

Resultados al 4T20

AGILIDAD PARA QUE EL DINERO TRABAJE

- Los Resultados al 4T20 los calificamos como positivos y mejores a estimados.
- Las empresas del IPyC presentaron crecimientos en Ventas y Ebitda de 2.9% y 11.3%.
- Las Ganadoras: Peñoles, Gmexico, Lab, Gruma y Cemex.

03 de Marzo de 2020

Carlos A. González Tabares

Reportes al 4T20: Crecimiento en Ventas y Ebitda de 2.9% y 11.3% respectivamente

Concluyó la temporada de reportes al 4T20, la cual calificamos como positiva, considerando principalmente una difícil base de comparación, al observar un trimestre limitado en su actividad económica por los efectos del Covid y las medidas de confinamiento, respecto a un 4T19 bajo condiciones pre-pandemia. Los resultados se vieron apoyados principalmente por empresas exportadoras, de commodities o con operaciones internacionales, principalmente con la economía norteamericana, ante un escenario de recuperación favorecido por las bajas tasas de interés y los estímulos económicos implementados en aquel país. Los sectores relacionados con servicios, turismo, entretenimiento o consumo discrecional siguen siendo los más afectados. Para las empresas que forman parte del IPyC, observamos un crecimiento en Ventas, Ebitda y Resultado Neto de 2.9%, 11.3% y 47.7% respectivamente. La mediana de una muestra de 52 empresas resultó a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 2.9%, 5.0% y 4.7% respectivamente.

Las Ganadoras: Peñoles, Gmexico, Lab, Gruma y Cemex

De las empresas que componen el IPyC, 37.1% reportó mejor a lo estimado, 45.7% en línea y 17.2% peor a lo estimado (vs. 57.1%, 31.4% y 11.5% respectivamente del trimestre previo). Los mejores reportes y que además superaron las expectativas fueron Peñoles, Gmexico, Lab, Gruma y Cemex. Los reportes más débiles los observamos en Asur, Cuervo, Oma, Livepol y Alsea.

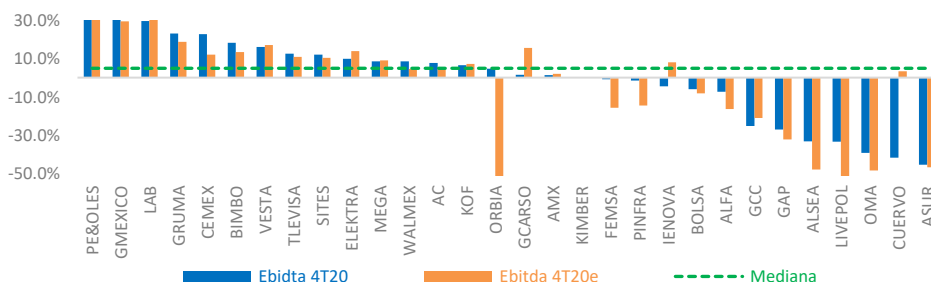
Mejora en Márgenes

El Margen Ebitda para las empresas del IPyC presentó un incremento de 180pb, para ubicarse en 23.7%, al tiempo que el Margen Neto presentó un aumento de 280pb y se ubicó en 9.1%. Lo anterior, muestra la capacidad que han tenido la mayoría de las empresas que forman el principal indicador para adaptar sus modelos de negocio y lograr eficiencias operativas a pesar de las condiciones adversas producto de la pandemia y las medidas de confinamiento. Por otra parte, el apalancamiento medido como Deuda Neta/Ebitda para las empresas del S&P's BMV IPyC, se ubicó al 4T20 en 1.9x, un nivel por debajo al observado el trimestre previo de 2.2x, y a su vez por debajo al mismo periodo del año anterior de 2.1x.

Revisaremos nuestros estimados del IPyC al 2021

En los próximos días estaremos incorporando los resultados de las empresas al 4T20 y las nuevas expectativas de crecimiento para el próximo año, y con ello, estaremos revisando nuestro estimado para el IPyC hacia finales del 2021, así como los nuevos precios objetivo de las emisoras para el próximo año.

