



Mexico Economics

Encuesta Citi de Expectativas

22 de julio de 2025

Julio Cesar Ruiz
Felipe Juncal
Ernesto Revilla

- **El consenso continúa esperando un recorte de 25pbs en la reunión de agosto.** En la Encuesta Citi México de Expectativas de hoy, la mayoría de los participantes esperan que el siguiente movimiento en la tasa de política monetaria sea en agosto 2025 y todos esperan que un recorte de 25pbs como siguiente movimiento. De 37 participantes, 35 esperan un recorte en agosto mientras que 2 analistas lo esperan en septiembre. El pronóstico mediano de la tasa de política monetaria para final de 2025 se mantuvo en 7.50% desde cuatro quincenas previas, con estimaciones en el rango de 7.00% a 7.75%. Para final de 2026, la expectativa mediana se mantuvo en 6.75% en la última encuesta.
- **Las expectativas sobre el peso se redujeron otra vez para final de 2025 y 2026.** El consenso proyecta el USDMXN en 19.85 para final de 2025, menor que 20.00 en la encuesta previa. Para final de 2026, éste ahora se proyecta en 20.30, 20 centavos menos que en la encuesta previa.
- **Para la primera quincena de julio, el consenso proyecta la inflación mensual general y subyacente en 0.25% y 0.20%, respectivamente.** Para el mes completo de julio, los analistas esperan la inflación general en 0.38%MoM, o 3.63%YoY, menor que la tasa de junio de 4.32% y mayor que la de la encuesta de la quincena pasada en (0.36%MoM). La inflación subyacente es ahora estimada en 0.34%MoM en julio, o 4.27%YoY, mayor que la cifra del mes previo de 4.24% y mayor que en la encuesta previa en 0.28%MoM.
- **Las expectativas de inflación subyacente incrementaron ligeramente para final de 2025.** Las proyecciones para la inflación general de final de 2025 se mantuvieron en 4.00%, mientras que, para el componente subyacente, ahora se encuentra en 4.03% desde 4.00% en la quincena anterior. Para final de 2026, la estimación mediana para la inflación general se mantuvo en 3.80%, mientras que la estimación mediana para la inflación subyacente se redujo ligeramente a 3.70% desde 3.73%, ambas comparada con la encuesta 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%.
- **Las expectativas medianas de crecimiento del PIB se mantuvieron estables.** El consenso estima el crecimiento del PIB en 2025 en 0.2%, igual que en última encuesta, con estimaciones en el rango de -0.5% a 0.7%. Para 2026, ésta se redujo a 1.2% desde 1.3% en la última encuesta.

