

Sector Aeroportuario: Rumbo al Mundial 2026

- En 2026, en el sector aeroportuario visualizamos valor ante un crecimiento con capacidad de mejora, un entorno favorecido por las sinergias de las aerolíneas locales, pero con el factor aditivo de valor como el Mundial de Futbol (México con 3 sedes).
- Con datos de FIFA y la OMC, se estima que el Mundial de Futbol atraerá a México a 5.5 millones de visitantes y generará una derrama económica entre \$1,800 y \$3,000 mdd.
- Para 2026, nuestra favorita por expectativas de crecimiento es Gap, mientras que por valuación, nuestra favorita es Oma.

12 de enero de 2026

Elaborado por:
 Janneth Quiroz
 Brian Rodríguez O.
 J. Roberto Solano

Grupos Aeroportuarios Rumbo al Mundial de Futbol 2026

En la última década, el sector aeroportuario mexicano (ASUR, GAP y OMA) ha demostrado resiliencia ante choques macroeconómicos y sanitarios, consolidándose como pieza clave para la conectividad regional y el turismo internacional, impulsado tanto por crecimiento orgánico como por adquisiciones estratégicas que han permitido diversificación geográfica y de servicios. En 2026, en el sector aeroportuario visualizamos valor ante un crecimiento con capacidad de mejora, un entorno favorecido por las sinergias de las aerolíneas locales, pero con el factor aditivo de valor como el Mundial de Futbol (México con 3 sedes). Sin embargo, los retos regulatorios y de capacidad exigirán disciplina operativa. El 2026 podría marcar un punto de inflexión en eficiencia y agilidad para capitalizar la rentabilidad sectorial. **Este análisis contempla el entorno sectorial, expectativas de crecimiento, valuación y oportunidades de los Grupos Aeroportuarios.**

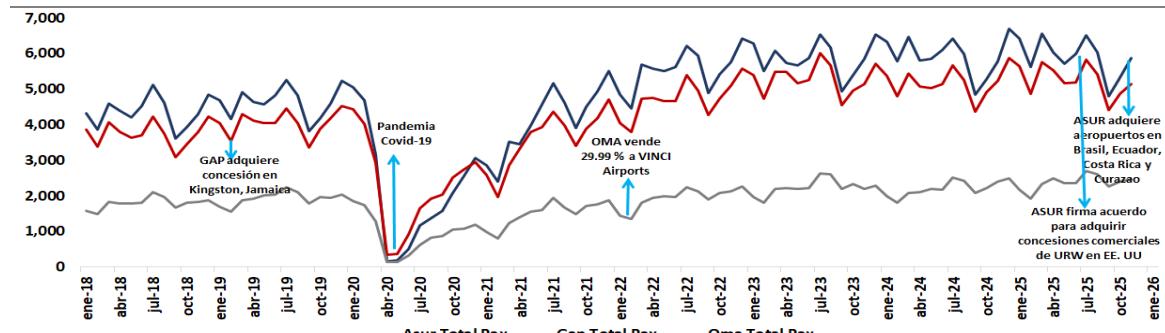
El sector aeroportuario, expectativas 2026

La Copa Mundial 2026 (11 de junio–19 de julio), coorganizada por EE. UU., Canadá y México, será un catalizador clave para el sector aeroportuario. Estimamos un choque positivo de demanda por tres vías: 1) llegada masiva de turistas a sedes mexicanas (CDMX, Guadalajara, Monterrey); 2) tráfico de conexión entre ciudades norteamericanas; y 3) viajes intra-México de aficionados y corporativos. Con datos de FIFA y OMC, se prevé una asistencia de 5.5 millones y una derrama económica local entre \$1,800 y \$3,000 mdd, impulsando ingresos aeronáuticos y comerciales. Proyectamos para ASUR, GAP y OMA crecimientos de 3.9%, 5.1% y 5.1%, respectivamente, respaldados por infraestructura, consolidando al sector como activo con alta generación de flujo.

