

Inician los Reportes SIC al 2T22...

05 de Julio de 2022

Carlos A. González Tabares
J. Roberto Solano
Cesar A. Salinas

- Inician los reportes corporativos del SIC al 2T22, nuestra atención estará en las 240 emisoras más importantes de este universo
- Para la muestra de las 240 emisoras más representativas, esperaríamos un aumento promedio a nivel de Ingresos y de Utilidad Neta de 10.1% y 35.7% respectivamente.
- Las empresas con mayor expectativa de crecimiento en Utilidades son las siguientes: VLO; VRTX; MPC; AIG; AABV; NEE; AMGN; SY; F; y MRK.

Emisoras del SIC Previo al 2T22

Con esta nota del SIC, damos seguimiento a las cifras previas a la temporada de reportes corporativos en EUA, con especial atención a las 240 emisoras más importantes de este universo. Cabe mencionar que el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) es una plataforma que permite invertir en acciones y Exchange Traded Funds (ETFs) cuyos valores fueron listados en otras partes del mundo. En este reporte estaremos revisando las cifras al 2T22.

Los Reportes Más Atractivos a Nivel de Utilidades

Con nuestras cifras preliminares, destacamos a las siguientes 10 empresas con mayor expectativa de crecimiento en Utilidades: Valero Energy Corp. (VLO); Vertex Pharmaceutical. (VRTX); Marathon Petroleum Corp. (MPC); Chevron Corp (CVX); American International Group (AIG); Abbvie Inc. (AABV); Nextera Energy Inc. (NEE); Amgen Inc. (AMGN); Sysco Incorporation. (SY); Ford Motor (F); y Merck & Co. Health (MRK).

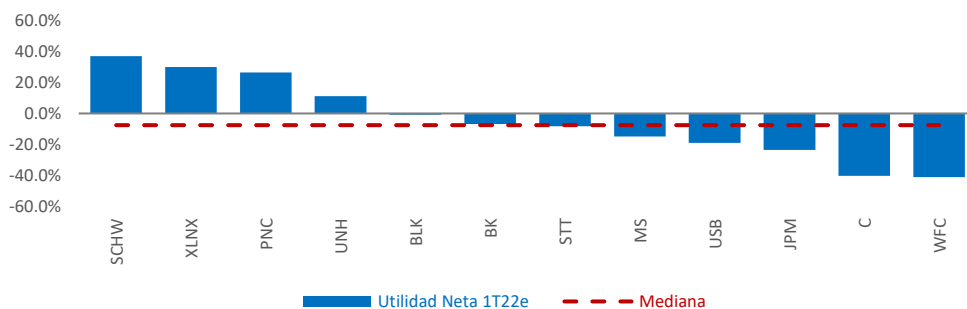
Para la muestra de 240 emisoras, esperamos un incremento promedio en U. Neta de -35.7%

Tomando en cuenta los previos, se espera de manera preliminar para nuestra muestra de 240 emisoras, un crecimiento promedio en Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 10.1%, 15.5% y 35.7% respectivamente.

Inician Reportes Corporativos en EUA

En los siguientes días inicia la temporada de reportes corporativos al 2T22 de las emisoras del SIC, periodo clave para evaluar el desempeño financiero de las emisoras en una coyuntura donde el tema central es una posible recesión en EUA. Como fue el periodo previo, no descartamos que algunos reportes decepcionen respecto a sus estimados, y de hecho, creemos que existen una alta probabilidad para revisiones a los estimados y precios objetivos (incluso en días previos ya observamos algunos ajustes). El efecto de inflación por aumentos en diversos commodities seguirá generando retos en diversos sectores. Ante la mayor cautela en los mercados, podríamos ver un escenario con algunos buenos reportes, pero eso no implicaría apetito por parte de los inversionistas. Existe la posibilidad para ver mejores cifras respecto a las estimadas, pero la visión se mantiene en el entorno de inflación, y por ende, en ajustes a la política monetaria de la FED.

