

22 de abril de 2019 | 5 páginas

Economía | Encuesta

Nota Oportuna

Encuesta Citibanamex de Expectativas

- **El consenso de nuestra encuesta ahora muestra a Banxico recortando la tasa antes de lo que se esperaba.** Los resultados de nuestra encuesta más reciente continuaron mostrando una fuerte convicción de que Banxico recortará la tasa de política monetaria en los próximos 11 meses, ya que el 87% de los encuestados se encuentran en este campo. Sin embargo, la nueva mediana de la encuesta es septiembre de 2019 desde noviembre de 2019 en la encuesta anterior. Esta es la fecha más temprana para la mediana de la encuesta desde enero de este año, cuando el consenso señalaba que el recorte sería en agosto de 2019. Aun así, los analistas creen que el recorte de tasas por parte de Banxico procederá con cautela, ya que las estimaciones para cierre de año de la tasa de política monetaria en 2019 y 2020 se mantuvieron sin cambios en 8.00% y 7.25% respectivamente.
- **Las estimaciones para el tipo de cambio suponen una depreciación más limitada del peso contra el dólar en 2019.** El Consenso colocó la paridad peso-dólar para el cierre de 2019 en un nivel de 19.95, una revisión a la baja desde los 20.10 hace una quincena. Respecto al tipo de cambio al cierre de 2020, la estimación es de 20.10.
- **El consenso prevé que la inflación general anual sea de -0.20% en la primera mitad de abril,** lo que implica una tasa anual de 4.21%, por arriba del 4.06% observado dos semanas atrás. La inflación subyacente se anticipa se sitúe en 0.20% quincenal, lo que implica una tasa anual de 3.73%, también por arriba de la tasa de 3.60% registrada en la quincena anterior.
- **Para todo abril, el consenso estima que la inflación general anual se ubique en niveles cercanos al 4.2%.** La inflación general se anticipa en -0.11% mensual y 4.24% anual, por arriba del 4.00% observado en marzo. Para el índice subyacente se prevé un aumento de 0.27% mensual, lo que implica una tasa anual de 3.68%, también por arriba de la tasa registrada en el mes anterior (3.55%).
- **Las expectativas para la inflación general al cierre de 2019 y 2020 descendieron a 3.60% y 3.60%, respectivamente, desde 3.69% y 3.65% hasta hace dos semanas.** Mientras tanto, las expectativas para la inflación subyacente en 2019 y 2020 se mantuvieron sin cambios en 3.50% y 3.40%, respectivamente.
- **Las expectativas de crecimiento económico para 2019 y 2020 se mantuvieron en 1.5% y 1.8%, respectivamente.**

Lucía Cárdenas

+52-55-2226-6250

lucia.isabel.cardenas@citibanamex.com

Sonia Machain

+52-55-2262-9547

sonia.alicia.machainmiranda@citibanamex.com

Luis Valdez

+52-55-2226-6323

luis.eduardo.valdezvillalba@citibanamex.com

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

Se envía nota con modificación en la tabla de Expectativas de Variables Financieras y PIB en la magnitud y dirección de BAML, por lo que también se modificó la gráfica 3

