

5 de mayo de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Z.  
Cesar Adrian Salinas G.  
analisis@monex.com.mx

## Petróleo, geopolítica e inflación en EUA

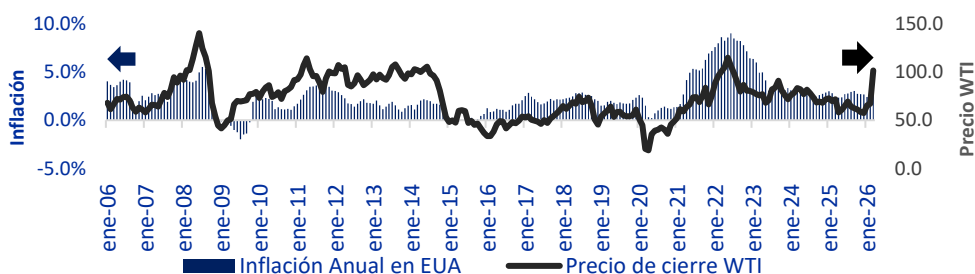
- En marzo de 2026 el petróleo WTI presentó una variación mensual logarítmica de +41.4%, el mayor salto mensual con origen geopolítico registrado en los últimos 21 años. El detonante fue el cierre del Estrecho de Ormuz tras el conflicto entre Estados Unidos e Irán.
- Un análisis estadístico realizado considerando 255 meses confirma que el petróleo precede causalmente a la inflación en EUA, pero no al revés: los movimientos del WTI ayudan a anticipar el Índice de Precios al Consumidor (CPI) en EUA; mientras que, los del CPI no anticipan el WTI.
- Con el Estrecho de Ormuz aún sin normalizar y el WTI cotizando en torno a \$105.0 dólares por barril al cierre de esta nota, el escenario más probable sitúa la inflación anual en EUA entre 4.35% y 4.71% para el período mayo - septiembre de 2026, partiendo de 4.13% en abril. En ninguno de los tres escenarios planteados la inflación regresa al objetivo del 2.0% de la Reserva Federal dentro del horizonte de seis meses.

### El choque energético más severo desde 2005

El precio del petróleo es uno de los determinantes más importantes de la inflación global. A lo largo de la historia se ha observado que cuando un evento geopolítico interrumpe el suministro de crudo, el impacto se propaga hacia los consumidores a través de dos canales principales. El primero es el canal directo, que implica un incremento de los precios de gasolina, diésel y energía, componentes que pesan de forma inmediata en la canasta del consumidor. El segundo es el canal indirecto, que actúa vía costos de transporte, producción industrial y agrícola, los cuales se trasladan gradualmente a los precios finales de bienes y servicios en un horizonte de semanas a meses.

En marzo de 2026, el conflicto militar entre Estados Unidos e Irán derivó en el cierre del Estrecho de Ormuz, corredor estratégico por donde transita aproximadamente el 20.0% del suministro global de petróleo. Como consecuencia directa, el precio del crudo WTI registró una variación mensual logarítmica de +41.40% (pasó de \$67.02 a \$101.38 USD por barril). Fue el mayor salto mensual con detonante de naturaleza geopolítica registrado en el período analizado de enero de 2005 a marzo de 2026.

### Comportamiento histórico del petróleo WTI vs Inflación anual en EUA



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg. Datos hasta el 31 de marzo de 2026.

El promedio de la variación mensual del WTI entre 2005 y 2026 es apenas 0.93%. Una alza de 12.42% muestra un cambio estadísticamente inusual.

En esta nota se analiza, con base en evidencia histórica de cinco episodios análogos, el mecanismo y la magnitud de ese traslado, el cual muestra que la inflación en EUA se verá impactada en el segundo trimestre de 2026.

