

Bancos: Buen posicionamiento ante posibles retos

30 de abril de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Z.
Brian Rodríguez O.
J. Roberto Solano

- En los U5a, el sistema bancario en México se ha enfrentado a retos como la pandemia del Covid, presiones inflacionarias y la crisis de la banca regional en EUA. Ahora, en este 2025 se enfrenta a retos comerciales con implicaciones en la actividad económica.
- Pese a los retos, en los U5a, la cartera de crédito del sector bancario en México ha presentado una TCAC de 7.0%, con una cartera de crédito total de ~\$7,500 mmdp.
- Pese a retos económicos en 2025, consideramos que el sector bancario en México se encuentra bien posicionado, diversificado y con una atractiva estabilidad financiera.

Bancos mexicanos trabajando para que el dinero trabaje

En los últimos años, el sistema bancario en México se ha enfrentado a los siguientes retos: la pandemia Covid en 2020, un entorno inflacionario en 2022 y la crisis de la banca regional de EUA en 2023 (silicon valley). Ahora, en este 2025 enfrenta a un entorno de reto dual, el comercial trasladando implicaciones a la actividad económica, además de una inercia de menor crecimiento económico (Monex PIB 0.45%), por factores internos (bajo dinamismo en el consumo privado y en la inversión, aunado a la incertidumbre comercial y la atonía en las exportaciones). Ante esto, hemos observado a Banxico adaptando su visión desde momentos restrictivos, hacia momentos con mayor flexibilidad. En ambas visiones, el sector bancario ha mostrado estabilidad, por momentos con mayor rentabilidad, pero resiliente ante diversos retos. En este análisis vamos a destacar la evolución de la tasa de interés en los U5a, el desempeño accionario de las empresas del sector financiero que cotizan en bolsa, su capacidad de liquidez, solvencia y los prudentes niveles de morosidad con los que cuenta actualmente la banca en el país.

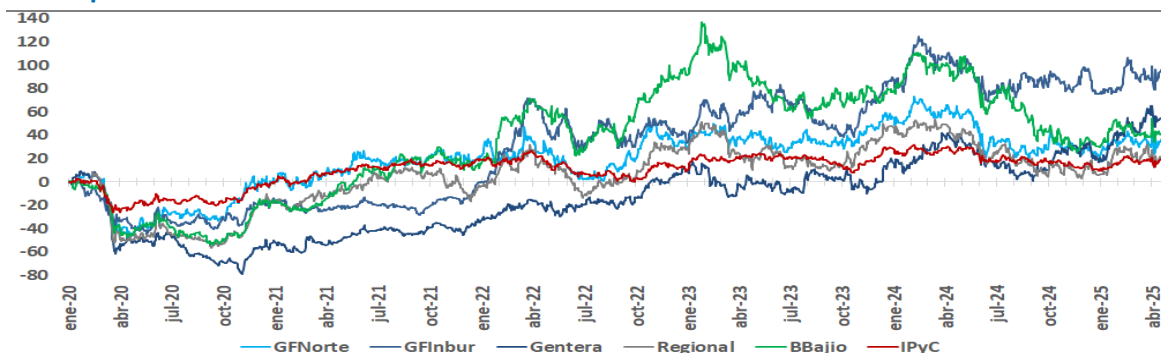
Cartera de Crédito en constante crecimiento

En los U5a, la cartera de crédito del sector bancario en México ha presentado una TCAC cercana al 7.0%, alcanzando una cartera de crédito de +\$7,500 mmdp, equivalente a 0.2x el PIB de nuestro país. Durante dicho periodo, el sector financiero en México de las empresas que cotizan en Bolsa (GFNorte, GFInbur, BBajio, Regional y Gentera) han presentado a nivel de Cartera de crédito una TCAC de 10.7%. Por emisora; 1) GFInbur ha presentado una TCAC de 14.7%, logrando una cartera de crédito de \$493,911 mdp); 2) Gentera cuenta con una TCAC de 13.2%, alcanzando una cartera de \$82,725 mdp; 3) BBajio ha presentado una TCAC de 12.5%, logrando una cartera de \$266,057 mdp; 4) Regional cuenta con una TCAC de 10.1%, alcanzando una cartera de \$171,668 mdp; y 5) GFNorte con una TCAC de 8.8%, con una cartera de crédito de \$1,188,113 mdp.