Reportes esperados al 2T22 del 11 al 15 de julio de 2022



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Industriales Comerciales y Servicios

Ticker	Ticker	Emisora	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
				2T21	2T22 (e/c)	2T22 (e/c) vs 2T21	2T21 vs 2T22e	2T21	2T22 (e/c)	2T22 (e/c) vs 2T21	2T21 vs 2T22e	2T21	2T22 (e/c)	2T22 (e/c) vs 2T21	2T21 vs 2T22e	2T21	2T22 (e/c)	2T21	2T22 (e/c)
CMI US Equity	CMI	CUMMINS INC.	03-ago-22	6,111	6,451	5.6%		974	970	-0.4%		600	623	3.8%	15.9%	15.0%	9.8%	9.7%	
CNC US Equity	CNC	Centene Corp	26-jul-22	31,025	35,668	15.0%		1,480	1,545	4.4%	-	535	809	N.C.	4.8%	4.3%	N.C.	2.3%	
COF US Equity	COF	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	21-jul-22	5,743	6,516	13.5%		6	7	11.5%		3,447	2,019	-41.4%	0.1%	0.1%	60.0%	31.0%	
COP US Equity	COP	CONOCOPHILLIPS	04-ago-22	10,211	19,078	86.8%		5,548	9,515	71.5%		2,091	4,908	134.7%	54.3%	49.9%	20.5%	25.7%	
CRM US Equity	CRM	SALESFORCE.COM, INC.	23-ago-22	6,340	7,701	21.5%		2,010	2,247	11.8%		535	-	8	N.C.	31.7%	29.2%	8.4%	N.C.
CSCO US Equity	CSCO	CISCO SYSTEMS INC.	17-ago-22	13,126	12,732	-3.0%		4,884	4,597	-5.9%		3,009	2,926	-2.8%	37.2%	36.1%	22.9%	23.0%	
CSGP US Equity	CSGP	CoStar Group Inc	26-jul-22	480	533	10.9%		150	126	-16.0%		61	50	-18.3%	31.3%	23.7%	12.7%	9.4%	
CSX US Equity	CSX	CSX CORPORATION	20-jul-22	2,990	3,648	22.0%		1,672	1,893	13.2%		1,173	1,055	-10.1%	55.9%	51.9%	39.2%	28.9%	
CTSH US Equity	CTSH	COGNIZANT TECHNOLOGY S	28-jul-22	4,585	4,926	7.4%		841	916	9.0%		512	573	11.9%	18.3%	18.6%	11.2%	11.6%	
CVS US Equity	CVS	CVS HEALTH CORPORATION	03-ago-22	72,616	76,459	5.3%		6,024	5,050	-16.2%		2,791	2,523	-9.6%	8.3%	6.6%	3.8%	3.3%	
CVX US Equity	CVX	CHEVRON CORP.	29-jul-22	37,597	58,341	55.2%		8,408	18,159	116.0%		3,082	9,454	206.8%	22.4%	31.1%	8.2%	16.2%	
DD US Equity	DD	DuPont de Nemours Inc	03-ago-22	4,135	3,278	-20.7%		1,063	781	-26.5%		564	318	-43.6%	25.7%	23.8%	13.6%	9.7%	
DDOG US Equity	DDOG	Datadog Inc	05-ago-22	234	378	61.9%		36	58	59.8%	-	9	-	22	-133.4%	15.6%	15.4%	N.C.	N.C.
DE US Equity	DE	DEERE & COMPANY	19-ago-22	10,413	12,922	24.1%		2,882	2,837	-1.6%		1,667	2,020	21.2%	27.7%	22.0%	16.0%	15.6%	
