



Mexico Economics

Encuesta Citi de Expectativas

5 de junio de 2025

Julio Cesar Ruiz
Felipe Juncal
Ernesto Revilla

- **El consenso continúa esperando otro recorte de 50pbs en la reunión de junio.** En la Encuesta Citi México de Expectativas de hoy, todos los participantes esperan que el siguiente movimiento en la tasa de política monetaria sea en junio 2025. De 33 participantes, 31 esperan un recorte de 50pbs mientras que 2 analistas esperan un recorte de 25pbs. El pronóstico mediano de la tasa de política monetaria para final de 2025 se mantuvo en 7.50% desde la quincena anterior, con estimaciones en el rango de 6.75% a 8.00%. Para final de 2026, la expectativa mediana se redujo a 6.88% de 7.00% en la última encuesta.
- **Las expectativas sobre el peso se redujeron para final de 2025 y 2026.** El consenso proyecta el USDMXN en 20.50 para final de 2025, menor que 20.69 en la encuesta previa. Para final de 2026, éste ahora se proyecta en 20.90 desde 21.00 en la última encuesta.
- **Para mayo, el consenso proyecta la inflación mensual general y subyacente en 0.23% y 0.26%, respectivamente.** Para el mes completo de mayo, los analistas esperan la inflación general en 0.23%MoM, o 4.37%YoY, mayor que la tasa de abril de 3.93% y mayor que la de la encuesta de la quincena pasada en (-0.04%MoM). La inflación subyacente es ahora estimada en 0.26%MoM en mayo, o 4.02%YoY, mayor que la cifra del mes previo de 3.93% y mayor que en la encuesta previa en 0.24%MoM. Para junio, el consenso proyecta la inflación mensual general y subyacente en 0.22% y 0.25%, respectivamente.
- **Las expectativas de inflación incrementaron para final de 2025, mientras que se mantuvieron relativamente estables para final de 2026.** Las proyecciones para la inflación general de final de 2025 están ahora en 3.90%, mayor respecto a la quincena previa en 3.85%, mientras que, para el componente subyacente, se mantuvo en 3.90% comparado con la encuesta previa. Para final de 2026, la estimación mediana para la inflación general es 3.75%, marginalmente menor que en la última encuesta en 3.77%, mientras que la estimación mediana para la inflación subyacente se mantuvo en 3.70%, igual que en la quincena anterior. La expectativa mediana para el promedio anual de la tasa de inflación en 2027 – 2031 se mantuvo sin cambio respecto de la última encuesta en 3.70%.
- **Los pronósticos de crecimiento del PIB se mantuvieron sin cambios.** El consenso estima el crecimiento del PIB en 2025 en 0.1%, igual que en la última encuesta, con estimaciones en el rango de -0.8% a 0.7%. Para 2026, éste se mantuvo en 1.5% relativo a la última encuesta.

