

Nota Oportuna

Encuesta Citibanamex de Expectativas

- **Visión unánime de recorte de tasa de 50pb en junio.** Los 28 participantes en nuestra Encuesta Citibanamex de Expectativas anticipan que Banxico reducirá su tasa de interés objetivo en 50pb en su reunión de junio, calendarizada para este jueves. Los pronósticos del consenso para la tasa de política al cierre de 2020 y 2021 no se modificaron con relación a la encuesta previa, manteniéndose así en 4.50% para ambos años.
- **Estimaciones de un peso más fuerte respecto al dólar.** El consenso ahora espera que el USDMXN alcance 22.73 al cierre del año desde el nivel 22.95 pesos por dólar previsto hace una quincena. Hacemos notar que estas estimaciones de cierre de año se han mantenido relativamente estables y en el intervalo de 22.50-23.00 desde la segunda quincena de marzo. Para finales de 2021, el consenso ahora prevé un peso ligeramente más apreciado con relación a la encuesta previa, en 22.37 unidades por dólar vs. 22.50 anteriormente.
- **El consenso anticipa que la inflación general anual alcance 3.1% en la primera quincena de junio.** Los participantes de la encuesta esperan que el INPC en la primera quincena de este mes se incrementó en 0.21% q/q, lo que implica 3.06% a/a, luego del 2.85% a/a registrado hace dos semanas. Para la inflación subyacente, los analistas esperan una tasa de inflación quincenal de 0.14%, o bien 3.50% a/a, ligeramente menor a la tasa anual de 3.52% observada hace una quincena.
- **Para todo junio, el consenso pronostica que la inflación general anual será 3.0%.** La proyección mensual para la inflación general de acuerdo el consenso es 0.25%, lo que implica 3.03% a/a, por encima de la tasa anual de mayo de 2.84%. Para la inflación subyacente, los participantes de la encuesta esperan una tasa de 0.18% m/m, o bien 3.52% a/a, menor al 3.64% que se registró en mayo.
- **Las expectativas del consenso para la inflación general al cierre de 2020 y 2021 se mantienen sin cambio en 3.20% y 3.50%, respectivamente.** Los pronósticos medianos para la inflación subyacente al cierre de 2020 y 2021 tampoco cambiaron, y se mantienen en 3.50% y 3.40%, respectivamente.
- **Menores pronósticos de crecimiento del PIB para 2020.** El consenso ahora anticipa un crecimiento del PIB este año de -8.4% desde la previsión de -7.8% de hace dos semanas. Se mantiene elevada la incertidumbre en torno a estas estimaciones, con un rango que va desde el -10.5% hasta -6.5%. Para 2021, las proyecciones de crecimiento del PIB se incrementaron ligeramente a 2.7% desde el 2.5% previo.

