

Pronósticos Económicos Monex

12 de noviembre 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 0.46% a/a, una inflación de 3.75% a/a, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$18.90 al cierre del año y una tasa de referencia en 7.00%.
- Tras el acuerdo comercial entre EUA y China, la atención de los inversionistas se centra ahora en una posible resolución del cierre de gobierno en EUA. En el ámbito local, la inflación se moderó, pero la economía mexicana exhibió una contracción en el 3T-25.

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Kevin Castro
Rosa 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.

Caída en las cifras oportunas del PIB al 3T-25

En el 3T-25, el [PIB](#) cayó 0.3% trimestral (t/t), luego de registrar un aumento de 0.6% en el 2T-25. En su comparación anual, la economía mexicana se contrajo 0.3% (vs. +1.2% previo). Durante el trimestre, se observó un comportamiento heterogéneo entre sectores, destacando la pronunciada desaceleración en las actividades manufactureras (-1.5% t/t) y la atonía en las relacionadas a servicios y comercios (+0.1% t/t). En contraste, el mayor impulso provino de las actividades primarias, con un crecimiento de 3.2% t/t. Considerando lo anterior, para el cierre 2025 estimamos una expansión del PIB de 0.46% anual.

El peso se deprecia en un entorno global de incertidumbre

En octubre, el USD/MXN cerró el mes en \$18.55, lo que implicó una depreciación del peso en 1.3% respecto al cierre de septiembre. Lo anterior respondió principalmente a los siguientes factores: 1) el [fortalecimiento del dólar](#) (+2.1% m/m); 2) el [cierre de gobierno](#) en EUA; 3) la mayor [demanda por activos de refugio](#); 4) preocupaciones fiscales en Brasil y su [riesgo sistémico](#) para el peso; y, 5) la constante [desaceleración de las remesas](#) hacia México. Para finales de 2025, estimamos un tipo de cambio de \$18.90 pesos por dólar, considerando el menor dinamismo de la economía mexicana, la posible reapertura del gobierno estadounidense y una mayor debilidad del mercado laboral, lo que podría impulsar las expectativas de una mayor flexibilización monetaria por parte de la FED.

Panorama inflacionario mixto

La [inflación general](#) anual se moderó en octubre a 3.57% desde 3.76% previo, manteniéndose por cuarto mes consecutivo dentro del intervalo de variabilidad de Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo de 3.0%). Sin embargo, el balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza, ya que la disminución respondió en su totalidad al componente no subyacente (1.18% vs. 2.02%), ante menores choques de oferta en el rubro de agropecuarios en comparación con 2024. En contraste, la inflación subyacente (4.28% vs. 4.28% previo), que ofrece una visión más estable de las tendencias inflacionarias y de su trayectoria de mediano plazo, acumula seis meses por encima del 4.0% anual. Para el cierre de 2025, estimamos una inflación general de 3.75% a/a y una tasa de interés de referencia en 7.00%.

Aspectos clave a seguir:

Tras el acuerdo comercial entre EUA y China, la aversión al riesgo se ha moderado de cara al cierre de 2025. La atención de los inversionistas se centra ahora en una posible resolución del cierre de gobierno en EUA, vigente desde el 1° de octubre. Esta situación ha retrasado la publicación de diversos indicadores económicos clave, como la inflación PCE y las nóminas no agrícolas, dejando a los miembros del FOMC con información limitada antes de su próxima reunión de política monetaria. No obstante, ante el deterioro reciente del mercado laboral estadounidense, esperamos que la FED extienda su ciclo de recortes en diciembre. A nivel local, la atención se mantendrá en los preparativos para la revisión del T-MEC y en las negociaciones entre funcionarios de México y EUA para reducir los aranceles vigentes.

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

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2025	0.46%	3.75%	7.00%	\$18.90

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	0.79%	0.05%	0.27%	0.44%	3.88%	1.52%	0.85%	0.50%	3.88%	1.52%	0.85%	0.50%
2T	0.76%	0.12%	0.64%	0.66%	3.48%	2.23%	0.05%	1.10%	3.68%	1.88%	0.45%	0.80%
3T	0.56%	0.88%	-0.30%	0.42%	3.61%	1.62%	-0.20%	1.70%	3.66%	1.79%	0.23%	1.10%
4T	0.41%	-0.61%	0.20%	0.43%	2.49%	0.36%	1.15%	1.85%	3.36%	1.43%	0.46%	1.29%
Promedio	0.63%	0.11%	0.20%	0.49%	3.36%	1.43%	0.46%	1.29%	3.65%	1.66%	0.50%	0.92%

