



Nuevos datos en encuestas electorales registran pocos cambios

- A 12 días de la elección, Sheinbaum registra poco más de 20 puntos porcentuales de ventaja en la intención de voto en las encuestas. En Estudios Económicos de Citibanamex llevamos a cabo ejercicios de agrupación de distintas encuestas, para enfrentar su enorme dispersión y calidad metodológica. Nosotros incluimos sólo a las que consideramos confiables, otros ejercicios (Bloomberg, Integralia, Oráculus, Polls.mx) incluyen más y/o ponderan diferentemente cada dato.
- En la antesala de la publicación de las Minutas de la Reserva Federal, algunos miembros de la Junta de Gobierno muestran en sus discursos un tono restrictivo. De acuerdo con los instrumentos de mercado, el primer recorte de tasa de interés ocurriría hasta septiembre de 2024.
- Encuesta Citibanamex de Expectativas. El consenso anticipa un recorte de 25pb en la siguiente reunión de política monetaria durante junio, con una tasa de cierre de año en 10.0%. El estimado de inflación para diciembre se ubica en 4.21%. Para crecimiento, 2.2%. El tipo de cambio, 17.90 para el cierre de 2024.

Mañana

- En Estados Unidos se publicarán las minutas de la Reserva Federal correspondientes a la reunión del 1ro de Mayo de 2024. Anticipamos que se repetirá que las tasas son lo suficientemente restrictivas en el nivel actual y que los miembros de la Junta esperarán a tener mayor confianza en que la inflación efectivamente se dirige hacia el 2% para poder iniciar con los recortes.

Datos del Día

Nydia Iglesias
+52-55-2226-6397
nydia.iglesias@citibanamex.com



Con agradecimiento a
Carlo Varela

A 12 días de la elección, Sheinbaum registra poco más de 20 puntos porcentuales de ventaja en la intención de voto en las encuestas

En Estudios Económicos de Citibanamex llevamos a cabo ejercicios de agrupación de distintas encuestas, para enfrentar su enorme dispersión y calidad metodológica. Nosotros incluimos sólo a las que consideramos confiables, otros ejercicios (Bloomberg, Integralia, Oráculus, Polls.mx) incluyen más y/o ponderan diferentemente cada dato. Todos los agregadores han registrado una disminución en el tamaño de la ventaja de la candidata puntera (Claudia Sheinbaum, de la coalición Morena-PT-PVEM) a lo largo de la campaña (ver cuadro 1). El de nosotros, por ejemplo, muestra una reducción de casi cinco puntos porcentuales (pp) entre el 1 de marzo y el 20 de mayo. El promedio de los cinco agregadores que constantemente publicaron datos desde que arrancó la campaña ha caído siete pp. Pese a que aún a doce días de la jornada electoral se están publicando datos discordantes, los agregadores muestran que las encuestas han comenzado a converger y, en consecuencia, ellos también. El agregador de Estudios Económicos siempre registró que la ventaja de Sheinbaum era menor que la publicada por casi todos los otros; ahora, la mayor parte de los agregadores se ubica en los bajos veinte pp. En los extremos,

Bloomberg ubica la ventaja en 27 pp mientras Integralia la coloca en 15pp. En el agregador de Estudio Económicos, Sheinbaum tendría 55% de la intención de voto, Gálvez 34% y Máynez 11% (ver gráfica 1). Estos datos muestran que la contienda se definirá entre las dos candidatas. Dos elementos que podrían resultar cruciales para el resultado final y que no habrían podido ser capturados por las encuestas son: 1) el nivel de participación y la posibilidad de que los aumentos por arriba del nivel promedio de los últimos 20 años tengan un perfil diferenciado (es decir que surjan más de una cierta preferencia electoral que de todas), y 2) cuánto de la base electoral del tercer