Reportes 4T20



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	
			4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T19	4T20 (e/c)
▲ AC	C	16-feb-21	41,409	42,665	3.0%	-0.8%	8,017	8,633	7.7%	2.3%	2,337	2,519	7.8%	-8.2%	19.4%	20.2%	5.6%	5.9%
● ALFA	C	11-feb-21	64,139	66,329	3.4%	-1.9%	9,309	8,626	-7.3%	10.7%	1,560	-	1,223	N.C.	14.5%	13.0%	2.4%	N.C.
● ALSEA	C	25-feb-21	14,995	11,160	-25.6%	0.4%	2,358	1,573	-33.3%	28.3%	267	-	221	N.C.	15.7%	14.1%	1.8%	N.C.
▲ AMX	M	09-feb-21	263,141	255,029	-3.1%	-2.8%	81,801	82,862	1.3%	-0.7%	20,774	37,312	79.6%	46.6%	31.1%	32.5%	7.9%	14.6%
▲ ASUR	C	24-feb-21	3,826	2,440	-36.2%	-7.8%	2,436	1,331	-45.4%	42.7%	1,256	503	-60.0%	19.8%	63.7%	54.5%	32.8%	20.6%
▲ BIMBO	C	24-feb-21	75,457	84,778	12.4%	0.4%	10,808	12,776	18.2%	4.3%	1,825	2,890	58.4%	32.4%	14.3%	15.1%	2.4%	3.4%
▲ BOLSA	C	16-feb-21	913	954	4.5%	-2.9%	561	527	-6.1%	2.3%	310	325	4.7%	-15.6%	61.4%	55.2%	34.0%	34.0%
● CEMEX	C	11-feb-21	61,465	70,386	14.5%	1.3%	10,448	12,816	22.7%	9.5%	-	4,489	1,393	N.C.	-53.6%	17.0%	18.2%	N.C.
● CUERVO	C	25-feb-21	10,434	10,729	2.8%	-10.7%	2,259	1,315	-41.8%	-43.6%	1,429	919	-35.7%	26.2%	21.6%	12.3%	13.7%	8.6%
▲ ELEKTRA	C	24-feb-21	32,417	33,663	3.8%	-6.8%	4,082	4,488	9.9%	-3.4%	4,258	3,118	-26.8%	486.7%	12.6%	13.3%	13.1%	9.3%
● FEMSA	C	01-mar-21	132,289	130,329	-1.5%	5.9%	21,114	20,938	-0.8%	17.6%	6,975	730	-89.5%	-85.7%	16.0%	16.1%	5.3%	0.6%
● GAP	C	24-feb-21	3,733	2,674	-28.4%	-4.5%	2,423	1,767	-27.1%	7.5%	-	1,034	-	217	N.C.	64.9%	66.1%	27.7%
● GARCISO	C	15-feb-21	29,632	31,151	5.1%	5.2%	3,893	3,949	1.4%	-12.2%	1,829	989	-45.9%	-33.4%	13.1%	12.7%	6.2%	3.2%
● GCC	C	26-ene-21	5,954	4,774	-19.8%	5.4%	1,902	1,420	-25.3%	-5.4%	963	565	-41.3%	-1.3%	32.0%	29.7%	16.2%	11.8%
● GMEXICO	C	26-ene-21	55,138	66,067	19.8%	6.9%	24,629	44,841	82.1%	40.8%	4,934	26,172	430.5%	74.3%	44.7%	67.9%	8.9%	39.6%
▲ GRUMA	C	24-feb-21	19,442	21,940	12.8%	-0.3%	3,180	3,912	23.0%	3.7%	1,235	1,413	14.4%	-17.6%	16.4%	17.8%	6.4%	6.4%
● IENOVA	C	18-feb-21	6,167	6,428	4.2%	-5.3%	4,772	4,557	-4.5%	-11.6%	2,716	2,826	4.0%	-11.3%	77.4%	70.9%	44.0%	44.0%
● KIMBER	C	21-ene-21	10,801	11,576	7.2%	1.8%	2,944	3,099	5.3%	5.2%	1,450	1,611	11.1%	9.4%	27.3%	26.8%	13.4%	13.9%
▲ KOF	C	25-feb-21	51,735	49,116	-5.1%	0.8%	9,391	9,998	6.5%	-0.7%	2,157	3,378	56.6%	3.3%	18.2%	20.4%	4.2%	6.9%
▲ LAB	C	24-feb-21	3,220	3,468	7.7%	-2.3%	563	729	29.5%	-1.4%	36	334	837.7%	15.6%	17.5%	21.0%	1.1%	9.6%
● LIVEPOL	C	23-feb-21	50,903	47,088	-7.5%	8.2%	10,954	7,283	-33.5%	59.5%	6,500	3,691	-43.2%	59.8%	21.5%	15.5%	12.8%	7.8%
▲ MEGA	C	25-feb-21	5,635	5,781	2.6%	-0.9%	2,550	2,767	8.5%	-0.4%	841	942	12.0%	-8.0%	45.2%	47.9%	14.9%	16.3%
● ORBIA	C	24-feb-21	34,476	35,781	3.8%	33.7%	7,519	7,873	4.7%	131.1%	1,520	1,352	-11.0%	322.6%	21.8%	22.0%	4.4%	3.8%
● OMA	C	15-feb-21	1,915	1,226	-36.0%	-1.8%	1,402	853	-39.2%	17.9%	758	239	-68.5%	-24.1%	73.2%	69.6%	39.6%	19.5%
● PE&OLES	C	02-mar-21	21,236	30,189	42.2%	15.5%	3,357	10,670	217.8%	62.0%	-	396	5,230	N.C.	26381.5%	15.8%	35.3%	N.C.
● PINFRA	C	25-feb-21	3,613	3,086	-14.6%	-4.8%	1,851	1,823	-1.6%	15.2%	997	271	-72.8%	-63.0%	51.2%	59.1%	27.6%	8.8%
