

Pronósticos Económicos Monex 2025

14 de julio de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Kevin Castro
Rosa Rubio
André Maurin

- 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 0.34% a/a, una inflación de 4.10% a/a, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$19.85 al cierre del año y una tasa de referencia en 7.00%.
- La aversión global al riesgo se intensificó tras los nuevos anuncios arancelarios de Trump a más de 20 países. A nivel local, la inflación mostró una moderación (persisten riesgos al alza), y la actividad económica continuó evidenciando señales de debilidad.

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.

La actividad económica conserva un bajo dinamismo hacia las cifras cierre del 2T-25

En abril, el IGAE avanzó 0.5% m/m, con un impulso moderado en los sectores de mayor peso de la economía mexicana (actividades secundarias y terciarias). No obstante, persisten signos de la desaceleración observada en el PIB del 1T-25, ya que el IGAE muestra un crecimiento del 0.1% a/a en el 1er. cuatrimestre del año (vs. +2.5% a/a en 2024). A su vez, los principales indicadores de la demanda agregada (inversión y consumo) reflejan debilidad, lo que continúa afectando la confianza del consumidor y la empresarial. Para el cierre 2025, estimamos un crecimiento del PIB de 0.34% anual.

El peso se mantiene al alza ante un dólar más débil

En junio, el USD/MXN continuó con la tendencia bajista desde febrero gracias al debilitamiento del dólar, aunque el sentimiento de aversión al riesgo, derivado de los conflictos geopolíticos en Medio Oriente, limitó la apreciación progresiva del peso mexicano. Con ello, el tipo de cambio cerró el mes en \$18.74, lo que implicó una apreciación del peso en 3.6% respecto al cierre de mayo. Puntualmente, los factores que influyeron el comportamiento de la paridad fueron, en el frente externo: 1) el escalamiento de las tensiones geopolíticas; 2) la incertidumbre en torno a la aprobación del paquete fiscal en EUA; 3) la actualización de las proyecciones económicas del FOMC; y, 4) un menor atractivo por el dólar como activo de refugio, ante las débiles expectativas macroeconómicas del país. En el ámbito interno, destacó la moderación de la inflación en la primera quincena de junio. Para finales de 2025, estimamos un tipo de cambio de \$19.85 pesos por dólar, el cual considera riesgos a la baja para el crecimiento económico de México y la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias de EUA.

Inflación se modera en junio

La inflación general bajó en junio a 4.32% a/a desde 4.42% previo, cortando una racha de cuatro meses al alza. Sin embargo, se mantuvo por encima del rango de variabilidad de Banxico por segundo mes consecutivo. La caída se explicó principalmente por la inflación no subyacente, que mostró una moderación a 4.33% a/a desde 5.34%, gracias a retrocesos tanto en el rubro de agropecuarios como en el de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno. Sin embargo, preocupa el repunte de la inflación subyacente a 4.24% a/a desde 4.06%, impulsada por el rubro de mercancías (siete meses consecutivos al alza) y el de servicios (nivel más alto en cuatro meses). Dado el comportamiento de ambos componentes, y considerando el reciente ajuste a la guía prospectiva de Banxico, para el cierre de 2025 estimamos una inflación general de 4.10% a/a y una tasa de interés de referencia en 7.00%.

Aspectos clave a seguir:

Si bien las tensiones comerciales se moderaron en junio, la incertidumbre volvió a intensificarse tras los nuevos anuncios arancelarios de Trump, que abarcan a más de 20 países con tasas de entre 20.0% y 50.0%, incluyendo a México y Canadá, además de un arancel del 50.0% a las importaciones de cobre. Todas estas medidas entrarán en vigor el 1° de agosto. En este contexto, será clave dar seguimiento a los posibles acuerdos que EUA alcance con sus socios comerciales antes de que venza la fecha límite. En el plano económico, se espera que la FED mantenga su enfoque cauteloso ante los riesgos al alza para la inflación. A nivel local, será clave dar seguimiento a las noticias que surjan en torno al proceso de revisión del T-MEC, así como a las posibles excepciones arancelarias para México.

