

Reportes al 1T25

- Los reportes que destacan hoy: Gmexico, Kof, Kimber, entre otros.
- Hasta ahora ha reportado el 48.6% 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 16.8% y 18.9% respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 48.6% de la muestra y el 17.7% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 1T25, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 30 de abril. Hasta ahora ha reportado el 48.6% de la muestra del S&P BMV IPyC, y el 17.7% han presentado resultados mejor a lo esperado, el 47.0% ha estado en línea y el 35.3% por debajo de lo estimado.

El IPyC ha presentado un incremento en Ventas y Ebitda de 16.8% y 18.9% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en Ventas y Ebitda de 16.8% y 18.9% 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.

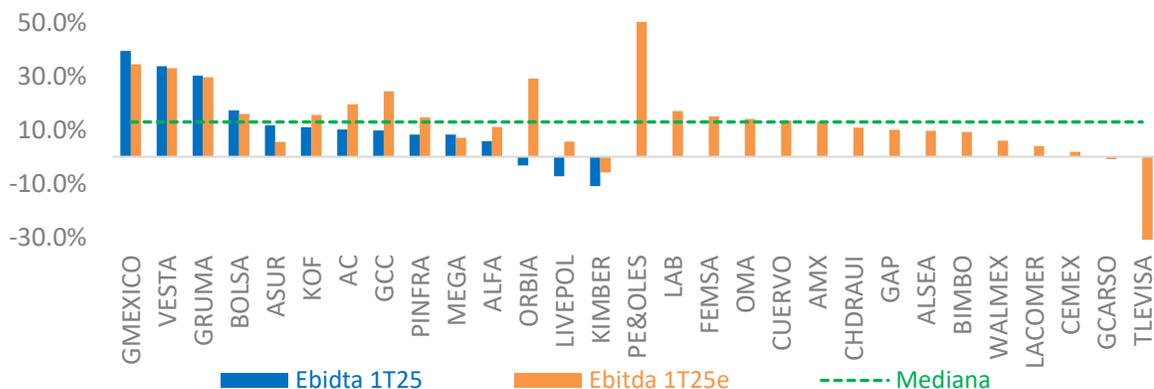
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 1T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

GMéxico, reporte positivo con importante avance operativo

GMéxico presentó un reporte positivo al 1T25, con un atractivo crecimiento en Ventas y Ebitda (en dólares) de 10.4% y 12.7% vs 1T24. Dichas cifras son resultado principalmente de un aumento en las ventas de la División minera de 18.7%, aunque parcialmente contrarrestados por un ajuste en el segmento de transportes e infraestructura de -12.1% (+5.7% en pesos) y -8.1%. A nivel de **Utilidad Neta**, se observó un avance de 16.7%, derivado de un mayor ritmo operativo y un resiliente Gasto por intereses. El **Margen Ebitda y Neto** presentaron una expansión de +107pb y +130 pbs vs 1T24, resultado de un resiliente de menores Gastos de Exploración. **Consideramos el reporte de GMéxico como mixto**, el cual por un lado logró consolidar el aumento en los precios de los metales (destaca cobre), pero por otro lado contempla un menor ritmo operativo en el resto de segmentos. Para el 2025, destacamos que se mantendrá el intensivo periodo de inversiones, las sinergias relacionadas con el atractivo precio del cobre, así como el pago de dividendo de 4.8% anualizado. Por otro lado, en el corto plazo será importante evaluar los temas relacionados con la investigación de la Cofece en el segmento de Transporte. **Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$130.0 para finales del 2025.**

GMEXICO 1T25 VS 1T24 (mdp)					
Cifras en mdp	1T25	1T24	1T25e	% vs 1T24	vs 1T25e
Ingresos	4,196	3,799	4,062	10.4%	3.3%
Ebitda	2,217	1,966	2,138	12.7%	3.7%
Utilidad Neta	1,009	865	1,078	16.7%	-6.4%
Margen Ebitda	52.8%	51.8%	52.6%	+107 pb	+21 pbs
Margen Neto	24.1%	22.8%	26.7%	+130 pb	-250 pbs

