

Pronósticos Económicos Monex 2025

12 de junio 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 3.80% 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 continúa moderándose gracias a los avances en las negociaciones comerciales entre EUA y China. A nivel local, la inflación repuntó y se ubicó por encima del rango de variabilidad de Banxico, a pesar de la debilidad de la actividad económica.

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: actividades secundarias y terciarias con retrocesos

En el [1T-25](#), el PIB creció 0.2% t/t (+0.6% a/a), recuperándose parcialmente de la contracción observada del trimestre anterior, evitando así una recesión técnica. No obstante, persisten señales de debilidad en las principales actividades productivas: las secundarias y terciarias se situaron en terreno negativo, ambas con una caída de 0.1% t/t, lo que refuerza un panorama desafiante para la economía mexicana. En contraste, las actividades primarias repuntaron con fuerza (+7.8% t/t), convirtiéndose en el principal motor del periodo. De tal forma, **para el cierre 2025 estimamos un crecimiento del PIB de 0.34% anual.**

El peso continúa impulsado por el optimismo de los inversores

En mayo, el USD/MXN continuó con su impulso bajista gracias al modesto debilitamiento del dólar y a la resiliencia del peso mexicano. Con ello, el tipo de cambio cerró el mes en \$19.43, lo que implicó una apreciación de 0.9% para el peso respecto al cierre de abril. De manera específica, los factores que impulsaron el comportamiento de la paridad fueron, en el **frente externo**: 1) la caída de la [inflación PCE](#) en EUA, a pesar de los riesgos al alza por los aranceles vigentes; 2) el avance de las negociaciones comerciales de EUA, así como la reducción temporal de las tarifas bilaterales con China; y, 3) la degradación de la calificación crediticia de EUA por parte de Moody's. En el **ámbito interno**: 4) la especulación sobre un posible acuerdo comercial entre México y EUA, que aumentó el optimismo de los operadores; y, 5) el modesto aumento de la [inflación](#) en la primera quincena de mayo. **Para finales de 2025, estimamos un tipo de cambio de \$19.85 pesos por dólar**, el cual considera un entorno de menores tensiones comerciales, pero persistencia en los retos macroeconómicos locales.

Inflación se acelera en mayo

La [inflación](#) general aumentó en mayo a 4.42% a/a desde 3.93% previo, superando el rango de variabilidad de Banxico (3.0% +/- 1 pp) por primera vez en lo que va de 2025. El incremento estuvo explicado principalmente por la inflación no subyacente, que exhibió un aumento a 5.34% a/a desde 3.76% previo, ante los repuntes en los precios agropecuarios derivado de la crisis del gusano barrenador en México y la gripe aviar en EUA y Brasil. En el caso de la inflación subyacente, esta se aceleró a 4.06% a/a desde 3.93% en abril, rompiendo una racha de 8 meses por debajo del 4.00%, luego del repunte en los precios de las mercancías, que contrarrestó la moderación observada en servicios. Dado el comportamiento de ambos componentes 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 7.00%.**

Aspectos clave a seguir:

Tras dos meses de tensiones comerciales globales, la aversión al riesgo ha disminuido notablemente ante la posibilidad de un acuerdo comercial entre EUA y China. Donald Trump aseguró que el trato está "cerrado", aunque aún requiere la aprobación final del presidente Xi Jinping. En este contexto, los mercados estarán atentos a los detalles del acuerdo y a la reconfiguración de las tarifas arancelarias. En el plano económico, será clave la próxima publicación de inflación PCE de mayo, ya que podría mostrar un ligero incremento por los aranceles, reforzando así la postura cautelosa de la FED. A nivel local, la atención se centrará en una posible excepción para México respecto a los aranceles del 50% al acero y el aluminio impuestos por EUA, así como en noticias sobre el inicio de 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%	7.00%	\$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	0.72%	-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	19.91	1.08	1.09	1.04	1.15	20.44	18.41	21.28	22.87
Feb	18.57	17.09	20.46	19.80	1.07	1.08	1.04	1.15	19.88	18.29	21.31	22.68
Mar	18.38	16.78	20.25	19.83	1.07	1.09	1.08	1.14	19.68	17.98	21.90	22.54
Abr	18.07	16.80	20.04	19.68	1.10	1.07	1.12	1.13	19.82	18.42	22.50	22.30
May	17.72	16.80	19.43	19.83	1.09	1.08	1.13	1.13	19.25	18.25	21.91	22.39
Jun	17.23	18.25	19.00	20.01	1.08	1.08	1.14	1.14	18.69	19.79	21.67	22.79
Jul	16.91	18.12	19.43	19.83	1.11	1.08	1.15	1.14	18.70	20.03	22.29	22.69
Ago	16.99	19.18	19.62	20.03	1.09	1.10	1.14	1.14	18.53	20.92	22.33	22.93
Sep	17.32	19.63	19.80	20.21	1.07	1.11	1.14	1.14	18.48	20.94	22.54	23.10
Oct	18.08	19.71	19.89	20.30	1.06	1.09	1.14	1.15	19.10	20.82	22.70	23.25
Nov	17.38	20.34	19.84	20.45	1.08	1.06	1.14	1.14	18.81	22.01	22.64	23.41
Dic	17.18	20.28	19.93	20.54	1.09	1.05	1.15	1.16	18.76	22.14	22.89	23.89
Promedio	17.73	18.34	19.85	20.04	1.08	1.08	1.12	1.14	19.18	19.83	22.16	22.90