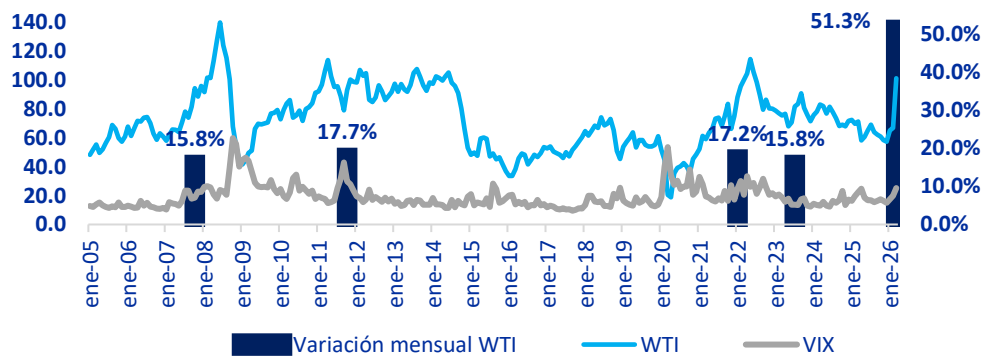
### Base de datos y criterio de identificación

El análisis parte de una base de datos que tienen una frecuencia mensual, con 255 observaciones que cubre el período de enero de 2005 a marzo de 2026, construida con precios del petróleo WTI y el Índice de Precios al Consumidor (CPI) de EUA. Para identificar cuándo el petróleo tuvo una alza fuera de lo ordinario se estableció un criterio que combina un filtro numérico con un filtro de contexto.

El filtro numérico utilizado establece que la variación mensual del WTI debe superar el promedio ( $\mu$ ) más una desviación estándar ( $\sigma$ ) de la distribución histórica de cambios mensuales, lo que equivale a incrementos mayores a 12.42%. Este umbral separa los movimientos normales del mercado de aquellos que estadísticamente son inusuales. El promedio de la variación mensual y la desviación estándar del WTI entre enero de 2005 y marzo de 2026 son de 0.93% y 11.49% cada uno.

El filtro de contexto utilizado exige que exista un detonante geopolítico identificable y documentado (conflicto armado, embargo o interrupción de infraestructura crítica) que sea la causa principal del movimiento. Este segundo filtro excluye rebotes técnicos, como el alza de 88.40% de mayo de 2020 que siguió al colapso de precios por la pandemia de COVID-19.

### Petróleo con variaciones mensuales en conflictos geopolíticos



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

### Cinco episodios geopolíticos, un patrón

Aplicados ambos filtros, se identificaron cinco episodios en el período analizado.

- Octubre 2007: Tensiones nucleares Irán-EUA (Precio de cierre WTI: \$94.50 USD y variación mensual: +15.80%).** Las amenazas recíprocas entre Washington y Teherán sobre el programa nuclear iraní alcanzaron su mayor intensidad hasta ese momento, combinadas con la demanda de China en máximos históricos. El precio del crudo superó los \$90.0 USD por primera vez desde 1980 en términos nominales.

Sólo 5 de 254 meses registraron una alza por un evento geopolítico fuera de lo ordinario en los últimos 21 años.

El choque de marzo de 2026 (+51.27%) es 3.1 veces el promedio de los cuatro episodios anteriores (16.63%).

- **Octubre 2011: Colapso de producción en Libia post-Gadafi (Precio de cierre WTI: \$93.20 USD y variación mensual: +17.70%).** Tras la caída del régimen de Muamar Gadafi, la producción de petróleo libio (que llegó a representar 1.6 millones de barriles diarios) colapsó a niveles cercanos a cero y tardó más de 18 meses en recuperarse parcialmente.
- **Enero 2022: Escalada militar Rusia-Ucrania (Precio de cierre WTI: \$88.20 USD y variación mensual: +17.20%).** La concentración de más de 100,000 efectivos rusos en la frontera ucraniana desencadenó una prima de riesgo sobre el petróleo antes de que se iniciara la invasión en febrero. El mercado descontó anticipadamente el riesgo sobre el suministro energético europeo.
- **Julio 2023: Recortes OPEP+ y tensiones en el Mar Rojo (Precio de cierre WTI: \$81.80 USD y variación mensual: +15.80%).** Arabia Saudita anunció recortes voluntarios de producción adicionales de 1 millón de barriles diarios, en paralelo con el inicio de ataques de los Houthis yemeníes contra buques en el Mar Rojo.
- **Marzo 2026: Guerra EUA-Irán / cierre del Estrecho de Ormuz (Precio de cierre WTI: \$101.38 USD y variación mensual: +51.30%).** El episodio en curso es cualitativamente distinto en dos dimensiones. Primero, en magnitud: +51.27% mensual, con lo que es 3.1 veces el promedio de los cuatro choques históricos (+16.62%) y el único que supera el umbral de  $\mu+2\sigma$  (23.90%). Segundo, en mecanismo: el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz y el daño a la infraestructura petrolera es una interrupción física del flujo de crudo, no una amenaza especulativa.

