

Reportes Previos al 2T25

14 de julio de 2025

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 J. Roberto Solano

- Modesta temporada de reportes al 2T25, con crecimientos en Ventas y en el Ebitda (será clave el efecto cambiario). Posterior a los reportes estaremos proporcionando la visión 2025.
- Estimamos un crecimiento en Ventas y Ebitda de 9.1% y 6.9% respectivamente.
- Las Ganadoras: Pe&oles, Gap, Vesta y Oma.

Reportes al 2T25: Crecimiento en Ventas y Ebitda de 9.1% y 6.9% respectivamente

Una vez concluido el 2T25, las empresas que cotizan en Bolsa tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo 28 de julio. Para las empresas de la muestra del S&P's/BMV/IPyC estimamos un crecimiento en Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 9.1%, 6.9% y 23.5% respectivamente. La mediana de crecimiento para nuestra muestra de más de 40 emisoras, a nivel de Ventas, Ebitda y Resultado Neto es de 8.6%, 10.0% y 4.8% respectivamente.

Inflación, elevadas tasas y la depreciación del peso serán factores claves del 2T25

En este 2T25, los ingresos podrían resultar más alentadores; sin embargo, a nivel operativo aún se verían ligeramente afectados por los elevados niveles de inflación, al observarse, por un lado, un incremento en costos y, por otro, una disminución en el poder adquisitivo del consumidor. Si bien los niveles de tasas se han reducido, algunas emisoras seguirían enfrentando un alto costo financiero. Esperamos una recuperación y una ligera mejora operativa en algunas empresas (principalmente a nivel de gastos), aunque, en términos generales, estimamos que el margen EBITDA de las empresas del IPyC se ubique en 22.1%, por debajo del 22.5% al 2T24. Un aspecto que podría tener un impacto positivo o negativo en las emisoras será la depreciación del peso frente al dólar (promedio de 13.0% vs. 1T24, variación al final del periodo de 2.3%). En cuanto al resultado neto, esperamos un incremento de 23.5%, con un margen neto de 7.7%, superior al observado en el mismo periodo del año anterior.

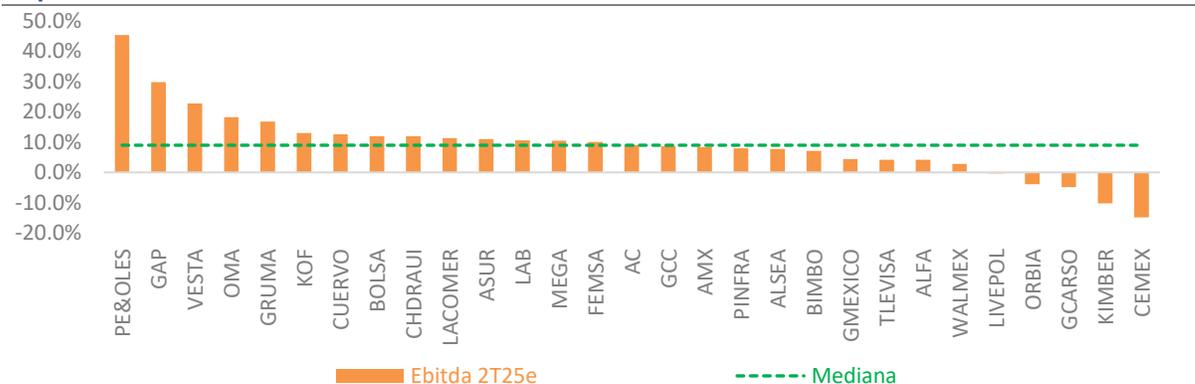
Las Ganadoras: Pe&oles, Gap, Vesta, Oma y Gruma

Dentro de la muestra de las empresas que componen el IPyC, resaltan como **los mejores reportes estimados a nivel de Ebitda**: Pe&oles, Gap, Vesta y Oma, reflejando todavía un proceso de recuperación, pero con un mejor consumo interno y externo (es importante considerar el efecto del tipo de cambio). Los reportes más débiles los esperamos en Cemex, Kimber y Gcarso.

¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

En este reporte presentamos los resultados esperados para las empresas del S&P's BMV IPyC (pero también de una muestra más amplia). Es importante atender al crecimiento que presenten las empresas principalmente a nivel de Ebitda, pues un mayor crecimiento mejora las valuaciones de las empresas (en su Múltiplo FV/Ebitda, el más visto por los inversionistas) y aumenta el potencial de rendimiento por Precios Objetivo. Emisoras con crecimientos mayores a lo esperado (+5% vs estimado), tendrán un efecto inmediato positivo en el precio de la acción, pero emisoras con crecimientos abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), podrían tener un efecto inmediato negativo en su cotización. **Posterior a los resultados estaremos evaluando nuestra visión del mercado hacia 2025.**

Reportes 1T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Industriales Comerciales y Servicios

| Emisora | Tipo de Est. | Fecha de Reporte | Ventas | | | | Ebitda | | | | Utilidad Neta | | | | Mg Ebitda | | Mg Neto | |
|------------------------|--------------|------------------|-----------|------------|--------------------|---------------|---------|------------|--------------------|---------------|---------------|------------|--------------------|---------------|-----------|------------|---------|------------|
| | | | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T24 | 2T25 (e/c) |
| AC | C | 17-jul-25* | 58,702 | 64,210 | 9.4% | | 12,123 | 13,210 | 9.0% | | 5,404 | 5,920 | 9.5% | | 20.7% | 20.6% | 9.2% | 9.2% |
| ALFA | C | 24-jul-25* | 36,887 | 42,300 | 14.7% | | 4,811 | 5,010 | 4.1% | | 844 | 3,194 | 278.6% | | 13.0% | 11.8% | 2.3% | 7.6% |
| ALSEA | C | 23-jul-25* | 19,254 | 21,001 | 9.1% | | 3,992 | 4,299 | 7.7% | | 141 | 410 | 190.8% | | 20.7% | 20.5% | 0.7% | 2.0% |
| AMX | C | 16-jul-25* | 205,524 | 232,306 | 13.0% | | 85,334 | 92,521 | 8.4% | | - 1,093 | 23,593 | N.C. | | 41.5% | 39.8% | N.C. | 10.2% |
| ASUR | C | 23-jul-25* | 7,094 | 8,015 | 13.0% | | 4,910 | 5,450 | 11.0% | | 3,674 | 3,425 | -6.8% | | 69.2% | 68.0% | 51.8% | 42.7% |
| BIMBO | C | 24-jul-25* | 98,087 | 107,540 | 9.6% | | 14,207 | 15,210 | 7.1% | | 3,320 | 3,100 | -6.6% | | 14.5% | 14.1% | 3.4% | 2.9% |
| BOLSA | C | 23-jul-25* | 1,004 | 1,109 | 10.5% | | 556 | 623 | 12.0% | | 385 | 433 | 12.5% | | 55.4% | 56.1% | 38.3% | 39.0% |
