

Pronósticos Económicos Monex 2024-2025...

13 de diciembre de 2024

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz
 J. Roberto Solano

- Este reporte incluye nuestros principales pronósticos macroeconómicos 2024-2025: PIB; Tipo de Cambio (USD/MXN); Inflación; y Tasa de Referencia.
- Para 2024 y 2025, esperamos en el PIB un crecimiento de 1.53% y 1.00%, una Inflación de 4.33% y 4.05%, un nivel al final de cada año en el USD/MXN de \$20.20 y \$21.00, además que la tasa de referencia de Banxico 2024 se ubique en 10.00%, pero en 2025 en 8.00%
- Persiste la poca visibilidad sobre el entorno comercial con EUA, además anticipamos diversos retos económicos y sobre las finanzas públicas (aspecto clave para las calificadoras).

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**.

Resiliente desempeño del PIB al 3T-24: la economía se expandió 1.6% anual desde 1.2% en el 2T-24

Las cifras del PIB al 3T-24 mostraron favorable desempeño de las actividades económicas, la expansión de la economía fue de 1.1% trimestral, lo que implicó su mayor avance en los últimos 7 trimestres. Con relación al sector secundario y terciario, ambos registraron un incremento trimestral de 0.9% y 1.1% respectivamente. Si bien destacamos este positivo desempeño trimestral, persisten las señales de atonía en algunos indicadores económicos (producción industrial, inversión y consumo). De tal forma, **para 2024 estimamos un crecimiento del PIB de 1.53% anual y hacia 2025 del 1.00%**.

Disminuye la volatilidad en el USD/MXN, pero se podría retomar a inicios del 2025

En el último mes, el **USD/MXN** mostró una relativa “calma” (apreciación de 1.0%), con poca información en materia comercial, puntualmente, sobre los posibles aranceles propuestos por Trump. Los principales factores que influyeron en el tipo de cambio son los siguientes: 1) En el **factor externo, el dólar se fortaleció 1.3%**, la inflación disminuyó (CPI y PCE) y el empleo mantuvo solidez, además se fortaleció la probabilidad de que la FED realice su último recorte en diciembre (recorte 25pbs); y 2) En el **factor interno** destaca el descenso en la inflación, cifras económicas mixtas (favorable desempeño en balanza, pero preocupa la actividad económica hacia el 4T24). El tipo de cambio se podría encontrar en un plano lateral en este mes, con cierta apreciación, a la espera de noticias comerciales en el arranque de 2025. **Para finales de 2024 y 2025 estimamos niveles \$20.20 y \$21.0 respectivamente.**

Inflación retoma trayectoria bajista

En noviembre, la inflación anual bajó a 4.55% desde 4.76% previo, desacelerándose tras el repunte en octubre. Esta baja fue principalmente resultado de la caída de la inflación subyacente, impulsada por menores presiones sobre los precios de las mercancías y los servicios. Sin embargo, continuaron las presiones en el componente no subyacente, que se situó en 7.60% a/a desde 7.68% previo, debido a un nuevo aumento en los precios de las frutas y verduras (las afectaciones climatológicas seguirán obstaculizando). Considerando la tendencia de ambos componentes y la evolución de los choques de oferta, **para el cierre de 2024 estimamos una inflación general de 4.33% a/a y una tasa de referencia del 10.00%. Para 2025, ubicamos dichas variables en 4.05% a/a y 8.00% respectivamente.**

Aspectos claves: diálogo entre Trump y Sheinbaum, pero clave el avance en política monetaria

Hacia cierre de año e inicios de 2025, se mantiene una visión **a favor de un diálogo abierto en materia comercial entre Trump y Sheinbaum**. Pese a que existe la probabilidad de aranceles y resulta prematuro anticipar un escenario totalmente favorable, creemos que la sorpresiva colaboración de Trump sumará noticias positivas, además esperamos mayor acercamiento en este periodo de evaluación. Estos primeros acercamientos y discusiones serán clave hacia la primera revisión del T-MEC en 2026. **Hacia 2025, visualizamos retos**, principalmente en la actividad económica y en inflación, además **sobre el enfoque más minucioso de las calificadoras** en materia de finanzas públicas. El plano geopolítico ha reflejado menores tensiones, pero en algunos inversionistas persiste cierta cautela.