▲ SITES	C	01-mar-21	1,927	2,106	9.2%	1.0%	1,797	2,013	12.0%	1.6%	-	67	73	N.C.	229.8%	93.2%	95.6%	3.5%
▲ TLEVISA	C	18-feb-21	28,004	27,783	-0.8%	3.2%	10,221	11,500	12.5%	1.5%	2,410	3,670	52.3%	27.6%	36.5%	41.4%	8.6%	13.2%
▲ VESTA	C	18-feb-21	685	756	10.5%	-2.0%	549	637	16.0%	-0.9%	637	716	12.4%	72.4%	80.2%	84.2%	93.1%	94.7%
▲ WALMEX	C	18-feb-21	185,744	195,988	5.5%	-0.7%	20,591	22,347	8.5%	3.9%	11,232	12,603	12.2%	9.1%	11.1%	11.4%	6.0%	6.4%
● AEROMEX	M	16-feb-21	17,224	7,170	-58.4%	-25.8%	4,358	-	3,047	N.C.	-	57	-	9,717	N.C.	25.3%	N.C.	N.C.
▲ ALPEK	C	11-feb-21	27,133	28,709	5.8%	7.6%	6,863	4,131	-39.8%	-3.7%	4,047	2,020	-50.1%	86.8%	25.3%	14.4%	14.9%	7.0%
● ARA	C	23-feb-21	1,756	1,555	-11.4%	-72.9%	157	171	8.9%	-77.4%	140	126	-10.1%	-72.0%	9.0%	11.0%	8.0%	8.1%
▲ AUTLAN	T	24-feb-21	2,266	1,693	-25.3%	20.4%	507	212	-58.1%	-1.5%	126	-	399	N.C.	22.4%	12.5%	5.6%	N.C.
● AXTEL	C	11-feb-21	3,378	3,077	-8.9%	-3.2%	1,155	1,025	-11.3%	-5.4%	6	-	207	N.C.	-88.2%	34.2%	33.3%	0.2%
● AZTECA	T	23-feb-21	4,082	3,912	-4.2%	-3.8%	464	1,366	194.5%	72.7%	1,132	1,344	18.7%	-61.2%	11.4%	34.9%	27.7%	34.3%
● BACHOCO	C	03-feb-21	15,135	18,329	21.1%	6.5%	814	2,540	212.1%	33.9%	145	730	402.0%	-7.6%	5.4%	13.9%	1.0%	4.0%
● CHDRAUI	C	25-feb-21	34,831	38,963	11.9%	3.1%	2,317	2,790	20.4%	6.8%	391	776	98.2%	34.7%	6.7%	7.2%	1.1%	2.0%
▲ GMXT	C	22-ene-21	12,081	11,159	-7.6%	-5.2%	5,372	4,825	-10.2%	3.8%	1,718	1,379	-19.7%	-23.6%	44.5%	43.2%	14.2%	12.4%
● GSANBOR	T	15-feb-21	17,771	14,978	-15.7%	-7.6%	2,433	1,534	-36.9%	-36.3%	1,235	469	-62.0%	-70.5%	13.7%	10.2%	6.9%	3.1%
● HOTEL	T	18-feb-21	566	289	-48.9%	-14.8%	150	-	14	N.C.	63	112	78.2%	844.3%	26.5%	N.C.	11.1%	38.6%
● HCITY	C	24-feb-21	817	387	-52.7%	-13.9%	269	-	63	N.C.	22	-	304	N.C.	-53.0%	32.9%	N.C.	2.7%
● LACOMER	C	24-feb-21	5,749	6,890	19.9%	0.3%	481	636	32.2%	9.7%	300	279	-7.0%	-12.4%	8.4%	9.2%	5.2%	4.0%
● LALA	C	22-feb-21	19,217	20,654	7.5%	2.1%	1,594	2,118	32.9%	28.4%	115	-	647	N.C.	8.3%	10.3%	0.6%	N.C.
● MAXCOM	T	02-mar-21	348	213	-38.8%	-34.3%	306	-	37	N.C.	204	-	33	N.C.	88.0%	N.C.	58.6%	N.C.
● MFRISCO	T	01-mar-21	2,302	2,713	17.8%	27.2%	189	-	257	N.C.	-	721	551	N.C.	434.7%	8.2%	N.C.	20.3%
▲ NEMAK	C	10-feb-21	18,155	19,548	7.7%	12.5%	2,703	2,995	10.8%	-2.9%	591	338	-42.7%	101.7%	14.9%	15.3%	3.3%	1.7%
● SIMEC	C	09-feb-21	7,315	10,218	39.7%	41.4%	-	42	1,988	N.C.	159.8%	-	3,229	717	N.C.	36.4%	N.C.	19.5%
● SORIANA	C	26-feb-21	41,930	40,962	-2.3%	-1.0%	3,869	3,801	-1.8%	9.1%	547	1,602	192.9%	5.2%	9.2%	9.3%	1.3%	3.9%
● TRAXION	C	25-feb-21	3,116	4,061	30.3%	15.4%	644	784	21.8%	41.2%	155	189	22.0%	-6.2%	20.7%	19.3%	5.0%	4.7%
▲ VITRO	T	26-feb-21	10,941	10,125	-7.5%	10.4%	1,835	924	-49.7%	1.4%	793	-	2,693	N.C.	16.8%	9.1%	7.3%	N.C.
● VOLAR	C	19-feb-21	9,729	8,086	-16.9%	7.2%	3,356	2,505	-25.3%	77.8%	1,287	897	-30.3%	584.8%	34.5%	31.0%	13.2%	11.1%
Mediana					2.9%	0.0%			5.0%	3.8%			4.7%	9.1%	21.5%	19.5%	7.6%	8.3%
Var% Promedio del IPyC					-0.1%	1.1%			7.4%	11.6%			45.8%	984.4%				
IPyC			1,220,446	1,255,440	2.9%	1.4%	267,681	297,922	11.3%	10.9%	77,288	114,123	47.7%	29.1%	21.9%	23.7%	6.3%	9.1%

