

Pronósticos Económicos Monex 2025...

15 de enero de 2025

- Este reporte incluye nuestros principales pronósticos macroeconómicos 2024-2025: PIB; Tipo de Cambio; Inflación; y Tasa de Referencia.
- Para 2025, esperamos en el PIB un modesto crecimiento de 1.00%, una Inflación de 4.05%, un nivel al final de año en el tipo de cambio (USD/MXN) de \$21.00, además que la tasa de referencia de Banxico se ubique en 7.25%.
- Persiste la poca visibilidad sobre el entorno comercial con EUA, además anticipamos diversos retos económicos y sobre las finanzas públicas, éste último será clave para las calificadoras.

Elaborado por:
 Janneth Quiroz
 Kevin Louis Castro
 Rosa M. Rubio
 André Maurin

Pronósticos económicos Monex

Este reporte concentra nuestros principales pronósticos macroeconómicos 2024-2025: **PIB; Tipo de Cambio; Inflación; y Tasa de Referencia**. Se consideran cifras para el cierre del periodo, además de sus promedios. Incorporamos nuestra visión sobre el escenario económico y las principales noticias, así como cuáles serán los principales factores macro a seguir en los próximos meses.

Economía mexicana con posible debilidad hacia el cierre de 2024

El PIB al 3T-24 mostró mayor dinamismo, la economía creció 1.1% t/t (1.6% a/a); marcando su mayor avance en los últimos 7 trimestres. Sin embargo, los recientes datos del IGAE de octubre presentaron señales de una posible desaceleración para los últimos 3 meses del 2024. Pues, la economía mexicana se contrajo 0.3% anual, registrando su primera contracción desde febrero de 2021. De tal forma, mantenemos un sentimiento de cautela ante las señales de ralentización en los principales indicadores económicos. **Para 2025, estimamos para el PIB un modesto crecimiento de 1.0%.**

Disminuye la volatilidad en el USD/MXN, pero se podría retomar a inicios del 2025

En el último mes, el USD/MXN retomó un mayor movimiento (una depreciación mensual de 1.77%), ante nuevos pronunciamientos de Trump sobre el tema comercial. Los principales factores que influyeron en el tipo de cambio son los siguientes: 1) en el **factor externo, el dólar se fortaleció 1.84%**, la inflación repuntó (CPI y PCE) y el empleo mantuvo solidez, además se presentó el recorte de la FED (pero ahora se esperan una cantidad menor de recortes para 2025 respecto a meses previos); y 2) en el **factor interno** destaca el descenso en la inflación, cifras económicas mixtas al observar un favorable desempeño en balanza, pero preocupa la actividad económica hacia el 4T24. El entorno cambiario podría sumar nuevos episodios de volatilidad a partir del próximo 20 de enero, día que será la toma de posesión de Donald Trump. **Para finales de 2025 estimamos un nivel de \$21.0 respectivamente.**

Inflación disminuye al cierre de 2024

En diciembre, la inflación general bajó a 4.21% a/a desde 4.55% previo, ubicándose en su menor nivel desde febrero de 2021. Esta disminución se dio como resultado de menores presiones en el componente no subyacente, ante una menor inflación de las frutas y verduras. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó ligeramente, tras el primer repunte de las mercancías en 25 meses y la persistencia de los servicios en torno al 5.0% a/a. Considerando la tendencia de ambos componentes y la evolución de los choques de oferta, **para el cierre de 2025 estimamos una inflación general de 4.05% a/a y una tasa de referencia del 7.25%.**

Aspectos claves: La toma de posesión de Donald Trump

Después de un cierre de 2024 con cierta volatilidad cambiaria, observamos en el arranque de 2025 una inercial similar a la espera de noticias en el plano comercial por parte de Donald Trump. Si bien existe un **diálogo abierto en materia comercial entre Trump y Sheinbaum**, resulta prematuro visualizar aranceles o ciertas adecuaciones trilaterales, recordando que ahora también se deberá considerar la dimisión del primer ministro canadiense, Justin Trudeau. **Hacia 2025, visualizamos retos**, principalmente en la actividad económica e inflación, pero un Banxico con mayor flexibilidad monetaria. Sobre finanzas públicas, nuestra atención estará en el enfoque **más minucioso de las calificadoras**. El plano geopolítico ha reflejado menores tensiones, ante el pronunciamiento de Trump sobre buscar soluciones inmediatas a los actuales conflictos (Rusia vs Ucrania y Medio Oriente).

