

Pronósticos Económicos Monex

16 de diciembre de 2025

- Este reporte presenta nuestros principales pronósticos macroeconómicos: PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia.
- Para 2025, estimamos un crecimiento del PIB de 0.41% a/a, una inflación de 3.88% a/a, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$18.15 y una tasa de referencia de 7.00%. Para 2026, proyectamos que estas variables se ubiquen en 1.29%, 3.90%, \$19.00 y 6.50%, respectivamente.
- La atención de los inversionistas en los siguientes meses se mantendrá en el plano comercial (acuerdos de EUA y las negociaciones previas a la revisión del T-MEC), así como en una política monetaria más cautelosa tanto por parte de la FED como de Banxico.

Elaborado por:
 Janneth Quiroz
 Kevin Castro
 Rosa Rubio
 André Maurin

Pronósticos económicos Monex

Este reporte reúne nuestros principales pronósticos macroeconómicos para 2025 y 2026 con relación al PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia, tanto en cifras de cierre como en promedios del periodo. Además, ofrecemos nuestra visión sobre el entorno económico, las noticias más relevantes y los factores clave a monitorear en los próximos meses.

Economía mexicana: panorama retador hacia 2026

Los resultados del PIB al 3T-25 y las cifras del IGAE de septiembre confirmaron una pérdida de dinamismo en la actividad económica, con retrocesos en la manufactura y una moderación del consumo. Bajo este contexto, el 4T-25 se perfila como un periodo de mayor fragilidad, considerando la incertidumbre sobre la revisión del T-MEC y la debilidad de la demanda interna. De cara al 2026, se anticipa un crecimiento limitado, condicionado por el desempeño industrial y la poca claridad en el comercio internacional. Bajo este contexto, para 2025 estimamos una expansión anual del PIB de 0.41% y para 2026 de 1.29%.

El peso extiende las ganancias hacia el final del año

En noviembre, el peso avanzó 1.4% frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$18.29 spot. Lo anterior, en respuesta a los siguientes factores: 1) la conclusión del cierre de gobierno en EUA; 2) las expectativas de los inversionistas sobre el rumbo de la política monetaria de Banxico, después de recortar en 25 pb su tasa de interés de referencia; y, 3) un mayor optimismo en los mercados de cara a la reunión de política monetaria de la FED en diciembre. Para el cierre de 2025, estimamos un tipo de cambio de \$18.15 pesos por dólar, mientras que para finales de 2026 prevemos que cotice en torno a \$19.00, bajo la expectativa de menores recortes a la tasa de interés de referencia por parte de Banxico, una recuperación de la economía y un entorno de menores tensiones comerciales con EUA en el marco de la revisión del T-MEC.

Persistentes presiones inflacionarias

La inflación general anual (a/a) se aceleró en noviembre a 3.80% desde 3.57% previo, su nivel más alto en cinco meses. Si bien se mantuvo dentro del intervalo de variabilidad de Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo de 3.0%), esto se explicó en su totalidad por el componente no subyacente (1.73% a/a), ante menores choques oferta en el rubro de agropecuarios. En contraste, la inflación subyacente (4.43% a/a), que ofrece una visión más estable de las tendencias inflacionarias y de su trayectoria de mediano plazo, alcanzó su nivel más alto desde marzo de 2024. Para el cierre de 2025, estimamos una inflación general de 3.88% a/a y una tasa de interés de referencia en 7.00%. Para el 2026, las situamos en 3.90% a/a y 6.50%, respectivamente.

Aspectos clave a seguir:

En los primeros meses de 2026, la atención de los inversionistas a nivel global estará determinada por el cumplimiento de los acuerdos comerciales de EUA con sus principales socios, con el fin de evitar nuevas tensiones en el comercio internacional, así como por una política monetaria de la FED con una trayectoria compleja, ante las persistentes presiones inflacionarias y un mercado laboral en deterioro. En el ámbito geopolítico, será clave el avance de las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, una posible postura más decidida de China respecto a Taiwán y el cumplimiento del acuerdo entre Israel y Hamas. En el plano local, la atención se centrará en las negociaciones previas a la revisión del T-MEC, el impacto de los aranceles a China, una postura más cautelosa de Banxico en comparación con 2025, y una mayor disciplina fiscal para evitar recortes en la calificación de la nota soberana del país.

