

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

| Participantes (31)   | 1a. Q<br>Octubre<br>2021 | Subyacente<br>1a. Q Octubre<br>2021 | Subyacente<br>Octubre 2021 | Subyacente<br>Octubre 2021 | Próximos 12<br>meses  | 2021              | Subyacente<br>2021  | 2022                    | Subyacente<br>2022  | Inflación<br>Promedio<br>Anual<br>2023-2027 |
|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|---|
| Actinver             | 0.43                     | 0.20                                | 0.59                       | 0.35                       | 3.64                  | 6.70              | 4.95                | 3.60                    | 3.50                | 3.60  |
| BofA                 | 0.51                     | 0.19                                | -                          | -                          | 3.84                  | 6.51              | 5.29                | 4.05                    | 3.88                | 3.50  |
| Bancoppel            | 0.55                     | 0.24                                | 0.71                       | 0.36                       | 3.70                  | 6.30              | 5.00                | 3.80                    | 3.60                | 3.60  |
| Banorte              | 0.52                     | 0.20                                | 0.72                       | 0.35                       | 3.83                  | 6.60              | 5.20                | 4.00                    | 4.00                | 3.50  |
| Barclays             | 0.49                     | 0.19                                | 0.66                       | 0.31                       | 3.80                  | 6.60              | 5.10                | 3.80                    | 3.60                | 3.50  |
| BBVA                 | 0.47                     | 0.20                                | 0.63                       | 0.32                       | 3.31                  | 6.50              | 5.00                | 3.50                    | 3.45                | 3.50  |
| BNP Paribas          | 0.52                     | 0.20                                | 0.68                       | 0.34                       | 4.17                  | 6.60              | 5.30                | 4.00                    | 3.90                | 3.60  |
| BX+                  | 0.54                     | 0.20                                | 0.60                       | 0.30                       | 3.60                  | 6.20              | 4.90                | 3.70                    | 3.60                | 3.60  |
| Citibanamex          | 0.46                     | 0.19                                | 0.62                       | 0.33                       | 3.48                  | 6.43              | 5.31                | 3.83                    | 3.90                | 3.50  |
| CIBanco              | 0.52                     | 0.20                                | 0.65                       | 0.33                       | 3.94                  | 6.55              | 5.25                | 3.90                    | 3.90                | 3.90  |
| Credit Suisse        | 0.51                     | 0.20                                | 0.70                       | 0.33                       | 4.30                  | 6.80              | 5.20                | 4.10                    | 3.90                | 3.60  |
| Epicurus Investments | 0.47                     | 0.19                                | 0.62                       | 0.32                       | 4.39                  | 6.72              | 5.27                | 4.42                    | 3.99                | 3.75  |
| Finamex              | 0.58                     | 0.21                                | 0.66                       | 0.30                       | 3.38                  | 6.37              | 4.85                | 3.84                    | 3.67                | 3.50  |
| Grupo Bursamétrica   | 0.45                     | 0.19                                | 0.62                       | 0.30                       | 3.30                  | 6.56              | 5.21                | 3.45                    | 3.39                | 3.49  |
| Invex                | 0.62                     | 0.16                                | 0.79                       | 0.27                       | 3.93                  | 6.50              | 4.95                | 4.05                    | 3.75                | 3.70  |
| Itaú BBA             | 0.40                     | 0.19                                | 0.27                       | 0.29                       | 3.44                  | 6.30              | 5.30                | 3.60                    | 3.30                | 3.30  |
| JP Morgan            | 0.51                     | 0.24                                | 0.67                       | 0.38                       | 3.40                  | 6.40              | 5.10                | 3.90                    | 3.70                | 3.90  |
| Masari Casa de Bolsa | 0.56                     | 0.25                                | 0.68                       | 0.50                       | 4.10                  | 6.10              | 5.00                | 3.81                    | 3.60                | 3.70  |
| Monex                | 0.60                     | 0.50                                | 0.59                       | 0.45                       | 3.97                  | 6.05              | 5.48                | 4.10                    | 4.00                | 3.70  |