Pronósticos Económicos de México - Monex 2024-2025 (cifras esperadas hacia cierre de cada año)

| Expectativas Anuales | PIB | Inflación | Tasa de Referencia | \$USD/\$MXN |
|----------------------|-------------|-------------|--------------------|-----------------|
| 2024/2025 | 1.53%/1.00% | 4.33%/4.05% | 10.00%/8.00% | \$20.20/\$21.00 |

| | Producto Interno Bruto | | | | Producto Interno Bruto | | | | Producto Interno Bruto | | | |
|----------|------------------------|--------|-------|-------|------------------------|-------|-------|-------|---------------------------|-------|-------|-------|
| | Variación Trimestral | | | | Variación Anual | | | | Variación Anual Acumulada | | | |
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| 1T | 1.46% | 0.64% | 0.11% | 0.10% | 2.71% | 3.59% | 1.55% | 1.00% | 2.71% | 3.59% | 1.55% | 1.00% |
| 2T | 1.02% | 0.98% | 0.16% | 0.11% | 2.97% | 3.54% | 2.09% | 0.91% | 2.84% | 3.57% | 1.82% | 0.96% |
| 3T | 0.93% | 0.75% | 1.00% | 0.13% | 4.65% | 3.39% | 1.50% | 1.10% | 3.44% | 3.51% | 1.71% | 1.00% |
| 4T | 0.95% | -0.06% | 0.15% | 0.11% | 4.40% | 2.31% | 1.00% | 0.97% | 3.68% | 3.21% | 1.53% | 1.00% |
| Promedio | 1.09% | 0.58% | 0.35% | 0.11% | 3.68% | 3.21% | 1.53% | 1.00% | 3.17% | 3.47% | 1.65% | 0.99% |

| | USDMXN | | | | EURUSD | | | | EURMXN | | | |
|----------|------------------|-------|-------|-------|------------------|------|------|------|------------------|-------|-------|-------|
| | Promedio mensual | | | | Promedio mensual | | | | Promedio mensual | | | |
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Ene | 20.51 | 18.97 | 17.08 | 20.33 | 1.13 | 1.08 | 1.09 | 1.07 | 23.21 | 20.44 | 18.41 | 22.17 |
| Feb | 20.45 | 18.57 | 17.09 | 20.45 | 1.13 | 1.07 | 1.08 | 1.07 | 23.20 | 19.88 | 18.29 | 22.07 |
| Mar | 20.54 | 18.38 | 16.78 | 20.36 | 1.10 | 1.07 | 1.09 | 1.08 | 22.62 | 19.68 | 17.98 | 22.14 |
| Abr | 20.09 | 18.07 | 16.80 | 20.34 | 1.08 | 1.10 | 1.07 | 1.09 | 21.69 | 19.82 | 18.42 | 21.82 |
| May | 20.03 | 17.72 | 16.80 | 20.40 | 1.06 | 1.09 | 1.08 | 1.09 | 21.20 | 19.25 | 18.25 | 22.06 |
| Jun | 20.01 | 17.23 | 18.25 | 20.51 | 1.06 | 1.08 | 1.08 | 1.09 | 21.14 | 18.69 | 19.79 | 22.07 |
| Jul | 20.53 | 16.91 | 18.12 | 20.54 | 1.02 | 1.11 | 1.08 | 1.09 | 20.90 | 18.70 | 20.03 | 22.28 |
| Ago | 20.13 | 16.99 | 19.18 | 20.62 | 1.01 | 1.09 | 1.10 | 1.09 | 20.38 | 18.53 | 20.92 | 22.73 |
| Sep | 20.07 | 17.32 | 19.63 | 20.51 | 0.99 | 1.07 | 1.11 | 1.09 | 19.86 | 18.48 | 20.94 | 22.78 |
| Oct | 19.99 | 18.08 | 19.71 | 20.59 | 0.98 | 1.06 | 1.09 | 1.10 | 19.67 | 19.10 | 20.82 | 22.43 |
| Nov | 19.43 | 17.38 | 20.34 | 20.67 | 1.02 | 1.08 | 1.06 | 1.09 | 19.84 | 18.81 | 22.01 | 21.96 |
| Dic | 19.59 | 17.18 | 20.15 | 20.88 | 1.06 | 1.09 | 1.07 | 1.10 | 20.74 | 18.76 | 22.00 | 22.26 |
| Promedio | 20.11 | 17.73 | 18.33 | 20.52 | 1.05 | 1.08 | 1.08 | 1.09 | 21.21 | 19.18 | 19.82 | 22.23 |