DELL US Equity	DELL	Dell Technologies Inc	25-ago-22	26,133	26,528	1.5%		3,331	2,494	-25.1%		831	1,417	70.5%	12.7%	9.4%	3.2%	5.3%	
DHI US Equity	DHI	DR Horton Inc	21-jul-22	7,285	8,882	21.9%		1,416	2,100	48.3%		1,116	1,597	43.1%	19.4%	23.6%	15.3%	18.0%	
DHR US Equity	DHR	DANAHER CORPORATION	21-jul-22	7,218	7,324	1.5%		2,530	2,433	-3.8%		1,658	1,495	-9.8%	35.1%	33.2%	23.0%	20.4%	
DIS US Equity	DIS	THE WALT DISNEY COMPAN'	12-ago-22	17,022	20,957	23.1%		3,319	3,719	12.1%		1,128	1,823	61.6%	19.5%	17.7%	6.6%	8.7%	
DLTR US Equity	DLTR	DOLLAR TREE, INC.	25-ago-22	6,340	6,830	7.7%		578	680	17.6%		282	363	28.5%	9.1%	10.0%	4.5%	5.3%	
DOW US Equity	DOW	Dow Inc	21-jul-22	13,885	15,625	12.5%		3,573	2,965	-17.0%		1,932	1,577	-18.4%	25.7%	19.0%	13.9%	10.1%	
DUK US Equity	DUK	Duke Energy Corp	05-ago-22	5,758	5,960	3.5%		2,440	2,739	12.3%		684	882	28.9%	42.4%	46.0%	11.9%	14.8%	
DXCM US Equity	DXCM	DEXCOM, INC.	28-jul-22	595	700	17.6%		157	156	-0.6%		63	79	25.0%	26.3%	22.2%	10.6%	11.2%	
EA US Equity	EA	ELECTRONIC ARTS INC.	02-ago-22	1,336	1,297	-2.9%		338	191	-43.5%		204	205	0.3%	25.3%	14.7%	15.3%	15.8%	
EBAY US Equity	EBAY	EBAY INC.	11-ago-22	2,668	2,369	-11.2%		1,003	757	-24.5%		294	377	28.2%	37.6%	32.0%	11.0%	15.9%	
ECL US Equity	ECL	ECOLAB INC.	26-jul-22	3,163	3,496	10.5%		690	686	-0.7%		311	323	4.1%	21.8%	19.6%	9.8%	9.3%	
EL US Equity	EL	THE ESTÉE LAUDER COMPAN	18-ago-22	3,940	3,465	-12.0%		561	383	-31.7%		1,018	106	-89.6%	14.2%	11.1%	25.8%	3.1%	
EMR US Equity	EMR	EMERSON ELECTRIC CO.	04-ago-22	4,697	5,107	8.7%		1,058	1,220	15.3%		633	647	2.2%	22.5%	23.9%	13.5%	12.7%	
EOG US Equity	EOG	EOG RESOURCES, INC.	04-ago-22	4,139	6,604	59.6%		2,323	4,228	82.0%		907	2,423	167.2%	56.1%	64.0%	21.9%	36.7%	
EQIX US Equity	EQIX	EQUINIX, INC.	27-jul-22	1,658	1,820	9.8%		797	839	5.3%		68	168	145.9%	48.1%	46.1%	4.1%	9.3%	
EQR US Equity	EQR	Equity Residential	27-jul-22	598	673	12.6%		354	412	16.5%		327	107	-67.5%	59.2%	61.2%	54.7%	15.8%	
ETN US Equity	ETN	Eaton Corp PLC	03-ago-22	5,215	5,235	0.4%		969	1,046	8.0%		506	637	25.8%	18.6%	20.0%	9.7%	12.2%	