Expectativas de Inflación

Participantes (37)	1a. Quincena Julio 2025	Subyacente 1a. Quincena Julio 2025	Julio 2025	Subyacente Julio 2025	Próximos 12 meses	2025	Subyacente 2025	2026	Subyacente 2026	Inflación Promedio Anual 2027-2031
Actinver	0.25	0.21	0.41	0.35	3.64	4.10	4.00	3.80	3.70	3.70
BBVA	0.30	0.23	0.45	0.38	3.25	4.02	4.03	3.54	3.52	3.52
BNP Paribas	0.19	0.20	0.31	0.34	3.40	3.90	4.00	3.70	3.80	3.60
BX+	0.22	0.21	0.34	0.35	3.70	3.80	4.00	3.80	3.80	3.80
Banamex	0.25	0.23	0.41	0.41	3.69	4.00	3.93	3.94	3.83	4.00
Banca Mifel	0.20	0.24	0.44	0.40	4.10	4.25	4.31	3.95	3.83	3.80
Banco Base	0.36	0.24	0.63	0.39	3.64	4.10	4.33	3.70	3.84	3.60
Bancoppel	0.17	0.19	0.32	0.35	3.59	3.84	3.95	3.90	3.75	4.00
Bankaool	0.25	0.23	0.38	0.36	3.90	4.25	4.23	3.83	3.80	3.70
Banorte	0.36	0.26	0.47	0.40	3.93	4.00	4.20	3.90	3.70	3.80
Barclays	0.27	0.19	0.38	0.32	3.02	4.00	4.10	4.20	4.00	3.50
BofA	0.18	0.22	0.38	0.35	3.47	4.56	4.38	3.52	3.91	4.00
CI Banco	0.24	0.22	0.50	0.33	3.37	4.20	4.28	3.92	3.60	3.95
Citi	0.27	0.21	0.49	0.30	3.58	4.05	4.30	3.78	3.78	3.60
Credicorp Capital	0.23	0.19	0.30	0.26	3.25	3.90	3.90	3.70	3.68	3.65
Deloitte-Econosignal	0.15	0.17	0.30	0.35	3.76	4.30	4.40	3.80	3.70	3.90
Epicurus Investments	0.27	0.22	0.39	0.35	4.19	4.60	4.43	4.08	3.46	3.75
Finamex	0.26	0.19	0.37	0.30	3.45	3.80	3.70	4.01	3.53	3.70
GBM	0.34	0.23	0.50	0.38	3.87	4.15	3.94	3.80	3.80	3.80
HSBC	0.20	0.15	0.33	0.30	3.47	4.00	4.10	3.50	3.70	3.50
Interam	0.27	0.16	0.41	0.30	3.90	4.20	4.00	4.00	3.90	3.80
Invex	0.29	0.18	0.43	0.32	3.88	4.00	4.20	4.00	3.80	3.75
Itau BBA	0.32	0.22	0.37	0.26	3.62	4.10	3.90	3.70	3.50	3.70
Masari Casa de Bolsa	0.15	0.14	0.35	0.31	3.85	3.95	4.00	3.60	3.70	3.30
Monex	0.23	0.20	0.37	0.26	3.66	4.00	4.00	3.80	3.75	3.65
Multiva	0.25	0.15	0.39	0.25	3.78	3.90	3.90	3.71	3.70	3.65
Natixis	0.22	0.18	0.31	0.37	3.02	3.90	4.20	3.30	3.30	3.50
Oxford Economics	0.17	0.16	0.30	0.31	3.56	3.90	4.10	3.60	3.20	3.50
Prognosis	0.30	0.15	0.44	0.29	3.85	3.90	3.90	3.90	3.80	3.80
Santander México	0.16	0.18	0.28	0.32	3.50	4.30	4.40	3.75	3.75	3.75
Scotiabank México	0.29	0.25	0.60	0.47	3.74	4.00	3.80	3.70	3.66	3.80
Signum Research	0.48	0.21	0.64	0.40	3.93	4.21	4.70	3.70	4.13	3.50
Thorne & Associates	0.19	0.16	0.28	0.36	3.98	3.97	4.18	4.00	4.62	3.80
UBS	0.26	0.20	0.40	0.34	3.53	4.00	4.00	3.51	3.57	3.50
Valmex	0.25	0.20	0.37	0.34	3.84	4.08	3.98	3.80	3.58	3.70
Vector	0.20	0.22	0.33	0.34	3.20	3.50	3.40	3.50	3.30	3.30
XP Investments	0.17	0.23	0.21	0.35	3.30	4.11	4.09	3.64	3.24	3.50
Promedio	0.25	0.20	0.39	0.34	3.63	4.05	4.09	3.77	3.71	3.69
Mediana	0.25	0.20	0.38	0.34	3.64	4.00	4.03	3.80	3.70	3.70
Desv. Est.	0.07	0.03	0.10	0.05	0.28	0.20	0.24	0.19	0.25	0.18
Anterior Promedio	-	-	0.39	0.29	3.63	4.05	4.03	3.79	3.72	3.70
Anterior Mediana	-	-	0.36	0.28	3.64	4.00	4.00	3.80	3.73	3.70
Máximo	0.48	0.26	0.64	0.47	4.19	4.60	4.70	4.20	4.62	4.00
	Signum Research	Banorte	Signum Research	Scotiabank México	Epicurus Investments	Epicurus Investments	Signum Research	Barclays	Thorne & Associates	Banamex, Bancoppel, BofA
Mínimo	0.15	0.14	0.21	0.25	3.02	3.50	3.40	3.30	3.20	3.30
	Deloitte- Econosignal, Masari Casa de Bolsa	Masari Casa de Bolsa	XP Investments	Multiva	Natixis	Vector	Vector	Natixis	Oxford Economics	Masari Casa de Bolsa, Vector

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

Fuente: Citi Research.