Pronósticos Económicos de México - Monex 2025 y 2026 (cifras esperadas a cierre de año)

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2025 / 2026	0.41% / 1.29%	3.88% / 3.90%	7.00% / 6.50%	\$18.15 / \$19.00

Producto Interno Bruto				Producto Interno Bruto				Producto Interno Bruto				
	Variación Trimestral				Variación Anual				Variación Anual Acumulada			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
1T	0.79%	0.05%	0.27%	0.44%	3.88%	1.52%	0.85%	0.50%	3.88%	1.52%	0.85%	0.50%
2T	0.76%	0.12%	0.64%	0.66%	3.48%	2.23%	0.05%	1.10%	3.68%	1.88%	0.45%	0.80%
3T	0.56%	0.88%	-0.30%	0.42%	3.61%	1.62%	-0.20%	1.70%	3.66%	1.79%	0.23%	1.10%
4T	0.41%	-0.61%	0.13%	0.43%	2.49%	0.36%	0.95%	1.85%	3.36%	1.43%	0.41%	1.29%
Promedio	0.63%	0.11%	0.19%	0.49%	3.36%	1.43%	0.41%	1.29%	3.65%	1.66%	0.49%	0.92%
USDMXN				EURUSD				EURMXN				
	Promedio mensual				Promedio mensual				Promedio mensual			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Ene	18.97	17.08	20.55	18.49	1.08	1.09	1.04	1.18	20.44	18.41	21.28	21.73
Feb	18.57	17.09	20.46	18.44	1.07	1.08	1.04	1.17	19.88	18.29	21.31	21.52
Mar	18.38	16.78	20.25	18.40	1.07	1.09	1.08	1.16	19.68	17.98	21.90	21.29
Abr	18.07	16.80	20.04	18.40	1.10	1.07	1.12	1.16	19.82	18.42	22.50	21.29
May	17.72	16.80	19.43	18.34	1.09	1.08	1.13	1.15	19.25	18.25	21.91	21.16
Jun	17.23	18.25	19.02	18.67	1.08	1.08	1.15	1.16	18.69	19.79	21.93	21.74
Jul	16.91	18.12	18.69	18.52	1.11	1.08	1.17	1.16	18.70	20.03	21.82	21.55
Ago	16.99	19.18	18.71	18.57	1.09	1.10	1.16	1.16	18.53	20.92	21.79	21.46
Sep	17.32	19.63	18.50	18.79	1.07	1.11	1.17	1.16	18.48	20.94	21.71	21.88
Oct	18.08	19.71	18.44	18.90	1.06	1.09	1.16	1.16	19.10	20.82	21.45	22.01
Nov	17.38	20.34	18.41	18.96	1.08	1.06	1.16	1.16	18.81	22.01	21.29	22.02
Dic	17.18	20.28	18.10	19.05	1.09	1.05	1.17	1.17	18.76	22.14	21.18	22.21
Promedio	17.73	18.34	19.22	18.63	1.08	1.08	1.13	1.16	19.18	19.83	21.67	21.66
USDMXN				EURUSD				EURMXN				
	Fin del periodo				Fin del periodo				Fin del periodo			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Ene	18.84	17.13	20.69	18.29	1.09	1.08	1.04	1.17	20.46	18.54	21.44	21.43
