

Pronósticos Económicos Monex 2024...

12 de Febrero 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 2.3%, una Inflación de 4.2%, un nivel de cierre de año en el Peso de \$18.55, y que Banxico realice algunos recortes a la Tasa de Referencia (con el primer recorte en marzo, pero ubicándose a final de año en 9.50%).
- Nuestra visión económica mantiene una ligera desaceleración en la actividad económica, “riesgos” internos/externos en la inflación, pero una fortaleza para el Tipo de Cambio.

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, el PIB de México presentó un crecimiento de 3.1%, cifra superior a lo previsto a inicios de año, pero de manera trimestral mostró un desempeño menor al estimado en el cuarto trimestre (0.1% t/t vs 0.4% t/t). Al cierre de año observamos una ligera desaceleración, reflejando posiblemente el impacto de las elevadas tasas de interés. Hacia 2024, nuestra expectativa considera un crecimiento de 2.3%, 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, será clave evaluar los eventuales proyectos que se anuncien durante el próximo proceso electoral.

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

Pese a que en este arranque de año observamos un repunte del dólar (DXY) de 2.7%, el USD/MXN ha mantenido cierta “resiliencia”, considerado hasta ahora, como nivel máximo/mínimo \$17.35 y \$16.90 y una apreciación de 0.6% en lo que va de 2024. Entre los principales factores que influyeron en el USD/MXN encontramos los siguientes: 1) En el factor externo (dólar) destacan favorables cifras de actividad económica en EUA, un sólido mercado laboral y una visión restrictiva de la FED que acotó la visión anticipada de recortes a la Tasa; y 2) En el factor interno destaca un repunte en la inflación, pero se mantiene un nivel de la Tasa “atractiva” vs Emergentes. Hacia el corto plazo (febrero), consideramos que esta inercia se mantendría, es decir, el peso “desligado” del dólar (a menos que suceda algún factor que implique volatilidad), por lo que el USD/MXN se mantendría en un rango entre \$17.45- \$16.90. Para finales de 2024, nuestro estimado fundamental para el USD/MXN considera un nivel de \$18.55.

Preocupan recientes repuntes en la inflación, pero en marzo primer recorte de Banxico

En materia de inflación, pese al reciente escenario de repunte en la general y en la subyacente, esperamos que la inercia de un eventual descenso se mantenga durante todo el año (será clave evaluar el desempeño en servicios, pero principalmente en agropecuarios). Nuestro estimado anual se mantiene en 4.2%. En Materia de Tasas, nuestra visión considera un nivel a final de año de 9.50% desde 11.25% actual, apuntado el primer movimiento para marzo.

Qué esperar para los próximos meses...

El 2024 inicia con un “sentimiento” de menor ritmo de crecimiento en la actividad económica, con posibles riesgos locales/externos que podrían modificar el entorno de inflación durante el año. Pese a dicho contexto, se percibe un entorno de mayor “predictibilidad” sobre los eventuales recortes en las Tasas por parte de Banxico. En cuanto a noticias económicas, se perciben sinergias del [Nearshoring](#) para más/nuevas inversiones en diversos Estados, además cifras recientes, apuntan a que México se ha convertido en el país líder del cual más importaciones bienes y servicios realiza EUA.

Pronósticos Económicos México Monex 2024 (cierre de año)

| Expectativas Anuales | PIB | Inflación | Tasa de Referencia | \$USD/\$MXN |
|----------------------|------|-----------|--------------------|-------------|
| 2024 | 2.3% | 4.2% | 9.50% | \$18.55 |

| | 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% | 0.41% | 0.33% | -1.56% | -3.01% | 3.02% | 3.53% | 2.81% | 1.93% | -1.56% | -3.01% | 3.02% | 3.53% | 2.81% | 1.93% |
| 2T | -19.03% | 0.70% | 0.99% | 0.93% | 0.37% | 0.49% | -20.70% | 21.87% | 3.29% | 3.42% | 2.66% | 1.81% | -11.13% | 9.43% | 3.15% | 3.48% | 2.74% | 1.87% |
| 3T | 15.39% | -0.39% | 1.22% | 1.07% | 0.46% | 0.58% | -8.41% | 5.13% | 4.98% | 3.31% | 1.95% | 2.16% | -10.22% | 8.00% | 3.76% | 3.42% | 2.47% | 1.97% |
| 4T | 4.32% | 1.12% | 0.68% | 0.10% | 0.51% | 0.59% | -3.75% | 1.85% | 4.49% | 2.40% | 1.93% | 2.28% | -8.60% | 6.46% | 3.94% | 3.17% | 2.34% | 2.05% |
| Promedio | -0.13% | 0.47% | 1.11% | 0.67% | 0.44% | 0.50% | -8.60% | 6.46% | 3.94% | 3.17% | 2.34% | 2.05% | -7.88% | 5.22% | 3.47% | 3.40% | 2.59% | 1.95% |