| CEMEX | C | 24-jul-25* | 82,322 | 83,050 | 0.9% | | 17,677 | 15,050 | -14.9% | | 4,213 | 4,964 | 17.8% | | 21.5% | 18.1% | 5.1% | 6.0% |
| CHDRAUI | C | 28-jul-25* | 67,453 | 77,108 | 14.3% | | 6,136 | 6,868 | 11.9% | | 1,955 | 2,218 | 13.4% | | 9.1% | 8.9% | 2.9% | 2.9% |
| CUERVO | C | 23-jul-25* | 11,153 | 11,794 | 5.7% | | 2,303 | 2,593 | 12.6% | | 498 | 1,413 | 183.8% | | 20.7% | 22.0% | 4.5% | 12.0% |
| FEMSA | C | 24-jul-25* | 198,745 | 218,054 | 9.7% | | 28,399 | 31,240 | 10.0% | | 12,590 | 9,890 | -21.4% | | 14.3% | 14.3% | 6.3% | 4.5% |
| GAP | C | 22-jul-25* | 6,284 | 8,250 | 31.3% | | 4,198 | 5,450 | 29.8% | | 2,216 | 2,904 | 31.1% | | 66.8% | 66.1% | 35.3% | 35.2% |
| GCARSO | C | 29-jul-25* | 48,294 | 48,302 | 0.0% | | 7,414 | 7,050 | -4.9% | | 4,646 | 4,135 | -11.0% | | 15.4% | 14.6% | 9.6% | 8.6% |
| GCC | C | 22-jul-25* | 6,600 | 7,338 | 11.2% | | 2,453 | 2,667 | 8.7% | | 1,641 | 1,587 | -3.3% | | 37.2% | 36.3% | 24.9% | 21.6% |
| GMEXICO | C | 22-jul-25* | 75,548 | 80,190 | 6.1% | | 40,013 | 41,776 | 4.4% | | 19,284 | 17,721 | -8.1% | | 53.0% | 52.1% | 25.5% | 22.1% |
| GRUMA | C | 23-jul-25* | 28,537 | 30,860 | 8.1% | | 4,920 | 5,744 | 16.8% | | 2,352 | 2,865 | 21.8% | | 17.2% | 18.6% | 8.2% | 9.3% |
| KIMBER | C | 17-jul-25* | 14,068 | 14,264 | 1.4% | | 4,033 | 3,620 | -10.2% | | 2,133 | 1,931 | -9.5% | | 28.7% | 25.4% | 15.2% | 13.5% |
| KOF | C | 18-jul-25* | 69,456 | 77,209 | 11.2% | | 13,781 | 15,577 | 13.0% | | 5,608 | 6,200 | 10.6% | | 19.8% | 20.2% | 8.1% | 8.0% |
| LAB | C | 23-jul-25* | 4,651 | 4,902 | 5.4% | | 1,043 | 1,153 | 10.5% | | 632 | 660 | 4.5% | | 22.4% | 23.5% | 13.6% | 13.5% |
| LACOMER | C | 23-jul-25* | 10,989 | 12,085 | 10.0% | | 1,141 | 1,270 | 11.3% | | 610 | 640 | 4.8% | | 10.4% | 10.5% | 5.6% | 5.3% |
| LIVEPOL | C | 23-jul-25* | 52,237 | 57,007 | 9.1% | | 9,283 | 9,253 | -0.3% | | 6,218 | 5,269 | -15.3% | | 17.8% | 16.2% | 11.9% | 9.2% |
| MEGA | C | 25-jul-25* | 8,136 | 8,822 | 8.4% | | 3,606 | 3,983 | 10.5% | | 571 | 764 | 33.8% | | 44.3% | 45.1% | 7.0% | 8.7% |
| OMA | C | 25-jul-25* | 2,944 | 3,550 | 20.6% | | 2,157 | 2,550 | 18.2% | | 1,292 | 1,434 | 11.0% | | 73.3% | 71.8% | 43.9% | 40.4% |
| ORBIA | C | 23-jul-25* | 33,951 | 36,500 | 7.5% | | 5,721 | 5,500 | -3.9% | | 3,350 | 143 | -95.7% | | 16.9% | 15.1% | 9.9% | 0.4% |
| PE&OLES | C | 28-jul-25* | 28,082 | 29,898 | 6.5% | | 7,445 | 10,823 | 45.4% | | - 398 | N.D. | N.C. | | 26.5% | 36.2% | N.C. | N.C. |
