

# Reportes al 1T24

- Los reportes que destacan hoy: Femsa (Neutral).
- Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en Ventas de 0.8% y un ligero ajuste en el Ebitda de -0.4%.

## Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra y el 26.5% mejor a lo estimado

El día de hoy las empresas que cotizan en la BMV reportaron sus resultados financieros, a excepción de Pe&oles que presentará sus cifras el próximo lunes 29 de abril. Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra del S&P BMV IPyC, de las cuales el 26.5% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 55.9% ha estado en línea y el 17.6% por debajo de lo estimado.

## El IPyC ha presentado un incremento en Ventas de 0.8% y un ligero ajuste en el Ebitda de -0.4%

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en Ventas de 0.8% y un ligero ajuste en el Ebitda de -0.4%. 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.

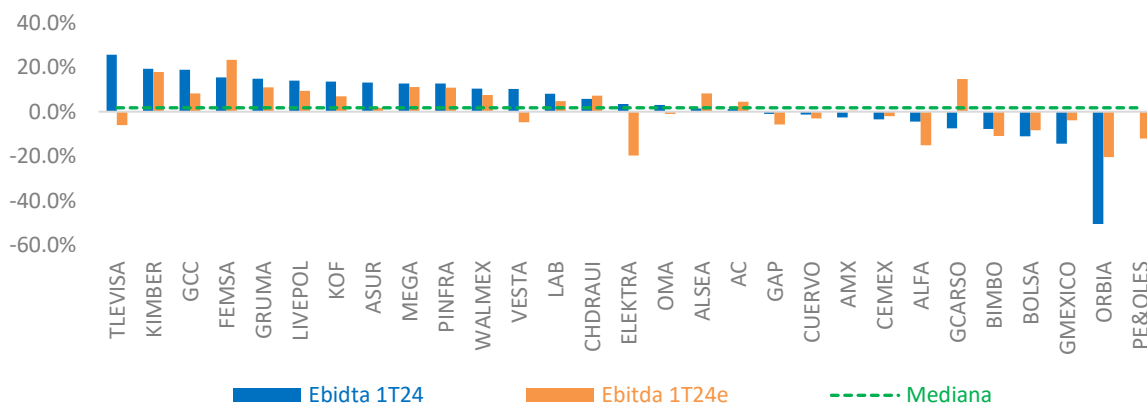
## ¿Cómo leer mejor los reportes?

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.

### FEMSA, Reporte Neutral, Pero se Perciben Cambios...

Al 1T24, Femsa presentó un reporte con un aumento en los Ingresos y en el Ebitda de 11.3% y 15.4% respectivamente. Las cifras contemplan en KOF un incremento en los Ingresos y en el Ebitda de 11.2% y 13.5%, en Proximidad Américas (México/Latam) de 15.1% y 12.6% (VMT de +9.7% y Ticket Prom 2.2%), Proximidad Europa (8.2% y 25.8%), Combustibles (13.9% y 9.5%) y Salud (-2.3% y -17.2%). El Margen Ebitda se ubicó en 14.1%, un nivel superior en +50pbs vs 1T23. **En nuestra visión 2024, consideramos que la actualización a la Revisión Estratégica LP, sigue pesando para algunos especialistas, pero para nosotros resulta adecuado/attractivo, ya que percibimos un enfoque paralelo de valor hacia futuro** (sinergias de inversiones que detonarán un mayor crecimiento + un esquema de dividendos superior a los niveles históricos). Esperamos que se mantenga el ritmo al favorable en Proximidad, en KOF un favorable escenario de Volumen pese al aumento en las materias primas, mientras que en el resto de las divisiones será clave evaluar el desempeño operativo (peros serán claves los ajustes por Gastos Laborales). **Reiteramos Recomendación es de Compra con un PO de \$240.0 para finales de 2024.**

FEMSA 1T24 VS 1T23 (mdp)					
Mdp	1T24	1T23	1T24e	% vs 1T23	vs 1T24e
Ingresos	178,204	160,107	181,780	11.3%	-2.0%
Ut. Op	14,767	12,912	14,980	14.4%	-1.4%
Ebitda	25,049	21,712	26,765	15.4%	-6.4%
Ut. Neta	5,884	50,329	7,396	NC	NC
Mg Op.	8.3%	8.1%	8.2%	0.2%	0.0%
Mg Ebitda	14.1%	13.6%	14.7%	0.5%	-0.7%

