

Economía

El impacto sobre el crecimiento que podrían generar las fuertes sanciones financieras impuestas sobre Rusia aún es incierto. Por otra parte, con una economía que representa apenas el 3% del PIB mundial, no esperamos que Rusia provoque una distorsión sistémica que detenga el proceso de recuperación económica. El principal riesgo más bien surge en el frente inflacionario por los fuertes incrementos que registran los precios de algunas materias primas.

La inflación al consumidor de Estados Unidos repuntó a 7.5% anual en enero de 2022, la cifra más alta en 40 años. Incluso considerando el componente subyacente (6.0% anual), la inflación norteamericana se ubicó tres veces por encima del intervalo de inflación objetivo de la Reserva Federal (FED).

Mientras las restricciones a la movilidad en Estados Unidos se relajaban, la demanda por vehículos usados aumentó de tal forma que los precios de esta categoría registraron una variación de hasta 40% en términos anuales. De igual manera, el componente de rentas equivalentes (*owners' equivalent rent*) creció significativamente debido al fuerte repunte en los precios de casas.

Por el lado de la oferta, la disrupción en la cadena global de suministros continuó a pesar que los cuellos de botella han cedido paulatinamente. **La afectación más relevante, que se acentuó por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, se detecta en el mercado de materias primas.**

Independientemente de la fuerte crisis económica y financiera que atraviesa Rusia debido a la acción concertada de los miembros de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN), el principal impacto que podría observarse hasta ahora es en el frente de la inflación.

Los precios del trigo y el gas natural, productos que Rusia provee de forma importante a nivel global, y el del petróleo, insumo que generalmente se ve afectado durante periodos de tensión geopolítica, cerraron febrero con alzas relevantes. Preocupa que Rusia pueda interrumpir el suministro de gas natural a Europa Occidental.

Es probable que, debido a la distorsión generada por Rusia, la inflación norteamericana confirme un punto de inflexión a la baja hasta abril y no en marzo. Por otra parte, la velocidad del descenso de la inflación dependerá mucho de la corrección que muestren los precios de materias primas una vez que aminore la presión que genera el conflicto armado.

El efecto sobre el crecimiento aún es incierto, pues dependerá mucho de la contra-respuesta económica de Rusia, quien hasta ahora ha cerrado su vasto espacio aéreo a los países de la OTAN. Por lo pronto, **nuestra estimación de crecimiento para la economía norteamericana se mantiene en un 3.5% para este año.**

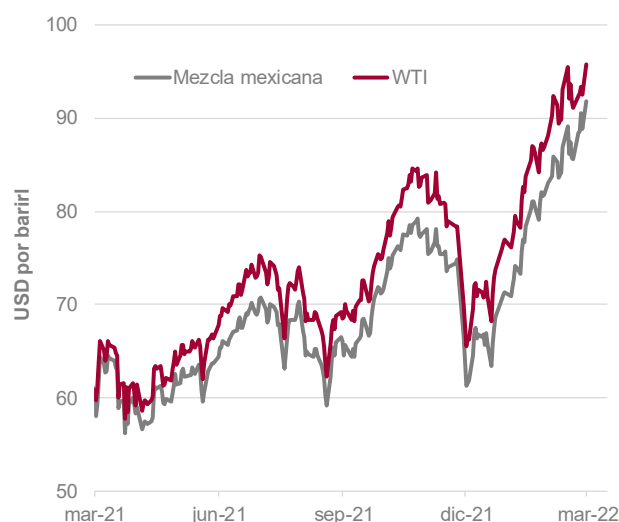
La economía de México tropezó al inicio de 2022 debido a la ola de la variante ómicron. El sector de servicios probablemente fue el más afectado a pesar de la ausencia de semáforos rojos. Sobre todo, es posible ver una afectación más marcada en los servicios que reaccionan sensiblemente al flujo de personas en las calles (hospedaje, servicios de alimentos y entretenimiento, entre otros). Esperamos que los servicios de apoyo a los negocios se recuperen paulatinamente de los despidos que generó la ley que prohíbe la subcontratación bajo el esquema de *outsourcing*.

Nuestro estimado de crecimiento para 2022 se redujo de 2.4% a 2.2%. Creemos que la inversión privada debería comenzar a despuntar más este año para poder crecer a tasas más elevadas en el futuro.