| PINFRA | C | 25-jul-25* | 4,326 | 4,700 | 8.6% | | 2,873 | 3,100 | 7.9% | | 1,988 | 2,180 | 9.7% | | 66.4% | 66.0% | 46.0% | 46.4% |
| TLEVISA | C | 22-jul-25* | 15,720 | 14,939 | -5.0% | | 5,299 | 5,521 | 4.2% | | - 26 | 41 | N.C. | | 33.7% | 37.0% | N.C. | 0.3% |
| VESTA | C | 24-jul-25* | 1,154 | 1,350 | 17.0% | | 1,059 | 1,300 | 22.8% | | 920 | 950 | 3.3% | | 91.7% | 96.3% | 79.7% | 70.4% |
| WALMEX | C | 16-jul-25* | 227,415 | 247,183 | 8.7% | | 23,539 | 24,210 | 2.9% | | 12,510 | 12,420 | -0.7% | | 10.4% | 9.8% | 5.5% | 5.0% |
| ALPEK | C | 24-jul-25* | 33,042 | 35,029 | 6.0% | | 2,859 | 2,774 | -3.0% | | 216 | 452 | 109.5% | | 8.7% | 7.9% | 0.7% | 1.3% |
| ARA | C | 24-jul-25* | 1,887 | 1,970 | 4.4% | | 229 | 301 | 31.2% | | 186 | 188 | 0.9% | | 12.2% | 15.3% | 9.9% | 9.5% |
| AUTLAN | C | 22-abr-25 | 1,253 | 1,253 | 0.0% | | 132 | 94 | -28.9% | | 94 | N.D. | N.C. | | 10.5% | 7.5% | 7.5% | N.C. |
| AXTEL | C | 21-jul-25* | 2,742 | 2,959 | 7.9% | | 821 | 905 | 10.3% | | - 466 | 13 | N.C. | | 29.9% | 30.6% | N.C. | 0.4% |
| GMXT | C | 18-jul-25* | 15,163 | 15,806 | 4.2% | | 6,291 | 6,978 | 10.9% | | 2,293 | 2,155 | -6.0% | | 41.5% | 44.1% | 15.1% | 13.6% |
| HCITY | C | 17-jul-25* | 974 | 1,066 | 9.4% | | 257 | 257 | 0.0% | | 50 | 50 | 0.0% | | 26.4% | 24.1% | 5.2% | 4.7% |
| MFRISCO | C | 24-jul-25* | 2,551 | 3,286 | 28.8% | | 1,073 | 1,442 | 34.4% | | - 372 | 301 | N.C. | | 42.1% | 43.9% | N.C. | 9.2% |
| NEMAK | C | 16-jul-25* | 21,684 | 22,883 | 5.5% | | 2,523 | 3,071 | 21.7% | | 778 | 431 | -44.6% | | 11.6% | 13.4% | 3.6% | 1.9% |
| SIMEC | C | 22-jul-25* | 8,394 | 8,394 | 0.0% | | 1,746 | 3,979 | 127.9% | | 3,979 | N.D. | N.C. | | 20.8% | 47.4% | 47.4% | N.C. |
| SORIANA | C | 25-jul-25* | 45,050 | 45,662 | 1.4% | | 3,132 | 3,135 | 0.1% | | 725 | 800 | 10.3% | | 7.0% | 6.9% | 1.6% | 1.8% |
| TRAXION | C | 22-jul-25* | 7,369 | 8,705 | 18.1% | | 1,234 | 1,530 | 23.9% | | 219 | 243 | 11.1% | | 16.7% | 17.6% | 3.0% | 2.8% |
| VOLAR | C | 21-jul-25* | 12,479 | 13,030 | 4.4% | | 3,699 | 3,200 | -13.5% | | 180 | - 1,813 | N.C. | | 29.6% | 24.6% | 1.4% | N.C. |
| Mediana | | | | | 8.6% | | | | 10.0% | | | | 4.8% | | 20.8% | 22.0% | 8.2% | 8.7% |
| Var% Promedio del IPyC | | | | | 9.5% | | | | 9.2% | | | | 25.3% | | | | | |
| IPyC | | | 1,424,618 | 1,553,836 | 9.1% | 0.0% | 320,426 | 342,621 | 6.9% | 0.0% | 97,479 | 120,402 | 23.5% | 0.0% | 22.5% | 22.1% | 6.8% | 7.7% |

