

Pronósticos Económicos Monex 2025

14 de mayo de 2025

- Este reporte presenta nuestros principales pronósticos macroeconómicos para 2025: PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia.
- Para 2025, preveemos un crecimiento del PIB de 0.34% a/a, una inflación de 3.80% a/a, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$20.50 al cierre del año y una tasa de referencia en 7.25%.
- La aversión global al riesgo se moderó tras el acuerdo arancelario entre EUA y China, en el que ambas partes acordaron reducir las tarifas. A nivel local, la inflación se mantuvo dentro del rango de variabilidad de Banxico, aunque la actividad económica sigue mostrando debilidad.

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.

PIB oportuno: actividades secundarias y terciarias con pérdida de dinamismo

En el 1T-25, el **PIB oportuno** creció 0.6% a/a. A pesar de que la economía continuó mostrando debilidad ante el menor dinamismo de las actividades productivas, a tasa trimestral el PIB avanzó 0.2% y se recuperó de la contracción del 4T-24, evitando así una recesión técnica. Las actividades primarias (+8.1% t/t) dieron el mayor impulso del periodo, ante un mejor entorno climatológico. Sin embargo, las actividades secundarias permanecieron en terreno negativo (-0.3% t/t) y las terciarias se estancaron (0.0% t/t). Bajo este contexto, **para el cierre 2025 estimamos una expansión del PIB de 0.34% anual.**

El peso encuentra un impulso en las menores tensiones comerciales

Durante abril, el USD/MXN fue impulsado a la baja gracias a una menor aversión al riesgo y a resultados mejores de lo esperado de diversas cifras económicas en México y EUA. Con ello, el tipo de cambio cerró el mes en \$19.61, lo que implicó una apreciación del peso en 4.2% respecto al cierre de marzo. Entre los principales factores detrás de este movimiento destacan, en el **frente externo**: 1) avances en las negociaciones comerciales de EUA con otros países; 2) datos económicos en ese país, como el reporte preliminar del **PIB del 1T-25** y los PMIs, que exhibieron un deterioro en la actividad económica; y, 3) un retroceso de 4.6% mensual del dólar (medido a través del índice DXY), derivado de los datos anteriores. En el **ámbito interno**: el PIB oportuno del 1T-25 en México mostró una expansión superior a lo estimado por el mercado y redujo los temores sobre una recesión. **Para finales de 2025, estimamos un tipo de cambio de \$20.50 pesos por dólar**, el cual considera un bajo crecimiento económico de México y la incertidumbre en torno a la relación comercial con EUA.

Inflación repunta, pero se mantiene en el rango

La **inflación** general aumentó en abril a 3.93% a/a desde 3.80% previo, pero se mantuvo dentro del rango de variabilidad de Banxico (3% +/- 1 pp) por cuarto mes consecutivo. El incremento estuvo explicado principalmente por la inflación subyacente, que exhibió un aumento a 3.93% a/a desde 3.64%, ante las continuas presiones en el rubro de mercancías y un repunte en el de servicios. Por su parte, la inflación no subyacente retrocedió a 3.76% a/a desde 4.16% previo, situándose significativamente por debajo de su promedio histórico, gracias a la moderación de los choques de oferta en el componente de agropecuarios y a la poca volatilidad en el de energéticos. Dado el comportamiento de ambos y la desaceleración económica actual, para el **cierre de 2025 estimamos una inflación general de 3.80% a/a y una tasa de interés de referencia en 7.25%.**

Aspectos clave a seguir:

A nivel internacional, la atención se centrará en los anuncios de acuerdos comerciales de EUA con diversos países, considerando la pausa de 90 días a sus tarifas recíprocas. Tras el acuerdo con Reino Unido y la reunión con China —en la que EUA redujo los aranceles a productos chinos al 30% desde 145% y Pekín hizo lo propio al disminuirlos al 10% desde 125%—, las perspectivas económicas a nivel mundial han mejorado, aunque se sigue esperando una desaceleración económica global. Adicionalmente, serán clave las cifras de inflación PCE en EUA para evaluar el impacto de los aranceles y las acciones de la FED en lo que resta de 2025. A nivel local, el panorama económico se mantiene mixto (probable desaceleración del PIB en el 2T-25), a la espera de mayor claridad sobre la revisión anticipada del T-MEC.