En cuanto la inflación doméstica, la parte subyacente no ha cedido y ésta podría contaminarse aún más por los recientes repuntes en los precios internacionales de la categoría no subyacente (principalmente gas natural, gasolina y electricidad).

Para el caso de México, también **anticipamos un descenso de la inflación hasta abril para cerrar el año alrededor de 4.8%** (4.5% estimado consenso del mercado). Los acontecimientos recientes han sesgado los riesgos de inflación al alza.

Precios del petróleo, economía global



Fuente: Bloomberg.

ESTIMACIONES INVEX BANCO			
	2021	2022/e	2023/e
ESTADOS UNIDOS			
PIB (Var. Anual en %)	5.7%	3.5%	2.5%
Inflación General (fin de periodo)	7.5%	4.5%	2.3%
Inflación Subyacente (fin de periodo)	5.5%	3.9%	2.0%
MÉXICO			
PIB (Var. Anual en %)	5.1%	2.2%	2.5%
Balance Público (% PIB)	-3.0%	-3.5%	-3.5%
Balanza Comercial (M. USD)	(11,491)	(15,798)	(12,651)
Cuenta Corriente (M. USD)	(4,866)	(13,939)	(21,278)
Cuenta Corriente (% PIB)	-0.4%	-1.1%	-1.7%
Reservas Int. Netas (M. USD)	202,399	199,235	202,348
Desempleo (% PEA, Prom.)	4.1%	4.1%	4.1%
Inflación General (fin de periodo)	7.4%	4.8%	3.6%
Inflación Subyacente (fin de periodo)	5.9%	4.8%	3.4%

FUENTE: Departamento de análisis de INVEX, Grupo Financiero. e/ Estimado

Tasas y tipo de cambio

Hasta antes del cierre de febrero, el mercado estaba con la idea de que la FED aceleraría la normalización de la política monetaria. Al final se dio un escalamiento en las tensiones geopolíticas que cambio la expectativa de una aceleración menor en el ritmo de normalización de la política monetaria. En México, la inflación de la primera quincena de febrero no cede y Banxico debe seguir con el ciclo de alza de tasas para poder alcanzar el objetivo de inflación, anclar las expectativas, así como reflejar los movimientos que puede hacer la FED.

Hasta antes de la última semana de febrero, los participantes en el mercado estaban convencidos de que la FED aceleraría de forma relativamente importante la normalización de la política monetaria, con el fin de para controlar el alza en la inflación y sus expectativas, así se confirmaba en las minutas de la Reserva Federal de la reunión de enero. Esto lo confirmaban los primeros datos de inflación de 2022, tanto del índice de precios al consumidor, como del deflactor del consumo.

En paralelo y a lo largo de febrero, el incremento de las tensiones geopolíticas, se ha creado una expectativa de una aceleración adicional en la inflación ante la fuerte alza en los precios internacionales de diferentes insumos, bienes básicos, mercancías y energéticos; por lo que el entorno inflacionario en todo el Mundo y en lo particular en los Estados Unidos y México se deterioraron.

Ante este empujón para la inflación y con la idea de que se pueda contener el conflicto en el corto plazo, el mercado mantiene la perspectiva de que la FED deberá mantener el curso de la normalización monetaria, quizá no al mismo ritmo previsto, pero dependerán de los datos de crecimiento en el futuro previsible, así como de la persistencia de la inflación sobre niveles elevados, por lo que mantenemos la expectativa de que las tasas seguirán aumentado a lo largo del año, sobre todo aquellas en plazos menores a los 2 años.

Bajo este contexto, el bono del Tesoro con vencimiento de 2 años cerró febrero en 1.46%; mientras que para el vencimiento de 10 años terminó en 1.84%, con aumentos de 25 y 6 puntos base, respectivamente. La curva de rendimientos en dólares continúa aplanándose y el diferencial entre los plazos corto y largos es muy estrecho, lo que refuerza la idea de que la FED seguirá su plan de normalización monetaria, aunque con algunas modificaciones que puede resultar en un ritmo más moderado de aumentos en la tasa de referencia y revisión de los planes de retiro de los estímulos monetarios.

De esta forma, la idea principal de inversión sigue siendo la de contar con una buena protección contra el alza de los réditos por medio de la inversión en papeles de tasas revisables y de muy cortos plazos para mantener una duración baja.