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMW. / *Fecha tentativa de Reporte.

Cifras nominales en millones de MXN\$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado

Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado

Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Bancos y Grupos Financieros

| Emisora | Tipo de Est. | Fecha de Reporte | Ingresos por Intereses | | | | Margen Financiero | | | | Utilidad Neta | | | | ROA | | ROE | |
|---------|--------------|------------------|------------------------|------------|--------------------|---------------|-------------------|------------|--------------------|---------------|---------------|------------|--------------------|---------------|------|------------|------|------------|
| | | | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T24 | 2T25 (e/c) |
| GENTERA | C | 23-jul-25* | 9,693.0 | 11,350.0 | 17.1% | 7,797.0 | 9,420.0 | 20.8% | | 1,292.0 | 1,842.8 | 42.6% | | 5.9% | N.D. | 19.7% | N.D. | |
| GFINBUR | C | 22-jul-25* | 27,657.0 | 38,802.8 | 40.3% | 11,810.0 | 16,574.7 | 40.3% | | 9,365.0 | 9,327.2 | -0.4% | | 4.8% | N.D. | 14.8% | N.D. | |
| GFNORTE | C | 22-jul-25* | 95,152.0 | 112,000.0 | 17.7% | 31,938.0 | 36,500.0 | 14.3% | | 14,018.0 | 15,236.7 | 8.7% | | 2.3% | N.D. | 22.0% | N.D. | |
| R | C | 22-jul-25* | 7,362.0 | 9,717.8 | 32.0% | 3,524.0 | 4,652.8 | 32.0% | | 1,608.0 | 1,735.2 | 7.9% | | 2.8% | N.D. | 22.6% | N.D. | |
| BBAJO | C | 24-jul-25* | 10,572.0 | 11,502.3 | 8.8% | 5,668.0 | 6,167.2 | 8.8% | | 2,847.0 | 2,366.7 | -16.9% | | 3.3% | N.D. | 28.6% | N.D. | |
| Mediana | | | | | 17.7% | | | 20.8% | | | | 7.9% | | | | | | |
| | | | 150,436.0 | 183,372.9 | 21.9% | 60,737.0 | 73,314.7 | 20.7% | 0.0% | 29,130.0 | 30,508.6 | 4.7% | 0.0% | | | | | |

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Fibras

| Emisora | Tipo de Est. | Fecha de Reporte | Ingresos Totales | | | | NOI | | | | AFFO | | | | Mg NOI | | MG AFFO | |
|---------|--------------|------------------|------------------|------------|--------------------|---------------|---------|------------|--------------------|---------------|---------|------------|--------------------|---------------|--------|------------|---------|------------|
| | | | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T25 (e/c) vs 2T24 | 2T25 vs 2T25e | 2T24 | 2T25 (e/c) | 2T24 | 2T25 (e/c) |
| DANHOS | C | | 1,612.0 | 1,840.0 | 14.1% | 1,245.0 | 1,470.0 | 18.1% | | 1,068.0 | 1,150.0 | 7.7% | | 77.2% | 79.9% | 66.3% | 62.5% | |
| FIBRAPL | C | | 1,512.0 | 3,322.0 | 119.7% | 1,286.0 | 2,890.0 | 124.7% | | 1,071.0 | 1,950.0 | 82.1% | | 85.1% | 87.0% | 70.8% | 58.7% | |
| FMTY | C | | 626.0 | 850.0 | 35.8% | 562.0 | 782.0 | 39.1% | | 514.0 | 662.0 | 28.8% | | 89.8% | 92.0% | 82.1% | 77.9% | |
| Mediana | | | | | 35.8% | | | 39.1% | | | | 28.8% | | | | | | |
| | | | 3,750.0 | 6,012.0 | 60.3% | 3,093.0 | 5,142.0 | 66.2% | 0.0% | 2,653.0 | 3,762.0 | 41.8% | | | | | | |

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Cifras nominales en millones de MXN\$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

- Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado
- ▲ Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado
- ◆ Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

| | | | |
|------------------------------|---|------------------------|--|
| Janneth Quiroz Zamora | Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0669 | jquirozz@monex.com.mx |
| J. Roberto Solano Pérez | Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0760 | jrsolano@monex.com.mx |
| Brian Rodríguez Ontiveros | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4195 | brodriguez01@monex.com.mx |
| André Maurin Parra | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 2307 | amaurinp@monex.com.mx |
| Rosa M. Rubio Kantún | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 4465 | rmrubiok@monex.com.mx |
| Kevin Louis Castro | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 0686 | 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.