El sector tendrá un alto valor en 2026

De cara a 2026, observamos que el sector aeroportuario en México tendrá un entorno de valor asociado a los siguientes aspectos: 1) **una recuperación sólida en tráfico de pasajeros**, impulsada por la normalización internacional y la expansión de rutas hacia Norteamérica, con estimaciones de crecimiento para ASUR, GAP y OMA de 3.9%, 5.1% y 5.1%; 2) **una valuación sectorial** que hoy luce atractiva respecto a su historia, y que de manera relativa ubica en estos niveles con mayor atractivo a Gap; 3) **El perfil defensivo del sector**, su sólida generación de flujo y dividendos atractivos en 2025 refuerzan su atractivo para inversionistas, de hecho, en 2025 el payout ratio alcanzó un nivel de 67.3%, superior al promedio de los U5a de 58.6%; 4) **la reciente reconfiguración y fortalecimiento de las aerolíneas en México** (fusión entre Volaris y Vivaerobus), la cual podría generar sinergias estructurales en vuelos locales, para después incursionar con impacto en el tráfico internacional; y 5) **el valor aditivo que podría implicar en las expectativas el Mundial de Futbol 2026**, ya que espera al arribo de 5.5 millones de turistas en México.

Tráfico de pasajeros de los grupos aeroportuarios en México 2018-2025



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

México será sede junto con EE. UU. y Canadá del Mundial 2026.

Grupos Aeroportuarios, una revisión a su desempeño histórico

En la última década, el sector aeroportuario mexicano (ASUR, GAP y OMA) ha demostrado resiliencia ante choques macroeconómicos y sanitarios, consolidándose como pieza clave para la conectividad regional y el turismo internacional, impulsado tanto por crecimiento orgánico como por adquisiciones estratégicas que han permitido diversificación geográfica y de servicios. En 2026, en el sector aeroportuario visualizamos valor ante un crecimiento con capacidad de mejora, un entorno favorecido por las sinergias de las aerolíneas locales, pero con el factor aditivo de valor como el Mundial de Fútbol (Méjico con 3 sedes). Sin embargo, los retos regulatorios y de capacidad exigirán disciplina operativa. El 2026 podría marcar un punto de inflexión en eficiencia y agilidad para capitalizar la rentabilidad sectorial.

Sedes Mundialistas y partidos por disputar

País/Ciudad	Estadio	Capacidad	Fase de Grupos	Ronda de 32	04-jul	09-jul	14-jul	18-jul	19-jul	Total
		11-jun	28-jun	04-jul	Octavos de final	Cuartos de Final	Semifinales	3er. Lugar	Final	
EE. UU.		5,773,540	52	12	6	4	2	1	1	78
Atlanta	Mercedes-Benz Stadium	75,000	5	1	1					8
Boston	Gillette Stadium	65,000	5	1		1				7
Kansas City	Arrowhead Stadium	73,000	4	1		1				6
Dallas	AT&T Stadium	94,000	5	2	1		1			9
Filadelfia	Lincor Financial Field	69,000	5		1					6
Houston	NRG Stadium	72,220	5	1	1					7
Los Ángeles	SoFi Stadium	70,000	5	2		1				8
Miami	Hard Rock Stadium	65,000	4	1		1		1		7
Nueva York	MetLife Stadium	82,500	5	1	1				1	8
San Francisco	Levi's Stadium	71,000	5	1						6
Seattle	Lumen Field	69,000	4	1	1					6
Méjico		821,000	10	2	1					13
Ciudad de Méjico	Estadio Azteca	83,000	3	1	1					5
Guadalajara	Estadio Akron	48,000	4							4
Monterrey	Estadio BBVA	53,500	3	1						4
Canadá		639,000	10	2	1					13
Toronto	BMO Field	45,000	5	1	1					7
Vancouver	BC Place	54,000	5	1						6
		72	16	8	4	2	1	1	1	104

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Impacto Económico del mundial 2026

