

Reportes al 1T20

04 de mayo de 2020

Carlos A. González Tabares

- **Nuevos reportes incluidos: Pinfra y Maxcom.**
- **Hasta ahora ha reportado el 97.1% 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 3.0% y 2.3% respectivamente.**

Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra y el 23.5% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 1T20, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo día 3 de julio. Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra del S&P's BMV IPyC, de las cuales el 24.2% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 49.4% ha estado en línea y el 26.4% 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 3.0% y 2.3% 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.

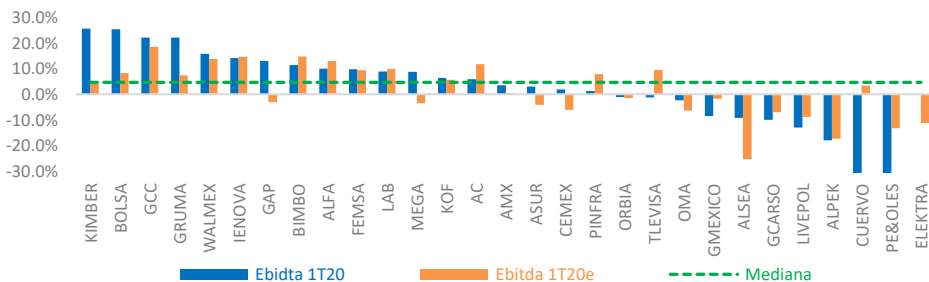
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 1T20



