

# Reportes al 1T24

- Los reportes que destacan hoy: Gruma y FibraPL (Positivos).
- Hasta ahora ha reportado el 8.6% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un decremento en Ventas y Ebitda de -2.9% y -1.8%.

## Hasta ahora ha reportado el 8.6% de la muestra y el 100.0% en línea con lo estimado

Una vez concluido el 1T24, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 26 de Abril. Hasta ahora ha reportado el 8.6% de la muestra del S&P BMV IPyC, de las cuales el 100.0% ha estado en línea con lo estimado.

## El IPyC ha presentado un decremento en Ventas y Ebitda de -2.9% y -1.8% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un decremento en Ventas y Ebitda de -2.9% y -1.8% respectivamente. En este reporte incorporamos los resultados a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta, la variación de dichas cifras respecto al mismo periodo del año anterior y respecto a sus estimados, así como sus cifras preliminares para las emisoras que aún no han reportado. Incorporamos una gráfica con la variación en Ebitda de las empresas que conforman la muestra del S&P BMV IPyC, para identificar los mejores reportes y los más débiles, así como las sorpresas positivas y negativas.

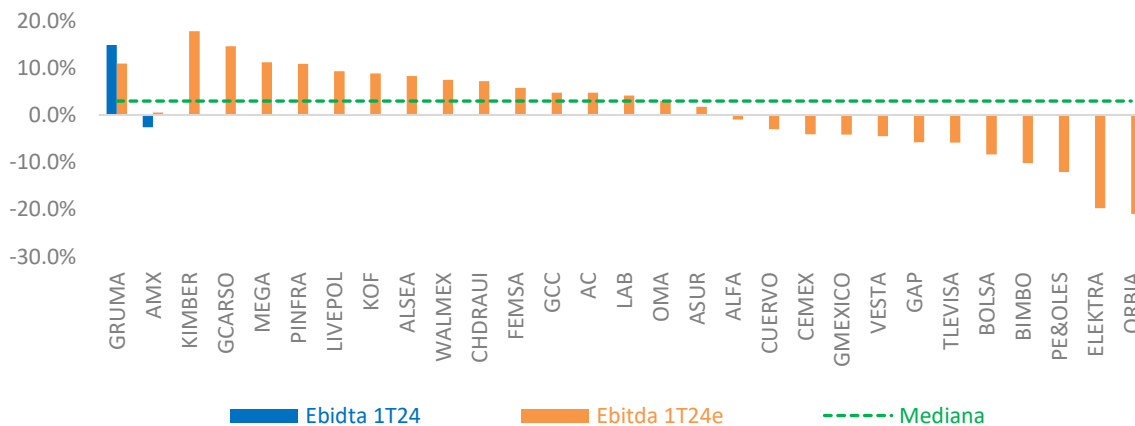
## ¿Cómo leer mejor los reportes?

Una perspectiva completa del reporte se obtiene al identificar el crecimiento que presenten las empresas en sus principales rubros (Ventas, Utilidad Operativa, Ebitda y Utilidad Neta, pero para el caso de las Fibras NOI, FFO y AFFO), en términos absolutos; en términos relativos al compararlo con otras empresas o respecto al sector; y por último respecto a las cifras estimadas y "descontadas" ya por el mercado. También será importante atender a la capacidad de la empresa para mejorar sus Márgenes y observar su nivel de apalancamiento actual. Es importante conocer la justificación de los resultados que presentan, los comentarios de la empresa después del reporte y sobre todo las expectativas que mantengan para 2024.

## ¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

En este reporte presentamos los resultados esperados para las empresas del S&P's BMV IPyC, así como para una muestra más amplia. Es importante atender al crecimiento que tengan las empresas a nivel de Ebitda principalmente, pues un mayor crecimiento en este rubro mejora las valuaciones de la empresa (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), podrían tener un efecto inmediato positivo en el precio de la acción. Por el contrario, emisoras con crecimientos abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), podrían tener un efecto inmediato negativo en su cotización.

