

Reportes al 4T24

21 de febrero de 2024

 Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Los reportes que destacan hoy: Kof y Soriana.
- Hasta ahora ha reportado el 65.7% 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 15.1% y 18.4% respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 65.7% de la muestra y el 26.1% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 4T24, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 28 de febrero. Hasta ahora ha reportado el 65.7% de la muestra del S&P BMV IPyC, y el 26.1% han presentado resultados mejor a lo esperado, el 56.5% ha estado en línea y el 17.4% por debajo de lo estimado.

El IPyC ha presentado un incremento en Ventas y Ebitda de 15.1% y 18.4% respectivamente

Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en Ventas y Ebitda de 15.1% y 18.4% 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.

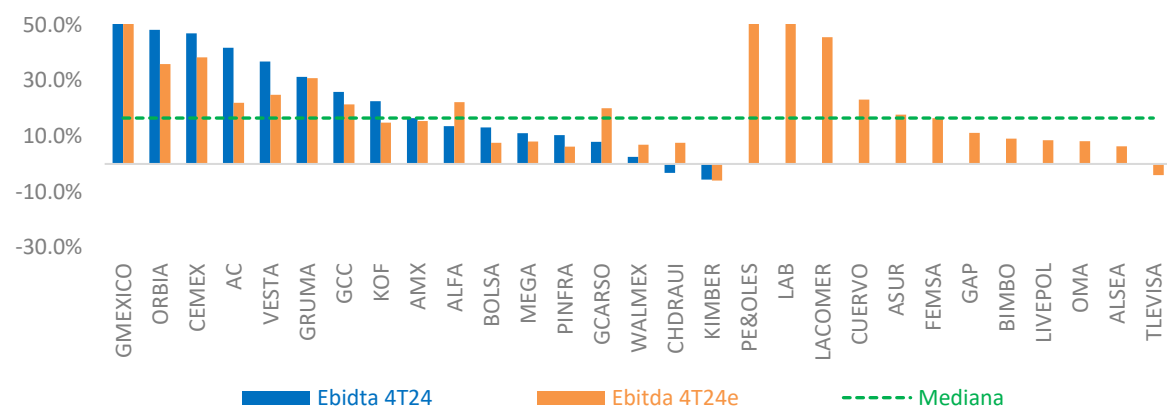
¿Cómo leer mejor los reportes?

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 4T24



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

KOF, un trimestre muy positivo en términos operativos

KOF presentó un aumento en los Ingresos y en el Ebitda de 14.4% y 22.5% respectivamente. Los resultados reflejaron un favorable aumento en el Volumen de Ventas de 2.2%, el cual pese a mantener un menor crecimiento respecto a periodos previos, de manera acumulada en 2024 refleja un avance de 5.0%. En cuanto al Margen Ebitda, éste se ubicó en 21.4%, un nivel que implicó una expansión de +141pbs vs 4T23, 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. La U. Neta presentó un aumento de 35.1%. Por Región/País en México y CA se presentó un aumento en los Ingresos y el Ebitda aumentaron de 10.4% y 23.7% (Volumen +1.5%), en Sudamérica, se presentó un aumento a nivel de Ingresos y Ebitda de 19.4% y 20.7% (Volumen +3.0%). Consideramos que el reporte de KOF resultó positivo, el avance en el consumo, pero principalmente en el operativo mejoraron (bajo un elevado 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 relacionadas que podrían mejorar la perspectiva de KOF. Nuestra Recomendación es Compra con un PO de \$205.0 para finales del 2025.**

KOF 4T24 VS 4T23 (mdp)					
Cifras en mdp	4T24	4T23	4T24e	% vs 4T23	vs 4T24e
Ingresos	75,302	65,830	73,650	14.4%	2.2%
Ut. Operativa	12,092	9,674	12,001	25.0%	0.8%
Ebitda	16,104	13,149	15,101	22.5%	6.6%
Ut. Neta	7,286	5,392	6,030	35.1%	20.8%
Margen Op.	16.1%	14.7%	16.3%	+136pbs	-24pbs
Margen Ebitda	21.4%	20.0%	20.5%	+141pbs	+88pbs