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	
			1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T19	1T20 (e/c)
 AC	M	23-abr-20	36,921	38,893	5.3%	-1.0%	6,272	6,637	5.8%	-5.3%	1,701	2,678	57.4%	23.6%	17.0%	17.1%	4.6%	6.9%
 ALFA	M	16-abr-20	86,107	82,691	-4.0%	-0.8%	9,965	10,963	10.0%	-2.6%	1,206	3,476	188.1%	1.0%	11.6%	13.3%	1.4%	4.2%
 ALPEK	M	16-abr-20	31,526	28,522	-9.5%	-0.5%	2,688	2,205	-18.0%	-0.7%	518	-453	N.C.	-19.2%	8.5%	7.7%	1.6%	N.C.
 ALSEA	M	29-abr-20	13,691	12,105	-11.6%	12.6%	2,748	2,495	-9.2%	21.7%	106	-280	N.C.	N.C.	20.1%	20.6%	0.8%	N.C.
 AMX	M	28-abr-20	245,653	250,102	1.8%	3.2%	75,048	77,627	3.4%	2.9%	19,443	-29,381	N.C.	-15.0%	30.6%	31.0%	7.9%	N.C.
 ASUR	M	23-abr-20	3,943	3,925	-0.5%	3.2%	2,663	2,744	3.0%	7.5%	1,468	1,884	28.3%	64.4%	67.5%	69.9%	37.2%	48.0%
 BIMBO	M	27-abr-20	69,523	74,404	7.0%	2.3%	7,989	8,899	11.4%	-2.9%	1,322	1,880	42.2%	31.9%	11.5%	12.0%	1.9%	2.5%
 BOLSA	M	21-abr-20	845	996	17.8%	9.7%	484	607	25.4%	15.8%	328	457	39.2%	34.4%	57.3%	60.9%	38.8%	45.9%
 CEMEX	M	30-abr-20	59,405	61,700	3.9%	1.1%	10,483	10,680	1.9%	8.5%	749	840	12.2%	231.3%	17.6%	17.3%	1.3%	1.4%
 CUERVO	M	30-abr-20	5,277	5,205	-1.4%	-9.3%	1,147	688	-40.0%	-42.0%	703	697	-0.9%	2.8%	21.7%	13.2%	13.3%	13.4%
 ELEKTRA	T	30-abr-20	27,062	28,087	3.8%		5,574	4,948	-11.2%		4,663	1,393	-70.1%		20.6%	17.6%	17.2%	5.0%
 FEMSA	M	30-abr-20	115,938	122,284	5.5%	-2.3%	15,612	17,133	9.7%	0.3%	3,849	9,112	136.7%	121.2%	13.5%	14.0%	3.3%	7.5%
 GAP	M	29-abr-20	3,532	4,146	17.4%	20.2%	2,500	2,824	13.0%	16.5%	1,397	1,808	29.4%	50.7%	70.8%	68.1%	39.6%	43.6%
 GCARSO	T	23-abr-20	22,833	24,017	5.2%	9.6%	3,371	3,035	-10.0%	-3.1%	1,715	2,114	23.3%	41.5%	14.8%	12.6%	7.5%	8.8%
 GCC	T	28-abr-20	3,137	3,625	15.5%	21.6%	738	901	22.1%	3.1%	75	329	339.0%	3932.2%	23.5%	24.9%	2.4%	9.1%
 GMEXICO	M	24-abr-20	48,614	49,000	0.8%	-4.3%	23,424	21,420	-8.6%	-7.0%	10,291	-4,740	N.C.		48.2%	43.7%	21.2%	N.C.
 GRUMA	M	22-abr-20	18,579	21,544	16.0%	8.3%	2,871	3,505	22.1%	13.8%	1,029	562	-45.4%	-55.4%	15.5%	16.3%	5.5%	2.6%
 IENOVA	M	22-abr-20	7,315	6,260	-14.4%	-10.8%	4,397	5,020	14.2%	-0.4%	1,939	926	-52.2%	-42.1%	60.1%	80.2%	26.5%	14.8%
 KIMBER	T	24-abr-20	11,014	11,692	6.2%	9.6%	2,558	3,214	25.6%	19.5%	1,161	1,528	31.6%	21.1%	23.2%	27.5%	10.5%	13.1%
 KOF	M	29-abr-20	46,248	45,348	-1.9%	-4.8%	8,541	9,086	6.4%	0.8%	2,590	2,552	-1.5%	7.5%	18.5%	20.0%	5.6%	5.6%
 LAB	M	22-abr-20	3,138	3,335	6.3%	-1.8%	624	679	8.8%	-1.0%	252	374	48.1%	17.1%	19.9%	20.4%	8.0%	11.2%
 LIVEPOL	M	28-abr-20	27,469	26,725	-2.7%	0.0%	2,953	2,568	-13.0%	-4.6%	961	819	-14.8%	2.5%	10.8%	9.6%	3.5%	3.1%
 MEGA	T	23-abr-20	5,150	5,520	7.2%	6.3%	2,552	2,775	8.8%	12.7%	1,181	1,320	11.8%	22.2%	49.6%	50.3%	22.9%	23.9%
 ORBIA	M	29-abr-20	33,907	32,520	-4.1%	-4.2%	6,355	6,280	-1.2%	0.3%	922	900	-2.3%	73.1%	18.7%	19.3%	2.7%	2.8%
 OMA	M	28-abr-20	1,749	1,716	-1.9%	2.0%	1,270	1,239	-2.4%	4.2%	760	970	27.6%	44.8%	72.6%	72.2%	43.5%	56.5%
 PE&OLES	M	30-abr-20	22,042	20,820	-5.5%	-6.6%	5,184	2,000	-61.4%	-55.6%	845	-2,800	N.C.	N.C.	23.5%	9.6%	3.8%	N.C.