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

Expectativas anuales	PIB	Inflación	Tasa de referencia	USD/MXN
2025	0.34%	3.80%	7.25%	\$20.50

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	0.72%	-0.03%	0.20%	0.40%	3.82%	1.46%	0.60%	1.35%	3.82%	1.46%	0.60%	1.35%
2T	0.83%	0.29%	0.28%	0.51%	3.43%	2.24%	0.02%	1.48%	3.63%	1.85%	0.31%	1.42%
3T	0.54%	1.00%	0.50%	0.49%	3.54%	1.67%	0.12%	1.60%	3.60%	1.79%	0.25%	1.48%
4T	0.37%	-0.60%	0.34%	0.41%	2.44%	0.60%	0.61%	1.72%	3.31%	1.49%	0.34%	1.54%
Promedio	0.61%	0.16%	0.33%	0.45%	3.31%	1.49%	0.34%	1.54%	3.59%	1.65%	0.37%	1.44%

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	20.12	1.08	1.09	1.04	1.11	20.44	18.41	21.28	22.43
Feb	18.57	17.09	20.46	20.01	1.07	1.08	1.04	1.12	19.88	18.29	21.31	22.35
Mar	18.38	16.78	20.25	20.04	1.07	1.09	1.08	1.11	19.68	17.98	21.90	22.31
Abr	18.07	16.80	20.04	19.88	1.10	1.07	1.12	1.12	19.82	18.42	22.50	22.18
May	17.72	16.80	19.45	20.03	1.09	1.08	1.12	1.12	19.25	18.25	21.71	22.39
Jun	17.23	18.25	19.41	20.21	1.08	1.08	1.12	1.12	18.69	19.79	21.74	22.66
Jul	16.91	18.12	19.64	20.03	1.11	1.08	1.12	1.12	18.70	20.03	21.97	22.43
Ago	16.99	19.18	19.83	20.22	1.09	1.10	1.13	1.13	18.53	20.92	22.33	22.79
Sep	17.32	19.63	20.01	20.41	1.07	1.11	1.12	1.13	18.48	20.94	22.40	23.09
Oct	18.08	19.71	20.10	20.49	1.06	1.09	1.12	1.13	19.10	20.82	22.42	23.11
Nov	17.38	20.34	20.25	20.65	1.08	1.06	1.11	1.12	18.81	22.01	22.46	23.14
Dic	17.18	20.28	20.34	20.74	1.09	1.05	1.12	1.13	18.76	22.14	22.79	23.49
Promedio	17.73	18.34	20.03	20.24	1.08	1.08	1.10	1.12	19.18	19.83	22.07	22.70

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	20.23	1.09	1.08	1.04	1.12	20.46	18.54	21.44	22.55
Feb	18.33	17.05	20.58	20.07	1.06	1.08	1.04	1.12	19.38	18.43	21.35	22.48
Mar	18.02	16.56	20.46	19.70	1.08	1.08	1.08	1.12	19.53	17.87	22.13	21.97
Abr	17.99	17.13	19.61	20.08	1.10	1.07	1.13	1.12	19.82	18.27	22.22	22.50
May	17.69	16.97	19.42	20.00	1.07	1.08	1.11	1.11	18.91	18.41	21.47	22.18
Jun	17.12	18.29	19.45	20.19	1.09	1.07	1.11	1.11	18.67	19.59	21.59	22.47
Jul	16.74	18.63	19.48	19.91	1.10	1.08	1.11	1.11	18.41	20.17	21.65	22.19
Ago	17.06	19.70	19.84	20.26	1.08	1.10	1.11	1.11	18.49	21.77	22.04	22.57
Sep	17.43	19.69	20.12	20.50	1.06	1.11	1.10	1.11	18.43	21.93	22.21	22.68
Oct	18.03	20.01	20.07	20.50	1.06	1.09	1.10	1.12	19.06	21.78	22.05	23.00
Nov	17.39	20.36	20.25	20.66	1.09	1.06	1.10	1.12	18.93	21.54	22.21	23.15
Dic	17.07	20.88	20.50	20.80	1.10	1.04	1.11	1.13	18.84	21.62	22.67	23.50
Promedio	17.64	18.53	20.04	20.24	1.08	1.08	1.09	1.12	19.08	20.00	21.93	22.60