EW US Equity	EW	EDWARDS LIFESCIENCES COI	28-jul-22	1,376	1,408	2.3%		481	499	3.8%		490	390	-20.4%	35.0%	35.5%	35.6%	27.7%	
EXC US Equity	EXC	EXELON CORP.	04-ago-22	8,155	4,114	-49.6%		1,839	1,670	-9.2%		401	425	6.0%	22.6%	40.6%	4.9%	10.3%	
F US Equity	F	FORD MOTOR CO.	27-jul-22	26,800	34,978	30.5%		2,618	3,127	19.5%		561	1,870	233.3%	9.8%	8.9%	2.1%	5.3%	
META US Equity	META	Meta Platforms	27-jul-22	29,077	29,190	0.4%		16,900	13,481	-20.2%		10,394	7,179	-30.9%	58.1%	46.2%	35.7%	24.6%	
FIS US Equity	FIS	FIDELITY NATIONAL INFORM	03-ago-22	3,475	3,672	5.7%		1,520	1,607	5.7%		341	354	3.9%	43.7%	43.7%	9.8%	9.6%	
FISV US Equity	FISV	FISERV, INC.	27-jul-22	3,855	4,079	5.8%		1,593	1,757	10.3%		269	599	122.6%	41.3%	43.1%	7.0%	14.7%	
FLT US Equity	FLT	FleetCor Technologies Inc	04-ago-22	667	819	22.6%		383	430	12.1%		196	236	20.5%	57.4%	52.5%	29.4%	28.9%	
FTNT US Equity	FTNT	Fortinet Inc	29-jul-22	801	1,026	28.1%		222	260	17.1%		138	147	7.1%	27.7%	25.4%	17.2%	14.3%	
GD US Equity	GD	GENERAL DYNAMICS CORP	28-jul-22	9,220	9,431	2.3%		1,183	1,213	2.5%		737	759	3.0%	12.8%	12.9%	8.0%	8.0%	
GE US Equity	GE	GENERAL ELECTRIC COMPAN	26-jul-22	18,279	17,813	-2.5%		2,198	1,846	-16.0%		-	628	493	N.C.	12.0%	10.4%	N.C.	2.8%
GILD US Equity	GILD	GILEAD SCIENCES INC.	29-jul-22	6,217	5,814	-6.5%		3,141	2,895	-7.8%		1,522	1,337	-12.1%	50.5%	49.8%	24.5%	23.0%	
GLW US Equity	GLW	CORNING INC.	26-jul-22	3,504	3,803	8.5%		977	1,056	8.1%		-	354	455	N.C.	27.9%	27.8%	N.C.	12.0%
GM US Equity	GM	GENERAL MOTORS COMPAN	26-jul-22	34,167	37,204	8.9%		7,131	3,622	-49.2%		2,790	2,368	-15.1%	20.9%	9.7%	8.2%	6.4%	
GOOG US Equity	GOOG	ALPHABET INC.	27-jul-22	50,951	58,404	14.6%		26,109	29,002	11.1%		16,748	17,678	5.6%	51.2%	49.7%	32.9%	30.3%	
GOOGL US Equity	GOOGL	ALPHABET INC.	27-jul-22	50,951	58,404	14.6%		26,109	29,002	11.1%		16,748	17,678	5.6%	51.2%	49.7%	32.9%	30.3%	
GPN US Equity	GPN	Global Payments Inc	02-ago-22	1,941	2,119	9.2%		907	1,007	11.0%		264	364	38.2%	46.8%	47.5%	13.6%	17.2%	
GPS US Equity	GPS	GAP INC/THE	26-ago-22	4,211	3,833	-9.0%		552	208	-62.3%		258	65	-74.9%	13.1%	5.4%	6.1%	1.7%	
Promedio						10.1%				15.5%				35.7%	29.8%	28.6%	22.4%	19.1%	