La Copa del Mundo 2026, que se celebrará del 11 de junio al 19 de julio y será coorganizada por Estados Unidos, Canadá y Méjico, se perfila como un catalizador sin precedentes para el sector aeroportuario y las aerolíneas mexicanas (GAP, OMA, ASUR; Aeroméjico, Viva Aerobus, Volaris). Anticipamos factores aditivos de valor a la demanda por tres vías: 1) incremento de turistas hacia las sedes mexicanas (Ciudad de Méjico, Guadalajara y Monterrey); 2) mayor tráfico de conexión entre ciudades norteamericanas; y 3) viajes intra-Méjico de aficionados y corporativos. De acuerdo con cifras de la FIFA y la OMC, se estima una asistencia global de 5.5 millones de personas, con un impacto económico cercano a \$40,900 millones de dólares y la generación de 824 mil empleos. Para Méjico, el gobierno proyecta una derrama económica entre \$1,800 y \$3,000 millones, impulsada principalmente por el partido inaugural en el Estadio Azteca, lo que fortalecerá ingresos aeronáuticos y comerciales.

Turismo 2025 en Méjico.

Con datos de la Secretaría de Turismo, en el periodo enero-octubre 2025 arribaron al país 38.4 millones de turistas, equivalente a un crecimiento de 5.8% respecto al mismo lapso del año previo, mientras que las divisas alcanzaron \$28,218 millones de dólares, un aumento de 6.5%. Este desempeño refleja la resiliencia del sector turístico y su papel como motor económico, impulsado por la recuperación internacional y la diversificación de destinos. Además, la tendencia positiva anticipa un cierre sólido para 2025 y sienta las bases para un 2026 excepcional, donde eventos como la Copa Mundial de Fútbol potenciarán aún más la llegada de visitantes, incrementando la demanda de servicios aeroportuarios, hoteleros y comerciales, y consolidando a Méjico como uno de los principales hubs turísticos de América Latina.

En Méjico, se estima una derrama económica entre \$1,800 y \$3,000 mdd.

En los tres países, se estima un impacto global por un monto de \$40,900 mdd y 824 mil empleos.

CDMX, Guadalajara y Monterrey concentrarán mayor tráfico.

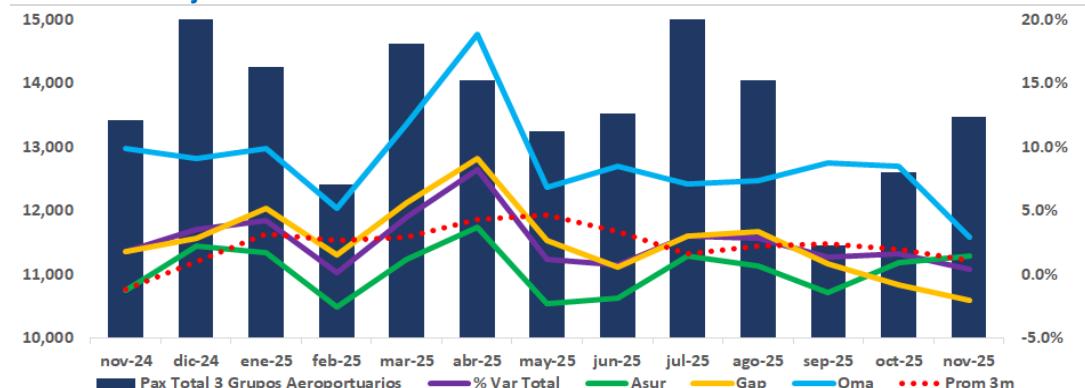
Tráfico de pasajeros 2025

Durante 2025, los Grupos Aeroportuarios en México presentaron un crecimiento en el Tráfico Total de Pasajeros de 2.5% a/a, alcanzando un total de ~164 millones de pasajeros (~208 millones con el AICM). Lo anterior, es resultado de un incremento a nivel nacional de 4.1%, parcialmente contrarrestado por el segmento internacional con un retroceso de -0.2%. Por país, el 77.3% del Tráfico de pasajeros corresponden a los complejos ubicados en México, 10.6% en Colombia, 8.3% en Puerto Rico y 3.8% en Jamaica. Particularmente, para las ciudades con complejos aeroportuarios que albergaran el mundial de futbol, la CDMX, Guadalajara y Monterrey movieron a +78 millones de pasajeros, respectivamente. Con cifras del gobierno de México, el mundial podría captar hasta 5.5 millones de turistas adicionales durante el periodo mundialista, cifra equivalente a 3.0x el crecimiento promedio de turistas anuales.