Feb	18.33	17.05	20.58	18.33	1.06	1.08	1.04	1.16	19.38	18.43	21.35	21.32
Mar	18.02	16.56	20.46	18.36	1.08	1.08	1.08	1.16	19.53	17.87	22.13	21.24
Abr	17.99	17.13	19.61	18.38	1.10	1.07	1.13	1.16	19.82	18.27	22.22	21.36
May	17.69	16.97	19.40	18.48	1.07	1.08	1.13	1.16	18.91	18.41	22.01	21.45
Jun	17.12	18.29	18.77	18.48	1.09	1.07	1.18	1.16	18.67	19.59	22.12	21.43
Jul	16.74	18.63	18.87	18.38	1.10	1.08	1.14	1.16	18.41	20.17	21.54	21.35
Ago	17.06	19.70	18.66	18.74	1.08	1.10	1.17	1.16	18.49	21.77	21.81	21.69
Sep	17.43	19.69	18.31	18.90	1.06	1.11	1.17	1.16	18.43	21.93	21.49	21.83
Oct	18.03	20.01	18.58	18.89	1.06	1.09	1.15	1.16	19.06	21.78	21.44	21.98
Nov	17.39	20.36	18.30	19.01	1.09	1.06	1.16	1.17	18.93	21.54	21.22	22.22
Dic	17.07	20.88	18.15	19.00	1.10	1.04	1.17	1.17	18.84	21.62	21.18	22.27
Promedio	17.64	18.53	19.20	18.60	1.08	1.08	1.13	1.16	19.08	20.00	21.70	21.63
Inflación				Inflación				Inflación				
	Mensual				Anual				Acumulada			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Ene	0.68%	0.89%	0.29%	0.49%	7.91%	4.88%	3.59%	4.09%	0.68%	0.89%	0.29%	0.49%
Feb	0.56%	0.09%	0.28%	0.34%	7.62%	4.40%	3.77%	4.16%	1.24%	0.99%	0.56%	0.83%
Mar	0.27%	0.29%	0.31%	0.35%	6.85%	4.42%	3.80%	4.19%	1.51%	1.28%	0.88%	1.18%
Abr	-0.02%	0.20%	0.33%	0.07%	6.25%	4.65%	3.93%	3.93%	1.49%	1.48%	1.21%	1.26%
May	-0.22%	-0.19%	0.28%	-0.02%	5.84%	4.69%	4.42%	3.61%	1.27%	1.29%	1.50%	1.24%
Jun	0.10%	0.38%	0.28%	0.28%	5.84%	4.98%	4.32%	3.61%	1.37%	1.68%	1.78%	1.52%
Jul	0.46%	1.05%	0.27%	0.38%	5.06%	5.57%	3.51%	3.73%	1.86%	2.74%	2.05%	1.90%
Ago	0.55%	0.01%	0.06%	0.26%	4.64%	4.99%	3.57%	3.93%	2.42%	2.75%	2.12%	2.17%
Sep	0.44%	0.05%	0.23%	0.33%	4.45%	4.58%	3.76%	4.03%	2.88%	2.80%	2.35%	2.51%
Oct	0.38%	0.55%	0.36%	0.42%	4.26%	4.76%	3.57%	4.09%	3.27%	3.37%	2.72%	2.94%
Nov	0.64%	0.44%	0.66%	0.49%	4.32%	4.55%	3.80%	3.92%	3.93%	3.82%	3.40%	3.44%
Dic	0.71%	0.38%	0.46%	0.44%	4.66%	4.21%	3.88%	3.90%	4.66%	4.21%	3.88%	3.90%
Promedio	0.38%	0.35%	0.32%	0.32%	5.64%	4.72%	3.83%	3.93%	2.21%	2.28%	1.90%	1.95%

* Los pronósticos se muestran en azul.