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de USD \$

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

- Crecimiento en Utilidad Neta mejor a lo esperado
- ▲ Crecimiento en Utilidad Neta en línea a lo esperado
- ◆ Crecimiento en Utilidad Neta peor a lo esperado

Industriales Comerciales y Servicios

Ticker	Ticker	Emisora	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto			
				2T21	2T22 (e/c)	2T22 (e/c) vs 2T21	2T21 vs 2T22e	2T21	2T22 (e/c)	2T22 (e/c) vs 2T21	2T21 vs 2T22e	2T21	2T22 (e/c)	2T22 (e/c) vs 2T21	2T21 vs 2T22e	2T21	2T22 (e/c)	2T21	2T22 (e/c)		
NEE US Equity	NEE	NEXTERA ENERGY, INC.	22-jul-22	3,927	5,183	32.0%		1,498	2,942	96.4%		256	1,417	453.3%		38.1%	56.8%	6.5%	27.3%		
NEM US Equity	NEM	NEWMONT MINING CORPOI	22-jul-22	3,065	3,211	4.8%		1,591	1,587	-0.3%		650	574	-11.7%		51.9%	49.4%	21.2%	17.9%		
NFLX US Equity	NFLX	NETFLIX, INC.	19-jul-22	7,342	8,049	9.6%		1,988	1,887	-5.1%		1,353	1,333	-1.5%		27.1%	23.4%	18.4%	16.6%		
NOC US Equity	NOC	NORTHROP GRUMMAN COR	28-jul-22	9,151	9,073	-0.9%		1,344	1,196	-11.0%		1,037	941	-9.2%		14.7%	13.2%	11.3%	10.4%		
NOW US Equity	NOW	ServiceNow Inc	28-jul-22	1,362	1,769	29.9%		468	519	10.9%		59	34	-41.9%		34.4%	29.3%	4.3%	1.9%		
NSC US Equity	NSC	Norfolk Southern Corp	28-jul-22	2,799	3,117	11.4%		1,461	1,552	6.2%		819	834	1.8%		52.2%	49.8%	29.3%	26.8%		
NVDA US Equity	NVDA	NVIDIA CORPORATION	24-ago-22	6,507	8,102	24.5%		2,934	3,717	26.7%		2,374	2,537	6.8%		45.1%	45.9%	36.5%	31.3%		
ORLY US Equity	ORLY	O'REILLY AUTOMOTIVE, INC.	27-jul-22	3,466	3,707	7.0%		875	887	1.4%		585	595	1.7%		25.2%	23.9%	16.9%	16.1%		
OTIS US Equity	OTIS	Otis Worldwide Corp	26-jul-22	3,701	3,607	-2.5%		623	602	-3.4%		326	328	0.7%		16.8%	16.7%	8.8%	9.1%		
PANW US Equity	PANW	Palo Alto Networks Inc	23-ago-22	1,219	1,545	26.7%		282	389	38.0%		-	119	-	36	70.0%	23.1%	25.2%	N.C.	N.C.	
PFE US Equity	PFE	PFIZER INC.	28-jul-22	18,977	26,357	38.9%		7,689	11,166	45.2%		5,565	9,905	78.0%		40.5%	42.4%	29.3%	37.6%		
PG US Equity	PG	THE PROCTER & GAMBLE CO	29-jul-22	18,946	19,459	2.7%		4,250	4,568	7.5%		2,908	3,099	6.6%		22.4%	23.5%	15.3%	15.9%		
PH US Equity	PH	PARKER-HANNIFIN CORPOR	02-ago-22	3,959	4,082	3.1%		876	924	5.5%		505	541	7.2%		22.1%	22.6%	12.8%	13.3%		
PLD US Equity	PLD	PROLOGIS INC.	18-jul-22	1,151	1,219	5.9%		1,020	1,023	0.3%		649		N.C.		88.6%	83.9%	56.4%	N.C.		
PM US Equity	PM	Philip Morris International I	21-jul-22	7,594	6,689	-11.9%		3,772	3,104	-17.7%		2,166	1,978	-8.7%		49.7%	46.4%	28.5%	29.6%		
PNC US Equity	PNC	THE PNC FINANCIAL SERVICI	15-jul-22	2,581	3,088	19.7%		2	2	13.4%		1,042	1,319	26.6%		0.1%	0.1%	40.4%	42.7%		
PPG US Equity	PPG	PPG INDUSTRIES, INC.	21-jul-22	4,359	4,756	9.1%		770	689	-10.5%		431	405	-5.9%		17.7%	14.5%	9.9%	8.5%		
PRU US Equity	PRU	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	03-ago-22	13,101	12,639	-3.5%				N.C.		2,158	1,004	-53.5%		N.C.	N.C.	16.5%	7.9%		
PSA US Equity	PSA	Public Storage	03-ago-22	829	1,007	21.4%		413	733	77.3%		346	464	33.9%		49.8%	72.8%	41.8%	46.1%		
PYPL US Equity	PYPL	PAYPAL HOLDINGS, INC.	27-jul-22	6,238	6,808	9.1%		1,861	1,516	-18.5%		1,184	544	-54.1%		29.8%	22.3%	19.0%	8.0%		
QCOM US Equity	QCOM	QUALCOMM INC.	27-jul-22	9,321	10,885	16.8%		3,827	4,355	13.8%		2,798	2,920	4.4%		41.1%	40.0%	30.0%	26.8%		
REGN US Equity	REGN	REGENERON PHARMACEUTI	05-ago-22	5,139	2,808	-45.3%		3,418	1,341	-60.8%		3,099	968	-68.8%		66.5%	47.7%	60.3%	34.5%		