## Reportes 1T24



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

### GRUMA Presenta Favorables Resultados al 1T24

Al 1T24, Gruma reportó un aumento en Ingresos y en el Ebitda de 3.9% y 25.4% respectivamente (superior a lo previsto). El Volumen Total presentó un ajuste de -1.0% vs 1T23, con un nivel similar en EUA vs el comparable, pero con un ajuste de -13.0% en México (Europa positivo, CA y Asia/Oceanía con ajustes). El Margen Operativo y Ebitda se ubicaron en 12.5% y 16.0%, con expansiones de +260pbs y +270pbs respectivamente. En términos totales, los costos inferiores respecto al crecimiento en Ingresos, pero a nivel de Gastos reflejaron un incremento (+9.0%). En la U. Neta, Gruma reportó un aumento de 46.4%. Para 2024, nuestra atención estará en la participación de mercado en EUA que ayude a mantener la tendencia en el Volumen, en el rebalanceo del portafolio de productos que mejoran los márgenes, entre otros aspectos operativos. Observamos un consumo defensivo, será importante evaluar el entorno de descenso en la inflación, además el escenario de los commodities que favorecerá el escenario de costos. Recomendamos Compra con un PO de \$340.0 pesos para finales de 2024. **Recomendamos Compra con un PO de \$340.0 pesos para finales de 2024**

GRUMA 1T24 VS 1T23 (mdd)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	1,647	1,586	1,620	3.9%	1.7%
Ut. Op.	206	158	198	30.5%	4.0%
Ebitda	264	211	255	25.4%	3.5%
Ut. Neta	111	76	102	46.4%	8.8%
Mg Op.	12.5%	10.0%	12.2%	260pbs	+30pbs
Mg Ebitda	16.0%	13.3%	15.7%	270pbs	+30pbs

### Fibra Prologis, Favorable Inicio del 2024

Al 1T24, Fibra Prologis presentó un aumento en los Ingresos y FFO de 6.4% y 9.9% respectivamente. Los resultados consideraron los siguientes aspectos: 1) Un aumento en el GLA de 7.8%; 2) Un aumento en la Renta (dólares) de 7.1% vs 1T23; y 3) Una Tasa de Ocupación de 99.5%, similar vs 1T23. Para los 2 principales Mercados de Prologis observamos los siguientes resultados: 1) En los Mercados de Consumo visualizamos un aumento en el GLA de 4.5%, un aumento en la Renta (usd) de 6.3% y una Tasa de Ocupación de 99.7% (+170pbs vs 1T23); y 2) En los Mercados de Manufacturas observamos un incremento en el GLA de 15.3%, un aumento en la Renta (usd) de 7.6%, y una Ocupación de 99.9% (+20pbs vs 1T23). El reporte de Prologis fue muy positivo, ya que mantiene sólidas métricas operativas, pero también los ajustes superiores a la inflación en niveles de rentas. Hacia 2024, será clave evaluar el despliegue de capital de la Fibra sin efectos de la transacción de Terra. Los movimientos y la estabilidad del portafolio serán factores aditivos de valor en las distribuciones de este año a través de adquisiciones (la guía de la Fibra anticipa un aumento de 8.5% vs 2023). **Será clave evaluar la propuesta vigente sobre los activos de Terrafina, esperando información en el corto plazo. Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$80.0 para finales de 2024.**

FIBRAPL 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Cifras en mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	1,512	1,421	1,480	6.4%	2.2%
NOI	1,305	1,240	1,256	5.2%	3.9%
FFO	1,016	924	1,009	9.9%	0.7%
Margen NOI	86.3%	87.3%	84.9%	-100pbs	+140pbs
Margen FFO	67.2%	65.0%	68.2%	+210pbs	-100pbs