	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	20.02	1.09	1.08	1.04	1.14	20.46	18.54	21.44	22.83
Feb	18.33	17.05	20.58	19.87	1.06	1.08	1.04	1.14	19.38	18.43	21.35	22.65
Mar	18.02	16.56	20.46	19.50	1.08	1.08	1.08	1.13	19.53	17.87	22.13	22.03
Abr	17.99	17.13	19.61	19.88	1.10	1.07	1.13	1.14	19.82	18.27	22.22	22.56
May	17.69	16.97	19.40	19.80	1.07	1.08	1.13	1.13	18.91	18.41	22.01	22.46
Jun	17.12	18.29	18.90	19.99	1.09	1.07	1.15	1.14	18.67	19.59	21.65	22.77
Jul	16.74	18.63	19.27	19.72	1.10	1.08	1.15	1.14	18.41	20.17	22.10	22.49
Ago	17.06	19.70	19.63	20.07	1.08	1.10	1.14	1.15	18.49	21.77	22.28	23.10
Sep	17.43	19.69	19.91	20.30	1.06	1.11	1.14	1.14	18.43	21.93	22.69	23.22
Oct	18.03	20.01	19.86	20.30	1.06	1.09	1.15	1.15	19.06	21.78	22.74	23.33
Nov	17.39	20.36	19.84	20.46	1.09	1.06	1.14	1.15	18.93	21.54	22.69	23.48
Dic	17.07	20.88	19.85	20.40	1.10	1.04	1.14	1.16	18.84	21.62	22.67	23.61
Promedio	17.64	18.53	19.83	20.02	1.08	1.08	1.12	1.14	19.08	20.00	22.18	22.87

	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%	0.42%	7.91%	4.88%	3.59%	3.93%	0.68%	0.89%	0.29%
Feb	0.56%	0.09%	0.28%	0.32%	7.62%	4.40%	3.77%	3.94%	1.24%	0.99%	0.56%	0.74%
Mar	0.27%	0.29%	0.31%	0.33%	6.85%	4.42%	3.80%	3.93%	1.51%	1.28%	0.88%	1.07%
Abr	-0.02%	0.20%	0.33%	0.02%	6.25%	4.65%	3.93%	3.91%	1.49%	1.48%	1.21%	1.09%
May	-0.22%	-0.19%	0.28%	-0.10%	5.84%	4.69%	4.01%	3.92%	1.27%	1.29%	1.50%	0.99%
Jun	0.10%	0.38%	0.20%	0.27%	5.84%	4.98%	3.87%	3.91%	1.37%	1.68%	1.70%	1.27%
Jul	0.46%	1.05%	0.37%	0.46%	5.06%	5.57%	3.20%	3.89%	1.86%	2.74%	2.07%	1.73%
Ago	0.55%	0.01%	0.29%	0.28%	4.64%	4.99%	3.49%	3.88%	2.42%	2.75%	2.37%	2.01%
Sep	0.44%	0.05%	0.32%	0.36%	4.45%	4.58%	3.77%	3.87%	2.88%	2.80%	2.70%	2.39%
Oct	0.38%	0.55%	0.41%	0.46%	4.26%	4.76%	3.66%	3.85%	3.27%	3.37%	3.12%	2.85%
Nov	0.64%	0.44%	0.51%	0.55%	4.32%	4.55%	3.76%	3.83%	3.93%	3.82%	3.65%	3.42%
Dic	0.71%	0.38%	0.34%	0.36%	4.66%	4.21%	3.80%	3.80%	4.66%	4.21%	4.00%	3.80%
Promedio	0.38%	0.35%	0.33%	0.31%	5.64%	4.72%	3.72%	3.89%	2.21%	2.28%	2.00%	1.82%