**Tabla comparativa de los cinco choques geopolíticos**

Episodios que cumplen con el criterio (alza mensual WTI  $\geq$  promedio + 1 desviación estándar ( $\geq 12.4\%$ ) con detonante geopolítico documentado)

Fecha	Evento geopolítico	$\Delta$ % mensual	Precio de cierre WTI	Precio de cierre VIX	Precio de cierre USD/MXN y var. m/m en (t=0)	Criterio
Oct-2007	Tensiones nucleares Irán-EUA	+15.8%	\$94.5	18.5	\$10.65 (-2.6%)	$\mu+1\sigma$
Oct-2011	Colapso producción Libia post-Gadafi	+17.7%	\$93.2	30.0	\$13.35 (-3.9%)	$\mu+1\sigma$
Ene-2022	Escalada militar Rusia-Ucrania	+17.2%	\$88.2	24.8	\$20.64 (+0.5%)	$\mu+1\sigma$
Jul-2023	Recortes OPEP+ / tensiones Mar Rojo	+15.8%	\$81.8	13.6	\$16.74 (-2.2%)	$\mu+1\sigma$
<b>Mar-2026</b>	<b>Guerra EUA-Irán / cierre Estrecho Ormuz</b>	<b>+51.3%</b>	<b>\$101.38</b>	<b>25.5</b>	<b>\$17.93 (+4.1%)</b>	<b><math>\mu+2\sigma</math> ★</b>

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

**Cómo el petróleo mueve los precios al consumidor**

Cuando el precio del petróleo sube, ese incremento tarde o temprano llega a los precios que paga el consumidor final. A este proceso de transmisión (desde el precio del barril hasta el precio en la canasta de consumo) se le puede describir como el traslado energético a la inflación y opera a través de dos canales.

El único precedente comparable en magnitud fue el rebote de mayo de 2020 (+88.40%), pero este fue técnico, no geopolítico.

*La prueba de cointegración de Johansen confirma que existe una relación estable de largo plazo entre el WTI y el CPI.*

El canal directo actúa en semanas. Cuando el precio del WTI sube, las refinerías pagan más por el insumo y ese costo se traslada rápidamente al precio de la gasolina, el diésel y la energía eléctrica. Así como a productos sustitutos, como el gas, queroseno, etc.

El canal indirecto tarda meses. Los costos de transporte suben porque los camiones, trenes y barcos queman combustible más caro. Eso encarece el flete de todos los bienes: alimentos, manufactura, materiales de construcción, etc. Las empresas absorben parte de ese costo, pero, si los precios se mantienen elevados por un tiempo prolongado, en horizontes de tres a seis meses terminan trasladándolo al precio final.

Para cuantificar la dinámica de transmisión entre el precio del crudo y la inflación se estimó un modelo de vectores de corrección de error (VECM), herramienta econométrica que permite capturar tanto los efectos de corto plazo como la relación de largo plazo entre las variables que se estudien.

#### **Lo que dice el modelo: petróleo causa inflación**

Antes de estimar el modelo, se verificó que ambas series cumplen las condiciones estadísticas requeridas. Las pruebas de Dickey-Fuller aumentado (ADF) confirmaron que tanto el WTI como el CPI son series integradas de orden uno  $I(1)$ , es decir, son no estacionarias en nivel (sus precios tienen una tendencia, ya que, suben con el tiempo sin oscilar alrededor de un promedio fijo) pero sí estables cuando se analiza su variación mensual. Que ambas series compartan ese comportamiento permite su estudio utilizando un modelo VECM. Si tuvieran propiedades distintas, cualquier correlación entre ellas podría ser espuria.

La prueba de cointegración de Johansen confirma que existe una relación estable de largo plazo entre el WTI y el CPI (estadístico de traza = 19.84, valor crítico al 95% = 15.49). En términos simples: aunque el precio del petróleo y el nivel de inflación se mueven de forma independiente mes a mes, a lo largo de los años no se alejan indefinidamente uno del otro. Cuando se separan demasiado, los datos históricos muestran que estos vuelven a acercarse de nuevo. Ese resultado valida el uso del modelo de vectores de corrección de error (VECM) como marco de estimación.