Cuadro 1. Agregadores de encuestas presidenciales

Intención de voto por candidato y tamaño de la ventaja

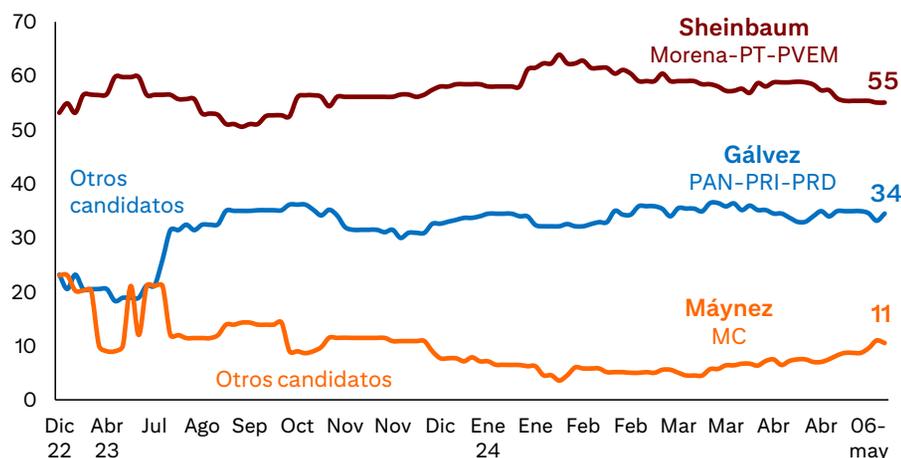
Agregador	Fecha de último corte	Sheinbaum	Gálvez	Máynez	Diferencia 1ero - 2ndo lugar	Diferencia al inicio de campañas (alrededor de marzo)
Bloomberg	mayo 10	57	30	13	27	33
Integralia	mayo 15	52	37	11	15	23
Citibanamex	mayo 20	55	34	11	21	25
Oráculus	mayo 20	56	34	10	22	25
Polls.mx	mayo 20	55	32	11	23	35
Promedio					21.6	28.2

Datos del Día

lugar finalmente decida abandonar a su candidato y ejercer un voto estratégico por alguna de las dos candidatas con posibilidades reales de ganar.

Gráfica 1. Agregador Citibanamex de encuestas presidenciales

Intención de voto por candidato, mediana móvil de últimas 7 encuestas



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Altica, Berumen, Buendía, Campaigns&Elections, Consulta, Cripeso, Demoscopia Digital, Encuestamx, Enkoll, El Financiero, GovernArte, Indemerc, Intervalo, GEA-ISA, Massive Caller, Metrics, México Elige, Parametría, Poligrama, Reforma, Rubrum, TRResearch y Varela y Asociados.