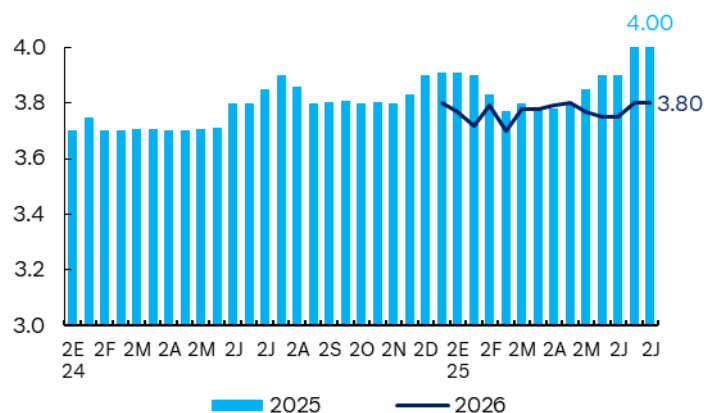
Expectativas de Variables Financieras y PIB Real

Participantes (37)	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	ago-25	-0.25	7.50	6.75	19.50	20.40	-0.1	1.5
BBVA	ago-25	-0.25	7.00	6.50	20.15	20.38	-0.4	1.2
BNP Paribas	ago-25	-0.25	7.00	6.50	19.00	18.00	-0.3	0.2
BX+	ago-25	-0.25	7.75	7.25	20.30	20.80	0.5	1.7
Banamex	ago-25	-0.25	7.25	7.00	19.90	20.40	0.4	1.5
Banca Mifel	ago-25	-0.25	7.50	6.75	21.00	21.60	0.3	1.2
Banco Base	ago-25	-0.25	7.50	6.50	19.25	19.50	0.0	1.3
Bancoppel	ago-25	-0.25	7.50	6.75	19.80	20.30	0.1	1.8
Bankaool	ago-25	-0.25	7.50	7.00	19.90	20.90	0.1	1.0
Banorte	ago-25	-0.25	7.00	7.00	19.50	19.20	0.5	1.8
Barclays	ago-25	-0.25	7.50	7.50	19.00	19.50	0.7	2.0
BofA	ago-25	-0.25	7.75	6.75	20.00	21.00	-0.2	1.0
CIBanco	ago-25	-0.25	7.50	6.75	19.20	19.60	0.3	1.7
Citi	ago-25	-0.25	7.50	6.25	18.77	20.10	0.2	1.6
Credicorp Capital	ago-25	-0.25	7.50	6.50	19.50	20.60	0.2	1.6
Deloitte-Econosignal	ago-25	-0.25	7.00	7.00	19.90	19.50	0.2	1.7
Epicurus Investments	ago-25	-0.25	7.50	6.50	20.00	-	0.4	1.2
Finamex	ago-25	-0.25	7.50	7.00	19.80	20.30	0.3	1.1
GBM	ago-25	-0.25	7.50	7.00	20.00	20.50	0.5	1.5
HSBC	ago-25	-0.25	7.50	6.75	18.75	-	0.2	1.2
Intercam	ago-25	-0.25	7.50	7.00	19.50	20.00	0.0	1.0
Invex	ago-25	-0.25	7.50	6.75	20.45	20.75	0.3	1.0
Itau BBA	ago-25	-0.25	7.50	7.00	19.00	19.50	0.2	1.0
Masari Casa de Bolsa	ago-25	-0.25	7.25	6.75	21.25	21.80	-0.5	1.2
Monex	ago-25	-0.25	7.00	6.50	19.85	20.00	0.3	1.5
Multiva	ago-25	-0.25	7.25	5.75	19.70	20.01	0.3	1.2
Natixis	ago-25	-0.25	7.00	6.50	19.55	19.60	-0.2	1.3
Oxford Economics	sep-25	-0.25	7.50	6.25	20.20	21.00	0.2	1.8
Prognosis	ago-25	-0.25	7.50	6.75	20.00	20.50	0.3	1.5
Santander México	ago-25	-0.25	7.75	7.50	20.20	20.70	0.5	1.4
Scotiabank México	ago-25	-0.25	7.50	7.00	20.30	21.30	-0.5	0.6
Signum Research	ago-25	-0.25	7.25	6.75	19.92	20.20	0.4	1.0
Thorne & Associates	sep-25	-0.25	7.50	6.75	19.80	20.30	-0.4	0.7
UBS	ago-25	-0.25	7.25	6.50	21.75	22.00	-0.4	1.1
Valmex	ago-25	-0.25	7.50	7.00	19.88	20.16	-0.3	1.1
Vector	ago-25	-0.25	7.00	5.50	19.20	19.39	0.3	1.7
XP Investments	ago-25	-0.25	7.50	7.00	19.50	20.00	0.5	1.2
Promedio	ago-25	-0.25	7.39	6.74	19.82	20.28	0.1	1.3
Mediana	ago-25	-0.25	7.50	6.75	19.85	20.30	0.2	1.2
Desv. Est.	-	0.00	0.22	0.40	0.64	0.79	0.33	0.37
Anterior Promedio	ago-25	-0.25	7.42	6.76	20.05	20.52	0.1	1.3
Anterior Mediana	ago-25	-0.25	7.50	6.75	20.00	20.50	0.2	1.3
Máximo	Sep-25	-0.25	7.75	7.50	21.75	22.00	0.7	2.0
	Oxford Economics, Thorne & Associates	Varios	BX+, BofA, Santander México	Barclays, Santander México	UBS	UBS	Barclays	Barclays
Mínimo	Aug-25	-0.25	7.00	5.50	18.75	18.00	-0.5	0.2
	Varios	Varios	BBVA, BNP Paribas, Banorte, Deloitte-Econosignal, Monex, Natixis, Vector	Vector	HSBC	BNP Paribas	Masari Casa de Bolsa, Scotiabank México	BNP Paribas