**Industriales Comerciales y Servicios**

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T23	1T24 (e/c)
AC	C	25-abr-24	50,684	53,101	4.8%		9,531	9,980	4.7%		3,731	3,652	-2.1%		18.8%	18.8%	7.4%	6.9%
ALFA	C	25-abr-24	76,374	66,295	-13.2%		6,114	6,055	-1.0%		252	2,791	N.C.		8.0%	9.1%	N.C.	N.C.
ALSEA	C	29-abr-24	17,666	18,194	3.0%		3,684	3,989	8.3%		588	974	65.7%		20.9%	21.9%	3.3%	5.4%
▲ AMX	C	16-abr-24	208,926	203,298	-2.7%	-3.2%	82,708	80,584	-2.6%	-3.0%	30,146	13,494	-55.2%	-33.1%	39.6%	39.6%	14.4%	6.6%
ASUR	C	24-abr-24	6,300	6,772	7.5%		4,530	4,610	1.7%		2,512	2,927	16.5%		71.9%	68.1%	39.9%	43.2%
BIMBO	C	22-abr-24	99,565	93,654	-5.9%		12,749	11,450	-10.2%		4,046	3,049	-24.7%		12.8%	12.2%	4.1%	3.3%
BOLSA	C	24-abr-24	1,034	998	-3.5%		621	569	-8.4%		415	358	-13.8%		60.0%	57.0%	40.1%	35.8%
CEMEX	C	25-abr-24	75,216	71,010	-5.6%		13,808	13,244	-4.1%		4,202	3,119	-25.8%		18.4%	18.7%	5.6%	4.4%
CHDRAUI	C	25-abr-24	64,427	63,990	-0.7%		5,412	5,799	7.2%		1,553	1,642	5.7%		8.4%	9.1%	2.4%	2.6%
CUERVO	C	26-abr-24	9,583	9,678	1.0%		1,800	1,745	-3.0%		1,224	1,001	-18.2%		18.8%	18.0%	12.8%	10.3%
ELEKTRA	C	25-abr-24	42,219	46,750	10.7%		6,158	4,942	-19.7%		460	1,108	N.C.		14.6%	10.6%	1.1%	N.C.
FEMSA	C	29-abr-24	180,011	181,780	1.0%		21,845	23,101	5.7%		48,080	7,396	-84.6%		12.1%	12.7%	26.7%	4.1%
GAP	C	17-abr-24	6,500	6,790	4.5%		4,696	4,426	-5.8%		2,521	1,717	-31.9%		72.2%	65.2%	38.8%	25.3%
GCARSO	C	24-abr-24	49,021	57,773	17.9%		7,568	8,672	14.6%		3,870	3,048	-21.3%		15.4%	15.0%	7.9%	5.3%
GCC	C	23-abr-24	4,545	4,466	-1.7%		1,169	1,225	4.7%		603	709	17.6%		25.7%	27.4%	13.3%	15.9%
GMEXICO	C	26-abr-24	71,975	69,382	-3.6%		39,034	37,410	-4.2%		20,563	11,515	-44.0%		54.2%	53.9%	28.6%	16.6%
▲ GRUMA	C	17-abr-24	28,621	27,272	-4.7%	1.7%	3,808	4,371	14.8%	3.5%	1,372	1,838	34.0%	8.8%	13.3%	16.0%	4.8%	6.7%
KIMBER	C	18-abr-24	13,549	13,947	2.9%		3,265	3,846	17.8%		1,613	2,128	32.0%		24.1%	27.6%	11.9%	15.3%
KOF	C	26-abr-24	57,357	60,366	5.2%		10,337	11,247	8.8%		3,916	4,706	20.2%		18.0%	18.6%	6.8%	7.8%
LAB	C	24-abr-24	4,178	4,364	4.4%		872	908	4.1%		358	429	19.8%		20.9%	20.8%	8.6%	9.8%
LIVEPOL	C	25-abr-24	37,570	38,670	2.9%		5,189	5,671	9.3%		2,143	2,267	5.8%		13.8%	14.7%	5.7%	5.9%
MEGA	C	26-abr-24	7,152	8,043	12.5%		3,282	3,649	11.2%		797	797	0.0%		45.9%	45.4%	11.1%	9.9%
OMA	C	24-abr-24	2,555	2,570	0.6%		1,905	1,961	3.0%		1,079	1,026	-4.9%		74.6%	76.3%	42.2%	39.9%
ORBIA	C	25-abr-24	42,493	36,540	-14.0%		8,741	6,910	-20.9%		1,025	778	-24.1%		20.6%	18.9%	2.4%	2.1%