Expectativas de Crecimiento en Tráfico de Pasajeros para 2026

Para 2026, consideramos que los grupos aeroportuarios mexicanos se perfilan hacia una recuperación sólida en tráfico de pasajeros, lo que será clave para sostener el crecimiento en ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos. **Estimamos que ASUR** incremente su tráfico en 3.9%, impulsado por la normalización de rutas internacionales y la resiliencia del turismo en Cancún, lo que debería reflejarse en una expansión moderada del EBITDA, apoyada por eficiencias operativas. **Por su parte, GAP** proyecta un crecimiento de 5.1%, beneficiado por la diversificación geográfica y la fortaleza en Guadalajara y Tijuana, lo que permitirá mantener márgenes superiores al 70.0% y continuar con planes de CAPEX orientados a ampliación de terminales. **Finalmente, OMA** también alcanzaría un incremento de 5.1%, apalancado en la actividad industrial y corporativa en Monterrey, con expectativas de mejora en ingresos comerciales y estabilidad en su estructura financiera. En conjunto, el sector aeroportuario mexicano se mantiene atractivo, respaldado por un perfil defensivo, generación robusta de flujo de efectivo y catalizadores como el Mundial.

Tráfico de Pasajeros 2025 - 2026



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Un año de valor en las aerolíneas, factor que favorece a los grupos aeroportuarios

Durante 2025, **Aeroméxico** fortaleció su posición: su división de carga creció un 20 % impulsada por el e-commerce, se incorporaron unas 12 aeronaves Boeing 737 MAX, alcanzando una flota de 160–164 unidades, y sumó siete nuevas rutas internacionales, incluyendo Cali, Punta Cana, Cartagena, Filadelfia, Phoenix y Ciudad de Panamá, además de vuelos diarios desde México a Filadelfia y San Luis Potosí-Atlanta. Además, la aerolínea fue reconocida como la más puntual del mundo por Cirium. Por su parte, **Volaris y Viva Aerobus** anunciaron una fusión para conformar un nuevo grupo de bajo costo bajo un holding 50/50, denominado "Grupo Más Vuelos", buscando economías de escala y expansión nacional e internacional; el acuerdo mantiene ambas marcas y opera bajo proceso de aprobación regulatoria. Mientras tanto, **Volaris** reportó un resultado negativo en el primer trimestre con una pérdida de 51 M USD, aunque mejoró en el tercer trimestre con un margen EBITDAR del 33.6 %. Por último, la nueva **Mexicana de Aviación**, controlada por el Estado, inició un plan de modernización incluyendo la incorporación de aviones Embraer E2, desincorporación de Boeing militares y ampliación de rutas, con la meta de recibir cinco aviones en 2025 y alcanzar 20 unidades hacia 2028.

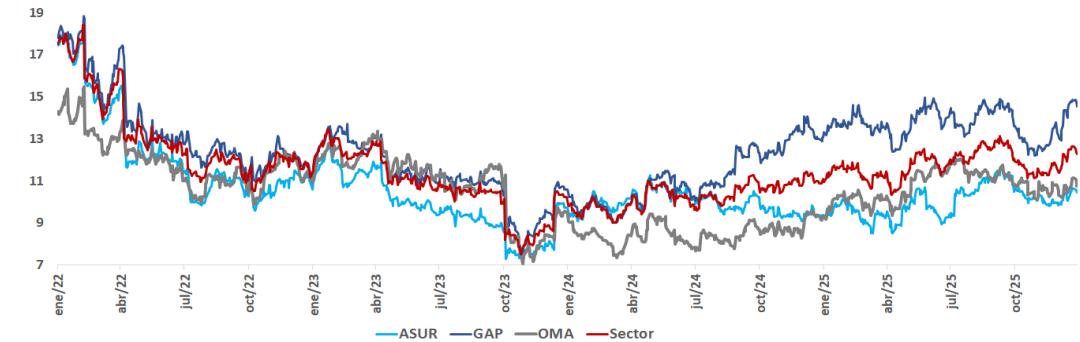
Durante 2025, el tráfico de pasajeros en México reportó en el segmento nacional un crecimiento de 2.8%, pero un ajuste en el segmento internacional de -4.0%.