| | USDMXN | | | | EURUSD | | | | EURMXN | | | |
|----------|-----------------|-------|-------|-------|-----------------|------|------|------|-----------------|-------|-------|-------|
| | Fin del periodo | | | | Fin del periodo | | | | Fin del periodo | | | |
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Ene | 20.61 | 18.84 | 17.13 | 20.39 | 1.12 | 1.09 | 1.08 | 1.06 | 23.16 | 20.46 | 18.54 | 21.55 |
| Feb | 20.52 | 18.33 | 17.05 | 20.52 | 1.12 | 1.06 | 1.08 | 1.07 | 23.02 | 19.38 | 18.43 | 21.85 |
| Mar | 19.89 | 18.02 | 16.56 | 20.58 | 1.11 | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 22.01 | 19.53 | 17.87 | 22.29 |
| Abr | 20.35 | 17.99 | 17.13 | 20.54 | 1.05 | 1.10 | 1.07 | 1.09 | 21.45 | 19.82 | 18.27 | 22.37 |
| May | 19.69 | 17.69 | 16.97 | 20.37 | 1.07 | 1.07 | 1.08 | 1.08 | 21.13 | 18.91 | 18.41 | 21.92 |
| Jun | 20.14 | 17.12 | 18.29 | 20.55 | 1.05 | 1.09 | 1.07 | 1.08 | 21.11 | 18.67 | 19.59 | 22.22 |
| Jul | 20.36 | 16.74 | 18.63 | 20.58 | 1.02 | 1.10 | 1.08 | 1.08 | 20.81 | 18.41 | 20.17 | 22.27 |
| Ago | 20.14 | 17.06 | 19.70 | 20.63 | 1.01 | 1.08 | 1.10 | 1.08 | 20.25 | 18.49 | 21.77 | 22.27 |
| Sep | 20.13 | 17.43 | 19.69 | 20.73 | 0.98 | 1.06 | 1.11 | 1.07 | 19.73 | 18.43 | 21.93 | 22.21 |
| Oct | 19.81 | 18.03 | 20.01 | 20.77 | 0.99 | 1.06 | 1.09 | 1.09 | 19.58 | 19.06 | 21.78 | 22.60 |
| Nov | 19.31 | 17.39 | 20.42 | 20.88 | 1.04 | 1.09 | 1.06 | 1.09 | 20.09 | 18.93 | 21.60 | 22.74 |
| Dic | 19.51 | 17.07 | 20.20 | 21.00 | 1.07 | 1.10 | 1.06 | 1.10 | 20.88 | 18.84 | 21.44 | 23.11 |
| Promedio | 20.04 | 17.64 | 18.48 | 20.63 | 1.05 | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 21.10 | 19.08 | 19.98 | 22.28 |