PE&OLES	C	26-abr-24	26,335	24,519	-6.9%		4,667	4,102	-12.1%		64	263	N.C.		17.7%	16.7%	0.2%	N.C.
PINFRA	C	26-abr-24	3,543	3,911	10.4%		2,518	2,791	10.8%		1,011	1,679	66.2%		71.1%	71.4%	28.5%	42.9%
TELEvisa	C	25-abr-24	18,520	17,993	-2.8%		6,515	6,135	-5.8%		789	158	N.C.		35.2%	34.1%	N.C.	N.C.
VESTA	C	25-abr-24	906	983	8.5%		861	822	-4.5%		758	517	-31.8%		95.0%	83.7%	83.7%	52.6%
WALMEX	C	24-abr-24	206,075	222,057	7.8%		22,316	23,978	7.4%		11,519	12,820	11.3%		10.8%	10.8%	5.6%	5.8%
ALPEK	C	25-abr-24	38,574	36,700	-4.9%		2,631	2,040	-22.5%		91	724	N.C.		6.8%	5.6%	N.C.	2.0%
ARA	C	23-abr-24	1,654	1,631	-1.4%		190	250	31.6%		160	140	-12.5%		11.5%	15.3%	9.7%	8.6%
AUTLAN	C	29-abr-24	2,161	1,316	-39.1%		252	145	-42.5%		232	252	N.C.		11.7%	11.0%	N.C.	19.2%
AXTEL	C	25-abr-24	2,746	2,869	4.5%		541	815	50.7%		221	N.D.	N.C.		19.7%	28.4%	8.1%	N.C.
BAFAR	C		6,118		N.C.		939		N.C.		901		N.C.		15.4%	N.C.	14.7%	N.C.
GMXT	C	24-abr-24	14,253	15,404	8.1%		6,848	7,213	5.3%		2,104	2,779	32.1%		48.0%	46.8%	14.8%	18.0%
HCITY	C	19-abr-24	840	922	9.7%		264	311	17.8%		35	24	N.C.		31.4%	33.7%	N.C.	N.C.
HOTEL	C	24-abr-24	871	1,028	18.0%		288	257	-10.6%		107	112	N.C.		33.0%	25.0%	12.2%	N.C.
LACOMER	C	24-abr-24	8,716	9,123	4.7%		1,047	1,099	5.0%		618	607	-1.8%		12.0%	12.0%	7.1%	6.7%
MFRISCO	C	26-abr-24	2,792	2,217	-20.6%		721	553	-23.2%		384	0	-99.9%		25.8%	25.0%	13.7%	0.0%
NEMAK	C	24-abr-24	23,432	22,166	-5.4%		2,468	2,407	-2.5%		275	35	N.C.		10.5%	10.9%	N.C.	0.2%
SIMEC	C	26-abr-24	12,825	11,110	-13.4%		2,959	2,501	-15.5%		1,033	2,025	N.C.		23.1%	22.5%	8.1%	N.C.
SITES	C	30-abr-24	2,846	N.D.	N.C.		2,691	N.D.	N.C.		60	N.D.	N.C.		94.6%	N.C.	2.1%	N.C.
SORIANA	C	29-abr-24	39,409	41,523	5.4%		2,906	3,028	4.2%		1,064	1,769	66.3%		7.4%	7.3%	2.7%	4.3%
TRAXION	C	24-abr-24	5,765	6,890	19.5%		991	1,204	21.5%		72	197	172.2%		17.2%	17.5%	1.3%	2.9%
VITRO	C	26-abr-24	11,222	11,522	2.7%		1,347	3,951	N.C.		676	5,483	711.0%		12.0%	N.C.	6.0%	47.6%
VOLAR	C	22-abr-24	13,626	11,617	-14.7%		1,636	2,191	33.9%		1,322	394	N.C.		12.0%	18.9%	N.C.	N.C.
Mediana					1.8%	-0.8%			4.1%	0.2%			-0.9%	-12.1%	18.8%	18.9%	8.1%	6.9%
Var% Promedio del IPyC					1.4%	-0.8%			1.1%	0.2%			-3.5%	-12.1%				
IPyC			1,412,901	1,415,165	0.2%	-0.4%	295,706	294,192	-0.5%	-0.8%	149,124	79,264	-46.8%	-7.6%	20.9%	20.8%	10.6%	5.6%
Acumulado al día de hoy			237,548	230,570	-2.9%	-2.7%	86,516	84,955	-1.8%	-2.7%	31,517	15,332	-51.4%	-29.9%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMW.