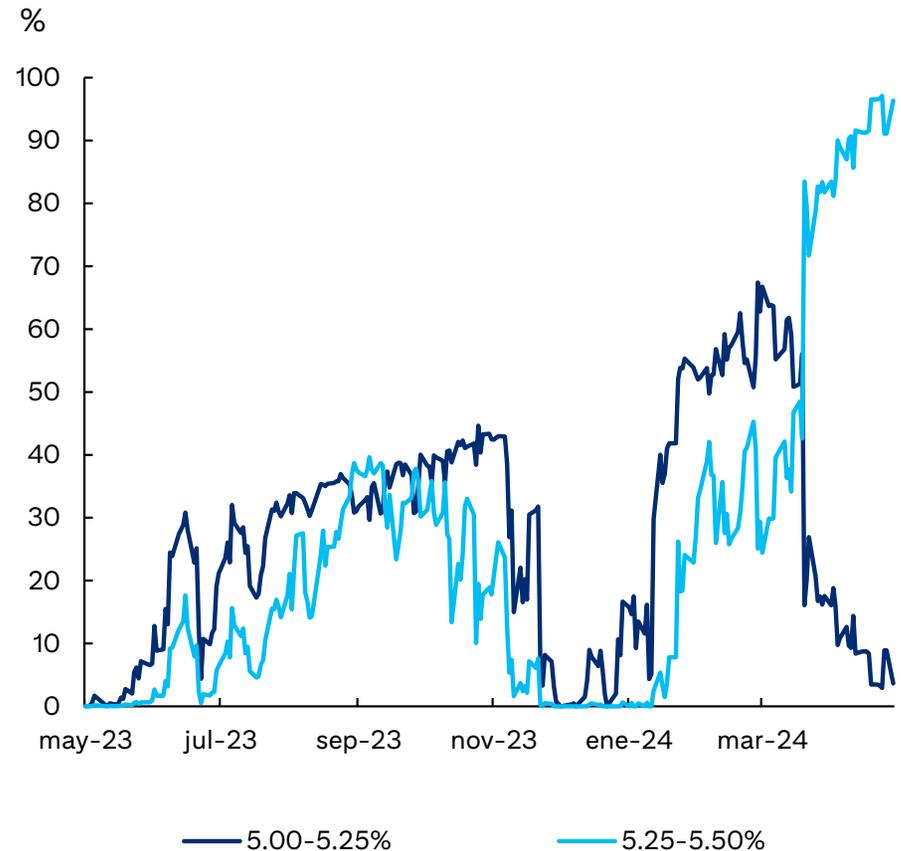
Datos del Día

Miembros de la Fed mantienen discurso con tono restrictivo

Prevalece la retórica de “más tasas por más tiempo”. Durante abril, la inflación incrementó 0.29% mensual, en línea con lo esperado por el consenso, luego de tres meses consecutivos de sorpresas al alza. A pesar de este dato positivo, que brindó cierto alivio a los mercados, la retórica de los miembros de la Fed se ha mantenido en terreno restrictivo. La mayoría de los comentarios apuntan a mantener una pausa hasta que haya mayor confianza en que la inflación efectivamente se acerca al 2% y, quienes hablan de recortes, los anticipan hasta finales de este año.

Mercados y consenso anticipan primer recorte hasta 3T24. Los economistas encuestados por Bloomberg pronostican que la tasa terminaría el 2T24 en 5.50% (su nivel actual), en 5.25% en 3T24 y en 4.95% en el 4T24. Para el cierre de 2025, estiman una tasa de 3.90%. Por su parte, herramientas que extraen la probabilidad implícita de los instrumentos de mercado, anticipan una probabilidad del 4% a un recorte de 25pb, mientras que una probabilidad de 96% a que la tasa se mantendría en el nivel actual durante la reunión de junio. También esta herramienta prevé implícitamente un primer recorte hasta septiembre de 2024.

Gráfica 1. Probabilidad implícita para la tasa de interés en la decisión de junio 2024



Datos del Día

Miembros de la Fed mantienen discurso con tono restrictivo

Cuadro 1. Comentarios de los miembros del FOMC

Desde que se publicó el dato de inflación de abril (15-mayo)

Fecha	Miembro FOMC	Voto 2024	Nivel de sesgo restrictivo (1=mayor, 18=menor)	Resumen de comentario
15-may	Kashkari	X	3	Las tasas se mantendrán más altas por más tiempo y el consumo ha sido mejor al esperado.
15-may	Goolsbee	X	18	Aún hay espacio para una mejora en la inflación, dependerá en mayor medida del sector inmobiliario. La Fed necesita "varios" meses de buenos datos de inflación.
16-may	Bostic	✓	13	Podría ser apropiado reducir tasas al final del año
16-may	Mester	✓	5	Es prudente mantener las tasas en el nivel actual hasta que la Fed tenga mayor confianza en que la inflación se está ralentizando. O descarta un incremento si la inflación se deteriora.
16-may	Barkin	✓	7	El mercado laboral se está normalizando y el consumo también. La cuestión es qué tanto mantener la tasa en el nivel actual
16-may	Bowman	✓	1	Dispuesta a incrementar si la inflación se estanca.
20-may	Jefferson	✓	14	La lectura de inflación de abril fue prometedora, pero no se confía de un solo mes de buenos datos.
21-may	Waller	✓	4	La Fed podría recortar al cierre de año si los datos se suavizan, se necesitan "varios" meses de buenos datos para recortar.
21-may	Bostic	✓	13	Un dato no es una tendencia
21-may	Barr	✓	9	Aún queda trabajo por hacer respecto a la inflación

Cifras Financieras

Con datos disponibles a las 12:30 p.m.