En México, la inflación registrada en la primera quincena de febrero no cede, la general se ubicó en 7.22% desde 7.07% a tasa anual en enero y con una variación quincenal (0.42%) mayor que el estimado por el consenso, y la inflación subyacente continúa deteriorándose: 6.52%, desde un 6.21% del mes previo. El incremento de precios, no sólo abarca el tema de mercancías, sino también la generalidad de servicios, así como el impacto en el costo de energéticos: gas, gasolina y electricidad.

A este escenario se le sumarán las presiones exacerbadas en los precios internacionales de varias materias primas y mercancías, mismas que reducen las alternativas para el Banco de México. En nuestra óptica, el único camino es el de mantener la tendencia de alza en las tasas y continuar con una comunicación comprometida para controlar la inflación, así como las expectativas del mercado.

Bajo la consideración de este entorno, estimamos que la tasa de fondeo cerraría el año en niveles de 7.25%. Asimismo, la tendencia de alza de la curva en pesos continuará, no sólo por el ciclo de restricción de la política monetaria, sino por el comportamiento de los réditos de sus pares en dólares. Por lo tanto, la inversión de deuda en pesos continúa con porcentajes importantes en tasas revisables y mantenemos renovación de Cetes; cuidando los niveles de duración.

En febrero, el rango de operación del dólar frente al peso fue de \$20.20 y \$20.80 pesos por unidad. El peso se recuperó en la primera parte del mes y llegó a tocar los mínimos del rango, previo al inicio de invasión de Rusia a Ucrania. La tensión geopolítica llevo al dólar hacia los máximos del mes. El peso se mantiene relativamente sólido ya que continúan los flujos de inversión de cartera, así como el beneficio de cierta fortaleza de la generalidad de las monedas emergentes y la expectativa sobre la política monetaria en la que se estima que se preserve el diferencial de 600 puntos base entre las tasas de interés en pesos y dólares. Seguramente habrá nuevos episodios de presión para la moneda nacional, pero que se pueden ver atenuados dados los fundamentales del comercio exterior y los flujos financieros. Mantenemos un nivel estimado para el cierre del 2022 de \$21.30 pesos por dólar.

ESTIMACIONES INVEX BANCO			
	2021	2022/e	2023/e
ESTADOS UNIDOS			
Tasa de referencia (lím. superior)	0.25%	1.50%	2.00%
Tasa del bono a 10 años (prom.)	1.50%	2.00%	2.50%
Dólares por euro (fin de periodo)	\$1.18	\$1.15	\$1.15
MÉXICO			
Tasa de referencia (prom.)	4.44%	6.79%	7.69%
Tasa de referencia (fin de periodo)	5.50%	7.25%	7.75%
Tasa real anualizada (prom.)	-0.23%	3.33%	3.75%
CETES 1 año (prom.)	5.36%	7.67%	7.92%
CETES 1 año (fin del periodo)	6.95%	8.01%	7.97%
Tasa real anualizada (prom.)	-1.58%	3.20%	4.46%
Bono Largo Plazo M10 (prom.)	6.91%	8.39%	8.97%
Bono Largo Plazo M10 (fin de periodo)	7.56%	8.74%	9.01%
Tasa real anualizada (prom.)	2.59%	4.92%	4.71%
Pesos por dólar (fin de periodo)	\$20.47	\$21.30	\$21.70
Pesos por dólar (prom.)	\$20.38	\$21.01	\$21.86
Apreciación nominal del peso	-2.8%	-4.1%	-1.9%
Apreciación real del peso	-9.5%	-8.5%	-5.3%

Bolsas

Prevalece la aversión al riesgo en los mercados de capitales que durante febrero experimentaron, en su mayoría, una tendencia de baja. El principal temor sigue siendo la reducción en la liquidez por una política monetaria que parece endurecerse más rápido de lo previsto ante una inflación persistentemente alta. Las tensiones geopolíticas abonaron a esta incertidumbre, con el impacto que causa en los ya elevados precios de los energéticos y otras materias primas. El referente S&PBMV IPC en México vivió momentos de presión por esta tendencia de baja global, pero logró superar los 53,000 puntos.

