

Reportes al 3T25

27 de octubre de 2025

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Los reportes que destacan hoy: Volar, entre otros.
- Hasta ahora ha reportado el 77.1% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 1.8% y 2.4% respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 77.1% de la muestra y el 11.1% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 3T25, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 28 de octubre. Hasta ahora ha reportado el 77.1% de la muestra del S&P BMV IPyC, y el 11.1% han presentado resultados mejor a lo esperado, el 55.6% ha estado en línea y el 33.3% por debajo de lo estimado.

El IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 1.8% y 2.4% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 1.8% y 2.4% 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.

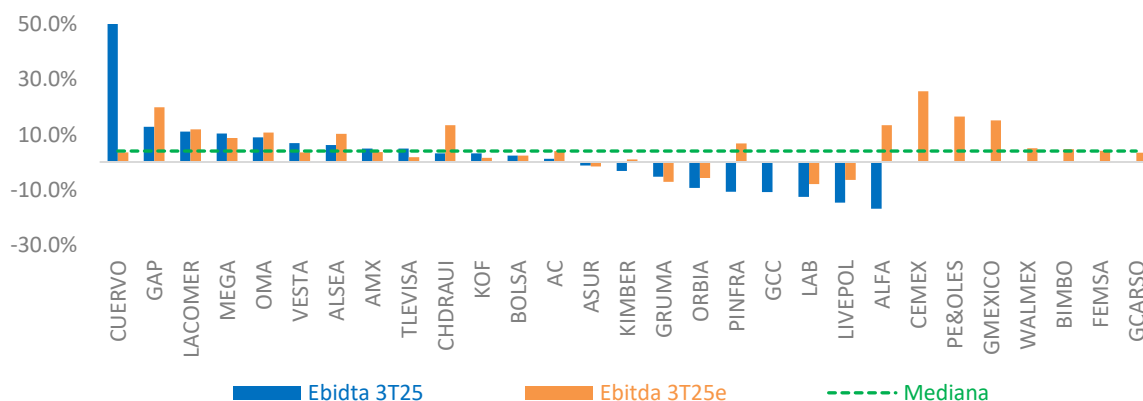
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 3T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Volaris, retos en rentabilidad y perspectivas estratégicas hacia 2026.

Al 3T25, Volaris presentó un retroceso en los Ingresos y Ebitdar de -3.6% y -16.2% respectivamente vs 3T24. Dichas cifras, consideran un aumento en los Asientos por milla disponibles (ASM’s) de 4.6% y un incremento en los pasajeros por milla (RPM’s) de 1.0%, equivalente a un factor de ocupación de 84.4% (-3.0 pps a/a). Los ingresos totales por capacidad disponible disminuyeron -7.7% a \$8.65 centavos por dólar. **En cuanto al EBITDAR**, la emisora reportó un ajuste de -16.2%, el cual contempla un aumento en los gastos operativos totales de 4.2% (el *CASM ex fuel*- costo por asiento milla disponible excluyendo combustible se ubicó en \$5.48 centavos de dólar equivalente a un aumento de 1.7% vs 3T24). **A nivel de Utilidad Neta**, Volaris reportó una caída de -83.8%, derivado principalmente de un menor ritmo operativo, así como un mayor costo financiero. **Hacia 2026**, será importante evaluar los siguientes aspectos: 1) la reincorporación de las aeronaves que regresan de inspecciones de motores, el cual cuenta con un ciclo de mantenimiento que comprende un periodo de 250 - 300 días, de hecho, la emisora ha reiterado su guía de crecimiento en términos de capacidad del 7%; 2) mejoras operativas al 4T25, que contempla una expectativa a nivel de Margen Ebitdar de 36% vs 39.6% en el periodo comparable, pero superior a lo observado durante los últimos tres trimestres, aspecto que refleja cierta estabilidad operativa; 3) la presión en tarifas base, que indica competencia más intensa; 4) la exposición cambiaria, especialmente por costos dolarizados (\$18.60e Volaris); 5) la volatilidad en el precio del Petróleo (+6.8%e Volaris); y 6) El desempeño económico a nivel local e internacional, que permitan a la emisora presentar un crecimiento de un dígito medio en el rango de 3.0% - 8.0%, potencialmente impulsado por el mundial de fútbol 2026. **Tomando en cuenta lo anterior, Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un nuevo PO de \$16.5 para finales del 2026.**