Inflación Mensual					Inflación Anual				Inflación Acumulada			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Ene	0.68%	0.89%	0.29%	0.41%	7.91%	4.88%	3.59%	3.93%	0.68%	0.89%	0.29%	0.41%
Feb	0.56%	0.09%	0.28%	0.29%	7.62%	4.40%	3.77%	3.94%	1.24%	0.99%	0.56%	0.70%
Mar	0.27%	0.29%	0.31%	0.30%	6.85%	4.42%	3.80%	3.93%	1.51%	1.28%	0.88%	1.00%
Abr	-0.02%	0.20%	0.33%	0.31%	6.25%	4.65%	3.93%	3.91%	1.49%	1.48%	1.21%	1.32%
May	-0.22%	-0.19%	-0.11%	-0.10%	5.84%	4.69%	4.01%	3.92%	1.27%	1.29%	1.10%	1.22%
Jun	0.10%	0.38%	0.24%	0.23%	5.84%	4.98%	3.87%	3.91%	1.37%	1.68%	1.34%	1.45%
Jul	0.46%	1.05%	0.40%	0.38%	5.06%	5.57%	3.20%	3.89%	1.86%	2.74%	1.75%	1.84%
Ago	0.55%	0.01%	0.29%	0.28%	4.64%	4.99%	3.49%	3.88%	2.42%	2.75%	2.04%	2.12%
Sep	0.44%	0.05%	0.32%	0.31%	4.45%	4.58%	3.77%	3.87%	2.88%	2.80%	2.37%	2.44%
Oct	0.38%	0.55%	0.44%	0.42%	4.26%	4.76%	3.66%	3.85%	3.27%	3.37%	2.82%	2.87%
Nov	0.64%	0.44%	0.53%	0.51%	4.32%	4.55%	3.76%	3.83%	3.93%	3.82%	3.36%	3.39%
Dic	0.71%	0.38%	0.42%	0.40%	4.66%	4.21%	3.80%	3.80%	4.66%	4.21%	3.80%	3.80%
Promedio	0.38%	0.35%	0.31%	0.31%	5.64%	4.72%	3.72%	3.89%	2.21%	2.28%	1.79%	1.88%

* 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%	7.25%	10.50%	11.25%	10.00%	7.25%	5.63%	7.28%	6.17%	3.81%
Feb	10.99%	11.05%	9.45%	6.89%	11.00%	11.25%	9.50%	7.00%	6.18%	7.47%	5.67%	3.57%
Mar	11.23%	11.02%	9.10%	6.78%	11.25%	11.00%	9.00%	6.75%	6.49%	7.18%	5.18%	3.34%
Abr	11.29%	10.97%	8.81%	6.69%	11.25%	11.00%	9.00%	6.75%	6.51%	7.10%	5.18%	3.34%
May	11.32%	10.99%	8.49%	6.52%	11.25%	11.00%	8.50%	6.50%	6.58%	7.19%	4.68%	3.09%
Jun	11.15%	10.97%	8.06%	6.15%	11.25%	11.00%	8.25%	6.25%	6.69%	7.20%	4.44%	2.85%
Jul	11.22%	10.92%	8.22%	6.20%	11.25%	11.00%	8.25%	6.25%	6.84%	7.12%	4.46%	2.86%
Ago	11.16%	10.76%	7.89%	5.94%	11.25%	10.75%	8.00%	6.00%	6.93%	6.99%	4.22%	2.62%
Sep	11.08%	10.44%	7.49%	5.84%	11.25%	10.50%	7.75%	6.00%	7.06%	6.78%	3.98%	2.39%
Oct	11.08%	10.24%	7.50%	5.77%	11.25%	10.50%	7.75%	6.00%	7.18%	6.66%	4.00%	2.41%
Nov	11.08%	10.05%	7.12%	5.69%	11.25%	10.25%	7.50%	6.00%	7.13%	6.35%	3.78%	2.43%
Dic	10.89%	9.85%	7.01%	5.86%	11.25%	10.00%	7.25%	6.00%	7.22%	6.16%	3.80%	2.43%
Promedio	11.10%	10.79%	8.36%	6.34%	11.17%	10.86%	8.50%	6.43%	6.70%	6.96%	4.63%	2.93%

