

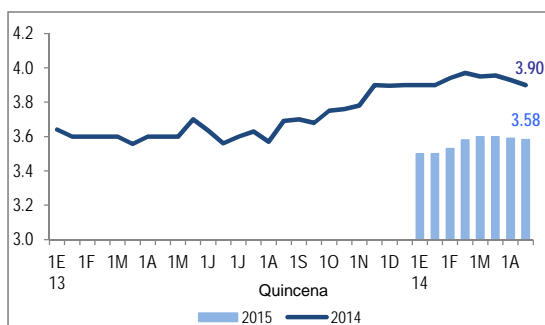
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Porcentaje

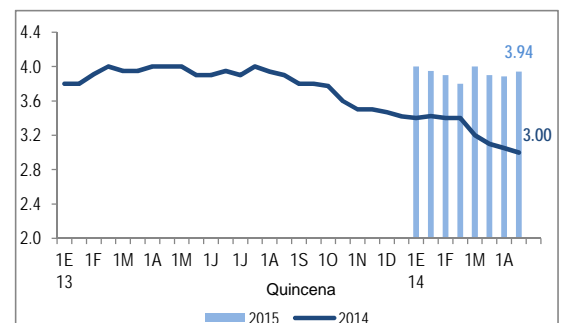
Participantes	1a. Q Abril 2014	Subyacente 1a. Abril 2014	Abril 2014	Subyacente Abril 2014	Proximos 12 meses	2014	Subyacente 2014	2015	Subyacente 2015	Inflación Promedio anual 2016-2020
Banamex	-0.18	0.07	-0.11	0.21	3.71	3.97	3.51	3.60	3.60	3.60
BAML	-0.23	0.04	-0.13	0.03	3.65	3.93	3.27	3.60	3.11	-
Banorte-IXE	-0.14	0.15	-0.07	0.29	3.50	3.90	3.70	3.50	3.50	3.70
Barclays	-0.26	0.05	-0.18	0.08	3.30	3.60	3.30	3.80	3.80	3.50
BBVA Bancomer	-0.12	0.06	-0.08	0.16	3.52	3.74	3.23	3.50	3.25	3.32
BNP-Paribas	-0.19	0.12	-0.13	0.23	3.64	3.90	3.30	3.80	3.00	-
BX+	-0.24	0.07	-0.17	0.18	3.76	3.80	3.12	3.58	3.16	3.44
CIBanco	-0.19	0.07	-0.08	0.12	3.81	3.95	3.33	4.00	3.50	3.50
Credit Suisse	-0.03	0.11	0.02	0.23	3.50	4.00	3.20	3.50	3.50	3.50
Finamex	-0.19	0.08	-0.12	0.18	3.54	3.79	3.28	3.47	2.81	3.43
HSBC	-0.09	0.07	-0.06	0.16	3.58	3.90	3.50	3.20	2.94	3.00
Invex	-0.13	0.06	-0.06	0.16	3.73	3.96	3.15	3.85	3.03	3.00
JP Morgan	-0.04	0.17	0.03	0.24	3.17	4.10	3.30	3.10	3.00	3.30
MONEX	-0.22	0.09	-0.15	0.20	3.36	3.78	3.64	3.29	3.23	-
Multiva	-0.16	0.10	-0.17	0.21	3.54	3.68	3.50	3.47	3.27	3.50
Nomura	-0.35	0.06	-0.30	0.10	3.40	3.96	3.20	3.20	3.20	3.20
Pro Asset Management	-0.16	0.05	-0.09	0.13	3.84	3.90	3.35	3.82	2.99	3.55
Prognosis	-0.20	0.08	-0.16	0.18	3.40	3.90	3.40	3.50	3.30	3.40
Santander	-0.12	0.16	-0.07	0.26	3.57	3.90	3.50	3.60	3.34	3.50
Scotiabank	-0.20	0.04	-0.13	0.12	4.20	4.20	3.48	3.95	3.62	3.97
Signum Research	-0.11	0.09	-0.10	0.18	3.78	3.98	3.49	3.63	3.03	3.18
Old Mutual	0.03	0.07	0.04	0.10	3.65	3.90	3.45	3.60	3.20	3.55
Thorne & Associates	-0.01	0.05	0.04	0.18	2.80	3.30	3.10	3.30	3.10	3.30
UBS	-0.10	0.13	-0.06	0.22	3.16	3.83	3.33	3.43	3.01	-
Vector	-0.21	0.10	-0.15	0.13	3.83	4.06	3.80	3.75	3.20	3.90
Promedio	-0.15	0.09	-0.10	0.17	3.56	3.88	3.38	3.56	3.23	3.44
Mediana	-0.16	0.07	-0.10	0.18	3.57	3.90	3.33	3.58	3.20	3.50
Dispersión	0.08	0.04	0.08	0.06	0.28	0.18	0.18	0.23	0.25	0.24
Anterior Promedio			-0.05	0.15	3.59	3.92	3.41	3.57	3.25	3.45
Anterior Mediana			-0.04	0.14	3.61	3.93	3.40	3.59	3.20	3.50
Máximo	0.03	0.17	0.04	0.29	4.20	4.20	3.80	4.00	3.80	3.97
	Old Mutual	JPMorgan	Old Mutual / Thorne & Associates	Banorte / IXE	Scotiabank	Scotiabank	Vector	CIBanco	Barclays	Scotiabank
Mínimo	-0.35	0.04	-0.30	0.03	2.80	3.30	3.10	3.10	2.81	3.00
	Nomura	BAML / Scotiabak	Nomura	BAML	Thorne & Associates	Thorne & Associates	Thorne & Associates	JPMorgan	Finamex	HSBC / Invex

Fuente: Banamex.