* 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%	3.21%
Feb	10.99%	11.05%	9.45%	6.64%	11.00%	11.25%	9.50%	6.75%	6.18%	7.47%	5.59%	2.97%
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%	2.75%
May	11.32%	10.99%	8.31%	6.46%	11.25%	11.00%	8.50%	6.50%	6.58%	7.19%	4.79%	2.75%
Jun	11.15%	10.97%	7.81%	6.40%	11.25%	11.00%	8.00%	6.50%	6.69%	7.20%	4.09%	2.75%
Jul	11.22%	10.92%	7.97%	6.45%	11.25%	11.00%	8.00%	6.50%	6.84%	7.12%	4.11%	2.77%
Ago	11.16%	10.76%	7.64%	6.44%	11.25%	10.75%	7.75%	6.50%	6.93%	6.99%	3.87%	2.78%
Sep	11.08%	10.44%	7.24%	6.34%	11.25%	10.50%	7.50%	6.50%	7.06%	6.78%	3.63%	2.79%
Oct	11.08%	10.24%	7.25%	6.27%	11.25%	10.50%	7.50%	6.50%	7.18%	6.66%	3.65%	2.81%
Nov	11.08%	10.05%	6.87%	6.19%	11.25%	10.25%	7.25%	6.50%	7.13%	6.35%	3.42%	2.83%
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%	8.21%	6.47%	11.17%	10.86%	8.36%	6.57%	6.70%	6.96%	4.40%	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%	8.05%	6.68%	11.51%	11.39%	8.25%	6.80%	11.65%	11.55%	8.48%	6.98%
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%	8.67%	6.85%	11.46%	11.27%	8.68%	6.96%	11.55%	11.42%	8.84%	7.10%

	USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Cupón	Forwards										
		3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A	
1A	4.04	3.81	3.63	3.41	3.48	3.64	3.79	3.97	4.52	4.43	2.98	
2A	3.73	3.61	3.52	3.44	3.56	3.71	3.90	4.04	4.52	4.43	2.98	
3A	3.65	3.58	3.53	3.50	3.63	3.80	3.95	4.09	4.54	4.43	2.98	
4A	3.65	3.60	3.58	3.57	3.71	3.87	4.01	4.14	4.55	4.43	2.98	
5A	3.67	3.65	3.63	3.65	3.79	3.93	4.06	4.19	4.56	4.43	2.98	
8A	3.81	3.81	3.81	3.83	3.96	4.09	4.20	4.30	4.51	4.28	2.98	
9A	3.86	3.86	3.86	3.89	4.01	4.13	4.24	4.33	4.51	4.25	2.98	
10A	3.90	3.90	3.91	3.94	4.05	4.17	4.27	4.35	4.50	4.23	2.98	
15A	4.08	4.08	4.08	4.10	4.18	4.25	4.32	4.37	4.36	4.05	2.80	
20A	4.14	4.13	4.13	4.14	4.19	4.24	4.28	4.30	4.22	3.85	2.71	
30A	4.07	4.06	4.05	4.05	4.08	4.08	4.09	4.09	3.94	3.58	2.62	

* Los pronósticos se muestran en azul.

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

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)

[OPEP deja sin cambios su pronóstico de demanda](#)

[PMI: Retrocesos en el sector de servicios](#)

[EUR: Inflación cae en mayo y sorprende al mercado](#)

[EUR: Banco Central Europeo no detiene recortes](#)

Económico EUA

[EUA: Índice de Precio al Productor \(IPP\)](#)

[EUA: Ventas minoristas de abril con ligeros avances](#)

[EUA: Producción industrial de abril en estancamiento](#)

[EUA: Confianza del consumidor con mayor optimismo](#)

[EUA: Cautela de la FED por elevada incertidumbre](#)

[EUA: PIB del 1T-25 se contrae menos de lo previsto](#)

[EUA: Inflación PCE cae en abril pese a aranceles](#)

[EUA: Beige Book reporta una menor actividad económica](#)

[EUA: Balanza Comercial](#)

[EUA: Nóminas no agrícolas con ligera desaceleración](#)

Económico México

[MÉX: Banxico continúa con los recortes de 50 pb](#)

[MÉX: Ventas minoristas con avances](#)

[MÉX: Inflación sorprende al alza en la 1Q-MAY](#)

[MÉX: Actividades secundarias y terciarias con caídas](#)

[MÉX: Actividad económica con retrocesos](#)

[MÉX: Caídas en las exportaciones de abril](#)

[MÉX: Primer informe trimestral de Banxico de 2025](#)

[MÉX: Minuta de Banxico confirma más recortes](#)

[MÉX: Cifras de empleo con señales mixtas](#)

[MÉX: Sentimiento económico empresarial](#)

[MÉX: Remesas en desaceleración](#)

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

[MÉX: Inversión fija y consumo con desempeño mixto](#)

[MÉX: Confianza del consumidor con ligero optimismo](#)

[MÉX: Inflación repunta en mayo y supera el rango](#)

Notas destacadas

[Organización Mundial del Comercio vs Trump](#)

[Análisis Sectorial: Industria Automotriz](#)

[Análisis Sectorial: Industrias manufactureras](#)

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	jrsolano@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
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, fungen 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.