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

Fuente: Citi Research.

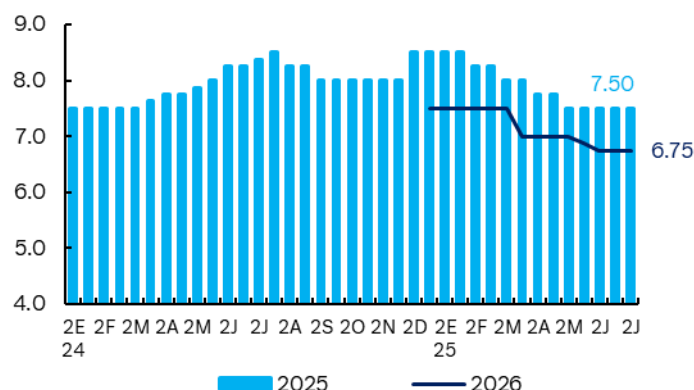
Expectativas de Inflación General (% YoY eop, Mediana)



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

Fuente: Citi Research

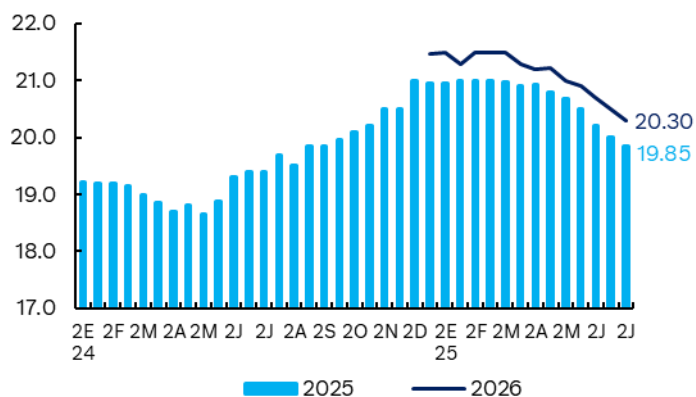
Expectativas de Tasa de fondeo bancario (% eop, mediana)



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

Fuente: Citi Research

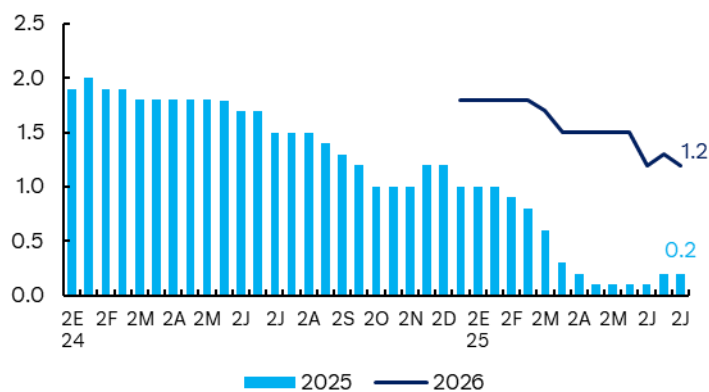
Expectativas de Tipo de Cambio (eop, mediana)



© 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.

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