

## Regresa el Optimismo en Noviembre...

30 de Noviembre de 2023

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez

Cesar A. Salinas

- En noviembre, el Nasdaq, S&P y Dow Jones presentaron avances de 10.7%, 8.9% y 8.8%, mientras que el IPyC en dólares un +14.4% (en pesos de +10.3%).
- En el mes, la inflación en EUA fue el dato clave para que los mercados recuperarán terreno, de hecho, esta tendencia se podría mantener para cierre de año.
- Hacia cierre de año, será clave la inflación, la política monetaria, el crecimiento económico global y el inicio del proceso de elecciones 2024 (México y EUA).

### Noviembre, Un Punto de Inflexión Para los Mercados Accionarios...

En noviembre, el Nasdaq, el S&P y Dow Jones presentaron avances de 10.7%, 8.9% y 8.8%, retomando el favorable desempeño del año, ahora con rendimientos acumulados en el año en el Nasdaq, el S&P y el Dow Jones 35.9%, 19.0% y 8.5% respectivamente. En el ámbito local, el IPyC en dólares presentó un atractivo avance de +14.4% (en pesos de +10.3%). Después de 2 meses con un escenario negativo en los mercados, en noviembre en el inició se percibía el mismo entorno de cautela. Sin embargo, las cifras de inflación (principalmente la subyacente) en EUA dadas a conocer a mediados de mes fueron el punto de inflexión para que diversos inversionistas retomarán el optimismo, ya que se visualiza el contundente fin del ciclo de alzas (dejando abierta el escenario de recortes en el 2024). Además, en el mes la tensión geopolítica en Medio Oriente llegó a un escenario de “posible negociación”, aspecto que alejó la visión de escalada observadas semanas previas. Si bien los inversionistas han mostrado mayor “apetito” por activos de riesgo, existe en la visión cierta preocupación por el posible escenario de recesión 2024-2025.

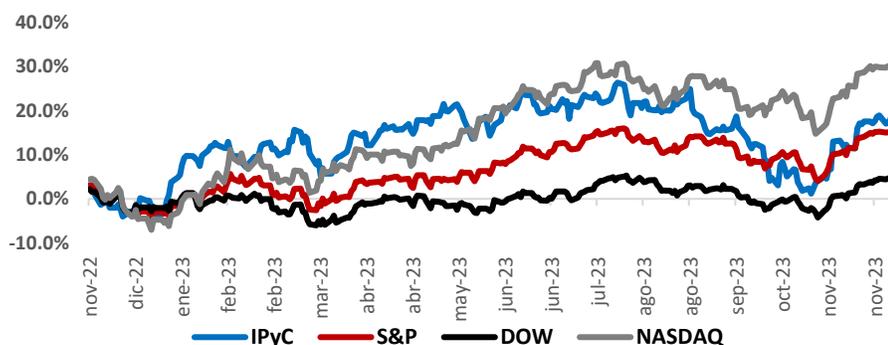
### Nuestras Proyecciones 2024, Consideran una Visión Conservadora

En el mes, compartimos nuestras proyecciones 2024 para el S&P en EUA y para el S&P/BMV IPyC. Para el S&P, estimamos un crecimiento en las Utilidades de 10.8% y un nivel para finales del próximo año de 5,048pts (implicaría un potencial de rendimiento de 10.5% respecto a los niveles actuales). Para el S&P/BMV IPyC, estimamos un crecimiento a nivel de Ebitda de 7.4% y un nivel de 56,000pts (un potencial de rendimiento de 3.5% respecto a los niveles actuales).

### Cerrando el 2023, Visualizando el 2024...

Hacia el cierre del 2023, pero hacia el 2024 será clave evaluar los siguientes temas: 1) El crecimiento económico global, ya que algunos países podrían retomar el escenario de recesión ante el tono restrictivo prolongado de los Bancos Centrales; 2) Algunos Recortes a las Tasas con la inercia de inflación a la baja (para México en Febrero 2024), pero seguirán elevadas por un largo periodo; 3) Un interesante escenario en las utilidades para 2024 para el S&P, pero con riesgos de eventuales revisiones a la baja, mientras que en México se confirmó la visión de atractiva valuación del reporte mensual pasado; 4) Mayores Anuncios del “Nearshoring”, lo que favorecerá las inversiones (con sus efectos en algunas industrias, principalmente a las Fibras Industriales); 5) Más Noticias sobre la IA (Inteligencia Artificial) en EUA, recordando que el tema tomará mayor relevancia en el 2024; 6) En el plano local, la fortaleza del peso y sus efectos positivos/negativos en las empresas; y 7) El inicio del proceso electoral en EUA y México, aspecto que generará momentos importantes de volatilidad en el próximo año.

