

Pronósticos Económicos Monex

15 de enero de 2026

Elaborado por:  
Janneth Quiroz  
Kevin Castro  
Rosa Rubio  
André Maurin

- Este reporte presenta nuestros principales pronósticos macroeconómicos: PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia.
- Para 2026, estimamos un crecimiento del PIB de 1.29% a/a, una inflación de 4.30% a/a, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$18.75 al cierre del año y una tasa de referencia en 6.50%.
- En el 1T-26, la atención de los inversionistas a nivel mundial se mantendrá principalmente en la evolución de las tensiones geopolíticas y en la independencia de la Fed.

Pronósticos económicos Monex

Este reporte reúne nuestros principales pronósticos macroeconómicos para 2025 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.

Entorno económico frágil y con desafíos al inicio de 2026

El [IGAE](#) de octubre mostró una mejora de las principales actividades económicas, con un crecimiento de 1.7% a/a. Sin embargo, el desempeño sigue siendo relativamente débil, pues en su acumulado anual (ene-oct), el indicador avanzó apenas 0.2% a/a. En paralelo, la debilidad del consumo y la inversión refuerza la expectativa de un cierre de año con bajo impulso y desafíos hacia el 1T-26. Considerando este contexto, para 2026 estimamos una expansión del PIB de 1.29% anual.

El peso presenta la mayor apreciación anual frente al dólar en 31 años

En diciembre, el peso avanzó frente al dólar, con lo que el USD/MXN cerró el mes en \$18.00 *spot*. Esto implicó una apreciación de 1.6% respecto al cierre de noviembre y una ganancia de 13.5% en el año. Al último mes de 2025, el desempeño del peso respondió principalmente a los siguientes factores: 1) la decisión de [política monetaria](#) de la Fed, donde la actualización de sus proyecciones económicas confirmó la expectativa de desempleo y sugirió menores presiones inflacionarias; 2) el reporte de [inflación CPI](#) de noviembre en EUA, que mostró una moderación en el componente subyacente y reforzó la visión del mercado sobre recortes adicionales por parte de la Fed en 2026; y, 3) el ajuste en la [guía prospectiva](#) de la Junta de Gobierno de Banxico, que señaló que, hacia adelante, “valorará el momento de realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia”. Con base en esto, estimamos un tipo de cambio USD/MXN en \$18.75 al cierre de 2026, con una cotización promedio de \$18.31, a la espera de conocer los próximos datos de inflación y crecimiento económico en México y EUA.

Riesgos inflacionarios en 2026

La [inflación general](#) anual (a/a) se moderó en diciembre a 3.69% desde 3.80% previo, hilando seis meses dentro del intervalo de variabilidad permitido por Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo de 3.0%). Esta disminución se explicó tanto por el componente subyacente (4.33% vs. 4.43% previo) como por el no subyacente (1.61% vs. 1.73%). Sin embargo, para 2026 se mantienen riesgos significativos al alza, asociados al aumento del impuesto IEPS, los aranceles aplicados a países sin tratado de libre comercio (TLC) y el repunte esperado de la actividad económica. Bajo este contexto, Banxico ajustó su guía prospectiva, sugiriendo una pausa en el ciclo de recortes a la tasa de interés. Considerando lo anterior, para el cierre de 2026 estimamos una inflación general de 4.30% a/a y una tasa de interés de referencia de 6.50% (dos recortes de 25 pb cada uno a lo largo del año).

Aspectos clave a seguir

En el 1T-26, la atención de los inversionistas a nivel mundial se mantendrá principalmente en la evolución de las tensiones geopolíticas y en la independencia de la Fed. Los mercados continúan evaluando las posibles reconfiguraciones en los mercados petroleros tras la operación militar de EUA en Venezuela, así como las tensiones entre EUA y la Unión Europea, luego de que Trump haya insistido en los últimos días en la posibilidad de anexar Groenlandia. Asimismo, persiste la incertidumbre en torno a una posible pérdida de independencia de la Fed, después de que el Departamento de Justicia de EUA iniciara una investigación penal contra Jerome Powell, presidente de dicho banco central. En el plano local, la atención se mantiene en las negociaciones previas a la revisión del T-MEC, las tensiones con EUA en torno al narcotráfico y el impacto de los aranceles a países sin TLC.