Pronósticos Económicos de México - Monex 2025 (cifras esperadas hacia cierre de cada año)

Expectativas Anuales	PIB	Inflación	Tasa de Referencia	\$USD/MXN
2025	1.00%	4.05%	7.25%	\$21.00

	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	0.64%	0.11%	0.10%	0.33%	3.59%	1.55%	1.00%	1.52%	3.59%	1.55%	1.00%	1.52%
2T	0.98%	0.16%	0.32%	0.51%	3.54%	2.09%	0.91%	1.85%	3.57%	1.82%	0.96%	1.69%
3T	0.75%	1.00%	0.46%	0.63%	3.39%	1.50%	1.10%	1.80%	3.51%	1.71%	1.00%	1.72%
4T	-0.06%	0.15%	0.35%	0.50%	2.31%	1.00%	0.97%	1.92%	3.21%	1.53%	1.00%	1.77%
Promedio	0.58%	0.35%	0.31%	0.49%	3.21%	1.53%	1.00%	1.77%	3.47%	1.65%	0.99%	1.68%

	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	20.84	1.08	1.09	1.03	1.04	20.44	18.41	21.17	21.73
Feb	18.57	17.09	20.65	20.83	1.07	1.08	1.02	1.06	19.88	18.29	21.06	22.00
Mar	18.38	16.78	20.57	20.89	1.07	1.09	1.04	1.05	19.68	17.98	21.37	22.01
Abr	18.07	16.80	20.55	20.71	1.10	1.07	1.04	1.06	19.82	18.42	21.27	21.95
May	17.72	16.80	20.61	20.89	1.09	1.08	1.03	1.06	19.25	18.25	21.17	22.18
Jun	17.23	18.25	20.51	20.98	1.08	1.08	1.03	1.07	18.69	19.79	21.12	22.54
Jul	16.91	18.12	20.54	20.79	1.11	1.08	1.04	1.08	18.70	20.03	21.31	22.49
Ago	16.99	19.18	20.62	20.92	1.09	1.10	1.04	1.09	18.53	20.92	21.36	22.81
Sep	17.32	19.63	20.51	21.09	1.07	1.11	1.03	1.09	18.48	20.94	21.19	22.93
Oct	18.08	19.71	20.59	21.18	1.06	1.09	1.04	1.09	19.10	20.82	21.49	23.04
Nov	17.38	20.34	20.67	21.31	1.08	1.06	1.04	1.09	18.81	22.01	21.56	23.15
Dic	17.18	20.28	20.88	21.42	1.09	1.05	1.03	1.09	18.76	22.14	21.57	23.30
Promedio	17.73	18.34	20.60	20.99	1.08	1.08	1.03	1.07	19.18	19.83	21.30	22.51

	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	20.90	20.92	1.09	1.08	1.02	1.03	20.46	18.54	21.32	21.51
Feb	18.33	17.05	21.00	20.94	1.06	1.08	1.02	1.05	19.38	18.43	21.42	21.90
Mar	18.02	16.56	20.79	21.16	1.08	1.08	1.03	1.04	19.53	17.87	21.46	22.01
Abr	17.99	17.13	20.74	21.36	1.10	1.07	1.03	1.04	19.82	18.27	21.28	22.32
May	17.69	16.97	20.57	21.27	1.07	1.08	1.02	1.05	18.91	18.41	21.08	22.41
Jun	17.12	18.29	20.55	21.37	1.09	1.07	1.02	1.06	18.67	19.59	21.03	22.70
Jul	16.74	18.63	20.58	21.08	1.10	1.08	1.03	1.07	18.41	20.17	21.11	22.65
Ago	17.06	19.70	20.63	21.38	1.08	1.10	1.03	1.08	18.49	21.77	21.28	23.09
Sep	17.43	19.69	20.73	21.39	1.06	1.11	1.03	1.08	18.43	21.93	21.35	23.05
Oct	18.03	20.01	20.77	21.40	1.06	1.09	1.03	1.08	19.06	21.78	21.33	23.21
Nov	17.39	20.36	20.88	21.53	1.09	1.06	1.03	1.09	18.93	21.54	21.54	23.45
Dic	17.07	20.88	21.00	21.48	1.10	1.04	1.04	1.09	18.84	21.62	21.94	23.48
Promedio	17.64	18.53	20.76	21.27	1.08	1.08	1.03	1.06	19.08	20.00	21.34	22.65