El Payout ratio 2025:
ASUR 44.9%, GAP 75.3%,
OMA 81.7%.

Ventajas estructurales

Desde nuestra perspectiva, México cuenta con una ventaja estructural única para capitalizar el Mundial de Fútbol 2026 (el primer país en ser sede de dicho evento), sustentada en un ecosistema turístico sólido y resiliente. El país dispone de una infraestructura aeroportuaria robusta, conectividad aérea amplia y una oferta hotelera diversificada que le permite atender tanto turismo masivo como segmentos premium. Esta fortaleza se complementa con destinos icónicos como Cancún, Los Cabos y la Ciudad de México, que ya son referentes globales en hospitalidad y entretenimiento. La visibilidad internacional que generará el Mundial será un catalizador sin precedentes para posicionar a México como un hub turístico y de inversión, impulsando la llegada de millones de visitantes y fortaleciendo la derrama económica en sectores complementarios como transporte, gastronomía y comercio. Además, el evento dejará un efecto legado en los años posteriores, consolidando rutas internacionales, mejorando infraestructura y elevando la percepción de seguridad y calidad de servicio. Finalmente, la ventaja migratoria derivada de la cercanía con Estados Unidos y la flexibilidad en políticas de entrada para turistas latinoamericanos refuerza la competitividad del país frente a otros destinos. Todo esto convierte al Mundial en un punto de inflexión para el turismo mexicano y, por extensión, para el sector aeroportuario.

Múltiplo FV/Ebitda Grupos Aeroportuarios



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Innovación y Expansión en LATAM

Hacia futuro, el sector aeroportuario mexicano se proyecta como uno de los más resilientes en Latinoamérica, impulsado por la expansión del turismo, la diversificación de rutas internacionales y la consolidación de aerolíneas de bajo costo. Se espera un crecimiento sostenido en tráfico de pasajeros, acompañado de inversiones estratégicas en infraestructura y tecnología para mejorar capacidad y eficiencia operativa. La digitalización de procesos, la adopción de soluciones sustentables y la integración de servicios comerciales fortalecerán la rentabilidad. Aunque persisten riesgos regulatorios y macroeconómicos, el perfil defensivo y la generación robusta de flujo aseguran una evolución positiva.

Retos para el sector de cara al 2026

Aunque las perspectivas para el sector aeroportuario son favorables, persisten riesgos que podrían limitar su desempeño. La volatilidad cambiaria es uno de los principales desafíos, ya que una depreciación del peso frente al dólar incrementaría costos operativos y de mantenimiento, especialmente en aeropuertos con alta exposición internacional. Asimismo, la inflación en insumos y servicios podría elevar el CAPEX destinado a ampliaciones y modernización, reduciendo el flujo libre de efectivo y presionando márgenes. Otro riesgo relevante es la incertidumbre regulatoria, particularmente en tarifas y concesiones, donde ajustes gubernamentales afectarían ingresos regulados y rentabilidad. A nivel externo, una desaceleración económica global o tensiones geopolíticas podrían frenar la recuperación del turismo internacional, reduciendo la demanda en destinos clave como Cancún y Los Cabos. Factores adicionales, como el incremento en precios de combustibles, limitarían la expansión de rutas por parte de aerolíneas. Finalmente, congestión en aeropuertos y retrasos en proyectos de infraestructura deteriorarían la experiencia del pasajero.

Fusión Volaris-Viva Aerobus busca economías de escala.

Se espera que el turismo deportivo incremente la ocupación hotelera en más del 20.0%.

Catalizadores adicionales:
nearshoring y crecimiento del e-commerce impulsan carga aérea.

Destinos icónicos como
Cancún y Los Cabos
fortalecen el atractivo
turístico durante el periodo
mundialista.

Nuestra Favorita del Sector
es: GAP.

