

Nota Oportuna

Encuesta Citibanamex de Expectativas

- Se anticipan más incrementos de tasa en el corto plazo.** Tras el sorpresivo aumento de 25 pb de Banxico a su tasa objetivo en su decisión de junio, los participantes en nuestra Encuesta Citibanamex de Expectativas (ECE) ahora están considerando incrementos adicionales este año. Todos los participantes que respondieron la pregunta respecto a la magnitud esperada para el próximo ajuste a la tasa de política anticipan que será un aumento de 25 pb, 86% (25/29) de los cuales estiman que ocurrirá en la próxima reunión de política en agosto. El consenso ahora espera que la tasa de política alcance 5% al cierre de 2021, frente al 4% estimado en nuestra encuesta de hace dos semanas. Para el cierre de 2022, la tasa de política estimada de acuerdo con el consenso es ahora de 5.25% frente al 4.50% en nuestra encuesta anterior.
- Expectativas de tipo de cambio ligeramente más fuertes.** El consenso espera el peso en 20.20 unidades por dólar al cierre de 2021, menor al 20.40 en nuestra encuesta anterior. Para el cierre de 2022, el USDMXN ahora se proyecta en 21.00, marginalmente menor al 21.05 previo.
- El consenso anticipa una inflación general anual de 5.9% en junio.** Los participantes de la encuesta proyectan un crecimiento mensual del INPC en junio de 0.52%, lo que implica una tasa anual de 5.87%, ligeramente por debajo de la tasa de mayo de 5.89%. Respecto a la inflación subyacente, se estima en 0.56% mensual en junio, o 4.58% anual, 0.21pp mayor que el mes anterior. Por lo tanto, la inflación no subyacente en junio se proyecta en 9.99% anual desde el 10.76% anual observado un mes antes. Para julio, se espera que la inflación general anual se desacelere, debido a que la tasa mensual estimada por el consenso es de 0.34%, equivalente a 5.54% anual.
- Las expectativas de inflación general anual para el cierre de 2021 aumentan a 5.60% anual, desde el 5.10% anual esperado hace quince días.** La inflación subyacente esperada para el cierre de año se incrementó a 4.30% desde el 4.00% anterior. En cuanto a la inflación general y subyacente para el cierre de 2022, las expectativas de consenso aumentaron a 3.69% y 3.60%, respectivamente (desde 3.61% y 3.57% anteriormente).
- La expectativa de crecimiento del PIB para 2021 se incrementa ligeramente a 5.9%.** Esto es marginalmente mayor al 5.8% en nuestra encuesta anterior, y considerablemente mayor al 5.5% esperado hace un mes. El rango de estimaciones para el crecimiento del PIB en 2021 ahora se encuentra entre 5.3% y 6.8%. Para 2022, las expectativas de crecimiento del PIB se mantienen sin cambio en 2.9%.

Adrián de la Garza

+52-55-2262-9559
adrian.delagarza@citi.com

Iván Arias

+52-55-2262-9503
ivan.arias@citi.com

Sonia Machain

+52-55-2262-9547
sonia.alicia.machainmiranda@citi.com

Andrea Heredia

+52-55-2262-9565
andrea.heredia@citi.com

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre FYI Economics: Citibanamex Expectations Survey".

