

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2018

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de diciembre de 2018 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 3 y 11 de diciembre.

El Cuadro 1 resume los principales resultados de la encuesta, comparándolos con los del mes previo.

Cuadro 1. Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2018	4.58	4.67	4.55	4.68
Expectativa para 2019	3.92	3.85	3.90	3.89
Expectativa para 2020	3.70	3.74	3.50	3.79
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2018	3.61	3.60	3.60	3.60
Expectativa para 2019	3.53	3.46	3.50	3.50
Expectativa para 2020	3.47	3.45	3.40	3.37
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2018	2.13	2.14	2.10	2.10
Expectativa para 2019	1.97	1.89	1.90	1.80
Expectativa para 2020	2.12	1.96	2.20	2.00
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2018	20.22	20.33	20.25	20.30
Expectativa para 2019	20.34	20.70	20.33	20.59
Expectativa para 2020	20.32	20.81	19.95	20.63
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2018	8.09	8.16	8.00	8.25
Expectativa para 2019	8.12	8.22	8.00	8.25
Expectativa para 2020	7.65	7.75	7.50	7.73

De la encuesta de diciembre de 2018 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 aumentaron en relación a la encuesta de noviembre. Para el cierre de 2019, las perspectivas

sobre dicho indicador disminuyeron en relación al mes anterior, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta previa. Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador disminuyeron en relación al mes precedente, aunque la mediana correspondiente se mantuvo constante.

- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de noviembre, en tanto que para 2019 los pronósticos sobre dicho indicador se revisaron a la baja.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2018 y 2019 aumentaron en relación al mes anterior.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto a la inflación, al crecimiento real del PIB, a las tasas de interés y al tipo de cambio. Asimismo, se reportan sus pronósticos en relación a indicadores del mercado laboral, de finanzas públicas, del sector externo, de la percepción sobre el entorno económico y, finalmente, sobre el crecimiento de la economía estadounidense.

Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2018, para los próximos 12 meses (enero – enero), así como para los cierres de 2019, 2020 y 2021 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.^{1,2} La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en el que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2018 (dic.-dic.)				
Media	4.58	4.67	3.61	3.60
Mediana	4.55	4.68	3.60	3.60
Para los próximos 12 meses^{1/}				
Media	3.92	3.88	3.53	3.50
Mediana	3.90	3.87	3.50	3.51
Para 2019 (dic.-dic.)				
Media	3.92	3.85	3.53	3.46
Mediana	3.90	3.89	3.50	3.50
Para 2020 (dic.-dic.)				
Media	3.70	3.74	3.47	3.45
Mediana	3.50	3.79	3.40	3.37
Para 2021 (dic.-dic.)				
Media	.	3.61	.	3.40
Mediana	.	3.50	.	3.30

1/ Para esta variable se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Inflación General					
2018	dic	0.55	0.58	0.55	0.56
	ene	0.50	0.47	0.48	0.44
	feb	0.33	0.33	0.34	0.33
	mar	0.34	0.33	0.34	0.33
	abr	-0.15	-0.16	-0.12	-0.12
	may	-0.29	-0.29	-0.30	-0.30
	jun	0.21	0.20	0.20	0.20
2019	jul	0.33	0.32	0.31	0.31
	ago	0.34	0.35	0.33	0.33
	sep	0.41	0.42	0.40	0.41
	oct	0.52	0.52	0.54	0.53
	nov	0.75	0.76	0.76	0.76
	dic		0.53		0.52
Inflación Subyacente					
2018	dic		0.37		0.38

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 aumentaron con respecto a la encuesta previa, al tiempo que para los próximos 12 meses las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares. Para el cierre de 2019, los pronósticos de inflación general disminuyeron en relación al mes precedente, si bien la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas de inflación

subyacente para el cierre de 2018 y para los próximos 12 meses se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior. Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron con respecto al mes previo, si bien la mediana correspondiente permaneció sin cambio.

La Gráfica 2 y el Cuadro 4 presentan la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2018, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2019 y 2020 se ubique dentro de distintos intervalos.³ De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2018, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.6 a 4.0% y de 4.1 a 4.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 4.6 a 5.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para el cierre de 2019, los analistas disminuyeron en relación al mes anterior la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5%, y continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2018 los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta previa la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se otorgó, de igual forma que el mes precedente. Para el cierre de 2019, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%.

¹ En específico, se muestra en las gráficas la media, la mediana y el intervalo intercuartil. La media representa el promedio de las respuestas de los analistas en cada encuesta mensual. La mediana es el valor que divide a la mitad a la distribución de las respuestas obtenidas cada mes, una vez que estas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50% de la distribución de los datos. El intervalo intercuartil corresponde al rango de valores entre el primer y el tercer cuartil de la distribución de respuestas obtenidas de los analistas cada mes.

² Se reporta la inflación para los próximos 12 meses con referencia al mes posterior al levantamiento de la encuesta. Las expectativas para la inflación general y

subyacente para los próximos 12 meses con referencia al mes del levantamiento de la encuesta continúan publicándose en el sitio web del Banco de México.

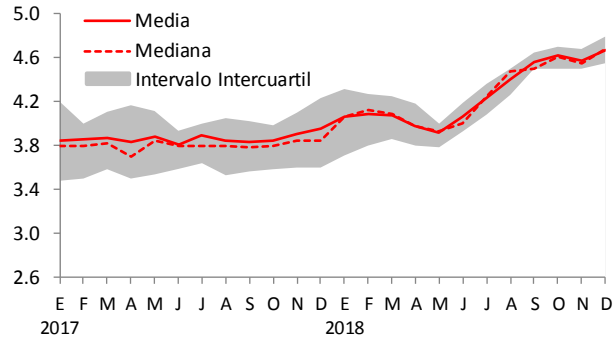
³ A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el período de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad "promedio".

Gráfica 1. Expectativas de inflación anual
Por ciento

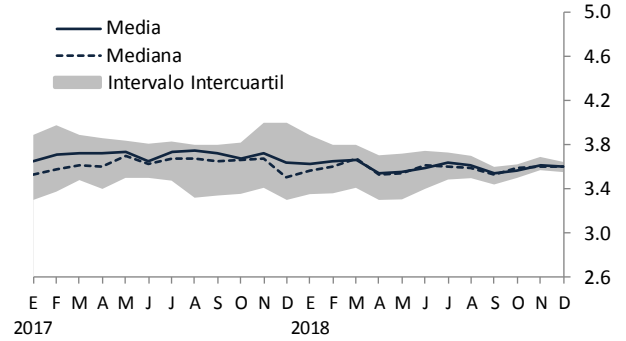
Inflación general

Inflación subyacente

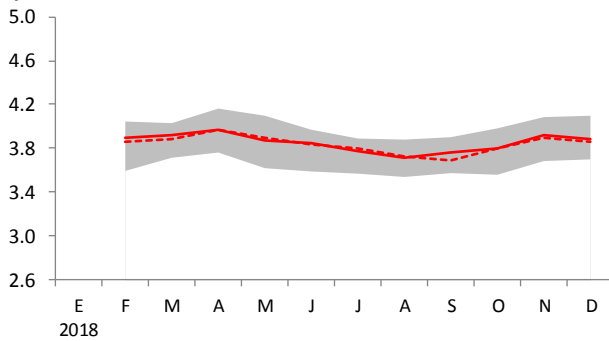
a) Para el cierre de 2018



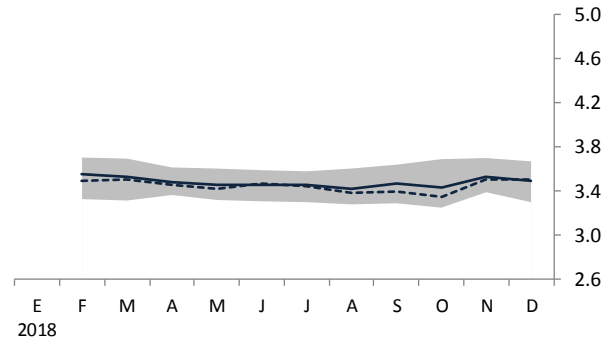
e) Para el cierre de 2018



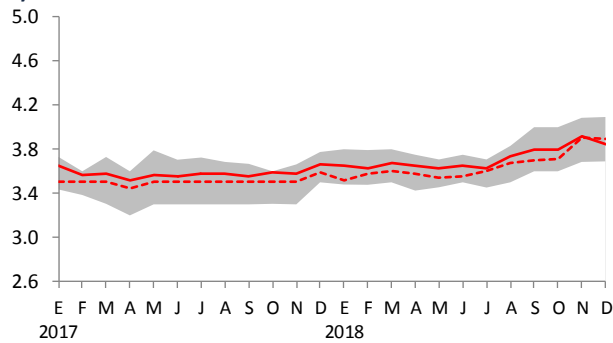
b) A 12 meses



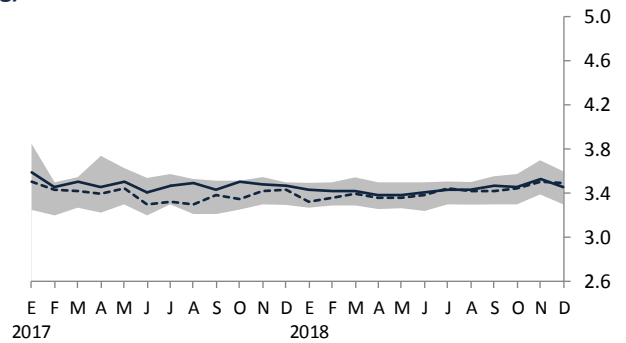
f) A 12 meses



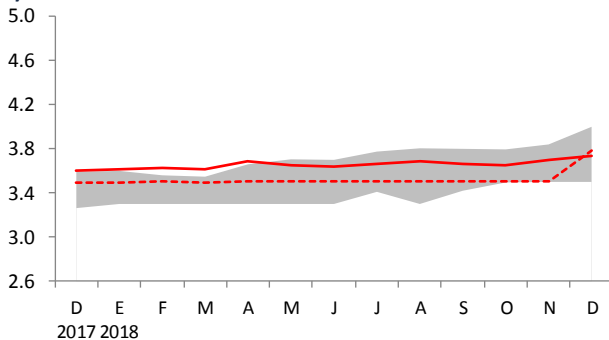
c) Para el cierre de 2019



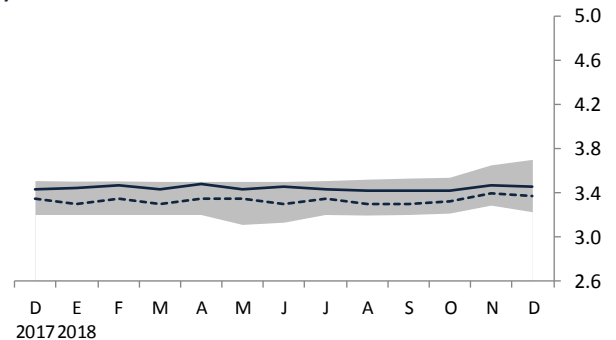
g) Para el cierre de 2019



d) Para el cierre de 2020



h) Para el cierre de 2020



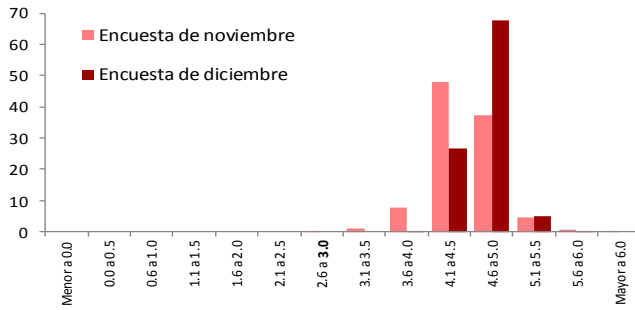
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado

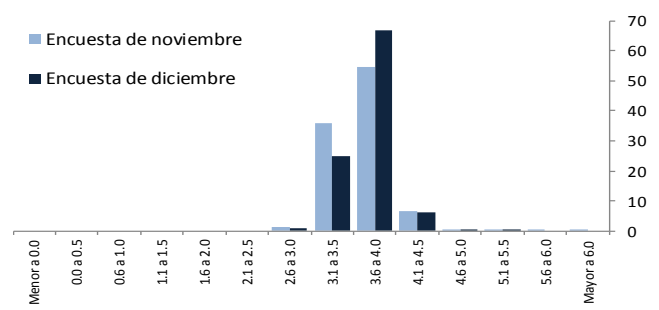
Inflación general

Inflación subyacente

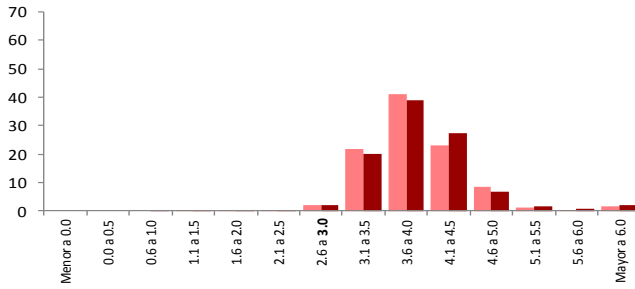
a) Para el cierre de 2018



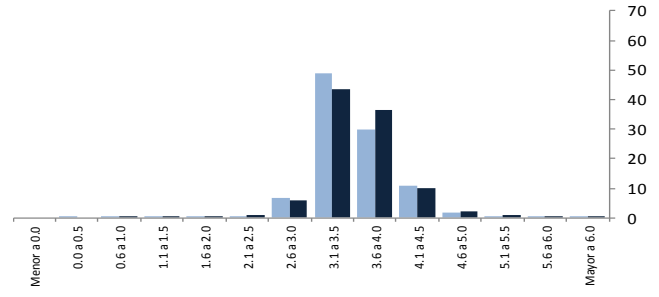
e) Para el cierre de 2018



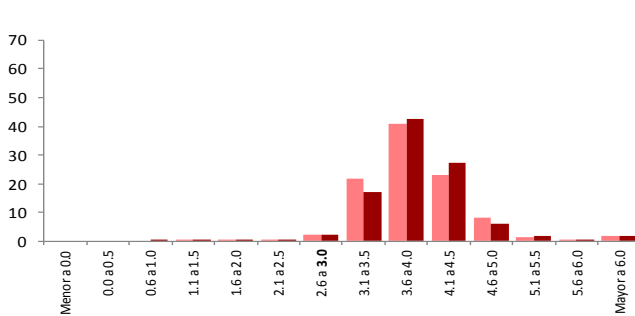
b) A 12 meses



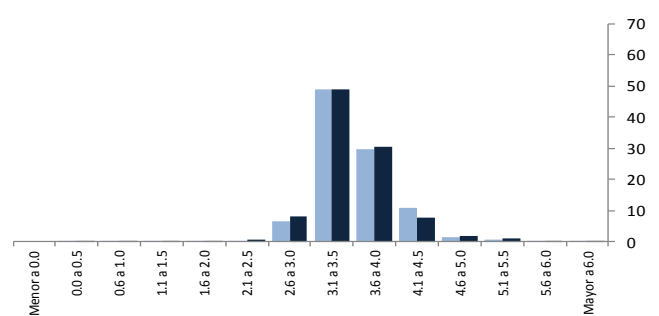
f) A 12 meses



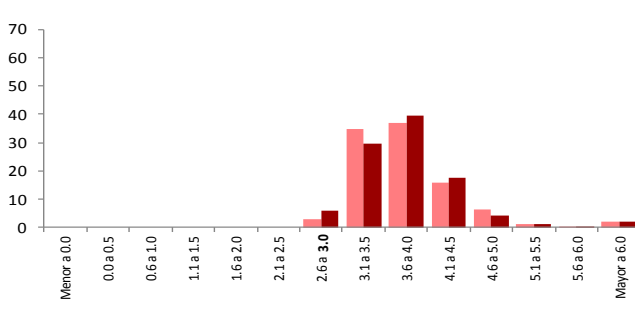
c) Para el cierre de 2019



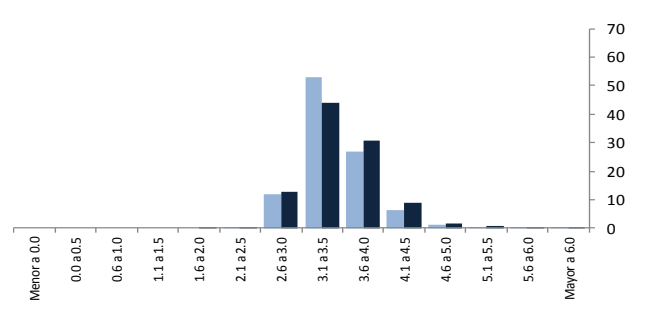
g) Para el cierre de 2019



d) Para el cierre de 2020



h) Para el cierre de 2020



Cuadro 4. Mapa de calor sobre la probabilidad media de que la inflación se ubique en distintos intervalos^{1/}

Por ciento

a) Inflación general

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0
2018 (Dic.-Dic.)	Noviembre							0	1	8	48	37	5	1	0
	Diciembre									0	27	68	5	0	
Prox. 12 meses	Noviembre				0	0	0	2	22	41	23	8	1	0	2
	Diciembre			0	0	0	0	2	20	39	28	7	2	1	2
2019 (Dic.-Dic.)	Noviembre				0	0	0	2	22	41	23	8	1	0	2
	Diciembre			0	0	0	0	2	17	42	27	6	2	0	2
2020 (Dic.-Dic.)	Noviembre							3	35	37	16	6	1	0	2
	Diciembre							6	29	39	18	4	1	0	2
2021 (Dic.-Dic.)	Noviembre														
	Diciembre						0	7	30	39	14	5	2	2	0

b) Inflación subyacente

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0
2018 (Dic.-Dic.)	Noviembre							1	36	55	7	1	1	0	0
	Diciembre							1	25	67	6	1	0		
Prox. 12 meses	Noviembre		0	0	0	0	0	7	49	30	11	2	1	0	0
	Diciembre			0	0	0	1	6	43	36	10	2	1	0	0
2019 (Dic.-Dic.)	Noviembre		0	0	0	0	0	7	49	30	11	2	1	0	0
	Diciembre		0	0	0	0	1	8	49	31	8	2	1	0	0
2020 (Dic.-Dic.)	Noviembre						0	12	53	27	6	1	0	0	0
	Diciembre					0	0	13	44	31	9	1	1	0	0
2021 (Dic.-Dic.)	Noviembre														
	Diciembre				0	3	7		51	25	10	2	1	0	0

1/La intensidad del color es proporcional a la media de la probabilidad que los analistas asignan a que la inflación se ubique en distintos intervalos.

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2018, 2019 y 2020 la distribución de las expectativas de inflación, tanto general como subyacente, con base en la probabilidad media de que dicho indicador se encuentre en diversos intervalos.⁴ Destaca que, tanto para la inflación general, como para la subyacente, la mediana de la distribución (líneas azules punteadas en ambas gráficas) presenta una tendencia decreciente entre los cierres de 2018 y 2019. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 4.4 a 4.9% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2018 alrededor de la proyección central, en tanto que para el cierre de 2019 el intervalo correspondiente es el de 3.5 a 4.3%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.4 a 3.9% para el cierre de 2018 y el de 3.1 a 3.9% para el cierre de 2019.⁵

Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de noviembre, aunque la mediana de los pronósticos de inflación subyacente para el horizonte de uno a cuatro años aumentó (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.66	3.66	3.44	3.46
Mediana	3.52	3.55	3.40	3.45
De cinco a ocho años²				
Media	3.57	3.53	3.37	3.38
Mediana	3.50	3.50	3.36	3.38

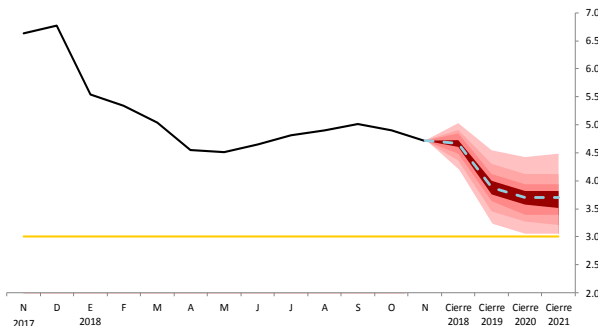
1/ Corresponde al promedio anual de 2019 a 2022.

2/ Corresponde al promedio anual de 2023 a 2026.

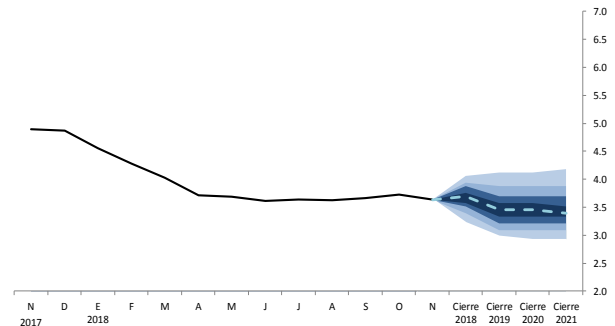
Gráfica 3. Expectativas de inflación anual

Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación

a) Inflación general^{1,2}



b) Inflación subyacente¹



1/Esta gráfica describe los posibles valores que la inflación puede tomar a lo largo del horizonte de pronóstico y la probabilidad con la que puede alcanzar dichos valores con base en la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para los cierres de año consultados se ubique dentro de distintos intervalos. La línea negra sólida representa el nivel observado de la inflación general o subyacente, según sea el caso. Los pronósticos para los diferentes horizontes consultados se representan en rojo y sus diferentes tonalidades para la inflación general y en azul y sus diferentes tonalidades para la inflación subyacente. Para explicar el significado de las diferentes tonalidades de rojo o azul se puede pensar en una distribución de probabilidad del pronóstico de la inflación general o subyacente para cada uno de los cierres consultados. El punto más alto de dicha distribución se ubica en la banda con el color más intenso, que contiene un 20% de probabilidad de ocurrencia. En esta banda se ubica la proyección central que es igual a la moda de la distribución. A cada lado de la banda central, se agrega una banda del mismo color pero de tonalidad menos intensa. Estas dos bandas que se agregan acumulan en conjunto otro 20% de probabilidad y, por ende, junto con la banda central, acumulan el 40% de probabilidad de ocurrencia. Así, cada par de bandas en tonalidades menos intensas que se agregan va acumulando un 20% adicional, hasta que en total suman un 80% de probabilidad de ocurrencia. Esto se realiza con el objeto de concentrar el análisis en realizaciones que tienen una mayor probabilidad de ocurrencia.

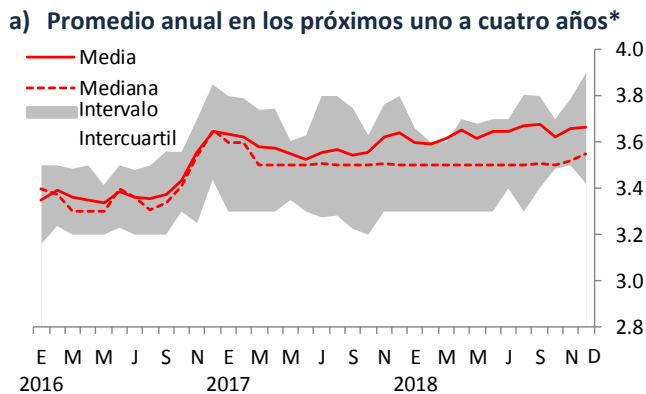
2/La línea amarilla en la Gráfica 3a se refiere al objetivo de inflación general de 3.0%.

⁴ Estas gráficas se construyen a partir de la probabilidad media de que la inflación para diferentes cierres de año se ubique en distintos intervalos con base en una distribución Kernel de función *biveight* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas otorgan se concentra en el valor medio de cada intervalo. La función *biveight* tiene las

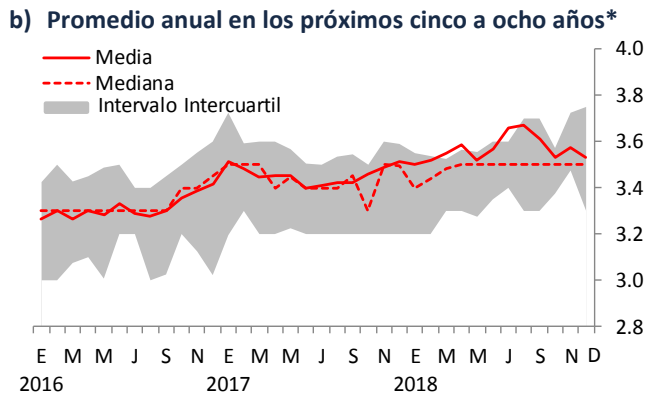
siguientes propiedades: es flexible y se ajusta adecuadamente a los datos; captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

⁵ En particular, dicha probabilidad de ocurrencia se refiere a la masa de probabilidad entre el percentil 20 y el percentil 80.

Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general
Por ciento

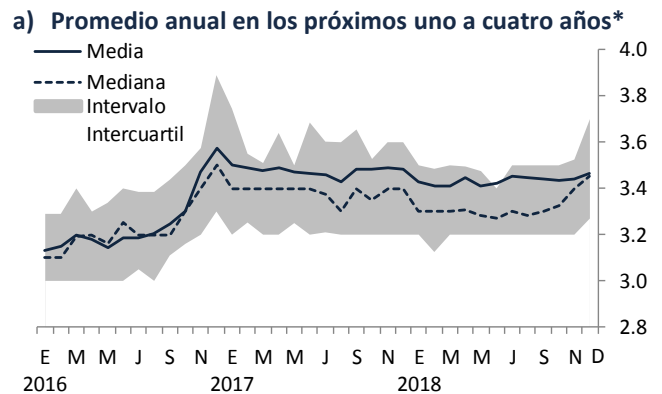


* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2021, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2019-2022.

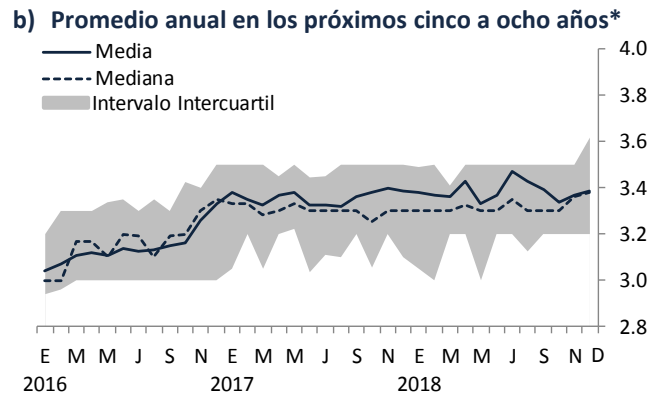


* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2022-2025, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2023-2026.

Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente
Por ciento



* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2021, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2019-2022.



* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2022-2025, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2023-2026.

Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2018, 2019, 2020 y 2021, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 6 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para el último trimestre de 2018 y para cada uno de los trimestres de 2019 y 2020 (Gráfica 10). Destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, al tiempo que para 2019 los pronósticos sobre dicho indicador se revisaron a la baja.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

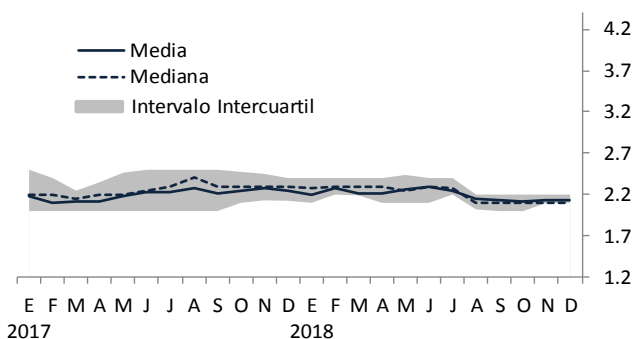
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2018	2.13	2.14	2.10	2.10
Para 2019	1.97	1.89	1.90	1.80
Para 2020	2.12	1.96	2.20	2.00
Para 2021	.	2.18	.	2.20
Promedio próximos 10 años ¹	2.40	2.37	2.30	2.30

1/ Corresponde al periodo 2019-2028.

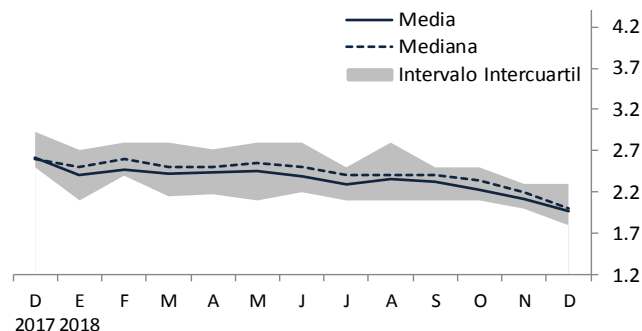
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2018

Tasa anual en por ciento



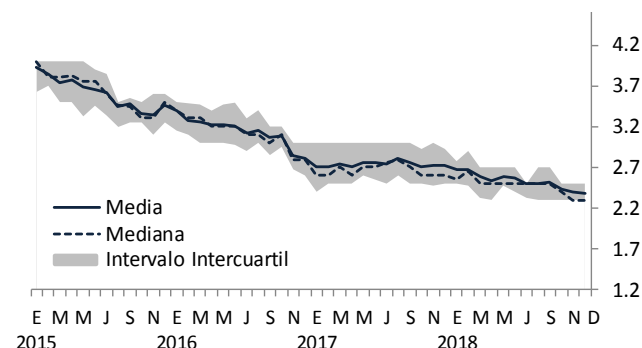
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



Gráfica 9. Pronósticos de la variación del PIB promedio para los próximos diez años*

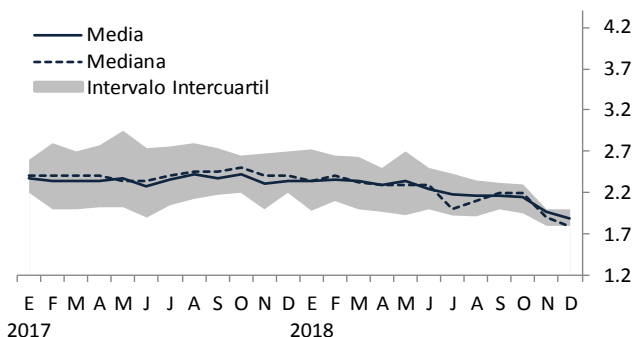
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2025, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2026, de enero a diciembre de 2017 corresponde al periodo 2018-2027, y a partir de enero de 2018 corresponden al periodo 2019-2028.

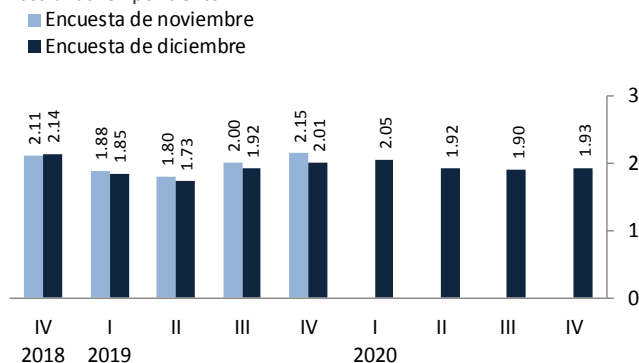
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral

Tasa anual en por ciento



Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 7, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó con respecto a noviembre para el cuarto trimestre de 2018 y el tercer trimestre de 2019, al tiempo que aumentó para el primero, segundo y cuarto trimestres de 2019.

Cuadro 7. Probabilidad media de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo

Por ciento

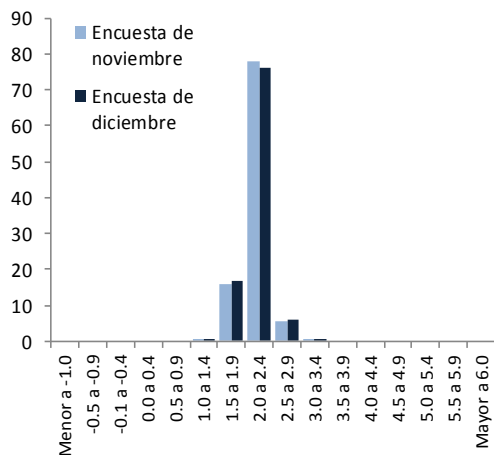
		Encuesta			
		septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2018-IV	respecto al 2018-III	15.36	15.83	21.08	19.71
2019-I	respecto al 2018-IV	18.69	20.73	21.54	21.79
2019-II	respecto al 2019-I	21.15	24.18	26.33	26.50
2019-III	respecto al 2019-II	17.46	18.18	18.50	17.15
2019-IV	respecto al 2019-III	.	.	21.92	23.77

Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2018 los especialistas consultados otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.0 a 2.4%, de igual forma que el mes previo. Para 2019, los analistas disminuyeron en relación a la encuesta precedente la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9%, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 1.0 a 1.4%, y asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 1.5 a 1.9%, de igual forma que el mes previo.

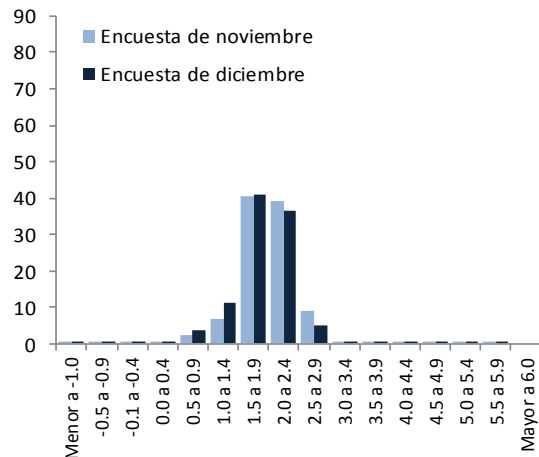
Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB

Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado

a) Para 2018



b) Para 2019



Tasas de Interés

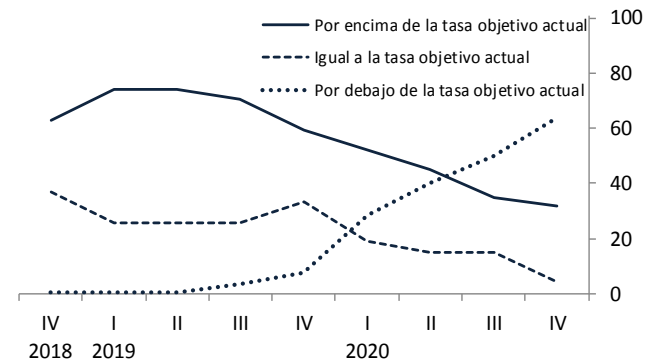
A. Tasa de Fondeo Interbancario

La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que del cuarto trimestre de 2018 al segundo trimestre de 2020 la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual. Destaca que del cuarto trimestre de 2018 al segundo trimestre de 2019 ninguno espera que la tasa de fondeo se sitúe por debajo de dicho objetivo. A partir del tercer trimestre de 2020, la fracción preponderante corresponde a los analistas que esperan que la tasa se ubique por debajo del objetivo actual. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de los analistas sobre el nivel de la tasa de fondeo es mayor al objetivo actual del cuarto trimestre de 2018 al segundo trimestre de 2020.

Es importante recordar que estos resultados corresponden a las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.

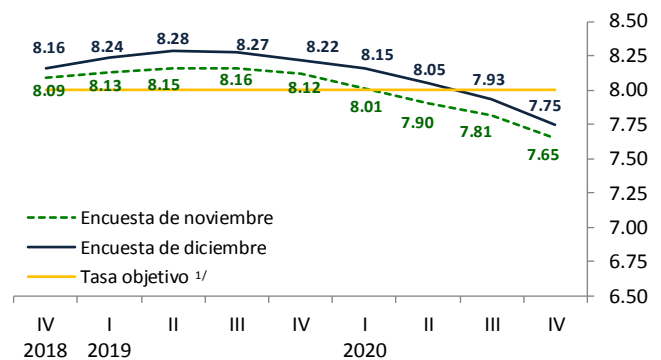
Gráfica 12. Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre

Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de diciembre



Gráfica 13. Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre

Por ciento



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta de diciembre.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para los cierres de 2018 y 2019 aumentaron en relación a noviembre (Cuadro 8 y Gráficas 14 a 16).