Bolsas ¹ (Índices)		Cierre	Var. Diaria*	Var. Anual*	Var. Acum.* ²
MEX	IPC	56,724.44	-1.49	6.78	-1.15
EUA	S&P 500	5,321.41	0.25	28.36	11.56
EUA	Nasdaq	18,713.80	0.21	36.87	11.22
EUA	Dow Jones	16,832.63	0.22	34.02	12.13
EUA	Índice de Volatilidad VIX	11.91	-1.98	-35.73	-4.34
EUR	Euro Stoxx 50	5,046.99	-0.54	16.23	11.62
UK	FTSE 100	8,416.45	-0.09	8.42	8.83
CHN	Hang Seng	19,220.62	-1.70	n.d.	12.75
JPN	Nikkei 225	38,946.93	-0.31	25.81	16.38
EM	MSCI Emergentes ⁶	1,101.91	0.19	12.07	7.64
	Bloomberg Galaxy Crypto Index	2,849.54	0.00	135.40	49.79

¹Bolsas en moneda local. ⁶Tasa del día hábil anterior

Monedas		Cierre	Var. Diaria*	Var. Anual*	Var. Acum.* ²
USDMXN	Pesos por Dólar	16.64	0.48	-8.03	-2.00
EURUSD	Dólares por Euro	1.09	-0.01	0.79	-1.69
GBPUSD	Dólares por Libra	1.27	0.03	2.34	-0.17
USDJPN	Yenes por Dólar	156.21	-0.03	11.28	9.71
DXY	Índice de Dólar	104.64	0.07	1.10	3.16
BBDXY	Índice de Dólar Bloomberg	1,247.49	n.d.	0.50	2.77

Futuros del Peso ⁶		Posiciones MXN en Chicago ⁴		
	Cierre	Var. Anual*	Total	Var. Sem.*
jun-24	16.64	-13.71	Corta 927.31	24.13
jul-24	16.71	n.d.	Larga 4,281	4.90
ago-24	16.81	n.d.		
sep-24	16.87	-13.96		

⁶Tasa del día hábil anterior

Riesgo Soberano		Cierre**	Var. Diaria*	Var. Anual*
MEX	CDS a 5 años	88	-1	-26
EM	CDS a 5 años	158	1	-38
MEX	UMS a 10 años - Treasury a 10 años	153	3	-32

** Puntos base.

* Variación % . ² Desde 29 de diciembre de 2023

Tasas de Interés (%)		Cierre	Var. Diaria*	Var. Anual*	Var. Acum.* ²
MEX	Tasa de Interés Objetivo	11.00	0.0	-25	-25
MEX	Cetes 28 días ⁶	10.98	2.07	-27	-26
MEX	TIIE 28 días ⁶	11.24	-0.49	-28	-27
MEX	Bono M a 2 años	10.62	0.5	16	68
MEX	Bono M a 10 años	9.70	-1.3	76	74
MEX	Udibono a 10 años	5.28	14.3	93	79
EUA	Tasa de Fondos Federales ⁶	5.50	0.0	25	0
EUA	Tasa Efectiva de Fondos Federales	5.33	0.0	25	0
EUA	Treasury a 2 años	4.83	-1.8	51	58
EUA	Treasury a 10 años	4.41	-3.2	72	53
EUA	SOFR 30 días	5.32	n.d.	35	-2
EUA	TIP a 10 años	2.08	-3.1	66	37
EUR	Tasa de Referencia del BCE ⁶	4.00	0.0	75	0

⁶Tasa del día hábil anterior * Variación en puntos pase

Materias Primas		Cierre	Var. Diaria*	Var. Anual*	Var. Acum.* ²
USD/bbl.	Brent	82.86	-1.02	7.83	7.55
USD/bbl.	WTI	79.26	-0.68	8.71	10.62
USD/bbl.	Mezcla Mexicana ³	74.83	-0.37	15.84	10.61
USD/btu	Gas	2.68	-2.73	15.30	6.44
USD/t oz.	Oro	2,422.92	-0.10	22.67	17.45
USD/lb.	Cobre	510.90	0.42	40.30	31.32
USD/lb.	Aluminio	2,598.71	0.00	17.93	10.51
USD/bu.	Maíz	458.00	-0.54	-20.69	-2.81
USD/bu.	Trigo	698.50	1.42	12.25	11.23
USD/bu.	Soya	1,235.75	-0.98	-6.56	-4.46
	Bloomberg Commodity Index	106.99	-0.24	6.46	8.45