### S&P, Dow Jones, Nasdaq y S&P/BMV IPyC en dólares (U12m)



Fuente: Bloomberg

## Noviembre Positivo para el S&P/BMV IPyC...

Contrario a los 2 meses previo, en noviembre el S&P/BMV IPyC se mostró positivo y recuperando rendimiento, ya que en lo que va del 2023 mantiene un avance de 11.6% (en dólares de 25.2%). Desde el punto mínimo observado en octubre, el mercado ha logrado un avance de 9.5%, validando nuestra visión de una valuación atractiva en ese nivel. Compartimos nuestro estimado para el S&P/BMV IPyC hacia finales de 2024 ([IPyC 2024e](#)). Nuestra valuación por Múltiplos asume para las empresas del IPyC un crecimiento en Ventas y Ebitda de 8.2% y 7.1% respectivamente. En términos generales podemos decir que la valuación de nuestro mercado resulta atractiva, sin embargo, será clave evaluar que el nivel de tasas disminuya y que las expectativas de crecimiento de las empresas se cumplan/mejoren en el 2024.

## Emisoras con Mejor desempeño en Noviembre

Durante el último mes, destacan los movimientos **positivos** de Sites, Gcarso, Volar, Televisa y Gap, con atractivos rendimientos de 42.4%, 38.8%, 35.2%, 33.7%, 27.7% respectivamente. En noviembre Volaris y Televisa recuperaron importante terreno, recordando que meses previos ambas emisoras habían presentado diversos ajustes, con una importante volatilidad. En el caso de Gcarso se mantiene como la emisora con mejor desempeño en el 2023, mientras que Gap, recupera terreno después de que meses previos el efecto de las tarifas ocasionó un entorno de cautela (destacábamos el atractivo nivel de valuación).

## Emisora con Peor desempeño en Noviembre

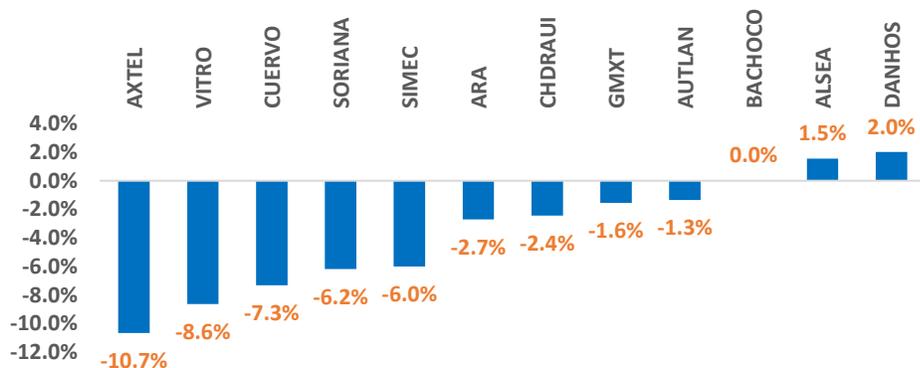
Durante el último mes, destacan los movimientos **negativos** de Axtel, Vitro, Cuervo, Soriana y Simec. En el entorno de estas emisoras destacamos los fundamentales, ya que la visión positiva del mes no logró compensar ciertos aspectos individuales, y presentar un entorno adverso en el mes. Será clave evaluar el último mes del año para recuperar terreno.

## Rendimiento Emisoras + Ganadoras



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## Rendimiento Emisoras + Perdedoras



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

| Divisas     | Cierres   |           |        | Variacion |        |           |         |  |
|-------------|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|---------|--|
|             | Actual    | Previo    | 1d     | 5d        | 1m     | Acum 2023 | 12m     |  |
| Peso        | 17.40     | 17.28     | 0.66%  | 1.22%     | -3.60% | -10.78%   | -9.71%  |  |
| Dólar Index | 103.49    | 102.77    | 0.71%  | -0.41%    | -2.97% | -0.03%    | -2.32%  |  |
| Euro        | 1.09      | 1.10      | -0.73% | -0.15%    | 2.97%  | 1.72%     | 4.64%   |  |
| Yen         | 148.21    | 147.24    | 0.66%  | -0.90%    | -2.29% | 13.03%    | 7.34%   |  |
| Libra       | 1.26      | 1.27      | -0.55% | 0.73%     | 3.88%  | 4.49%     | 4.70%   |  |
| Dólar Can.  | 1.36      | 1.36      | -0.18% | -0.96%    | -2.23% | 0.08%     | 1.14%   |  |
| F. Suizo    | 0.88      | 0.87      | 0.14%  | -1.03%    | -3.88% | -5.34%    | -7.47%  |  |
| Real        | 4.92      | 4.91      | 0.30%  | 0.32%     | -2.34% | -6.92%    | -5.22%  |  |
| Bitcoin     | 37,722.50 | 37,737.00 | -0.04% | -0.24%    | 8.87%  | 128.08%   | 120.54% |  |