En febrero, el índice global MSCI que incluye mercados emergentes (ACWI) retrocedió (-) 2.7%, la mayoría de los sectores operó a la baja, en especial Servicios de Comunicaciones en (-) 5.5%. Solo Materiales y Energía subieron. En EE.UU., el S&P 500 y el Nasdaq sumaron dos meses a la baja, cayeron (-) 3.1% y (-) 3.4%, respectivamente. El Stoxx Europe 600 bajó (-) 3.4%, destacó el débil desempeño del DAX alemán de (-) 6.5%. El Nikkei perdió (-) 1.8% y el Hang Seng (-) 4.6%.

Existieron pocos factores para reducir el nerviosismo: los datos confirman que los problemas inflacionarios no son tan temporales como se esperaba y con ello se hace necesaria una acción más contundente por parte de los bancos centrales para atender este problema. Las tensiones geopolíticas inyectaron más incertidumbre.

La historia ha demostrado que los episodios de ajuste por eventos geopolíticos son de corta duración, y al menos en los últimos días de febrero se cumplió esta premisa con los mercados conteniendo el movimiento de baja. Pero, estamos en un escenario distinto, con los bancos centrales luchando por controlar la inflación y la percepción de que hasta el momento han errado en sus decisiones de política monetaria, lo cual ha generado cierta desconfianza sobre la capacidad para actuar sin dañar las perspectivas de crecimiento económico.

La temporada de reportes corporativos fue un factor más que incidió en la volatilidad de las bolsas: cerca del 75% de las emisoras del S&P 500 reportó utilidades mejor a lo esperado. Nombres con importante peso en el referencial no cumplieron con las expectativas, y brindaron una guía poco alentadora; tal fue el caso de empresas de los sectores Tecnología y Servicios de Comunicación.

En este contexto, se recortaron estimados del S&P 500, entre ellos el de Goldman Sachs; pero, el ajuste ha sido muy moderado. De acuerdo con *Bloomberg*, la mediana se ubica ahora en 4,950 unidades en diciembre 2022 vs. 5,000 puntos de la encuesta previa.

¿Qué soporta esta tesis, que parece difícil de asimilar con la tendencia de baja que suman las bolsas en el año? La expectativa de que continúe la recuperación económica como apoyo para los resultados de las empresas y contrarreste la presión en las valuaciones por una mayor tasa de referencia; así como rendimientos en tasas de interés reales que seguirán siendo poco competitivos frente a la renta variable. Existe consenso en que el desempeño no será igual por sector, y aunque pueda mantenerse el castigo al sector Tecnológico (con altos múltiplos poco sostenibles), persisten las posturas favorables para otras industrias que puedan favorecerse de un entorno de mayores tasas de interés y altas inflaciones.

En México, el desempeño de la bolsa se despegó de sus pares internacionales, el S&PBMV IPC avanzó 4.0% en el mes a niveles superiores a los 53,000 puntos. Los reportes corporativos fueron mixtos, lo que incidió en el retorno de las acciones. Destacó en el mes el alza de empresas de los sectores de Minería y Financiero.

Sin duda los retos prevalecen para el referente mexicano de la mano del escenario global antes descrito y con los propios retos de una política monetaria que presiona las valuaciones; aunque, los movimientos del Banxico han sido menos violentos que sus contrapartes en Latinoamérica.

Nos sigue pareciendo que existe espacio para un año positivo para la renta variable mexicana, sin llegar a los altos rendimientos experimentados en 2021. De momento, reiteramos nuestro nivel de cierre en 56,600 unidades, apoyado en la dinámica de crecimiento en el EBITDA y múltiplos estables vs. los promedios históricos (la bolsa mexicana ya tenía valuaciones castigadas).

Cartera Recomendada de Renta Variable

La Cartera de Renta Variable Global durante febrero tuvo una caída valuada en pesos de (-) 3.5%, frente a (-) 4.0% del ACWI ETF. En el año se ubica 120 puntos base por encima de la referencia.

Durante el mes, incluimos una apuesta activa en India dados sus buenos fundamentales y una valuación atractiva, la expectativa de un mayor gasto en inversión en el país podría generar oportunidades favorables para su mercado accionario. Adicionalmente, aumentamos nuestra posición en la estrategia de factores a través de emisoras con pago de dividendos, y en la posición temática en Ciberseguridad; ambas decisiones en función a la volatilidad que ha presentado el mercado y como parte de una posición que nos parece puede ser defensiva ante los riesgos de baja.

