

Pronósticos Económicos Monex 2024...

15 de Marzo de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano

- Este reporte incluye nuestros principales pronósticos macroeconómicos 2024-2025: PIB; Tipo de Cambio; Inflación; y Tasa de Referencia.
- Para 2024, esperamos un crecimiento en el PIB de 2.4%, una Inflación de 4.10%, un nivel de cierre de año en el Peso de \$18.20, y que Banxico realice algunos recortes a la Tasa de Referencia (el primer recorte en marzo, pero ubicándose a final de año en 10.00%).
- Nuestra visión económica mantiene ligeros descensos en la inflación, además de una importante fortaleza en el Tipo de Cambio (será clave el proceso electoral en México y EUA).

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.

PIB 2023 positivo, pero...

En 2023, formalmente el PIB de México presentó un crecimiento de 3.2%. Hacia 2024, nuestra expectativa considera un crecimiento en el PIB de 2.4%, esperando durante el año: un ritmo similar en el consumo a través de las remesas; la “transferencia Gobierno” y la masa salarial; un entorno similar en la inversión fija; pero un menor avance en infraestructura. Sobre este último punto, inicia formalmente el periodo electoral, de hecho, en diversos medios se ha mencionado algunos proyectos, pero será clave conocer los mecanismos de financiamiento y el alcance económico.

USD/MXN, el peso sigue un importante ritmo de apreciación...

Contrario al mes previo, en recientes sesiones el peso mantuvo una correlación con el dólar (DXY). En lo que va del 2024, el dólar mantiene una apreciación de 1.9% y el peso una importante fortaleza de 1.5%, con un nivel máximo/mínimo \$17.30 y \$16.77. Entre los principales factores que influyeron en el USD/MXN encontramos los siguientes: 1) En el factor externo (dólar) destacan cifras de inflación ligeramente superiores a las previstas en EUA, un sólido mercado laboral y una visión restrictiva de la FED (esperando el 1er recorte en junio/julio); y 2) En el factor interno destaca un ajuste en la inflación, pero se mantiene una Tasa “atractiva” vs Emergentes. Hacia el corto plazo (marzo), consideramos que esta inercia se mantendría, es decir, el peso con mayor probabilidad de fortaleza (a menos que suceda algún factor que implique volatilidad), por lo que el USD/MXN se mantendría en un rango entre \$17.05-\$16.80. Para finales de 2024, nuestro estimado para el USD/MXN considera un nivel de \$18.20.

La Inflación sigue disminuyendo, pero en marzo visualizamos el primer recorte de Banxico

Con las recientes cifras de inflación esperamos que la tendencia favorezca hacia la estabilización de precios, pero será clave evaluar el comportamiento de la demanda agregada en el periodo electoral. Nuestro estimado para final del 2024 de 4.10%. En Materia de Tasas, nuestra visión considera un nivel a final de año de 10.00% desde 11.25% actual, apuntado el primer movimiento para marzo.

Qué esperar para los próximos meses...

De mantenerse las condiciones actuales, podríamos decir que el primer trimestre del año presentaría con un favorable escenario ante un descenso gradual en la inflación; además de un buen momentum por noticias que han fortalecido a la moneda local (posibles inversiones y nuevos proyectos). Se percibe una mayor “predictibilidad” sobre los recortes en las Tasas por parte de Banxico, puntualmente el primer recorte, además de la idea central de que no vendrán pronto movimientos subsecuentes. En noticias económicas, se mantienen favorables anuncios de inversión nearshoring, sin embargo, las elecciones en EUA con Trump ganando el “super martes” se perfila una alta probabilidad para que el mandatario visualice su 2º mandato, aspecto que podría añadir volatilidad hacia delante.