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

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2026	1.29%	4.30%	6.50%	\$18.75

Producto Interno Bruto					Producto Interno Bruto				Producto Interno Bruto			
Variación Trimestral					Variación Anual				Variación Anual Acumulada			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
1T	0.05%	0.27%	0.42%	0.42%	1.52%	0.85%	0.50%	1.83%	1.52%	0.85%	0.50%	1.83%
2T	0.12%	0.64%	0.58%	0.44%	2.23%	0.05%	1.10%	1.79%	1.88%	0.45%	0.80%	1.81%
3T	0.88%	-0.30%	0.41%	0.45%	1.62%	-0.20%	1.70%	1.84%	1.79%	0.23%	1.10%	1.82%
4T	-0.61%	0.13%	0.45%	0.40%	0.36%	0.95%	1.85%	1.84%	1.43%	0.41%	1.29%	1.83%
Promedio	0.11%	0.19%	0.47%	0.43%	1.43%	0.41%	1.29%	1.83%	1.66%	0.49%	0.92%	1.82%

USD/MXN					EUR/USD				EUR/MXN			
Promedio mensual					Promedio mensual				Promedio mensual			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	17.08	20.55	17.85	18.49	1.09	1.04	1.18	1.18	18.41	21.28	20.98	21.83
Feb	17.09	20.46	17.96	18.44	1.08	1.04	1.17	1.17	18.29	21.31	20.97	21.62
Mar	16.78	20.25	18.02	18.41	1.09	1.08	1.16	1.16	17.98	21.90	20.85	21.39
Abr	16.80	20.04	18.06	18.41	1.07	1.12	1.16	1.15	18.42	22.50	20.90	21.18
May	16.80	19.43	18.15	18.34	1.08	1.13	1.15	1.15	18.25	21.91	20.94	21.05
Jun	18.25	19.02	18.29	18.67	1.08	1.15	1.16	1.16	19.79	21.93	21.29	21.62
Jul	18.12	18.69	18.52	18.52	1.08	1.17	1.16	1.16	20.03	21.82	21.55	21.44
Ago	19.18	18.71	18.57	18.57	1.10	1.16	1.16	1.15	20.92	21.79	21.46	21.34
Sep	19.63	18.50	18.59	18.79	1.11	1.17	1.16	1.15	20.94	21.71	21.66	21.56
Oct	19.71	18.44	18.61	18.90	1.09	1.16	1.16	1.14	20.82	21.45	21.67	21.48
Nov	20.34	18.41	18.57	18.96	1.06	1.16	1.16	1.13	22.01	21.29	21.57	21.48
Dic	20.28	18.08	18.55	19.05	1.05	1.17	1.17	1.15	22.14	21.18	21.63	21.88
Promedio	18.34	19.21	18.31	18.63	1.08	1.13	1.16	1.15	19.83	21.67	21.29	21.49

USD/MXN					EUR/USD				EUR/MXN			
Fin del periodo					Fin del periodo				Fin del periodo			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	17.13	20.69	17.78	18.49	1.08	1.04	1.17	1.18	18.54	21.44	20.83	21.76
Feb	17.05	20.58	18.04	18.43	1.08	1.04	1.16	1.17	18.43	21.35	20.98	21.53
Mar	16.56	20.46	18.07	18.27	1.08	1.08	1.16	1.16	17.87	22.13	20.91	21.23
Abr	17.13	19.61	18.10	18.29	1.07	1.13	1.16	1.16	18.27	22.22	21.03	21.14
May	16.97	19.40	18.17	18.52	1.08	1.13	1.16	1.15	18.41	22.01	21.09	21.38
Jun	18.29	18.77	18.33	18.52	1.07	1.18	1.16	1.15	19.59	22.12	21.25	21.36
Jul	18.63	18.87	18.61	18.61	1.08	1.14	1.16	1.16	20.17	21.54	21.62	21.51
Ago	19.70	18.66	18.64	18.68	1.10	1.17	1.16	1.15	21.77	21.81	21.57	21.50
Sep	19.69	18.31	18.68	18.84	1.11	1.17	1.16	1.14	21.93	21.49	21.58	21.44
Oct	20.01	18.58	18.75	18.83	1.09	1.15	1.16	1.14	21.78	21.44	21.81	21.37
Nov	20.36	18.30	18.65	18.95	1.06	1.16	1.17	1.14	21.54	21.22	21.80	21.61
Dic	20.88	18.01	18.75	19.00	1.04	1.17	1.17	1.15	21.62	21.15	21.98	21.94
Promedio	18.53	19.19	18.38	18.62	1.08	1.13	1.16	1.15	20.00	21.70	21.37	21.48