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	
			1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T23	1T24 (e/c)
GENTERA	C	24-abr-24	7,483.0	9,140.0	22.1%		6,296.0	8,140.0	29.3%		1,326.0	1,318.8	-0.5%		6.6%	N.D.	20.8%	N.D.
GFINBUR	C	25-abr-24	20,582.0	23,639.7	14.9%		16,424.0	18,864.0	14.9%		7,477.0	7,557.0	1.1%		4.3%	N.D.	13.8%	N.D.
▲ GFNORTE	C	16-abr-24	87,124.0	95,483.0	9.6%	-6.1%	31,730.0	34,777.0	9.6%	-6.0%	13,018.0	14,208.0	9.1%	0.0%	2.3%	N.D.	19.4%	N.D.
R	C	22-abr-24	6,530.0	8,041.6	23.1%		2,821.0	3,474.0	23.1%		1,187.0	1,571.8	32.4%		2.5%	N.D.	21.0%	N.D.
BBAJIO	C	24-abr-24	9,167.0	11,205.8	22.2%		5,319.0	6,502.0	22.2%		2,691.0	2,755.3	2.4%		3.1%	N.D.	23.3%	N.D.
Mediana					22.1%	-6.1%			22.2%	-6.0%			2.4%	0.0%				
			130,886.0	147,510.1	12.7%	-4.0%	62,590.0	71,757.0	14.6%	-2.9%	25,699.0	27,410.8	6.7%	0.0%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

**Fibras**

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T24 (e/c) vs 1T23	1T24 vs 1T24e	1T23	1T24 (e/c)	1T23	1T24 (e/c)
DANHOS	C		1,448.0	1,590.0	9.8%		1,132.0	1,254.0	10.8%		939.0	1,009.0	7.5%		78.2%	78.9%	64.8%	63.5%
▲ FIBRAPL	C	17-abr-24	1,421.0	1,512.0	6.4%	2.2%	1,240.0	1,305.0	5.2%	3.9%	924.0	1,016.0	10.0%	0.7%	87.3%	86.3%	65.0%	67.2%
FMTY	C		373.0	610.0	63.5%		331.0	556.0	68.0%		293.0	450.0	53.6%		88.7%	91.1%	78.6%	73.8%
TERRA	C		984.0	978.0	-0.6%		899.0	850.0	-5.5%		501.0	480.0	-4.2%		91.4%	86.9%	50.9%	49.1%
Mediana					8.1%	2.2%			8.0%	3.9%			8.7%	0.7%				
			4,226.0	4,690.0	11.0%		3,602.0	3,965.0	10.1%	0.0%	2,657.0	2,955.0	11.2%					

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

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 ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<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>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@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.