| Tasas    | % Cierres |        |       | Variacion Pb |        |           |        |  |
|----------|-----------|--------|-------|--------------|--------|-----------|--------|--|
|          | Actual    | Previo | 1d    | 5d           | 1m     | Acum 2023 | 12m    |  |
| Cetes28  | 11.01     | 10.78  | 23.00 | 47.00        | -26.00 | 85.00     | 133.00 |  |
| Cetes364 | 11.32     | 11.35  | -3.00 | -6.00        | -48.00 | 33.00     | 45.00  |  |
| TIIE28   | 11.50     | 11.50  | -0.08 | -0.07        | -0.12  | 73.33     | 120.98 |  |
| UMS 10a  | 4.42      | 4.39   | 2.74  |              | -43.98 | -37.80    | -50.17 |  |
| Udib 10a | 4.68      | 4.66   | 1.78  | 0.01         | -84.65 | 36.97     | 24.98  |  |
| M 2a     | 10.26     | 10.16  | 10.08 | -14.37       | -75.20 | 15.70     | -2.31  |  |
| M 5a     | 9.30      | 9.18   | 12.37 | -20.96       | -85.85 | 22.22     | 5.82   |  |
| M 10a    | 9.38      | 9.25   | 12.98 | -17.87       | -79.84 | 36.24     | 17.05  |  |

| Tasas        | Cierres % |        |       | Variacion Pb |        |           |         |  |
|--------------|-----------|--------|-------|--------------|--------|-----------|---------|--|
|              | Actual    | Previo | 1d    | 5d           | 1m     | Acum 2023 | 12m     |  |
| Tbill 1M     | 5.37      | 5.38   | -0.85 | 0.73         | -1.52  | 139.60    | 145.04  |  |
| Libor 1M     | 5.46      | 5.46   | -0.55 | -0.01        | 1.87   | 106.57    | 133.72  |  |
| Tbill 12M    | 5.13      | 5.10   | 2.96  | -11.95       | -28.41 | 44.68     | 44.73   |  |
| Libor 12M    | 6.04      | 5.96   | 8.13  | 11.61        | 31.11  | 55.93     | 242.24  |  |
| GT 10a       | 4.34      | 4.26   | 8.28  | -6.62        | -55.62 | 46.32     | 73.26   |  |
| Japon 10a    | 0.67      | 0.67   | 0.10  | -5.30        | -27.50 | 25.30     | 41.70   |  |
| Alemania 10a | 2.45      | 2.43   | 1.52  | -17.12       | -35.89 | -11.91    | 51.93   |  |
| U.K. 10a     | 4.17      | 4.09   | 8.01  | -8.03        | -33.69 | 50.78     | 101.72  |  |
| Francia 10a  | 3.02      | 3.00   | 2.35  | -16.39       | -40.65 | -8.65     | 61.81   |  |
| Espana 10a   | 3.47      | 3.43   | 3.74  | -15.00       | -41.10 | -18.03    | 52.95   |  |
| Italia 10a   | 4.23      | 4.17   | 5.58  | -16.07       | -49.73 | -47.27    | 35.63   |  |
| Brasil 10a   | 10.90     | 10.88  | 2.00  | -21.75       | -96.49 | -178.51   | -183.69 |  |