Pronósticos Económicos de México- Monex 2024 (cierre de año)

Expectativas Anuales	PIB	Inflación	Tasa de Referencia	\$USD/\$MXN
2024	2.4%	4.10%	10.00%	\$18.20

Producto Interno Bruto							Producto Interno Bruto							Producto Interno Bruto						
	Variación Trimestral						Variación Anual						Variación Anual Acumulada							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
1T	-1.19%	0.47%	1.55%	0.57%	0.77%	0.24%	-1.56%	-3.01%	3.02%	3.53%	2.73%	1.83%	-1.56%	-3.01%	3.02%	3.53%	2.73%	1.83%		
2T	-19.03%	0.70%	0.99%	0.93%	0.53%	0.59%	-20.70%	21.87%	3.29%	3.42%	2.73%	1.65%	-11.13%	9.43%	3.15%	3.48%	2.73%	1.74%		
3T	15.39%	-0.39%	1.22%	1.07%	0.45%	0.55%	-8.41%	5.13%	4.98%	3.31%	2.01%	1.94%	-10.22%	8.00%	3.76%	3.42%	2.49%	1.81%		
4T	4.32%	1.12%	0.68%	0.10%	0.37%	0.57%	-3.75%	1.85%	4.49%	2.40%	2.06%	2.15%	-8.60%	6.46%	3.94%	3.17%	2.38%	1.89%		
Promedio	-0.13%	0.47%	1.11%	0.67%	0.53%	0.49%	-8.60%	6.46%	3.94%	3.17%	2.38%	1.89%	-7.88%	5.22%	3.47%	3.40%	2.58%	1.82%		

USDMXN							EURUSD							EURMXN						
	Promedio mensual						Promedio mensual						Promedio mensual							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Ene	18.80	19.92	20.51	18.97	17.08	18.15	1.11	1.22	1.13	1.08	1.08	1.09	20.87	24.25	23.21	20.44	18.41	19.80		
Feb	18.84	20.30	20.45	18.57	17.09	18.11	1.09	1.21	1.13	1.07	1.07	1.08	20.55	24.56	23.20	19.88	18.29	19.54		
Mar	22.37	20.76	20.54	18.38	16.78	18.92	1.11	1.19	1.10	1.07	1.07	1.08	24.75	24.70	22.62	19.68	17.97	20.49		
Abr	24.28	20.04	20.09	18.07	17.10	18.96	1.09	1.20	1.08	1.10	1.10	1.09	26.40	23.99	21.69	19.82	18.75	20.73		
May	23.42	19.98	20.03	17.72	17.26	18.63	1.09	1.21	1.06	1.09	1.09	1.10	25.54	24.27	21.20	19.25	18.75	20.56		
Jun	22.31	20.03	20.01	17.23	17.43	18.25	1.13	1.20	1.06	1.08	1.08	1.08	25.12	24.11	21.14	18.69	18.91	19.80		
Jul	22.39	19.97	20.53	16.91	17.49	18.27	1.15	1.18	1.02	1.11	1.11	1.09	25.69	23.62	20.90	18.70	19.34	19.89		
Ago	22.20	20.08	20.13	16.99	17.53	18.16	1.18	1.18	1.01	1.09	1.09	1.10	26.27	23.63	20.38	18.53	19.12	20.06		
Sep	21.69	20.06	20.07	17.32	17.65	18.10	1.18	1.18	0.99	1.07	1.07	1.09	25.56	23.60	19.86	18.48	18.84	19.77		
Oct	21.27	20.46	19.99	18.08	17.98	18.25	1.18	1.16	0.98	1.06	1.06	1.10	25.02	23.73	19.67	19.10	19.00	20.05		
Nov	20.36	20.89	19.43	17.38	18.08	18.45	1.18	1.14	1.02	1.08	1.08	1.10	24.10	23.84	19.84	18.81	19.56	20.28		
Dic	19.97	20.90	19.59	17.18	18.25	18.80	1.22	1.13	1.06	1.09	1.09	1.09	24.31	23.63	20.74	18.76	19.93	20.56		
Promedio	21.49	20.28	20.11	17.73	17.48	18.42	1.14	1.18	1.05	1.08	1.08	1.09	24.51	23.99	21.21	19.18	18.90	20.13		