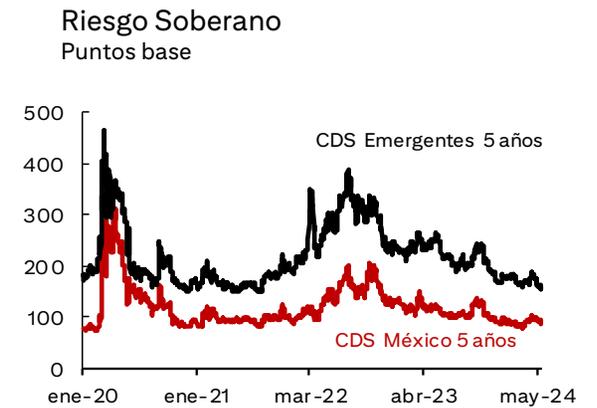
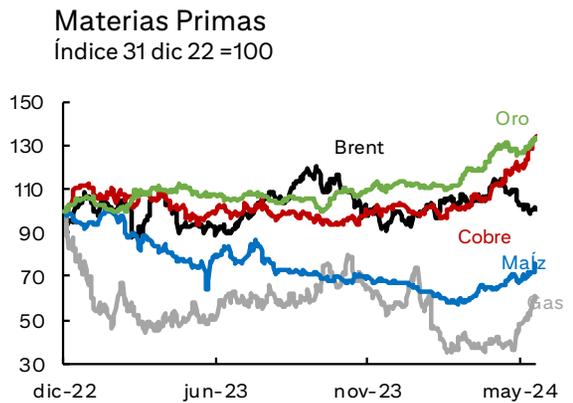
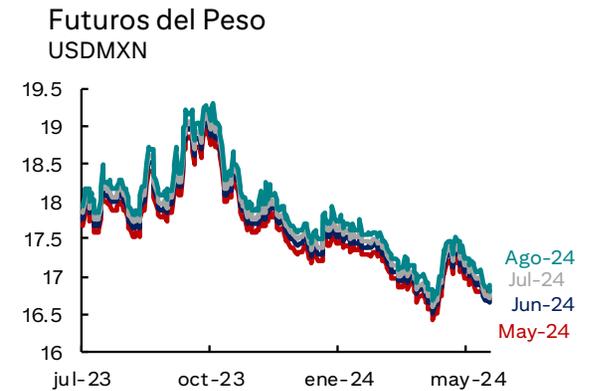
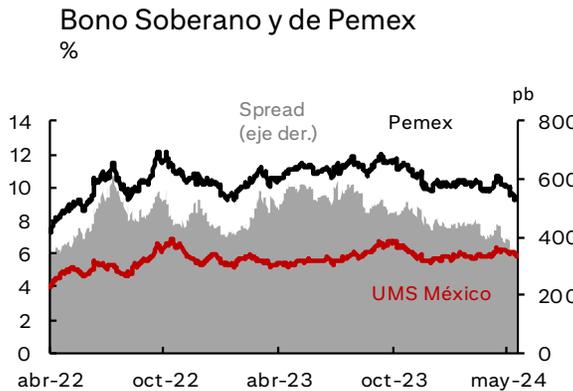
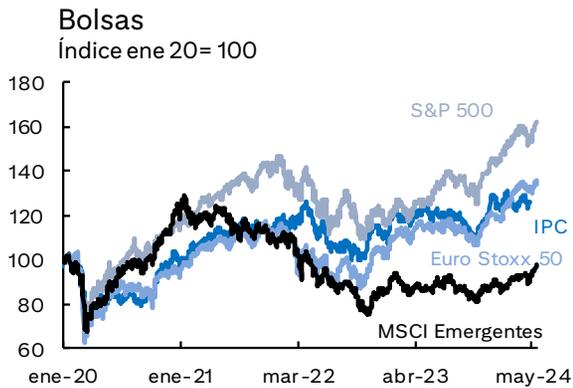
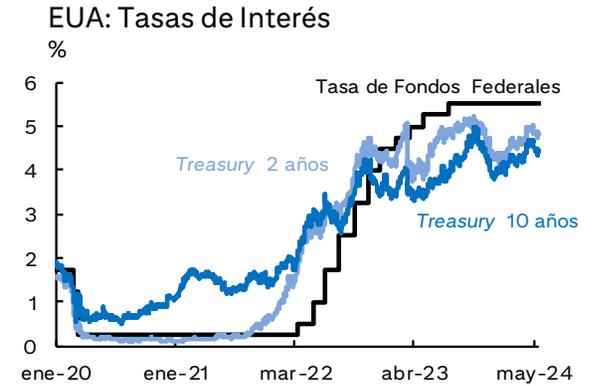
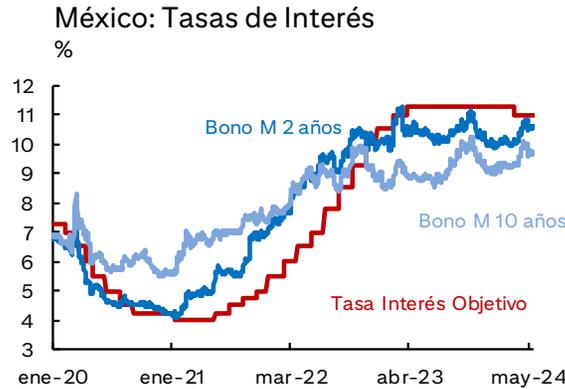
³Precio del día hábil anterior