Esto nos llevó a reducir la exposición en Francia, Reino Unido y Japón, en los que seguimos fijando apuestas activas por sostener una expectativa de crecimiento favorable y valuaciones atractivas; pero, con retos renovados de una política monetaria que en algunas regiones como Reino Unido se vuelve más restrictiva de lo esperado, y con las presiones al crecimiento en Europa por factores como la ola de contagios de COVID-19 por la variante Ómicron que incidió a inicios del año y los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania.

En el mercado local, la Cartera Recomendada avanzó 2.8% en febrero frente a la ganancia ya mencionada de 4.0% del S&PBMV IPC. El portafolio se ubica 100 puntos base por debajo de la referencia en el año. La decisión que ha afectado la cartera en mayor medida ha sido la sobre-ponderación en CEMEX, nos parece que el castigo ha sido excesivo y esperaríamos una recuperación en las cotizaciones conforme exista un menor nerviosismo del impacto que tendrá en la empresa el alza en los precios de los energéticos; sin duda enfrenta un panorama retador en este sentido, pero creemos que el valor actual de cotización no refleja los fundamentales de la emisora. Durante el mes redujimos nuestra apuesta activa en OMA ante el fuerte desempeño que ha tenido la acción en el mercado e iniciamos una posición en PEÑOLES por los sólidos fundamentales de la empresa con liderazgo en el sector y como una apuesta que puede ser defensiva al considerarse un activo refugio ligado al oro ante la incertidumbre asociada a la guerra en Ucrania.

INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

MES	CETES 28D.*		TIE 28D.*		TASA REAL		TIPO DE CAMBIO**		RES. INT'L. (1)		M2		MES
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	
ENE	4.23%	5.50%	4.47%	5.72%	-5.89%	-1.56%	20.22	20.64	195,946	201,638	24.50%	17.08%	ENE
FEB	4.10%	5.92%	4.36%	6.02%	-3.47%	-2.52%	20.94	20.43	195,270	201,399	25.45%		FEB
MAR	4.05%		4.28%		-5.62%		20.44		194,774		25.37%		MAR
ABR	4.08%		4.28%		0.20%		20.18		195,268		20.12%		ABR
MAY	4.05%		4.29%		1.59%		19.92		194,097		16.90%		MAY
JUN	4.08%		4.32%		-2.10%		19.91		192,882		15.54%		JUN
JUL	4.33%		4.52%		-2.73%		19.85		193,424		13.82%		JUL
AGO	4.43%		4.65%		2.24%		20.06		205,513		13.86%		AGO
SEP	4.55%		4.75%		-2.63%		20.56		198,414		15.97%		SEP
OCT	4.81%		4.98%		-4.98%		20.53		198,850		16.16%		OCT
NOV	5.04%		5.13%		-8.26%		21.45		199,502		16.68%		NOV
DIC	5.34%		5.44%		1.15%		20.47		202,399		16.84%		DIC

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR					GRÁFICAS					S&P/BMV IPC				
MES	INPC		ACUM.		EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE LA B.M.V.	IPyC	1 MES		ACUM.		12 MESES	MES		
	2021	2022	2021	2022			2021	2022	2021	2022				
ene-21	110.2	0.86%	0.86%	3.54%		42,985.7	-2.45%	-2.45%	-2.55%	ENE				
feb-21	110.9	0.63%	1.50%	3.76%		44,592.9	3.74%	1.19%	7.91%	FEB				
mar-21	111.8	0.83%	2.34%	4.67%		47,246.3	5.95%	7.21%	36.73%	MAR				
abr-21	112.2	0.33%	2.67%	6.09%		48,009.7	1.62%	8.95%	31.64%	ABR				
may-21	112.4	0.20%	2.88%	5.89%		50,886.0	5.99%	15.47%	40.87%	MAY				
jun-21	113.0	0.53%	3.43%	5.88%		50,289.8	-1.17%	14.12%	33.34%	JUN				
jul-21	113.7	0.59%	4.04%	5.81%		50,868.3	1.15%	15.43%	37.41%	JUL				
ago-21	113.9	0.19%	4.23%	5.59%		53,304.7	4.79%	20.96%	44.69%	AGO				
sep-21	114.6	0.62%	4.88%	6.00%		51,385.6	-3.60%	16.61%	37.18%	SEP				
oct-21	115.6	0.84%	5.76%	6.24%		51,309.8	-0.15%	16.44%	38.72%	OCT				
nov-21	116.9	1.15%	6.97%	7.38%		49,698.7	-3.14%	12.78%	18.96%	NOV				
dic-21	117.3	0.36%	7.36%	7.36%		53,272.4	7.19%	20.89%	20.89%	DIC				
ene-22	118.0	0.59%	0.59%	7.07%		51,330.9	-3.64%	-3.64%	19.41%	ENE				
feb-22	118.8	0.72%	1.31%	7.16%		53,400.6	4.03%	0.24%	19.75%	FEB				
mar-22										MAR				
abr-22										ABR				
may-22										MAY				
jun-22										JUN				
jul-22										JUL				
ago-22										AGO				
sep-22										SEP				
oct-22										OCT				
nov-22										NOV				
dic-22										DIC				