| Índices    | Cierres |         |        | Variacion |        |           |        |  |
|------------|---------|---------|--------|-----------|--------|-----------|--------|--|
|            | Actual  | Previo  | 1d     | 5d        | 1m     | Acum 2023 | 12m    |  |
| Dow Jones  | 35,951  | 35,430  | 1.47%  | 1.92%     | 8.77%  | 8.46%     | 3.94%  |  |
| S&P 500    | 4,568   | 4,551   | 0.38%  | 0.25%     | 8.92%  | 18.97%    | 11.95% |  |
| Nasdaq     | 14,226  | 14,258  | -0.23% | -0.28%    | 10.70% | 35.92%    | 24.05% |  |
| Russel     | 2,613   | 2,603   | 0.39%  | 0.42%     | 9.12%  | 17.85%    | 10.79% |  |
| SP/BMV IPC | 54,102  | 52,793  | 2.48%  | 1.97%     | 10.27% | 11.63%    | 4.68%  |  |
| Bovespa    | 127,264 | 126,166 | 0.87%  | 0.54%     | 12.48% | 15.97%    | 13.14% |  |
| EuroStoxx  | 4,382   | 4,371   | 0.27%  | 0.48%     | 7.91%  | 15.52%    | 10.54% |  |
| Dax        | 16,215  | 16,166  | 0.30%  | 1.38%     | 9.49%  | 16.46%    | 12.63% |  |
| Cac 40     | 7,311   | 7,268   | 0.59%  | 0.45%     | 6.17%  | 12.93%    | 8.49%  |  |
| Ibex 35    | 10,058  | 10,063  | -0.04% | 1.54%     | 11.54% | 22.23%    | 20.27% |  |
| FTSE100    | 7,454   | 7,423   | 0.41%  | -0.40%    | 1.80%  | 0.03%     | -1.58% |  |
| FTSEMIB    | 29,737  | 29,688  | 0.16%  | 1.72%     | 7.19%  | 25.44%    | 20.83% |  |
| Nikkei     | 33,487  | 33,321  | 0.50%  | 0.10%     | 5.97%  | 28.33%    | 18.64% |  |
| HangSeng   | 17,043  | 16,993  | 0.29%  | -4.85%    | -0.34% | -13.84%   | -9.04% |  |
| Shangai    | 3,030   | 3,022   | 0.26%  | -1.05%    | 0.22%  | -1.93%    | -4.29% |  |
| India      | 66,988  | 66,902  | 0.13%  | 1.46%     | 5.34%  | 10.10%    | 5.85%  |  |

| Comodities | Cierres |        |        | Variacion |        |           |        |  |
|------------|---------|--------|--------|-----------|--------|-----------|--------|--|
|            | Actual  | Previo | 1d     | 5d        | 1m     | Acum 2023 | 12m    |  |
| Oro        | 2,036   | 2,044  | -0.39% | 2.21%     | 2.64%  | 11.64%    | 15.14% |  |
| Plata      | 25      | 25     | 1.01%  | 6.74%     | 10.63% | 5.51%     | 13.88% |  |
| Cobre      | 383     | 379    | 1.27%  | 1.89%     | 5.07%  | 0.62%     | 2.80%  |  |
| Wti        | 76      | 78     | -2.92% | -1.96%    | -6.70% | -5.82%    | -6.16% |  |
| Brent      | 83      | 83     | -0.32% | 1.73%     | -5.24% | -3.59%    | -3.04% |  |
| Mezcla     | 74      | 73     | 1.88%  | 1.42%     | -9.38% | 6.71%     | 5.01%  |  |