Sólida posición del sector bancario en México

En este 2025, visualizamos un menor crecimiento económico respecto a los últimos años, sin embargo, consideramos que el sistema financiero mexicano presenta métricas que permitirán trasladar su etapa de crecimiento hacia una de mayor resiliencia, además cabe recordar que la "salud" y la diversificación del sector lo ha diferenciado incluso respecto a otras bancas (*banca regional en EUA*): Durante 2024, observamos los siguientes aspectos que han detonado cierta estabilidad financiera: **el margen financiero** del sector bancario en México ha presentado un crecimiento de 8.2% a/a, alcanzado un monto de \$854,741 mdp; por su parte, el **Índice de Morosidad** se ubica en un prudente nivel de 2.02%, dato que resulta inferior respecto al año comparable de 2.08%; y por último, el **Índice de Capitalización** se ubica en un nivel de 19.09%, cifra que resulta superior respecto al promedio de los U5a de 18.6%.

Desempeño Sector bancario en el mercado accionario U5a



Fuente: Elaboración propia con información del consenso de Bloomberg.

Para finales de 2025, estimamos que la Tasa de Referencia se ubique en 7.25%.

Actualmente, el diferencial de tasas de interés entre México y EUA es de 500pbs.

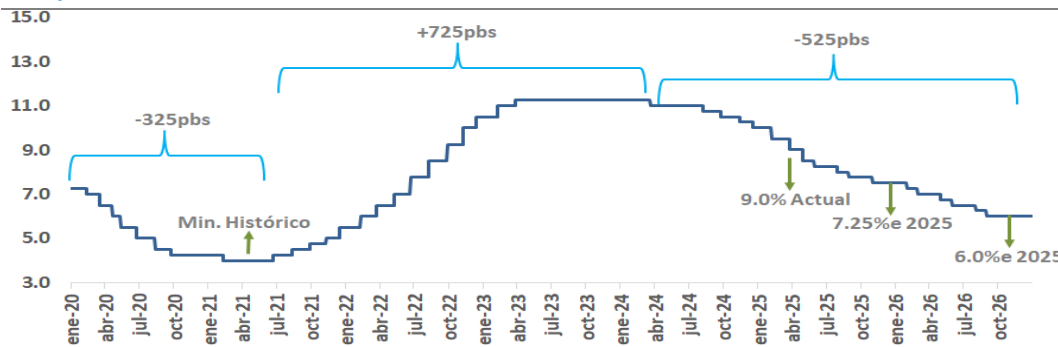
Durante 2024, la cartera de crédito del sector bancario en México presentó un crecimiento de 8.2%.

Bancos en México

En los últimos años, el sistema bancario en México se ha enfrentado a los siguientes retos: la pandemia Covid en 2020, un entorno inflacionario en 2022 y la crisis de la banca regional de EUA en 2023 (silicon valley). Ahora, en este 2025 enfrenta a un entorno de reto dual, el comercial trasladando implicaciones a la actividad económica, además de una inercia de menor crecimiento económico por factores internos asociados a un bajo dinamismo en el consumo privado y en la inversión, aunado a la incertidumbre comercial y la atonía en las exportaciones (estimamos un crecimiento en el PIB de 0.45%). Ante esto, hemos observado a Banxico adaptando su visión desde momentos restrictivos, hacia momentos con mayor flexibilidad. En ambas visiones, el sector bancario ha mostrado estabilidad, así como momentos de mayor rentabilidad. En este análisis vamos a destacar la evolución de la tasa de interés en los U5a, el desempeño accionario de las empresas del sector financiero que cotizan en bolsa, su capacidad de liquidez, solvencia y los prudentes niveles de morosidad con los que cuenta actualmente la banca en el país.