La prueba de causalidad de Granger confirma que la relación es estrictamente unidireccional: el WTI precede y explica movimientos en el CPI ( $F = 74.30$ ,  $p = 0.000$ ), pero el CPI no precede al WTI ( $F = 0.21$ ,  $p = 0.647$ ). Que el WTI “cause” al CPI en el sentido estadístico de Granger significa que, el comportamiento que presente el petróleo en meses pasados permite predecir mejor la inflación futura, más allá de lo que la propia historia del CPI ya anticiparía por su inercia. Es como si la variación en el precio del petróleo pusiera hoy la semilla de la inflación del mes siguiente.

*La prueba de causalidad de Granger confirma que la relación es estrictamente unidireccional: el WTI precede y explica movimientos en el CPI.*

*Por cada 1.0% que sube el petróleo en su variación mensual logarítmica, el CPI sube en promedio 0.012 puntos porcentuales en su propia variación mensual del mes siguiente.*

El coeficiente del término de corrección del error (TCE) del VECM refuerza esta conclusión. El TCE del CPI es -0.037 y es estadísticamente significativo ( $p < 0.001$ ): cuando el CPI se aleja de su relación de equilibrio con el WTI, es el CPI el que corrige para restablecer ese equilibrio, absorbiendo aproximadamente el 3.7% del desequilibrio cada mes. El TCE del WTI, en cambio, es prácticamente cero (-0.0004,  $p = 0.984$ ), lo que se traduce en que el petróleo evoluciona de forma autónoma y no reacciona al desequilibrio. Así, la causalidad corre en una sola dirección.

Causalidad de Granger				
Dirección	Lag	Estadístico F	p-valor	Significancia
WTI → CPI	1	74.322	0.0000	***
WTI → CPI	2	33.903	0.0000	***
CPI → WTI	1	0.210	0.6471	n.s.
CPI → WTI	2	0.282	0.7547	n.s.

\*\*\*  $p < 0.001$  (significancia fuerte). Fuente: Elaboración propia.

Coeficientes principales VECM				
Parámetro	Coeficiente	Error estándar	Estadístico t	p-valor
TCE CPI ( $\gamma_1 - \text{VECM}$ )	0.002600	0.0003	7.382	<0.001
TCE WTI ( $\gamma_2 - \text{VECM}$ )	-0.010400	0.0161	-0.644	0.984
$\beta$ WTI lag1 → CPI (VAR)	0.012294	0.0014	8.780	<0.001
$\beta$ WTI lag2 → CPI (VAR)	0.000560	0.0015	0.370	0.696

Fuente: Elaboración propia.

Con la causalidad comprobada, la siguiente sección cuantifica cuánto sube la inflación por cada punto de movimiento en el WTI y estima el impacto concreto del choque de marzo de 2026.

### Cuánto sube la inflación por cada punto de petróleo

Saber que el petróleo causa a la inflación en EUA responde el qué, pero no el cuánto ni el cuándo. El modelo estimado en la sección anterior no solo confirma la dirección de la relación (también permite medirla con precisión a través de sus coeficientes). Un coeficiente es el número que le asigna el modelo a cada variable para cuantificar su influencia sobre la variable dependiente: en este caso, indica cuánto cambia la inflación en promedio cuando el petróleo sube un punto porcentual en su variación mensual logarítmica, manteniendo todo lo demás constante.

El coeficiente que relaciona la variación mensual del WTI con la variación mensual del CPI en el mes siguiente es de 0.0123 ( $p < 0.001$ ). En términos concretos: por cada 1.0% que sube el petróleo en su variación mensual logarítmica, el CPI sube en promedio 0.012 puntos porcentuales en su propia variación mensual del mes siguiente. El efecto con dos meses de rezago existe, pero es marginal (0.0006 puntos porcentuales por cada 1.0% de variación mensual del WTI) y no es estadísticamente distinguible del cero ( $p = 0.739$ ). El mecanismo de transmisión opera principalmente en el primer mes posterior al choque.