MES	DESEMPLEO (2)		P. INDUSTRIAL (3)		BALANZA COM. (4)		DEUDA INTERNA (5)		DÉFICIT ECON. (6)		INV. EXTRANJERA (7)		TRIM.
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	
ENE	4.59%	3.62%	-6.01%		-1,243	-6,286	7,254		-7,957		15,566		I
FEB	4.49%		-5.21%		2,688		7,156		-98,974		5,903		II
MAR	4.41%		1.44%		-2,953		7,099		-83,037		6,362		III
ABR	4.62%		35.13%		1,501		7,054		-109,657		3,791		IV
MAY	4.12%		36.40%		340		7,244		-112,732		31,621		Acum.
JUN	3.96%		13.61%		762		7,194		-231,197				CTA. CORRIENTE (8)
JUL	4.06%		7.98%		-4,063		7,258		-242,677				TRIM.
AGO	4.02%		5.52%		-3,902		7,280		-262,435		-8,996		I
SEP	3.91%		1.51%		-2,398		7,244		-362,013		5,823		II
OCT	3.88%		0.68%		-2,701		7,326		-351,035		-4,651		III
NOV	3.82%		1.65%		-112		7,473		-449,737		2,958		IV
DIC	3.83%		2.97%		590		7,653		-757,790		-4,866		ACUM.
TRIM.	PIB TOTAL (9)		Manufactura		Construcción		Comercio Minorista		Comercio Mayorista		Servicios inmobiliarios		TRIM.
BASE 2013	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2020	2022	2020	2022	BASE 2013
I	-3.8%		-1.6%		-7.7%		-2.7%		4.0%		-0.6%		I
II	19.9%		36.4%		32.5%		38.1%		24.9%		4.2%		II
III	4.5%		4.5%		10.4%		8.5%		10.7%		3.2%		III
IV	1.1%		2.2%		1.7%		4.0%		5.6%		2.3%		IV
PROM.	5.4%		10.4%		9.2%		12.0%		11.3%		2.3%		Prom.

*.- Promedio de periodo **.- Final de periodo

1.- Saldo reservas internacionales en mill. de dólares 2.- Tasa de desocupación (% PEA, cifras desestac.) 3.- Tasa de crecimiento anual

4.- Saldo de la balanza comercial en mill. de dólares 5.- Circulación total de valores en mill. de pesos 6.- Balance económico del sector público (acumulado)

7.- Inversión extranjera directa en mill. de dólares 8.- Saldo en mill. de dólares, metodología FMI 9.- Variación anual real en %

Nota: Último dato de inflación corresponde a la expectativa de INVEX Análisis. **ND: No disponible.**

Economista en Jefe	Ricardo Aguilar Abe	Ext. 6412	Especialista	Giselle Mojica Plascencia	Ext. 6421
Especialista	Arelí Villeda Baranda	Ext. 6422	Asistente	Cynthia Amann Mares	Ext. 6405
Especialista	Daniel Juárez López	Ext. 6415			

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas; sin embargo, no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Cualquier opinión o estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. y no puede ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V., INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias y/o empleados eventualmente podrán mantener alguna posición de inversión, actuar como hacedores de mercado o comprar o vender como agente una posición en acciones u otros valores mencionados en el reporte; asimismo, puede actuar como suscriptor, agente de colocación, asesor o prestamista del emisor. Reporte para uso interno y con fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.