

Nota Oportuna

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



Paulina Anciola
+52-55-1282-5625
paulina.anciola@citibanamex.com



Arely Medina
+52-55-9170-1222
arely.paola.medina@citibanamex.com



Encuesta Citibanamex de Expectativas

- **El consenso proyecta que Banxico recortará la tasa de interés en marzo de 2024.** En la Encuesta Citibanamex de Expectativas de hoy, la mediana de las estimaciones para el próximo movimiento a la tasa de política monetaria permanece en un recorte de 25pb en marzo de 2024 (sin cambios con respecto a la encuesta anterior). De los 33 encuestados, 31 anticipan el inicio del ciclo de recortes para el 1T24 (9 en febrero y 22 en marzo), mientras que 2 participantes pronostican el primer recorte hasta el 2T24. La mediana de las previsiones para la tasa de interés al cierre de 2024 se mantuvo sin cambios en 9.25%, con un rango de estimaciones que va de 8.25% a 10.25%.
- **Expectativas de un tipo de cambio más fuerte para los cierres de 2023 y 2024.** El consenso ahora ve al USDMXN en 17.50 al cierre de 2023, por debajo de la estimación de 17.73 en nuestra encuesta anterior. El USDMXN ahora se proyecta en 18.65 para finales de 2024, desde 18.80 hace dos semanas.
- **Para la primera quincena de diciembre, el consenso anticipa que la inflación general anual se mantendrá prácticamente sin cambios en 4.3%.** Los encuestados estiman que en la primera mitad de diciembre el INPC aumentó 0.40% quincenal, lo que implica 4.34% anual, desde el 4.33% anual registrado en las dos semanas anteriores. Para los precios subyacentes, los analistas proyectan un crecimiento de 0.48% quincenal, o 5.21% anual, menor que el 5.30% observado quince días antes. Para diciembre, el consenso pronostica la inflación general en 0.49% mensual, y para los precios subyacentes los encuestados estiman un incremento mensual de 0.52%.
- **Expectativas de inflación general más bajas para el cierre de 2023 y estables para 2024.** Las proyecciones de inflación general para el cierre de 2023 disminuyeron a 4.44% anual desde 4.55% hace quince días, y para el componente subyacente se mantuvieron prácticamente sin cambios en 5.17% anual desde 5.16% en la encuesta anterior. Para 2024, las expectativas de inflación general se mantuvieron estables en 4.00%, y para la inflación subyacente aumentaron ligeramente a 4.09% desde 4.05% hace quince días. La expectativa mediana para la tasa de inflación anual promedio en 2025-2029 fue ligeramente menor, de 3.70% desde el 3.73% de la encuesta anterior.
- **Estimaciones de crecimiento del PIB estables para 2023 y mayores para 2024.** El consenso sigue proyectando un crecimiento del PIB de 3.4% en 2023, igual que en la encuesta anterior. Para 2024, la mediana de los pronósticos de crecimiento del PIB aumentó ligeramente a 2.3% desde 2.2% hace dos semanas, con un rango de estimaciones que va desde 1.5% hasta 3.6%.