*El modelo estima una presión directa de +0.51 puntos porcentuales sobre la variación mensual del CPI en abril, con un efecto residual de +0.02 puntos porcentuales en mayo.*

*Una vez que el choque eleva el nivel del CPI, el indicador se mantiene alto, aunque la variación mensual regrese a la normalidad. Es decir, los precios no bajan, solo dejan de subir de forma acelerada.*

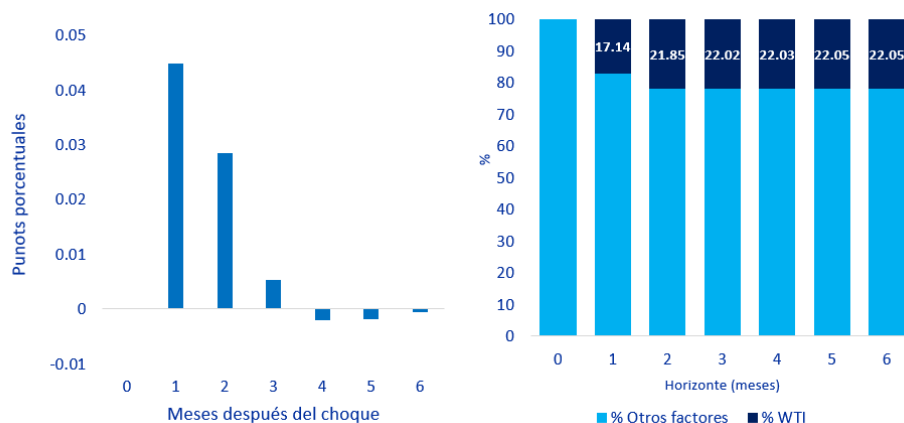
Dado el choque de marzo de 2026, donde el WTI subió 41.4% en su variación mensual logarítmica, el modelo estima una presión directa de +0.51 puntos porcentuales sobre la variación mensual del CPI en abril, con un efecto residual de +0.02 puntos porcentuales en mayo. El impacto no es inmediato en el mes del choque (los datos promedian precios a lo largo del mes y el ajuste en combustibles tarda en propagarse) pero llega con certeza en la lectura siguiente.

La función impulso-respuesta (IRF) traza cómo evoluciona ese impacto a lo largo del tiempo ante un shock de una unidad porcentual en la variación mensual del WTI. Lo que muestra es que el efecto crece en los primeros dos meses, alcanza su pico en t+2, y luego se disipa progresivamente.

Lo que no se corrige es el nivel del índice: una vez que el choque eleva el CPI, ese nivel más alto persiste, aunque la variación mensual regrese a la normalidad (los precios no bajan, solo dejan de subir de forma acelerada).

La descomposición de la varianza del error de pronóstico (FEVD) complementa este cuadro desde un ángulo distinto: cuantifica qué fracción de la incertidumbre futura del CPI proviene del petróleo y qué fracción de otros factores. En el primer mes posterior al choque, el WTI no aparece en la varianza del CPI porque el impacto todavía no ha llegado. A partir del segundo mes explica el 17.0% de la varianza, y se estabiliza en torno al 22.0% del mes tres en adelante.

### Interpretación gráfica del resultado modelo VECM



*En el primer mes posterior al choque el WTI ayuda a explicar el desempeño del CPI porque el impacto todavía no ha llegado. A partir del segundo mes explica el 17.0% de la varianza, y se estabiliza en torno al 22.0% del mes tres en adelante.*

Izquierda: impacto mensual estimado en el CPI del shock WTI de marzo de 2026, por mes posterior al choque (puntos porcentuales de variación mensual logarítmica, escalados por la magnitud del episodio). Derecha: fracción de la varianza futura del CPI explicada por shocks del WTI (azul marino) versus otros factores (azul claro). Fuente: estimaciones propias.

*El promedio de los cuatro choques históricos registra una alza del WTI de +16.62%, frente al +51.27% del episodio actual, lo que sugiere que el mecanismo de transmisión operaría con mayor intensidad.*

### Qué pasó en los cuatro choques anteriores

Para contextualizar los resultados del modelo, se analizó el comportamiento de la inflación anual en los seis meses anteriores y posteriores a cada uno de los cuatro choques históricos identificados. En el mes del choque, la inflación reacciona de forma moderada o incluso nula. Esto es esperable, ya que los datos oficiales reflejan los precios del mes en curso y el ajuste en precios de combustibles solo se vería plenamente reflejado en la estadística del mes siguiente.

En el mes siguiente, la inflación anual subiría entre 20.0 y 70.0 puntos base respecto al mes anterior, dependiendo del contexto económico. El episodio de mayor respuesta fue octubre de 2007, donde la inflación subió 70 puntos base, en parte porque la economía estadounidense operaba cerca de su plena capacidad. El episodio de menor respuesta fue octubre de 2011, donde la inflación no repuntó significativamente, coincidiendo con una desaceleración global que comprimó la demanda.