Expectativas de Inflación

Participantes (24)	1Q Abril 2019	Subyacente 1Q Abril 2019	Abril 2019	Subyacente Abril 2019	Próximos 12 meses	2019	Subyacente 2019	2020	Subyacente 2020	Inflación Promedio anual 2021-2025
Actinver	-0.24	0.17	-0.19	0.27	3.79	4.00	3.50	3.80	3.30	3.74
BAML	-0.22	0.19	-0.15	0.26	3.96	3.19	3.43	3.51	3.29	3.20
Banorte	-0.14	0.29	-0.07	0.39	3.63	3.50	3.50	-	.	3.50
Barclays	-0.26	0.15	-0.28	0.20	4.30	3.60	3.60	4.00	3.80	3.50
BBVA Bancomer	-0.20	0.15	-0.06	0.27	4.00	3.40	3.30	3.50	3.30	3.50
BNP-Paribas	-0.34	0.11	-0.29	0.22	3.40	3.20	3.40	3.40	3.40	3.50
BX+	-0.08	0.24	-0.01	0.35	4.20	3.90	3.50	3.50	3.50	3.60
Citibanamex	-0.26	0.17	0.04	0.29	4.22	3.76	3.58	3.72	3.56	3.90
CI Banco	-0.16	0.23	-0.19	0.26	4.20	3.70	3.55	3.80	3.50	4.10
Credit Suisse	-0.07	0.29	0.00	0.38	3.30	3.40	3.70	3.50	3.50	3.50
Finamex	-0.24	0.20	-0.20	0.31	3.62	3.85	3.50	3.65	3.20	3.50
Grupo Bursamétrica	-0.22	0.20	-0.11	0.28	4.12	3.51	3.33	3.53	3.40	3.52
HSBC	-0.13	0.12	0.03	0.22	4.35	3.90	3.35	3.40	3.14	3.50
Itaú BBA	-0.19	0.20	-0.16	0.24	3.56	3.60	3.40	3.40	3.40	3.30
JP Morgan	0.01	0.22	0.09	0.31	3.42	3.60	3.40	3.80	3.40	3.50
Monex	-0.24	0.20	-0.17	0.25	4.12	3.60	3.50	3.85	3.50	3.50
Multiva	-0.20	0.20	-0.18	0.23	4.19	3.57	3.40	3.49	3.30	3.50
Pro Asset Management	-0.18	0.16	-0.03	0.28	4.65	3.71	3.56	4.20	3.63	3.65
Prognosis	-0.21	0.04	-0.11	0.27	4.20	3.70	3.55	3.60	3.50	3.60
Santander	-0.18	0.26	-0.09	0.39	4.33	4.00	3.70	3.80	3.60	3.60
Scotiabank	-0.27	0.16	-0.11	0.31	4.59	3.96	3.86	3.84	3.68	3.80
UBS	-0.09	0.25	-0.02	0.38	3.48	3.42	3.62	3.42	3.40	3.50
Valmex	-0.22	0.13	-0.14	0.25	4.75	3.70	3.33	3.78	3.40	3.50
Vector	-0.14	0.25	-0.06	0.36	3.78	3.60	3.40	3.40	3.40	3.40
Promedio	-0.18	0.19	-0.10	0.29	3.98	3.63	3.48	3.64	3.43	3.55
Mediana	-0.20	0.20	-0.11	0.27	4.12	3.60	3.50	3.56	3.40	3.50
Desv. Est.	0.08	0.06	0.10	0.06	0.40	0.22	0.11	0.22	0.15	0.18
Anterior Promedio	-	-	-0.12	0.25	4.04	3.66	3.49	3.66	3.45	3.53
Anterior Mediana	-	-	-0.11	0.25	4.05	3.69	3.50	3.65	3.40	3.50
Máximo	0.01	0.29	0.09	0.39	4.75	4.00	3.70	4.20	3.80	4.10
Mínimo	-0.34	0.04	-0.29	0.20	3.30	3.19	3.30	3.40	3.14	3.20
	JP Morgan	Banorte, Credit Suisse	JP Morgan	Banorte, Santander	Valmex	Actinver, Santander	Credit Suisse, Santander	Pro Asset Management	Barclays	CI Banco
	BNP Paribas	Prognosis	BNP Paribas	Barclays	Credit Suisse	BAML	BBVA Bancomer	BNP Paribas, HSBC, Itaú BBA, Vector	HSBC	BAML

Fuente: Citibanamex.