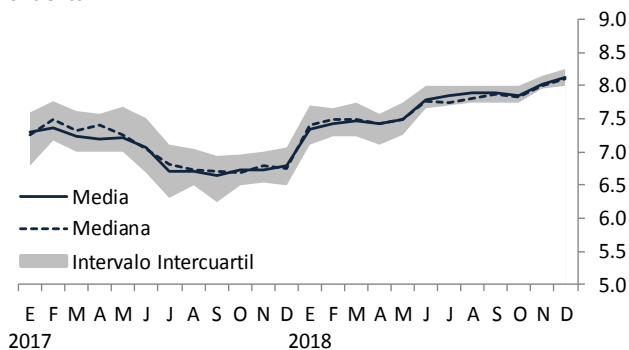
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2018	8.02	8.13	8.00	8.10
Al cierre de 2019	7.94	8.16	8.00	8.12
Al cierre de 2020	7.57	7.68	7.52	7.50
Al cierre de 2021	.	7.03	.	6.95

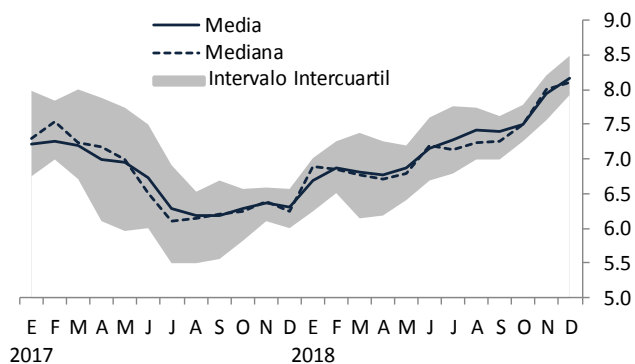
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018

Por ciento



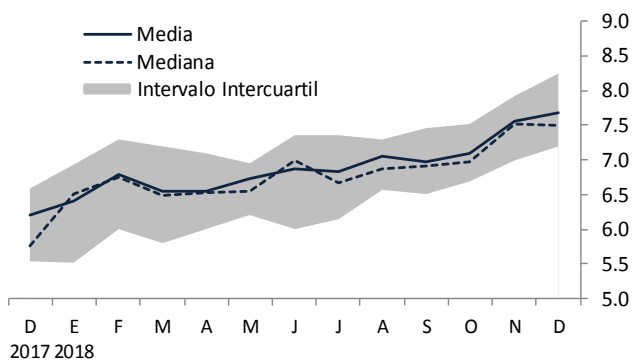
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2020

Por ciento



C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para los cierres de 2018 y 2019 también se revisaron al alza con respecto al mes anterior (Cuadro 9 y Gráficas 17 a 19).

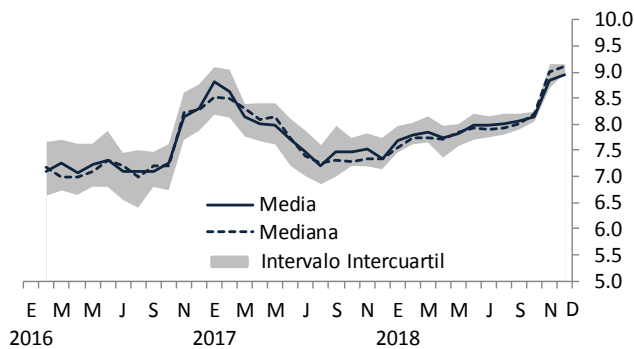
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2018	8.85	8.95	9.00	9.10
Al cierre de 2019	8.86	9.11	8.90	9.20
Al cierre de 2020	8.72	8.78	8.90	8.80
Al cierre de 2021	.	8.47	.	8.50

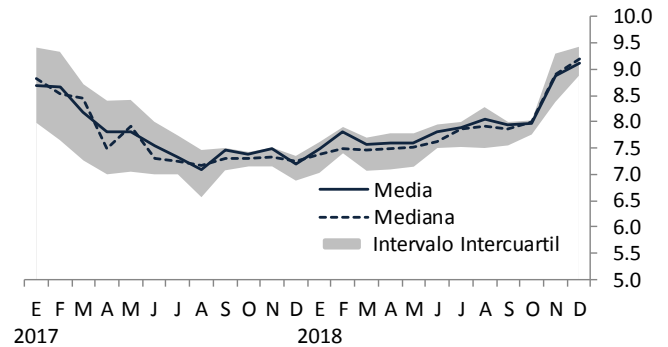
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018

Por ciento



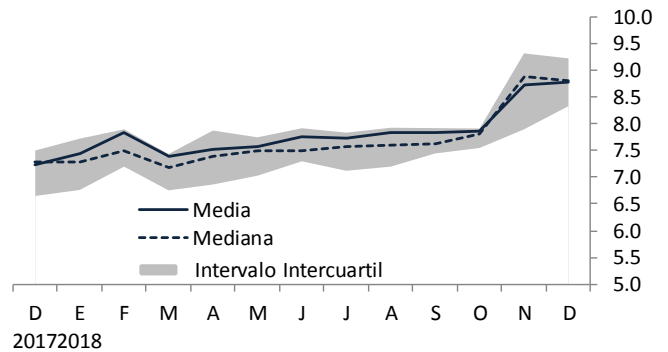
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019

Por ciento



Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2020

Por ciento



Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2018, 2019, 2020 y 2021 (Cuadro 10 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 11). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2018 y 2019 aumentaron en relación a la encuesta previa.

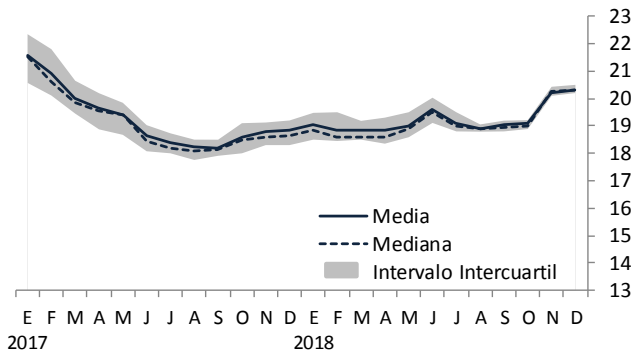
Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2018	20.22	20.33	20.25	20.30
Para 2019	20.34	20.70	20.33	20.59
Para 2020	20.32	20.81	19.95	20.63
Para 2021	.	20.61	.	20.14

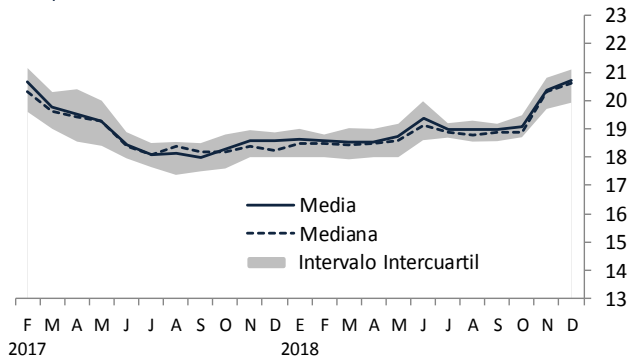
Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018

Pesos por dólar



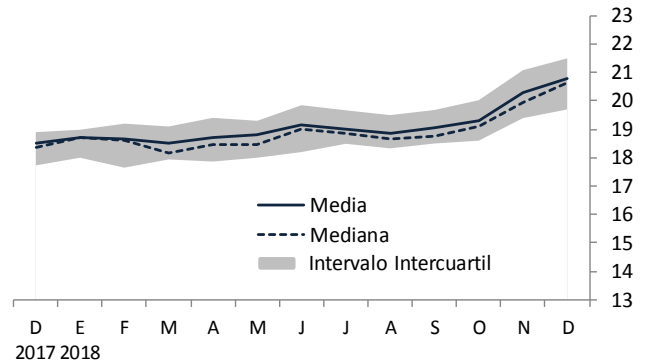
Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019

Pesos por dólar



Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2020

Pesos por dólar



Cuadro 11. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

Pesos por dólar promedio del mes¹

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
2018	nov	20.17	.	20.20	.
	dic. ¹	20.22	20.33	20.25	20.30
2019	ene	20.21	20.37	20.30	20.36
	feb	20.19	20.36	20.23	20.32
	mar	20.12	20.33	20.20	20.30
	abr	20.08	20.33	20.20	20.30
	may	20.09	20.38	20.11	20.28
	jun	20.11	20.43	20.14	20.39
	jul	20.16	20.45	20.16	20.40
	ago	20.19	20.51	20.20	20.45
	sep	20.20	20.56	20.20	20.45
	oct	20.23	20.61	20.25	20.50
	nov	20.32	20.68	20.30	20.57
	dic. ¹	20.34	20.70	20.33	20.59

1/ Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.

Mercado Laboral

Las expectativas sobre la variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) y sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2018, 2019 y 2020 se presentan en los Cuadros 12 y 13 y en las Gráficas de la 23 a la 26. Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS para los cierres de 2018 y 2019 se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente (Cuadro 12 y Gráficas 23 y 24). Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2018 y 2019 también permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior (Cuadro 13 y Gráficas 25 y 26).

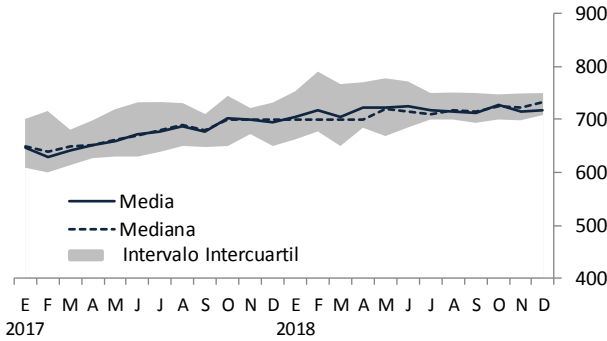
Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2018	715	718	723	732
Al cierre de 2019	641	634	662	662
Al cierre de 2020	.	611	.	670

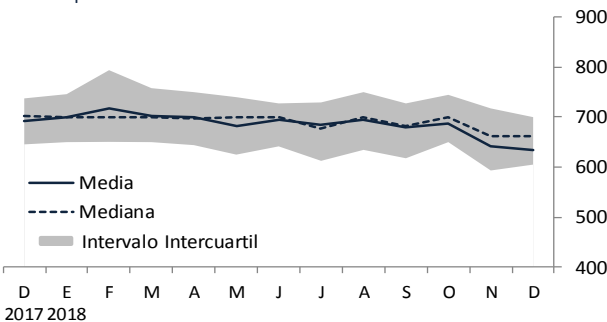
Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2018

Miles de personas



Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2019

Miles de personas



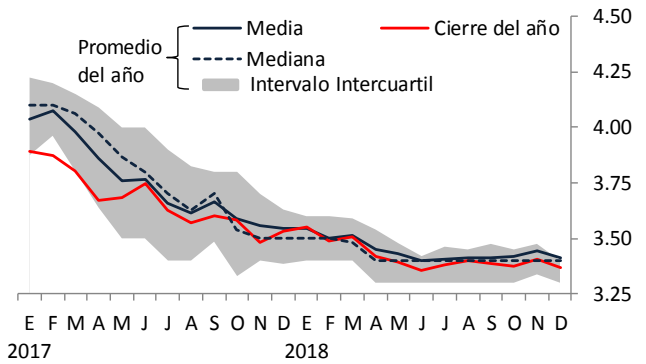
Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2018				
Media	3.41	3.37	3.44	3.41
Mediana	3.30	3.30	3.40	3.40
Para 2019				
Media	3.57	3.57	3.55	3.57
Mediana	3.52	3.52	3.55	3.50
Para 2020				
Media	.	3.74	.	3.73
Mediana	.	3.66	.	3.60

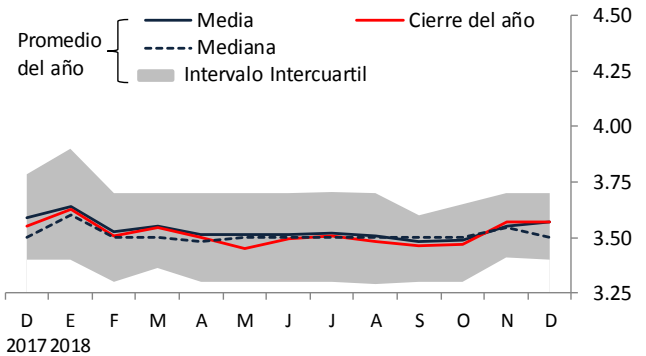
Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018

Por ciento



Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2019

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2018, 2019 y 2020 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas de la 27 a la 30. Los pronósticos de déficit económico para los cierres de 2018 y 2019 aumentaron en relación al mes previo, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron constantes (Cuadro 14 y Gráficas 27 y 28).