Soriana, reporte neutral, pero en línea con lo estimado

Soriana presentó un reporte neutral 4T24, con ajustes en los ingresos y en el Ebitda de -0.8% y -7.9% respectivamente (cabe señalar que la base comparable de 2023 consideraba ingresos extraordinarios por ventas y recuperación de seguros por las afectaciones de Otis en Acapulco). Los resultados consideran un ajuste en las ventas mismas tiendas de -0.5% (VTT de 0.1%), pero es bueno mencionar que se considera la apertura de 15 tiendas en 2024. Con relación a sus Márgenes Operativo y Ebitda, estos se ubicaron en 6.1% y 8.3%, niveles que implicaron en términos operativos una contracción de -61pbs. Desde nuestra perspectiva, hacia el 2025 el escenario del consumo se mantendrá con la inercia de crecimiento, sin embargo, el principal reto será la inflación y el entorno competitivo en el sector para mantener cerca a los consumidores. La estrategia de ofertas/promociones será clave, adicional al plan de aperturas de tiendas. **La Recomendación es Mantener con un PO de \$31.0 para finales de 2025.**

SORIANA 4T24 VS 4T23 (mdp)					
Cifras en mdp	4T24	4T23	4T24e	% vs 4T23	vs 4T24e
Ingresos	48,992	49,407	50,316	-0.8%	-2.6%
Ut. Operativa	3,007	3,311	3,101	-9.2%	-3.0%
Ebitda	3,904	4,240	4,451	-7.9%	-12.3%
Ut. Neta	1,857	2,185	1,700	-15.0%	9.2%
Margen Op.	6.1%	6.7%	6.2%	-56pbs	-3pbs
Margen Ebitda	8.0%	8.6%	8.8%	-61pbs	-88pbs

Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T23	4T24 (e/c)
AC	C	13-feb-25	52,126	64,947	24.6%	15.1%	10,008	14,181	41.7%	16.2%	4,544	5,265	15.9%	5.7%	19.2%	21.8%	8.7%	8.1%
ALFA	C	18-feb-25	37,254	45,757	22.8%	2.6%	3,870	4,395	13.6%	-7.0%	11,066	6,477	N.C.		10.4%	9.6%	N.C.	N.C.
ALSEA	C	26-feb-25*	20,147	21,450	6.5%		4,506	4,790	6.3%		1,404	560	-60.1%		22.4%	22.3%	7.0%	2.6%
AMX	C	11-feb-25	200,713	236,940	18.0%	3.5%	78,267	91,108	16.4%	0.9%	18,062	9,480	-47.5%	-57.1%	39.0%	38.5%	9.0%	4.0%
ASUR	C	26-feb-25*	6,877	7,054	2.6%		4,171	4,910	17.7%		2,537	3,198	26.0%		60.7%	69.6%	36.9%	45.3%
BIMBO	C	27-feb-25	101,883	107,980	6.0%		13,415	14,640	9.1%		3,260	3,520	8.0%		13.2%	13.6%	3.2%	3.3%
BOLSA	C	11-feb-25	1,018	1,138	11.7%	3.9%	594	671	13.1%	5.0%	408	467	14.4%	8.9%	58.3%	59.0%	40.1%	41.1%
CEMEX	C	06-feb-25	68,341	79,381	16.2%	1.1%	9,908	14,553	46.9%	6.2%	7,485	1,006	N.C.	-69.6%	14.5%	18.3%	N.C.	1.3%
CHDRAUI	C	18-feb-25	69,760	77,582	11.2%	0.1%	6,380	6,179	-3.2%	-10.0%	2,494	1,876	-24.8%	-20.7%	9.1%	8.0%	3.6%	2.4%
CUERVO	C	21-feb-25*	13,164	14,035	6.6%		2,436	2,999	23.1%		1,962	1,705	-13.1%		18.5%	21.4%	14.9%	12.1%
FEMSA	C	24-feb-25*	189,825	205,670	8.3%		24,427	28,452	16.5%		3,267	6,450	97.4%		12.9%	13.8%	1.7%	3.1%
GAP	C	26-feb-25*	6,108	6,925	13.4%		4,142	4,603	11.1%		2,225	2,270	2.0%		67.8%	66.5%	36.4%	32.8%
GCARSO	C	22-abr-25*	55,434	59,961	8.2%	-1.5%	7,927	9,512	20.0%	-2.7%	3,495	4,642	32.8%		14.3%	15.9%	6.3%	7.7%
GCC	C	22-abr-25*	5,946	6,917	16.3%	-2.6%	2,012	2,442	21.4%	0.1%	1,314	1,506	14.5%		33.8%	35.3%	22.1%	21.8%
GMEXICO	C	11-feb-25	57,908	80,122	38.4%	-2.5%	26,205	39,697	51.5%	-5.1%	10,828	15,766	45.6%	-16.5%	45.3%	49.5%	18.7%	19.7%
GRUMA	C	19-feb-25	27,834	32,386	16.4%	-0.1%	4,633	6,082	31.3%	0.3%	2,054	3,228	57.2%	6.9%	16.6%	18.8%	7.4%	10.0%
KIMBER	C	13-feb-25	13,371	13,771	3.0%	-0.1%	3,710	3,502	-5.6%	0.4%	1,930	1,792	-7.2%	0.9%	27.7%	25.4%	14.4%	13.0%
KOF	C	21-feb-25	65,830	75,302	14.4%	2.2%	13,149	16,104	22.5%	6.6%	5,392	7,286	35.1%	20.8%	20.0%	21.4%	8.2%	9.7%
LAB	C		3,525	4,532	28.6%		745	1,140	53.1%		115	620	N.C.		21.1%	25.2%	N.C.	13.7%
LACOMER	C	21-feb-25*	10,396	11,548	11.1%		845	1,229	45.5%		403	732	81.8%		8.1%	10.6%	3.9%	6.3%
LIVEPOL	C	27-feb-25	69,133	76,230	10.3%		14,114	15,310	8.5%		8,675	9,033	4.1%		20.4%	20.1%	12.5%	11.9%
MEGA	C	20-feb-25	7,854	8,505	8.3%	0.2%	3,393	3,765	11.0%	2.7%	648	524	-19.2%	-26.4%	43.2%	44.3%	8.3%	6.2%
OMA	C	21-feb-25*	2,905	3,055	5.2%		2,161	2,338	8.2%		1,252	1,323	5.7%		74.4%	76.5%	43.1%	43.3%
ORBIA	C	20-feb-25	30,074	37,072	23.3%	-3.5%	3,836	5,686	48.2%	9.1%	1,205	1,291	N.C.		12.8%	15.3%	N.C.	N.C.
PE&OLES	C	27-feb-25	25,741	27,102	5.3%		4,720	11,450	142.6%		1,851	3,453	86.6%		18.3%	42.2%	7.2%	12.7%
PINFRA	C	13-feb-25	4,218	5,014	18.9%	6.2%	2,924	3,228	10.4%	3.9%	2,073	3,147	51.8%	61.9%	69.3%	64.4%	49.2%	62.8%
TLEVISA	C	20-feb-25	16,360	15,226	-6.9%	-2.2%	5,502	864	N.C.		7,218	9,854	N.C.		33.6%	N.C.	N.C.	N.C.
VESTA	C	18-feb-25	949	1,358	43.1%	0.5%	900	1,231	36.8%	9.6%	748	1,089	45.5%	1.2%	94.8%	90.6%	78.9%	80.2%
WALMEX	C	13-feb-25	251,921	272,881	8.3%	-0.1%	26,706	27,383	2.5%	-4.1%	14,996	15,200	1.4%	-5.6%	10.6%	10.0%	6.0%	5.6%
ALPEK	C	18-feb-25	29,887	34,862	16.6%	-1.0%	2,931	3,371	15.0%	2.6%	10,938	1,601	N.C.		9.8%	9.7%	N.C.	N.C.