Expectativas Variables Financieras y PIB

Participantes (24)	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de	Tasa de	Nivel del Tipo	Nivel del Tipo	PIB 2019	PIB 2020
			Fondeo Bancario 2019 Cierre	Fondeo Bancario 2020 Cierre	de Cambio 2019 Cierre	de Cambio 2020 Cierre		
Actinver	sep-19	-0.25	8.00	7.75	20.40	20.80	1.7	2.0
BAML	ago-19	-0.25	7.75	6.50	20.50	20.90	1.0	1.5
Banorte	jun-19	-0.25	7.75	-	20.30	-	1.5	2.1
Barclays	-	-	8.25	8.25	20.50	22.00	1.8	2.0
BBVA Bancomer	ago-19	0.25	7.75	6.75	19.00	18.80	1.4	2.2
BNP-Paribas	nov-19	-0.25	7.75	6.75	18.60	18.00	1.5	1.0
BX+	-	-	8.25	7.75	19.90	19.70	1.8	2.0
Citibanamex	jun-19	-0.25	7.75	7.00	19.70	20.20	1.4	1.9
CI Banco	feb-20	-0.25	8.25	7.50	19.80	20.00	1.6	1.8
Credit Suisse	ago-19	-0.25	7.25	6.75	21.00	22.00	1.2	2.4
Finamex	feb-20	-0.25	8.25	7.25	19.70	19.70	1.4	1.4
Grupo Bursamétrica	-	-	8.25	7.50	19.64	19.30	1.3	0.8
HSBC	feb-20	-0.25	8.25	6.25	21.00	21.50	1.5	1.8
Itaú BBA	nov-19	-0.25	7.75	6.75	20.00	19.80	1.4	1.7
JP Morgan	feb-20	-0.25	8.25	7.25	20.25	20.50	1.5	1.7
Monex	sep-19	-0.25	8.00	7.50	19.50	19.50	1.7	2.0
Multiva	ago-19	-0.25	7.75	7.50	19.50	19.80	1.5	1.8
Pro Asset Management	nov-19	-0.25	8.00	8.00	20.25	-	1.6	1.8
Prognosis	jun-19	-0.25	7.50	7.00	19.80	20.00	1.5	1.5
Santander	mar-20	-0.25	8.25	7.75	20.50	21.00	1.5	1.8
Scotiabank	mar-20	-0.25	8.25	7.50	21.26	21.71	1.4	1.3
UBS	sep-19	-0.25	7.75	6.75	20.50	21.20	1.7	1.9
Valmex	nov-19	-0.25	8.00	7.50	19.50	20.20	1.5	1.7
Vector	jun-19	-0.25	7.75	7.00	19.10	19.00	1.7	2.3
Promedio	oct-19	-0.23	7.95	7.24	20.01	20.25	1.5	1.8
Mediana	sep-19	-0.25	8.00	7.25	19.95	20.10	1.5	1.8
Desv. Est.		0.11	0.29	0.47	0.69	1.03	0.17	0.33
Anterior Promedio	oct-19	-0.25	7.96	7.21	20.11	20.05	1.5	1.7
Anterior Mediana	nov-19	-0.25	8.00	7.25	20.10	20.00	1.5	1.8
Máximo	mar-20	0.25	8.25	8.25	21.26	22.00	1.8	2.4
	Santander, Scotiabank	BBVA Bancomer	Varios	Barclays	Scotiabank	Barclays, Credit Suisse	Barclays, Ve por Mas	Credit Suisse
Mínimo	jun-19	-0.25	7.25	6.25	18.60	18.00	1.0	0.8
	Banorte, Citibanamex, Vector	Varios	Credit Suisse	HSBC	BNP Paribas	BNP Paribas	BAML	Grupo Bursamétrica

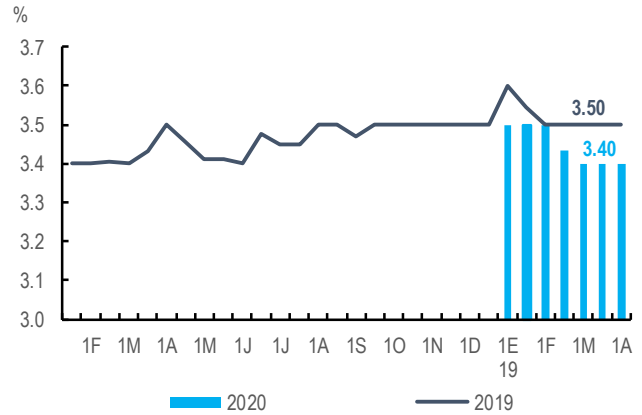
Fuente: Citibanamex.