VOLAR 3T25 VS 3T24 (mdd)					
Cifras en mdp	3T25	3T24	3T25e	% vs 3T24	vs 3T25e
Ingresos	784	813	762	-3.6%	2.8%
Utilidad de Op.	68	126	64	-46.0%	6.2%
Ebitdar	264	315	228	-16.2%	15.6%
Utilidad Neta	6	37	-8	-83.8%	NC
Margen Op	8.7%	15.5%	8.4%	-6.8 pps	+28 pbs
Margen Ebitdar	33.7%	38.8%	30.0%	-5.1 pps	+371 pbs

Industriales Comerciales y Servicios

				Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte		3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
▲ AC	C	23-oct-25		62,613	62,920	0.5%	-1.4%	12,684	12,831	1.2%	-2.7%	5,132	5,311	3.5%	-5.8%	20.3%	20.4%	8.2%	8.4%
◆ ALFA	C	22-oct-25		44,476	44,525	0.1%	0.3%	5,429	4,504	-17.0%	-26.8%	39	1,379	N.C.	4582.5%	12.2%	10.1%	N.C.	3.1%
▲ ALSEA	C	22-oct-25		20,742	21,146	1.9%	-6.6%	4,171	4,428	6.2%	-3.7%	12	367	2993.6%	-62.5%	20.1%	20.9%	0.1%	1.7%
▲ AMX	C	14-oct-25		223,458	232,919	4.2%	-0.1%	89,422	93,823	4.9%	1.3%	6,427	22,700	253.2%	6.6%	40.0%	40.3%	2.9%	9.7%
▲ ASUR	C	22-oct-25		6,883	6,953	1.0%	-3.6%	4,700	4,639	-1.3%	0.3%	3,381	2,115	-37.5%	-29.5%	68.3%	66.7%	49.1%	30.4%
▲ BIMBO	C	28-oct-25*		106,046	109,470	3.2%		15,428	16,150	4.7%		3,695	3,728	0.9%		14.5%	14.8%	3.5%	3.4%
▲ BOLSA	C	21-oct-25		1,057	1,102	4.2%	-0.8%	609	623	2.3%	0.0%	410	393	-4.1%	6.8%	57.6%	56.5%	38.8%	35.7%
CEMEX	C	28-oct-25*		70,267	76,906	9.4%		12,329	15,506	25.8%		6,971	5,093	-26.9%		17.5%	20.2%	9.9%	6.6%
◆ CHDRAUI	C	21-oct-25		71,886	71,768	-0.2%	-7.2%	5,939	6,129	3.2%	-9.0%	1,453	1,646	13.3%	-16.9%	8.3%	8.5%	2.0%	2.3%
● CUERVO	C	22-oct-25		10,949	10,922	-0.2%	0.2%	2,118	3,458	63.3%	57.7%	896	4,125	360.4%	242.9%	19.3%	31.7%	8.2%	37.8%
FEMSA	C	28-oct-25*		196,771	209,450	6.4%		28,824	29,990	4.0%		5,898	7,200	22.1%		14.6%	14.3%	3.0%	3.4%
◆ GAP	C	20-oct-25		6,731	7,906	17.5%	-3.6%	4,508	5,086	12.8%	-5.9%	2,621	2,458	-6.2%	-9.3%	67.0%	64.3%	38.9%	31.1%
GCARSO	C	28-oct-25*		49,542	50,769	2.5%		7,266	7,511	3.4%		3,011	3,011	0.0%		14.7%	14.8%	6.1%	5.9%
◆ GCC	C	21-oct-25		7,823	8,040	2.8%	-1.0%	3,186	2,838	-10.9%	-11.0%	2,108	1,850	-12.3%	-2.6%	40.7%	35.3%	26.9%	23.0%
GMEXICO	C			70,900	80,729	13.9%		37,322	42,974	15.1%		14,090	18,861	33.9%		52.6%	53.2%	19.9%	23.4%
▲ GRUMA	C	22-oct-25		32,039	30,075	-6.1%	2.3%	5,685	5,386	-5.3%	2.1%	2,547	2,445	-4.0%	-1.5%	17.7%	17.9%	7.9%	8.1%
▲ KIMBER	C	24-oct-25		13,155	13,410	1.9%	-0.6%	3,465	3,355	-3.2%	-4.0%	1,824	1,681	-7.9%	-8.2%	26.3%	25.0%	13.9%	12.5%
▲ KOF	C	24-oct-25		69,601	71,884	3.3%	-2.4%	14,001	14,449	3.2%	1.7%	5,858	5,898	0.7%	5.2%	20.1%	20.1%	8.4%	8.2%
◆ LAB	C	22-oct-25		5,093	4,441	-12.8%	-6.3%	1,217	1,063	-12.7%	-5.1%	660	434	-34.2%	-30.0%	23.9%	23.9%	13.0%	9.8%
▲ LACOMER	C	22-oct-25		10,623	11,813	11.2%	-1.2%	1,126	1,251	11.1%	-0.7%	584	641	9.7%	-3.6%	10.6%	10.6%	5.5%	5.4%