| Emisora | Precio Actual | %Mensual | %Acumulado 2023 | %U3M   | %U12M  |
|---------|---------------|----------|-----------------|--------|--------|
| AC      | 177.4         | 13.5%    | 15.8%           | 8.2%   | 14.7%  |
| ALFA    | 12.7          | 12.7%    | 8.4%            | 12.4%  | -1.4%  |
| ALSEA   | 60.7          | 1.5%     | 64.6%           | 1.0%   | 53.3%  |
| AMX     | 15.7          | 7.2%     | -8.6%           | -0.6%  | -13.9% |
| ASUR    | 410.1         | 8.2%     | -5.7%           | -9.5%  | -10.1% |
| BIMBO   | 87.6          | 19.4%    | 7.3%            | 4.5%   | 7.6%   |
| BOLSA   | 33.1          | 17.6%    | -6.9%           | -2.8%  | -8.3%  |
| CEMEX   | 12.1          | 11.4%    | 53.2%           | -10.3% | 38.6%  |
| CUERVO  | 29.5          | -7.3%    | -29.7%          | -36.0% | -32.8% |
| ELEKTRA | 1185.3        | 2.7%     | 8.3%            | 1.0%   | 15.1%  |
| FEMSA   | 220.9         | 9.2%     | 48.5%           | 16.8%  | 48.0%  |
| GAP     | 264.6         | 27.7%    | 0.0%            | -12.9% | -10.2% |
| GCARSO  | 159.6         | 38.8%    | 96.1%           | 17.4%  | 87.2%  |
| GCC     | 170.1         | 5.9%     | 31.7%           | 3.9%   | 24.3%  |
| GMEXICO | 79.6          | 9.7%     | 21.9%           | -0.7%  | 3.4%   |
| GRUMA   | 321.9         | 2.6%     | 25.9%           | 13.6%  | 36.1%  |
| KIMBER  | 35.1          | 6.3%     | 9.8%            | -7.3%  | 10.4%  |
| KOF     | 146.0         | 6.7%     | 15.3%           | 3.2%   | 15.7%  |
| LAB     | 14.1          | 4.1%     | -14.6%          | 3.2%   | -9.9%  |
| LIVEPOL | 101.2         | 10.4%    | -9.6%           | -3.5%  | -7.3%  |
| MEGA    | 41.0          | 16.3%    | -15.3%          | -0.9%  | -11.5% |
| OMA     | 157.7         | 14.6%    | 10.7%           | -19.6% | -2.1%  |
| ORBIA   | 37.1          | 27.0%    | 12.3%           | -0.9%  | 3.4%   |
| PE&OLES | 254.8         | 26.6%    | 6.3%            | 5.6%   | -6.4%  |
| PINFRA  | 170.9         | 15.8%    | 8.7%            | 4.4%   | 2.9%   |
| SITES   | 21.8          | 42.4%    | 17.8%           | 37.1%  | 4.5%   |
| TLEVISA | 11.1          | 33.7%    | -36.3%          | -26.9% | -46.6% |
| VESTA   | 65.5          | 15.9%    | 44.6%           | 4.2%   | 50.0%  |
| VOLAR   | 13.9          | 35.2%    | -14.8%          | -18.2% | -29.3% |
| WALMEX  | 68.1          | 7.0%     | 1.7%            | 2.8%   | -3.3%  |
| ALPEK   | 13.1          | 25.6%    | -49.5%          | -21.9% | -49.5% |
| ARA     | 3.2           | -2.7%    | 4.9%            | -14.3% | 6.3%   |
| AUTLAN  | 10.3          | -1.3%    | -29.2%          | 0.3%   | -28.9% |
| AXTEL   | 0.7           | -10.7%   | -51.1%          | 6.3%   | -57.1% |
| BACHOCO | 72.9          | 0.0%     | -11.3%          | -16.1% | -9.4%  |
| CHDRAUI | 102.1         | -2.4%    | 23.8%           | 7.0%   | 23.6%  |
| GMXT    | 36.1          | -1.6%    | 0.3%            | -10.7% | -10.1% |
| HOTEL   | 4.0           | 2.6%     | 6.7%            | -0.5%  | 13.6%  |
| HCITY   | 5.6           | 2.9%     | -33.6%          | -16.4% | -15.9% |
| LACOMER | 37.1          | 3.3%     | -2.1%           | 0.4%   | 3.9%   |
| MFRISCO | 2.4           | 3.4%     | -5.9%           | -5.1%  | -8.7%  |
| NEMAK   | 3.8           | 19.1%    | -31.7%          | 1.3%   | -35.5% |
| SIMEC   | 180.0         | -6.0%    | -20.0%          | -8.6%  | -12.2% |
| SORIANA | 29.1          | -6.2%    | -7.1%           | -0.5%  | 1.5%   |
| TRAXION | 30.0          | 12.5%    | 11.1%           | -3.7%  | 3.7%   |
| VITRO   | 19.1          | -8.6%    | -7.6%           | -4.8%  | -7.3%  |
| GENTERA | 20.1          | 8.3%     | -2.9%           | -0.8%  | 4.0%   |
| GFINBUR | 42.5          | 14.2%    | 29.3%           | 15.3%  | 17.9%  |
| GFNORTE | 161.5         | 10.4%    | 26.4%           | 15.8%  | 21.0%  |
| R       | 149.4         | 11.8%    | 12.7%           | 22.5%  | 11.2%  |
| BBAJIO  | 55.1          | 2.3%     | -1.7%           | 5.0%   | -3.9%  |
| DANHOS  | 19.3          | 2.0%     | -9.5%           | -6.0%  | -10.6% |
| FIBRAPL | 74.8          | 15.7%    | 39.1%           | 26.2%  | 31.4%  |
| FMTY    | 11.0          | 7.2%     | -3.5%           | 2.4%   | -1.3%  |
| TERRA   | 31.1          | 7.8%     | 17.2%           | -1.5%  | 17.6%  |

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

|                              |   |                        |  |
|------------------------------|---|------------------------|--|
| Janneth Quiroz Zamora        | Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0669 | <a href="mailto:iquirozz@monex.com.mx">iquirozz@monex.com.mx</a>         |
| J. Roberto Solano Pérez      | Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil   | T. 5230-0200 Ext. 4451 | <a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>         |
| Brian Rodríguez Ontiveros    | Analista Bursátil                                     | T. 5230-0200 Ext. 4195 | <a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a> |
| Marcos Daniel Arias Novelo   | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 4186 | <a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>         |
| André Maurin Parra           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 2307 | <a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>         |
| César Adrián Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información                   | T. 5230-0200 Ext. 4790 | <a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>     |

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.