 PINFRA	M	30-abr-20	2,639	2,524	-4.4%	-12.7%	1,684	1,704	1.2%	-6.2%	1,190	1,300	9.2%	-10.0%	63.8%	67.5%	45.1%	51.5%
 TLEVISA	M	27-abr-20	23,395	23,229	-0.7%	-9.0%	8,686	8,578	-1.2%	-9.8%	542	-9,652	N.C.	N.C.	37.1%	36.9%	2.3%	N.C.
 WALMEX	M	28-abr-20	150,534	169,957	12.9%	-0.2%	16,462	19,050	15.7%	1.8%	8,664	9,998	15.4%	3.8%	10.9%	11.2%	5.8%	5.9%
 AEROMEX	M	21-abr-20	16,362	14,074	-14.0%	1.5%	2,820	1,511	-46.4%	-38.9%	-1,271	-2,508	N.C.	-62.3%	17.2%	10.7%	N.C.	N.C.
 ARA	T	23-abr-20	1,697	1,432	-15.6%	1.7%	207	104	-50.0%	-33.5%	152	94	-38.2%	-15.2%	12.2%	7.2%	9.0%	6.6%
 AULFLAN	T	30-abr-20	2,233	2,003	-10.3%	-6.7%	498	378	-24.1%	4.7%	73	441	502.7%	390.2%	22.3%	18.9%	3.3%	22.0%
 AXTEL	C	16-abr-20	3,147	3,106	-1.3%	-1.2%	1,059	2,865	170.5%	23.5%	-77	599	N.C.	262.5%	33.7%	92.2%	N.C.	19.3%
 AZTECA	C	30-abr-20	3,248	3,281	1.0%		306	427	39.5%		-387	-211	N.C.		9.4%	13.0%	N.C.	N.C.
 BACHOCO	M	28-abr-20	14,324	15,738	9.9%	1.3%	655	947	44.6%	-17.8%	299	2,167	625.4%	173.2%	4.6%	6.0%	2.1%	13.8%
 CHDRAUI	M	21-abr-20	31,125	35,504	14.1%	0.8%	2,292	2,584	12.8%	1.3%	434	537	23.8%	3.0%	7.4%	7.3%	1.4%	1.5%
 GMXT	M	24-abr-20	10,899	12,030	10.4%	6.8%	4,231	5,577	31.8%	14.2%	1,357	1,921	41.5%	15.9%	38.8%	46.4%	12.5%	16.0%
 GSANBOR	C	23-abr-20	11,478	11,323	-1.4%	-2.0%	1,400	1,092	-22.0%	-10.5%	535	304	-43.2%	-14.7%	12.2%	9.6%	4.7%	2.7%
 HOTEL	C	23-abr-20	623	586	-6.0%	7.6%	204	147	-27.8%	-4.6%	91	-399	N.C.	-7.6%	32.7%	25.1%	14.6%	N.C.
 HCITY	M	22-abr-20	717	652	-9.1%	5.3%	219	159	-27.4%	4.6%	1	-64	N.C.	N.C.	30.5%	24.4%	0.1%	N.C.
 LACOMER	M	29-abr-20	4,922	6,184	25.6%	3.0%	507	723	42.6%	22.7%	261	428	64.2%	36.3%	10.3%	11.7%	5.3%	6.9%
 LALA	M	20-abr-20	18,707	19,405	3.7%	2.6%	2,155	1,831	-15.0%	15.9%	560	258	-53.9%	53.6%	11.5%	9.4%	3.0%	1.3%
 MAXCOM	T	04-may-20	377	245	-35.0%	-43.9%	64	51	-20.5%	-7.7%	0	-367	N.C.	N.C.	17.0%	20.8%	0.1%	N.C.
 MFRISCO	T	30-abr-20	2,561	1,158	-54.8%		425	44	-89.6%		-451	-185	N.C.	N.C.	16.6%	3.8%	N.C.	N.C.
 NEMAK	M	16-abr-20	21,158	17,841	-15.7%	-1.7%	3,360	2,813	-16.3%	-0.9%	1,114	-303	N.C.	-8.1%	15.9%	15.8%	5.3%	N.C.
 SIMEC	T	30-abr-20	9,503	8,500	-10.6%	-2.0%	1,127	1,525	35.4%	77.5%	425	1,914	349.9%	243.0%	11.9%	17.9%	4.5%	22.5%
 SITES	C	22-abr-20	1,784	2,026	13.6%	3.8%	1,670	1,887	13.0%	1.8%	-113	-17	N.C.		93.6%	93.1%	N.C.	N.C.
 SORIANA	M	24-abr-20	35,255	38,755	9.9%	-0.1%	2,771	3,001	8.3%	-2.8%	736	691	-6.1%	-19.9%	7.9%	7.7%	2.1%	1.8%
 TRAXION	C	27-abr-20	2,836	3,184	12.3%	0.4%	566	642	13.4%	23.8%	83	130	55.5%	-34.5%	20.0%	20.2%	2.9%	4.1%
 VESTA	M	23-abr-20	697	754	8.1%	1.9%	671	612	-8.9%	-13.9%	601	630	4.8%	-0.5%	96.3%	81.1%	86.2%	83.6%
 VITRO	T	29-abr-20	10,660	9,999	-6.2%	6.7%	1,521	1,962	29.0%	92.2%	425	2,648	522.6%	1580.4%	14.3%	19.6%	4.0%	26.5%
 VOLAR	M	23-abr-20	7,192	7,825	8.8%	-1.8%	1,545	2,125	37.5%	-6.5%	519	-1,493	N.C.	N.C.	21.5%	27.2%	7.2%	N.C.
Mediana					0.9%	0.8%			4.6%	0.3%			25.7%	17.1%	19.3%	19.1%	5.3%	8.8%
IPC			1,127,187	1,160,892	3.0%	0.2%	234,844	239,506	2.0%	-0.4%	71,571	609	-99.1%	-96.5%	20.8%	20.6%	6.3%	0.1%