GMXT, con atractivo crecimiento en Ingresos

GMXT presentó un reporte neutral al 1T25 (con cifras en línea a nivel de ingresos), con un crecimiento en Ventas y Ebitda de 5.7% y 2.1% respectivamente vs 1T24. Los Ingresos de esta División son resultado de un retroceso en el volumen transportado de -14.2% en toneladas-kilometro netas, equivalente a 15,506 millones de toneladas-km netas. **Con respecto al Margen Ebitda** éste se ubicó en 43.6%, nivel que reconoce una contracción de -153 pbs, resultado de mayores costos (costo de ventas +8.2%). En cuanto al **Margen Neto**, se reportó una contracción de -177 pbs, por mayores Gastos financieros, así como un menor ritmo operativo. **Para el resto del 2025**, consideramos que la situación económica y de movilidad podrían reflejar cierta desaceleración en los volúmenes de transporte, así como algunos retos en cuanto a costos. Adicionalmente, será importante conocer la evolución del proceso de [Investigación de la Cofece](#) sobre posibles prácticas anticompetitivas en el segmento ferroviario mexicano. **Reiteramos nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$40.0 para finales de 2025.**

GMXT 1T25 VS 1T24 (mdp)					
Cifras en mdp	1T25	1T24	1T25e	% vs 1T24	vs 1T25e
Ingresos	15,884	15,031	15,918	5.7%	-0.2%
Ebitda	6,921	6,780	7,296	2.1%	5.1%
Utilidad Neta	2,288	2,431	2,543	-5.9%	-10.0%
Margen Ebitda	43.6%	45.1%	45.8%	-153 pbs	-226 pbs
Margen Neto	14.4%	16.2%	16.0%	-177 pbs	-157 pbs

KOF, un trimestre en línea con lo previsto

KOF presentó un aumento en los Ingresos y en el Ebitda de 10.1% y 11.0% respectivamente. Los resultados reflejaron un ajuste en el Volumen de Ventas de -2.2%. En cuanto al Margen Ebitda, éste se ubicó en 18.9%, un nivel que implicó una ligera expansión de +15pbs vs 1T24, la cual considera un incremento en los costos por materias primas (edulcorantes y PET) inferior a las ventas, pero con mayor incremento a nivel de gastos respecto a Ingresos (+14.3%). La U. Neta presentó un aumento de 4.7%. Por Región/País en México y CA se presentó un aumento en los Ingresos y el Ebitda aumentaron de 4.8% y 2.1% (Volumen -4.6%), en Sudamérica, se presentó un aumento a nivel de Ingresos y Ebitda de 17.4% y 27.3% (Volumen -1.0%). Consideramos que el reporte de KOF resultó positivo, el avance en el consumo (ante una difícil base de comparación y efecto calendario), pero principalmente en el operativo presentaron una ligera mejoría (ante un entorno inflacionario global). En 2025, seguiremos evaluando la estrategia de precios en un entorno de incremento en los insumos, para evaluar el desempeño a nivel de Volumen. **En nuestra visión de Femsa, esperamos eventuales noticias que podrían mejorar la perspectiva de KOF. Nuestra Recomendación es Compra con un PO de \$210.0 para finales del 2025.**

KOF 1T25 VS 1T24 (mdp)					
Cifras en mdp	1T25	1T24	1T25e	% vs 1T24	vs 1T25e
Ingresos	70,073	63,638	70,927	10.1%	-1.2%
Ut. Operativa	9,248	8,617	9,289	7.3%	-0.4%
Ebitda	13,254	11,944	13,802	11.0%	-4.0%
Ut. Neta	5,492	5,247	5,670	4.7%	-3.1%
Margen Op.	13.2%	13.5%	13.1%	-34pbs	+10pbs
Margen Ebitda	18.9%	18.8%	19.5%	+15pbs	-54pbs