Inflación General (Mediana)



PIB (Mediana)

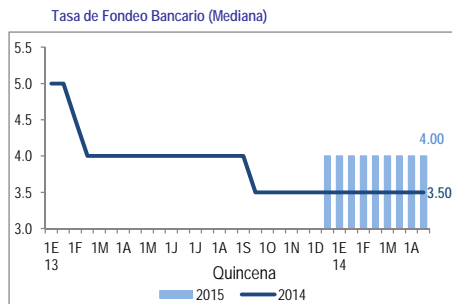


EXPECTATIVAS VARIABLES FINANCIERAS Y PIB

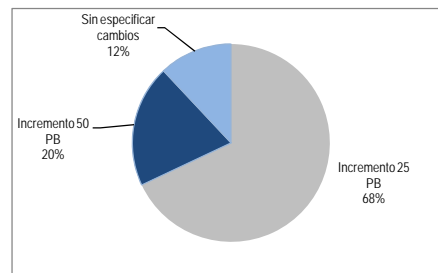
Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondeo Bancario 2014	Tasa de Fondeo Bancario 2015	Nivel del Tipo de Cambio 2014	Nivel del Tipo de Cambio 2015	PIB 2014	PIB 2015
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre		
Banamex	Jun-15	0.25	3.50	4.75	13.10	12.80	3.30	4.00
BAML	-	0.25	3.50	4.00	12.90	12.50	3.50	4.00
Banorte-IXE	-	-	3.50	3.50	12.60	12.50	2.70	5.00
Barclays	Mar-15	0.25	3.50	4.50	12.95	13.00	3.00	3.80
BBVA Bancomer	Nov-15	0.25	3.50	3.75	13.40	12.99	3.40	3.00
BNP-Paribas	Mar-15	0.25	3.50	4.50	12.90	12.57	3.50	4.20
BX+	Mar-15	0.25	3.50	4.00	12.74	12.56	2.86	3.88
CIBanco	Feb-15	0.50	3.50	4.75	13.00	13.25	3.60	4.40
Credit Suisse	-	0.25	3.50	3.50	13.00	12.50	2.80	4.50
Finamex	Mar-15	0.25	3.50	4.00	12.75	12.65	2.80	3.40
HSBC	Ene-15	0.50	3.50	4.00	12.60	12.60	3.70	3.80
Invex	-	-	3.50	4.00	12.50	12.00	2.90	3.80
JP Morgan	Jun-15	0.25	3.50	4.25	12.80	12.25	3.10	3.80
MONEX	-	-	3.50	3.50	12.91	-	3.00	-
Multiva	Abr-15	0.25	3.50	4.00	12.80	12.60	3.10	4.20
Nomura	Ene-16	0.25	3.50	3.50	12.95	12.75	3.20	4.00
Pro Asset Management	Mar-15	0.50	3.50	4.00	12.80	12.70	3.10	3.70
Prognosis	Jul-15	0.25	3.50	4.00	12.90	12.96	2.90	4.00
Santander	Ene-15	0.25	3.50	4.00	12.60	12.54	3.00	4.00
Scotiabank	Oct-14	0.25	4.00	5.00	13.38	13.50	2.70	3.70
Signum Research	Abr-15	0.25	3.50	4.25	12.82	12.45	2.73	3.68
Old Mutual	Mar-15	0.25	3.50	4.00	12.85	12.70	3.40	4.00
Thorne & Associates	Jun-15	0.50	3.50	4.50	12.50	12.50	3.30	4.50
UBS	Jul-15	0.25	3.50	4.00	12.90	12.50	2.80	3.70
Vector	-	0.50	3.50	4.00	13.20	13.28	2.40	3.50
Promedio	Abr-15	0.31	3.52	4.09	12.87	12.69	3.07	3.94
Mediana	Mar-15	0.25	3.50	4.00	12.90	12.60	3.00	3.94
Dispersión		0.11	0.10	0.40	0.23	0.33	0.33	0.41
Anterior Promedio	Abr-15	0.29	3.53	4.11	12.88	12.71	3.10	3.94
Anterior Mediana	Mar-15	0.25	3.50	4.00	12.90	12.60	3.05	3.88
Maximo	Ene-16	0.50	4.00	5.00	13.40	13.50	3.70	5.00
Minimo	Oct-14	0.25	3.50	3.50	12.50	12.00	2.40	3.00

CIBanco / HSBC / Pro Asset Management / Thorne & Associates / Vector
 Nomura
 Scotiabank
 Scotiabank
 BBVA Bancomer
 Scotiabank
 HSBC
 Banorte-IXE
 Scotiabank
 Banorte-IXE / Credit Suisse / MONEX / Nomura
 Invex / Thorne & Associates
 Invex
 Vector
 BBVA Bancomer

Fuente: Banamex.



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



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 ("Banamex-Citigroup"), con base en información proporcionada por las instituciones bancarias y casas de bolsa participantes, incluyendo Banamex-Citigroup. Dicha información se considera de acceso público, y no ha sido verificada de forma independiente por parte de Banamex-Citigroup.

La información contenida en esta encuesta se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Banamex-Citigroup 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 Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna por el contenido de la misma ni por posibles errores en las estimaciones proporcionadas por las instituciones participantes. La información contenida en la presente encuesta, solo podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial por Banamex-Citigroup y cada uno de los intermediarios participantes. Sin embargo, Banamex-Citigroup 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. La presente encuesta se encuentra disponible en http://www.banamex.com/economia_finanzas/estudios_economicos/resumen.htm.