

Pronósticos Económicos Monex 2025

13 de febrero de 2025

- Este reporte presenta nuestros principales pronósticos macroeconómicos para 2025: PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia.
- Para 2025, prevemos un crecimiento del PIB de 1.04%, una inflación de 3.75%, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$21.00 al cierre del año y una tasa de referencia de Banxico en 7.50%.
- Persiste la incertidumbre sobre las medidas arancelarias de Trump y su impacto en la economía a nivel mundial. A nivel local, el panorama inflacionario ha mejorado, pero la actividad económica sigue debilitándose.

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

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.

Desaceleración económica al cierre de 2024, ¿se pronunciará en el primer semestre de 2025?

Las cifras oportunas del [PIB al 4T-24](#) (0.6% a/a y -0.6% t/t) muestran una notable desaceleración de la economía mexicana, frenando una racha de 12 trimestres consecutivos de expansión. En 2024, las actividades secundarias (+0.1% a/a) mostraron una notable pérdida de dinamismo, con presiones en la construcción y manufacturas. Por su parte, las terciarias (+2.2% a/a) mantienen ligera fortaleza, pero con menor impulso en el consumo privado. **Hacia el cierre 2025, estimamos una expansión anual del PIB de 1.04% y para 2026 de 1.83%.**

Aumenta la incertidumbre sobre el USD/MXN, atención a los aranceles el 1 de marzo

En enero, el USD/MXN mantuvo una tendencia lateral y una volatilidad creciente (apreciación mensual del peso de 0.72%), ante la incertidumbre de la segunda gestión de Trump al frente de la Casa Blanca. Los principales factores que influyeron en el tipo de cambio son: 1) en el **frente externo**, el dólar retrocedió -0.11%, aunque la inflación repuntó ([CPI](#) y [PCE](#)) y el empleo mantuvo cierto grado de solidez. Adicionalmente, la [FED](#) decidió mantener su tasa de referencia sin cambios, a la espera de evaluar el efecto de las políticas de Trump sobre la economía y los precios; y, 2) en el **ámbito interno** destaca el continuo descenso de la inflación y la desaceleración de la actividad económica al 4T-24. El entorno cambiario podría sumar nuevos episodios de volatilidad a partir del próximo 1 de marzo, día en el que concluye la postergación de [aranceles](#) de EE.UU. y se tomará la decisión final. Para finales de 2025 estimamos un tipo de cambio de **\$21.00 pesos por dólar.**

Inflación retrocede y alcanza el rango objetivo

En enero, la [inflación general](#) cayó a 3.59% a/a desde 4.21% previo, regresando al rango objetivo de Banxico (3.0% +/- 1 pp) por primera vez en casi cuatro años. Esta baja se debió principalmente a la fuerte contracción de la inflación no subyacente, que retrocedió 2.60 pp (su mayor descenso en 26 meses) ante menores presiones en el rubro de agropecuarios. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo en niveles cercanos a su promedio prepandemia, con el rubro de mercancías aún por debajo del 3.0% a/a y los servicios exhibiendo una menor rigidez (nivel más bajo en 34 meses). Dado el comportamiento de ambos componentes y la moderación de los choques de oferta, para el **cierre de 2025** estimamos una **inflación general de 3.75% a/a** y una **tasa de referencia del 7.50%.**

Aspectos clave a seguir: medidas arancelarias de Trump

A nivel local e internacional, la atención seguirá centrada en las posibles medidas arancelarias de Trump. De concretarse las tarifas del 25.0% a México y Canadá, la inflación en EE.UU. repuntaría de inmediato, mientras que México enfrentaría una desaceleración económica significativa en el mediano plazo, lo que alteraría el rumbo de la política monetaria de la FED y de Banxico. Además, Trump anunció aranceles del 25.0% sobre todas las importaciones de acero y aluminio, con entrada en vigor el 4 de marzo. Sin embargo, de momento EE.UU. solo ha aplicado aranceles del 10.0% a todas las importaciones de China, que respondió con tarifas de entre el 10.0% y el 15.0% a productos clave estadounidenses.