| Multiva              | 0.55                     | 0.36                                | 0.65                       | 0.47                       | 3.90                  | 6.50              | 5.50                | 4.00                    | 3.90                | 3.65  |
| Natixis              | 0.54                     | 0.23                                | 0.72                       | 0.37                       | 3.40                  | 6.50              | 5.30                | 3.70                    | 3.50                | 3.40  |
| Oxford Economics     | 0.49                     | 0.18                                | 0.65                       | 0.30                       | 3.90                  | 6.50              | 4.50                | 3.70                    | 3.50                | 3.50  |
| Prognosis            | 0.39                     | 0.18                                | 0.55                       | 0.30                       | 3.99                  | 6.50              | 5.20                | 4.00                    | 3.80                | 3.50  |
| Santander México     | 0.55                     | 0.25                                | 0.69                       | 0.36                       | 3.58                  | 6.20              | 5.00                | 4.00                    | 3.90                | 3.50  |
| Scotiabank México    | 0.56                     | 0.22                                | 0.49                       | 0.34                       | 3.68                  | 6.30              | 4.90                | 3.40                    | 3.50                | 3.50  |
| Signum Research      | 0.52                     | 0.21                                | 0.71                       | 0.32                       | 3.55                  | 6.27              | 5.05                | 3.81                    | 3.65                | 3.60  |
| Thorne & Associates  | 0.38                     | 0.27                                | 0.47                       | 0.35                       | 3.61                  | 6.31              | 5.29                | 3.90                    | 3.70                | 3.75  |
| UBS                  | 0.58                     | 0.16                                | 0.72                       | 0.27                       | 3.40                  | 6.70              | 5.10                | 3.70                    | 3.50                | 3.50  |
| Valmex               | 0.63                     | 0.23                                | 0.78                       | 0.36                       | 3.48                  | 6.69              | 5.36                | 3.75                    | 3.86                | 3.50  |
| Vector               | 0.50                     | 0.16                                | 0.68                       | 0.27                       | 4.80                  | 7.10              | 4.90                | 4.40                    | 3.30                | 3.30  |
| XP Investments       | 0.50                     | 0.18                                | 0.59                       | 0.29                       | 3.50                  | 6.00              | 5.00                | 3.50                    | 3.50                | 3.60  |
| Promedio             | 0.51                     | 0.22                                | 0.64                       | 0.34                       | 3.75                  | 6.46              | 5.12                | 3.85                    | 3.68                | 3.57  |
| <b>Mediana</b>       | <b>0.52</b>              | <b>0.20</b>                         | <b>0.66</b>                | <b>0.33</b>                | <b>3.68</b>           | <b>6.50</b>       | <b>5.10</b>         | <b>3.83</b>             | <b>3.67</b>         | <b>3.50</b>                                 |
| Desv. Est.           | 0.06                     | 0.06                                | 0.10                       | 0.06                       | 0.35                  | 0.23              | 0.21                | 0.24                    | 0.21                | 0.14  |
| Anterior Promedio    | -                        | -                                   | 0.53                       | 0.32                       | 3.67                  | 6.29              | 5.11                | 3.78                    | 3.66                | 3.57  |
| Anterior Mediana     | -                        | -                                   | 0.52                       | 0.31                       | 3.62                  | 6.31              | 5.10                | 3.80                    | 3.67                | 3.50  |
| Máximo               | 0.63                     | 0.50                                | 0.79                       | 0.50                       | 4.80                  | 7.10              | 5.50                | 4.42                    | 4.00                | 3.90  |
| Mínimo               | 0.38                     | 0.16                                | 0.27                       | 0.27                       | 3.30                  | 6.00              | 4.50                | 3.40                    | 3.30                | 3.30  |
|                      | Valmex                   | Monex                               | Invex                      | Masari Casa<br>de Bolsa    | Vector                | Vector            | Multiva             | Epicurus<br>Investments | Banorte,<br>Monex   | CIBanco,<br>JP Morgan                       |
|                      | Thorne &<br>Associates   | UBS,<br>Vector                      | Itaú BBA                   | UBS,<br>Vector             | Grupo<br>Bursamétrica | XP<br>Investments | Oxford<br>Economics | Scotiabank<br>México    | Itaú BBA,<br>Vector | Itaú BBA,<br>Vector                         |