| | Inflación | | | | Inflación | | | | Inflación | | | |
|----------|-----------|--------|--------|--------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|
| | Mensual | | | | Anual | | | | Acumulada | | | |
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Ene | 0.59% | 0.68% | 0.89% | 0.51% | 7.07% | 7.91% | 4.88% | 3.94% | 0.59% | 0.68% | 0.89% | 0.51% |
| Feb | 0.83% | 0.56% | 0.09% | 0.34% | 7.28% | 7.62% | 4.40% | 4.19% | 1.43% | 1.24% | 0.99% | 0.85% |
| Mar | 0.99% | 0.27% | 0.29% | 0.35% | 7.45% | 6.85% | 4.42% | 4.26% | 2.43% | 1.51% | 1.28% | 1.20% |
| Abr | 0.54% | -0.02% | 0.20% | -0.02% | 7.68% | 6.25% | 4.65% | 4.03% | 2.99% | 1.49% | 1.48% | 1.18% |
| May | 0.18% | -0.22% | -0.19% | -0.14% | 7.65% | 5.84% | 4.69% | 4.08% | 3.17% | 1.27% | 1.29% | 1.04% |
| Jun | 0.84% | 0.10% | 0.38% | 0.22% | 7.99% | 5.84% | 4.98% | 3.91% | 4.04% | 1.37% | 1.68% | 1.27% |
| Jul | 0.74% | 0.46% | 1.05% | 0.38% | 8.15% | 5.06% | 5.57% | 3.23% | 4.81% | 1.86% | 2.74% | 1.65% |
| Ago | 0.69% | 0.55% | 0.01% | 0.30% | 8.70% | 4.64% | 4.99% | 3.53% | 5.54% | 2.42% | 2.75% | 1.95% |
| Sep | 0.62% | 0.44% | 0.05% | 0.37% | 8.70% | 4.45% | 4.58% | 3.86% | 6.19% | 2.88% | 2.80% | 2.33% |
| Oct | 0.57% | 0.38% | 0.55% | 0.45% | 8.41% | 4.26% | 4.76% | 3.76% | 6.79% | 3.27% | 3.37% | 2.79% |
| Nov | 0.58% | 0.64% | 0.44% | 0.61% | 7.80% | 4.32% | 4.55% | 3.94% | 7.41% | 3.93% | 3.82% | 3.42% |
| Dic | 0.38% | 0.71% | 0.50% | 0.61% | 7.82% | 4.66% | 4.33% | 4.05% | 7.82% | 4.66% | 4.33% | 4.05% |
| Promedio | 0.63% | 0.38% | 0.35% | 0.33% | 7.89% | 5.64% | 4.73% | 3.90% | 4.43% | 2.21% | 2.29% | 1.85% |

* 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 | | | |
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Ene | 5.53% | 10.65% | 11.29% | 10.06% | 5.50% | 10.50% | 11.25% | 10.00% | 1.09% | 5.63% | 7.28% | 5.97% |
| Feb | 5.91% | 10.99% | 11.05% | 9.61% | 6.00% | 11.00% | 11.25% | 9.75% | 1.73% | 6.18% | 7.47% | 5.73% |
| Mar | 6.31% | 11.23% | 11.02% | 9.44% | 6.50% | 11.25% | 11.00% | 9.50% | 2.25% | 6.49% | 7.18% | 5.50% |
| Abr | 6.56% | 11.29% | 10.97% | 9.52% | 6.50% | 11.25% | 11.00% | 9.50% | 1.83% | 6.51% | 7.10% | 5.50% |
| May | 6.91% | 11.32% | 10.99% | 9.24% | 7.00% | 11.25% | 11.00% | 9.25% | 2.10% | 6.58% | 7.19% | 5.24% |
| Jun | 7.31% | 11.15% | 10.97% | 8.81% | 7.75% | 11.25% | 11.00% | 9.00% | 2.84% | 6.69% | 7.20% | 5.00% |
| Jul | 7.76% | 11.22% | 10.92% | 8.97% | 7.75% | 11.25% | 11.00% | 9.00% | 2.74% | 6.84% | 7.12% | 5.02% |
| Ago | 8.27% | 11.16% | 10.76% | 8.64% | 8.50% | 11.25% | 10.75% | 8.75% | 3.45% | 6.93% | 6.99% | 4.78% |
| Sep | 8.70% | 11.08% | 10.44% | 8.24% | 9.25% | 11.25% | 10.50% | 8.50% | 4.36% | 7.06% | 6.78% | 4.55% |
| Oct | 8.93% | 11.08% | 10.24% | 8.25% | 9.25% | 11.25% | 10.50% | 8.50% | 4.11% | 7.18% | 6.66% | 4.56% |
| Nov | 9.42% | 11.08% | 10.05% | 7.87% | 10.00% | 11.25% | 10.25% | 8.25% | 4.67% | 7.13% | 6.35% | 4.34% |
| Dic | 9.96% | 10.89% | 9.74% | 7.72% | 10.50% | 11.25% | 10.00% | 8.00% | 5.63% | 7.22% | 5.95% | 4.11% |
| Promedio | 0.63% | 11.10% | 10.79% | 8.97% | 0.63% | 11.17% | 10.86% | 9.09% | 0.63% | 6.70% | 6.94% | 5.03% |