Danhos, Comercial Positivo y Oficinas con mejor escenario hacia 2025

Al 1T25, Danhos presentó un aumento a nivel de Ingresos y NOI de 11.9% y 13.3% respectivamente. Los principales factores de crecimiento son los siguientes: 1) Un aumento en el GLA de 10.6%; 2) Un aumento en Renta Fija Promedio Mensual (Renta Fija/Variable) de 8.9%; y 3) Una Ocupación de 90.0% (+317pbs vs 1T24). En términos generales observamos la gran madurez y resiliencia de los complejos comerciales, y un progresivo avance en la ocupación en oficinas. Anticipábamos una importante recuperación en la Ocupación en el Sector de Oficinas, de hecho, destacamos que la Ocupación Promedio de este sector es de 76.0% (+280pbs vs 1T24). La Fibra muestra los siguientes avances en sus proyectos: 1) **en el sector industrial**, se visualiza la etapa final de la nave II del Parque Industrial Danhos Cuautitlán I (se entrega en el 2T25, genera flujo 3T25), además se mantiene la construcción de la primera etapa del Parque Industrial Danhos Palomas (comenzará operaciones a finales de este año); 2) **en el sector comercial**, se ha gestionado avances en la planeación del complejo en Oaxaca. Nuestra atención estará en la adaptación a los nuevos esquemas de compras, el entorno de renovación de superficie y el enfoque de madurez de los complejos más nuevos (pero hasta ahora, se ha cumplido nuestra visión sobre una favorable recuperación en el sector de oficinas). **Recomendamos Compra con un PO de \$23.5 pesos para finales de 2025.**

FIBRA DANHOS 1T25 VS 1T24 (mdp)					
Cifras en mdp	1T25	1T24	1T25e	% vs 1T24	vs 1T25e
Ingresos	1,756	1,570	1,935	11.9%	-9.3%
NOI	1,383	1,222	1,510	13.2%	-8.4%
AFFO	1,062	937	1,195	13.3%	-11.1%
Margen NOI	80.9%	81.7%	80.5%	-8pbs	+40pbs
Margen AFFO	67.0%	61.6%	59.4%	+540pbs	+7.6pps

Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T24	1T25 (e/c)
AC	C	24-abr-25	50,743	57,039	12.4%	-3.9%	9,663	10,646	10.2%	-7.9%	3,761	4,144	10.2%	-14.4%	19.0%	18.7%	7.4%	7.3%
ALFA	C	23-abr-25	36,495	42,250	15.8%	-2.7%	4,256	4,503	5.8%	-4.8%	994	3,644	266.7%	41.3%	11.7%	10.7%	2.7%	8.6%
ALSEA	C		18,203	20,247	11.2%		3,735	4,096	9.7%		404	530	31.1%		20.5%	20.2%	2.2%	2.6%
AMX	C	29-abr-25	203,298	230,667	13.5%		80,584	91,015	12.9%		13,494	19,102	41.6%		39.6%	39.5%	6.6%	8.3%
ASUR	C	25-abr-25	7,435	8,787	18.2%	13.1%	5,123	5,725	11.7%	5.9%	3,082	3,516	14.1%	-1.9%	68.9%	65.1%	41.5%	40.0%
BIMBO	C	29-abr-25*	93,221	103,210	10.7%		11,761	12,850	9.3%		2,370	2,540	7.2%		12.6%	12.5%	2.5%	2.5%
BOLSA	C	22-abr-25	967	1,128	16.7%	5.2%	552	647	17.3%	1.1%	375	437	16.5%	-1.8%	57.1%	57.4%	38.8%	38.7%
CEMEX	C	28-abr-25*	71,089	72,015	1.3%		12,873	13,110	1.8%		4,371	2,391	-45.3%		18.1%	18.2%	6.1%	3.3%
CHDRAUI	C	29-abr-25*	64,841	72,340	11.6%		5,722	6,345	10.9%		1,922	1,950	1.5%		8.8%	8.8%	3.0%	2.7%
CUERVO	C		8,960	9,938	10.9%		1,776	2,015	13.5%		1,004	1,255	25.0%		19.8%	20.3%	11.2%	12.6%
FEMSA	C		176,334	196,550	11.5%		22,689	26,101	15.0%		2,931	6,560	123.8%		12.9%	13.3%	1.7%	3.3%
GAP	C	28-abr-25	6,657	7,256	9.0%		4,649	5,114	10.0%		2,433	2,471	1.6%		69.8%	70.5%	36.5%	34.1%
GCARSO	C		46,071	46,071	0.0%		7,003	6,940	-0.9%		3,017	N.D.	N.C.		15.2%	15.1%	6.5%	N.C.
GCC	C	22-abr-25	4,517	5,046	11.7%	-12.4%	1,373	1,507	9.8%	-11.7%	810	831	2.6%		30.4%	29.9%	17.9%	16.5%
GMEXICO	C	25-abr-25	62,906	85,892	36.5%	3.3%	32,554	45,382	39.4%	3.7%	14,323	20,654	44.2%	-6.4%	51.8%	52.8%	22.8%	24.0%
GRUMA	C	23-abr-25	27,272	31,708	16.3%	5.7%	3,411	4,442	30.2%	0.5%	4,371	5,650	29.2%	12.7%	12.5%	14.0%	16.0%	17.8%
KIMBER	C	25-abr-25	13,790	13,833	0.3%	-3.7%	3,894	3,470	-10.9%	-5.4%	2,082	1,839	-11.6%	-4.4%	28.2%	25.1%	15.1%	13.3%
KOF	C	25-abr-25	63,638	70,073	10.1%	-1.2%	11,944	13,254	11.0%	-4.0%	5,247	5,492	4.7%	-3.1%	18.8%	18.9%	8.2%	7.8%
LAB	C	30-abr-25*	4,197	4,758	13.4%		947	1,109	17.0%		372	420	12.9%		22.6%	23.3%	8.9%	8.8%
LACOMER	C	30-abr-25*	10,243	10,860	6.0%		1,294	1,345	4.0%		755	698	-7.6%		12.6%	12.4%	7.4%	6.4%
LIVEPOL	C	24-abr-25	41,220	45,527	10.4%	2.8%	5,915	5,484	-7.3%	-12.3%	2,860	2,315	-19.1%	-20.3%	14.4%	12.0%	6.9%	5.1%
MEGA	C	24-abr-25	7,985	8,607	7.8%	-1.0%	3,681	3,984	8.2%	1.0%	801	723	-9.7%	-15.7%	46.1%	46.3%	10.0%	8.4%
OMA	C		2,739	3,109	13.5%		1,972	2,250	14.1%		1,077	1,217	13.0%		72.0%	72.4%	39.3%	39.2%
ORBIA	C	24-abr-25	30,849	37,071	20.2%	-4.7%	4,189	4,053	-3.3%	-25.1%	1,225	1,105	N.C.		13.6%	10.9%	N.C.	N.C.
PE&OLES	C	30-abr-25*	23,993	25,901	8.0%		3,423	11,150	225.8%		670	535	N.C.		14.3%	43.1%	N.C.	2.1%
PINFRA	C	24-abr-25	4,838	4,601	-4.9%	-10.2%	2,835	3,071	8.3%	-5.5%	1,763	1,622	-8.0%	-17.6%	58.6%	66.7%	36.4%	35.3%
TLEVISA	C	29-abr-25	15,951	15,243	-4.4%		7,961	4,092	-48.6%		952	396	N.C.		49.9%	26.8%	6.0%	N.C.
VESTA	C	23-abr-25	1,003	1,374	36.9%	0.9%	950	1,271	33.7%	0.5%	838	1,132	35.1%	0.7%	94.7%	92.5%	83.5%	82.4%
WALMEX	C	29-abr-25*	226,194	240,973	6.5%		24,622	26,101	6.0%		13,183	13,754	4.3%		10.9%	10.8%	5.8%	5.7%
ALPEK	C	22-abr-25	32,349	35,022	8.3%	-3.5%	2,613	2,567	-1.8%	1.1%	137	170	24.1%	-68.4%	8.1%	7.3%	0.4%	0.5%
ARA	C	25-abr-25	1,594	1,847	15.9%	7.3%	182	207	13.7%	-17.6%	143	179	25.1%	14.9%	11.4%	11.2%	9.0%	9.7%
AUTLAN	C		1,308	6,664	409.5%		121	797	559.0%		218	204	N.C.		9.3%	12.0%	N.C.	N.C.
AXTEL	C	24-abr-25	2,649	3,001	13.3%	7.2%	799	1,094	36.9%	24.8%	9	219	N.C.	2454.4%	30.2%	36.5%	N.C.	7.3%
GMXT	C	25-abr-25	15,031	15,884	5.7%	-0.2%	6,779	6,920	2.1%	-5.1%	2,431	2,288	-5.9%	-10.0%	45.1%	43.6%	16.2%	14.4%
HCITY	C	23-abr-25	925	993	7.4%	-3.6%	225	199	-11.6%	-11.6%	39	74	N.C.	-92.9%	24.3%	20.0%	N.C.	N.C.
MFRISCO	C		2,246	2,451	9.1%		809	968	19.5%		190	294	N.C.		36.0%	39.5%	N.C.	N.C.
NEMAK	C	23-abr-25	20,052	24,830	23.8%	-0.2%	2,401	3,050	27.0%	4.9%	414	328	N.C.		12.0%	12.3%	2.1%	N.C.
SIMEC	C		7,885	6,074	-23.0%		1,667	1,225	-26.5%		1,456	5,758	295.4%		21.1%	20.2%	18.5%	94.8%
SORIANA	C		41,879	42,512	1.5%		2,955	2,894	-2.1%		783	922	17.8%		7.1%	6.8%	1.9%	2.2%
TRAXION	C	28-abr-25*	6,661	7,894	18.5%		1,147	1,443	25.8%		139	239	72.1%		17.2%	18.3%	2.1%	3.0%
VOLAR	C		13,193	14,400	9.1%		4,089	4,010	-1.9%		571	935	N.C.		31.0%	27.8%	4.3%	N.C.
Mediana					10.9%	-0.6%			10.0%	-4.4%			13.0%	-4.4%	19.8%	20.2%	7.4%	8.4%
Var% Promedio del IPyC					11.4%	-0.6%			16.0%	-4.6%			23.4%	-2.6%				
IPyC			1,325,648	1,472,075	11.0%	-0.1%	281,351	321,071	14.1%	-0.7%	87,697	103,922	18.5%	-2.2%	21.2%	21.8%	6.6%	7.1%
Acumulado al día de hoy			353,657	412,937	16.8%	-0.3%	90,341	107,439	18.9%	-2.2%	40,082	50,894	27.0%	-4.3%				