◆ LIVEPOL	C	21-oct-25		46,055	48,062	4.4%	-2.1%	7,493	6,386	-14.8%	-8.8%	4,415	3,953	-10.5%	5.3%	16.3%	13.3%	9.6%	8.2%
▲ MEGA	C	23-oct-25		8,216	8,921	8.6%	1.2%	3,579	3,946	10.3%	1.4%	500	628	25.6%	-8.8%	43.6%	44.2%	6.1%	7.0%
▲ OMA	C	23-oct-25		3,230	3,547	9.8%	-0.9%	2,435	2,654	9.0%	-1.5%	1,385	1,510	9.0%	-0.2%	75.4%	74.8%	42.9%	42.6%
▲ ORBIA	C	22-oct-25		37,823	34,690	-8.3%	-2.8%	5,843	5,294	-9.4%	-3.8%	395	1,581	300.4%	325.8%	15.4%	15.3%	1.0%	4.6%
PE&OLES	C	28-oct-25*		29,762	37,824	27.1%		10,087	11,758	16.6%		688	688	0.0%		33.9%	31.1%	2.3%	1.8%
◆ PINFRA	C	24-oct-25		4,426	4,993	12.8%	6.4%	3,097	2,761	-10.8%	-16.5%	2,253	9,606	326.3%	300.8%	70.0%	55.3%	50.9%	192.4%
▲ TLEVISA	C	23-oct-25		15,363	14,627	-4.8%	-0.2%	5,272	5,533	4.9%	3.2%	671	1,912	N.C.		34.3%	37.8%	4.4%	N.C.
▲ VESTA	C	23-oct-25		1,257	1,331	5.8%	3.6%	1,137	1,215	6.9%	3.3%	1,025	1,097	7.1%	3.1%	90.4%	91.3%	81.5%	82.5%
WALMEX	C	28-oct-25*		230,194	246,232	7.0%		24,455	25,684	5.0%		N.D.	13,367	N.C.		10.6%	10.4%	N.C.	5.4%
◆ ALPEK	C	21-oct-25		37,156	31,073	-16.4%	-12.3%	3,733	2,166	-42.0%	-23.5%	483	807	N.C.		10.0%	7.0%	1.3%	N.C.
▲ ARA	C	21-oct-25		1,855	2,005	8.1%	0.0%	214	237	10.7%	3.1%	173	200	15.0%	23.6%	11.6%	11.8%	9.4%	10.0%
◆ AUTLAN	C	23-oct-25		1,760	1,437	-18.3%		225	163	-27.8%		85	196	N.C.		12.8%	11.3%	4.8%	N.C.
◆ AXTEL	C	21-oct-25		2,869	3,064	6.8%	1.8%	830	906	9.2%	-5.3%	304	79	N.C.		28.9%	29.6%	N.C.	N.C.
GMXT	C			15,126	307,537	1933.1%		6,260	6,985	11.6%		2,026	2,026	0.0%		41.4%	2.3%	13.4%	0.7%
◆ HCITY	C	20-oct-25		1,042	1,080	3.6%		234	151	-35.5%		29	182	N.C.		22.5%	14.0%	N.C.	N.C.
MFRISCO	C	28-oct-25*		2,569	3,551	38.2%		1,056	1,524	44.3%		290	20	N.C.		41.1%	42.9%	N.C.	0.6%
◆ NEMAK	C	22-oct-25		24,163	22,557	-6.6%	-2.6%	3,336	2,629	-21.2%	-14.9%	99	460	365.6%	4.2%	13.8%	11.7%	0.4%	2.0%
◆ SIMEC	C	27-oct-25		8,549	7,485	-12.4%	0.5%	1,776	1,428	-19.6%	-19.6%	3,152	459	-85.4%	-85.4%	20.8%	19.1%	36.9%	6.1%
◆ SORIANA	C	24-oct-25		43,192	42,683	-1.2%	-2.4%	2,716	2,517	-7.3%	-8.1%	539	584	8.3%	-1.7%	6.3%	5.9%	1.2%	1.4%
▲ TRAXION	C	27-oct-25		7,529	8,622	14.5%	-8.0%	1,255	1,412	12.5%	3.6%	97	115	18.8%	-25.3%	16.7%	16.4%	1.3%	1.3%
● VOLAR	C	27-oct-25		16,049	14,413	-10.2%	2.9%	6,218	4,853	-22.0%	15.8%	730	110	-84.9%	175.0%	38.7%	33.7%	4.6%	0.8%
Mediana						3.3%	-1.0%			3.4%	-3.2%			3.5%	-1.5%	20.3%	20.2%	8.1%	6.8%
Var% Promedio del IPyC						4.4%	-1.2%			4.4%	-1.3%			162.2%	252.4%				
IPyC				1,456,981	1,527,375	4.8%	-0.8%	322,827	341,226	5.7%	-0.6%	78,872	121,854	54.5%	8.6%	22.2%	22.3%	5.4%	8.0%
Acumulado al día de hoy				703,499	715,995	1.8%	-1.6%	187,116	191,653	2.4%	-1.0%	44,518	69,905	57.0%	16.0%				