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

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2025	1.04%	3.75%	7.50%	\$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	0.75%	0.06%	0.14%	0.38%	3.82%	1.45%	1.20%	1.70%	3.82%	1.45%	1.10%	1.70%
2T	0.89%	0.36%	0.29%	0.65%	3.43%	2.25%	0.90%	1.85%	3.63%	1.85%	1.05%	1.78%
3T	0.68%	1.00%	0.45%	0.71%	3.54%	1.65%	0.87%	1.80%	3.60%	1.78%	0.99%	1.78%
4T	0.07%	-0.60%	0.40%	0.52%	2.44%	0.60%	1.20%	1.95%	3.31%	1.49%	1.04%	1.83%
Promedio	0.60%	0.21%	0.32%	0.57%	3.31%	1.49%	1.04%	1.83%	3.59%	1.64%	1.05%	1.77%

	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	1.04	1.04	20.44	18.41	21.28	21.73
Feb	18.57	17.09	20.65	20.83	1.07	1.08	1.04	1.06	19.88	18.29	21.48	22.00
Mar	18.38	16.78	20.70	20.89	1.07	1.09	1.04	1.05	19.68	17.98	21.51	22.01
Abr	18.07	16.80	20.57	20.71	1.10	1.07	1.04	1.06	19.82	18.42	21.29	21.95
May	17.72	16.80	20.63	20.89	1.09	1.08	1.03	1.06	19.25	18.25	21.19	22.18
Jun	17.23	18.25	20.61	20.98	1.08	1.08	1.03	1.07	18.69	19.79	21.22	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	20.76	21.09	1.07	1.11	1.03	1.09	18.48	20.94	21.44	22.93
Oct	18.08	19.71	20.84	21.18	1.06	1.09	1.04	1.08	19.10	20.82	21.75	22.82
Nov	17.38	20.34	20.77	21.31	1.08	1.06	1.04	1.08	18.81	22.01	21.67	22.94
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	20.68	20.99	1.08	1.08	1.04	1.07	19.18	19.83	21.42	22.48

	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	20.92	1.09	1.08	1.04	1.03	20.46	18.54	21.44	21.51
Feb	18.33	17.05	20.80	20.94	1.06	1.08	1.03	1.05	19.38	18.43	21.42	21.90
Mar	18.02	16.56	21.05	21.16	1.08	1.08	1.03	1.04	19.53	17.87	21.72	22.01
Abr	17.99	17.13	20.76	21.36	1.10	1.07	1.04	1.04	19.82	18.27	21.59	22.32
May	17.69	16.97	20.59	21.27	1.07	1.08	1.03	1.05	18.91	18.41	21.21	22.41
Jun	17.12	18.29	20.65	21.37	1.09	1.07	1.03	1.06	18.67	19.59	21.27	22.70
Jul	16.74	18.63	20.58	21.08	1.10	1.08	1.04	1.07	18.41	20.17	21.41	22.65
Ago	17.06	19.70	20.63	21.38	1.08	1.10	1.04	1.08	18.49	21.77	21.45	23.09
Sep	17.43	19.69	20.98	21.39	1.06	1.11	1.03	1.08	18.43	21.93	21.60	23.05
Oct	18.03	20.01	21.02	21.40	1.06	1.09	1.03	1.08	19.06	21.78	21.59	23.21
Nov	17.39	20.36	20.98	21.53	1.09	1.06	1.03	1.09	18.93	21.54	21.65	23.45
Dic	17.07	20.88	21.00	21.70	1.10	1.04	1.04	1.09	18.84	21.62	21.94	23.72
Promedio	17.64	18.53	20.81	21.29	1.08	1.08	1.03	1.06	19.08	20.00	21.52	22.67