Expectativas de Inflación

Participantes (33)	Mayo 2025	Subyacente Mayo 2025	Junio 2025	Subyacente Junio 2025	Próximos 12 meses	2025	Subyacente 2025	2026	Subyacente 2026	Inflación Promedio Anual 2027-2031
Actinver	0.26	0.23	0.12	0.25	3.46	3.90	4.00	3.70	3.80	3.70
BBVA	0.24	0.24	0.24	0.22	3.31	3.90	3.80	3.54	3.50	3.52
BNP Paribas	0.22	0.25	0.30	0.24	3.53	3.80	4.00	3.70	3.80	3.60
Banamex	0.21	0.28	0.14	0.21	3.49	3.83	3.79	4.05	3.97	4.00
Banca Mifel	0.23	0.27	0.17	0.15	3.57	3.88	3.90	3.94	3.74	3.80
Bancoppel	0.27	0.26	0.20	0.14	3.43	3.80	3.75	3.90	3.70	4.00
Banorte	0.27	0.27	0.23	0.25	3.86	3.80	3.80	3.90	3.70	3.80
Barclays	0.26	0.27	0.21	0.25	3.38	3.80	4.00	4.20	4.00	3.50
BofA	0.24	0.28	0.12	0.27	3.60	4.19	4.29	3.53	3.89	4.00
Bradesco BBI	0.23	0.26	0.37	0.28	3.91	4.30	4.00	3.70	3.50	3.70
CIBanco	0.20	0.14	-0.19	0.20	3.35	4.05	3.97	3.90	3.90	3.95
Citi	0.25	0.24	0.25	0.24	3.49	3.91	4.02	3.78	3.78	3.60
Credicorp Capital	0.17	0.28	0.22	0.24	3.36	3.90	3.80	3.70	3.60	3.65
Deloitte-Econosignal	0.22	0.33	0.11	0.24	3.63	4.20	4.15	3.80	3.70	3.90
Deutsche Bank	0.14	0.24	0.19	0.25	3.45	3.96	3.90	3.50	3.38	3.80
Finamex	0.23	0.26	0.19	0.23	3.43	3.80	3.70	4.01	3.53	3.70
GBM	0.23	0.28	0.49	0.35	3.94	4.15	3.91	3.80	3.80	3.80
HSBC	0.22	0.27	0.16	0.22	3.70	3.90	4.00	3.60	3.70	3.60
Intercam	0.24	0.28	0.24	0.29	3.90	4.20	4.00	4.00	3.90	3.80
Invex	0.24	0.27	0.36	0.29	3.71	3.96	4.05	4.00	3.77	3.75
Itau BBA	0.22	0.28	0.24	0.26	4.35	3.90	3.70	3.60	3.35	3.60
Masari Casa de Bolsa	0.20	0.24	0.25	0.25	3.70	3.75	3.85	3.40	3.60	3.20
Monex	0.21	0.24	0.24	0.24	3.41	3.83	3.85	3.75	3.70	3.65
Multiva	0.07	0.21	0.22	0.25	4.03	3.81	3.80	3.66	3.60	3.65
Natixis	0.22	0.26	0.20	0.22	3.20	3.82	3.78	3.23	3.34	3.50
Oxford Economics	0.25	0.29	0.27	0.30	3.40	3.90	4.00	3.50	3.10	3.50
Prognosis	0.20	0.26	0.31	0.26	3.79	3.80	3.80	3.90	3.80	3.80
Santander México	0.21	0.24	0.14	0.25	3.17	3.90	4.00	3.75	3.75	3.75
Scotiabank México	0.20	0.25	0.10	0.17	3.76	4.00	3.80	3.70	3.66	3.80
Signum Research	0.25	0.28	0.34	0.30	4.04	4.42	4.29	3.98	3.86	3.60
Valmex	0.23	0.29	0.34	0.31	3.98	4.05	4.00	3.80	3.68	3.70
Vector	0.24	0.25	0.16	0.19	3.20	3.50	3.40	3.20	-	3.30
XP Investments	0.24	0.28	0.12	0.17	3.15	4.02	3.76	3.60	3.40	3.50
Promedio	0.22	0.26	0.21	0.24	3.60	3.94	3.90	3.74	3.67	3.69
Mediana	0.23	0.26	0.22	0.25	3.53	3.90	3.90	3.75	3.70	3.70
Desv. Est.	0.04	0.03	0.11	0.05	0.29	0.18	0.17	0.23	0.20	0.19
Anterior Promedio	-0.05	0.25	-	-	3.73	3.88	3.94	3.73	3.74	3.68
Anterior Mediana	-0.04	0.24	-	-	3.78	3.85	3.90	3.77	3.70	3.70
Máximo	0.27	0.33	0.49	0.35	4.35	4.42	4.29	4.20	4.00	4.00
Mínimo	0.07	0.14	-0.19	0.14	3.15	3.50	3.40	3.20	3.10	3.20
	Bancoppel, Banorte	Deloitte-Econosignal	GBM	GBM	Itau BBA	Signum Research	BofA, Signum Research	Barclays	Barclays	Banamex, Bancoppel, BofA
	Multiva	CIBanco	CIBanco	Bancoppel	XP Investments	Vector	Vector	Vector	Oxford Economics	Masari Casa de Bolsa

© 2025 Citigroup Inc. No se permite su redistribución sin el permiso escrito de Citigroup.

Fuente: Citi Research.

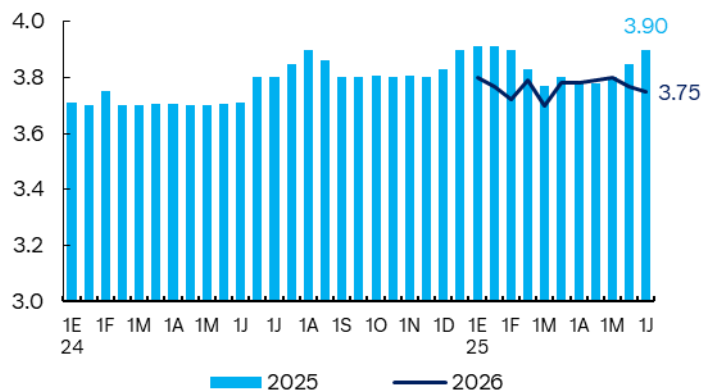
Expectativas de Variables Financieras y PIB Real