Desde la pandemia del Covid, la tasa de referencia ha presentado cuatro importantes etapas: 1) Durante 2020 – 1S21 (rango de tasa 7.25% a 4.00%), Banxico implementó medidas para mitigar el impacto económico de la pandemia, a través de la reducción de la tasa de interés, alcanzando un mínimo histórico de 4.0%; 2) En el periodo 2S21 – 2023 (4.0% a 11.25%), el Banco Central comenzó su normalización de política monetaria, para posteriormente llevarla a un máximo de 11.25%, nivel que buscaba controlar las presiones inflacionarias; 3) Durante 2024 – 1T25 (11.25% a 9.0%), Banxico comenzó a reducir la tasa de interés como respuesta a un retador entorno económico y de presiones inflacionarias; y 4) 2T25 – 2020 (9.0% a 6.0%), esperamos que la política monetaria muestre una mayor flexibilidad, acumulando en dicho periodo un ajuste de 300 pbs, derivado de un escenario económico adverso por cambios en la política comercial a nivel mundial.

Comportamiento de la Tasa de Referencia en los U5a



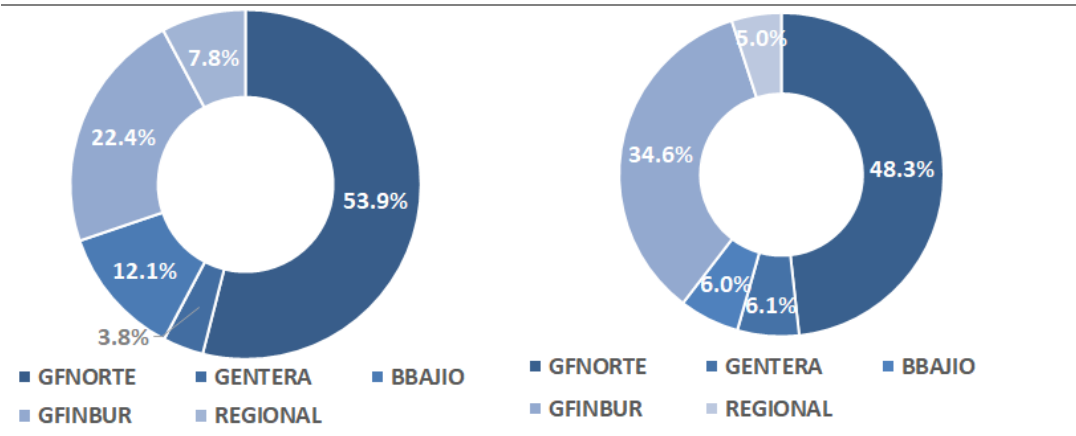
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y Refinitiv.

Cartera de Crédito crece en México para las empresas que cotizan en Bolsa

En los U5a, la cartera de crédito del sector bancario en México ha presentado una TCAC cercana al 7.0%, alcanzando una cartera de crédito total de aproximadamente \$7,500 mmdp, equivalente a 0.2x el PIB de nuestro país. Por institución, BBVA México lidera en el mercado doméstico con una cartera cercana a los \$2,000 mmdp, equivalente a una participación de aproximadamente el 25.0%, seguido de Santander y Banorte (en conjunto representan casi el 50.0% de mercado). El top 10 lo completan, Banamex, Scotiabank, HSBC, Inbursa, Banco del Bajío, Banco Azteca y Banregio respectivamente.

Durante dicho periodo, el sector financiero en México de las empresas que cotizan en Bolsa (GFNorte, GFInbur, BBajío, Regional y Gentera) han presentado a nivel de Cartera de crédito una TCAC de 10.7%. Por emisora; 1) GFInbur ha presentado una TCAC de 14.7%, alcanzado una cartera de crédito de \$493,911 mdp (22.4% de participación de mercado de nuestra muestra); 2) Gentera cuenta con una TCAC de 13,2%, con una monto de cartera de \$82,725 mdp (3.8% de participación); 3) BBajío ha presentado una TCAC de 12.5%, logrando una cartera de \$266,057 mdp (12.1% de participación); 4) Regional cuenta con una TCAC de 10.1%, alcanzando una cartera por un monto de \$171,668 mdp (7.8% de participación); y 5) GFNorte con una TCAC de 8.8%, pero con la cartera de crédito más relevante con un monto de \$1,188,113 mdp (58.8% de participación de nuestra muestra).

Participación de mercado de la Cartera de Crédito y Valor de Mercado



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y Refinitiv.