USDMXN							EURUSD							EURMXN						
	Fin del período						Fin del período						Fin del período							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Ene	18.87	20.44	20.61	18.84	17.13	18.22	1.11	1.21	1.12	1.09	1.08	1.09	20.93	24.81	23.16	20.46	18.54	19.93		
Feb	19.86	20.94	20.52	18.33	17.05	18.18	1.10	1.21	1.12	1.06	1.08	1.10	21.90	25.29	23.02	19.38	18.43	19.99		
Mar	23.80	20.42	19.89	18.02	16.93	18.57	1.10	1.17	1.11	1.08	1.09	1.09	26.25	23.95	22.01	19.53	18.40	20.30		
Abr	24.06	20.24	20.35	17.99	17.23	19.01	1.10	1.20	1.05	1.10	1.09	1.10	26.36	24.32	21.45	19.82	18.81	20.88		
May	22.22	19.95	19.69	17.69	17.39	18.44	1.11	1.22	1.07	1.07	1.09	1.09	24.67	24.39	21.13	18.91	18.97	20.04		
Jun	22.96	19.95	20.14	17.12	17.53	18.28	1.12	1.19	1.05	1.09	1.09	1.09	25.79	23.65	21.11	18.67	19.18	19.92		
Jul	22.21	19.90	20.36	16.74	17.50	18.11	1.18	1.19	1.02	1.10	1.10	1.09	26.16	23.62	20.81	18.41	19.33	19.73		
Ago	21.90	20.09	20.14	17.06	17.72	18.17	1.19	1.18	1.01	1.08	1.10	1.09	26.14	23.72	20.25	18.49	19.56	19.78		
Sep	22.11	20.56	20.13	17.43	17.96	18.36	1.17	1.16	0.98	1.06	1.10	1.08	25.91	23.81	19.73	18.43	19.69	19.86		
Oct	21.24	20.53	19.81	18.03	18.10	18.21	1.16	1.16	0.99	1.06	1.10	1.08	24.74	23.73	19.58	19.06	19.95	19.61		
Nov	20.15	21.47	19.31	17.39	18.26	18.40	1.19	1.13	1.04	1.09	1.10	1.08	24.03	24.34	20.09	18.93	20.09	19.78		
Dic	19.95	20.51	19.51	17.07	18.20	18.70	1.22	1.14	1.07	1.10	1.11	1.09	24.37	23.32	20.88	18.84	20.24	20.32		
Promedio	21.61	20.42	20.04	17.64	17.58	18.39	1.15	1.18	1.05	1.08	1.10	1.09	24.79	24.09	21.10	19.08	19.26	20.01		

Inflación							Inflación							Inflación						
	Mensual						Anual						Acumulada							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Ene	0.48%	0.86%	0.59%	0.68%	0.89%	0.76%	3.23%	3.54%	7.07%	7.91%	4.88%	3.96%	0.48%	0.86%	0.59%	0.68%	0.89%	0.76%		
Feb	0.42%	0.63%	0.83%	0.56%	0.09%	0.39%	3.70%	3.76%	7.28%	7.62%	4.40%	4.27%	0.90%	1.50%	1.43%	1.24%	0.99%	1.15%		
Mar	-0.05%	0.83%	0.99%	0.27%	0.36%	0.34%	3.25%	4.67%	7.45%	6.85%	4.50%	4.25%	0.85%	2.34%	2.43%	1.51%	1.35%	1.50%		
Abr	-1.01%	0.33%	0.54%	-0.02%	-0.02%	-0.08%	2.15%	6.08%	7.68%	6.25%	4.50%	4.18%	-0.17%	2.67%	2.99%	1.49%	1.33%	1.42%		
May	0.38%	0.20%	0.18%	-0.22%	-0.17%	-0.21%	2.83%	5.89%	7.65%	5.84%	4.55%	4.14%	0.21%	2.88%	3.17%	1.27%	1.16%	1.20%		
Jun	0.55%	0.53%	0.84%	0.10%	0.25%	0.22%	3.33%	5.88%	7.99%	5.84%	4.70%	4.11%	0.76%	3.43%	4.04%	1.37%	1.41%	1.43%		
Jul	0.66%	0.59%	0.74%	0.46%	0.36%	0.34%	3.63%	5.81%	8.15%	5.06%	4.57%	4.09%	1.43%	4.04%	4.81%	1.86%	1.78%	1.77%		
Ago	0.39%	0.19%	0.69%	0.55%	0.31%	0.29%	4.05%	5.59%	8.70%	4.64%	4.32%	4.07%	1.82%	4.23%	5.54%	2.42%	2.09%	2.07%		
Sep	0.23%	0.62%	0.62%	0.44%	0.38%	0.36%	4.02%	6.00%	8.70%	4.45%	4.26%	4.05%	2.06%	4.88%	6.19%	2.88%	2.48%	2.43%		
Oct	0.61%	0.84%	0.57%	0.38%	0.48%	0.44%	4.09%	6.24%	8.41%	4.26%	4.36%	4.01%	2.68%	5.76%	6.79%	3.27%	2.97%	2.88%		
Nov	0.08%	1.14%	0.58%	0.64%	0.61%	0.60%	3.34%	7.37%	7.80%	4.32%	4.33%	4.00%	2.76%	6.97%	7.41%	3.93%	3.60%	3.50%		
Dic	0.38%	0.36%	0.38%	0.71%	0.48%	0.39%	3.15%	7.36%	7.82%	4.66%	4.10%	3.90%	3.15%	7.36%	7.82%	4.66%	4.10%	3.90%		
Promedio	0.26%	0.59%	0.63%	0.38%	0.34%	0.32%	3.40%	5.68%	7.89%	5.64%	4.46%	4.09%	1.41%	3.91%	4.43%	2.21%	2.01%	2.00%		