| | TIIE 28 | | | | TIIE 91 | | | | TIIE 182 | | | |
|----------|------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|--------|
| | Promedio mensual | | | | Promedio mensual | | | | Promedio mensual | | | |
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Ene | 5.72% | 10.78% | 11.50% | 10.25% | 5.87% | 10.94% | 11.66% | 10.41% | 6.08% | 11.10% | 11.83% | 10.59% |
| Feb | 6.02% | 11.10% | 11.50% | 9.87% | 6.18% | 11.27% | 11.65% | 10.03% | 6.39% | 11.41% | 11.81% | 10.20% |
| Mar | 6.33% | 11.34% | 11.44% | 9.62% | 6.57% | 11.51% | 11.61% | 9.81% | 6.83% | 11.79% | 11.77% | 10.05% |
| Abr | 6.73% | 11.53% | 11.25% | 9.75% | 6.98% | 11.64% | 11.41% | 9.93% | 7.35% | 11.90% | 11.57% | 10.19% |
| May | 7.01% | 11.54% | 11.24% | 9.43% | 7.38% | 11.59% | 11.40% | 9.62% | 7.71% | 11.84% | 11.56% | 9.87% |
| Jun | 7.42% | 11.50% | 11.24% | 9.05% | 7.84% | 11.51% | 11.39% | 9.25% | 8.24% | 11.65% | 11.55% | 9.48% |
| Jul | 8.04% | 11.50% | 11.25% | 9.26% | 8.35% | 11.50% | 11.40% | 9.42% | 8.89% | 11.52% | 11.56% | 9.66% |
| Ago | 8.50% | 11.50% | 11.08% | 8.94% | 8.81% | 11.50% | 11.23% | 9.10% | 9.32% | 11.46% | 11.38% | 9.30% |
| Sep | 8.89% | 11.50% | 10.95% | 8.61% | 9.22% | 11.51% | 11.14% | 8.79% | 9.75% | 11.49% | 11.29% | 9.01% |
| Oct | 9.56% | 11.50% | 10.74% | 8.77% | 9.90% | 11.51% | 10.89% | 8.93% | 10.34% | 11.53% | 11.03% | 9.13% |
| Nov | 10.00% | 11.51% | 10.61% | 8.46% | 10.39% | 11.51% | 10.80% | 8.65% | 10.62% | 11.51% | 10.94% | 8.77% |
| Dic | 10.53% | 11.50% | 10.07% | 8.12% | 10.82% | 11.50% | 10.23% | 8.27% | 10.95% | 11.45% | 10.31% | 8.32% |
| Promedio | 0.63% | 11.39% | 11.16% | 9.27% | 0.63% | 11.46% | 11.23% | 9.35% | 0.63% | 11.55% | 11.38% | 9.55% |