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	18.87	1.08	1.09	1.04	1.16	20.44	18.41	21.28	21.96
Feb	18.57	17.09	20.46	19.01	1.07	1.08	1.04	1.16	19.88	18.29	21.31	21.97
Mar	18.38	16.78	20.25	19.07	1.07	1.09	1.08	1.15	19.68	17.98	21.90	21.85
Abr	18.07	16.80	20.04	19.09	1.10	1.07	1.12	1.13	19.82	18.42	22.50	21.66
May	17.72	16.80	19.43	19.10	1.09	1.08	1.13	1.13	19.25	18.25	21.91	21.60
Jun	17.23	18.25	19.02	19.34	1.08	1.08	1.15	1.14	18.69	19.79	21.93	22.09
Jul	16.91	18.12	18.69	19.28	1.11	1.08	1.17	1.14	18.70	20.03	21.82	22.01
Ago	16.99	19.18	18.71	19.15	1.09	1.10	1.16	1.13	18.53	20.92	21.79	21.69
Sep	17.32	19.63	18.50	19.18	1.07	1.11	1.17	1.14	18.48	20.94	21.71	21.91
Oct	18.08	19.71	18.44	19.29	1.06	1.09	1.16	1.14	19.10	20.82	21.45	22.04
Nov	17.38	20.34	18.65	19.35	1.08	1.06	1.15	1.14	18.81	22.01	21.36	22.05
Dic	17.18	20.28	18.80	19.40	1.09	1.05	1.15	1.15	18.76	22.14	21.61	22.40
Promedio	17.73	18.34	19.29	19.18	1.08	1.08	1.13	1.14	19.18	19.83	21.71	21.94

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	19.36	1.09	1.08	1.04	1.16	20.46	18.54	21.44	22.46
Feb	18.33	17.05	20.58	19.30	1.06	1.08	1.04	1.15	19.38	18.43	21.35	22.22
Mar	18.02	16.56	20.46	19.12	1.08	1.08	1.08	1.15	19.53	17.87	22.13	21.91
Abr	17.99	17.13	19.61	19.15	1.10	1.07	1.13	1.14	19.82	18.27	22.22	21.82
May	17.69	16.97	19.40	19.39	1.07	1.08	1.13	1.14	18.91	18.41	22.01	22.07
Jun	17.12	18.29	18.77	19.45	1.09	1.07	1.18	1.14	18.67	19.59	22.12	22.12
Jul	16.74	18.63	18.87	19.28	1.10	1.08	1.14	1.14	18.41	20.17	21.54	21.97
Ago	17.06	19.70	18.66	19.07	1.08	1.10	1.17	1.14	18.49	21.77	21.81	21.65
Sep	17.43	19.69	18.31	19.04	1.06	1.11	1.17	1.13	18.43	21.93	21.49	21.57
Oct	18.03	20.01	18.58	19.23	1.06	1.09	1.15	1.14	19.06	21.78	21.44	21.94
Nov	17.39	20.36	18.80	19.39	1.09	1.06	1.15	1.15	18.93	21.54	21.66	22.23
Dic	17.07	20.88	18.90	19.50	1.10	1.04	1.16	1.16	18.84	21.62	21.84	22.64
Promedio	17.64	18.53	19.30	19.27	1.08	1.08	1.13	1.14	19.08	20.00	21.79	22.05