Expectativas de Inflación

Participantes (30)	Junio 2021	Subyacente Junio 2021	Julio 2021	Subyacente Julio 2021	Próximos 12 meses	2021	Subyacente 2021	2022	Subyacente 2022	Inflación Promedio Anual 2023-2027
Actinver	0.54	0.57	0.32	0.30	3.40	5.90	4.30	3.70	3.60	3.70
BofA	0.45	0.56	0.35	0.27	3.24	5.45	4.49	3.85	3.74	3.50
Bancoppel	0.51	0.56	0.34	0.29	3.80	5.00	3.90	3.80	3.60	3.60
Banorte	0.55	0.56	0.39	0.29	3.74	5.50	4.20	-	-	3.50
Barclays	0.47	0.54	0.34	0.25	3.00	5.60	4.20	3.40	3.00	3.50
BBVA	0.54	0.55	0.28	0.29	3.32	6.00	4.30	3.50	3.40	3.50
BNP Paribas	0.53	0.55	0.38	0.34	4.01	6.00	4.70	3.70	3.70	3.60
BX+	0.50	0.53	0.26	0.25	3.00	5.25	4.10	3.60	3.60	3.60
Citibanamex	0.53	0.57	0.30	0.28	3.20	5.64	4.24	3.69	3.68	3.50
CIBanco	0.55	0.58	0.46	0.37	3.84	5.85	4.60	4.00	3.95	4.10
Epicurus Investments	0.52	0.55	0.29	0.34	3.76	5.72	4.77	4.29	3.90	3.60
Finamex	0.56	0.59	0.32	0.26	3.23	5.95	4.19	3.84	3.67	3.50
Grupo Bursamétrica	0.57	0.57	0.40	0.31	3.50	5.92	4.68	3.45	3.39	3.49
HSBC	0.51	0.57	0.33	0.30	3.21	5.64	4.51	3.60	3.50	3.50
Invex	0.50	0.52	0.31	0.23	3.34	5.50	4.00	3.70	3.60	3.70
Itaú BBA	0.51	0.57	0.36	0.25	3.10	5.00	3.90	3.60	3.30	3.30
JP Morgan	0.47	0.58	0.25	0.09	3.30	5.60	4.70	3.90	3.70	3.90
Monex	0.54	0.52	0.45	0.30	3.84	6.04	4.56	3.85	3.80	3.70
Multiva	0.49	0.50	0.35	0.33	3.70	5.57	4.59	4.07	3.37	3.50
Natixis	0.40	0.40	0.33	0.18	2.70	5.40	4.03	3.20	3.01	3.30
Oxford Economics	0.45	0.50	0.24	0.19	3.20	6.00	4.30	3.30	3.40	3.50
Prognosis	0.49	0.51	0.30	0.19	3.47	5.50	4.00	3.70	3.50	3.50
Santander México	0.51	0.57	0.32	0.40	2.81	5.20	4.30	3.80	3.70	3.50
Scotiabank México	0.59	0.58	0.55	0.43	3.80	5.70	4.60	3.60	3.50	3.50
Signum Research	0.57	0.53	0.34	0.22	3.53	5.45	4.05	3.60	3.95	3.55
Thorne & Associates	0.70	0.56	0.62	0.32	4.51	4.80	4.20	3.70	3.70	3.75
UBS	0.48	0.56	0.26	0.28	2.87	5.60	4.30	3.60	3.50	3.50
Valmex	0.55	0.57	0.46	0.38	3.09	5.70	4.76	3.55	3.56	3.41
Vector	0.52	0.56	0.33	0.22	3.00	5.50	4.20	3.50	3.30	3.20
XP Investments	0.45	0.35	0.35	0.25	3.60	5.30	4.00	3.20	3.10	3.60
Promedio	0.52	0.54	0.35	0.28	3.40	5.58	4.32	3.67	3.54	3.55
Mediana	0.52	0.56	0.34	0.28	3.33	5.60	4.30	3.69	3.60	3.50
Desv. Est.	0.06	0.05	0.09	0.07	0.40	0.32	0.27	0.24	0.25	0.17
Anterior Promedio	0.31	0.34	-	-	3.24	5.19	4.06	3.62	3.50	3.54
Anterior Mediana	0.35	0.35	-	-	3.20	5.10	4.00	3.61	3.57	3.50
Máximo	0.70	0.59	0.62	0.43	4.51	6.04	4.77	4.29	3.95	4.10
Mínimo	0.40	0.35	0.24	0.09	2.70	4.80	3.90	3.20	3.00	3.20

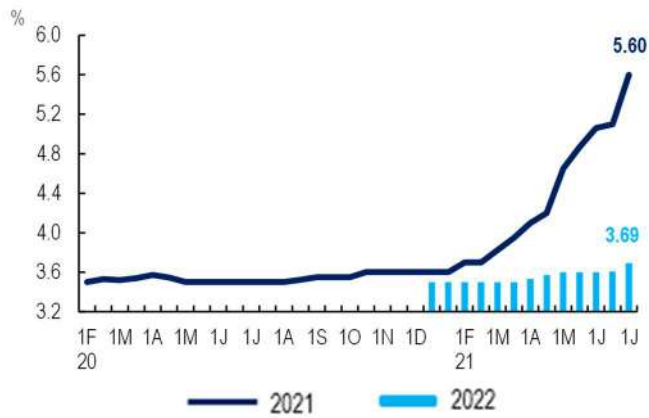
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Expectativas de Variables Financieras y PIB