Margen Financiero relevante para el sector

Al cierre del 2024, el **margen financiero** del sector bancario en México alcanzó un monto de aproximadamente \$854,741 mdp, equivalente a un crecimiento de 8.2% a/a. Lo anterior refleja el atractivo *momentum* por el que atravesó el sector como consecuencia de una política monetaria restrictiva, un desempeño económico resiliente que ha permitido el aumento en las carteras crédito. Al 1T25, de nuestra muestra de emisoras, estas han presentado un crecimiento promedio de 13.1% a/a, impulsado principalmente por GFInbur y Gentera con crecimientos de 29.7% y 24.3%, aunque parcialmente contrarrestado por un ligero ajuste en BBajío de -4.0%.

Resiliencia en la Morosidad de clientes

De acuerdo con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), al cierre del 2024, el Índice de Morosidad (IMOR) del sistema financiero mexicano se ubicó en un prudente nivel de 2.02%, dato que resulta inferior respecto al año comparable de 2.08%, así como a la cifra previa de 2.05%. Consideramos que dicho comportamiento está alineado a menores tasas de interés, como resultado de una política monetaria menos restrictiva, así como a un desempeño sólido en cuanto al crecimiento económico en nuestro país. De hecho, actualmente el IMOR de LATAM se ubica por arriba de 2.50%.

Atractivos niveles de Solvencia

Adicionalmente, nos gustaría destacar que el sector bancario cuenta con un prudente Índice de Capitalización (ICAP) de 19.09% vs 18.6 promedio de los U5a. Dicho nivel, se mantiene atractivo de manera similar a los niveles históricos y muy superior respecto al mínimo requerido por la CNBV para obtener la categoría I de 10.5%, lo que desde nuestra perspectiva posiciona de manera sólida al sector frente a posibles retos económicos, recordando que entidades como la OCDE y el FMI anunciaron expectativas de una contracción en el PIB de -1.3% y -0.3% respectivamente (+0.45%e Monex), como consecuencia de los retos comerciales (aranceles) a nivel mundial.

Altas Tasas de Interés ¿se han reflejado en el desempeño accionario?

En los U5a, las empresas relacionadas al sector financiero en México (GFNorte, GFInbur, Gentera, Regional, y BBajío) **han presentado un rendimiento promedio de 50.0%**, cifra que resulta superior respecto al desempeño de la muestra del S&P's BMV IPyC de 20.5%. Dicho comportamiento, es atribuible a diversos factores, entre los cuales destacamos los siguientes: el crecimiento económico, la estabilidad financiera, el respaldo de las remesas, la solidez de la banca (favorable gestión de riesgos), un atractivo crecimiento de las carteras de crédito, índices de morosidad prudentes, así como a las elevadas tasas de interés, lo que ha implicado una mayor generación de flujos. Si bien el crecimiento del sector ha sido sobresaliente, en ocasiones, ha experimentado un entorno de volatilidad por opiniones relacionada a posibles afectaciones ante diversos eventos (el más reciente, los aranceles de Trump), que no reflejan al momento un impacto en sus fundamentales.

BBVA, Santander y Banorte cuentan con casi el 50.0% de la cartera de crédito en México.

La ROE de los bancos en México se ubica en 18.5%, cifra superior en +240pbs vs 2020.

El ICAP promedio de la Banca Múltiple se ubica en 19.46%.

Al comienzo del 2025, la utilidad neta del sector bancario público (BMV) ha presentado un crecimiento promedio de 7.6%

En EUA, el índice de morosidad de las tarjetas de crédito se ubica en niveles superiores al 5.0%.