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	
			4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T19	4T20 (e/c)
BSMX	C	03-feb-21	31,544.8	26,541.4	-15.9%	19.2%	16,727.2	16,272.3	-2.7%	0.4%	4,916.0	5,479.9	11.5%	18.0%	1.3%	N.D.	15.8%	N.D.
GENTERA	C	24-feb-21	6,006.3	4,899.3	-18.4%	22.1%	5,501.5	4,314.7	-21.6%	14.1%	803.0	291.0	-63.8%	-166.9%	6.1%	N.D.	17.0%	N.D.
GFINBUR	C	25-ene-21	12,191.8	8,917.9	-26.9%	-6.8%	8,582.1	7,179.1	-16.3%	15.0%	4,464.3	4,066.6	-8.9%	27.3%	2.6%	N.D.	8.7%	N.D.
GFINORTE	C	21-ene-21	37,666.9	30,651.8	-18.6%	16.9%	20,187.7	19,580.1	-3.0%	-3.9%	9,010.0	5,966.1	-33.8%	-16.0%	2.3%	1.8%	20.0%	14.7%
R	C	25-ene-21	2,519.0	2,310.0	-8.3%	-4.2%	1,986.0	1,327.7	-33.1%	-29.1%	1,025.0	512.0	-50.0%	-8.0%	2.7%	2.0%	19.7%	14.1%
BBAJIO	C	27-ene-21	5,681.2	4,518.8	-20.5%	31.9%	3,168.8	2,612.8	-17.5%		1,395.9	734.7	-47.4%	2.1%	2.3%	N.D.	19.4%	N.D.
CREAL	C	24-feb-21	3,293.0	2,589.0	-21.4%		1,982.0	1,382.0	-30.3%		427.0	115.0	-73.1%	-50.6%	2.9%	0.6%	10.5%	2.7%
Mediana					-18.6%	18.1%			-17.5%	0.4%			-47.4%	-8.0%				
			98,903.0	80,428.2	-18.7%	15.1%	58,135.4	52,668.7	-9.4%	1.1%	22,041.2	17,165.3	-22.1%	3.3%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Fibras

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T20 (e/c) vs 4T19	4T20 vs 4T20e	4T19	4T20 (e/c)	4T19	4T20 (e/c)
DANHOS	C	23-feb-21	1,540.0	1,241.0	-19.4%	8.9%	1,238.0	980.0	-20.8%	9.9%	1,073.0	819.0	-23.7%	17.3%	80.4%	79.0%	69.7%	66.0%
FIBRAPL	C		939.0	1,223.0	30.2%		818.0	1,066.0	30.3%		455.0	562.0	23.5%		87.1%	87.2%	48.5%	46.0%
FMTY	C	01-mar-21	316.0	330.0	4.4%	-4.3%	285.0	300.0	5.3%	-4.8%	229.0	243.0	6.1%	-5.1%	90.2%	90.9%	72.5%	73.6%
TERRA	C	25-feb-21	993.0	1,052.0	5.9%	-7.9%	935.0	992.0	6.1%	-5.5%	465.0	562.0	20.9%	0.4%	94.2%	94.3%	46.8%	53.4%

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

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	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.