Inflación					Inflación				Inflación			
Mensual					Anual				Acumulada			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	0.89%	0.29%	0.52%	0.49%	4.88%	3.59%	3.93%	4.27%	0.89%	0.29%	0.52%	0.49%
Feb	0.09%	0.28%	0.34%	0.32%	4.40%	3.77%	4.00%	4.26%	0.99%	0.56%	0.86%	0.82%
Mar	0.29%	0.31%	0.35%	0.33%	4.42%	3.80%	4.04%	4.24%	1.28%	0.88%	1.21%	1.15%
Abr	0.20%	0.33%	0.07%	0.07%	4.65%	3.93%	3.77%	4.23%	1.48%	1.21%	1.29%	1.22%
May	-0.19%	0.28%	0.19%	0.18%	4.69%	4.42%	3.67%	4.22%	1.29%	1.50%	1.48%	1.40%
Jun	0.38%	0.28%	0.45%	0.43%	4.98%	4.32%	3.85%	4.20%	1.68%	1.78%	1.93%	1.84%
Jul	1.05%	0.27%	0.60%	0.57%	5.57%	3.51%	4.19%	4.17%	2.74%	2.05%	2.55%	2.42%
Ago	0.01%	0.06%	0.17%	0.16%	4.99%	3.57%	4.31%	4.16%	2.75%	2.12%	2.72%	2.58%
Sep	0.05%	0.23%	0.30%	0.29%	4.58%	3.76%	4.38%	4.15%	2.80%	2.35%	3.03%	2.88%
Oct	0.55%	0.36%	0.40%	0.38%	4.76%	3.57%	4.41%	4.13%	3.37%	2.72%	3.44%	3.27%
Nov	0.44%	0.66%	0.45%	0.43%	4.55%	3.80%	4.20%	4.10%	3.82%	3.40%	3.91%	3.71%
Dic	0.38%	0.28%	0.38%	0.36%	4.21%	3.69%	4.30%	4.08%	4.21%	3.69%	4.30%	4.08%
Promedio	0.35%	0.30%	0.35%	0.33%	4.72%	3.81%	4.09%	4.18%	2.28%	1.88%	2.27%	2.16%

\* Los pronósticos se muestran en azul.

	Cetes 28 días				Tasa de referencia				Tasa real ex-ante de cotro plazo			
	Promedio mensual				Fin del periodo				Fin del periodo			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Ene	11.29%	9.86%	6.97%	6.47%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.28%	6.17%	2.73%	2.42%
Feb	11.05%	9.45%	6.99%	6.42%	11.25%	9.50%	7.00%	6.50%	7.47%	5.59%	2.74%	2.43%
Mar	11.02%	9.10%	6.97%	6.47%	11.00%	9.00%	7.00%	6.50%	7.18%	5.10%	2.76%	2.47%
Abr	10.97%	8.81%	6.92%	6.49%	11.00%	9.00%	7.00%	6.50%	7.10%	5.12%	2.77%	2.47%
May	10.99%	8.31%	6.58%	6.47%	11.00%	8.50%	6.75%	6.50%	7.19%	4.79%	2.53%	2.48%
Jun	10.97%	8.09%	6.40%	6.42%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.20%	4.39%	2.30%	2.55%
Jul	10.92%	7.67%	6.47%	6.47%	11.00%	8.00%	6.50%	6.50%	7.12%	4.37%	2.33%	2.58%
Ago	10.76%	7.39%	6.49%	6.49%	10.75%	7.75%	6.50%	6.50%	6.99%	4.11%	2.34%	2.59%
Sep	10.44%	7.29%	6.47%	6.47%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.78%	3.75%	2.35%	2.60%
Oct	10.24%	7.25%	6.42%	6.42%	10.50%	7.50%	6.50%	6.50%	6.66%	3.71%	2.37%	2.62%
Nov	10.05%	7.19%	6.47%	6.47%	10.25%	7.25%	6.50%	6.50%	6.35%	3.36%	2.40%	2.62%
Dic	9.85%	7.16%	6.49%	6.49%	10.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.16%	3.08%	2.42%	2.62%
Promedio	10.79%	8.22%	6.65%	6.46%	10.86%	8.36%	6.70%	6.50%	6.96%	4.46%	2.50%	2.54%