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

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
			1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T24	1T25 (e/c)
● GENTERA	C	23-abr-25	9,345.0	11,206.0	19.9%	-5.8%	7,517.0	9,347.0	24.3%	-3.2%	1,508.0	2,221.0	47.3%	23.0%	6.7%	N.D.	20.5%	23.2%
GFINBUR	C		24,647.0	40,127.8	62.8%		10,421.0	16,966.4	62.8%		6,090.0	9,210.5	51.2%		4.8%	4.4%	15.3%	14.0%
▲ GFNORTE	C	22-abr-25	95,483.0	109,083.0	14.2%	5.6%	34,777.0	36,079.0	3.7%	-4.1%	14,208.0	15,288.0	7.6%	-0.9%	2.4%	2.4%	21.6%	22.5%
R	C		7,212.0	8,102.7	12.4%		3,433.0	3,857.0	12.4%		1,615.0	1,725.6	6.9%		2.5%	2.7%	21.2%	21.5%
BBAJIO	C	30-abr-25*	10,822.0	11,053.6	2.1%		5,670.0	5,791.3	2.1%		2,779.0	2,486.6	-10.5%		3.4%	3.0%	28.1%	24.5%
Mediana					14.2%	-0.1%			12.4%	-3.6%			7.6%	11.0%				
			147,509.0	179,573.1	21.7%	3.0%	61,818.0	72,040.7	16.5%	-2.5%	26,200.0	30,931.8	18.1%	1.2%				

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

Fibras

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T25 (e/c) vs 1T24	1T25 vs 1T25e	1T24	1T25 (e/c)	1T24	1T25 (e/c)
DANHOS	C		1,570.0	1,935.0	23.2%		1,222.0	1,510.0	23.6%		937.0	1,195.0	27.5%		77.8%	78.0%	59.7%	61.8%
FIBRAPL	C		1,512.0	3,089.0	104.3%		1,305.0	2,586.0	98.2%		1,016.0	1,601.0	57.6%		86.3%	83.7%	67.2%	51.8%
▲ FMTY	C	23-abr-25	605.0	844.0	39.5%	7.1%	551.0	779.0	41.4%	9.9%	460.0	648.0	40.9%	-2.6%	91.1%	92.3%	76.0%	76.8%
Mediana					39.5%	7.1%			41.4%	9.9%			40.9%	-2.6%				
			3,687.0	5,868.0	59.2%		3,078.0	4,875.0	58.4%	0.0%	2,413.0	3,444.0	42.7%					

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 ANÁLISIS 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	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	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.