* 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					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ene	7.12%	4.22%	5.53%	10.65%	11.29%	9.94%	7.25%	4.25%	5.50%	10.50%	11.25%	10.00%	3.69%	0.64%	1.09%	5.63%	7.28%	6.13%
Feb	6.95%	4.12%	5.91%	10.99%	11.05%	9.89%	7.00%	4.00%	6.00%	11.00%	11.25%	9.75%	3.48%	0.47%	1.73%	6.18%	7.47%	6.14%
Mar	6.81%	4.05%	6.31%	11.23%	11.05%	9.55%	6.50%	4.00%	6.50%	11.25%	11.00%	9.50%	2.92%	0.66%	2.25%	6.49%	7.00%	5.91%
Abr	6.09%	4.07%	6.56%	11.29%	10.94%	9.49%	6.00%	4.00%	6.50%	11.25%	11.00%	9.50%	2.41%	0.66%	1.83%	6.51%	6.82%	5.65%
May	5.47%	4.06%	6.91%	11.32%	10.99%	9.26%	5.50%	4.00%	7.00%	11.25%	11.00%	9.25%	1.78%	0.73%	2.10%	6.58%	6.86%	5.65%
Jun	5.06%	4.02%	7.31%	11.15%	11.25%	9.09%	5.00%	4.25%	7.75%	11.25%	11.00%	9.00%	1.48%	0.89%	2.84%	6.69%	6.89%	5.40%
Jul	4.82%	4.32%	7.76%	11.22%	10.98%	9.01%	5.00%	4.25%	7.75%	11.25%	11.00%	9.00%	1.38%	0.84%	2.74%	6.84%	6.91%	5.17%
Ago	4.49%	4.46%	8.27%	11.16%	10.88%	8.82%	4.50%	4.50%	8.50%	11.25%	10.75%	8.75%	0.95%	0.95%	3.45%	6.93%	6.93%	5.18%
Sep	4.38%	4.55%	8.70%	11.08%	10.81%	8.64%	4.25%	4.75%	9.25%	11.25%	10.50%	8.50%	0.65%	0.99%	4.36%	7.06%	6.70%	4.95%
Oct	4.20%	4.84%	8.93%	11.08%	10.63%	8.62%	4.25%	4.75%	9.25%	11.25%	10.50%	8.50%	0.64%	0.99%	4.11%	7.18%	6.49%	4.71%
Nov	4.23%	5.05%	9.42%	11.08%	10.55%	8.46%	4.25%	5.00%	10.00%	11.25%	10.25%	8.25%	0.64%	1.07%	4.67%	7.13%	6.50%	4.74%
Dic	4.27%	5.29%	9.96%	10.89%	10.26%	8.11%	4.25%	5.50%	10.50%	11.25%	10.00%	8.00%	0.62%	1.33%	5.63%	7.22%	6.35%	4.50%
Promedio	0.26%	0.59%	0.63%	11.10%	10.95%	9.16%	0.26%	0.59%	0.63%	11.17%	10.86%	9.09%	0.26%	0.59%	0.63%	6.70%	6.85%	5.34%