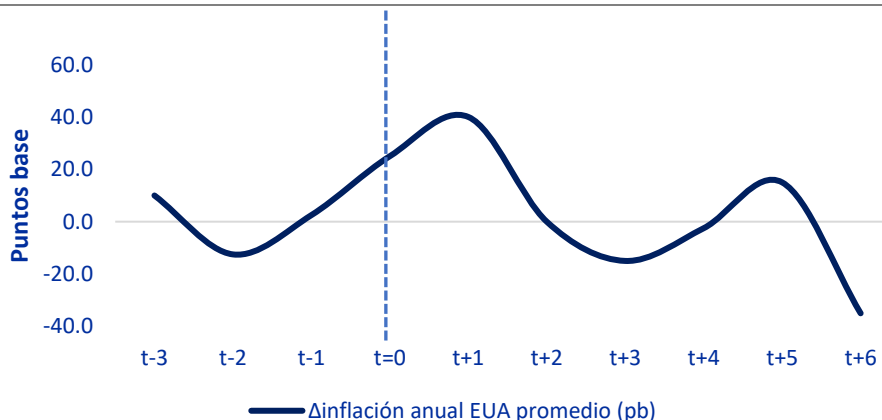
El acontecimiento de enero de 2022 es especialmente relevante como referencia para el caso actual, ya que fue el único choque que llegó en un contexto de inflación ya elevada (la inflación anual en EUA superaba el 7.00% en ese momento).

El suceso actual comparte esa característica en menor medida: la inflación anual en EUA en marzo de 2026 fue de 3.29%, por encima del objetivo de 2.00% de la Reserva Federal pero lejos del contexto post-pandemia.

El promedio de los cuatro choques históricos registra una alza del WTI de +16.62%, frente al +51.27% del episodio actual, lo que sugiere que el mecanismo de transmisión operaría con mayor intensidad que en cualquiera de los precedentes históricos, lo que refuerza la necesidad de construir escenarios que cubran un rango amplio de trayectorias posibles del precio del petróleo para los próximos meses.

*Abril es el mes del impacto inevitable. Los tres escenarios convergen en exactamente el mismo valor: una inflación anual de 4.13%.*

### Promedio de los 4 choques históricos



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

*En el escenario bajista se estima que la inflación empieza a ceder desde mayo y llega a 3.67% en septiembre.*

### ¿Qué pasará con la inflación?: tres escenarios para los próximos seis meses

Establecida la causalidad y cuantificado el mecanismo de transmisión, la pregunta que resta por responder es hacia dónde se dirigirá la inflación en los próximos meses. La respuesta depende de dos variables: el impacto del choque de marzo, que ya está incorporado en el análisis y no puede deshacerse, y la trayectoria futura del precio del petróleo, que es incierta. Para disipar la incertidumbre se construyeron tres escenarios utilizando una simulación de Monte Carlo con Movimiento Geométrico Browniano (GBM) sobre 10,000 trayectorias posibles del WTI. Los tres escenarios se definen como percentiles de esa distribución de trayectorias: el percentil 10 (los caminos más bajistas, donde el petróleo cae), el percentil 50 (la mediana, donde el WTI se mantiene cerca del nivel actual), y el percentil 90 (los caminos más alcistas, donde el petróleo sigue subiendo). Cada trayectoria del WTI se alimentó al modelo para calcular la inflación esperada correspondiente mes a mes.

De acuerdo con los resultados arrojados, abril es el mes del impacto inevitable. Los tres escenarios convergen en exactamente el mismo valor: 4.13% de inflación anual. Esto no es una coincidencia del modelo, es la lógica de la causalidad con rezago. El shock del WTI de marzo ya ocurrió, con lo que su efecto sobre abril llega con independencia de lo que haga el petróleo en adelante. No hay forma de evitarlo porque ya está incorporado en la cadena de costos. A partir de mayo, los caminos divergen en función de hacia dónde se mueva el precio del crudo.

#### Escenario bajista: WTI retrocede hacia \$70.0 dólares por barril (dpb)

Este camino corresponde a una corrección ordenada del precio del petróleo como consecuencia de una normalización de la oferta. La inflación empezaría a ceder desde mayo y llegaría a 3.67% en septiembre. Es el camino menos doloroso y, con base en la evidencia disponible al cierre de esta nota, el más probable. Aun así, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2.0% de la Reserva Federal durante todo el semestre. El dato de septiembre (3.67%) no refleja una desaparición del choque, refleja un efecto de base de comparación alta, pues la tasa interanual se comprime porque el segundo semestre de 2025 ya registraba precios elevados.