	Cetes 28 días					Tasa de referencia				Tasa real ex-ante de cierre plazo			
	Promedio mensual				2023	Fin del periodo			2023	Fin del periodo			
	2023	2024	2025	2026		2024	2025	2026		2024	2025	2026	
Ene	10.65%	11.29%	9.86%	6.97%	10.50%	11.25%	10.00%	7.00%	5.63%	7.28%	6.17%	3.12%	
Feb	10.99%	11.05%	9.45%	6.99%	11.00%	11.25%	9.50%	7.00%	6.18%	7.47%	5.59%	3.14%	
Mar	11.23%	11.02%	9.10%	6.97%	11.25%	11.00%	9.00%	7.00%	6.49%	7.18%	5.10%	3.15%	
Abr	11.29%	10.97%	8.81%	6.92%	11.25%	11.00%	9.00%	7.00%	6.51%	7.10%	5.12%	3.16%	
May	11.32%	10.99%	8.31%	6.83%	11.25%	11.00%	8.50%	7.00%	6.58%	7.19%	4.79%	3.15%	
Jun	11.15%	10.97%	8.09%	6.90%	11.25%	11.00%	8.00%	7.00%	6.69%	7.20%	4.39%	3.17%	
Jul	11.22%	10.92%	7.67%	6.85%	11.25%	11.00%	8.00%	7.00%	6.84%	7.12%	4.37%	3.18%	
Ago	11.16%	10.76%	7.39%	6.81%	11.25%	10.75%	7.75%	7.00%	6.93%	6.99%	4.11%	3.19%	
Sep	11.08%	10.44%	7.29%	6.61%	11.25%	10.50%	7.50%	6.75%	7.06%	6.78%	3.75%	2.96%	
Oct	11.08%	10.24%	7.25%	6.56%	11.25%	10.50%	7.50%	6.75%	7.18%	6.66%	3.71%	2.97%	
Nov	11.08%	10.05%	7.19%	6.36%	11.25%	10.25%	7.25%	6.50%	7.13%	6.35%	3.36%	2.74%	
Dic	10.89%	9.85%	6.86%	6.47%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.22%	6.16%	3.10%	2.75%	
Promedio	11.10%	10.79%	8.22%	6.80%	11.17%	10.86%	8.36%	6.91%	6.70%	6.96%	4.46%	3.06%	

	TIIE 28					TIIE 91				TIIE 182			
	Promedio mensual				2023	Promedio mensual			2023	Promedio mensual			
	2023	2024	2025	2026		2024	2025	2026		2024	2025	2026	
Ene	10.78%	11.50%	10.28%	7.26%	10.94%	11.66%	10.38%	7.38%	11.10%	11.83%	10.51%	7.52%	
Feb	11.10%	11.50%	9.88%	7.40%	11.27%	11.65%	9.96%	7.55%	11.41%	11.81%	10.08%	7.68%	
Mar	11.34%	11.44%	9.74%	7.40%	11.51%	11.61%	9.82%	7.55%	11.79%	11.77%	9.93%	7.68%	
Abr	11.53%	11.25%	9.28%	7.25%	11.64%	11.41%	9.35%	7.41%	11.90%	11.57%	9.45%	7.57%	
May	11.54%	11.24%	9.05%	7.24%	11.59%	11.40%	9.12%	7.40%	11.84%	11.56%	9.22%	7.56%	
Jun	11.50%	11.24%	8.74%	7.24%	11.51%	11.39%	8.80%	7.39%	11.65%	11.55%	8.89%	7.55%	
Jul	11.50%	11.25%	8.26%	7.25%	11.50%	11.40%	8.31%	7.40%	11.52%	11.56%	8.39%	7.56%	
Ago	11.50%	11.08%	8.09%	7.30%	11.50%	11.23%	8.14%	7.31%	11.46%	11.38%	8.22%	7.36%	
Sep	11.50%	10.95%	8.02%	7.15%	11.51%	11.14%	8.07%	7.30%	11.49%	11.29%	8.15%	7.43%	
Oct	11.50%	10.74%	7.81%	7.05%	11.51%	10.89%	7.86%	7.06%	11.53%	11.03%	7.94%	7.13%	
Nov	11.51%	10.61%	7.61%	6.90%	11.51%	10.80%	7.66%	7.05%	11.51%	10.94%	7.73%	7.18%	
Dic	11.50%	10.38%	7.40%	6.80%	11.50%	10.64%	7.55%	6.81%	11.45%	10.78%	7.68%	6.91%	
Promedio	11.39%	11.16%	8.80%	7.22%	11.46%	11.27%	8.75%	7.30%	11.55%	11.42%	8.85%	7.43%	