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%	7.52%	10.94%	11.66%	10.38%	7.66%	11.10%	11.83%	10.51%	7.81%
Feb	11.10%	11.50%	9.88%	7.24%	11.27%	11.65%	9.96%	7.38%	11.41%	11.81%	10.08%	7.52%
Mar	11.34%	11.44%	9.74%	7.17%	11.51%	11.61%	9.82%	7.31%	11.79%	11.77%	9.93%	7.50%
Abr	11.53%	11.25%	9.28%	7.02%	11.64%	11.41%	9.35%	7.13%	11.90%	11.57%	9.45%	7.31%
May	11.54%	11.24%	8.68%	6.74%	11.59%	11.40%	8.87%	6.87%	11.84%	11.56%	9.12%	7.09%
Jun	11.50%	11.24%	8.30%	6.43%	11.51%	11.39%	8.50%	6.55%	11.65%	11.55%	8.73%	6.73%
Jul	11.50%	11.25%	8.51%	6.50%	11.50%	11.40%	8.67%	6.61%	11.52%	11.56%	8.91%	6.75%
Ago	11.50%	11.08%	8.19%	6.26%	11.50%	11.23%	8.35%	6.36%	11.46%	11.38%	8.55%	6.46%
Sep	11.50%	10.95%	7.86%	6.27%	11.51%	11.14%	8.04%	6.40%	11.49%	11.29%	8.26%	6.51%
Oct	11.50%	10.74%	8.02%	6.25%	11.51%	10.89%	8.18%	6.36%	11.53%	11.03%	8.38%	6.48%
Nov	11.51%	10.61%	7.71%	6.28%	11.51%	10.80%	7.90%	6.40%	11.51%	10.94%	8.02%	6.49%
Dic	11.50%	10.38%	7.47%	6.28%	11.50%	10.64%	7.65%	6.43%	11.45%	10.78%	7.73%	6.49%
Promedio	11.39%	11.16%	8.77%	6.70%	11.46%	11.27%	8.81%	6.79%	11.55%	11.42%	8.97%	6.93%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
Forwards											
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	4.07	3.85	3.68	3.52	3.61	3.72	3.86	4.02	4.45	4.40	2.92
2A	3.80	3.69	3.62	3.56	3.66	3.79	3.94	4.08	4.49	4.40	2.92
3A	3.74	3.68	3.63	3.61	3.73	3.87	4.00	4.12	4.51	4.40	2.92
4A	3.73	3.70	3.67	3.67	3.80	3.93	4.06	4.16	4.51	4.40	2.92
5A	3.76	3.73	3.72	3.74	3.86	3.98	4.10	4.20	4.52	4.40	2.92
8A	3.88	3.87	3.87	3.90	4.00	4.12	4.21	4.30	4.48	4.24	2.92
9A	3.92	3.91	3.92	3.94	4.05	4.15	4.25	4.32	4.47	4.21	2.92
10A	3.96	3.95	3.96	3.99	4.09	4.18	4.27	4.34	4.47	4.19	2.92
15A	4.11	4.10	4.10	4.12	4.19	4.26	4.31	4.36	4.32	4.00	2.74
20A	4.16	4.15	4.15	4.16	4.20	4.23	4.26	4.28	4.17	3.79	2.65
30A	4.07	4.06	4.05	4.05	4.06	4.06	4.06	4.05	3.89	3.52	2.56

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (15 de abril al 15 de mayo de 2025)
Económico global

[CH: Economía de China sorprende al consenso](#)

[FMI: Perspectivas de crecimiento económico a la baja](#)

[PMI: Retrocesos ante la imposición de aranceles](#)

[Zona Euro: Crecimiento en las principales economías del bloque](#)

[EUR: Inflación sorprende al alza en abril](#)

[ING: Banco de Inglaterra retoma recortes](#)

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)

[OPEP pierde optimismo en la demanda de petróleo](#)

Económico EUA

[EUA: Ventas minoristas repuntan en marzo](#)

[EUA: Producción industrial retrocede en marzo](#)

[EUA: Beige Book reporta inflación al alza por aranceles](#)

[EUA: Confianza de los estadounidenses en deterioro](#)

[EUA: PIB se contrae por primera vez en 3 años](#)

[EUA: Inflación PCE se modera en marzo](#)

[EUA: Nóminas no agrícolas resilientes pese a aranceles](#)

[EUA: Las importaciones de México a EUA aumentaron 9.6% anual en el 1T-25](#)

[EUA: La FED extiende pausas a su ciclo de recortes](#)

[EUA: Inflación CPI de abril evita aranceles de Trump](#)

Económico México

[MÉX: IOAE prevé caídas para febrero y marzo](#)

[MÉX: Ventas minoristas en moderación](#)

[MÉX: Inflación se acelera en la 1Q de abril](#)

[MÉX: Actividad económica sorprende con avances...](#)

[MÉX: Exportaciones automotrices con mayor impulso](#)

[MÉX: Tasa de desempleo establece mínimo histórico](#)

[MÉX: Cifras preliminares del PIB 1T-25](#)

[MÉX: Sentimiento económico empresarial](#)

[MÉX: Remesas con desempeño mixto](#)

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

[MÉX: Inversión fija y consumo con ligero impulso](#)

[MÉX: Inflación repunta, pero se mantiene en el rango](#)

[MÉX: Confianza de los consumidores en bajada](#)

[MÉX: Producción industrial retorna a terreno negativo](#)

Notas destacadas

[Divisas emergentes al alza ante la caída del dólar](#)

[Credit Default Swap \(CDS\) de México, ¿un riesgo real?](#)

[¿Subestima Trump a China? Pekín está preparada](#)

[Commodities: Metales continúan liderando ganancias](#)

[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)

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	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.