación

Esperamos que INVEX presente un reporte trimestral favorable con un importante crecimiento en la utilidad neta derivado de un sólido desempeño en los Negocios Financiero, Transición Energética y Promoción de Inversiones.

La valuación de las acciones de INVEX nos sigue pareciendo muy atractiva, ya que operan a un P/VL de 1.0 veces, a un P/U estimado para 2025 de 7.9 veces y a un descuento del 33.1% contra la suma de las partes.

Previo 4T24

Proyectamos que la utilidad neta de INVEX aumentará 107.5% AsA a un récord de P\$633 millones, con un ROE de 18.6%.

En el Negocio Financiero, anticipamos que los ingresos operativos crecerán 35% AsA apoyados principalmente en un incremento del 19% en la cartera total que incluirá un alza del 40% en la cartera de consumo, además de mayores comisiones netas y sólidos ingresos de trading. Esto se verá parcialmente contrarrestado por mayores provisiones derivadas del fuerte crecimiento de la cartera de consumo y mayores gastos operativos por la digitalización de la empresa, la expansión del banco digital Now y lanzamiento de nuevos productos. El margen de utilidad antes de impuestos se mantendrá en 21.3%.

En el Negocio de Transición Energética, proyectamos un incremento del 53% AsA en ingresos derivado de una mayor demanda, regularización de precios y beneficio cambiario. El margen de utilidad antes de impuestos mejorará a 6.3% por esta misma situación.

En el Negocio de Promoción de Inversiones, INVEX fusionó su negocio de infraestructura con el de capital con la finalidad de generar sinergias. También concretó la venta del hospital al ISSSTE, aunque se quedó operándolo por cierto tiempo. GANA se benefició del cierre temporal de la carretera Puebla-Orizaba. Esperamos que el tipo de cambio beneficie los resultados del Itzoil.

DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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

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

Miranda GR recibe honorarios por parte de 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.