Expectativas de Inflación

Participantes (33)	1a. Q Diciembre 2023	Subyacente 1a. Q Diciembre 2023	Diciembre 2023	Subyacente Diciembre 2023	2023	Subyacente 2023	2024	Subyacente 2024	Inflación Promedio Anual 2025-2029
Actinver	0.51	0.52	0.53	0.54	4.48	5.19	3.80	3.80	3.50
BofA	0.25	0.36	0.49	0.42	4.44	5.07	4.69	4.36	4.00
Bancoppel	0.47	0.49	0.51	0.55	4.45	5.20	4.00	4.00	4.00
Banorte	0.48	0.52	0.50	0.52	4.45	5.17	4.60	4.20	3.80
Barclays	0.35	0.42	0.45	0.46	4.40	5.11	3.50	3.60	3.50
BBVA	0.40	0.51	0.45	0.56	4.39	5.21	3.44	3.70	3.66
BNP Paribas	0.44	0.53	0.45	0.59	4.39	5.25	3.91	4.04	3.57
Bradesco BBI	0.39	0.46	0.45	0.48	4.39	5.13	4.20	3.90	3.60
BX+	0.40	0.48	0.45	0.51	4.39	5.16	4.00	4.10	3.80
Citibanamex	0.39	0.49	0.42	0.54	4.36	5.20	4.27	4.47	4.00
CIBanco	0.38	0.47	0.47	0.55	4.42	5.20	3.85	3.85	4.00
Credicorp Capital	0.31	0.40	0.43	0.45	4.37	5.10	4.00	4.00	3.60
Epicurus Investments	0.32	0.42	0.32	0.45	4.26	5.10	4.03	3.58	3.80
Econosignal	0.37	0.41	0.49	0.40	4.44	5.05	4.01	4.43	3.67
Finamex	0.51	0.49	0.68	0.52	4.64	5.17	3.98	3.96	3.59
GBM	0.36	0.48	0.53	0.51	4.48	5.16	4.40	4.29	3.68
Grupo Bursamétrica	0.35	0.37	0.41	0.41	4.36	5.05	4.01	5.05	3.46
HSBC	0.40	0.46	0.43	0.48	4.37	5.13	3.90	4.20	3.60
Invex	0.44	0.48	0.45	0.50	4.40	5.15	4.40	4.20	3.70
JP Morgan	0.40	0.54	0.44	0.59	4.38	5.25	4.00	4.20	3.90
Masari Casa de Bolsa	0.48	0.52	0.72	0.75	4.68	5.41	4.70	4.60	4.10
Monex	0.46	0.44	0.55	0.49	4.50	5.14	3.90	3.80	3.80
Morgan Stanley	0.40	0.47	0.70	0.43	4.65	5.08	4.00	4.10	3.50
Multiva	0.36	0.35	0.51	0.49	4.46	5.14	3.91	3.86	3.75
Natixis	0.45	0.49	0.55	0.60	4.50	5.26	3.50	3.52	3.50
Prognosis	0.44	0.43	0.45	0.45	4.39	5.10	4.00	4.00	3.80
Santander México	0.48	0.54	0.53	0.59	4.48	5.25	4.20	4.20	4.00
Scotiabank México	0.50	0.47	0.49	0.55	4.44	5.20	4.60	4.50	3.80
Signum Research	0.36	0.51	0.43	0.58	4.37	5.24	4.06	4.28	3.80
Thorne & Associates	0.10	0.20	0.49	0.46	4.44	5.11	4.01	4.09	4.00
Valmex	0.39	0.48	0.45	0.52	4.39	5.17	4.05	4.17	3.63
Vector	0.46	0.56	0.49	0.59	4.44	5.25	3.80	3.50	3.40
XP Investments	0.47	0.52	0.54	0.56	4.49	5.22	3.79	3.39	3.70
Promedio	0.40	0.46	0.49	0.52	4.44	5.17	4.05	4.06	3.73
Mediana	0.40	0.48	0.49	0.52	4.44	5.17	4.00	4.09	3.70
Desv. Est.	0.08	0.07	0.08	0.07	0.09	0.07	0.31	0.35	0.19
Anterior Promedio	-	-	0.52	0.47	4.57	5.15	4.03	4.01	3.74
Anterior Mediana	-	-	0.49	0.48	4.55	5.16	4.00	4.05	3.73
Máximo	0.51	0.56	0.72	0.75	4.68	5.41	4.70	5.05	4.10
Mínimo	0.10	0.20	0.32	0.40	4.26	5.05	3.44	3.39	3.40

Actinver, Finamex Vector Masari Casa de Bolsa Grupo Bursamétrica Masari Casa de Bolsa

