

Reportes al 2T25

- Los reportes que destacan hoy: AC.
- Hasta ahora ha reportado el 5.7% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 8.3% y 2.6% respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 5.7% de la muestra y el 100.0% en línea con lo estimado

Una vez concluido el 2T25, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 28 de julio. Hasta ahora ha reportado el 5.7% de la muestra del S&P BMV IPyC, y el 100.0% ha presentado resultados en línea con lo estimado.

El IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 8.3% y 2.6% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 8.3% y 2.6% 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.

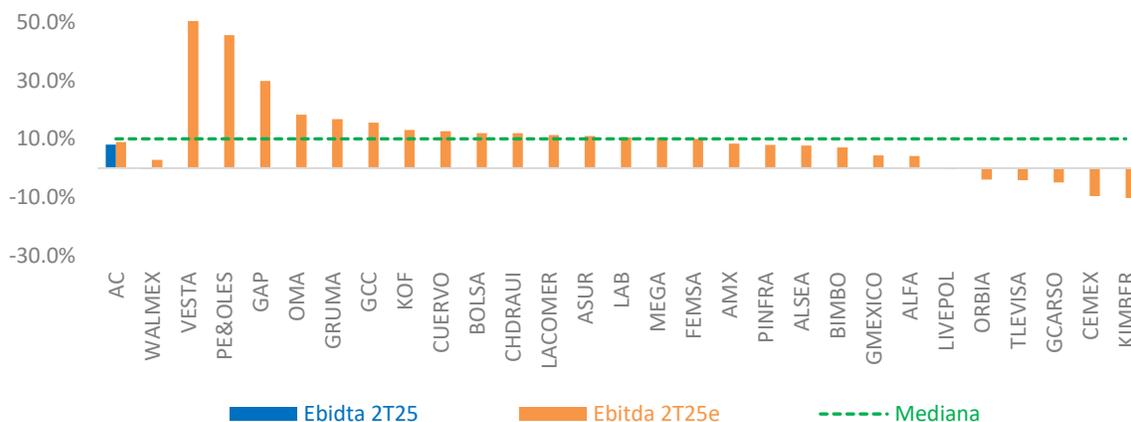
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 2025.

¡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 2T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

AC, en línea con lo previsto, se mantiene guía de crecimiento 2025

Arca Continental presentó un **reporte favorable al 2T25, con crecimientos de 8.0% en ventas netas y 8.1% en EBITDA, en línea con lo previsto**. El volumen de ventas registró una disminución de 2.7%, con ajustes en EE. UU. (-0.6%) y México (-5.2%); en contraste, Sudamérica mostró un crecimiento de 2.2%. En términos operativos, se observaron aumentos en los costos sobre ventas, parcialmente compensados por un menor incremento en los gastos operativos. Esto se reflejó en un margen EBITDA de 20.7%, similar al 2T24. La utilidad neta creció 1.2% respecto al mismo periodo del año anterior, aunque se vio impactada por un mayor costo integral de financiamiento. **El reporte no incluyó una actualización de la guía previamente comunicada (ventas consolidadas con crecimiento de un dígito alto, pero estaremos atentos a los comentarios de la administración)**, pero reafirma la efectividad de su estrategia de precio-empaque y la sólida ejecución en el punto de venta. A pesar de un entorno retador, incluyendo condiciones climáticas atípicas en México y EE. UU. y un menor consumo, AC demostró capacidad de adaptación y resiliencia. De cara al segundo semestre, la atención estará centrada en fortalecer los canales de venta, incrementar las capacidades de producción y distribución, y optimizar el portafolio hacia productos de mayor valor agregado. **Reiteramos nuestra recomendación de compra, con un PO de \$235.00 para finales de 2025.**

AC 2T25 VS 2T24 (mdp)					
Cifras en mdp	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	63,427	58,702	64,210	8.0%	-1.2%
Ut. Operativa	10,628	9,914	10,872	7.2%	-2.2%
Ebitda	13,155	12,167	13,210	8.1%	-0.4%
Ut. Neta	5,467	5,404	5,920	1.2%	-7.7%
Margen Op.	16.8%	16.9%	16.9%	-13pbs	-18pbs
Margen Ebitda	20.7%	20.7%	20.6%	1pbs	+17pbs

Nemak, se mantienen los retos.