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Forwards											
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A	
1A	3.47	3.31	3.20	3.15	3.32	3.51	3.69	3.88	4.62	4.67	3.30	
2A	3.31	3.25	3.22	3.23	3.42	3.60	3.79	3.96	4.62	4.67	3.30	
3A	3.31	3.29	3.28	3.32	3.51	3.69	3.87	4.03	4.67	4.67	3.30	
4A	3.36	3.35	3.36	3.41	3.60	3.78	3.94	4.10	4.69	4.67	3.30	
5A	3.42	3.43	3.44	3.50	3.68	3.85	4.01	4.16	4.71	4.67	3.30	
8A	3.63	3.65	3.67	3.73	3.89	4.06	4.20	4.33	4.70	4.54	3.30	
9A	3.70	3.71	3.73	3.80	3.96	4.11	4.25	4.37	4.69	4.52	3.30	
10A	3.76	3.78	3.80	3.87	4.02	4.16	4.29	4.41	4.69	4.50	3.30	
15A	4.01	4.02	4.04	4.09	4.20	4.31	4.40	4.48	4.59	4.34	3.12	
20A	4.13	4.13	4.15	4.18	4.26	4.33	4.39	4.44	4.46	4.15	3.04	
30A	4.13	4.12	4.13	4.15	4.19	4.23	4.26	4.27	4.21	3.89	2.95	

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (15 de noviembre al 15 de diciembre de 2025)**Económico global**[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)[PMI: Actividad del sector privado con desempeño mixto](#)[EUR: Inflación se mantiene presionada en noviembre](#)[BRA: Banco Central de Brasil mantiene cautela al cierre de 2025](#)**Económico EUA**[EUA: Balanza comercial exhibe menor déficit en agosto](#)[EUA: Minutas revelan división dentro de la FED](#)[EUA: Nóminas no agrícolas retoman impulso](#)[EUA: Inflación al Productor \(IPP\) se mantiene estable en septiembre](#)[EUA: Ventas minoristas con bajo dinamismo](#)[EUA: Confianza del consumidor en deterioro](#)[EUA: Beige Book reporta mayor inflación y menor empleo](#)[EUA: Producción industrial con avance limitado](#)[EUA: Inflación PCE repunta en septiembre](#)[EUA: La FED concluye el 2025 con recorte](#)**Económico México**[MÉX: IOAE anticipa un menor crecimiento](#)[MÉX: Minuta de Banxico refleja mayor cautela](#)[MÉX: PIB al 3T-25, debilidad en el sector secundario](#)[MÉX: IGAE de septiembre con caídas generalizadas](#)[MÉX: Inflación con presiones en la 1Q-NOV](#)[MÉX: Ventas minoristas en estancamiento](#)[MÉX: Balanza de Pagos al 3T-25](#)[MÉX: Informe trimestral de Banxico 3T-25](#)[MÉX: Balanza comercial, impulso de las exportaciones](#)[MÉX: Tasa de desempleo a la baja](#)[MÉX: Remesas conservan debilidad al inicio del 4T-25](#)[MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de noviembre](#)[MÉX: Sentimiento económico empresarial](#)[MÉX: Inversión y consumo sin avances](#)[MÉX: Aumenta el pesimismo de los consumidores](#)[MÉX: Inflación general con presiones en noviembre](#)**Notas destacadas**[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)[Análisis Sectorial: Industrias manufactureras](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[IED: Cifras acumuladas al 3T-25](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Gobierno Federal anuncia aumento al salario mínimo para 2026](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

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	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@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	rmbubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	kclouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casarinag@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 ± 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.