#### Escenario base: WTI se estabiliza alrededor de \$101.0 dólares por barril (dpb)

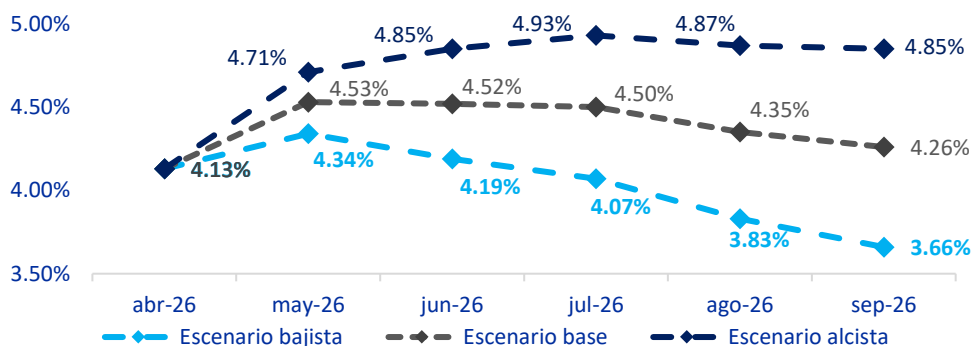
Este es el escenario central del modelo, derivado de la mediana de las 10,000 simulaciones. El WTI se mantiene en los niveles actuales sin recuperación significativa ni escalada adicional. La inflación se estabiliza en el rango 4.26% - 4.53% durante todo el semestre, que es más del doble del objetivo del Fed, sin señales de retorno al 2% dentro del horizonte de esta proyección.

*En el escenario alcista se pronostica que la inflación se acercaría al 5.0% entre julio y agosto. Es el escenario de mayor riesgo para la política monetaria actual del Fed.*

**Escenario alcista: WTI supera \$130.0 dólares por barril (dpb)**

Este camino correspondería a una escalada adicional del precio del crudo. La inflación se acercaría al 5.0% entre julio y agosto, con efectos de segundo orden que este modelo no captura completamente porque no incluye la retroalimentación vía expectativas y salarios. Es el escenario de mayor riesgo para la política monetaria, implementada actualmente por el Fed.

**Comportamiento proyectado de la inflación hacia los siguientes meses**



Fuente: Elaboración propia.

**¿Cuál es el escenario más probable?**

Al cierre de esta nota, la situación en el Estrecho de Ormuz dista de estar resuelta. Estados Unidos lanzó el operativo “Proyecto Libertad” para escoltar embarcaciones comerciales bloqueadas, pero Irán ha amenazado con atacar cualquier fuerza militar extranjera que ingrese al Estrecho, y las negociaciones entre ambas partes permanecen sin avance. El WTI cotiza en torno a \$105.0 dólares por barril, por encima del nivel de \$101.0 que sirvió como punto de partida de esta proyección, lo que desplaza el escenario más probable del bajista hacia el base o incluso hacia terreno intermedio entre base y alcista.

En este contexto, el escenario base (WTI estabilizado cerca de \$101.0 dpb) subestima la presión actual sobre el precio del crudo, mientras que el escenario alcista (WTI superando \$130.0 dpb) requeriría una escalada adicional sostenida que aún no está confirmada. El rango más probable al cierre de esta nota sitúa la inflación anual en EUA entre 4.35% y 4.71% para el período mayo-septiembre de 2026, con el riesgo sesgado al alza mientras persista la incertidumbre operativa en el estrecho de Ormuz.

En cualquiera de los caminos disponibles, la inflación no regresaría al 2.0% antes de que termine el semestre. Lo que aparentemente sería una caída de la inflación en el segundo semestre de 2026, no significa que los precios bajen. Significa que la base de comparación elevada de 2025 comprime la diferencia porcentual. El nivel del índice CPI permanece en todos los escenarios planteados por encima de la trayectoria que hubiera seguido sin el choque de marzo, y el margen de maniobra de la Reserva Federal para recortar tasas de interés en el corto plazo es prácticamente nulo.

## Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