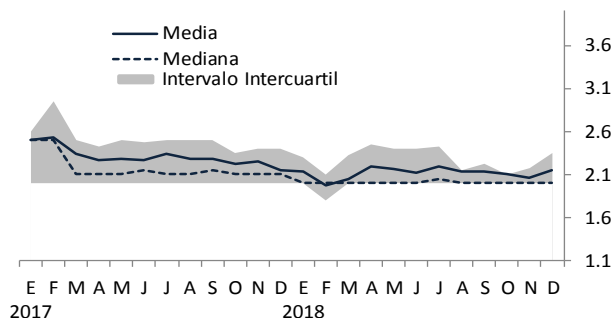
Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2018	2.07	2.15	2.00	2.00
Para 2019	2.35	2.43	2.30	2.30
Para 2020	.	2.60	.	2.50

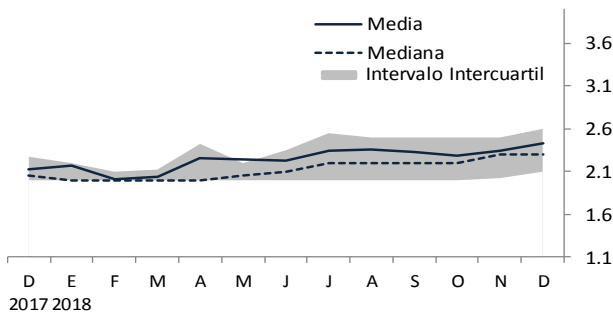
Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018

Porcentaje del PIB



Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2019

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para el cierre de 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, al tiempo que para el cierre de 2019 las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron a la baja (Cuadro 15 y Gráficas 29 y 30).

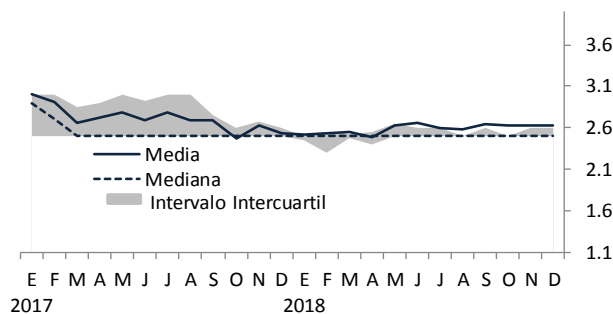
Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

% del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2018	2.63	2.63	2.50	2.50
Para 2019	2.88	2.77	2.70	2.60
Para 2020	.	3.00	.	2.90

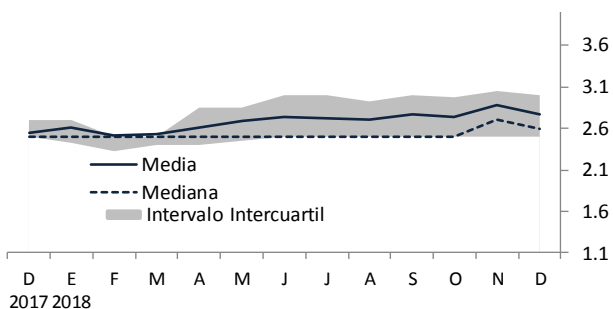
Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2018

Porcentaje del PIB



Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2019

Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 16 se reportan las expectativas para 2018, 2019 y 2020 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2018 y 2019 las expectativas del déficit comercial aumentaron en relación a noviembre, aunque la mediana de los pronósticos para 2018 se mantuvo en niveles similares. En lo que respecta al déficit de la cuenta corriente, para 2018 y 2019 las perspectivas permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2018 y 2019 disminuyeron en relación al mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para 2018 se mantuvo sin cambio. Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2018 y 2019.

Cuadro 16. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

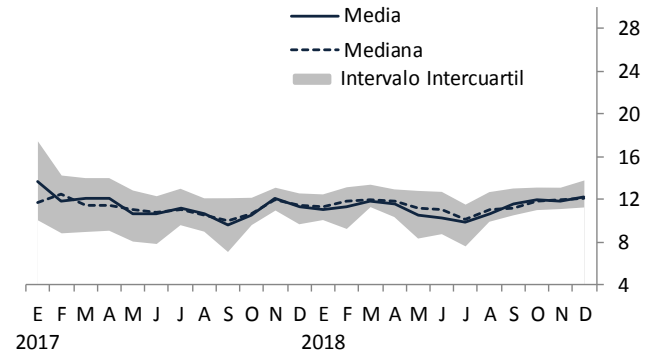
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Balanza Comercial¹				
Para 2018	-11,865	-12,297	-12,000	-12,150
Para 2019	-12,430	-13,316	-12,500	-13,000
Para 2020	.	-14,808	.	-14,747
Cuenta Corriente¹				
Para 2018	-22,039	-21,811	-22,027	-21,700
Para 2019	-23,205	-23,149	-23,603	-23,268
Para 2020	.	-25,236	.	-25,303
Inversión Extranjera Directa				
Para 2018	28,179	27,620	28,000	28,000
Para 2019	25,982	24,887	25,500	25,000
Para 2020	.	23,830	.	23,007

1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

A. Balanza comercial

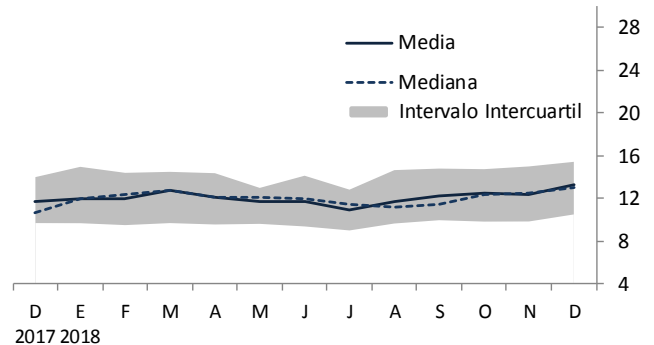
Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2018

Miles de millones de dólares



Gráfica 32. Expectativas del Déficit Comercial para 2019

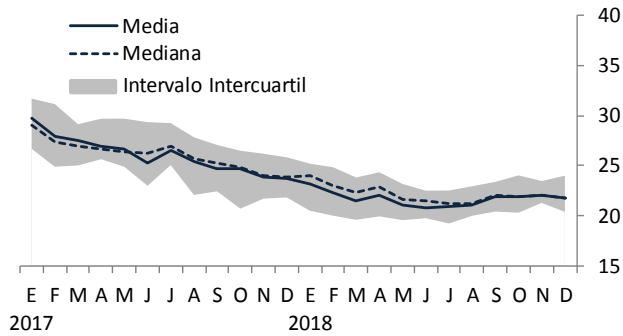
Miles de millones de dólares



B. Cuenta corriente

Gráfica 33. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018

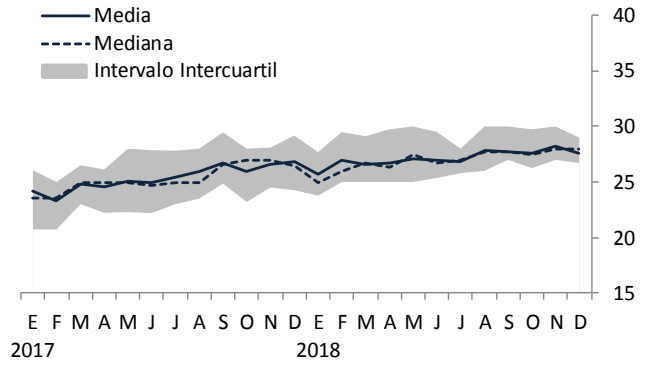
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

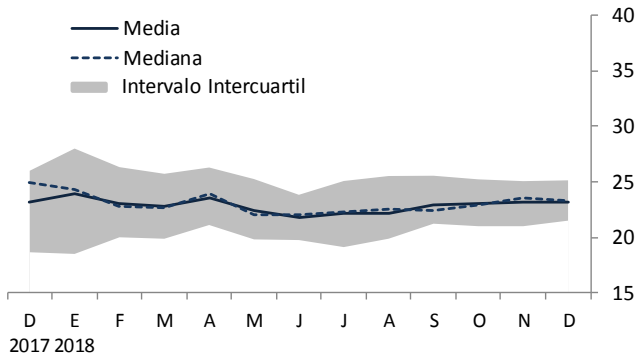
Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018

Miles de millones de dólares



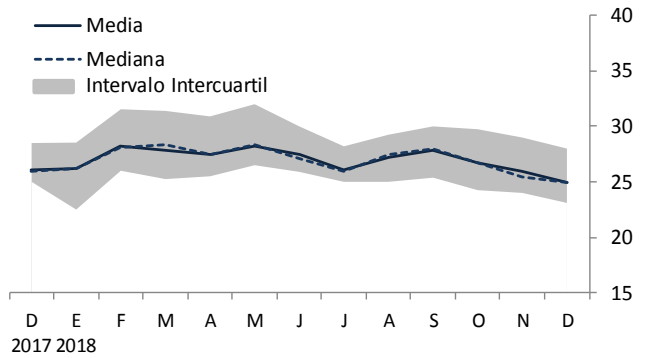
Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2019

Miles de millones de dólares



Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2019

Miles de millones de dólares



Entorno económico y factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México

El Cuadro 17 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores se asocian

con la gobernanza (52%) y las condiciones económicas internas (18%). A nivel particular, los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (23% de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (11% de las respuestas); la falta de estado de derecho (11% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (10% de las respuestas); y la plataforma de producción petrolera (7% de las respuestas).

Cuadro 17. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México
Distribución porcentual de respuestas

	2017						2018						
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Gobernanza	34	38	34	35	42	47	48	45	48	45	48	53	52
Incertidumbre política interna	19	24	22	23	24	19	19	12	12	14	15	18	23
Problemas de inseguridad pública	16	15	13	12	17	14	14	16	15	12	13	15	11
Falta de estado de derecho ²						5	8	5	10	10	11	11	11
Corrupción ²						5	3	8	8	6	5	4	4
Impunidad ²						5	5	5	4	4	5	4	2
Condiciones Económicas Internas	24	22	11	10	10	13	8	13	12	14	9	10	18
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	8	3	5	4	7	4	5	5	4	2	3	10
Plataforma de producción petrolera	8	8	5	6	4	4	4	4	7	10	7	6	7
Ausencia de cambio estructural en México	2	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-
Falta de competencia de mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debilidad en el mercado interno	5	6	3	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzas Públicas	3	0	3	3	3	4	0	6	6	8	7	8	7
Política de gasto público	3	-	3	3	3	4	-	3	3	4	3	4	5
El nivel de endeudamiento del sector público	-	-	-	-	-	-	-	3	3	4	3	3	2
Política tributaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflación y Política Monetaria	11	5	4	3	8	4	4	0	3	0	2	3	7
La política monetaria que se está aplicando	4	5	-	-	2	2	4	-	3	-	-	3	3
Elevado costo de financiamiento interno	2	-	2	-	2	2	-	-	-	-	-	-	2
Presiones inflacionarias en el país	5	-	2	3	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Condiciones Externas	22	18	38	33	30	28	25	19	18	19	22	19	7
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹			25	26	23	16	17	13	12	13	9	3	4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	2	3	-	-	-	-	3	3	3	3	5	2	3
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹			5	5	-	2	-	3	-	-	5	2	-
Inestabilidad financiera internacional	4	-	-	-	2	2	-	-	3	3	3	4	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
El nivel del tipo de cambio real	2	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹			3	3	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	5	7	2	-	2	4	5	-	-	-	-	3	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	6	8	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México. Pregunta de la Encuesta: en su opinión, ¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica? Los números en negritas en cada barra verde indican la suma correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta. Se excluyen los porcentajes menores a 2% por lo que la proporción asignada a cada categoría suma menos de 100%. El Cuadro se ordena de mayor a menor de acuerdo a los resultados de las agrupaciones (i.e. barras verdes).

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN/TMEC, CPTPP, entre otros.

2/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2018.

Además de consultar a los especialistas sobre qué factores consideran que son los que más podrían obstaculizar el crecimiento económico de México como se mostró en el Cuadro 17, también se les solicita evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco limitante y 7 que sería muy limitante. Los factores a los que, en promedio, se les asignó un mayor nivel de preocupación son los de gobernanza. A nivel particular,

los factores a los que se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 18): la incertidumbre política interna; los problemas de inseguridad pública; la falta de estado de derecho; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la plataforma de producción petrolera; la corrupción; la impunidad; la política de gasto público; y la política sobre comercio exterior.

