

Pronósticos Económicos Monex 2024...

15 de Abril 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 en el Peso de \$17.80 para cierre de año, y que Banxico realice algunos recortes (mayor cantidad en el 2S24) con ciertas pausas a la Tasa de Referencia, ubicándola 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.

Después de un Sólido PIB al 2023, Podríamos esperar una menor Actividad Económica al 1T24

Diferente a la inercia de trimestres previos, esperamos que las cifras de actividad económica hacia el 1T24 marquen un entorno de posible desaceleración (las cifras se esperan a finales de mes). 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 con menor inversión fija y en cifras de infraestructura. Sobre este último punto, ya se presentó el primer debate electoral, pero no se dieron a conocer proyectos o propuestas con impacto macro.

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

En semanas previas, el USD/MXN registró nuevo mínimo en el año (\$16.29), superando el observado el año previo, recordando que este nivel que no se observaba desde 2015. En lo que va del 2024, el dólar mantiene una apreciación de 4.4%, pero de igual forma, el peso una importante fortaleza de 2.1% (máximo/mínimo \$17.30 y \$16.29). Entre los principales factores que influyeron en el tipo de cambio encontramos los siguientes: 1) En el factor externo (dólar) destacan cifras de inflación superiores a las previstas en EUA, un sólido mercado laboral y una visión restrictiva de la FED (alejando el 1er recorte, ahora se esperan en el 2S24); y 2) En el factor interno destaca una menor inflación, además se mantiene una Tasa “atractiva” vs emergentes. Consideramos que esta inercia de fortaleza prevalecerá este mes, es decir, se mantendría la apreciación a menos que la reciente escalada en Medio Oriente implique mayor volatilidad (tipo de cambio se posicionaría en un rango entre \$16.92- \$16.80). Para finales de 2024, nuestro estimado para el USD/MXN considera un nivel de \$17.80.

La Inflación sigue disminuyendo, pero en Marzo se Concretó el Primer Recorte de Banxico

Con las cifras de inflación de marzo (un repunte menor al esperado), esperamos que se perfile el camino hacia la estabilización de precios, pero será clave evaluar el comportamiento de la demanda agregada, puntualmente el tema de servicios. En 2024, nuestro estimado es de 4.10%. En las Tasas, se confirmó el primer recorte de 25pbs, y todo parece indicar que el nivel para cierre de año de 10.0% se materializaría, con ciertas pausas, esperando en el 4T24 la mayor cantidad de recortes.

Qué esperar para los próximos meses...

Podríamos decir que en el primer trimestre del año se presentó un favorable escenario, con un descenso gradual en la inflación, sin embargo, la clave estará en las cifras de actividad económica hacia finales de mes. Se percibe una mayor “predictibilidad” sobre los recortes en las Tasas por parte de Banxico, pero el aspecto a considerar serán las eventuales pausas que se podrían presentar. En noticias económicas, se mantienen favorables anuncios de inversión *nearshoring*, sin embargo, persiste la preocupación por el estrés hídrico que se ha presentado en diversos Estados. En cuanto a las elecciones, a finales mes se esperaría el 2do debate (28 abril), en el cual la principal atención estará en temas económicos, puntualmente lo que se comente en materia de infraestructura y cambio climático. En el plano internacional, será clave evaluar las nuevas escaladas geopolíticas en Medio Oriente.

Pronósticos Económicos de México- Monex 2024 (cifras esperadas a cierre de año)

Expectativas Anuales	PIB	Inflación	Tasa de Referencia	\$USD/\$MXN
2024	2.4%	4.10%	10.00%	\$17.80

	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%	0.54%	0.17%	-1.56%	-3.01%	3.02%	3.53%	2.54%	1.90%	-1.56%	-3.01%	3.02%	3.53%	2.54%	1.90%
2T	-19.03%	0.70%	0.99%	0.93%	0.66%	0.47%	-20.70%	21.87%	3.29%	3.42%	2.71%	1.60%	-11.13%	9.43%	3.15%	3.48%	2.63%	1.75%
3T	15.39%	-0.39%	1.22%	1.07%	0.62%	0.69%	-8.41%	5.13%	4.98%	3.31%	2.03%	1.90%	-10.22%	8.00%	3.76%	3.42%	2.43%	1.80%
4T	4.32%	1.12%	0.68%	0.10%	0.35%	0.55%	-3.75%	1.85%	4.49%	2.40%	2.08%	2.10%	-8.60%	6.46%	3.94%	3.17%	2.34%	1.88%
Promedio	-0.13%	0.47%	1.11%	0.67%	0.54%	0.47%	-8.60%	6.46%	3.94%	3.17%	2.34%	1.88%	-7.88%	5.22%	3.47%	3.40%	2.48%	1.83%

