

Reportes al 2T21

27 de Julio de 2021

Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Nuevos reportes incluidos Gcc, Gmexico, Oma, Pinfra, entre otros.
- Hasta ahora ha reportado el 68.6% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un crecimiento en Ventas y Ebitda de 10.4% y 19.8% respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 68.6% de la muestra y el 58.3% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 2T21, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo 29 de julio. Hasta ahora ha reportado el 68.6% de la muestra del S&P's BMV IPyC, de las cuales el 58.3% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 37.5% ha estado en línea y el 4.2% por debajo de lo estimado. Cabe mencionar, que al día de hoy el S&P's BMV IPyC ha presentado un crecimiento en Ventas y Ebitda de 10.4% y 19.8% respectivamente.

Comparativos Trimestrales

En este reporte incorporamos los resultados financieros de las empresas que van reportando, a nivel de Ventas, Ebitda, Utilidad Neta y Márgenes, la variación de dichas cifras respecto al mismo periodo del año anterior y respecto a sus estimados, así como sus cifras preliminares actualizadas para aquellas emisoras que aún no han reportado. Adicionalmente, 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 respecto a lo estimado.

¿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), 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. Por último, es importante conocer la justificación de los resultados que presentan, los comentarios de la empresa después del reporte y sobre todo las expectativas que mantenga hacia los próximos trimestres.

¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

Es importante atender al crecimiento que tengan las empresas a nivel de Ebitda principalmente, pues un mayor crecimiento en este renglón 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. Reportes con crecimientos mayores a lo esperado (+5% vs. estimado), los calificamos como "positivos" y podrían presentar un incremento inmediato en el precio de la acción. Por el contrario, reportes con crecimientos por abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), los calificamos como "negativos" y podrían tener un ajuste inmediato en su cotización. Reportes con crecimientos +/- 5% vs. estimados, los calificamos en "línea" y su impacto en el precio de la acción podría ser neutral.