| | USD SOFR (vs. Tasa Fija) | | | | | | | | | | | |
|-----|--------------------------|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
| | Cupón | Forwards | | | | | | | | | | |
| | | 3M | 6M | 1A | 2A | 3A | 4A | 5A | 10A | 15A | 30A | |
| 1A | 4.14 | 3.99 | 3.89 | 3.80 | 3.72 | 3.66 | 3.65 | 3.69 | 3.94 | 3.78 | 2.30 | |
| 2A | 3.97 | 3.88 | 3.82 | 3.76 | 3.69 | 3.65 | 3.67 | 3.71 | 3.94 | 3.78 | 2.30 | |
| 3A | 3.89 | 3.82 | 3.78 | 3.72 | 3.68 | 3.67 | 3.69 | 3.72 | 3.95 | 3.78 | 2.30 | |
| 4A | 3.84 | 3.78 | 3.75 | 3.79 | 3.68 | 3.68 | 3.70 | 3.74 | 3.95 | 3.78 | 2.30 | |
| 5A | 3.80 | 3.76 | 3.73 | 3.70 | 3.69 | 3.69 | 3.72 | 3.76 | 3.95 | 3.78 | 2.30 | |
| 8A | 3.77 | 3.75 | 3.74 | 3.72 | 3.73 | 3.75 | 3.78 | 3.82 | 3.89 | 3.61 | 2.30 | |
| 9A | 3.78 | 3.76 | 3.74 | 3.73 | 3.75 | 3.77 | 3.80 | 3.84 | 3.88 | 3.57 | 2.30 | |
| 10A | 3.78 | 3.77 | 3.76 | 3.75 | 3.76 | 3.78 | 3.81 | 3.85 | 3.87 | 3.55 | 2.30 | |
| 15A | 3.83 | 3.81 | 3.80 | 3.79 | 3.80 | 3.80 | 3.81 | 3.83 | 3.71 | 3.36 | 2.10 | |
| 20A | 3.82 | 3.80 | 3.79 | 3.78 | 3.76 | 3.74 | 3.73 | 3.72 | 3.55 | 3.15 | 2.00 | |
| 30A | 3.66 | 3.64 | 3.63 | 3.60 | 3.57 | 3.53 | 3.50 | 3.47 | 3.25 | 2.86 | 1.90 | |

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (15 noviembre - 15 diciembre de 2024)**Económico global**

[PMI: EUA conserva fortaleza, pero la Eurozona se debilita](#)

[EUR: Inflación se acelera en noviembre](#)

[Cambios en tasas de interés: presión extra para el peso](#)

[Reporte de Comercio Internacional Monex](#)

[OPEP sigue previendo menor demanda de petróleo](#)

Económico EUA

[EUA: Ventas minoristas supera estimados](#)

[EUA: Confianza al alza por segundo mes consecutivo](#)

[EUA: La FED abre las puertas a futuras pausas](#)

[EUA: Inflación PCE repunta en octubre](#)

[EUA: Segunda revisión del PIB se mantiene en línea](#)

[EUA: Beige Book reporta crecimiento económico](#)

[EUA: Balanza comercial](#)

[EUA: Mercado laboral se fortalece y supera expectativas](#)

[EUA: Inflación CPI vuelve a repuntar](#)

Económico México

[MÉX: Se prevé una mayor desaceleración del IGAE](#)

[MÉX: Ventas minoristas con señales mixtas](#)

[MÉX: Inflación se modera en la 1QNOV24](#)

[MÉX: Mayor dinamismo económico al cierre del 3T-24](#)

[MÉX: Actividad económica vence los estimados](#)

[MÉX: Balanza de Pagos con superávit al 3T-24](#)

[MÉX: Tercer informe trimestral de Banxico](#)

[MÉX: Minuta de Banxico, más recortes a la vista](#)

[MÉX: Sentimiento empresarial conserva moderado optimismo](#)

[MÉX: Remesas con ligera moderación en octubre](#)

[MÉX: Manufacturas impulsan las exportaciones](#)

[MÉX: Revisiones a la encuesta Banxico de noviembre](#)

[MÉX: Tasa de desempleo acumuló 2 meses a la baja](#)

[MÉX: Inflación cede en noviembre](#)

[MÉX: Inversión fija y consumo se mantienen débiles](#)

[MÉX: Se debilita la confianza del consumidor](#)

Notas destacadas

[México: Paquete Económico 2025](#)

[2025: Perspectivas Económicas](#)

[MÉX: Escenarios de inflación 2025](#)

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. 4186 | 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.