| | 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 | 18.50 | 1.11 | 1.22 | 1.13 | 1.08 | 1.08 | 1.09 | 20.87 | 24.25 | 23.21 | 20.44 | 18.41 | 20.18 |
| Feb | 18.84 | 20.30 | 20.45 | 18.57 | 17.09 | 18.39 | 1.09 | 1.21 | 1.13 | 1.07 | 1.07 | 1.08 | 20.55 | 24.56 | 23.20 | 19.88 | 18.29 | 19.87 |
| Mar | 22.37 | 20.76 | 20.54 | 18.38 | 17.13 | 18.54 | 1.11 | 1.19 | 1.10 | 1.07 | 1.07 | 1.08 | 24.75 | 24.70 | 22.62 | 19.68 | 18.36 | 19.94 |
| Abr | 24.28 | 20.04 | 20.09 | 18.07 | 17.24 | 18.46 | 1.09 | 1.20 | 1.08 | 1.10 | 1.10 | 1.08 | 26.40 | 23.99 | 21.69 | 19.82 | 18.90 | 19.99 |
| May | 23.42 | 19.98 | 20.03 | 17.72 | 17.58 | 18.63 | 1.09 | 1.21 | 1.06 | 1.09 | 1.09 | 1.09 | 25.54 | 24.27 | 21.20 | 19.25 | 19.09 | 20.30 |
| Jun | 22.31 | 20.03 | 20.01 | 17.23 | 18.04 | 18.76 | 1.13 | 1.20 | 1.06 | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 25.12 | 24.11 | 21.14 | 18.69 | 19.57 | 20.23 |
| Jul | 22.39 | 19.97 | 20.53 | 16.91 | 18.11 | 18.58 | 1.15 | 1.18 | 1.02 | 1.11 | 1.11 | 1.10 | 25.69 | 23.62 | 20.90 | 18.70 | 20.02 | 20.45 |
| Ago | 22.20 | 20.08 | 20.13 | 16.99 | 18.18 | 18.66 | 1.18 | 1.18 | 1.01 | 1.09 | 1.09 | 1.09 | 26.27 | 23.63 | 20.38 | 18.53 | 19.83 | 20.39 |
| Sep | 21.69 | 20.06 | 20.07 | 17.32 | 18.23 | 18.70 | 1.18 | 1.18 | 0.99 | 1.07 | 1.07 | 1.09 | 25.56 | 23.60 | 19.86 | 18.48 | 19.45 | 20.45 |
| Oct | 21.27 | 20.46 | 19.99 | 18.08 | 18.26 | 18.74 | 1.18 | 1.16 | 0.98 | 1.06 | 1.06 | 1.09 | 25.02 | 23.73 | 19.67 | 19.10 | 19.29 | 20.36 |
| Nov | 20.36 | 20.89 | 19.43 | 17.38 | 18.41 | 18.92 | 1.18 | 1.14 | 1.02 | 1.08 | 1.08 | 1.09 | 24.10 | 23.84 | 19.84 | 18.81 | 19.91 | 20.71 |
| Dic | 19.97 | 20.90 | 19.59 | 17.18 | 18.50 | 18.93 | 1.22 | 1.13 | 1.06 | 1.09 | 1.09 | 1.10 | 24.31 | 23.63 | 20.74 | 18.76 | 20.20 | 20.88 |
| Promedio | 21.49 | 20.28 | 20.11 | 17.73 | 17.82 | 18.65 | 1.14 | 1.18 | 1.05 | 1.08 | 1.08 | 1.09 | 24.51 | 23.99 | 21.21 | 19.18 | 19.28 | 20.31 |