Reportes 2T21



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T20	2T21 (e/c)
● AC	C	16-jul-21	42,945	45,808	6.7%	1.6%	8,043	9,289	15.5%	7.4%	2,335	3,130	34.0%	5.7%	18.7%	20.3%	5.4%	6.8%
▲ ALFA	C	21-jul-21	65,108	74,801	14.9%	-9.3%	6,099	9,932	62.9%	-0.2%	2,090	1,992	N.C.	-31.5%	9.4%	13.3%	N.C.	2.7%
ALSEA	C		5,198	11,840	127.8%	-	903	2,563	N.C.	-	2,595	134	N.C.	-	N.C.	21.6%	N.C.	N.C.
▲ AMX	M	13-jul-21	251,583	252,507	0.4%	-1.0%	82,648	84,947	2.8%	4.0%	19,500	42,816	119.6%	110.4%	32.9%	33.6%	7.8%	17.0%
● ASUR	C	22-jul-21	909	3,864	325.1%	2.2%	49	2,503	5012.9%	6.5%	520	1,231	N.C.	49.4%	5.4%	64.8%	N.C.	31.9%
BIMBO	C	28-jul-21	86,411	88,450	2.4%	-	11,179	11,670	4.4%	-	2,581	2,082	-19.3%	-	12.9%	13.2%	3.0%	2.4%
▲ BOLSA	C	20-jul-21	1,002	965	-3.6%	1.6%	619	587	-5.2%	2.5%	365	352	-3.6%	-9.1%	61.8%	60.8%	36.4%	36.4%
CEMEX	C	29-jul-21	67,865	69,727	2.7%	-	11,286	14,811	31.2%	-	1,019	4,471	N.C.	-	16.6%	21.2%	N.C.	6.4%
CUERVO	C	29-jul-21	8,689	9,600	10.5%	-	2,355	2,780	18.0%	-	1,450	562	-61.2%	-	27.1%	29.0%	16.7%	5.9%
● ELEKTRA	T	26-jul-21	26,917	36,068	34.0%	6.1%	2,622	5,096	94.3%	95.5%	3,538	6,949	N.C.	1771.6%	9.7%	14.1%	N.C.	19.3%
FEMSA	C	28-jul-21	114,514	129,484	13.1%	-	8,004	9,750	21.8%	-	11,692	5,545	N.C.	-	7.0%	7.5%	N.C.	4.3%
GAP	C	28-jul-21	1,485	4,140	178.8%	-	137	2,521	1746.7%	-	549	1,411	N.C.	-	9.2%	60.9%	N.C.	34.1%
● GCARSO	C	26-jul-21	14,778	30,004	103.0%	19.0%	1,191	4,187	251.5%	31.8%	49	2,673	N.C.	47.5%	8.1%	14.0%	N.C.	8.9%
● GCC	C	27-jul-21	5,658	5,734	1.3%	8.9%	1,795	1,932	7.6%	14.1%	773	953	23.4%	13.8%	31.7%	33.7%	13.7%	16.6%
● GMEXICO	C	27-jul-21	56,137	78,276	39.4%	8.1%	32,860	46,817	42.5%	11.3%	14,337	20,534	43.2%	2.1%	58.5%	59.8%	25.5%	26.2%
▲ GRUMA	C	21-jul-21	24,146	22,450	-7.0%	-2.7%	4,023	3,716	-7.6%	1.8%	1,751	1,531	-12.6%	2.0%	16.7%	16.6%	7.3%	6.8%
● IENOVA	C	21-jul-21	6,443	8,172	26.8%	34.0%	4,155	4,238	2.0%	16.4%	2,958	2,426	-18.0%	378.7%	64.5%	51.9%	45.9%	29.7%
◆ KIMBER	C	23-jul-21	12,337	11,722	-5.0%	-7.6%	3,332	2,718	-18.4%	-15.6%	1,599	1,222	-23.6%	-26.2%	27.0%	23.2%	13.0%	10.4%
● KOF	C	26-jul-21	43,075	47,786	10.9%	3.3%	8,221	10,007	21.7%	8.6%	2,115	3,316	56.8%	-5.6%	19.1%	20.9%	4.9%	6.9%
LAB	C	28-jul-21	3,636	3,856	6.0%	-	756	798	5.6%	-	361	450	24.7%	-	20.8%	20.7%	9.9%	11.7%
LIVEPOL	C		14,746	29,071	97.1%	-	1,838	3,610	N.C.	-	2,879	619	N.C.	-	N.C.	12.4%	N.C.	2.1%
▲ MEGA	C	22-jul-21	5,460	6,064	11.0%	0.3%	2,720	3,011	10.7%	-0.9%	1,049	1,139	8.6%	0.6%	49.8%	49.7%	19.2%	18.8%
ORBIA	C	28-jul-21	32,921	37,198	13.0%	-	6,140	8,681	41.4%	-	237	18,436	N.C.	-	18.6%	23.3%	0.7%	N.C.
● OMA	C	27-jul-21	347	1,750	404.3%	1.2%	25	1,308	5132.0%	24.8%	180	620	N.C.	12.9%	7.2%	74.7%	N.C.	35.4%
PE&OLES	C	28-jul-21	21,684	25,610	18.1%	-	4,312	9,120	111.5%	-	3,684	21,936	N.C.	-	19.9%	35.6%	N.C.	85.7%
● PINFRA	C	27-jul-21	1,756	3,025	72.3%	1.2%	961	2,079	116.3%	7.7%	514	903	75.8%	-8.0%	54.7%	68.7%	29.3%	29.9%
▲ SITES	C	26-jul-21	2,031	2,080	2.4%	-3.4%	1,906	1,985	4.1%	-2.1%	208	81	-60.9%	225.3%	93.9%	95.4%	10.3%	3.9%
▲ TLEVISIA	C	05-jul-21	22,407	24,753	10.5%	1.5%	7,927	9,210	16.2%	1.2%	1,739	2,182	25.4%	190.9%	35.4%	37.2%	7.8%	8.8%
● VESTA	C	21-jul-21	862	814	-5.6%	-2.0%	801	767	-4.3%	13.3%	721	689	-4.5%	263.1%	92.9%	94.2%	83.7%	84.7%
● WALMEX	C	22-jul-21	169,026	174,674	3.3%	0.0%	15,734	18,136	15.3%	8.1%	1,662	9,764	487.4%	7.5%	9.3%	10.4%	1.0%	5.6%
● AEROMEX	M	20-jul-21	2,608	10,013	284.0%	19.1%	6,061	1,889	N.C.	73.3%	27,422	2,800	N.C.	-27.2%	N.C.	18.9%	N.C.	N.C.
● ALPEK	C	21-jul-21	27,447	37,078	35.1%	15.7%	1,700	5,481	222.4%	50.2%	121	2,484	1960.1%	68.6%	6.2%	14.8%	0.4%	6.7%
◆ ARA	C	22-jul-21	1,106	1,517	37.1%	-74.4%	127	168	32.3%	-77.6%	70	139	98.3%	-70.6%	11.5%	11.1%	6.3%	9.2%
◆ AUTLAN	C	21-jul-21	1,963	1,975	0.6%	-73.2%	485	456	-6.0%	-67.6%	166	84	N.C.	14.8%	24.7%	23.1%	N.C.	N.C.
◆ AXTEL	T	21-jul-21	3,078	2,983	-3.1%	1.2%	1,215	1,133	-6.8%	-34.2%	142	344	141.2%	102.0%	39.5%	38.0%	4.6%	11.5%
● AZTECA	T	22-jul-21	1,857	2,980	60.5%	39.0%	10	644	6210.7%	217.1%	708	282	N.C.	106.7%	0.5%	21.6%	N.C.	9.5%
● BACHOCO	C	26-jul-21	16,432	20,861	27.0%	6.6%	525	2,524	380.8%	28.8%	35	1,477	N.C.	18.4%	3.2%	12.1%	N.C.	7.1%
CHDRAUI	C		36,409	38,970	7.0%	-	2,737	2,870	4.9%	-	645	880	36.3%	-	7.5%	7.4%	1.8%	2.3%
● GMXT	C	21-jul-21	11,035	12,913	17.0%	0.9%	4,475	5,875	31.3%	5.1%	1,087	2,064	89.9%	10.1%	40.6%	45.5%	9.8%	16.0%
▲ GSANBOR	T	26-jul-21	4,080	12,121	197.1%	16.9%	664	891	N.C.	3.2%	1,020	199	N.C.	17.9%	N.C.	7.4%	N.C.	1.6%
◆ HOTEL	T	22-jul-21	16	484	3013.8%	-63.4%	93	120	N.C.	-46.6%	51	106	N.C.	-30.6%	N.C.	24.9%	N.C.	21.9%
● HCITY	C	21-jul-21	147	519	252.3%	4.2%	145	98	N.C.	178.6%	467	117	N.C.	-	N.C.	18.8%	N.C.	N.C.
▲ LACOMER	C	21-jul-21	7,064	7,198	1.9%	-1.8%	720	732	1.7%	-3.1%	409	348	-14.9%	-35.3%	10.2%	10.2%	5.8%	4.8%
◆ LALA	C	26-jul-21	20,048	20,162	0.6%	-0.8%	2,028	1,826	-10.0%	-22.1%	418	160	-61.6%	-65.8%	10.1%	9.1%	2.1%	0.8%
MAXCOM	T		230	155	-32.4%	-	38	6	-84.9%	-	74	45,630	N.C.	-	16.4%	3.7%	N.C.	29349.4%
● MFRISCO	T	27-jul-21	2,346	3,358	43.2%	49.9%	696	950	36.4%	387.7%	349	264	N.C.	102.7%	29.7%	28.3%	N.C.	7.8%
● NEMAK	C	19-jul-21	9,171	19,141	108.7%	11.9%	924	2,997	N.C.	6.3%	2,945	886	N.C.	23240.7%	N.C.	15.7%	N.C.	4.6%
● SIMEC	C	13-jul-21	7,595	15,259	100.9%	57.5%	1,326	4,171	214.6%	32.2%	546	2,333	327.4%	308.3%	17.5%	27.3%	7.2%	15.3%
▲ SORIANA	C	27-jul-21	39,637	39,133	-1.3%	-1.1%	2,853	2,866	0.5%	-1.0%	820	867	5.7%	11.9%	7.2%	7.3%	2.1%	2.2%
● TRAXION	C	26-jul-21	3,279	4,222	28.8%	9.2%	748	850	13.7%	8.8%	151	243	60.9%	35.9%	22.8%	20.1%	4.6%	5.8%
● VITRO	C	27-jul-21	6,958	9,610	38.1%	400.8%	619	1,178	N.C.	366.3%	1,408	160	N.C.	-	N.C.	12.3%	N.C.	N.C.
● VOLAR	C	15-jul-21	1,526	11,501	653.7%	51.1%	844	4,214	N.C.	122.9%	1,523	1,538	N.C.	561.3%	N.C.	36.6%	N.C.	13.4%
Mediana					16.0%	1.6%			16.2%	7.6%			25.1%	14.3%	18.6%	21.4%	7.3%	9.0%
Var% Promedio del IPyC					50.5%	3.1%			455.5%	11.8%			38.6%	150.1%				
IPyC			1,110,075	1,240,294	11.7%	0.5%	227,159	288,769	27.1%	5.6%	27,459	123,009	348.0%	39.4%	20.5%	23.3%	2.5%	9.9%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de MXNS