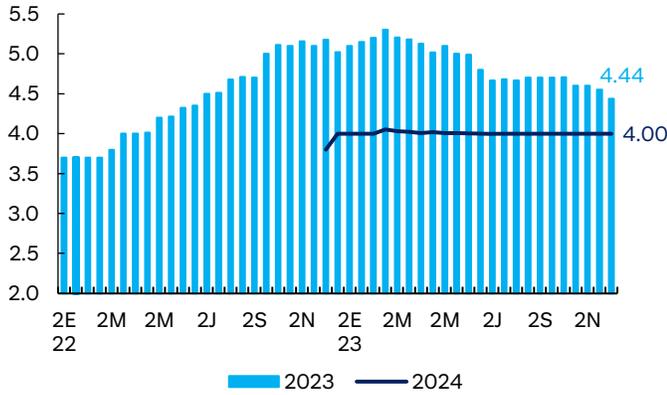
Thorne & Associates Thorne & Associates Epicurus Investments Econosignal Epicurus Investments Econosignal, Grupo Bursamétrica BBVA XP Investments Vector

Expectativas de Variables Financieras y PIB

Participantes (33)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondeo Bancario 2024 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2023 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2024 Cierre	PIB 2023	PIB 2024
Actinver	feb-24	-0.25	8.75	17.80	18.60	3.4	2.0
BofA	jun-24	-0.50	8.75	17.70	18.50	3.4	1.8
Bancoppel	mar-24	-0.25	9.00	17.40	18.60	3.4	2.0
Banorte	mar-24	-0.25	9.25	17.90	19.20	3.3	2.4
Barclays	mar-24	-0.25	8.75	17.75	18.00	3.4	2.1
BBVA	feb-24	-0.25	9.00	-	18.50	3.4	2.9
BNP Paribas	mar-24	-0.25	9.25	-	17.60	3.5	2.5
Bradesco BBI	mar-24	-0.25	9.50	17.50	19.00	3.4	1.8
BX+	feb-24	-0.25	9.00	17.70	19.10	3.3	1.9
Citibanamex	mar-24	-0.25	8.50	17.46	19.05	3.5	2.2
CIBanco	mar-24	-0.25	9.75	17.30	18.80	3.5	2.6
Credicorp Capital	mar-24	-0.25	9.50	17.20	18.10	3.5	2.7
Econosignal	feb-24	-0.25	9.50	17.70	18.80	3.5	2.5
Epicurus Investments	may-24	-0.25	9.50	17.40	-	3.2	2.4
Finamex	mar-24	-0.25	9.75	17.20	18.30	3.5	2.8
GBM	mar-24	-0.25	9.50	17.67	18.72	3.5	2.8
Grupo Bursamétrica	mar-24	-0.25	9.50	17.70	18.70	3.2	1.8
HSBC	feb-24	-0.25	9.25	17.25	17.50	3.4	2.7
Invex	mar-24	-0.25	9.50	17.50	18.00	3.4	2.2
JP Morgan	mar-24	-0.25	9.75	17.20	18.00	3.5	2.7
Masari Casa de Bolsa	mar-24	-0.25	10.00	17.50	19.70	3.7	3.6
Monex	feb-24	-0.25	9.25	17.35	19.00	3.5	2.1
Morgan Stanley	mar-24	-0.25	8.50	17.75	19.25	3.4	2.3
Multiva	mar-24	-0.25	9.00	17.50	17.75	3.4	2.3
Natixis	mar-24	-0.25	8.25	17.30	17.80	3.4	2.1
Prognosis	mar-24	-0.25	9.25	18.00	19.00	3.4	2.6
Santander México	feb-24	-0.25	10.00	17.10	19.00	3.2	2.0
Scotiabank México	mar-24	-0.25	9.50	17.50	18.40	3.4	3.1
Signum Research	mar-24	-0.25	9.50	17.75	19.01	3.3	1.5
Thorne & Associates	mar-24	-0.25	9.50	17.60	18.70	3.4	2.2
Valmex	mar-24	-0.25	10.25	17.38	18.77	3.3	3.4
Vector	feb-24	-0.25	9.25	17.30	17.40	3.4	2.4
XP Investments	feb-24	-0.25	8.25	17.50	18.50	3.5	2.0
Promedio	mar-24	-0.26	9.27	17.51	18.54	3.4	2.4
Mediana	mar-24	-0.25	9.25	17.50	18.65	3.4	2.3
Desv. Est.		0.04	0.49	0.23	0.56	0.1	0.5
Anterior Promedio	mar-24	-0.27	9.15	17.77	18.65	3.4	2.2
Anterior Mediana	mar-24	-0.25	9.25	17.73	18.80	3.4	2.2
Máximo	jun-24	-0.25	10.25	18.00	19.70	3.7	3.6
	BofA	Varios	Valmex	Prognosis	Masari Casa de Bolsa	Masari Casa de Bolsa	Masari Casa de Bolsa
Mínimo	feb-24	-0.50	8.25	17.10	17.40	3.2	1.5
	Varios	BofA	Natixis	Santander México	Vector	Grupo Bursamétrica, Santander México	Signum Research