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales ⁵		MXN millones	Acum. 2023*	Acum. Trim.**
Bonos M		1,379,615.81	-1.55	-0.34
Cetes		224,282.97	12.34	-4.15
Udibonos		161,042.10	7.26	7.74
Total		1,775,417.56	-0.76	-0.28

⁵ Información al 10 de mayo. * Variación % desde el 29 de diciembre de 2023.

** Variación % desde el 27 de marzo de 2024.

Cifras Financieras



Cifras Económicas Recientes y Pronósticos

Cifras Recientes

Fecha	Concepto	Para	Est. Citi/ Bmx	Consenso	Obs.	Dato Prev.
20-may	Ventas al menudeo (var. anual, %)	Mar	0.3	n.d.	-1.7	3.0
21-may	Encuesta Citibanamex de Expectativas	1Q May	-	-	-	-
23-may	IGAE (var. anual, %)	Mar	-1.0	-	-	4.4
23-may	PIB Real (var. anual, %)	1T24	1.6	1.6	-	2.5
23-may	PIB Nominal (var. anual, %)	1T24	-	-	-	8.0
23-may	Inflación General (var. anual, %)	1Q May	4.74	-	-	4.67
23-may	Inflación General (var. quincenal, %)	1Q May	-0.25	-	-	0.25
23-may	Inflación Subyacente (var. anual, %)	1Q May	4.32	-	-	4.34
23-may	Inflación Subyacente (var. quincenal, %)	1Q May	0.16	-	-	0.07
24-may	Balanza Comercial (mmd)	Abr	-2.00	-	-	2.10
24-may	Cuenta Corriente (% PIB)	1Q24	-2.20	-	-	2.10

Pronósticos Anuales

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2024	2025	2024	2025
Crecimiento del PIB, %	2.1	1.5	2.2	1.8
Tipo de cambio (fp, pesos por dólar)	17.75	18.68	17.90	18.66
Inflación General (fp, %)	4.34	3.94	4.21	3.71
Inflación Subyacente (fp, %)	4.37	3.78	4.07	3.71
Tasa de Política Monetaria (fp, %)	9.25	7.25	10.00	7.88