Cuadro 18. Nivel de preocupación de los analistas en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México
Nivel promedio de respuestas

	2017					2018							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Gobernanza	5.4	5.7	5.7	5.7	5.6	5.6	5.7	5.6	5.7	5.6	5.7	5.8	5.8
Incertidumbre política interna	5.4	5.7	5.7	5.8	5.6	5.8	5.7	5.4	5.4	5.2	5.6	5.8	6.1
Problemas de inseguridad pública	5.5	5.6	5.8	5.7	5.5	5.8	6.0	5.9	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8
Falta de estado de derecho ²						5.4	5.6	5.5	5.6	5.5	5.7	6.0	5.8
Corrupción ²						5.4	5.7	5.7	5.7	5.6	5.7	5.7	5.7
Impunidad ²						5.4	5.5	5.6	5.6	5.6	5.7	5.8	5.5
Finanzas Públicas	4.4	4.6	4.5	4.6	4.4	4.5	4.7	4.7	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8
Política de gasto público	4.7	4.8	4.9	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8	5.1	4.9	5.0	5.1	5.1
El nivel de endeudamiento del sector público	4.2	4.5	4.7	4.5	4.4	4.5	4.6	4.8	4.8	4.8	4.8	5.0	4.7
Política tributaria	4.2	4.3	4.1	4.3	4.0	4.1	4.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.5	4.5
Condiciones Económicas Internas	4.2	4.3	4.4	4.4	4.1	4.1	4.2	4.4	4.3	4.3	4.3	4.5	4.6
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4.9	4.9	4.8	4.9	4.7	5.0	5.1	5.1	4.9	5.0	5.1	5.3	5.8
Plataforma de producción petrolera	5.3	5.3	5.2	4.9	4.9	5.0	5.2	5.2	5.1	5.3	5.3	5.3	5.8
Ausencia de cambio estructural en México	4.1	3.9	4.4	4.3	4.2	4.0	3.9	4.4	4.1	4.2	4.4	4.5	4.8
Debilidad en el mercado interno	4.6	4.6	4.8	4.7	4.3	4.3	4.3	4.4	4.4	4.5	4.4	4.5	4.4
Falta de competencia de mercado	4.1	4.3	4.6	4.6	4.1	4.1	3.8	4.3	4.2	4.2	4.2	4.4	4.2
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.8	3.9	4.1	4.0	3.8	3.7	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	4.0	4.0
El nivel de endeudamiento de las familias	3.6	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	3.6	3.7	3.8	3.8	3.9	3.8	3.9
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.4	3.6	3.8	3.7	3.5	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.9	3.8
Inflación y Política Monetaria	4.2	4.3	4.5	4.3	4.1	4.0	4.2	4.3	4.6	4.4	4.4	4.6	4.6
La política monetaria que se está aplicando	4.3	4.5	4.7	4.7	4.4	4.1	4.5	4.4	4.8	4.6	4.5	4.8	4.8
Elevado costo de financiamiento interno	4.2	4.5	4.7	4.4	4.4	4.3	4.4	4.4	4.6	4.5	4.5	4.8	4.7
Presiones inflacionarias en el país	4.6	4.7	4.7	4.5	4.0	4.1	4.3	4.6	4.6	4.5	4.5	4.7	4.6
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.2	4.3	4.4	4.1	4.1	4.3	4.2	4.4	4.7	4.5	4.5	4.4	4.5
Aumento en los costos salariales	3.7	3.8	4.1	3.7	3.7	3.3	3.7	3.7	4.1	3.9	4.2	4.4	4.4
Condiciones Externas	4.0	4.1	4.3	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.5	4.4
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹			5.9	5.9	5.4	5.5	5.6	5.7	5.4	5.6	4.8	4.8	5.0
Incertidumbre cambiaria	4.6	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.8	4.8	4.6	4.6	4.5	4.9	4.8
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹			4.9	4.7	4.6	4.5	4.8	5.0	5.0	4.9	4.9	5.1	4.7
Inestabilidad financiera internacional	4.2	3.9	4.0	3.9	4.1	3.9	4.2	4.2	4.5	4.7	4.6	4.4	4.5
El precio de exportación del petróleo	4.1	4.1	4.0	4.1	3.9	3.7	3.9	4.0	4.1	4.1	4.1	4.6	4.4
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3.7	3.7	3.9	4.1	3.9	3.6	3.8	4.2	4.2	4.2	4.3	4.4	4.3
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	3.6	3.2	3.1	3.3	3.4	3.6	3.9	3.9	4.2	4.3	4.3	4.5	4.3
Inestabilidad política internacional	4.6	4.8	4.1	4.3	4.1	4.1	4.2	4.4	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3
Los niveles de las tasas de interés externas	3.8	4.2	4.1	4.1	4.0	3.8	4.2	4.2	4.4	4.4	4.5	4.6	4.3
El nivel del tipo de cambio real	3.8	3.8	3.8	3.7	3.6	3.6	4.0	3.8	4.0	4.1	3.9	4.1	4.0
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹			4.4	4.1	3.9	3.7	4.2	4.1	4.1	4.2	3.8	3.8	3.5

Nota: El nivel de preocupación de los analistas respecto a un factor que podría limitar el crecimiento de la actividad económica en México se mide en una escala del 1 al 7, donde 1 significa que el factor es poco limitante para el crecimiento económico y 7 significa que es muy limitante. Se reporta el promedio de los valores asignados por los analistas. Los números en negrita en cada barra verde indican el promedio correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo. El Cuadro se ordena de mayor a menor de acuerdo a los resultados de las agrupaciones (i.e. barras verdes).

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN/TMEC, CPTPP, entre otros.

2/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2018.

A continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 19 y Gráficas 37 a 39). Se aprecia que:

- Las fracciones de analistas que consideran que el clima de negocios mejorará o permanecerá igual aumentaron en relación a la encuesta de noviembre. Por su parte, el porcentaje de especialistas que opinan que el clima de negocios empeorará disminuyó en relación al mes anterior, si bien continúa siendo el preponderante.
- La proporción de analistas que piensan que la economía no está mejor que hace un año aumentó y es la predominante, de igual forma que el mes previo.
- El porcentaje de especialistas que consideran que es un buen momento para invertir y la fracción de aquellos que no están seguros sobre la coyuntura actual para realizar inversiones disminuyeron en relación al mes precedente. Por el contrario, la proporción de analistas que opinan que es un mal momento para invertir aumentó con respecto a noviembre y continúa siendo la preponderante.

Cuadro 19. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	noviembre	diciembre
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	7	10
Permanecerá igual	30	33
Empeorará	63	57
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	21	10
No	79	90
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	7	3
Mal momento	59	76
No está seguro	33	21

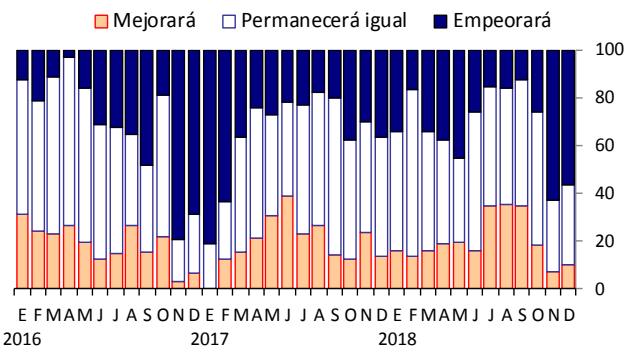
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

2\ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

3\ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

Gráfica 37. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses¹

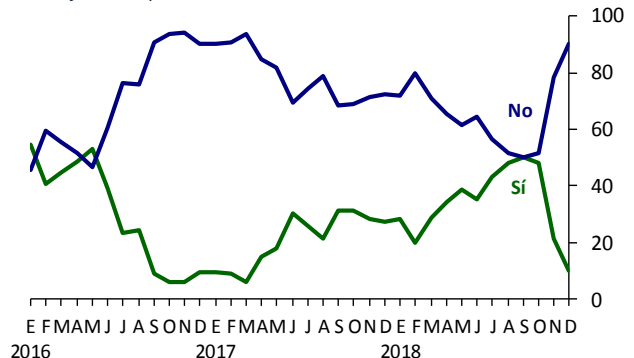
Porcentaje de Respuestas



1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

Gráfica 38. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año¹

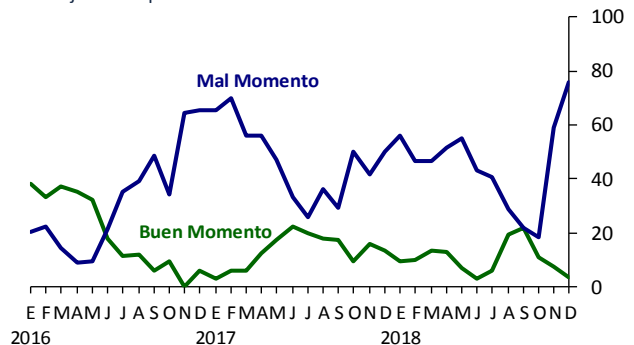
Porcentaje de Respuestas



1\ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

Gráfica 39. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones¹

Porcentaje de Respuestas



1\ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2018 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior. Para 2019, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron con respecto al mes precedente, aunque la mediana correspondiente permaneció constante (Cuadro 20 y Gráficas 40 y 41).

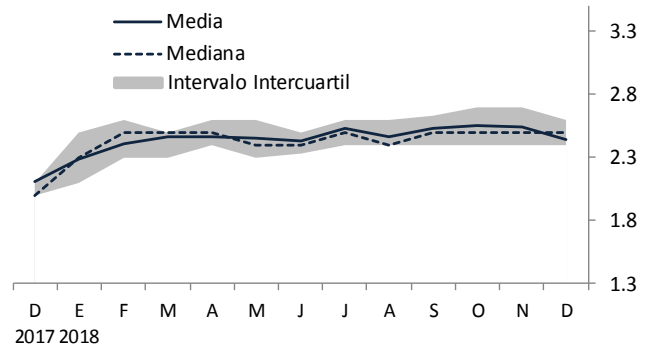
Cuadro 20. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2018	2.88	2.87	2.90	2.90
Para 2019	2.54	2.44	2.50	2.50
Para 2020	.	1.87	.	1.81

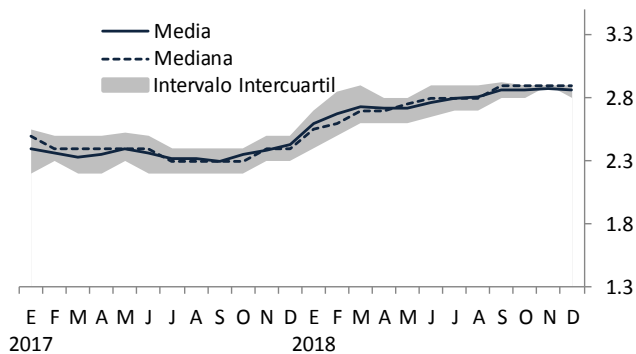
Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2019