	TIIE 28				TIIE 91				
	Promedio mensual				Promedio mensual				
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024
Ene	11.50%	10.28%	7.26%	6.74%	11.66%	10.38%	7.38%	6.89%	11.83%
Feb	11.50%	9.88%	7.40%	6.75%	11.65%	9.96%	7.55%	6.90%	11.81%
Mar	11.44%	9.74%	7.40%	6.75%	11.61%	9.82%	7.55%	6.91%	11.77%
Abr	11.25%	9.28%	7.25%	6.74%	11.41%	9.35%	7.41%	6.90%	11.57%
May	11.24%	9.05%	7.15%	6.74%	11.40%	9.12%	7.30%	6.89%	11.56%
Jun	11.24%	8.74%	6.90%	6.75%	11.39%	8.80%	7.05%	6.90%	11.55%
Jul	11.25%	8.26%	6.75%	6.75%	11.40%	8.31%	6.91%	6.91%	11.56%
Ago	11.08%	8.09%	6.74%	6.74%	11.23%	8.14%	6.90%	6.90%	11.38%
Sep	10.95%	8.02%	6.74%	6.74%	11.14%	8.07%	6.89%	6.89%	11.29%
Oct	10.74%	7.81%	6.75%	6.75%	10.89%	7.86%	6.90%	6.90%	11.03%
Nov	10.61%	7.61%	6.75%	6.75%	10.80%	7.66%	6.91%	6.91%	10.94%
Dic	10.38%	7.47%	6.74%	6.74%	10.64%	7.52%	6.90%	6.90%	10.78%
Promedio	11.16%	8.80%	7.01%	6.75%	11.27%	8.75%	7.14%	6.90%	11.42%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Cupón	Forwards									
		3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	3.49	3.36	3.26	3.23	3.40	3.56	3.72	3.91	4.61	4.69	3.36
2A	3.36	3.32	3.30	3.31	3.48	3.64	3.82	3.99	4.61	4.68	3.36
3A	3.37	3.36	3.35	3.39	3.56	3.73	3.90	4.05	4.66	4.68	3.35
4A	3.42	3.42	3.42	3.47	3.64	3.81	3.97	4.12	4.68	4.68	3.35
5A	3.48	3.48	3.50	3.55	3.72	3.88	4.03	4.18	4.70	4.68	3.35
8A	3.67	3.69	3.71	3.77	3.92	4.08	4.21	4.34	4.69	4.56	3.35
9A	3.74	3.75	3.77	3.83	3.99	4.13	4.26	4.37	4.69	4.54	3.35
10A	3.79	3.81	3.83	3.90	4.03	4.18	4.30	4.41	4.69	4.52	3.35
15A	4.03	4.05	4.07	4.11	4.22	4.32	4.40	4.48	4.60	4.36	3.20
20A	4.15	4.16	4.17	4.20	4.28	4.35	4.40	4.45	4.47	4.18	3.12
30A	4.14	4.15	4.15	4.17	4.21	4.25	4.27	4.29	4.23	3.94	3.04

\* Los pronósticos se muestran en azul.

**Principales notas económicas (15 de diciembre de 2025 al 15 de enero de 2026)****Económico global**[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)[PMI: Cifras preliminares del cierre 2025](#)[ING: El BoE mantiene recortes al cierre de 2025](#)[EUR: El BCE extiende pausas por cuarta reunión consecutiva](#)[JAP: El BoJ eleva la tasa a su nivel más alto en 30 años](#)[EUR: Inflación regresa al objetivo en diciembre](#)[La OPEP reafirma su visión optimista al cierre de 2025](#)[Reporte mensual de comercio internacional Monex](#)**Económico EUA**[EUA: Ventas minoristas de octubre en estancamiento](#)[EUA: Inflación CPI exhibe descenso en noviembre](#)[EUA: Se acelera la economía estadounidense en el 3T-25](#)[EUA: Producción industrial con señales mixtas](#)[EUA: Confianza del consumidor se mantiene a la baja](#)[EUA: Minutas de la Fed sugieren cautela en 2026](#)[EUA: Exportaciones con récord histórico en octubre](#)[EUA: Nóminas no agrícolas se desaceleran en diciembre](#)[EUA: Inflación CPI estable al cierre de 2025](#)**Económico México**[MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de diciembre](#)[MÉX: Ventas minoristas de octubre con señales mixtas](#)[MÉX: IOAE prevé un breve impulso de la actividad](#)[MÉX: Recorte de 25 pb de Banxico, cautela en 2026](#)[MÉX: Oferta y demanda agregada al 3T-25](#)[MÉX: Actividad económica con avances generalizados](#)[MÉX: Exportaciones se deterioran en noviembre](#)[MÉX: Inflación con menores presiones en la 1Q-DIC](#)[MÉX: Debilidad en la ocupación por sectores](#)[MÉX: Remesas extienden retrocesos en noviembre](#)[MÉX: Sentimiento económico empresarial](#)[MÉX: Confianza cierra 2025 con ligero optimismo](#)[MÉX: Inflación general se modera al cierre de 2025](#)[MÉX: Minuta de Banxico sugiere pausa hacia adelante](#)[MÉX: Producción industrial se recupera en noviembre](#)**Notas destacadas**[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)[México aprueba aranceles de hasta 50% a China y diversos países asiáticos](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Commodities: Cierre 2025 y expectativas 2026](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Política monetaria: Expectativa 2026](#)

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguezo1@monex.com.mx">brodriguezo1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amauringp@monex.com.mx">amauringp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.