| | 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 | 18.57 | 1.11 | 1.21 | 1.12 | 1.09 | 1.08 | 1.09 | 20.93 | 24.81 | 23.16 | 20.46 | 18.54 | 20.16 |
| Feb | 19.86 | 20.94 | 20.52 | 18.33 | 17.16 | 18.75 | 1.10 | 1.21 | 1.12 | 1.06 | 1.07 | 1.09 | 21.90 | 25.29 | 23.02 | 19.38 | 18.45 | 20.46 |
| Mar | 23.80 | 20.42 | 19.89 | 18.02 | 17.30 | 18.19 | 1.10 | 1.17 | 1.11 | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 26.25 | 23.95 | 22.01 | 19.53 | 18.66 | 19.73 |
| Abr | 24.06 | 20.24 | 20.35 | 17.99 | 17.37 | 18.52 | 1.10 | 1.20 | 1.05 | 1.10 | 1.08 | 1.09 | 26.36 | 24.32 | 21.45 | 19.82 | 18.82 | 20.18 |
| May | 22.22 | 19.95 | 19.69 | 17.69 | 17.72 | 18.44 | 1.11 | 1.22 | 1.07 | 1.07 | 1.08 | 1.08 | 24.67 | 24.39 | 21.13 | 18.91 | 19.18 | 19.88 |
| Jun | 22.96 | 19.95 | 20.14 | 17.12 | 18.14 | 18.78 | 1.12 | 1.19 | 1.05 | 1.09 | 1.09 | 1.08 | 25.79 | 23.65 | 21.11 | 18.67 | 19.70 | 20.31 |
| Jul | 22.21 | 19.90 | 20.36 | 16.74 | 18.12 | 18.42 | 1.18 | 1.19 | 1.02 | 1.10 | 1.10 | 1.08 | 26.16 | 23.62 | 20.81 | 18.41 | 19.87 | 19.92 |
| Ago | 21.90 | 20.09 | 20.14 | 17.06 | 18.37 | 18.66 | 1.19 | 1.18 | 1.01 | 1.08 | 1.10 | 1.08 | 26.14 | 23.72 | 20.25 | 18.49 | 20.12 | 20.16 |
| Sep | 22.11 | 20.56 | 20.13 | 17.43 | 18.54 | 18.97 | 1.17 | 1.16 | 0.98 | 1.06 | 1.09 | 1.07 | 25.91 | 23.81 | 19.73 | 18.43 | 20.17 | 20.35 |
| Oct | 21.24 | 20.53 | 19.81 | 18.03 | 18.39 | 18.69 | 1.16 | 1.16 | 0.99 | 1.06 | 1.09 | 1.07 | 24.74 | 23.73 | 19.58 | 19.06 | 20.11 | 19.97 |
| Nov | 20.15 | 21.47 | 19.31 | 17.39 | 18.59 | 18.86 | 1.19 | 1.13 | 1.04 | 1.09 | 1.09 | 1.07 | 24.03 | 24.34 | 20.09 | 18.93 | 20.30 | 20.12 |
| Dic | 19.95 | 20.51 | 19.51 | 17.07 | 18.55 | 19.00 | 1.22 | 1.14 | 1.07 | 1.10 | 1.10 | 1.08 | 24.37 | 23.32 | 20.88 | 18.84 | 20.47 | 20.48 |
| Promedio | 21.61 | 20.42 | 20.04 | 17.64 | 17.95 | 18.65 | 1.15 | 1.18 | 1.05 | 1.08 | 1.09 | 1.08 | 24.79 | 24.09 | 21.10 | 19.08 | 19.53 | 20.15 |