Tabla Monex

	GFNORTE	ENTERA	BBAJO	GFINBUR	REGIONAL
	1T25				
Cartera de Crédito Total (Millones)	1,188,113	82,725	266,057	493,911	171,668
Var (%) vs 1T24	13.5%	26.3%	10.9%	36.0%	14.0%
Margen Financiero	36,079.0	9,347.0	5,704.0	12,966.0	3,769.0
Var (%) vs 1T24	3.7%	24.3%	-4.0%	29.7%	12.0%
Utilidad Neta	15,288.0	2,221.0	2,539.0	8,910.0	1,693.0
Var (%) vs 1T24	7.6%	47.3%	-8.8%	-12.0%	4.0%
Valuación y Rentabilidad 2025					
P/U	8.0	8.4	5.3	10.4	7.2
vs Prom U12m	8.1%	14.3%	1.1%	13.5%	9.0%
vs Prom U3a	3.8%	20.9%	-15.9%	11.5%	-4.2%
P/VL	1.7	1.7	1.2	1.4	1.4
vs Prom U12m	5.9%	24.0%	-6.1%	11.4%	7.2%
vs Prom U3a	10.5%	35.0%	-13.7%	7.9%	-4.0%
ROE %	23.4	23.6	28.1	13.5	21.0
vs Prom U12m	0.6	5.3	6.1	1.4	2.1
vs Prom U3a	2.0	16.3	12.9	2.5	4.3
vs Prom U5a	4.4	12.3	11.3	3.1	3.0
ROA	2.4	7.1	3.5	4.3	2.5
vs Prom U12m	0.1	0.7	0.8	0.6	0.0
vs Prom U3a	0.0	4.4	1.5	1.0	0.2
vs Prom U5a	0.2	-3.4	-1.4	-2.5	-2.4
UPA (EPS)	5.4	1.3	2.1	1.4	5.2
vs Prom U12m	9.4%	35.3%	-4.4%	2.6%	3.5%
vs Prom U3a	20.2%	61.9%	1.4%	14.4%	14.7%
Índice de Eficiencia	34.60%	62.30%	39.20%	17.10%	39.70%
a/a	0.60%	-4.40%	5.24%	-1.10%	0.20%
t/t	-8.00%	-8.40%	4.73%	-1.10%	0.20%
Otros Indicadores (CNBV, Emisoras y Bloomberg)					
Tasa de Referencia Banxico	9.00%				
ICAP (Índice de Capitalización) %	21.45	36.69	14.85	21.67	15.42
vs Prom U12m	-1.86	-0.86	-1.50	0.29	0.31
vs Prom U3a	-0.54	1.09	-1.96	1.74	0.19
CCB (Coeficiente de Capital Básico) %	21.12	36.69	14.85	21.67	15.40
vs Prom U12m	-1.57	-0.86	-1.50	0.29	0.35
vs Prom U3a	0.03	1.09	-1.94	1.74	0.19
IMOR (Índice de Morosidad)	0.90%	3.73%	1.48%	1.56%	1.30%
a/a	0.00%	0.16%	0.12%	0.05%	-0.05%
t/t	0.00%	-0.20%	-0.01%	-0.14%	-0.02%
ICOR (Índice de Cobertura)	187.90%	216.60%	137.22%	141.60%	160.00%
a/a	-9.70%	-3.70%	-31.22%	3.50%	-7.50%
t/t	4.20%	7.10%	-3.88%	-1.30%	8.33%
L-to-D Bloomberg	99.0%	384.0%	102.5%	128.6%	105.4%
Depositos /activos	46.1%	20.2%	68.0%	46.7%	67.8%
Utilidad / Cartera Total	1.3%	2.7%	1.0%	1.8%	1.0%
Crecimientos 2025 y PO					
Ingresos por Intereses 2025e	9.0%	13.8%	0.1%	13.7%	7.5%
Precio Actual \$	161.9	36.8	47.5	53.7	142.4
Rendimiento 2025 (YTD)	20.8%	50.5%	13.9%	23.9%	22.0%
Rendimiento U12m	-7.7%	34.0%	-22.7%	14.3%	-3.7%
Valor de mercado (mdd)	455,084.3	57,880.0	56,569.0	326,528.0	46,835.2
PO Monex/Bloomberg	\$ 175.00	\$ 40.00	\$ 58.64	\$ 46.31	\$ 162.38
Rendimiento vs Precio Actual	8.1%	8.7%	23.4%	-13.7%	14.1%

Fuente: Elaboración propia con información de la CNBV, Emisoras y Bloomberg.

IMOR (Índice de Morosidad) = Saldo de Cartera Vencida / Saldo de la Cartera de Crédito Total.

ICOR (Índice de Cobertura) = Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios / Saldo de la Cartera de Crédito vencida.

L to D (Loan to Deposits) = Total de Préstamos / Total de Depósitos.

CCB (Coeficiente de Capital Básico) = (Capital Fundamental + Capital no Fundamental) / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total.

ICAP (Índice de Capitalización) = Capital Neto / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total.

¿Qué esperamos de la Banca en México para los próximos años?