Inflación General (Mediana)



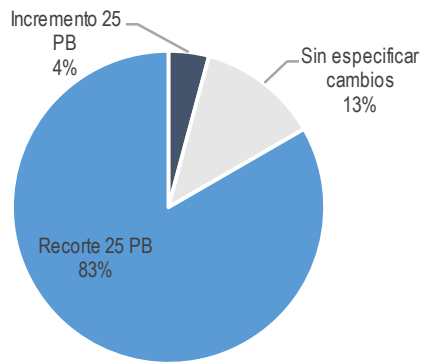
Fuente: Citibanamex.

Inflación Subyacente (Mediana)



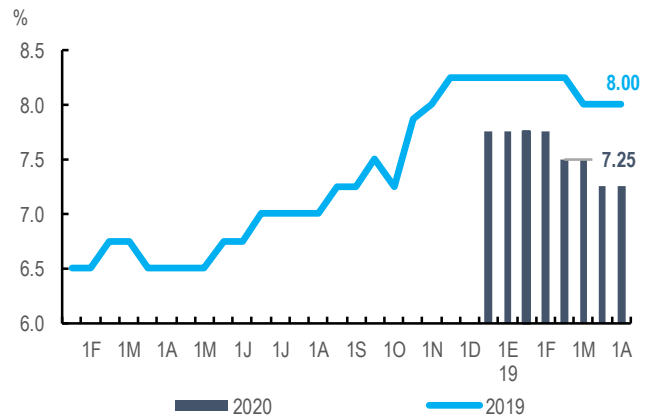
Fuente: Citibanamex.

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



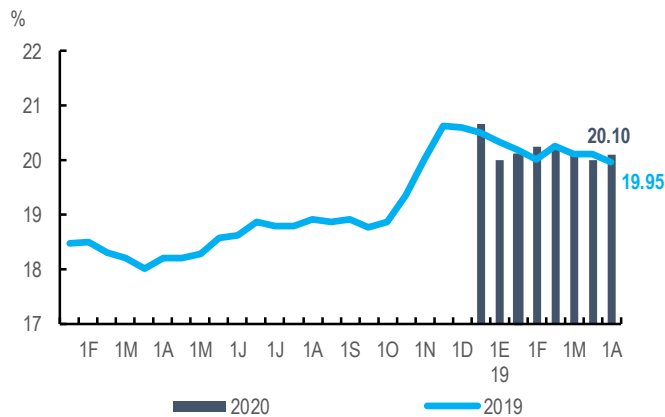
Fuente: Citibanamex.

Tasa de Fondeo Bancario (Mediana)



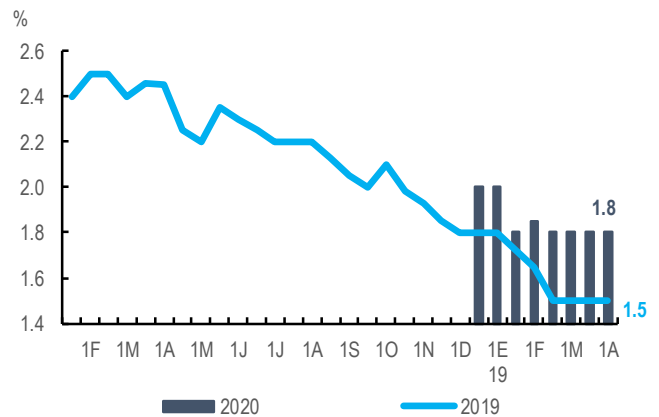
Fuente: Citibanamex.

Tipo de Cambio (Mediana)



Fuente: Citibanamex.

PIB (Mediana)



Fuente: Citibanamex.

Nota Legal

La presente encuesta ha sido elaborada por la Dirección Ejecutiva Estudios Económicos y Comunicación de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex, 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/>.