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	
			1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T19	1T20 (e/c)
▲ BSMX	C	29-abr-20	30,773.1	30,847.0	0.2%	58.9%	16,449.4	16,896.0	2.7%	0.4%	5,290.0	5,414.0	2.3%	1.2%	1.5%	1.5%	15.8%	16.1%
◆ GENTERA	C	29-abr-20	5,474.8	5,965.0	9.0%	8.4%	4,949.6	5,487.0	10.9%	-0.1%	838.0	787.0	-6.1%	-14.8%	5.9%	5.0%	16.9%	15.4%
◆ GFINBUR	C	23-abr-20	12,175.3	15,370.5	26.2%	46.6%	8,215.5	11,336.7	38.0%	20.2%	3,499.8	2,677.5	-23.5%	-38.7%	3.3%	2.3%	11.6%	8.0%
▲ GFNORTE	M	23-abr-20	38,074.6	37,008.4	-2.8%	-2.8%	19,668.2	21,967.6	11.7%	1.3%	9,931.7	9,118.2	-8.2%	-2.2%	2.2%	2.1%	20.4%	18.4%
▲ R	C	27-abr-20	4,105.7	4,207.0	2.5%	66.7%	1,876.1	1,963.0	4.6%	-0.3%	872.4	887.0	1.7%	-1.1%	2.4%	N.D.	20.6%	N.D.
▲ BBAJIO	C	28-abr-20	5,576.4	5,432.0	-2.6%	59.0%	3,082.0	3,091.0	0.3%		1,410.2	1,238.0	-12.2%	-6.9%	2.3%	2.2%	19.3%	17.4%
◆ CREAL	C	22-abr-20	2,830.4	2,668.5	-5.7%	-20.0%	1,764.5	1,612.5	-8.6%		624.6	305.4	-51.1%	-41.9%	4.6%	N.D.	15.0%	N.D.
Mediana					0.2%	46.6%			4.6%	0.4%			-8.2%	-6.9%				
			99,010.4	101,498.4	2.5%	29.9%	56,005.3	62,353.8	11.3%	4.2%	22,466.7	20,427.1	-9.1%	-7.4%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Fibras

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T20 (e/c) vs 1T19	1T20 vs 1T20e	1T19	1T20 (e/c)	1T19	1T20 (e/c)
DANHOS	M	30-abr-20	1,362.0	1,480.0	8.7%		1,112.0	1,208.0	8.6%		838.0	911.0	8.7%		81.6%	81.6%	61.5%	61.6%
◆ FIBRAPL	M	22-abr-20	991.9	978.0	-1.4%	-4.3%	861.5	837.0	-2.8%	-5.1%	456.0	403.0	-11.6%	-16.0%	86.9%	85.6%	46.0%	41.2%
◆ FMTY	M	28-abr-20	296.4	315.0	6.3%	-5.7%	268.6	284.0	5.7%	-6.0%	242.0	255.0	5.4%	-7.3%	90.6%	90.2%	81.6%	81.0%
TERRA	M	30-abr-20	1,007.0	1,065.0	5.8%		879.9	926.9	5.3%		465.3	487.1	4.7%		87.4%	87.0%	46.2%	45.7%

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

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Maria José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0683	miromor@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	csalinasg@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.