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@cibanamex.com

Andrea Heredia

+52-55-2262-9565

andrea.heredia@citi.com

Expectativas de Inflación

Participantes (28)	1Q Junio 2020	Subyacente 1Q Junio 2020	Junio 2020	Subyacente Junio 2020	Próximos 12 meses	2020	Subyacente 2020	2021	Subyacente 2021	Inflación Promedio anual 2022-2026
Actinver	0.25	0.21	0.30	0.23	3.64	3.40	3.60	3.60	3.50	3.55
BAML	0.33	0.11	0.45	0.12	3.50	3.66	3.12	3.81	3.61	3.50
Bancoppel	0.20	0.15	0.22	0.19	3.75	3.40	3.50	3.60	3.70	3.60
Banorte	0.20	0.14	0.25	0.15	3.90	3.20	3.70	4.20	4.20	3.50
Barclays	0.24	0.11	0.25	0.25	3.20	3.10	3.90	3.40	3.00	3.50
BBVA	0.26	0.12	0.54	0.18	2.89	2.90	3.10	3.40	3.20	3.50
BNP Paribas	0.02	0.08	0.00	0.10	3.20	3.30	2.90	3.60	3.40	3.60
BX+	0.21	0.16	0.31	0.19	3.50	3.20	3.40	3.50	3.50	3.60
Citibanamex	0.22	0.13	0.13	0.17	3.19	3.02	2.93	3.41	3.33	3.70
Credit Suisse	0.25	0.12	0.31	0.14	3.80	3.80	3.30	3.50	3.50	3.50
Engen Capital	0.11	0.13	0.16	0.24	3.60	2.96	3.51	3.50	3.40	3.50
Epicurus Investments	0.27	0.10	0.32	0.13	4.04	3.41	3.38	3.71	3.30	3.70
Evercore ISI México	0.25	0.14	0.33	0.15	3.72	3.31	3.56	3.88	3.53	3.50
Finamex	0.19	0.05	0.27	0.06	3.52	3.10	3.20	3.70	3.40	3.50
Grupo Bursamétrica	0.10	0.24	0.14	0.24	3.95	3.30	3.48	3.55	3.30	3.49
Invex	0.24	0.14	0.29	0.15	3.74	3.30	3.47	4.00	3.64	3.50
Itaú BBA	0.11	0.14	0.12	0.18	3.19	2.90	3.20	3.30	2.90	3.30
JP Morgan	0.30	0.16	0.38	0.24	2.78	2.90	4.00	2.90	2.50	3.50
Monex	0.17	0.16	0.15	0.24	3.80	3.22	3.50	3.40	3.30	3.50
Multiva	0.18	0.30	0.25	0.27	3.27	3.13	3.73	3.50	3.00	3.50
Prognosis	0.15	0.14	0.22	0.20	3.60	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50
Santander	0.21	0.20	0.25	0.25	4.02	3.40	3.60	3.50	3.50	3.50
Scotiabank	0.25	0.16	0.31	0.21	3.99	3.55	3.65	3.93	3.74	-
Signum Research	0.16	0.20	0.20	0.26	3.60	2.95	3.50	3.51	3.47	3.50
Thome & Associates	0.03	0.13	0.06	0.16	2.73	2.92	3.64	3.50	3.50	3.50
UBS	0.24	0.15	0.28	0.16	3.50	3.30	3.50	3.50	3.30	3.50
Valmex	0.14	0.02	0.23	0.02	3.40	3.03	3.19	3.40	3.48	3.40
Vector	0.28	0.10	0.31	0.11	3.12	3.20	3.10	3.00	3.20	3.20
Promedio	0.20	0.14	0.25	0.18	3.51	3.21	3.43	3.55	3.39	3.51
Mediana	0.21	0.14	0.25	0.18	3.52	3.20	3.50	3.50	3.40	3.50
Desv. Est.	0.08	0.06	0.11	0.06	0.37	0.24	0.27	0.27	0.31	0.10
Anterior Promedio	-	-	0.23	0.23	3.52	3.20	3.53	3.52	3.37	3.51
Anterior Mediana	-	-	0.23	0.24	3.60	3.20	3.50	3.50	3.40	3.50
Máximo	0.33	0.30	0.54	0.27	4.04	3.80	4.00	4.20	4.20	3.70
	BAML	Multiva	BBVA	Multiva	Epicurus Investments	Credit Suisse	JP Morgan	Banorte	Banorte	Citibanamex
Mínimo	0.02	0.02	0.00	0.02	2.73	2.90	2.90	2.90	2.50	3.20
	BNP Paribas	Valmex	BNP Paribas	Valmex	Thome & Associates	Itaú BBA, JP Morgan	BNP Paribas	JP Morgan	JP Morgan	Vector

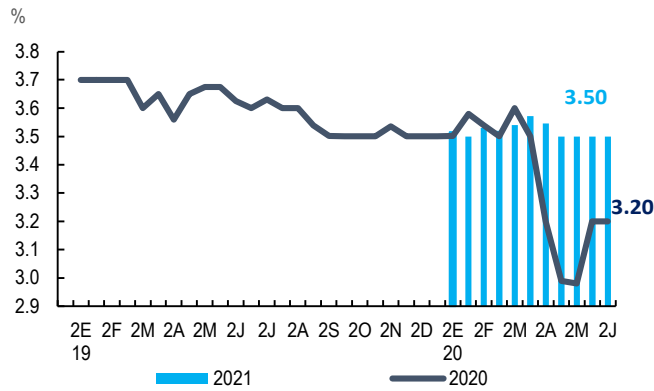
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Expectativas de Variables Financieras y PIB