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

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2025	0.34%	4.10%	7.00%	\$19.85

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	0.77%	0.05%	0.20%	0.47%	3.88%	1.52%	0.80%	0.85%	3.88%	1.52%	0.80%	0.85%
2T	0.80%	0.19%	0.11%	0.75%	3.48%	2.23%	0.02%	1.45%	3.68%	1.88%	0.41%	1.15%
3T	0.53%	0.85%	0.71%	0.95%	3.61%	1.62%	0.25%	1.90%	3.66%	1.79%	0.36%	1.40%
4T	0.40%	-0.66%	0.13%	0.69%	2.49%	0.36%	0.30%	1.95%	3.36%	1.43%	0.34%	1.54%
Promedio	0.63%	0.10%	0.29%	0.72%	3.36%	1.43%	0.34%	1.54%	3.65%	1.66%	0.48%	1.23%

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	19.83	1.08	1.09	1.04	1.17	20.44	18.41	21.28	23.25
Feb	18.57	17.09	20.46	19.71	1.07	1.08	1.04	1.17	19.88	18.29	21.31	23.06
Mar	18.38	16.78	20.25	19.81	1.07	1.09	1.08	1.16	19.68	17.98	21.90	22.99
Abr	18.07	16.80	20.04	19.72	1.10	1.07	1.12	1.17	19.82	18.42	22.50	23.07
May	17.72	16.80	19.43	19.75	1.09	1.08	1.13	1.15	19.25	18.25	21.91	22.78
Jun	17.23	18.25	19.02	19.81	1.08	1.08	1.15	1.16	18.69	19.79	21.93	23.05
Jul	16.91	18.12	18.65	19.83	1.11	1.08	1.17	1.16	18.70	20.03	21.82	22.94
Ago	16.99	19.18	19.01	19.99	1.09	1.10	1.17	1.17	18.53	20.92	22.30	23.40
Sep	17.32	19.63	19.14	20.13	1.07	1.11	1.16	1.14	18.48	20.94	22.24	23.01
Oct	18.08	19.71	19.42	20.22	1.06	1.09	1.16	1.15	19.10	20.82	22.63	23.16
Nov	17.38	20.34	19.56	20.36	1.08	1.06	1.16	1.14	18.81	22.01	22.79	23.31
Dic	17.18	20.28	19.71	20.32	1.09	1.05	1.17	1.16	18.76	22.14	23.11	23.64
Promedio	17.73	18.34	19.60	19.96	1.08	1.08	1.13	1.16	19.18	19.83	22.14	23.14

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	19.94	1.09	1.08	1.04	1.16	20.46	18.54	21.44	23.16
Feb	18.33	17.05	20.58	19.78	1.06	1.08	1.04	1.16	19.38	18.43	21.35	22.86
Mar	18.02	16.56	20.46	19.47	1.08	1.08	1.08	1.15	19.53	17.87	22.13	22.42
Abr	17.99	17.13	19.61	19.91	1.10	1.07	1.13	1.16	19.82	18.27	22.22	23.03
May	17.69	16.97	19.40	19.71	1.07	1.08	1.13	1.14	18.91	18.41	22.01	22.57
Jun	17.12	18.29	18.77	19.73	1.09	1.07	1.18	1.15	18.67	19.59	22.12	22.67
Jul	16.74	18.63	18.55	19.71	1.10	1.08	1.17	1.15	18.41	20.17	21.69	22.69
Ago	17.06	19.70	19.02	20.03	1.08	1.10	1.17	1.15	18.49	21.77	22.23	23.04
Sep	17.43	19.69	19.25	20.21	1.06	1.11	1.16	1.14	18.43	21.93	22.35	23.10
Oct	18.03	20.01	19.40	20.22	1.06	1.09	1.16	1.14	19.06	21.78	22.41	23.00
Nov	17.39	20.36	19.76	20.37	1.09	1.06	1.15	1.14	18.93	21.54	22.80	23.14
Dic	17.07	20.88	19.85	20.40	1.10	1.04	1.16	1.15	18.84	21.62	23.10	23.36
Promedio	17.64	18.53	19.61	19.96	1.08	1.08	1.13	1.15	19.08	20.00	22.18	22.92