	TIIE 28						TIIE 91						TIIE 182					
	Promedio mensual						Promedio mensual						Promedio mensual					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ene	7.53%	4.47%	5.72%	10.78%	11.50%	9.75%	7.44%	4.44%	5.87%	10.94%	11.66%	9.59%	7.32%	4.33%	6.08%	11.10%	11.83%	9.41%
Feb	7.39%	4.36%	6.02%	11.10%	11.50%	9.63%	7.30%	4.33%	6.18%	11.27%	11.65%	9.47%	7.19%	4.25%	6.39%	11.41%	11.81%	9.30%
Mar	7.10%	4.28%	6.33%	11.34%	10.93%	9.55%	6.98%	4.24%	6.57%	11.51%	10.81%	9.45%	6.89%	4.25%	6.83%	11.79%	10.63%	9.33%
Abr	6.54%	4.28%	6.73%	11.53%	10.74%	9.42%	6.43%	4.25%	6.98%	11.64%	10.63%	9.33%	6.12%	4.31%	7.35%	11.90%	10.40%	9.20%
May	6.00%	4.29%	7.01%	11.54%	10.80%	9.22%	5.93%	4.26%	7.38%	11.59%	10.67%	9.12%	5.59%	4.36%	7.71%	11.84%	10.45%	9.00%
Jun	5.65%	4.32%	7.42%	11.50%	11.00%	9.03%	5.64%	4.31%	7.84%	11.51%	10.86%	8.93%	5.34%	4.40%	8.24%	11.65%	10.65%	8.82%
Jul	5.23%	4.52%	8.04%	11.50%	10.73%	8.91%	5.20%	4.58%	8.35%	11.50%	10.61%	8.85%	4.98%	4.84%	8.89%	11.52%	10.33%	8.75%
Ago	4.97%	4.65%	8.50%	11.50%	10.62%	8.71%	4.95%	4.71%	8.81%	11.50%	10.49%	8.65%	4.79%	4.98%	9.32%	11.46%	10.25%	8.57%
Sep	4.72%	4.75%	8.89%	11.50%	10.54%	8.52%	4.71%	4.80%	9.22%	11.51%	10.41%	8.45%	4.67%	5.07%	9.75%	11.49%	10.15%	8.37%
Oct	4.53%	4.98%	9.56%	11.50%	10.24%	8.40%	4.53%	5.06%	9.90%	11.51%	10.09%	8.33%	4.51%	5.33%	10.34%	11.53%	9.85%	8.26%
Nov	4.50%	5.13%	10.00%	11.51%	10.12%	8.21%	4.49%	5.27%	10.39%	11.51%	9.94%	8.14%	4.41%	5.47%	10.62%	11.51%	9.80%	8.11%
Dic	4.49%	5.44%	10.53%	11.50%	9.93%	7.93%	4.48%	5.62%	10.82%	11.50%	9.77%	7.89%	4.38%	5.77%	10.95%	11.45%	9.69%	7.89%
Promedio	0.26%	0.59%	0.63%	11.39%	10.79%	9.03%	0.26%	0.59%	0.63%	11.46%	10.63%	8.85%	0.26%	0.59%	0.63%	11.55%	10.49%	8.75%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)												
	Cupón			Forwards								
	1A	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A	
1A	5.07	4.76	4.51	4.07	3.72	3.63	3.63	3.69	3.89	3.71	2.28	
2A	4.58	4.36	4.17	3.90	3.68	3.63	3.66	3.70	3.89	3.71	2.28	
3A	4.30	4.15	4.01	9.81	3.66	3.65	3.68	3.72	3.90	3.71	2.28	
4A	4.14	4.02	3.92	3.77	3.67	3.67	3.70	3.74	3.91	3.71	2.28	
5A	4.05	3.95	3.87	3.76	3.68	3.68	3.72	3.75	3.91	3.71	2.28	
8A	3.94	3.88	3.83	3.75	3.72	3.73	3.77	3.80	3.84	3.53	2.28	
9A	3.92	3.87	3.82	3.76	3.73	3.75	3.78	3.82	3.83	3.50	2.28	
10A	3.91	3.87	3.83	3.77	3.75	3.76	3.79	3.82	3.82	3.48	2.28	
15A	3.91	3.88	3.84	3.80	3.77	3.77	3.78	3.79	3.65	3.30	2.04	
20A	3.88	3.84	3.81	3.77	3.73	3.71	3.69	3.68	3.49	3.10	1.92	
30A	3.68	3.66	3.63	3.58	3.26	3.49	3.46	3.43	3.20	2.79	1.80	

* Los pronósticos se muestran en azul.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS 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	brodriguez01@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	rmrubio@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 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.