(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		
			2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T20	2T21 (e/c)	
BSMX	C	28-jul-21	29,382.9	21,353.0	-27.3%		15,931.3	15,833.0	-0.6%		4,230.9	4,577.0	8.2%		1.2%	N.D.	13.7%	N.D.	
GENTERA	C	22-jul-21	4,364.5	5,599.0	28.3%	6.8%	3,767.5	5,108.0	35.6%	2.6%	-	718.7	653.0	N.C.	37.5%	2.9%	N.D.	8.9%	N.D.
GFINBUR	C	27-jul-21	11,812.9	8,200.1	-30.6%	-12.1%	7,942.9	5,581.7	-29.7%	-3.8%		3,420.1	3,799.5	11.1%	7.8%	2.5%	N.D.	9.0%	N.D.
GFNORTE	C	22-jul-21	32,684.0	31,379.0	-4.0%	1.0%	20,683.0	19,649.0	-5.0%	-1.9%		6,518.0	8,568.0	31.5%	-3.2%	2.0%	N.D.	17.5%	N.D.
R	C	26-jul-21	3,924.0	3,135.0	-20.1%	21.6%	1,856.0	1,841.0	-0.8%	-2.6%		777.0	959.0	23.4%	19.1%	2.5%	N.D.	18.5%	N.D.
BBAJIO	C	28-jul-21	5,124.0	3,353.5	-34.6%		2,885.0	N.D.	N.C.			705.0	875.3	24.2%		1.9%	N.D.	15.2%	N.D.
CREAL	C	28-jul-21	2,423.6	N.D.	N.C.		1,218.6	N.D.	N.C.			305.4	N.D.	N.C.		2.0%	N.D.	8.2%	N.D.
Mediana					-23.7%	3.9%			-0.8%	-2.2%				23.4%	13.5%				
			89,715.9	73,019.6	-18.6%	0.5%	54,284.3	48,012.7	-11.6%	-1.0%		14,626.8	19,431.8	32.9%	2.3%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Fibras