Participantes (30)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondo	Tasa de Fondo	Nivel del Tipo	Nivel del Tipo	PIB 2021	PIB 2022	
			Bancario 2021	Bancario 2022	de Cambio 2021	de Cambio 2022			
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre			
Actinver	ago-21	0.25	5.00	5.75	20.15	20.70	6.2	2.9	
BofA	ago-21	0.25	5.25	5.25	21.00	21.40	5.5	2.5	
Bancoppel	sep-21	0.25	4.50	5.00	20.40	21.00	5.3	2.8	
Banorte	ago-21	0.25	5.25	-	20.20	-	5.9	2.5	
Barclays	ago-21	0.25	5.25	5.50	19.60	19.40	6.0	3.5	
BBVA	ago-21	0.25	5.00	5.00	19.70	20.70	6.3	3.0	
BNP Paribas	ago-21	0.25	5.00	5.50	19.00	20.00	5.5	2.7	
BX+	-	-	4.50	5.00	20.50	21.20	5.8	2.6	
Citibanamex	ago-21	0.25	4.75	4.75	20.40	21.00	5.9	2.7	
CIBanco	sep-21	0.25	4.75	5.50	20.60	21.30	6.0	2.3	
Epicurus Investments	sep-21	0.25	5.00	5.50	21.00	22.00	5.9	3.6	
Finamex	ago-21	0.25	5.00	5.50	20.30	21.30	5.8	3.0	
Grupo Bursamétrica	sep-21	0.25	4.75	5.50	20.64	21.12	6.8	2.7	
HSBC	ago-21	0.25	5.00	5.00	19.40	19.40	6.0	2.3	
Invex	ago-21	0.25	5.00	5.50	20.00	19.90	6.3	3.0	
Itaú BBA	ago-21	0.25	4.50	5.50	19.00	19.50	6.5	3.4	
JP Morgan	ago-21	0.25	5.00	5.50	-	-	6.8	3.7	
Monex	ago-21	0.25	4.75	5.50	20.15	20.50	5.5	2.1	
Multiva	ago-21	0.25	4.75	5.00	19.85	21.00	6.1	3.1	
Natixis	ago-21	0.25	5.00	4.50	19.35	19.50	5.7	2.1	
Oxford Economics	ago-21	0.25	5.25	5.25	21.00	21.70	6.2	3.2	
Prognosis	ago-21	0.25	5.25	5.25	20.00	21.00	6.0	3.0	
Santander México	ago-21	0.25	5.00	5.00	21.00	22.00	5.8	2.7	
Scotiabank México	ago-21	0.25	5.25	5.50	20.73	21.25	5.3	2.1	
Signum Research	ago-21	0.25	4.75	5.00	20.80	21.54	5.3	2.0	
Thorne & Associates	ago-21	0.25	5.00	5.25	19.80	19.90	5.8	3.4	
UBS	ago-21	0.25	5.25	6.00	19.50	19.50	6.3	3.0	
Valmex	ago-21	0.25	4.75	5.25	20.80	21.50	5.6	2.9	
Vector	ago-21	0.25	5.00	-	20.20	20.60	5.6	4.0	
XP Investments	ago-21	0.25	4.50	5.25	18.75	19.75	5.5	2.8	
Promedio	ago-21	0.25	4.93	5.29	20.13	20.70	5.9	2.9	
Mediana	ago-21	0.25	5.00	5.25	20.20	21.00	5.9	2.9	
Desv. Est.		0.00	0.25	0.32	0.65	0.83	0.4	0.5	
Anterior Promedio	feb-22	0.23	4.22	4.67	20.28	20.81	5.8	2.9	
Anterior Mediana	nov-21	0.25	4.00	4.50	20.40	21.05	5.8	2.9	
Máximo	sep-21	0.25	5.25	6.00	21.00	22.00	6.8	4.0	
		Bancoppel, CIBanco, Grupo Bursamétrica, Epicurus Investments	Varios	Varios	UBS	BofA, Epicurus Investments, Oxford Economics, Santander México	Epicurus Investments, Santander México	Grupo Bursamétrica, JP Morgan	Vector
Mínimo	ago-21	0.25	4.50	4.50	18.75	19.40	5.3	2.0	
		Varios	Varios	BX+, Bancoppel, Itaú BBA, XP Investments	Natixis	XP Investments	Barclays, HSBC	Bancoppel, Scotiabank México, Signum Research	Signum Research