Participantes (33)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondeo Bancario 2025	Tasa de Fondeo Bancario 2026	Nivel del Tipo de Cambio 2025	Nivel del Tipo de Cambio 2026	PIB 2025	PIB 2026
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre		
Actinver	Jun-25	-0.50	7.50	6.75	20.00	20.40	0.1	1.2
BBVA	Jun-25	-0.50	7.00	6.50	20.45	20.68	-	-
BNP Paribas	Jun-25	-0.50	7.25	6.50	20.70	20.00	-0.3	0.2
Banamex	Jun-25	-0.50	7.00	7.00	21.00	21.40	0.0	1.7
Banca Mifel	Jun-25	-0.25	7.75	6.75	21.20	22.34	0.3	1.2
Bancoppel	Jun-25	-0.50	7.50	6.75	20.30	20.90	0.1	1.8
Banorte	Jun-25	-0.50	7.00	7.00	20.10	19.30	0.5	2.0
Barclays	Jun-25	-0.50	7.50	7.50	21.50	21.00	0.7	2.0
BofA	Jun-25	-0.50	7.75	6.75	20.00	21.00	-0.2	1.0
Bradesco BBI	Jun-25	-0.50	8.00	7.00	20.50	20.90	0.1	1.2
CIBanco	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	20.20	20.80	0.1	1.6
Citi	Jun-25	-0.50	7.75	6.25	19.76	20.63	0.2	1.6
Credicorp Capital	Jun-25	-0.50	7.50	6.50	20.80	21.20	0.2	1.6
Deloitte- Econosignal	Jun-25	-0.50	7.00	7.00	19.90	19.60	0.3	1.8
Deutsche Bank	Jun-25	-0.50	6.75	5.50	20.50	21.00	-0.4	1.5
Finamex	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	20.30	20.80	-0.3	1.1
GBM	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	20.50	20.50	0.5	1.5
HSBC	Jun-25	-0.50	7.50	-	20.00	-	0.2	-
InterCam	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	19.50	20.50	0.0	1.0
Invex	Jun-25	-0.50	7.50	6.50	20.45	20.75	0.3	1.5
Itau BBA	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	21.00	21.30	-0.5	1.0
Masari Casa de Bolsa	Jun-25	-0.50	7.00	6.00	22.00	22.75	-0.8	1.4
Monex	Jun-25	-0.50	7.00	6.50	20.50	20.80	0.3	1.5
Multiva	Jun-25	-0.50	7.50	5.75	20.30	20.00	0.3	1.2
Natixis	Jun-25	-0.50	7.00	6.50	19.55	19.60	-0.2	1.3
Oxford Economics	Jun-25	-0.25	7.50	6.25	20.70	21.10	0.1	1.8
Prognosis	Jun-25	-0.50	8.00	7.25	20.80	21.30	0.3	1.5
Santander México	Jun-25	-0.50	7.75	7.50	21.20	21.70	-0.2	1.8
Scotiabank México	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	20.80	21.30	-0.5	0.6
Signum Research	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	20.57	21.01	0.4	1.1
Valmex	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	20.78	21.60	-0.3	1.1
Vector	Jun-25	-0.50	7.00	5.50	19.20	19.39	0.3	1.7
XP Investments	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	20.50	21.00	-0.3	1.1
Promedio	Jun-25	-0.48	7.41	6.70	20.47	20.83	0.0	1.4
Mediana	Jun-25	-0.50	7.50	6.88	20.50	20.90	0.1	1.5
Desv. Est.	-	0.06	0.31	0.50	0.58	0.76	0.34	0.40
Anterior Promedio	Jun-25	-0.46	7.52	6.78	20.66	21.00	0.0	1.4
Anterior Mediana	Jun-25	-0.50	7.50	7.00	20.69	21.00	0.1	1.5
Máximo	Jun-25	-0.25	8.00	7.50	22.00	22.75	0.70	2.00
	Varios	Banca Mifel, Oxford Economics	Bradesco BBI, Prognosis	Barclays, Santander México	Masari Casa de Bolsa	Masari Casa de Bolsa	Barclays	Banorte, Barclays
Mínimo	Jun-25	-0.50	6.75	5.50	19.20	19.30	-0.8	0.2
	Varios	Varios	Deutsche Bank	Deutsche Bank, Vector	Vector	Banorte	Masari Casa de Bolsa	BNP Paribas

© 2025 Citigroup Inc. No se permite su redistribución sin el permiso escrito de Citigroup.

Fuente: Citi Research.