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

			Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
 GENTERA	C	22-oct-25	10,210.0	12,421.0	21.7%	6.7%	8,445.0	10,379.0	22.9%	4.6%	1,749.0	2,156.0	23.3%	9.2%	7.3%	N.D.	23.6%	N.D.
 GFINBUR	C	21-oct-25	29,508.0	26,956.0	-8.6%	-34.7%	12,098.0	12,148.0	0.4%	-28.3%	10,099.0	7,769.9	-23.1%	-20.2%	4.8%	N.D.	15.0%	N.D.
GFNORTE	C	04-nov-25*	103,922.0	114,626.0	10.3%		36,008.0	39,710.3	10.3%		14,238.0	14,684.7	3.1%		2.4%	N.D.	22.9%	N.D.
 R	C	27-oct-25	7,702.0	7,533.0	-2.2%	-24.1%	3,652.0	3,905.0	6.9%	-17.0%	1,604.0	1,531.0	-4.6%	-12.5%	2.7%	N.D.	20.6%	N.D.
 BBAJIO	C	27-oct-25	10,825.0	9,633.0	-11.0%	-16.3%	5,803.0	5,283.0	-9.0%	-13.8%	2,515.0	2,263.0	-10.0%	7.3%	3.4%	N.D.	24.2%	N.D.
Mediana					-2.2%	-20.2%			6.9%	-15.4%			-4.6%	-2.6%				
			162,167.0	171,169.0	5.6%	-7.0%	66,006.0	71,425.3	8.2%	-6.1%	30,205.0	28,404.6	-6.0%	-4.9%				

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

Fibras

			Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		Mg AFFO	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T25 (e/c) vs 3T24	3T25 vs 3T25e	3T24	3T25 (e/c)	3T24	3T25 (e/c)
 DANHOS	C	23-oct-25	1,670.0	1,900.0	13.8%	0.5%	1,300.0	1,492.0	14.8%	-0.6%	1,027.0	1,100.0	7.1%	-8.2%	77.8%	78.5%	61.5%	57.9%
FIBRAPL	C		2,344.0	3,201.0	36.6%		1,980.0	2,780.0	40.4%		1,212.0	1,901.0	56.8%		84.5%	86.8%	51.7%	59.4%
 FMTY	C	22-oct-25	726.0	839.0	15.6%	-2.4%	656.0	770.0	17.4%	-2.5%	606.0	615.0	1.5%	-5.4%	90.4%	91.8%	83.5%	73.3%
Mediana					15.6%	-1.0%			17.4%	-1.6%			7.1%	-6.8%				
			4,740.0	5,940.0	25.3%		3,936.0	5,042.0	28.1%	0.0%	2,845.0	3,616.0	27.1%					

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	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@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.