Variación porcentual anual



Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2018

Variación porcentual anual



Anexo: estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las Encuestas sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017	2018											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Cifras en por ciento													
Inflación general para 2018 (dic.-dic.)													
Media	3.96	4.06	4.09	4.07	3.98	3.92	4.06	4.23	4.41	4.56	4.62	4.58	4.67
Mediana	3.85	4.06	4.13	4.09	3.98	3.94	4.00	4.25	4.47	4.50	4.61	4.55	4.68
Primer cuartil	3.60	3.71	3.80	3.86	3.80	3.79	3.93	4.08	4.26	4.50	4.50	4.50	4.55
Tercer cuartil	4.23	4.32	4.27	4.25	4.18	4.00	4.19	4.36	4.50	4.65	4.70	4.68	4.79
Mínimo	3.18	3.25	3.20	3.30	3.10	3.24	3.44	3.63	4.00	4.10	4.40	4.40	4.44
Máximo	5.35	5.30	5.20	5.10	4.62	4.58	4.60	4.99	5.11	5.08	4.95	4.85	4.95
Desviación estándar	0.51	0.44	0.43	0.35	0.31	0.27	0.22	0.28	0.23	0.19	0.15	0.13	0.14
Inflación general para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	.	.	3.90	3.93	3.97	3.87	3.85	3.77	3.72	3.77	3.81	3.92	3.88
Mediana	.	.	3.86	3.89	3.98	3.90	3.83	3.80	3.73	3.70	3.80	3.90	3.87
Primer cuartil	.	.	3.60	3.72	3.76	3.62	3.59	3.57	3.54	3.58	3.56	3.69	3.70
Tercer cuartil	.	.	4.05	4.03	4.16	4.10	3.97	3.89	3.88	3.90	3.98	4.09	4.10
Mínimo	.	.	3.09	3.30	2.90	3.10	3.38	3.12	2.92	2.77	3.00	3.20	3.10
Máximo	.	.	5.13	5.02	5.21	5.14	5.16	4.94	5.18	5.09	5.05	4.72	4.87
Desviación estándar	.	.	0.46	0.40	0.45	0.42	0.38	0.35	0.51	0.45	0.40	0.31	0.38
Inflación general para 2019 (dic.-dic.)													
Media	3.66	3.65	3.63	3.67	3.65	3.63	3.65	3.63	3.74	3.80	3.80	3.92	3.85
Mediana	3.59	3.52	3.58	3.60	3.58	3.55	3.56	3.60	3.68	3.70	3.71	3.90	3.89
Primer cuartil	3.50	3.48	3.48	3.50	3.43	3.46	3.50	3.45	3.50	3.60	3.60	3.69	3.69
Tercer cuartil	3.78	3.80	3.79	3.80	3.75	3.71	3.75	3.71	3.83	4.00	4.00	4.09	4.09
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.11	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.10
Máximo	5.38	5.23	5.23	5.23	5.23	5.23	5.23	4.98	5.19	5.00	4.90	4.72	4.34
Desviación estándar	0.54	0.47	0.45	0.41	0.44	0.41	0.40	0.36	0.45	0.41	0.36	0.31	0.30
Inflación general para 2020 (dic.-dic.)													
Media	3.61	3.62	3.63	3.61	3.68	3.65	3.65	3.67	3.69	3.66	3.65	3.70	3.74
Mediana	3.50	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.79
Primer cuartil	3.26	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.41	3.30	3.42	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.59	3.60	3.56	3.55	3.66	3.71	3.70	3.78	3.81	3.80	3.80	3.84	4.00
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.65	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	5.49	5.10	4.80	4.68
Desviación estándar	0.78	0.73	0.78	0.75	0.78	0.77	0.80	0.70	0.74	0.51	0.41	0.42	0.39
Inflación general para 2021 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.61
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.71
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.40
Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)													
Media	3.64	3.63	3.65	3.66	3.54	3.55	3.59	3.63	3.61	3.54	3.57	3.61	3.60
Mediana	3.50	3.57	3.60	3.68	3.53	3.54	3.61	3.60	3.59	3.53	3.59	3.60	3.60
Primer cuartil	3.30	3.35	3.36	3.41	3.30	3.31	3.40	3.49	3.50	3.44	3.50	3.57	3.55
Tercer cuartil	4.00	3.89	3.80	3.80	3.71	3.72	3.75	3.73	3.70	3.60	3.62	3.69	3.65
Mínimo	3.00	2.90	3.10	3.10	3.20	3.20	3.22	3.30	3.14	3.36	3.30	3.30	3.34
Máximo	5.00	4.70	4.40	4.30	4.12	4.09	4.17	4.38	4.42	3.83	3.80	4.05	3.75
Desviación estándar	0.47	0.41	0.36	0.31	0.26	0.24	0.22	0.23	0.22	0.12	0.13	0.13	0.09
Inflación subyacente para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	.	.	3.56	3.53	3.48	3.46	3.46	3.46	3.43	3.47	3.43	3.53	3.50
Mediana	.	.	3.50	3.50	3.46	3.42	3.47	3.45	3.38	3.40	3.35	3.50	3.51
Primer cuartil	.	.	3.33	3.32	3.37	3.32	3.31	3.30	3.28	3.29	3.25	3.39	3.30
Tercer cuartil	.	.	3.71	3.70	3.62	3.61	3.59	3.58	3.61	3.64	3.69	3.70	3.67
Mínimo	.	.	2.72	2.71	2.50	2.37	2.73	2.80	2.69	2.88	2.91	3.20	2.99
Máximo	.	.	4.52	4.37	4.50	4.44	4.45	4.20	4.18	4.37	4.03	4.10	3.77
Desviación estándar	.	.	0.37	0.35	0.37	0.36	0.33	0.30	0.33	0.30	0.30	0.22	0.21
Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)													
Media	3.46	3.43	3.42	3.42	3.38	3.39	3.41	3.44	3.43	3.47	3.46	3.53	3.46
Mediana	3.43	3.32	3.36	3.40	3.36	3.36	3.39	3.44	3.42	3.43	3.45	3.50	3.50
Primer cuartil	3.30	3.27	3.29	3.29	3.26	3.27	3.24	3.30	3.30	3.30	3.30	3.39	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.55	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.56	3.58	3.70	3.60
Mínimo	3.00	2.77	2.29	2.72	2.32	2.11	2.69	2.72	2.82	3.00	3.00	3.20	2.68
Máximo	4.70	5.10	5.10	4.43	4.43	4.43	4.43	4.25	4.20	4.21	4.20	4.10	3.90
Desviación estándar	0.39	0.44	0.48	0.36	0.36	0.38	0.33	0.29	0.32	0.28	0.27	0.22	0.24
Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)													
Media	3.43	3.44	3.47	3.44	3.48	3.43	3.45	3.43	3.43	3.43	3.43	3.47	3.45
Mediana	3.35	3.30	3.35	3.30	3.35	3.35	3.30	3.35	3.30	3.30	3.33	3.40	3.37
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.11	3.13	3.20	3.20	3.20	3.21	3.29	3.23
Tercer cuartil	3.51	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.52	3.53	3.54	3.65	3.70
Mínimo	2.39	2.39	2.39	2.38	3.00	2.38	3.00	2.04	2.96	3.00	2.95	3.00	3.00
Máximo	5.26	5.81	5.81	5.81	5.81	5.81	5.80	5.81	5.26	4.50	4.04	4.04	4.04
Desviación estándar	0.54	0.62	0.67	0.65	0.60	0.63	0.60	0.61	0.47	0.34	0.31	0.30	0.29
Inflación subyacente para 2021 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.29

^{1/}Para estas variables se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

Cifras en por ciento	2017	2018											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.64	3.60	3.59	3.62	3.66	3.62	3.65	3.65	3.67	3.68	3.62	3.66	3.66
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.52	3.55
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.40	3.30	3.40	3.49	3.50	3.42
Tercer cuartil	3.80	3.66	3.60	3.60	3.70	3.68	3.70	3.70	3.81	3.80	3.70	3.79	3.90
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.11	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.80	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.80	6.70	5.60	5.00	4.80	4.40
Desviación estándar	0.62	0.65	0.66	0.63	0.63	0.63	0.63	0.66	0.69	0.53	0.42	0.37	0.38
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.51	3.50	3.52	3.55	3.58	3.52	3.57	3.66	3.67	3.61	3.53	3.57	3.53
Mediana	3.50	3.40	3.44	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.30	3.30	3.28	3.35	3.40	3.30	3.30	3.38	3.48	3.30
Tercer cuartil	3.59	3.55	3.54	3.53	3.57	3.56	3.60	3.60	3.70	3.70	3.57	3.73	3.75
Mínimo	2.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.00	3.00	3.00
Máximo	6.10	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	8.20	8.20	6.40	4.50	4.50	4.30
Desviación estándar	0.66	0.56	0.58	0.54	0.54	0.54	0.56	0.92	0.93	0.62	0.35	0.32	0.33
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.48	3.43	3.41	3.41	3.45	3.41	3.42	3.46	3.45	3.44	3.44	3.44	3.46
Mediana	3.40	3.30	3.30	3.30	3.31	3.29	3.27	3.30	3.29	3.30	3.33	3.40	3.45
Primer cuartil	3.20	3.20	3.13	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.27
Tercer cuartil	3.60	3.50	3.49	3.50	3.50	3.48	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.53	3.70
Mínimo	2.98	2.72	2.75	2.76	3.00	2.76	2.91	2.91	2.91	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.00	5.48	5.27	5.28	5.27	5.29	5.30	5.68	5.68	4.65	4.30	4.10	4.09
Desviación estándar	0.51	0.57	0.56	0.55	0.48	0.50	0.49	0.53	0.54	0.38	0.34	0.30	0.27
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.39	3.38	3.37	3.36	3.43	3.33	3.37	3.47	3.43	3.39	3.34	3.37	3.38
Mediana	3.30	3.30	3.30	3.30	3.33	3.30	3.30	3.35	3.30	3.30	3.30	3.36	3.38
Primer cuartil	3.10	3.05	3.00	3.20	3.20	3.00	3.20	3.20	3.13	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.50	3.49	3.50	3.41	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.62
Mínimo	2.39	2.39	2.39	2.39	3.00	2.39	2.39	2.39	2.39	2.49	2.49	2.47	2.49
Máximo	5.25	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	6.79	6.79	4.80	4.00	4.00	3.86
Desviación estándar	0.59	0.51	0.54	0.52	0.44	0.49	0.50	0.79	0.77	0.44	0.36	0.34	0.33

1/ Para diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2021 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2019-2022.

2/ Para diciembre de 2017 corresponden al periodo 2022-2025 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2023-2026.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de diciembre de 2018

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente 2018 dic
	2018 dic	2019												
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic		
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.58	0.47	0.33	0.33	-0.16	-0.29	0.20	0.32	0.35	0.42	0.52	0.76	0.53	0.37
Mediana	0.56	0.44	0.33	0.33	-0.12	-0.30	0.20	0.31	0.33	0.41	0.53	0.76	0.52	0.38
Primer cuartil	0.51	0.39	0.29	0.29	-0.25	-0.34	0.15	0.25	0.30	0.38	0.48	0.72	0.48	0.34
Tercer cuartil	0.67	0.55	0.38	0.39	-0.09	-0.22	0.26	0.38	0.38	0.45	0.58	0.81	0.57	0.40
Mínimo	0.33	0.14	0.20	0.13	-0.45	-0.56	0.00	0.10	0.16	0.24	0.26	0.53	0.36	0.19
Máximo	0.82	0.82	0.52	0.54	0.17	-0.08	0.41	0.62	0.58	0.58	0.71	0.98	0.87	0.52
Desviación estándar	0.11	0.14	0.07	0.08	0.13	0.11	0.09	0.12	0.10	0.07	0.10	0.10	0.11	0.08

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 y diciembre de 2018

Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado

Por ciento

	Inflación General					Inflación Subyacente				
	2018	12 Meses ^{1/}	2019	2020	2021	2018	12 Meses ^{1/}	2019	2020	2021
Encuesta de noviembre										
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00	0.00	0.00	0.00	.
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00	0.00	0.00	0.00	.
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00	0.04	0.04	0.00	.
1.1 a 1.5	0.00	0.01	0.01	0.00	.	0.00	0.05	0.05	0.00	.
1.6 a 2.0	0.00	0.06	0.06	0.00	.	0.00	0.28	0.28	0.00	.
2.1 a 2.5	0.00	0.23	0.23	0.00	.	0.00	0.36	0.36	0.29	.
2.6 a 3.0	0.40	2.18	2.18	2.95	.	1.25	6.63	6.63	11.81	.
3.1 a 3.5	1.00	21.77	21.77	34.82	.	36.02	49.05	49.05	52.81	.
3.6 a 4.0	7.80	40.97	40.97	36.73	.	54.57	29.88	29.88	26.67	.
4.1 a 4.5	47.80	23.13	23.13	15.73	.	6.71	10.92	10.92	6.29	.
4.6 a 5.0	37.40	8.38	8.38	6.41	.	0.63	1.55	1.55	1.05	.
5.1 a 5.5	4.60	1.23	1.23	1.00	.	0.50	0.61	0.61	0.48	.
5.6 a 6.0	0.60	0.38	0.38	0.45	.	0.29	0.38	0.38	0.33	.
mayor a 6.0	0.40	1.69	1.69	1.91	.	0.04	0.24	0.24	0.29	.
Suma	100	100	100	100	.	100	100	100	100	.
Encuesta de diciembre										
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.02	0.02	0.00	0.00	0.00	0.03	0.07	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.02	0.06	0.00	0.00	0.00	0.05	0.12	0.00	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.05	0.15	0.00	0.00	0.00	0.13	0.43	0.05	0.12
2.1 a 2.5	0.00	0.09	0.46	0.00	0.05	0.00	0.80	0.64	0.32	2.65
2.6 a 3.0	0.00	1.82	2.28	5.90	7.47	0.91	5.75	7.96	12.63	7.41
3.1 a 3.5	0.00	20.09	17.21	29.38	29.79	25.00	43.35	48.87	44.16	51.00
3.6 a 4.0	0.42	39.00	42.43	39.38	39.26	66.98	36.40	30.63	30.79	25.00
4.1 a 4.5	26.67	27.50	27.19	17.67	13.63	6.20	9.90	7.72	9.11	10.12
4.6 a 5.0	67.57	6.86	5.96	4.14	4.58	0.68	2.08	1.82	1.47	2.06
5.1 a 5.5	5.14	1.77	2.00	1.05	2.47	0.23	0.88	0.99	0.79	0.88
5.6 a 6.0	0.21	0.73	0.42	0.48	2.37	0.00	0.40	0.41	0.37	0.41
mayor a 6.0	0.00	2.05	1.83	2.00	0.37	0.00	0.25	0.31	0.32	0.35
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

