

Resultados al 2T21

- Los Resultados al 2T21 los calificamos como positivos y mejores a lo estimado.
- Para el IPyC observamos crecimientos en Ventas y Ebitda de 14.7% y 31.6%.
- Las Ganadoras: Oma, Asur, Gap, Gcarso, Pe&oles y Pinfra.

04 de Agosto de 2021

Carlos A. González Tabares

Reportes al 2T21: Crecimiento en Ventas y Ebitda de 14.6% y 31.6% respectivamente

Concluyó la temporada de reportes al 2T21, la cual calificamos como positiva y mejor a lo estimado. Las empresas que forman parte del IPyC, presentaron crecimiento en Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 14.7%, 31.6% y 369.6% respectivamente. La mediana de una muestra de 52 empresas resultó a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 23.3%, 15.5% y 25.2% respectivamente. Los resultados se vieron favorecidos por fáciles bases de comparación, principalmente en empresas de sectores fuertemente golpeados por la pandemia, la reapertura de actividades, el sólido desempeño de la economía norteamericana y el incremento en las cotizaciones de algunas materias primas. Sin embargo, también mostró la capacidad que han tenido las empresas para adaptar sus modelos de negocio a los nuevos tiempos, mejorar su estructura de costos y aumentar sus eficiencias operativas. Resulta interesante señalar que para las empresas que forman parte del IPyC el Ebitda resultó 30% superior al mismo trimestre del 2019, lo cual resulta muy positivo, al considerar una base de comparación normalizada.

Las Ganadoras: Oma, Asur, Gap, Gcarso, Pe&oles y Pinfra

De las empresas que componen el IPyC, 61.8% reportó mejor a lo estimado, 32.4% en línea y 5.8% peor a lo estimado (vs. 37.1%, 31.5% y 31.4% respectivamente del trimestre previo). Los mejores reportes y que además superaron las expectativas fueron Oma, Asur, Gap, Gcarso Pe&oles y Pinfra. Destacan también los reportes de Livepool y Alsea, cuyos resultados a nivel de Ebitda regresaron a terreno positivo y además superaron las expectativas. Los reportes más débiles los observamos en Kimber, Cuervo, Gruma y Bolsa.

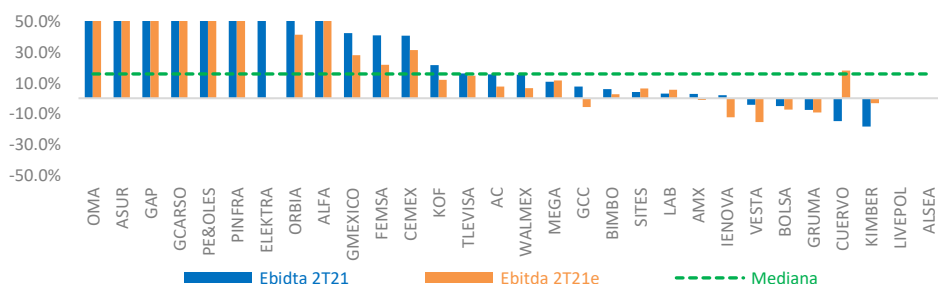
Mejora en Márgenes

El Margen Ebitda para las empresas del IPyC presentó un incremento de 310pb, para ubicarse en 24.2%, al tiempo que el Margen Neto presentó un aumento de 780pb y se ubicó en 10.2%, resultado de las eficiencias logradas en trimestres previos, y la absorción de costos fijos con mayores volúmenes de ventas. El apalancamiento medido como Deuda Neta/Ebitda para las empresas del S&P's BMV IPyC, se ubicó al 2T21 en 1.5x, un nivel por debajo al observado el trimestre previo de 1.8x, y a su vez por debajo al mismo periodo del año anterior de 2.4x.

Mantenemos nuestros estimados del IPyC en 55,000pts para finales del 2021

Después de conocer las cifras al 2T21 y pese a que éstas superaron nuestras expectativas, de manera conservadora mantenemos nuestro estimado del IPyC para finales de 2021 en 55,000pts. Reconocemos que los próximos trimestres podríamos seguir esperando buenos resultados ante un mayor dinamismo económico, no obstante, la evolución de la pandemia y las nuevas variantes, la posibilidad de incrementos en las tasas de interés locales, así como la posible reducción de estímulos económicos en EUA, podrían ser factores de incertidumbre que limiten el potencial de nuestro mercado hacia los próximos meses.