Al 2T25, Nemak presentó un **crecimiento a nivel de Ingresos y Flujo Operativo de 0.6% y 11.7% (en dólares) respectivamente vs 2T24**. Dichas cifras, son resultado de una disminución en el volumen de -4.1%, caída que resulta inferior respecto al ajuste observado durante el trimestre previo, los cuales contemplan una menor producción de clientes de la emisora en Europa y Norteamérica de -5.6% y -6.7%, ya que las armadoras mantuvieron estrategias disciplinadas de corrección de inventarios frente a la incertidumbre generada por el entorno comercial internacional. **El Margen Flujo Operativo** se situó en 14.3%, nivel que reconoce una expansión de +143 pbs, debido a un eficiente control de costos y gastos. **A nivel de Utilidad Neta**, la emisora reportó una pérdida por un monto de -\$24.0 mdd, atribuible a una pérdida por fluctuación cambiaria por un monto de -\$69.0 mdd, parcialmente compensada por menores Gastos financieros (DN/Ebitda de 2.5x vs 2.9x al 2T24). **Consideramos que el reporte de Nemak resultó mixto**, validando cierta recuperación a nivel operativo, logrando contrarrestar una menor escasez de producción vehicular por parte de los clientes de la emisora y validando la guía de la emisora. Hacia futuro, será importante evaluar el lanzamiento de nuevos productos en el segmento de Vehículos eléctricos y aplicaciones estructurales (VE/CE), así como al desempeño económico tanto a nivel local como internacional. **Recomendamos Compra con un nuevo PO de \$4.5 desde \$3.5 pesos para finales de 2025.**

NEMAK 2T25 VS 2T24 (mdd)					
Cifras en mdp	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	1,269	1,262	1,174	0.6%	8.1%
Flujo Operativo	182	163	158	11.7%	15.5%
Utilidad Neta	-24	45	22	NC	NC
Margen Flujo O	14.3%	12.9%	13.4%	+143 pbs	+90 pbs
Margen Neto	NC	3.6%	1.9%	NC	NC

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	63,427	8.0%	-1.2%	12,123	13,094	8.0%	-0.9%	5,404	5,467	1.2%	-7.6%	20.7%	20.6%	9.2%	8.6%
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%		N.D.	410	N.C.		20.7%	20.5%	N.C.	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*	7,394	8,015	8.4%		4,910	5,450	11.0%		N.D.	3,425	N.C.		66.4%	68.0%	N.C.	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%		N.D.	433	N.C.		55.4%	56.1%	N.C.	39.0%
CEMEX	C	24-jul-25*	77,476	83,050	7.2%		16,639	15,050	-9.6%		N.D.	4,964	N.C.		21.5%	18.1%	N.C.	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*	6,212	7,338	18.1%		2,308	2,667	15.5%		N.D.	1,587	N.C.		37.2%	36.3%	N.C.	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%		N.D.	5,269	N.C.		17.8%	16.2%	N.C.	9.2%
MEGA	C	25-jul-25*	8,136	8,822	8.4%		3,606	3,983	10.5%		N.D.	764	N.C.		44.3%	45.1%	N.C.	8.7%
OMA	C	25-jul-25*	3,500	3,550	1.4%		2,157	2,550	18.2%		N.D.	1,434	N.C.		61.6%	71.8%	N.C.	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%		N.D.	2,180	N.C.		66.4%	66.0%	N.C.	46.4%
TLEVISA	C	22-jul-25*	15,720	14,939	-5.0%		5,758	5,521	-4.1%		N.D.	41	N.C.		36.6%	37.0%	N.C.	0.3%
VESTA	C	24-jul-25*	1,086	1,350	24.3%		865	1,300	50.2%		N.D.	950	N.C.		79.7%	96.3%	N.C.	70.4%
▲ WALMEX	C	16-jul-25	225,746	244,556	8.3%	-1.1%	23,539	23,495	-0.2%	-3.0%	12,510	11,227	-10.3%	-9.6%	10.4%	9.6%	5.5%	4.6%
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%		N.D.	188	N.C.		12.2%	15.3%	N.C.	9.5%
● AUTLAN	C	16-jul-25	1,331	1,558	17.1%	24.3%	153	134	-12.4%	42.9%	100	-	288	N.C.	11.5%	8.6%	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	16-jul-25	974	1,049	7.7%	-1.5%	257	184	-28.4%	-28.4%	50	0	-99.5%	-99.5%	26.4%	17.5%	5.2%	0.0%
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	23,891	23,030	-3.6%	0.6%	3,174	2,835	-10.7%	-7.7%	449	826	N.C.	91.6%	13.3%	12.3%	N.C.	3.6%
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%		N.D.	800	N.C.		7.0%	6.9%	N.C.	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					8.1%	-1.1%			10.0%	-3.0%			2.8%	-8.6%	20.8%	20.6%	7.5%	8.6%
Var% Promedio del IPyC					9.4%	-1.1%			10.1%	-1.9%			24.2%	-8.6%				
IPyC			1,418,502	1,550,426	9.3%	-0.2%	319,510	341,790	7.0%	-0.2%	76,462	118,756	55.3%	-1.4%	22.5%	22.0%	5.4%	7.7%
Acumulado al día de hoy			284,448	307,983	8.3%	-1.1%	35,661	36,589	2.6%	-2.2%	12,510	11,227	-10.3%	-38.8%				

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

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.
BBAJIO	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%	0.0%	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 ANALISIS 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.