	Inflación Mensual				Inflación Anual				Inflación Acumulada			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
	Ene	0.68%	0.89%	0.51%	0.49%	7.91%	4.88%	3.82%	4.03%	0.68%	0.89%	0.51%
Feb	0.56%	0.09%	0.34%	0.33%	7.62%	4.40%	4.07%	4.02%	1.24%	0.99%	0.85%	0.82%
Mar	0.27%	0.29%	0.35%	0.34%	6.85%	4.42%	4.14%	4.00%	1.51%	1.28%	1.20%	1.16%
Abr	-0.02%	0.20%	-0.02%	-0.02%	6.25%	4.65%	3.91%	4.00%	1.49%	1.48%	1.18%	1.14%
May	-0.22%	-0.19%	-0.14%	-0.13%	5.84%	4.69%	3.95%	4.01%	1.27%	1.29%	1.04%	1.00%
Jun	0.10%	0.38%	0.22%	0.21%	5.84%	4.98%	3.79%	4.00%	1.37%	1.68%	1.27%	1.21%
Jul	0.46%	1.05%	0.38%	0.36%	5.06%	5.57%	3.10%	3.98%	1.86%	2.74%	1.65%	1.58%
Ago	0.55%	0.01%	0.30%	0.29%	4.64%	4.99%	3.41%	3.97%	2.42%	2.75%	1.95%	1.88%
Sep	0.44%	0.05%	0.37%	0.36%	4.45%	4.58%	3.74%	3.95%	2.88%	2.80%	2.33%	2.24%
Oct	0.38%	0.55%	0.45%	0.43%	4.26%	4.76%	3.63%	3.94%	3.27%	3.37%	2.79%	2.68%
Nov	0.64%	0.44%	0.61%	0.59%	4.32%	4.55%	3.81%	3.91%	3.93%	3.82%	3.42%	3.28%
Dic	0.71%	0.38%	0.61%	0.60%	4.66%	4.21%	4.05%	3.90%	4.66%	4.21%	4.05%	3.90%
Promedio	0.38%	0.35%	0.33%	0.32%	5.64%	4.72%	3.79%	3.98%	2.21%	2.28%	1.85%	1.78%

* 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			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Ene	10.65%	11.29%	10.06%	7.32%	10.50%	11.25%	10.00%	7.25%	5.63%	7.28%	5.97%	3.37%
Feb	10.99%	11.05%	9.36%	6.86%	11.00%	11.25%	9.50%	7.00%	6.18%	7.47%	5.48%	3.13%
Mar	11.23%	11.02%	8.94%	6.73%	11.25%	11.00%	9.00%	6.75%	6.49%	7.18%	5.00%	2.89%
Abr	11.29%	10.97%	9.02%	6.76%	11.25%	11.00%	9.00%	6.75%	6.51%	7.10%	5.00%	2.89%
May	11.32%	10.99%	8.49%	6.52%	11.25%	11.00%	8.50%	6.50%	6.58%	7.19%	4.49%	2.64%
Jun	11.15%	10.97%	8.06%	6.15%	11.25%	11.00%	8.25%	6.25%	6.69%	7.20%	4.25%	2.40%
Jul	11.22%	10.92%	8.22%	6.20%	11.25%	11.00%	8.25%	6.25%	6.84%	7.12%	4.27%	2.41%
Ago	11.16%	10.76%	7.89%	5.94%	11.25%	10.75%	8.00%	6.00%	6.93%	6.99%	4.03%	2.17%
Sep	11.08%	10.44%	7.49%	5.84%	11.25%	10.50%	7.75%	6.00%	7.06%	6.78%	3.80%	2.19%
Oct	11.08%	10.24%	7.50%	5.77%	11.25%	10.50%	7.75%	6.00%	7.18%	6.66%	3.81%	2.21%
Nov	11.08%	10.05%	7.12%	5.69%	11.25%	10.25%	7.50%	6.00%	7.13%	6.35%	3.59%	2.23%
Dic	10.89%	9.85%	7.01%	5.86%	11.25%	10.00%	7.25%	6.00%	7.22%	5.95%	3.35%	2.24%
Promedio	11.10%	10.79%	8.38%	6.34%	11.17%	10.86%	8.50%	6.43%	6.70%	6.94%	4.42%	2.56%