**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	50,743	0.1%	-4.4%	9,550	9,663	1.2%	-3.2%	3,731	3,761	0.8%	3.0%	18.8%	19.0%	7.4%	7.4%
● ALFA	C	23-abr-24	73,719	67,990	-7.8%	2.6%	7,128	6,806	-4.5%	12.4%	253	994	N.C.	135.6%	9.7%	10.0%	N.C.	1.5%
◆ ALSEA	C	23-abr-24	17,666	18,203	3.0%	0.1%	3,684	3,735	1.4%	-6.4%	606	403	-33.5%	-58.7%	20.9%	20.5%	3.4%	2.2%
▲ 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	22-abr-24	6,449	7,435	15.3%	7.4%	4,530	5,123	13.1%	11.1%	2,512	3,082	22.7%	5.3%	70.2%	68.9%	39.0%	41.5%
▲ BIMBO	C	22-abr-24	99,181	93,221	-6.0%	-0.5%	12,852	11,845	-7.8%	3.4%	4,047	2,370	-41.4%	-22.3%	13.0%	12.7%	4.1%	2.5%
▲ BOLSA	C	23-abr-24	1,034	967	-6.5%	-3.1%	621	552	-11.1%	-3.1%	454	422	-7.1%	18.1%	60.0%	57.1%	43.9%	43.7%
▲ CEMEX	C	25-abr-24	72,834	68,519	-5.9%	-2.9%	13,228	12,783	-3.4%	-1.4%	4,602	4,206	-8.6%	3.7%	18.2%	18.7%	6.3%	6.1%
▲ CHDRAUI	C	23-abr-24	64,427	64,841	0.6%	1.3%	5,412	5,722	5.7%	-1.3%	1,602	1,984	23.8%	20.8%	8.4%	8.8%	2.5%	3.1%
▲ CUERVO	C	24-abr-24	9,583	8,960	-6.5%	-7.4%	1,800	1,776	-1.3%	1.8%	1,224	1,004	-17.9%	0.3%	18.8%	19.8%	12.8%	11.2%
● ELEKTRA	C	23-abr-24	42,219	44,562	5.5%	-4.7%	6,158	6,375	3.5%	29.0%	459	1,721	274.8%	255.4%	14.6%	14.3%	1.1%	3.9%
◆ FEMSA	C	26-abr-24	160,107	178,204	11.3%	-2.0%	21,712	25,049	15.4%	-6.4%	50,329	5,884	-88.3%	-20.4%	13.6%	14.1%	31.4%	3.3%
● GAP	C	22-abr-24	6,500	6,657	2.4%	-2.0%	4,696	4,649	-1.0%	5.0%	2,565	2,471	-3.7%	43.9%	72.2%	69.8%	39.5%	37.1%
◆ GCARSO	C	22-abr-24	49,021	46,071	-6.0%	-20.3%	7,561	6,994	-7.5%	-19.3%	3,870	3,017	-22.0%	-1.0%	15.4%	15.2%	7.9%	6.5%
● GCC	C	23-abr-24	4,401	4,518	2.7%	1.2%	1,132	1,345	18.8%	9.8%	584	809	38.6%	14.1%	25.7%	29.8%	13.3%	17.9%
◆ GMEXICO	C	25-abr-24	69,694	62,906	-9.7%	-7.1%	38,005	32,554	-14.3%	-10.8%	16,837	14,323	-14.9%	27.4%	54.5%	51.8%	24.2%	22.8%
▲ 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	19-abr-24	13,549	13,790	1.8%	-1.1%	3,265	3,894	19.3%	1.3%	1,613	2,082	29.1%	-2.2%	24.1%	28.2%	11.9%	15.1%
● KOF	C	24-abr-24	57,357	63,803	11.2%	5.7%	10,522	11,944	13.5%	6.2%	4,078	5,247	28.7%	11.5%	18.3%	18.7%	7.1%	8.2%
▲ LAB	C	24-abr-24	4,178	4,197	0.4%	-3.8%	867	936	8.0%	3.0%	358	372	3.9%	-13.3%	20.8%	22.3%	8.6%	8.9%
▲ LIVEPOL	C	23-abr-24	37,570	41,220	9.7%	6.6%	5,189	5,915	14.0%	4.3%	2,146	2,884	34.4%	27.2%	13.8%	14.4%	5.7%	7.0%
▲ MEGA	C	25-abr-24	7,152	7,985	11.6%	-0.7%	3,282	3,701	12.7%	1.4%	846	815	-3.7%	2.3%	45.9%	46.3%	11.8%	10.2%
▲ OMA	C	24-abr-24	2,555	2,739	7.2%	6.6%	1,981	2,043	3.1%	4.2%	1,079	1,079	0.0%	5.1%	77.5%	74.6%	42.2%	39.4%
◆ ORBIA	C	25-abr-24	41,145	30,849	-25.0%	-13.5%	8,464	4,189	-50.5%	-37.8%	1,444	778	N.C.		20.6%	13.6%	3.5%	N.C.