Nota Legal

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales “Global Economic Outlook and Strategy” y “Emerging Markets Economic Outlook and Strategy” publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos Anuales” y “Pronósticos Macroeconómicos” de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal” así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Este documento ha sido elaborado por personal que pertenece a Citigroup, Inc. (“Citi”), quienes lo distribuyen a través de sus filiales en los Estados Unidos Mexicanos, Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex (“Citibanamex”) y Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex, ambos integrantes del Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. (en lo sucesivo ambas denominadas como las “Entidades Financieras”) y se distribuye exclusivamente a inversionistas institucionales tal y como lo define la Ley del Mercado de Valores. Las personas que elaboraron el documento no son ni pueden ser considerados analistas en términos de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” (las “Disposiciones”) emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, ni pertenecen a un área que elabore reportes de análisis de emisoras en alguna de las empresas de Citi.

Asimismo, la información contenida en este documento no puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un reporte de análisis de emisoras ni un servicio de inversión tal y como lo definen las Disposiciones. Las opiniones expresadas en este documento son responsabilidad exclusiva de sus autores y pueden cambiar sin previo aviso y diferir de otras opiniones expresadas por otras personas que trabajen para Citi o para las Entidades Financieras. En esta publicación se incluyen opiniones de quien lo suscribe, a la fecha del reporte/presentación, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Citi y las Entidades Financieras mencionadas, respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente.

Al leer el presente documento, usted toma conocimiento de que cualquiera de las Entidades Financieras puede ser el emisor de los valores aquí mencionados o puede realizar operaciones para la posición propia de las Entidades Financieras o para sus clientes. Los autores de este documento pueden haber compartido la información aquí contenida con otras personas dentro de las Entidades Financieras. Las Entidades Financieras realizan o podrían realizar operaciones con los emisores de los valores que se mencionan en este documento, u ofrecerles cualquiera de los servicios que prestan.

Este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente. No constituye una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en esta comunicación se basa en información pública y disponible al público en general y, aunque ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no se garantiza su exactitud e integridad.

Las Entidades Financieras no son responsables frente a sus clientes o a cualquier tercero que reciba este documento, por la calidad, precisión, oportunidad, disponibilidad continua o exhaustiva de los datos incluidos, ni por cualquier pérdida o daño, directos, indirectos, incidentales o consecuenciales o cualquier otra pérdida o daño que pueda presentarse por el uso de la información contenida en este documento o que se derive en relación con el mismo, en el entendido de que, esta limitante de responsabilidad no deberá excluir cualquier otra responsabilidad a cargo de las Entidades Financieras.

La información contenida en este reporte no puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en esta publicación no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas. La información contenida en este documento no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las Entidades Financieras y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico, aún en el supuesto de que por cualquier otra circunstancia alguna de las Entidades Financieras haya recibido información sobre los objetivos de inversión de algún cliente que reciba este documento, en virtud de que esa información no es suficiente para realizar una recomendación de inversión.

Las Entidades Financieras no actúan como su asesor financiero y no están tomando decisiones de inversión a nombre y por cuenta de los destinatarios de este documento. La información aquí contenida no constituye una recomendación o asesoría de inversión y las Entidades Financieras no hacen ninguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas.

Las Entidades Financieras y sus empleados no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal a ninguna persona fuera de Citigroup, Inc. y sus subsidiarias. Este correo electrónico y los archivos adjuntos no pretenden ser utilizados por cualquier contribuyente con el fin de evitar sanciones fiscales. Cualquier persona debe solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor fiscal independiente.

La información contenida en el presente documento es propiedad exclusiva de Citi y las Entidades Financieras, por lo que no podrá ser objeto de reproducción o redistribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Citi y las Entidades Financieras. El presente reporte se distribuye por Citi y las Entidades Financieras exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos.

Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con esta presentación pueden o no mantener inversiones. En todo caso no podrán realizar operaciones con valores o inversiones objeto de este reporte de análisis, directa o por interpósita persona, al menos en los treinta días naturales anteriores a la fecha de emisión del reporte ni dentro de los 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución. El análisis contenido en el presente documento refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas-presentadores responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Citi, las Entidades Financieras o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Financiero Citibanamex.

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.

© 2024 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