Nuestra visión 2026 para el Sector Aeroportuario en México

De cara al 2026, el sector aeroportuario mexicano se perfila con oportunidades relevantes, aunque persisten retos operativos y regulatorios. En términos de crecimiento, anticipamos una recuperación sólida en tráfico de pasajeros, impulsada por la normalización internacional y la expansión de rutas hacia Norteamérica. Particularmente, para Asur, Gap y Oma estimamos un crecimiento a nivel de tráfico de pasajeros de 3.9%, 5.1% y 5.1%. En ese sentido, Gap y Oma resultan las más atractivas, ya que deberían presentar mejores sinergias por el evento del mundial de futbol 2026.

A nivel sectorial, consideramos que los Grupos Aeroportuarios mantienen una valuación neutral en estos niveles, al presentar un Múltiplo FV/Ebitda de 12.6x (vs 12.0x previo a los reportes al 3T25), ya que si bien resulta inferior respecto al promedio de los U5a de 13.8x, también resulta superior respecto al promedio de los U12m y U3a de 11.8x y 10.9x.

En cuanto a una valuación histórica, Oma (13.4x) resulta la más atractiva al presentar un ligero premio respecto al promedio de los U12m de 2.6% vs premios más elevados para el resto del sector. Por último, en cuanto a una valuación “relativa” Oma resulta la más atractiva, ya que su Múltiplo FV/Ebitda de 11.0x, presenta un descuento de -12.4% respecto al Múltiplo del Sector de 12.6x, nivel que resulta más atractivo respecto al descuento promedio de los U5a de -8.4%.

En cuanto a la visión del sector, su perfil defensivo y generación robusta de flujo se complementan con dividendos superiores en 2025, lo que refuerza su atractivo para inversionistas orientados a valor y retorno. De hecho, con información de *Finance Charts* durante 2025, el *Payout Ratio* (*porcentaje de utilidades destinadas a dividendos*) de Asur, Gap y Oma fueron de 44.9%, 75.3% y 81.7%, respectivamente, cifras que comparadas con sus promedios de los últimos 5 años de 30.3%, 50.6% y 95.0%, muestran en general mejoras. Adicionalmente, las nuevas sinergias en aerolíneas locales, como la fusión Volaris-Viva Aerobus y la expansión de Aeroméxico, potenciarán la conectividad y la eficiencia, favoreciendo la demanda aeroportuaria. Finalmente, el efecto mundialista será un catalizador sin precedentes: se espera un incremento significativo en pasajeros y derrama económica, consolidando al sector como un activo estratégico. En este contexto, GAP y OMA se posicionan como las emisoras más atractivas para capitalizar estas tendencias, con capacidad de mejorar las expectativas de crecimiento.

Tabla de expectativas 2026

Comparativo Sector Aeropuertos

	ASUR	GAP	OMA
Valuación			
FV/Ebitda Actual	10.0x	13.4x	10.2x
vs Promedio U12m	3.1%	-8.2%	-0.2%
vs Promedio U3a	3.4%	4.7%	5.7%
FV/Ebitda Prom Sector	11.7x	11.7x	11.7x
FV/Ebitda Actual vs Sector	-14.3%	14.7%	-12.8%
PVL	4.8	9.5	10.5
Crecimientos 2026 y PO			
Ingresos 2026e	9.4%	9.1%	9.0%
Ebitda 2026e	7.6%	13.2%	12.7%
PAX 2026e Monex Base	3.9%	5.1%	5.1%
Escenario Impulso Prudente	4.7%	6.3%	6.6%
Escenario Fuerte	5.7%	7.6%	7.9%
Precio Actual \$	557.09	446.00	230.36
Rendimiento 2025	4.2%	21.7%	28.4%
Rendimiento U12m	4.0%	36.8%	39.2%
Valor de Mercado (mdd)	9,193	12,855	4,992
Precio Objetivo 2026 \$	\$ 650.00	\$ 480.00	\$ 275.00
Rendimiento vs Precios Actuales	16.7%	7.6%	19.4%
Recomendación	Compra	Compra	Compra

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquieroz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauringp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	kloisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinascg@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.