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T21 (e/c) vs 2T20	2T21 vs 2T21e	2T20	2T21 (e/c)	2T20	2T21 (e/c)
DANHOS	C	22-jul-21	900.0	1,178.0	30.9%	7.1%	732.0	949.0	29.6%	6.6%	562.0	771.0	37.2%	15.1%	81.3%	80.6%	62.4%	65.4%
FIBRAPL	C	20-jul-21	1,223.0	1,203.0	-1.6%	-0.5%	1,065.0	1,038.0	-2.5%	-0.2%	775.0	732.0	-5.5%	-0.4%	87.1%	86.3%	63.4%	60.8%
FMTY	C		359.0	380.0	5.8%		329.0	355.0	7.9%		260.0	220.0	-15.4%		91.6%	93.4%	72.4%	57.9%
TERRA	C	22-jul-21	1,110.0	964.0	-13.2%	-10.7%	1,045.0	904.0	-13.5%	-10.6%	545.0	519.0	-4.8%	5.9%	94.1%	93.8%	49.1%	53.8%
Mediana					2.1%	-0.5%			2.7%	-0.2%			-5.2%	5.9%				
			3,592.0	3,725.0	3.7%		3,171.0	3,246.0	2.4%	0.0%	2,142.0	2,242.0	4.7%					

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 ANÁLISIS 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	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@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	casalinag@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.