EXPECTATIVAS VARIABLES FINANCIERAS Y PIB

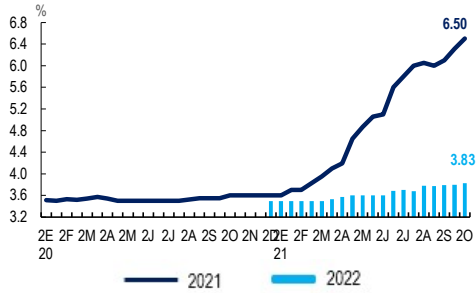
| Participantes (31)   | Próximo Movimiento | Dirección y Magnitud | Tasa de Fondeo Bancario 2021 | Tasa de Fondeo Bancario 2022       | Nivel del Tipo de Cambio 2021                  | Nivel del Tipo de Cambio 2022 | PIB 2021                           | PIB 2022   |
|----------------------|--------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------------|--|-------------------------------|------------------------------------|------------|
|                      |                    |                      | Cierre                       | Cierre                             | Cierre   | Cierre                        |                                    |            |
| Actinver             | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.15  | 20.79                         | 6.1                                | 3.0        |
| BofA                 | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 20.50  | 20.90                         | 6.0                                | 3.5        |
| Bancoppel            | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.40  | 21.00                         | 6.0                                | 3.0        |
| Banorte              | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 20.50  | 21.20                         | 6.2                                | 3.0        |
| Barclays             | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.50                               | 19.70  | 20.90                         | 6.0                                | 3.2        |
| BBVA                 | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.50                               | 19.85  | 20.90                         | 6.0                                | 3.2        |
| BNP Paribas          | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 20.00  | 19.00                         | 6.0                                | 2.5        |
| BX+                  | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.50  | 21.20                         | 5.8                                | 2.6        |
| Citibanamex          | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.85  | 21.40                         | 5.9                                | 2.7        |
| CIBanco              | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 20.55  | 21.60                         | 6.3                                | 3.1        |
| Credit Suisse        | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 21.00  | 22.00                         | 5.9                                | 2.3        |
| Epicurus Investments | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 21.00  | 21.90                         | 5.9                                | 3.4        |
| Finamex              | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 20.30  | 21.30                         | 6.1                                | 3.0        |
| Grupo Bursamétrica   | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.50                               | 20.26  | 21.02                         | 6.3                                | 2.7        |
| Invex                | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 20.40  | 21.30                         | 6.3                                | 3.5        |
| Itaú BBA             | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 20.30  | 20.50                         | 6.1                                | 3.0        |
| JP Morgan            | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 21.00  | 22.00                         | 6.5                                | 3.1        |
| Masari Casa de Bolsa | nov-21             | 0.50                 | 5.50                         | 6.25                               | 20.50  | 20.90                         | 6.1                                | 3.1        |
| Monex                | nov-21             | 0.25                 | 5.00                         | 5.50                               | 20.30  | 21.00                         | 6.5                                | 2.4        |
| Multiva              | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.30  | 21.00                         | 6.2                                | 3.1        |
| Natixis              | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.50                               | 20.30  | 20.40                         | 5.8                                | 2.1        |
| Oxford Economics     | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.25                               | 20.70  | 21.60                         | 6.5                                | 3.0        |
| Prognosis            | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.30  | 21.50                         | 6.2                                | 3.5        |
| Santander México     | nov-21             | 0.25                 | 5.00                         | 5.25                               | 20.50  | 21.50                         | 6.2                                | 3.0        |
| Scotiabank México    | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 6.00                               | 20.54  | 21.45                         | 6.2                                | 2.9        |
| Signum Research      | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.52  | 21.06                         | 6.2                                | 2.7        |
| Thome & Associates   | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.50                               | 20.20  | 20.30                         | 6.1                                | 3.1        |
| UBS                  | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | -                                  | 19.50  | 19.50                         | 6.3                                | 3.0        |
| Valmex               | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.30  | 21.00                         | 6.3                                | 3.0        |
| Vector               | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | -                                  | 20.00  | 20.45                         | 6.1                                | 4.0        |
| XP Investments       | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 19.50  | 20.00                         | 5.5                                | 2.8        |
| Promedio             | nov-21             | 0.26                 | 5.24                         | 5.77                               | 20.35  | 20.99                         | 6.1                                | 3.0        |
| <b>Mediana</b>       | <b>nov-21</b>      | <b>0.25</b>          | <b>5.25</b>                  | <b>5.75</b>                        | <b>20.30</b>                                   | <b>21.00</b>                  | <b>6.1</b>                         | <b>3.0</b> |
| Desv. Est.           |                    | 0.04                 | 0.08                         | 0.25                               | 0.38   | 0.67                          | 0.2                                | 0.4        |
| Anterior Promedio    | nov-21             | 0.25                 | 5.20                         | 5.70                               | 20.26  | 20.93                         | 6.1                                | 2.9        |
| Anterior Mediana     | nov-21             | 0.25                 | 5.25                         | 5.75                               | 20.30  | 21.00                         | 6.2                                | 3.0        |
| Máximo               | nov-21             | 0.50                 | 5.50                         | 6.25                               | 21.00  | 22.00                         | 6.5                                | 4.0        |
| Mínimo               | nov-21             | 0.25                 | 5.00                         | 5.25                               | 19.50  | 19.00                         | 5.5                                | 2.1        |
|                      | Varios             | Masari Casa de Bolsa | Masari Casa de Bolsa         | Masari Casa de Bolsa               | Credit Suisse, Epicurus Investments, JP Morgan | Credit Suisse, JP Morgan      | JP Morgan, Monex, Oxford Economics | Vector     |
|                      | Varios             | Varios               | Monex, Santander México      | Oxford Economics, Santander México | UBS, XP Investments                            | BNP Paribas                   | XP Investments                     | Natixis    |

# Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros

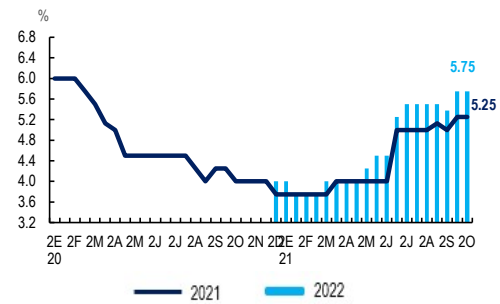
Estudios Económicos  
Adrián de la Garza  
52 (55) 2262 9559  
[adrian.delagarza@citi.com](mailto:adrian.delagarza@citi.com)

20 de octubre de 2021

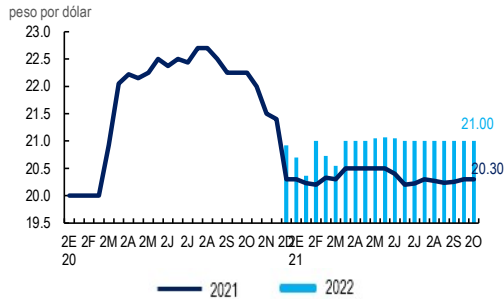
### Inflación General (Mediana)



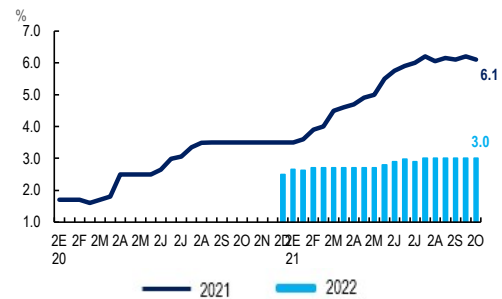
### Tasa de Fondeo Bancario (Mediana)



### Tipo de cambio (Mediana)



### PIB (Mediana)



## Disclaimer

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 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\*.