Participantes (28)	Próximo movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondo Bancario 2020 Cierre	Tasa de Fondo Bancario 2021 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2020 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2021 Cierre	PIB 2020	PIB 2021
Actinver	jun-20	-0.50	4.50	4.50	23.20	23.90	-8.4	2.9
BAML	jun-20	-0.50	5.00	5.00	24.00	24.20	-10.0	2.0
Bancoppel	jun-20	-0.50	4.75	4.75	22.80	23.30	-7.5	3.8
Banorte	jun-20	-0.50	4.50	4.50	22.00	21.00	-9.8	1.8
Barclays	jun-20	-0.50	5.00	5.00	23.25	24.50	-6.5	1.8
BBVA	jun-20	-0.50	3.00	3.00	20.80	20.30	-7.0	2.9
BNP Paribas	jun-20	-0.50	4.50	4.50	19.50	18.50	-8.0	2.5
BX+	jun-20	-0.50	5.00	5.00	22.60	22.70	-7.1	1.8
Citibanamex	jun-20	-0.50	4.50	4.50	21.80	22.40	-9.0	4.8
Credit Suisse	jun-20	-0.50	4.50	4.50	23.00	24.00	-9.6	-
Engen Capital	jun-20	-0.50	4.00	4.00	22.40	20.60	-8.0	3.4
Epicurus Investments	jun-20	-0.50	4.50	4.50	24.00	-	-8.1	2.4
Evercore ISI México	jun-20	-0.50	4.75	5.00	23.80	24.50	-9.9	1.7
Finamex	jun-20	-0.50	4.50	4.50	22.50	22.50	-7.5	1.0
Grupo Bursamérica	jun-20	-0.50	4.50	4.50	23.40	22.37	-10.0	2.6
Invex	jun-20	-0.50	4.50	4.50	22.65	22.15	-	-
Itaú BBA	jun-20	-0.50	4.00	4.00	22.00	21.50	-8.5	4.3
JP Morgan	jun-20	-0.50	3.00	3.00	22.50	23.50	-10.5	5.5
Monex	jun-20	-0.50	4.50	4.50	22.10	21.20	-9.2	1.8
Multiva	jun-20	-0.50	4.50	4.50	22.75	23.00	-8.5	2.5
Prognosis	jun-20	-0.50	4.50	4.00	22.50	22.00	-9.2	3.0
Santander	jun-20	-0.50	4.50	4.00	22.90	22.00	-8.0	4.5
Scotiabank	jun-20	-0.50	4.75	4.75	24.29	24.20	-8.4	1.1
Signum Research	jun-20	-0.50	4.50	4.50	23.40	22.25	-6.8	2.7
Thorne & Associates	jun-20	-0.50	4.00	5.50	23.00	21.00	-6.5	2.5
UBS	jun-20	-0.50	4.25	4.25	23.50	22.00	-9.0	4.4
Valmex	jun-20	-0.50	4.50	4.25	21.90	22.30	-8.2	2.9
Vector	jun-20	-0.50	4.50	4.25	22.70	23.10	-9.0	4.1
Promedio	jun-20	-0.50	4.41	4.42	22.69	22.41	-8.4	2.9
Mediana	jun-20	-0.50	4.50	4.50	22.73	22.37	-8.4	2.7
Desv. Est.		0.00	0.46	0.52	0.97	1.40	1.1	1.1
Anterior Promedio	jun-20	-0.49	4.44	4.40	23.09	22.73	-7.9	2.7
Anterior Mediana	jun-20	-0.50	4.50	4.50	22.95	22.50	-7.8	2.5
Máximo	jun-20	-0.50	5.00	5.50	24.29	24.50	-6.5	5.5
	Varios	Varios	BAML, Barclays, BX+	Thorne & Associates	Scotiabank	Barclays, Evercore ISI México	Barclays, Thorne & Associates	JP Morgan
Mínimo	jun-20	-0.50	3.00	3.00	19.50	18.50	-10.5	1.0
	Varios	Varios	BBVA, JP Morgan	BBVA, JP Morgan	BNP Paribas	BNP Paribas	JP Morgan	Finamex