RMD US Equity	RMD	ResMed Inc	05-ago-22	876	909	3.7%		297	296	-0.4%		195	192	-1.4%		33.9%	32.6%	22.3%	21.2%		
RNG US Equity	RNG	RingCentral Inc	03-ago-22	379	479	26.3%		65	69	6.5%		-	111	-	105	5.7%	17.1%	14.4%	N.C.	N.C.	
ROP US Equity	ROP	ROPER TECHNOLOGIES, INC.	22-jul-22	1,588	1,510	-4.9%		579	577	-0.4%		286	300	4.7%		36.5%	38.2%	18.0%	19.9%		
ROST US Equity	ROST	ROSS STORES, INC.	19-ago-22	4,805	4,707	-2.0%		763	596	-21.9%		494	366	-25.9%		15.9%	12.7%	10.3%	7.8%		
RSG US Equity	RSG	RepublicServices Inc	29-jul-22	2,813	3,283	16.7%		862	985	14.3%		331	375	13.3%		30.6%	30.0%	11.8%	11.4%		
RTX US Equity	RTX	Raytheon Technologies Cor	27-jul-22	15,880	16,615	4.6%		2,989	2,832	-5.2%		1,040	1,484	42.7%		18.8%	17.0%	6.5%	8.9%		
SBAC US Equity	SBAC	SBA Communications Corp	02-ago-22	576	626	8.8%		400	426	6.5%		153	100	-34.6%		69.5%	68.1%	26.5%	15.9%		
SBUX US Equity	SBUX	STARBUCKS CORP	02-ago-22	7,497	8,150	8.7%		1,895	1,622	-14.4%		1,153	872	-24.4%		25.3%	19.9%	15.4%	10.7%		
SCHW US Equity	SCHW	THE CHARLES SCHWAB CORI	15-jul-22	4,527	5,013	10.7%		1,854	2,542	37.1%		1,117	1,531	37.1%		41.0%	50.7%	24.7%	30.5%		
SHW US Equity	SHW	THE SHERWIN-WILLIAMS CO	27-jul-22	5,380	6,019	11.9%		1,052	1,094	4.0%		649	692	6.7%		19.5%	18.2%	12.1%	11.5%		
SNAP US Equity	SNAP	Snap Inc	22-jul-22	982	1,153	17.4%		117	11	-90.4%		-	152	-	325	-114.5%	12.0%	1.0%	N.C.	N.C.	
SNPS US Equity	SNPS	Synopsys Inc	18-ago-22	1,057	1,225	15.9%		389	419	7.8%		199	219	10.4%		36.8%	34.2%	18.8%	17.9%		
SPGI US Equity	SPGI	S AND P GLOBAL INC.	29-jul-22	2,106	3,047	44.7%		1,251	1,492	19.3%		798	809	1.4%		59.4%	49.0%	37.9%	26.5%		
SPLK US Equity	SPLK	Splunk Inc	25-ago-22	606	747	23.4%		-	96	-	44	54.3%	-	384	-	278	27.6%	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.
SQ US Equity	SQ	Square Inc	04-ago-22	4,681	4,372	-6.6%		360	149	-58.7%		204	-	179	N.C.	7.7%	3.4%	4.4%	N.C.		
SRE US Equity	SRE	SEMPRA ENERGY	05-ago-22	2,741	2,911	6.2%		987	1,083	9.8%		424	545	28.6%		36.0%	37.2%	15.5%	18.7%		
STT US Equity	STT	STATE STREET CORPORATIOI	15-jul-22	467	562	20.3%		1	1	12.2%		728	667	-8.3%		0.2%	0.2%	155.9%	118.8%		
SWK US Equity	SWK	Stanley Black & Decker Inc	28-jul-22	4,263	4,802	12.6%		666	641	-3.7%		414	277	-33.0%		15.6%	13.4%	9.7%	5.8%		
SYK US Equity	SYK	STRYKER CORPORATION	26-jul-22	4,294	4,545	5.8%		1,203	1,217	1.2%		695	709	1.9%		28.0%	26.8%	16.2%	15.6%		
SYY US Equity	SYY	SYSICO CORPORATION	10-ago-22	16,137	18,335	13.6%		781	1,058	35.5%		151	566	274.8%		4.8%	5.8%	0.9%	3.1%		
Promedio						10.1%				15.5%				35.7%		29.8%	28.6%	22.4%	19.1%		

Cifras nominales en millones de USD \$

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

- Crecimiento en Utilidad Neta mejor a lo esperado
- ▲ Crecimiento en Utilidad Neta en línea a lo esperado
- ◆ Crecimiento en Utilidad Neta peor a lo esperado

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
----------------------------	--	--------------	--

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdarias@monex.com.mx
----------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
-----------------------	-------------------------	------------------------	--

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	rsolano@monex.com.mx
-------------------------	------------------------------	------------------------	--

Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
---------------------------	-------------------	------------------------	--

ANÁLISIS DE DATOS

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.