	Inflación Mensual				Inflación Anual				Inflación Acumulada			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
	Ene	0.68%	0.89%	0.29%	0.35%	7.91%	4.88%	3.59%	3.81%	0.68%	0.89%	0.29%
Feb	0.56%	0.09%	0.36%	0.34%	7.62%	4.40%	3.86%	3.80%	1.24%	0.99%	0.64%	0.69%
Mar	0.27%	0.29%	0.38%	0.36%	6.85%	4.42%	3.95%	3.79%	1.51%	1.28%	1.02%	1.06%
Abr	-0.02%	0.20%	0.00%	0.00%	6.25%	4.65%	3.74%	3.79%	1.49%	1.48%	1.02%	1.06%
May	-0.22%	-0.19%	-0.13%	-0.13%	5.84%	4.69%	3.79%	3.79%	1.27%	1.29%	0.89%	0.93%
Jun	0.10%	0.38%	0.24%	0.24%	5.84%	4.98%	3.65%	3.78%	1.37%	1.68%	1.13%	1.17%
Jul	0.46%	1.05%	0.42%	0.40%	5.06%	5.57%	3.01%	3.77%	1.86%	2.74%	1.55%	1.58%
Ago	0.55%	0.01%	0.30%	0.30%	4.64%	4.99%	3.31%	3.76%	2.42%	2.75%	1.86%	1.88%
Sep	0.44%	0.05%	0.35%	0.33%	4.45%	4.58%	3.62%	3.75%	2.88%	2.80%	2.21%	2.22%
Oct	0.38%	0.55%	0.46%	0.44%	4.26%	4.76%	3.52%	3.73%	3.27%	3.37%	2.68%	2.67%
Nov	0.64%	0.44%	0.57%	0.55%	4.32%	4.55%	3.66%	3.72%	3.93%	3.82%	3.26%	3.24%
Dic	0.71%	0.38%	0.47%	0.45%	4.66%	4.21%	3.75%	3.70%	4.66%	4.21%	3.75%	3.70%
Promedio	0.38%	0.35%	0.31%	0.30%	5.64%	4.72%	3.62%	3.76%	2.21%	2.28%	1.69%	1.71%

* 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%	9.86%	7.50%	10.50%	11.25%	10.00%	7.50%	5.63%	7.28%	6.17%	3.81%
Feb	10.99%	11.05%	9.36%	7.11%	11.00%	11.25%	9.50%	7.25%	6.18%	7.47%	5.70%	3.58%
Mar	11.23%	11.02%	8.94%	6.98%	11.25%	11.00%	9.00%	7.00%	6.49%	7.18%	5.21%	3.34%
Abr	11.29%	10.97%	9.02%	7.01%	11.25%	11.00%	9.00%	7.00%	6.51%	7.10%	5.21%	3.34%
May	11.32%	10.99%	8.49%	6.77%	11.25%	11.00%	8.50%	6.75%	6.58%	7.19%	4.71%	3.09%
Jun	11.15%	10.97%	8.06%	6.40%	11.25%	11.00%	8.25%	6.50%	6.69%	7.20%	4.47%	2.85%
Jul	11.22%	10.92%	8.22%	6.45%	11.25%	11.00%	8.25%	6.50%	6.84%	7.12%	4.48%	2.86%
Ago	11.16%	10.76%	7.89%	6.19%	11.25%	10.75%	8.00%	6.25%	6.93%	6.99%	4.24%	2.63%
Sep	11.08%	10.44%	7.49%	5.84%	11.25%	10.50%	7.75%	6.00%	7.06%	6.78%	4.00%	2.39%
Oct	11.08%	10.24%	7.50%	5.77%	11.25%	10.50%	7.75%	6.00%	7.18%	6.66%	4.02%	2.41%
Nov	11.08%	10.05%	7.12%	5.69%	11.25%	10.25%	7.50%	6.00%	7.13%	6.35%	3.78%	2.43%
Dic	10.89%	9.85%	7.26%	5.86%	11.25%	10.00%	7.50%	6.00%	7.22%	6.16%	3.80%	2.44%
Promedio	11.10%	10.79%	8.36%	6.52%	11.17%	10.86%	8.50%	6.61%	6.70%	6.96%	4.65%	2.93%

	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%	10.28%	7.77%	10.94%	11.66%	10.38%	7.91%	11.10%	11.83%	10.51%	8.06%
Feb	11.10%	11.50%	9.62%	7.41%	11.27%	11.65%	9.78%	7.57%	11.41%	11.81%	9.95%	7.72%
Mar	11.34%	11.44%	9.12%	7.22%	11.51%	11.61%	9.31%	7.39%	11.79%	11.77%	9.55%	7.62%
Abr	11.53%	11.25%	9.25%	7.26%	11.64%	11.41%	9.43%	7.41%	11.90%	11.57%	9.69%	7.64%
May	11.54%	11.24%	8.68%	6.99%	11.59%	11.40%	8.87%	7.12%	11.84%	11.56%	9.12%	7.34%
Jun	11.50%	11.24%	8.30%	6.68%	11.51%	11.39%	8.50%	6.80%	11.65%	11.55%	8.73%	6.98%
Jul	11.50%	11.25%	8.51%	6.75%	11.50%	11.40%	8.67%	6.86%	11.52%	11.56%	8.91%	7.00%
Ago	11.50%	11.08%	8.19%	6.51%	11.50%	11.23%	8.35%	6.61%	11.46%	11.38%	8.55%	6.71%
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%	7.72%	6.28%	11.50%	10.64%	7.90%	6.43%	11.45%	10.78%	7.98%	6.49%
Promedio	11.39%	11.16%	8.69%	6.85%	11.46%	11.27%	8.78%	6.94%	11.55%	11.42%	8.97%	7.09%