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%	0.42%	7.91%	4.88%	3.59%	4.24%	0.68%	0.89%	0.29%	0.42%
Feb	0.56%	0.09%	0.28%	0.33%	7.62%	4.40%	3.77%	4.30%	1.24%	0.99%	0.56%	0.75%
Mar	0.27%	0.29%	0.31%	0.32%	6.85%	4.42%	3.80%	4.30%	1.51%	1.28%	0.88%	1.07%
Abr	-0.02%	0.20%	0.33%	0.03%	6.25%	4.65%	3.93%	3.99%	1.49%	1.48%	1.21%	1.10%
May	-0.22%	-0.19%	0.28%	-0.10%	5.84%	4.69%	4.42%	3.60%	1.27%	1.29%	1.50%	1.00%
Jun	0.10%	0.38%	0.28%	0.26%	5.84%	4.98%	4.32%	3.58%	1.37%	1.68%	1.78%	1.27%
Jul	0.46%	1.05%	0.37%	0.46%	5.06%	5.57%	3.62%	3.66%	1.86%	2.74%	2.16%	1.73%
Ago	0.55%	0.01%	0.28%	0.27%	4.64%	4.99%	3.90%	3.65%	2.42%	2.75%	2.44%	2.00%
Sep	0.44%	0.05%	0.31%	0.36%	4.45%	4.58%	4.17%	3.70%	2.88%	2.80%	2.76%	2.37%
Oct	0.38%	0.55%	0.42%	0.46%	4.26%	4.76%	4.04%	3.75%	3.27%	3.37%	3.19%	2.84%
Nov	0.64%	0.44%	0.49%	0.54%	4.32%	4.55%	4.09%	3.80%	3.93%	3.82%	3.70%	3.39%
Dic	0.71%	0.38%	0.39%	0.39%	4.66%	4.21%	4.10%	3.80%	4.66%	4.21%	4.10%	3.80%
Promedio	0.38%	0.35%	0.34%	0.31%	5.64%	4.72%	3.98%	3.86%	2.21%	2.28%	2.05%	1.81%

* 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%	7.00%	10.50%	11.25%	10.00%	7.00%	5.63%	7.28%	6.17%	3.22%
Feb	10.99%	11.05%	9.45%	6.64%	11.00%	11.25%	9.50%	6.75%	6.18%	7.47%	5.59%	2.98%
Mar	11.23%	11.02%	9.10%	6.53%	11.25%	11.00%	9.00%	6.50%	6.49%	7.18%	5.10%	2.74%
Abr	11.29%	10.97%	8.81%	6.44%	11.25%	11.00%	9.00%	6.50%	6.51%	7.10%	5.12%	2.74%
May	11.32%	10.99%	8.31%	6.46%	11.25%	11.00%	8.50%	6.50%	6.58%	7.19%	4.79%	2.74%
Jun	11.15%	10.97%	8.09%	6.49%	11.25%	11.00%	8.00%	6.50%	6.69%	7.20%	4.39%	2.75%
Jul	11.22%	10.92%	7.97%	6.45%	11.25%	11.00%	8.00%	6.50%	6.84%	7.12%	4.34%	2.77%
Ago	11.16%	10.76%	7.64%	6.44%	11.25%	10.75%	7.75%	6.50%	6.93%	6.99%	4.10%	2.78%
Sep	11.08%	10.44%	7.24%	6.34%	11.25%	10.50%	7.50%	6.50%	7.06%	6.78%	3.80%	2.79%
Oct	11.08%	10.24%	7.25%	6.27%	11.25%	10.50%	7.50%	6.50%	7.18%	6.66%	3.75%	2.81%
Nov	11.08%	10.05%	6.87%	6.19%	11.25%	10.25%	7.25%	6.50%	7.13%	6.35%	3.45%	2.84%
Dic	10.89%	9.85%	6.76%	6.36%	11.25%	10.00%	7.00%	6.50%	7.22%	6.16%	3.20%	2.84%
Promedio	11.10%	10.79%	8.24%	6.48%	11.17%	10.86%	8.36%	6.57%	6.70%	6.96%	4.48%	2.83%