Inflación					Inflación				Inflación			
Mensual					Anual				Acumulada			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Ene	0.68%	0.89%	0.29%	0.48%	7.91%	4.88%	3.59%	3.96%	0.68%	0.89%	0.29%	0.48%
Feb	0.56%	0.09%	0.28%	0.34%	7.62%	4.40%	3.77%	4.02%	1.24%	0.99%	0.56%	0.82%
Mar	0.27%	0.29%	0.31%	0.35%	6.85%	4.42%	3.80%	4.06%	1.51%	1.28%	0.88%	1.17%
Abr	-0.02%	0.20%	0.33%	0.07%	6.25%	4.65%	3.93%	3.79%	1.49%	1.48%	1.21%	1.25%
May	-0.22%	-0.19%	0.28%	-0.06%	5.84%	4.69%	4.42%	3.44%	1.27%	1.29%	1.50%	1.18%
Jun	0.10%	0.38%	0.28%	0.26%	5.84%	4.98%	4.32%	3.42%	1.37%	1.68%	1.78%	1.45%
Jul	0.46%	1.05%	0.27%	0.37%	5.06%	5.57%	3.51%	3.52%	1.86%	2.74%	2.05%	1.82%
Ago	0.55%	0.01%	0.06%	0.26%	4.64%	4.99%	3.57%	3.73%	2.42%	2.75%	2.12%	2.09%
Sep	0.44%	0.05%	0.23%	0.32%	4.45%	4.58%	3.76%	3.82%	2.88%	2.80%	2.35%	2.41%
Oct	0.38%	0.55%	0.36%	0.43%	4.26%	4.76%	3.57%	3.89%	3.27%	3.37%	2.72%	2.85%
Nov	0.64%	0.44%	0.52%	0.52%	4.32%	4.55%	3.65%	3.89%	3.93%	3.82%	3.26%	3.39%
Dic	0.71%	0.38%	0.48%	0.44%	4.66%	4.21%	3.75%	3.85%	4.66%	4.21%	3.75%	3.85%
Promedio	0.38%	0.35%	0.31%	0.32%	5.64%	4.72%	3.80%	3.78%	2.21%	2.28%	1.87%	1.90%

* 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%	6.97%	10.50%	11.25%	10.00%	7.00%	5.63%	7.28%	6.17%	3.17%
Feb	10.99%	11.05%	9.45%	6.99%	11.00%	11.25%	9.50%	7.00%	6.18%	7.47%	5.59%	3.19%
Mar	11.23%	11.02%	9.10%	6.97%	11.25%	11.00%	9.00%	7.00%	6.49%	7.18%	5.10%	3.20%
Abr	11.29%	10.97%	8.81%	6.92%	11.25%	11.00%	9.00%	7.00%	6.51%	7.10%	5.12%	3.20%
May	11.32%	10.99%	8.31%	6.83%	11.25%	11.00%	8.50%	7.00%	6.58%	7.19%	4.79%	3.20%
Jun	11.15%	10.97%	8.09%	6.90%	11.25%	11.00%	8.00%	7.00%	6.69%	7.20%	4.39%	3.21%
Jul	11.22%	10.92%	7.67%	6.85%	11.25%	11.00%	8.00%	7.00%	6.84%	7.12%	4.37%	3.23%
Ago	11.16%	10.76%	7.39%	6.81%	11.25%	10.75%	7.75%	7.00%	6.93%	6.99%	4.11%	3.24%
Sep	11.08%	10.44%	7.29%	6.61%	11.25%	10.50%	7.50%	6.75%	7.06%	6.78%	3.75%	3.00%
Oct	11.08%	10.24%	7.25%	6.56%	11.25%	10.50%	7.50%	6.75%	7.18%	6.66%	3.71%	3.02%
Nov	11.08%	10.05%	7.11%	6.36%	11.25%	10.25%	7.25%	6.50%	7.13%	6.35%	3.36%	2.79%
Dic	10.89%	9.85%	6.86%	6.47%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.22%	6.16%	3.15%	2.80%
Promedio	11.10%	10.79%	8.21%	6.80%	11.17%	10.86%	8.36%	6.91%	6.70%	6.96%	4.47%	3.10%