	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	17.67	1.11	1.22	1.13	1.08	1.08	1.09	20.87	24.25	23.21	20.44	18.41	19.28
Feb	18.84	20.30	20.45	18.57	17.09	17.63	1.09	1.21	1.13	1.07	1.07	1.08	20.55	24.56	23.20	19.88	18.29	19.03
Mar	22.37	20.76	20.54	18.38	16.78	17.76	1.11	1.19	1.10	1.07	1.07	1.09	24.75	24.70	22.62	19.68	17.98	19.30
Abr	24.28	20.04	20.09	18.07	16.65	17.63	1.09	1.20	1.08	1.10	1.10	1.07	26.40	23.99	21.69	19.82	18.26	18.94
May	23.42	19.98	20.03	17.72	16.73	17.82	1.09	1.21	1.06	1.09	1.09	1.07	25.54	24.27	21.20	19.25	18.17	19.10
Jun	22.31	20.03	20.01	17.23	16.91	17.93	1.13	1.20	1.06	1.08	1.08	1.07	25.12	24.11	21.14	18.69	18.34	19.22
Jul	22.39	19.97	20.53	16.91	17.11	18.03	1.15	1.18	1.02	1.11	1.11	1.08	25.69	23.62	20.90	18.70	18.92	19.40
Ago	22.20	20.08	20.13	16.99	17.19	18.08	1.18	1.18	1.01	1.09	1.09	1.09	26.27	23.63	20.38	18.53	18.75	19.74
Sep	21.69	20.06	20.07	17.32	17.14	18.10	1.18	1.18	0.99	1.07	1.07	1.08	25.56	23.60	19.86	18.48	18.29	19.53
Oct	21.27	20.46	19.99	18.08	17.72	18.25	1.18	1.16	0.98	1.06	1.06	1.09	25.02	23.73	19.67	19.10	18.72	19.81
Nov	20.36	20.89	19.43	17.38	17.66	18.37	1.18	1.14	1.02	1.08	1.08	1.09	24.10	23.84	19.84	18.81	19.10	19.95
Dic	19.97	20.90	19.59	17.18	17.98	18.59	1.22	1.13	1.06	1.09	1.09	1.08	24.31	23.63	20.74	18.76	19.63	20.08
Promedio	21.49	20.28	20.11	17.73	17.17	17.99	1.14	1.18	1.05	1.08	1.08	1.08	24.51	23.99	21.21	19.18	18.57	19.45

	USDMXN						EURUSD						EURMXN					
	Fin del periodo						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	18.87	20.44	20.61	18.84	17.13	17.74	1.11	1.21	1.12	1.09	1.08	1.09	20.93	24.81	23.16	20.46	18.54	19.41
Feb	19.86	20.94	20.52	18.33	17.05	17.70	1.10	1.21	1.12	1.06	1.08	1.10	21.90	25.29	23.02	19.38	18.43	19.47
Mar	23.80	20.42	19.89	18.02	16.56	17.42	1.10	1.17	1.11	1.08	1.08	1.09	26.25	23.95	22.01	19.53	17.87	19.04
Abr	24.06	20.24	20.35	17.99	16.75	17.68	1.10	1.20	1.05	1.10	1.07	1.10	26.36	24.32	21.45	19.82	17.93	19.42
May	22.22	19.95	19.69	17.69	16.86	17.63	1.11	1.22	1.07	1.07	1.07	1.09	24.67	24.39	21.13	18.91	18.04	19.15
Jun	22.96	19.95	20.14	17.12	17.00	17.96	1.12	1.19	1.05	1.09	1.06	1.09	25.79	23.65	21.11	18.67	18.07	19.57
Jul	22.21	19.90	20.36	16.74	17.12	17.87	1.18	1.19	1.02	1.10	1.07	1.09	26.16	23.62	20.81	18.41	18.37	19.47
Ago	21.90	20.09	20.14	17.06	17.20	18.09	1.19	1.18	1.01	1.08	1.07	1.09	26.14	23.72	20.25	18.49	18.44	19.70
Sep	22.11	20.56	20.13	17.43	17.27	18.36	1.17	1.16	0.98	1.06	1.08	1.08	25.91	23.81	19.73	18.43	18.57	19.86
Oct	21.24	20.53	19.81	18.03	17.67	18.21	1.16	1.16	0.99	1.06	1.09	1.08	24.74	23.73	19.58	19.06	19.29	19.61
Nov	20.15	21.47	19.31	17.39	17.66	18.32	1.19	1.13	1.04	1.09	1.09	1.08	24.03	24.34	20.09	18.93	19.25	19.69
Dic	19.95	20.51	19.51	17.07	17.80	18.50	1.22	1.14	1.07	1.10	1.10	1.09	24.37	23.32	20.88	18.84	19.61	20.10
Promedio	21.61	20.42	20.04	17.64	17.17	17.96	1.15	1.18	1.05	1.08	1.08	1.09	24.79	24.09	21.10	19.08	18.53	19.54