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%	7.27%	10.94%	11.66%	10.38%	7.41%	11.10%	11.83%	10.51%	7.56%
Feb	11.10%	11.50%	9.88%	6.99%	11.27%	11.65%	9.96%	7.13%	11.41%	11.81%	10.08%	7.27%
Mar	11.34%	11.44%	9.74%	6.92%	11.51%	11.61%	9.82%	7.06%	11.79%	11.77%	9.93%	7.25%
Abr	11.53%	11.25%	9.28%	6.77%	11.64%	11.41%	9.35%	6.88%	11.90%	11.57%	9.45%	7.06%
May	11.54%	11.24%	9.05%	6.86%	11.59%	11.40%	9.12%	6.95%	11.84%	11.56%	9.22%	7.12%
Jun	11.50%	11.24%	8.74%	6.91%	11.51%	11.39%	8.80%	6.98%	11.65%	11.55%	8.89%	7.11%
Jul	11.50%	11.25%	8.26%	6.75%	11.50%	11.40%	8.42%	6.86%	11.52%	11.56%	8.66%	7.00%
Ago	11.50%	11.08%	7.94%	6.76%	11.50%	11.23%	8.10%	6.86%	11.46%	11.38%	8.30%	6.96%
Sep	11.50%	10.95%	7.61%	6.77%	11.51%	11.14%	7.79%	6.90%	11.49%	11.29%	8.01%	7.01%
Oct	11.50%	10.74%	7.77%	6.75%	11.51%	10.89%	7.93%	6.86%	11.53%	11.03%	8.13%	6.98%
Nov	11.51%	10.61%	7.46%	6.78%	11.51%	10.80%	7.65%	6.90%	11.51%	10.94%	7.77%	6.99%
Dic	11.50%	10.38%	7.22%	6.78%	11.50%	10.64%	7.40%	6.93%	11.45%	10.78%	7.48%	6.99%
Promedio	11.39%	11.16%	8.73%	6.87%	11.46%	11.27%	8.73%	6.98%	11.55%	11.42%	8.87%	7.11%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
Forwards											
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	3.98	3.71	3.51	3.29	3.37	3.54	3.72	3.93	4.56	4.51	3.06
2A	3.64	3.50	3.41	3.33	3.46	3.63	3.82	4.08	4.56	4.51	3.05
3A	3.55	3.48	3.43	3.40	3.54	3.73	3.91	4.90	4.59	4.51	3.05
4A	3.55	3.50	3.48	3.47	3.63	3.81	3.98	4.13	4.60	4.51	3.05
5A	3.58	3.55	3.54	3.56	3.72	3.88	4.04	4.19	4.61	4.51	3.05
8A	3.75	3.74	3.74	3.78	3.92	4.07	4.20	4.32	4.58	4.36	3.05
9A	3.80	3.80	3.80	3.83	3.98	4.12	4.24	4.35	4.57	4.34	3.05
10A	3.85	3.85	3.86	3.90	4.03	4.16	4.28	4.38	4.57	4.32	3.05
15A	4.06	4.05	4.06	4.08	4.18	4.27	4.35	4.41	4.44	4.14	2.88
20A	4.14	4.13	4.13	4.15	4.21	4.27	4.31	4.35	4.30	3.94	2.80
30A	4.08	4.08	4.07	4.07	4.10	4.13	4.14	4.15	4.02	3.67	2.72

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (15 de junio al 14 de julio de 2025)**Económico global**

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)

[JAP: Banco de Japón extiende pausas a su ciclo de alzas](#)

[BR: Banco Central de Brasil aumenta la tasa Selic](#)

[ING: Banco de Inglaterra opta por cautela](#)

[PMI: Sector manufacturero persiste con debilidad](#)

[EUR: Inflación de junio en el objetivo del BCE](#)

[OPEP mantiene visión optimista para el 2S-25](#)

Económico EUA

[EUA: Ventas minoristas de mayo a la baja](#)

[EUA: Se contrae la producción industrial](#)

[EUA: La FED pausa y ajusta sus proyecciones](#)

[EUA: Confianza del consumidor retoma fragilidad](#)

[EUA: Contracción en la economía en el 1T-25](#)

[EUA: Inflación PCE repunta en mayo por aranceles](#)

[EUA: Nóminas no agrícolas sorprenden al alza en junio](#)

[EUA: Comercio con México se mantiene resiliente](#)

[EUA: Minutas de la FED siguen mostrando cautela](#)

Económico México

[MÉX: Oferta y demanda global mantienen debilidad](#)

[MÉX: IOAE con pronósticos mixtos para abril y mayo](#)

[MÉX: IGAE con modestos avances en abril](#)

[MÉX: Ventas minoristas retroceden en abril](#)

[MÉX: Inflación se modera en la 1Q-JUN](#)

[MÉX: Exportaciones se mantienen en contracción](#)

[MÉX: Nuevo recorte de 50 pb de Banxico](#)

[MÉX: Incrementa la tasa de desempleo de mayo](#)

[MÉX: Sentimiento económico empresarial](#)

[MÉX: Remesas con desempeño mixto](#)

[MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de junio](#)

[MÉX: Inversión fija a la baja, pero el consumo se impulsa](#)

[MÉX: Confianza del consumidor con retrocesos](#)

[MÉX: Inflación general se modera en junio](#)

[MÉX: Minuta de Banxico, recortes de menor magnitud](#)

Notas destacadas

[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)

[Commodities: Metales brillan, energía y agrícolas opacos](#)

[Big Beautiful Bill y sus implicaciones para el USD/MXN](#)

[Revisión del T-MEC, ¿está preparado México?](#)

[Riesgo creciente y una menor confianza en el dólar](#)

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 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.