PE&OLES	C	29-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	25-abr-24	3,543	4,837	36.5%	23.7%	2,518	2,835	12.6%	1.6%	1,011	1,763	74.5%	5.0%	71.1%	58.6%	28.5%	36.4%
● TLEVISA	C	25-abr-24	16,753	15,951	-4.8%	-1.7%	6,336	7,961	25.6%	33.7%	710	952	N.C.	501.7%	37.8%	49.9%	N.C.	6.0%
● VESTA	C	25-abr-24	901	1,003	11.4%	2.1%	863	950	10.2%	15.6%	760	838	10.3%	62.1%	95.8%	94.7%	84.4%	83.5%
▲ WALMEX	C	24-abr-24	206,075	226,194	9.8%	1.9%	22,316	24,622	10.3%	2.7%	11,519	13,183	14.4%	2.8%	10.8%	10.9%	5.6%	5.8%
● ALPEK	C	23-abr-24	38,574	32,349	-16.1%	-9.4%	3,875	2,613	-32.6%	7.1%	91	137	N.C.	-81.5%	10.0%	8.1%	N.C.	0.4%
◆ ARA	C	23-abr-24	1,654	1,594	-3.7%	-2.3%	190	182	-4.2%	-27.2%	160	143	-10.2%	2.3%	11.5%	11.4%	9.6%	9.0%
◆ AUTLAN	C	24-abr-24	2,161	1,308	-39.5%	-0.6%	252	121	-52.0%	-16.6%	232	218	N.C.		11.7%	9.3%	N.C.	N.C.
▲ AXTEL	C	23-abr-24	2,746	2,649	-3.5%	-7.7%	541	799	47.8%	-1.9%	221	9	N.C.		19.7%	30.2%	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	25-abr-24	14,253	15,031	5.5%	-2.4%	6,848	6,780	-1.0%	-6.0%	2,104	2,431	15.5%	-12.5%	48.0%	45.1%	14.8%	16.2%
● HCITY	C	19-abr-24	33	45,399	N.C.	92423.2%	840	925	10.1%	197.7%	264	225	-14.8%	1048.3%	N.C.	2.0%	N.C.	0.5%
▲ HOTEL	C	25-abr-24	871	778	-10.7%	-24.3%	288	265	-7.7%	3.3%	233	99	-57.4%		33.0%	34.1%	26.8%	12.8%
● LACOMER	C	24-abr-24	8,716	10,243	17.5%	12.3%	1,047	1,294	23.6%	17.7%	618	755	22.1%	24.4%	12.0%	12.6%	7.1%	7.4%
● MFRISCO	C	26-abr-24	2,792	2,246	-19.6%	1.3%	721	809	12.2%	46.2%	406	175	N.C.		25.8%	36.0%	14.6%	N.C.
▲ NEMAK	C	24-abr-24	22,684	20,052	-11.6%	-9.5%	2,382	2,401	0.8%	-0.2%	271	414	N.C.	1072.7%	10.5%	12.0%	N.C.	2.1%
◆ SIMEC	C	25-abr-24	12,825	7,885	-38.5%	-29.0%	2,959	1,667	-43.7%	-33.3%	1,031	1,456	41.1%	171.9%	23.1%	21.1%	8.0%	18.5%
SITES	C	26-abr-24	2,846	3,223	13.3%		2,691	2,977	10.6%		60	112	87.0%		94.5%	92.4%	2.1%	3.5%
▲ SORIANA	C	25-abr-24	39,409	41,879	6.3%	0.9%	2,906	2,955	1.7%	-2.4%	1,064	783	-26.4%	-55.8%	7.4%	7.1%	2.7%	1.9%
◆ TRAXION	C	25-abr-24	5,765	6,661	15.5%	-3.3%	739	807	9.2%	-33.0%	72	139	92.1%	-29.4%	12.8%	12.1%	1.3%	2.1%
VITRO	C		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	13,192	12,717	-3.6%	12.1%	559	3,891	N.C.	82.2%	2,220	546	-75.4%	243.5%	N.C.	30.6%	16.8%	4.3%
Mediana					0.3%	-1.4%			3.1%	1.7%			2.4%	5.1%	18.8%	19.4%	8.3%	7.2%
Var% Promedio del IPyC					1.7%	-0.6%			3.0%	2.0%			11.7%	37.2%				
IPyC			1,382,180	1,391,454	0.7%	-1.8%	294,856	293,019	-0.6%	-1.9%	148,893	89,956	-39.6%	4.2%	21.3%	21.1%	10.8%	6.5%
Acumulado al día de hoy			1,355,845	1,366,935	0.8%	-1.8%	290,189	288,917	-0.4%	-1.9%	148,829	90,219	-39.4%	4.1%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de M.XN\$