| | Inflación Mensual | | | | | | Inflación Anual | | | | | | Inflación 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% | 4.06% | 0.48% | 0.86% | 0.59% | 0.68% | 0.89% |
| Feb | 0.42% | 0.63% | 0.83% | 0.56% | 0.41% | 0.39% | 3.70% | 3.76% | 7.28% | 7.62% | 4.73% | 4.04% | 0.90% | 1.50% | 1.43% | 1.24% | 1.31% | 1.16% |
| Mar | -0.05% | 0.83% | 0.99% | 0.27% | 0.35% | 0.34% | 3.25% | 4.67% | 7.45% | 6.85% | 4.82% | 4.03% | 0.85% | 2.34% | 2.43% | 1.51% | 1.66% | 1.50% |
| Abr | -1.01% | 0.33% | 0.54% | -0.02% | -0.08% | -0.08% | 2.15% | 6.08% | 7.68% | 6.25% | 4.75% | 4.03% | -0.17% | 2.67% | 2.99% | 1.49% | 1.58% | 1.42% |
| May | 0.38% | 0.20% | 0.18% | -0.22% | -0.22% | -0.21% | 2.83% | 5.89% | 7.65% | 5.84% | 4.75% | 4.04% | 0.21% | 2.88% | 3.17% | 1.27% | 1.36% | 1.20% |
| Jun | 0.55% | 0.53% | 0.84% | 0.10% | 0.23% | 0.22% | 3.33% | 5.88% | 7.99% | 5.84% | 4.88% | 4.03% | 0.76% | 3.43% | 4.04% | 1.37% | 1.59% | 1.43% |
| Jul | 0.66% | 0.59% | 0.74% | 0.46% | 0.35% | 0.34% | 3.63% | 5.81% | 8.15% | 5.06% | 4.75% | 4.02% | 1.43% | 4.04% | 4.81% | 1.86% | 1.95% | 1.77% |
| Ago | 0.39% | 0.19% | 0.69% | 0.55% | 0.30% | 0.29% | 4.05% | 5.59% | 8.70% | 4.64% | 4.48% | 4.00% | 1.82% | 4.23% | 5.54% | 2.42% | 2.25% | 2.06% |
| Sep | 0.23% | 0.62% | 0.62% | 0.44% | 0.38% | 0.36% | 4.02% | 6.00% | 8.70% | 4.45% | 4.42% | 3.99% | 2.06% | 4.88% | 6.19% | 2.88% | 2.64% | 2.43% |
| Oct | 0.61% | 0.84% | 0.57% | 0.38% | 0.46% | 0.44% | 4.09% | 6.24% | 8.41% | 4.26% | 4.50% | 3.97% | 2.68% | 5.76% | 6.79% | 3.27% | 3.11% | 2.89% |
| Nov | 0.08% | 1.14% | 0.58% | 0.64% | 0.62% | 0.60% | 3.34% | 7.37% | 7.80% | 4.32% | 4.48% | 3.94% | 2.76% | 6.97% | 7.41% | 3.93% | 3.75% | 3.50% |
| Dic | 0.38% | 0.36% | 0.38% | 0.71% | 0.43% | 0.39% | 3.15% | 7.36% | 7.82% | 4.66% | 4.20% | 3.90% | 3.15% | 7.36% | 7.82% | 4.66% | 4.20% | 3.90% |
| Promedio | 0.26% | 0.59% | 0.63% | 0.38% | 0.34% | 0.32% | 3.40% | 5.68% | 7.89% | 5.64% | 4.64% | 4.00% | 1.41% | 3.91% | 4.43% | 2.21% | 2.19% | 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% | 9.44% | 7.25% | 4.25% | 5.50% | 10.50% | 11.25% | 9.50% | 3.69% | 0.64% | 1.09% | 5.63% | 7.22% | 5.63% |
| Feb | 6.95% | 4.12% | 5.91% | 10.99% | 11.28% | 9.31% | 7.00% | 4.00% | 6.00% | 11.00% | 11.25% | 9.25% | 3.48% | 0.47% | 1.73% | 6.18% | 7.21% | 5.40% |
| Mar | 6.81% | 4.05% | 6.31% | 11.23% | 11.05% | 9.05% | 6.50% | 4.00% | 6.50% | 11.25% | 11.00% | 9.00% | 2.92% | 0.66% | 2.25% | 6.49% | 6.97% | 5.16% |
| Abr | 6.09% | 4.07% | 6.56% | 11.29% | 10.94% | 8.99% | 6.00% | 4.00% | 6.50% | 11.25% | 11.00% | 9.00% | 2.41% | 0.66% | 1.83% | 6.51% | 6.97% | 5.16% |
| May | 5.47% | 4.06% | 6.91% | 11.32% | 10.74% | 8.76% | 5.50% | 4.00% | 7.00% | 11.25% | 10.75% | 8.75% | 1.78% | 0.73% | 2.10% | 6.58% | 6.71% | 4.90% |
| Jun | 5.06% | 4.02% | 7.31% | 11.15% | 10.75% | 8.59% | 5.00% | 4.25% | 7.75% | 11.25% | 10.50% | 8.50% | 1.48% | 0.89% | 2.84% | 6.69% | 6.47% | 4.66% |
| Jul | 4.82% | 4.32% | 7.76% | 11.22% | 10.48% | 8.51% | 5.00% | 4.25% | 7.75% | 11.25% | 10.50% | 8.50% | 1.38% | 0.84% | 2.74% | 6.84% | 6.48% | 4.67% |
| Ago | 4.49% | 4.46% | 8.27% | 11.16% | 10.38% | 8.32% | 4.50% | 4.50% | 8.50% | 11.25% | 10.25% | 8.25% | 0.95% | 0.95% | 3.45% | 6.93% | 6.25% | 4.44% |
| Sep | 4.38% | 4.55% | 8.70% | 11.08% | 10.31% | 8.14% | 4.25% | 4.75% | 9.25% | 11.25% | 10.00% | 8.00% | 0.65% | 0.99% | 4.36% | 7.06% | 6.01% | 4.20% |
| Oct | 4.20% | 4.84% | 8.93% | 11.08% | 10.13% | 8.12% | 4.25% | 4.75% | 9.25% | 11.25% | 10.00% | 8.00% | 0.64% | 0.99% | 4.11% | 7.18% | 6.03% | 4.22% |
| Nov | 4.23% | 5.05% | 9.42% | 10.89% | 10.05% | 7.96% | 4.25% | 5.00% | 10.00% | 11.25% | 9.75% | 7.75% | 0.64% | 1.07% | 4.67% | 7.13% | 5.81% | 3.99% |
| Dic | 4.27% | 5.29% | 9.96% | 11.21% | 9.76% | 7.61% | 4.25% | 5.50% | 10.50% | 11.25% | 9.50% | 7.50% | 0.62% | 1.33% | 5.63% | 7.22% | 5.60% | 3.76% |
| Promedio | 0.26% | 0.59% | 0.63% | 11.11% | 10.60% | 8.57% | 0.26% | 0.59% | 0.63% | 11.17% | 10.48% | 8.50% | 0.26% | 0.59% | 0.63% | 6.70% | 6.48% | 4.68% |