ARA	C	18-feb-25	1,509	1,783	18.1%	27.6%	167	217	30.3%	30.3%	138	189	37.0%	37.0%	11.0%	12.2%	9.1%	10.6%
AUTLAN	C	20-feb-25	1,352	1,275	-5.7%	-81.0%	163	191	17.0%	-72.5%	46	160	N.C.	55.3%	12.1%	15.0%	3.4%	N.C.
AXTEL	C	06-feb-25	2,798	3,298	17.9%	588.3%	934	1,160	24.2%	9.8%	287	88	-69.3%		33.4%	35.2%	10.3%	2.7%
GMXT	C	10-feb-25	13,926	15,324	10.0%	1.6%	5,755	6,188	7.5%	-6.2%	1,916	2,140	11.7%	-6.9%	41.3%	40.4%	13.8%	14.0%
HCITY	C	28-feb-25*	943	943	0.0%		327	21	-93.6%		21	N.D.	N.C.		34.7%	2.2%	2.2%	N.C.
MFRISCO	C	27-feb-25*	2,146	2,508	16.9%		623	848	36.0%		480	2,987	N.C.		29.0%	33.8%	N.C.	119.1%
NEMAK	C	19-feb-25	19,365	25,180	30.0%	7.6%	2,172	3,249	49.6%	6.4%	441	1,062	N.C.		11.2%	12.9%	N.C.	N.C.
SIMEC	C	27-feb-25*	8,815	7,849	-11.0%		1,913	1,682	-12.1%		1,365	2,334	71.0%		21.7%	21.4%	15.5%	29.7%
SORIANA	C	21-feb-25	49,407	48,992	-0.8%	-2.6%	4,240	3,904	-7.9%	-12.3%	2,185	1,854	-15.2%	9.1%	8.6%	8.0%	4.4%	3.8%
TRAXION	C	24-feb-25*	6,672	7,968	19.4%		1,222	1,529	25.1%		209	302	44.6%		18.3%	19.2%	3.1%	3.8%
VOLAR	C	24-feb-25	15,438	16,933	9.7%		5,074	5,999	18.2%		1,925	1,174	-39.0%		32.9%	35.4%	12.5%	6.9%
Mediana					11.2%	0.2%			17.4%	1.8%			14.4%	1.2%	20.4%	21.4%	9.0%	10.3%
Var% Promedio del IPyC					13.8%	1.3%			25.7%	1.9%			18.9%	-6.9%				
IPyC			1,416,615	1,599,841	12.9%	1.0%	285,604	340,716	19.3%	-1.4%	68,733	87,515	27.3%	-30.3%	20.2%	21.3%	4.9%	5.5%
Acumulado al día de hoy			966,911	1,113,196	15.1%	1.4%	209,922	248,603	18.4%	-2.1%	42,013	48,504	15.4%	-44.0%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMW. / *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	
			4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T23	4T24 (e/c)
GENTERA	C	26-feb-25	8,930.0	9,880.3	10.6%		7,224.0	8,954.8	24.0%		1,232.0	1,550.1	25.8%		6.7%	N.D.	20.5%	N.D.
◆ GFINBUR	C	20-ene-25	24,890.0	29,722.0	19.4%	80.4%	10,000.0	12,966.0	29.7%	2.1%	1,232.0	8,910.0	623.2%	-6.3%	4.8%	4.4%	15.3%	14.0%
▲ GFNORTE	C	28-ene-25	97,257.0	110,994.0	14.1%	184.6%	34,888.0	38,176.0	9.4%	6.4%	13,044.0	13,724.0	5.2%	-1.3%	2.4%	2.4%	21.6%	22.5%
▲ R	C	27-ene-25	7,481.0	7,930.0	6.0%	75.0%	3,377.0	3,769.0	11.6%	0.3%	1,622.0	1,693.0	4.4%	1.6%	2.5%	2.7%	21.2%	21.5%
▲ BBAJIO	C	29-ene-25	10,810.0	10,733.0	-0.7%	62.4%	5,939.0	5,704.0	-4.0%		2,785.0	2,539.0	-8.8%	2.9%	3.4%	3.0%	28.1%	24.5%
Mediana					10.6%	77.7%			11.6%	2.1%			5.2%	0.1%				
			149,368.0	169,259.3	13.3%	142.6%	61,428.0	69,569.8	13.3%	3.9%	19,915.0	28,416.1	42.7%	-2.3%				

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	
			4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T24 (e/c) vs 4T23	4T24 vs 4T24e	4T23	4T24 (e/c)	4T23	4T24 (e/c)
▲ DANHOS	C	20-feb-25	1,675.0	1,923.0	14.8%	6.5%	1,279.0	1,500.0	17.3%	5.6%	1,091.0	1,188.0	8.9%	4.7%	76.4%	78.0%	65.1%	61.8%
FIBRAPL	C	24-feb-25	1,463.0	2,369.0	61.9%		1,237.0	1,995.0	61.3%		951.0	1,270.0	33.5%		84.6%	84.2%	65.0%	53.6%
▲ FMTY	C	19-feb-25	608.0	776.0	27.6%	5.6%	552.0	707.0	28.1%	5.5%	408.0	661.0	62.0%	1.7%	90.8%	91.1%	67.1%	85.2%
Mediana					27.6%	6.1%			28.1%	5.6%			33.5%	3.2%				
			3,746.0	5,068.0	35.3%		3,068.0	4,202.0	37.0%	0.0%	2,450.0	3,119.0	27.3%					

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

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS 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.