	TIIE 28				TIIE 91				TIIE 182			
	Promedio mensual				Promedio mensual				Promedio mensual			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Ene	10.78%	11.50%	10.25%	7.51%	10.94%	11.66%	10.41%	7.67%	11.10%	11.83%	10.59%	7.84%
Feb	11.10%	11.50%	9.62%	7.16%	11.27%	11.65%	9.78%	7.32%	11.41%	11.81%	9.95%	7.47%
Mar	11.34%	11.44%	9.12%	6.97%	11.51%	11.61%	9.31%	7.14%	11.79%	11.77%	9.55%	7.37%
Abr	11.53%	11.25%	9.25%	7.01%	11.64%	11.41%	9.43%	7.16%	11.90%	11.57%	9.69%	7.39%
May	11.54%	11.24%	8.68%	6.74%	11.59%	11.40%	8.87%	6.87%	11.84%	11.56%	9.12%	7.09%
Jun	11.50%	11.24%	8.30%	6.43%	11.51%	11.39%	8.50%	6.55%	11.65%	11.55%	8.73%	6.73%
Jul	11.50%	11.25%	8.51%	6.50%	11.50%	11.40%	8.67%	6.61%	11.52%	11.56%	8.91%	6.75%
Ago	11.50%	11.08%	8.19%	6.26%	11.50%	11.23%	8.35%	6.36%	11.46%	11.38%	8.55%	6.46%
Sep	11.50%	10.95%	7.86%	6.27%	11.51%	11.14%	8.04%	6.40%	11.49%	11.29%	8.26%	6.51%
Oct	11.50%	10.74%	8.02%	6.25%	11.51%	10.89%	8.18%	6.36%	11.53%	11.03%	8.38%	6.48%
Nov	11.51%	10.61%	7.71%	6.28%	11.51%	10.80%	7.90%	6.40%	11.51%	10.94%	8.02%	6.49%
Dic	11.50%	10.38%	7.47%	6.28%	11.50%	10.64%	7.65%	6.43%	11.45%	10.78%	7.73%	6.49%
Promedio	11.39%	11.16%	8.68%	6.67%	11.46%	11.27%	8.76%	6.77%	11.55%	11.42%	8.96%	6.92%

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)										
	Cupón	Forwards									
		3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	4.26	4.28	4.18	4.19	4.28	4.31	4.33	4.34	4.45	4.23	2.69
2A	4.23	4.21	4.21	4.24	4.30	4.32	4.33	4.34	4.45	4.23	2.69
3A	4.25	4.24	4.24	4.26	4.31	4.33	4.34	4.34	4.46	4.23	2.69
4A	4.26	4.26	4.26	4.28	4.31	4.33	4.34	4.35	4.46	4.23	2.69
5A	4.27	4.27	4.27	4.29	4.32	4.33	4.34	4.35	4.46	4.23	2.69
8A	4.30	4.30	4.30	4.31	4.33	4.36	4.37	4.39	4.38	4.05	2.68
9A	4.30	4.30	4.31	4.32	4.34	4.36	4.38	4.40	4.37	4.01	2.68
10A	4.31	4.31	4.32	4.33	4.35	4.37	4.39	4.40	4.36	3.99	2.68
15A	4.35	4.35	4.35	4.35	4.36	4.36	4.36	4.36	4.18	3.78	2.49
20A	4.33	4.32	4.32	4.32	4.30	4.28	4.26	4.24	4.01	3.57	2.39
30A	4.15	4.14	4.13	4.12	4.09	4.05	4.01	3.96	3.70	3.28	2.30

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (15 de diciembre de 2024 - 15 de enero de 2025)**Económico global**

[PMI's: Cierre de 2024 en EUA y Eurozona](#)
[JAP: Banco de Japón vuelve a mantener su tasa](#)
[ING: Banco de Inglaterra deja sin cambios su tasa](#)
[EUR: Inflación se mantiene al alza en diciembre](#)
[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)
[Precios del petróleo repuntan a inicios de 2025](#)

Económico EUA

[EUA: Robusto desempeño de las ventas minoristas](#)
[EUA: Se prolonga la contracción en la industria](#)
[EUA: La FED recorta su tasa, pero señala cautela](#)
[EUA: Economía con mayor fortaleza al cierre del 3T-24](#)
[EUA: Inflación PCE se acelera en noviembre](#)
[EUA: Confianza pierde su impulso al cierre de año](#)
[EUA: Balanza comercial](#)
[EUA: La FED se inclina a una pausa](#)
[EUA: Sólidos niveles del mercado laboral al cierre de 2024](#)
[EUA: Índice de Precios al Productor \(IPP\)](#)

Económico México

[MÉX: Encuesta Banxico expectativas de cierre 2024](#)
[MÉX: Consumo pierde impulso en octubre](#)
[MÉX: Oferta y demanda global crece en el 3T-24](#)
[MÉX: Posibles caídas del IGAE en octubre](#)
[MÉX: Banxico cierra el año con recorte](#)
[MÉX: Caídas de las actividades económicas](#)
[MÉX: Inflación sigue cayendo en la 1QDIC24](#)
[MÉX: Mercado retroceso en la balanza comercial](#)
[MÉX: Remesas registran fuerte repunte en noviembre](#)
[MÉX: Tasa de desempleo se mantiene moderada](#)
[MÉX: Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza](#)
[MÉX: Confianza del consumidor a la baja en diciembre](#)
[MÉX: Inflación cierra el 2024 a la baja](#)
[MÉX: Minuta de Banxico, potencial recorte agresivo](#)
[MÉX: Manufacturas recuperan modesto impulso](#)

Notas destacadas

[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)
[BRICS: Lecciones para México](#)

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

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	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@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, fungen 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.