| | 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% | 9.00% | 7.44% | 4.44% | 5.87% | 10.94% | 11.66% | 8.84% | 7.32% | 4.33% | 6.08% | 11.10% | 11.83% | 8.66% |
| Feb | 7.39% | 4.36% | 6.02% | 11.10% | 11.09% | 9.01% | 7.30% | 4.33% | 6.18% | 11.27% | 10.99% | 8.94% | 7.19% | 4.25% | 6.39% | 11.41% | 10.90% | 8.85% |
| Mar | 7.10% | 4.28% | 6.33% | 11.34% | 10.93% | 8.80% | 6.98% | 4.24% | 6.57% | 11.51% | 10.81% | 8.70% | 6.89% | 4.25% | 6.83% | 11.79% | 10.63% | 8.58% |
| Abr | 6.54% | 4.28% | 6.73% | 11.53% | 10.74% | 8.67% | 6.43% | 4.25% | 6.98% | 11.64% | 10.63% | 8.58% | 6.12% | 4.31% | 7.35% | 11.90% | 10.40% | 8.45% |
| May | 6.00% | 4.29% | 7.01% | 11.54% | 10.55% | 8.47% | 5.93% | 4.26% | 7.38% | 11.59% | 10.42% | 8.37% | 5.59% | 4.36% | 7.71% | 11.84% | 10.20% | 8.25% |
| Jun | 5.65% | 4.32% | 7.42% | 11.50% | 10.50% | 8.28% | 5.64% | 4.31% | 7.84% | 11.51% | 10.36% | 8.18% | 5.34% | 4.40% | 8.24% | 11.65% | 10.15% | 8.07% |
| Jul | 5.23% | 4.52% | 8.04% | 11.50% | 10.23% | 8.16% | 5.20% | 4.58% | 8.35% | 11.50% | 10.11% | 8.10% | 4.98% | 4.84% | 8.89% | 11.52% | 9.83% | 8.00% |
| Ago | 4.97% | 4.65% | 8.50% | 11.50% | 10.12% | 7.96% | 4.95% | 4.71% | 8.81% | 11.50% | 9.99% | 7.90% | 4.79% | 4.98% | 9.32% | 11.46% | 9.75% | 7.82% |
| Sep | 4.72% | 4.75% | 8.89% | 11.50% | 10.04% | 7.77% | 4.71% | 4.80% | 9.22% | 11.51% | 9.91% | 7.70% | 4.67% | 5.07% | 9.75% | 11.49% | 9.65% | 7.62% |
| Oct | 4.53% | 4.98% | 9.56% | 11.50% | 9.74% | 7.65% | 4.53% | 5.06% | 9.90% | 11.51% | 9.59% | 7.58% | 4.51% | 5.33% | 10.34% | 11.53% | 9.35% | 7.51% |
| Nov | 4.50% | 5.13% | 10.00% | 11.51% | 9.62% | 7.46% | 4.49% | 5.27% | 10.39% | 11.51% | 9.44% | 7.39% | 4.41% | 5.47% | 10.62% | 11.51% | 9.30% | 7.36% |
| Dic | 4.49% | 5.44% | 10.53% | 11.50% | 9.18% | 7.18% | 4.48% | 5.62% | 10.82% | 11.50% | 9.02% | 7.14% | 4.38% | 5.77% | 10.95% | 11.45% | 8.94% | 7.14% |
| Promedio | 0.26% | 0.59% | 0.63% | 11.40% | 10.35% | 8.20% | 0.26% | 0.59% | 0.63% | 11.46% | 10.24% | 8.12% | 0.26% | 0.59% | 0.63% | 11.55% | 10.08% | 8.03% |