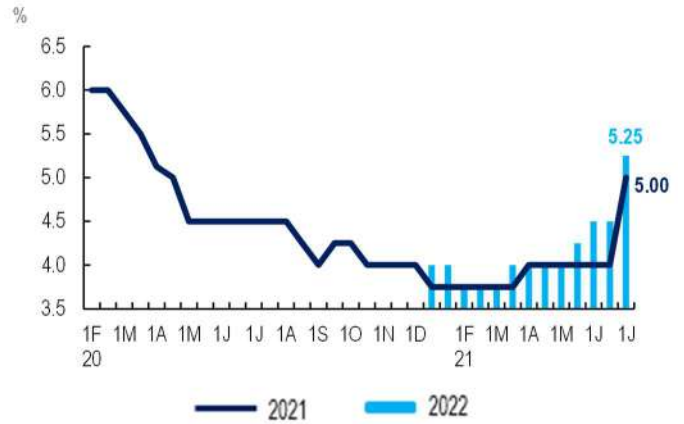
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Inflación General (Mediana)



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Tasa de Fondeo Bancario (Mediana)



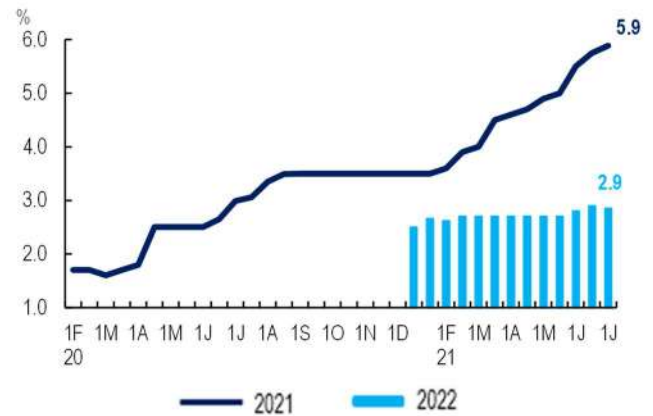
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Tipo de Cambio (Mediana)



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

PIB (Mediana)



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Nota Legal

La presente encuesta ha sido elaborada por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. , con base en información proporcionada por las instituciones bancarias y casas de bolsa participantes, incluyendo Citibanamex. Dicha información se considera de acceso público, y no ha sido verificada de forma independiente por parte de Citibanamex.

La información contenida en esta encuesta se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Citibanamex no asume responsabilidad alguna respecto de la veracidad, precisión, exactitud e integridad de la información proporcionada por los intermediarios financieros participantes. La presente encuesta tiene carácter únicamente informativo y Citibanamex no asume responsabilidad alguna por el contenido de la misma ni por posibles errores en las estimaciones proporcionadas por las instituciones participantes. Citibanamex no garantiza el sentido de la presente encuesta. Los analistas que contribuyen con la presente publicación por parte de Citibanamex no perciben compensación alguna de personas distintas a Citibanamex o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. Asimismo, el análisis contenido en el presente reporte, en lo que respecta a los pronósticos de Citibanamex, reflejan exclusivamente el punto de vista de responsables de su elaboración.

La información contenida en la presente encuesta, sólo podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial por Citibanamex y cada uno de los intermediarios participantes. Sin embargo, Citibanamex no asume responsabilidad alguna respecto del medio de difusión, y en general, la reproducción o distribución total o parcial de la presente encuesta por parte de cada uno de los intermediarios participantes. El presente reporte por parte de Citibanamex, tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. La presente encuesta se encuentra disponible en <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/>.

CITIBANAMEX y CITIBANAMEX y diseño son marcas registradas propiedad de Citigroup Inc y Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex”.