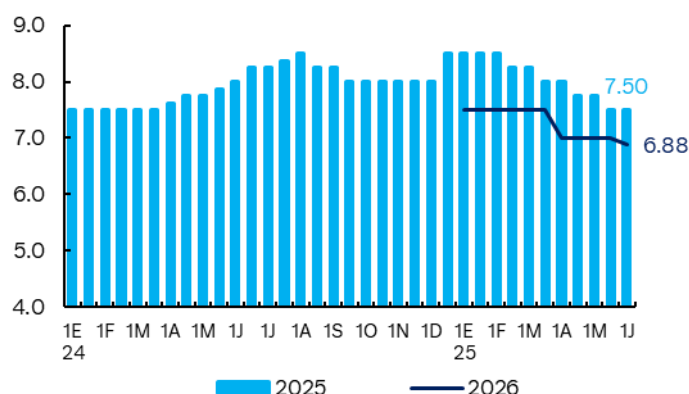
Expectativas de Inflación General (% YoY eop, Mediana)



© 2025 Citigroup Inc. No se permite su redistribución sin el permiso escrito de Citigroup.

Fuente: Citi Research

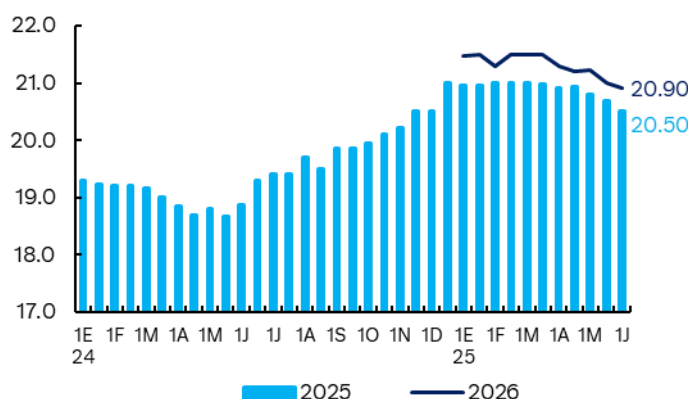
Expectativas de Tasa de fondeo bancario (% eop, mediana)



© 2025 Citigroup Inc. No se permite su redistribución sin el permiso escrito de Citigroup.

Fuente: Citi Research

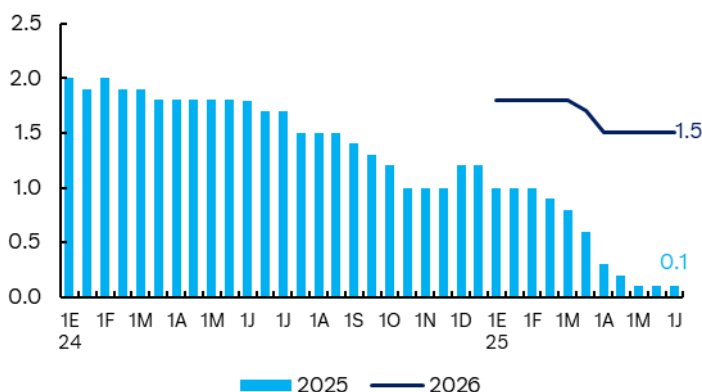
Expectativas de Tipo de Cambio (eop, mediana)



© 2025 Citigroup Inc. No se permite su redistribución sin el permiso escrito de Citigroup.

Fuente: Citi Research

Expectativas de Crecimiento del PIB Real (% YoY, mediana)



© 2025 Citigroup Inc. No se permite su redistribución sin el permiso escrito de Citigroup.

Fuente: Citi Research

Esta encuesta tiene contenido temático y no es un análisis de inversiones, ni constituye un asesoramiento financiero, económico, legal, fiscal o contable. Esta encuesta se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye una oferta o solicitud para comprar o vender ningún instrumento financiero. El contenido de esta encuesta no se basa en sus circunstancias individuales y no debe considerarse como una evaluación de la idoneidad para usted de un producto, valor o transacción en particular. La información de esta encuesta se basa en información generalmente disponible y, aunque se obtiene de fuentes que Citi considera confiables, no se garantiza su exactitud e integridad. El rendimiento pasado no es una garantía ni una indicación de resultados futuros. © 2025 Citigroup Global Markets Inc. Miembro SIPC. Todos los derechos están reservados. Citi y el diseño de Citi con el arco son marcas registradas y marcas de servicio de Citigroup Inc. o sus filiales y son utilizadas y están registradas alrededor del mundo.

Cientes existentes de Citi Research pueden también ingresar a la encuesta [aquí](#).