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Cupón	Forwards										
		3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A	
1A	4.30	4.24	4.20	4.15	4.17	4.19	4.22	4.25	4.40	4.25	2.67	
2A	4.23	4.20	4.17	4.16	4.18	4.20	4.23	4.26	4.40	4.25	2.67	
3A	4.21	4.19	4.18	4.17	4.19	4.22	4.24	4.26	4.41	4.25	2.67	
4A	4.20	4.19	4.18	4.18	4.21	4.23	4.25	4.27	4.42	4.25	2.67	
5A	4.21	4.20	4.19	4.19	4.22	4.24	4.26	4.28	4.42	4.25	2.67	
8A	4.23	4.22	4.22	4.22	4.25	4.27	4.30	4.33	4.36	4.07	2.67	
9A	4.23	4.23	4.23	4.23	4.26	4.29	4.31	4.34	4.35	4.03	2.67	
10A	4.24	4.24	4.24	4.25	4.27	4.30	4.32	4.34	4.34	4.01	2.67	
15A	4.29	4.29	4.28	4.28	4.30	4.30	4.31	4.32	4.17	3.81	2.47	
20A	4.28	4.27	4.27	4.26	4.25	4.24	4.23	4.21	4.01	3.59	2.37	
30A	4.12	4.11	4.10	4.08	4.05	4.02	3.99	3.95	3.70	3.29	2.27	

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (15 de enero al 15 de febrero de 2025)**Económico global**

[CH: Economía de China se acelera al cierre de 2024](#)

[Petróleo crudo: Panorama 2025](#)

[PMI: Crecimiento mixto de la producción en EUA y la Eurozona](#)

[JAP: Banco de Japón eleva su tasa de interés](#)

[EUR: Banco Central Europeo mantiene recortes](#)

[Zona Euro: Estancamiento de la economía al 4T-24](#)

[ING: Banco de Inglaterra retoma recortes](#)

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)

[OPEP mantiene su pronóstico de demanda de crudo](#)

Económico EUA

[EUA: Beige Book reporta una economía en expansión](#)

[EUA: Ventas minoristas cierran con menor impulso](#)

[EUA: Producción industrial de diciembre cerró al alza](#)

[EUA: Consumidores inician el año con preocupaciones](#)

[EUA: La FED hace una pausa a su ciclo de recortes](#)

[EUA: Inflación PCE repunta al cierre de 2024](#)

[EUA: La FED se inclina a una pausa](#)

[EUA: Al cierre de 2024, México se mantiene dentro del top 3 de socios comerciales](#)

[EUA: Relajamiento en la nómina no agrícola de enero](#)

[EUA: Inflación CPI comienza el año con repunte](#)

Económico México

[MÉX: Se profundiza la debilidad en el consumo](#)

[MÉX: Posible impulso en la actividad económica](#)

[MÉX: Inflación inicia el año a la baja](#)

[MÉX: IGAE de noviembre superó los estimados](#)

[MÉX: Balanza comercial cerró el año con retrocesos](#)

[MÉX: Cifras de empleo cierran con fortaleza el 2024](#)

[MÉX: Economía cierra 2024 en desaceleración](#)

[MÉX: Sentimiento económico empresarial](#)

[MÉX: Remesas de diciembre se desaceleran](#)

[MÉX: Primera encuesta de expectativas Banxico 2025](#)

[MÉX: Inversión fija y consumo dan ligero respiro](#)

[MÉX: Débil inicio en la confianza de los consumidores](#)

[MÉX: Banxico acelera los recortes](#)

[MÉX: Inflación cae y alcanza el rango objetivo](#)

[MÉX: Actividad industrial en desaceleración](#)

Notas destacadas

[Toma de protesta de Trump, escenarios USD/MXN](#)

[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)

[Suspensión de aranceles: ¿respira el tipo de cambio?](#)

[Divisas: Panorama 2025](#)

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, 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.