	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%	4.26%	0.90%	1.50%	1.43%	1.24%	0.99%	1.15%
Mar	-0.05%	0.83%	0.99%	0.27%	0.29%	0.34%	3.25%	4.67%	7.45%	6.85%	4.42%	4.32%	0.85%	2.34%	2.43%	1.51%	1.28%	1.50%
Abr	-1.01%	0.33%	0.54%	-0.02%	-0.02%	-0.08%	2.15%	6.08%	7.68%	6.25%	4.42%	4.26%	-0.17%	2.67%	2.99%	1.49%	1.26%	1.42%
May	0.38%	0.20%	0.18%	-0.22%	-0.17%	-0.21%	2.83%	5.89%	7.65%	5.84%	4.47%	4.22%	0.21%	2.88%	3.17%	1.27%	1.09%	1.20%
Jun	0.55%	0.53%	0.84%	0.10%	0.30%	0.22%	3.33%	5.88%	7.99%	5.84%	4.68%	4.13%	0.76%	3.43%	4.04%	1.37%	1.39%	1.43%
Jul	0.66%	0.59%	0.74%	0.46%	0.38%	0.34%	3.63%	5.81%	8.15%	5.06%	4.57%	4.09%	1.43%	4.04%	4.81%	1.86%	1.77%	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%	4.25%	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%	4.43%	4.11%	1.41%	3.91%	4.43%	2.21%	1.99%	2.00%

* Los pronósticos se muestran en azul.

	Cetes 28 días						Tasa de referencia					Tasa real ex-ante de corto 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%	5.89%
Mar	6.81%	4.05%	6.31%	11.23%	11.02%	9.56%	6.50%	4.00%	6.50%	11.25%	11.00%	9.50%	2.92%	0.66%	2.25%	6.49%	7.18%	5.66%
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%	6.74%	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%	6.78%	5.40%
Jun	5.06%	4.02%	7.31%	11.15%	11.00%	9.09%	5.00%	4.25%	7.75%	11.25%	10.75%	9.00%	1.48%	0.89%	2.84%	6.69%	6.62%	5.15%
Jul	4.82%	4.32%	7.76%	11.22%	10.73%	9.01%	5.00%	4.25%	7.75%	11.25%	10.75%	9.00%	1.38%	0.84%	2.74%	6.84%	6.66%	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%	6.68%	4.93%
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%	6.45%	4.70%
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%	6.25%	4.49%
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%	6.10%	4.25%
Promedio	0.26%	0.59%	0.63%	11.10%	10.90%	9.16%	0.26%	0.59%	0.63%	11.17%	10.82%	9.09%	0.26%	0.59%	0.63%	6.70%	6.73%	5.18%

	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%	11.44%	9.38%	6.98%	4.24%	6.57%	11.51%	11.61%	9.19%	6.89%	4.25%	6.83%	11.79%	11.77%	8.95%
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%	10.84%	9.02%	0.26%	0.59%	0.63%	11.46%	10.70%	8.83%	0.26%	0.59%	0.63%	11.55%	10.58%	8.72%

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Cupón	Forwards			1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
		3M	6M									
1A	5.16	4.95	4.77	4.40	4.02	3.84	3.80	3.86	4.03	3.83	2.36	
2A	4.79	4.61	4.46	4.21	3.93	3.82	3.83	3.87	4.03	3.83	2.36	
3A	4.54	4.41	4.29	4.09	3.89	3.83	3.84	3.88	4.04	3.83	2.36	
4A	4.38	4.27	4.18	4.03	3.88	3.84	3.86	3.89	4.04	3.83	2.36	
5A	4.27	4.19	4.11	3.99	3.88	3.85	3.87	3.90	4.05	3.83	2.36	
8A	4.14	4.09	4.04	3.96	3.90	3.89	3.92	3.95	3.97	3.65	2.36	
9A	4.12	4.07	4.03	3.96	3.91	3.91	3.93	3.96	3.96	3.61	2.36	
10A	4.11	4.06	4.03	3.97	3.92	3.92	3.94	3.97	3.95	3.58	2.36	
15A	4.09	4.06	4.03	3.98	3.94	3.92	3.92	3.93	3.77	3.40	2.12	
20A	4.04	4.01	3.98	3.93	3.88	3.85	3.83	3.81	3.61	3.20	1.99	
30A	3.84	3.81	3.78	3.74	3.67	3.62	3.59	3.55	3.31	2.89	1.87	

* 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	jsolano@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
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.