Inflación General (Mediana)

%



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Tasa de Fondeo Bancario (Mediana)

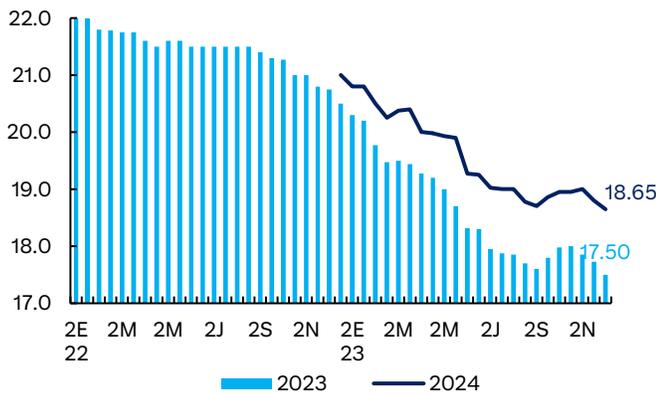
%



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Tipo de Cambio (Mediana)

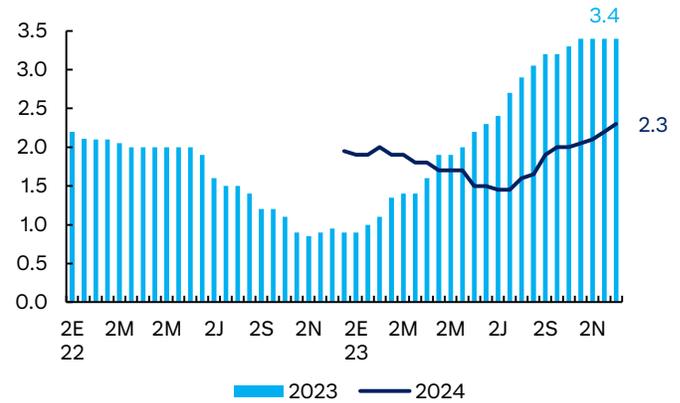
Pesos por dólar



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.

Crecimiento del 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, que lo suscribe, con base en información proporcionada por las instituciones bancarias y casas de bolsa participantes, incluyendo al Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. o sus integrantes (en lo sucesivo identificadas como Grupo Financiero Citibanamex). Dicha información se considera de acceso público, y no ha sido verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex.

La información contenida en esta encuesta se considera veraz y precisa. No obstante, lo anterior, Grupo Financiero 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 Grupo Financiero Citibanamex no asume responsabilidad alguna por el contenido de la misma ni por posibles errores en las estimaciones proporcionadas por las instituciones participantes. Grupo Financiero Citibanamex no garantiza el sentido de la presente encuesta. Los analistas que contribuyen con la presente publicación por parte de Grupo Financiero Citibanamex no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Citibanamex o personas morales que pertenezcan al mismo grupo financiero. Asimismo, el análisis contenido en la presente encuesta. Grupo Financiero Citibanamex, reflejan exclusivamente el punto de vista de los responsables de su elaboración.

La información contenida en la presente encuesta, sólo podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial por Grupo Financiero Citibanamex. Sin embargo, Grupo Financiero Citibanamex no asume responsabilidad alguna respecto del medio de difusión, y en general, la reproducción o redistribución total o parcial de la presente encuesta por parte de cada uno de los intermediarios participantes. La presente encuesta por parte de Grupo Financiero 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 de servicios propiedad de Citigroup, Inc. y Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex.

© 2023 Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex.

Favor de enviar cualquier comentario, queja o sugerencia a la siguiente dirección del área de Estudios Económicos: direccion.estudioseconomicos@banamex.com