| | USD SOFR (vs. Tasa Fija) | | | | | | | | | | | | |
|-----|--------------------------|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|-----|
| | Cupón | Forwards | | | | | | | | | 10A | 15A | 30A |
| | | 3M | 6M | 1A | 2A | 3A | 4A | 5A | | | | | |
| 1A | 4.91 | 4.54 | 4.24 | 3.76 | 3.53 | 3.53 | 3.57 | 3.65 | 3.89 | 3.72 | 2.31 | | |
| 2A | 4.34 | 4.11 | 3.91 | 3.64 | 3.53 | 3.55 | 3.61 | 3.67 | 3.89 | 3.72 | 2.31 | | |
| 3A | 4.08 | 3.92 | 3.79 | 3.61 | 3.54 | 3.59 | 3.64 | 3.69 | 3.90 | 3.72 | 2.31 | | |
| 4A | 3.95 | 3.83 | 3.72 | 3.60 | 3.57 | 3.61 | 3.66 | 3.72 | 3.91 | 3.72 | 2.31 | | |
| 5A | 3.88 | 3.79 | 3.71 | 3.61 | 3.59 | 3.63 | 3.69 | 3.74 | 3.91 | 3.72 | 2.31 | | |
| 8A | 3.82 | 3.76 | 3.71 | 3.65 | 3.66 | 3.70 | 3.75 | 3.79 | 3.84 | 3.54 | 2.30 | | |
| 9A | 3.81 | 3.76 | 3.72 | 3.67 | 3.68 | 3.72 | 3.76 | 3.80 | 3.83 | 3.51 | 2.30 | | |
| 10A | 3.81 | 3.77 | 3.73 | 3.69 | 3.70 | 3.74 | 3.78 | 3.81 | 3.82 | 3.49 | 2.30 | | |
| 15A | 3.84 | 3.81 | 3.78 | 3.74 | 3.74 | 3.76 | 3.77 | 3.79 | 3.65 | 3.32 | 2.07 | | |
| 20A | 3.82 | 3.79 | 3.76 | 3.72 | 3.70 | 3.69 | 3.69 | 3.68 | 3.51 | 3.11 | 1.96 | | |
| 15A | 3.65 | 3.62 | 3.59 | 3.55 | 3.51 | 3.49 | 3.46 | 3.43 | 3.21 | 2.82 | 1.84 | | |

* Los pronósticos se muestran en azul.

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 | 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 |
| 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.