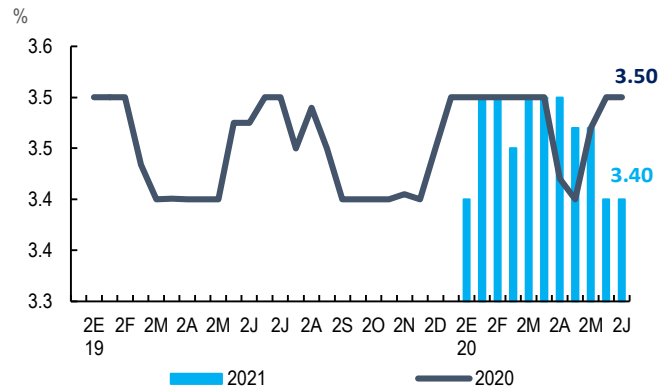
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos

Inflación General (Mediana)



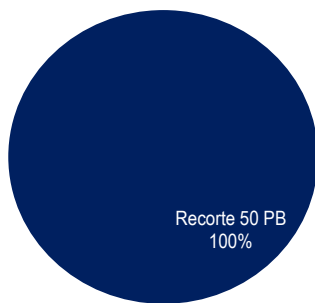
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Inflación Subyacente (Mediana)



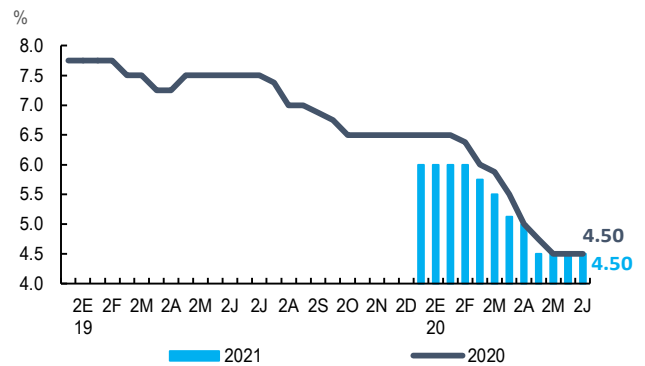
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

% de Participantes Divididos por Tipo de Expectativa de Ento en Política Monetaria



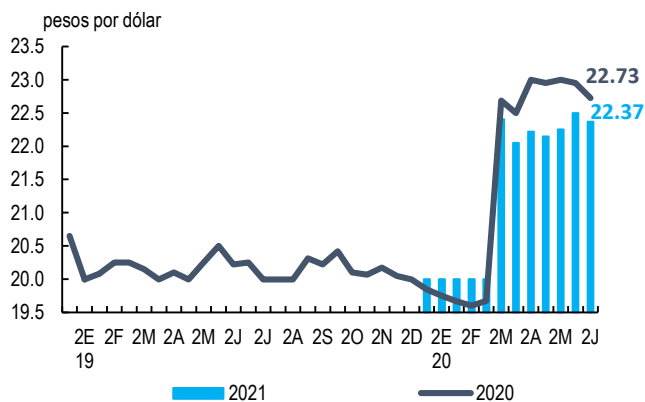
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Tasa de Fondeo Bancario (Mediana)



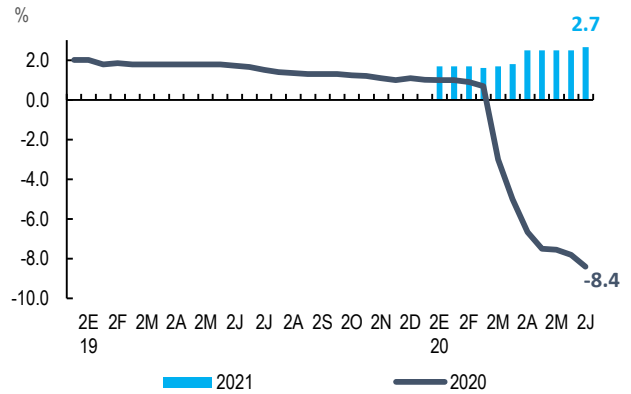
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

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”.