(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	9,345.0	24.9%	2.2%	6,296.0	7,517.0	19.4%	-1.6%	1,326.0	1,508.0	13.7%	14.4%	6.6%	N.D.	20.8%	N.D.
◆ GFINBUR	C	22-abr-24	20,582.0	24,647.7	19.8%	4.3%	8,734.0	10,421.1	19.3%	-44.8%	7,477.0	6,090.3	-18.5%	-19.4%	4.3%	4.3%	13.8%	13.7%
▲ 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%	2.4%	19.4%	21.0%
▲ R	C	22-abr-24	6,530.0	7,212.0	10.4%	-10.3%	2,821.0	3,433.0	21.7%	-1.2%	1,187.0	1,615.0	36.1%	2.8%	2.1%	2.9%	18.4%	22.2%
▲ BBAJIO	C	24-abr-24	9,194.0	10,822.0	17.7%	-3.4%	5,138.0	5,670.0	10.4%	-12.8%	2,691.0	2,779.0	3.3%	0.9%	3.1%	3.2%	23.3%	25.9%
Mediana					17.7%	-3.4%			19.3%	-6.0%			9.1%	0.9%				
			130,913.0	147,509.7		-3.9%	54,719.0	61,818.1		13.0%	-12.4%	25,699.0	26,200.3		2.0%			

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	18-abr-24	1,448.0	1,570.0	8.4%	-1.3%	1,132.0	1,222.0	8.0%	-2.6%	939.0	937.0	-0.2%	-7.1%	78.2%	77.8%	64.8%	59.7%
▲ 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	24-abr-24	373.0	605.0	62.2%	-0.8%	331.0	551.0	66.5%	-0.9%	346.0	460.0	32.9%	2.2%	88.7%	91.1%	92.8%	76.0%
● TERRA	C	25-abr-24	1,000.0	1,011.0	1.1%	2.7%	914.0	953.0	4.3%	12.1%	511.0	523.0	2.3%	16.2%	91.4%	94.3%	51.1%	51.7%
Mediana					7.4%	0.7%			6.6%	1.5%			6.2%	1.5%				
			4,242.0	4,698.0		10.7%	3,617.0	4,031.0		11.4%	0.0%	2,720.0	2,936.0		7.9%			

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.