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%	7.26%	10.94%	11.66%	10.38%	7.38%	11.10%	11.83%	10.51%	7.52%
Feb	11.10%	11.50%	9.88%	7.40%	11.27%	11.65%	9.96%	7.55%	11.41%	11.81%	10.08%	7.68%
Mar	11.34%	11.44%	9.74%	7.40%	11.51%	11.61%	9.82%	7.55%	11.79%	11.77%	9.93%	7.68%
Abr	11.53%	11.25%	9.28%	7.25%	11.64%	11.41%	9.35%	7.41%	11.90%	11.57%	9.45%	7.57%
May	11.54%	11.24%	9.05%	7.24%	11.59%	11.40%	9.12%	7.40%	11.84%	11.56%	9.22%	7.56%
Jun	11.50%	11.24%	8.74%	7.24%	11.51%	11.39%	8.80%	7.39%	11.65%	11.55%	8.89%	7.55%
Jul	11.50%	11.25%	8.26%	7.25%	11.50%	11.40%	8.31%	7.40%	11.52%	11.56%	8.39%	7.56%
Ago	11.50%	11.08%	8.09%	7.30%	11.50%	11.23%	8.14%	7.31%	11.46%	11.38%	8.22%	7.36%
Sep	11.50%	10.95%	8.02%	7.15%	11.51%	11.14%	8.07%	7.30%	11.49%	11.29%	8.15%	7.43%
Oct	11.50%	10.74%	7.81%	7.05%	11.51%	10.89%	7.86%	7.06%	11.53%	11.03%	7.94%	7.13%
Nov	11.51%	10.61%	7.65%	6.90%	11.51%	10.80%	7.80%	7.05%	11.51%	10.94%	7.93%	7.18%
Dic	11.50%	10.38%	7.40%	6.80%	11.50%	10.64%	7.55%	6.81%	11.45%	10.78%	7.68%	6.91%
Promedio	11.39%	11.16%	8.80%	7.22%	11.46%	11.27%	8.76%	7.30%	11.55%	11.42%	8.87%	7.43%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Forwards										
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	3.58	3.38	3.25	3.14	3.25	3.40	3.55	3.73	4.42	4.45	3.12
2A	3.36	3.28	3.23	3.20	3.33	3.47	3.64	3.80	4.42	4.45	3.12
3A	3.33	3.28	3.26	3.26	3.40	3.56	3.72	3.87	4.46	4.45	3.12
4A	3.35	3.32	3.31	3.33	3.48	3.63	3.79	3.93	4.48	4.77	3.12
5A	3.38	3.37	3.37	3.41	3.55	3.70	3.85	3.99	4.50	4.45	3.12
8A	3.55	3.55	3.57	3.61	3.75	3.90	4.03	4.15	4.48	4.31	3.12
9A	3.61	3.61	3.63	3.67	3.81	3.94	4.07	4.19	4.48	4.29	3.12
10A	3.66	3.67	3.68	3.74	3.86	3.99	4.11	4.22	4.47	4.27	3.12
15A	3.89	3.89	3.90	3.94	4.04	4.13	4.21	4.28	4.36	4.10	2.94
20A	3.98	3.99	3.99	4.02	4.08	4.14	4.19	4.24	4.23	3.92	2.85
30A	3.96	3.96	3.96	3.97	4.00	4.03	4.05	4.06	3.99	3.67	2.76

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (15 de octubre al 15 de noviembre de 2025)**Económico global****4T-25: Perspectivas Económicas****Reporte de Comercio Internacional Monex**[FMI: Perspectivas de crecimiento económico](#)[CH: PIB de China al 3T-25](#)[PMI: Actividad empresarial se fortalece](#)[JAP: El BoJ no sorprende y mantiene sin cambios su tasa de interés](#)[EUR: Tercera pausa consecutiva del BCE](#)[Zona Euro: Modesto crecimiento del PIB al 3T-25](#)[EUR: Inflación exhibe moderación en octubre](#)[BRA: Banco Central de Brasil mantiene sin cambios la tasa Selic](#)[ING: El BoE mantiene sin cambios su tasa con señales dovish](#)**Económico EUA**[EUA: Beige Book de octubre con señales mixtas](#)[EUA: Inflación CPI se mantiene al alza](#)[EUA: Ligero impulso en la confianza de los consumidores](#)[EUA: La FED cumple con el recorte esperado](#)**Económico México**[MÉX: IOAE sigue debilidad en el sector industrial](#)[MÉX: IGAE de agosto con ligera recuperación](#)[MÉX: Inflación sorprende a la baja en la 1Q-OCT](#)[MÉX: Ventas minoristas retoman fortaleza](#)[MÉX: Balanza comercial se deteriora en septiembre](#)[MÉX: Tasa de desempleo de septiembre al alza](#)[MÉX: Caída en las cifras oportunas del PIB al 3T-25](#)[MÉX: Sentimiento económico empresarial](#)[MÉX: Persiste deterioro en remesas de septiembre](#)[MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de octubre](#)[MÉX: Confianza del consumidor en descenso](#)[MÉX: Inversión en descenso y consumo retoma impulso](#)[MÉX: Banxico recorta su tasa en 25 pb](#)[MÉX: Inflación general disminuye en octubre](#)**Notas destacadas**[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)[¿Qué implica el T-MEC en la relación México-Canadá?](#)[Commodities: Refugio financiero y reconfiguración global](#)[Concluyen las mesas de consulta rumbo a la revisión del T-MEC en México](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)[Comercio Internacional: Reporte semanal Monex](#)

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	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. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	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.