Hacia los próximos años, consideramos que la perspectiva para el sector bancario en México resulta mixta, ya que por un lado se espera un crecimiento económico similar al promedio de los últimos años, así como oportunidades en el desarrollo y adopción de la tecnología y soluciones digitales que permitan una mayor demanda de los recursos disponibles por parte de la banca. Ante la disminución de la tasa para este año, esperamos una reactivación moderada en el sector empresarial y personal (será clave el escenario comercial del T-MEC). Sin embargo, por el otro lado también esperamos diversos retos, destacando una mayor presión en los márgenes de interés neto, debido a la baja en las tasas de interés, así como una mayor competencia de las Fintech (además de empresas de consumo cuyo objetivo es “bancarizar” recursos de ciertos segmentos de consumidor.

El indicador “Loan to deposits” de las emisoras que cotizan en el mercado accionario en México se ubica en 163.9% promedio.

El ICAP mínimo requerido para mantener la Categoría I es $\geq 10.5\%$.

En México, se estima que existen +11,500 sucursales bancarias.

Recientemente, se dio a conocer que Banorte buscaría retomar las negociaciones para la adquisición de Citi.

ICAP – Instituciones de Banca Múltiple en México

Institución	CCB %	CCF %	ICAP %	Categoría
Actinver	18.54	18.54	18.54	I
Afirme	11.71	10.62	15.18	I
Autofin	12.91	12.91	12.91	I
Banamex	20.65	17.36	20.65	I
Banca Mifel	16.47	16.47	16.58	I
Banco Azteca	13.89	13.89	14.43	I
Banco Base	22.61	22.61	22.61	I
Banco Bineo	214.71	214.71	214.71	I
Banco Covalto	13.36	13.36	13.36	I
Banco del Bajío	15.01	15.01	15.28	I
Banco S3	236.04	236.04	236.04	I
Banco Ualá	48.81	48.81	48.81	I
BanCoppel	15.65	15.65	15.65	I
Bancrea	11.19	10.47	14.28	I
Bank of America	16.99	16.99	16.99	I
Bank of China	51.91	51.91	52.10	I
Bankaool	14.05	14.05	14.05	I
Banorte	22.00	13.68	22.21	I
Banregio	14.33	14.33	14.35	I
Bansí	22.57	22.57	22.73	I
Barclays	22.18	22.18	22.18	I
BBVA México	15.78	15.78	19.19	I
BIAfirme	12.14	12.14	18.64	I
BNP Paribas México	45.45	45.45	45.45	I
Citi México	18.76	18.76	18.76	I
CIBanco	13.56	13.56	15.18	I
Compartamos	30.81	30.81	30.81	I
Consubanco	14.69	9.79	14.69	I
Credit Suisse	133.09	133.09	133.09	I
Dondé Banco	29.27	29.27	29.27	I
Forjadores	86.77	86.77	86.77	I
HSBC	11.16	11.16	17.24	I
ICBC	24.25	15.75	24.93	I
Inbursa	22.58	22.58	22.58	I
Inmobiliario Mexicano	12.55	12.55	16.28	I
Intercam Banco	24.77	24.77	24.77	I
Invex	16.08	16.08	16.08	I
J.P. Morgan	41.26	41.26	41.26	I
KEB Hana México	39.19	39.19	39.22	I
Mizuho Bank	70.05	70.05	70.05	I
Monex	18.82	18.82	18.95	I
MUFG Bank	41.00	41.00	41.00	I
Multiva	14.29	14.29	16.29	I
Openbank México	407.78	407.78	407.78	I
Pagatodo	167.27	167.27	167.27	I
Sabadell	14.28	14.28	14.42	I
Santander	13.90	12.38	17.79	I
Scotiabank	18.67	16.79	18.67	I
Shinhan	38.83	38.83	38.83	I
Ve por Más	15.06	15.06	15.06	I
Volkswagen Bank	28.42	28.42	28.42	I
Total Banca Múltiple	17.61	16.16	19.46	

Fuente: Elaboración propia con información de la CNBV.

Cifras al 31 de enero 2025.

CCB (Coeficiente de Capital Básico) = $(\text{Capital Fundamental} + \text{Capital no Fundamental}) / \text{Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total}$.

CCF (Coeficiente de Capital Fundamental) = $\text{Capital Fundamental} / \text{Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total}$.

ICAP (Índice de Capitalización) = $\text{Capital Neto} / \text{Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total}$.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	rsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

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.