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	28-jul-21	5,198	12,477	140.1%	5.4%	903	2,848	N.C.	11.1%	2,578	48	N.C.	135.8%	N.C.	22.8%	N.C.	0.4%
▲ 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	86,308	83,789	-2.9%	-5.3%	11,384	12,056	5.9%	3.3%	2,585	3,065	18.6%	47.2%	13.2%	14.4%	3.0%	3.7%
▲ 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	67,656	77,108	14.0%	10.6%	11,263	15,862	40.8%	7.1%	1,019	5,399	N.C.	20.8%	16.6%	20.6%	N.C.	7.0%
◆ CUERVO	C	28-jul-21	8,689	9,531	9.7%	-0.7%	2,355	2,004	-14.9%	-27.9%	1,450	882	-39.2%	56.8%	27.1%	21.0%	16.7%	9.3%
● 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	137,058	19.7%	5.8%	15,136	21,349	41.0%	15.8%	10,775	5,255	N.C.	-5.2%	13.2%	15.6%	N.C.	3.8%
● GAP	C	28-jul-21	1,485	3,935	165.0%	-5.0%	137	2,797	1948.9%	11.0%	916	1,315	N.C.	-6.8%	9.2%	71.1%	N.C.	33.4%
● 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	3,865	6.3%	0.2%	756	778	3.0%	-2.5%	361	379	5.1%	-15.7%	20.8%	20.1%	9.9%	9.8%
● LIVEPOL	C	28-jul-21	14,746	37,538	154.6%	29.1%	1,838	6,066	N.C.	68.0%	2,879	3,020	N.C.	388.0%	N.C.	16.2%	N.C.	8.0%
▲ 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	44,855	36.3%	20.6%	6,140	11,196	82.4%	29.0%	237	3,853	1523.1%	120.9%	18.6%	25.0%	0.7%	8.6%
● 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	04-ago-21	21,684	31,485	45.2%	22.9%	4,312	11,209	159.9%	22.9%	3,685	3,904	N.C.	-82.2%	19.9%	35.6%	N.C.	12.4%
● 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	35.3%	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	28-jul-21	36,409	38,970	7.0%	-5.9%	2,737	2,870	4.9%	1.2%	645	808	25.2%	-8.2%	7.5%	7.4%	1.8%	2.1%
● 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.	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	28-jul-21	230	216	-6.0%	39.1%	107	39	-63.6%	585.0%	74	37	N.C.	N.C.	46.7%	18.1%	N.C.	N.C.
● 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.	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					23.3%	1.9%			15.5%	7.9%			25.2%	14.8%	18.7%	21.0%	7.3%	8.9%
Var% Promedio del IPyC					54.4%	4.9%			465.7%	12.5%			118.9%	122.0%				
IPyC			1,109,764	1,272,960	14.7%	3.1%	234,472	308,631	31.6%	9.4%	28,031	131,623	369.6%	49.1%	21.1%	24.2%	2.5%	10.3%

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

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	25,098.0	-14.6%	17.5%	15,931.3	15,770.0	-1.0%	-0.4%	4,230.0	4,713.0	11.4%	3.0%	1.2%	1.0%	13.7%	11.3%
● 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%	-1.1%	8.9%	-3.6%
● 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%	2.7%	9.0%	9.5%
▲ 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%	1.8%	17.5%	14.8%
● 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%	1.9%	18.5%	13.1%
● BBAJIO	C	28-jul-21	5,124.0	4,437.0	-13.4%	32.3%	2,885.0	2,639.0	-8.5%		705.0	1,070.0	51.8%	22.2%	1.9%	1.1%	15.2%	10.3%
● CREAL	C	28-jul-21	2,423.6	2,744.0	13.2%		79.0	N.D.	N.C.		51.0	5.0	N.C.		2.0%	0.7%	8.2%	3.2%
Mediana					-13.4%	12.2%			-3.0%	-1.9%			23.4%	13.5%				
			89,715.9	80,592.1	-10.2%	7.7%	53,144.6	50,588.7	-4.8%	-1.1%	14,880.4	19,767.5	32.8%	4.2%				

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	28-jul-21	359.0	300.0	-16.4%	-21.1%	329.0	272.0	-17.3%	-10.8%	302.0	241.0	-20.2%	-7.3%	91.6%	90.7%	84.1%	80.3%
● 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					-7.4%	-5.6%			-8.0%	-5.4%			-5.2%	2.8%				
			3,592.0	3,645.0	1.5%		3,171.0	3,163.0	-0.3%	0.0%	2,184.0	2,263.0	3.6%					

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 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.