1/ Para estas variables se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017					2018							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación porcentual del PIB de 2018													
Media	2.24	2.19	2.28	2.21	2.21	2.26	2.29	2.25	2.14	2.13	2.12	2.13	2.14
Mediana	2.30	2.28	2.30	2.30	2.30	2.25	2.30	2.28	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
Primer cuartil	2.13	2.10	2.20	2.19	2.10	2.10	2.10	2.20	2.02	2.00	2.00	2.10	2.10
Tercer cuartil	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.44	2.40	2.40	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
Mínimo	1.50	1.53	1.80	1.50	1.50	1.40	1.42	1.50	1.79	1.84	1.84	1.90	1.90
Máximo	2.74	2.50	2.50	2.70	2.60	3.00	3.10	2.60	2.50	2.50	2.50	2.31	2.30
Desviación estándar	0.29	0.26	0.17	0.27	0.28	0.32	0.29	0.20	0.16	0.15	0.14	0.11	0.10
Variación porcentual del PIB de 2019													
Media	2.35	2.35	2.36	2.34	2.29	2.34	2.24	2.17	2.16	2.17	2.15	1.97	1.89
Mediana	2.40	2.35	2.40	2.33	2.30	2.30	2.30	2.00	2.10	2.20	2.20	1.90	1.80
Primer cuartil	2.20	1.98	2.10	2.00	1.97	1.93	2.00	1.93	1.92	2.00	1.95	1.80	1.80
Tercer cuartil	2.70	2.73	2.65	2.64	2.50	2.70	2.50	2.43	2.35	2.32	2.30	2.00	2.00
Mínimo	1.00	1.60	1.57	1.57	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.50	1.20
Máximo	3.23	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.00	3.00
Desviación estándar	0.48	0.39	0.38	0.40	0.38	0.40	0.34	0.32	0.33	0.32	0.32	0.32	0.29
Variación porcentual del PIB de 2020													
Media	2.62	2.41	2.48	2.42	2.43	2.46	2.39	2.29	2.36	2.32	2.23	2.12	1.96
Mediana	2.60	2.50	2.60	2.50	2.50	2.55	2.50	2.40	2.40	2.40	2.35	2.20	2.00
Primer cuartil	2.50	2.10	2.40	2.15	2.18	2.10	2.20	2.10	2.10	2.10	2.10	2.00	1.80
Tercer cuartil	2.93	2.71	2.80	2.80	2.72	2.80	2.80	2.50	2.80	2.50	2.50	2.30	2.30
Mínimo	1.40	0.90	0.90	0.90	1.40	1.40	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Máximo	3.40	3.40	3.30	3.20	3.20	3.10	3.10	2.90	3.10	3.10	3.00	3.00	2.60
Desviación estándar	0.46	0.60	0.59	0.56	0.46	0.42	0.56	0.52	0.55	0.53	0.51	0.46	0.48
Variación porcentual del PIB de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.48
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	2.73	2.67	2.67	2.58	2.54	2.58	2.57	2.50	2.50	2.52	2.43	2.40	2.37
Mediana	2.60	2.55	2.65	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.40	2.30	2.30
Primer cuartil	2.50	2.50	2.48	2.33	2.30	2.48	2.40	2.33	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
Tercer cuartil	2.93	2.78	2.90	2.70	2.70	2.70	2.70	2.50	2.70	2.70	2.50	2.50	2.50
Mínimo	2.20	2.20	2.20	2.10	2.10	2.10	2.20	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	1.80
Máximo	3.50	3.50	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00	3.20	3.20	2.90	3.50	3.20
Desviación estándar	0.36	0.38	0.31	0.33	0.31	0.29	0.26	0.23	0.32	0.29	0.23	0.33	0.31

1/ Para diciembre de 2018 corresponden al periodo 2017-2027 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2019-2028.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017					2018							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV													
Media	2.35	2.27	2.33	2.27	2.29	2.49	2.40	2.38	2.16	2.15	2.17	2.11	2.14
Mediana	2.40	2.30	2.40	2.30	2.33	2.50	2.47	2.40	2.20	2.20	2.15	2.10	2.10
Primer cuartil	2.23	2.10	2.20	2.10	2.15	2.30	2.30	2.30	2.00	1.98	2.00	1.90	1.90
Tercer cuartil	2.60	2.55	2.70	2.70	2.60	2.70	2.60	2.60	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
Mínimo	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	1.33	0.30	0.33	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Máximo	3.18	2.90	2.82	3.30	3.00	3.50	3.60	3.10	3.10	3.10	3.20	2.80	2.80
Desviación estándar	0.52	0.51	0.51	0.54	0.53	0.41	0.54	0.51	0.38	0.33	0.33	0.32	0.34
Variación porcentual anual del PIB de 2019- I													
Media	2.28	2.28	2.37	2.36	2.28	2.38	2.30	2.15	2.09	2.11	2.04	1.88	1.85
Mediana	2.40	2.40	2.40	2.40	2.20	2.40	2.30	2.00	2.00	2.10	2.00	1.85	1.90
Primer cuartil	2.05	2.05	2.08	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90	1.80	1.82	1.75	1.48	1.42
Tercer cuartil	2.55	2.60	2.70	2.60	2.70	2.69	2.66	2.50	2.40	2.45	2.30	2.20	2.20
Mínimo	0.50	0.50	1.83	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	0.90	1.00	1.10	1.00	0.90
Máximo	3.11	3.00	3.10	3.34	3.63	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.00	2.80	2.90
Desviación estándar	0.60	0.53	0.37	0.46	0.53	0.53	0.57	0.56	0.57	0.55	0.51	0.48	0.51
Variación porcentual anual del PIB de 2019- II													
Media	2.18	2.15	2.22	2.15	2.07	2.17	2.03	1.94	1.96	1.94	2.03	1.80	1.73
Mediana	2.25	2.30	2.30	2.20	2.12	2.30	2.02	2.00	2.00	2.00	2.10	1.83	1.80
Primer cuartil	1.85	1.85	2.00	1.85	1.73	1.83	1.70	1.60	1.64	1.64	1.70	1.50	1.50
Tercer cuartil	2.64	2.65	2.60	2.45	2.38	2.48	2.30	2.20	2.30	2.20	2.25	2.03	1.93
Mínimo	0.50	0.50	1.10	1.10	1.10	1.10	1.20	1.20	0.70	0.70	1.37	0.90	0.90
Máximo	3.13	2.90	2.80	3.30	2.80	3.58	2.90	2.50	3.30	3.30	3.60	3.40	3.40
Desviación estándar	0.61	0.60	0.47	0.49	0.46	0.54	0.41	0.37	0.48	0.46	0.45	0.49	0.50
Variación porcentual anual del PIB de 2019- III													
Media	2.28	2.23	2.41	2.34	2.32	2.35	2.30	2.28	2.31	2.27	2.27	2.00	1.92
Mediana	2.47	2.30	2.50	2.40	2.35	2.40	2.35	2.34	2.35	2.30	2.25	1.90	1.84
Primer cuartil	1.90	1.90	2.12	2.03	2.00	2.10	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	1.70	1.75
Tercer cuartil	2.78	2.69	2.79	2.70	2.59	2.60	2.51	2.51	2.53	2.48	2.40	2.20	2.03
Mínimo	0.60	0.60	1.30	1.30	1.30	1.80	1.80	1.80	1.80	1.40	1.80	1.30	1.00
Máximo	3.22	2.90	2.90	3.00	3.00	2.94	2.90	2.80	2.90	2.90	2.90	3.20	3.20
Desviación estándar	0.64	0.56	0.42	0.43	0.43	0.37	0.32	0.31	0.32	0.35	0.31	0.43	0.39
Variación porcentual anual del PIB de 2019- IV													
Media	2.36	2.32	2.46	2.40	2.42	2.45	2.40	2.33	2.25	2.30	2.25	2.15	2.01
Mediana	2.46	2.40	2.40	2.40	2.35	2.40	2.40	2.34	2.31	2.31	2.30	2.10	2.05
Primer cuartil	1.93	2.00	2.20	2.10	2.03	2.10	2.10	2.10	1.90	2.10	2.10	1.80	1.78
Tercer cuartil	2.80	2.69	2.79	2.73	2.80	2.79	2.63	2.60	2.60	2.58	2.48	2.55	2.30
Mínimo	0.60	0.60	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.80	0.80	0.90	0.80	0.80
Máximo	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.10	3.10	3.10	3.10	2.90
Desviación estándar	0.74	0.60	0.46	0.46	0.51	0.50	0.44	0.38	0.49	0.46	0.44	0.53	0.48
Variación porcentual anual del PIB de 2020- I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.05
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.14
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.63
Variación porcentual anual del PIB de 2020- II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.92
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.76
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.55
Variación porcentual anual del PIB de 2020- III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.73
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56
Variación porcentual anual del PIB de 2020- IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.93
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.05
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.63
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.40
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.62

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017		2018										
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo													
Por ciento													
2018-IV respecto a 2018-III													
Media	15.90	13.54	13.69	13.10	18.47	14.73	13.82	15.54	17.27	15.36	15.83	21.08	19.71
Mediana	20.00	10.00	10.00	10.00	15.00	10.00	10.00	12.50	12.00	15.00	14.50	20.00	15.00
Primer cuartil	5.00	5.00	10.00	7.50	10.00	6.50	7.63	5.00	5.00	6.25	8.75	10.00	10.00
Tercer cuartil	20.50	20.00	18.00	18.50	23.50	20.00	20.00	20.00	20.00	19.50	16.25	30.00	30.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	50.00	30.00	40.00	40.00	60.00	40.00	40.00	40.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
Desviación estándar	13.06	9.32	9.94	9.95	15.62	10.48	10.19	12.87	17.20	14.65	15.85	17.80	17.93
2019-I respecto a 2018-IV													
Media	.	.	11.92	12.00	16.79	16.07	15.08	17.18	18.18	18.69	20.73	21.54	21.79
Mediana	.	.	10.00	12.50	16.50	17.50	15.00	17.50	14.00	15.00	17.00	20.00	15.50
Primer cuartil	.	.	5.00	5.00	6.25	5.75	10.00	8.50	10.00	10.00	11.50	10.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	15.25	18.75	20.00	21.50	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	24.00	28.75
Mínimo	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	30.00	30.00	40.00	35.00	33.00	40.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
Desviación estándar	.	.	9.44	9.36	11.92	10.94	9.46	12.68	17.45	17.19	19.25	17.68	19.04
2019-II respecto a 2019-I													
Media	15.93	16.23	21.96	23.04	21.15	24.18	26.33	26.50
Mediana	12.50	10.00	17.50	18.00	20.00	20.00	22.50	25.00
Primer cuartil	5.75	10.00	8.50	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00
Tercer cuartil	20.00	20.00	36.25	20.00	23.00	32.00	31.25	40.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	60.00	60.00	60.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
Desviación estándar	14.75	14.62	18.92	22.90	20.64	22.64	23.27	23.25
2019-III respecto a 2019-II													
Media	16.11	17.46	18.18	18.50	17.15
Mediana	12.50	15.00	15.00	15.00	13.00
Primer cuartil	6.25	10.00	7.50	10.00	10.00
Tercer cuartil	20.00	20.00	24.50	25.75	25.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
Desviación estándar	13.65	14.04	15.41	13.93	13.93
2019-IV respecto a 2019-III													
Media	21.92	23.77
Mediana	12.50	15.00
Primer cuartil	10.00	10.00
Tercer cuartil	26.50	31.00
Mínimo	0.00	0.00
Máximo	90.00	90.00
Desviación estándar	24.01	24.64

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 y diciembre de 2018

Probabilidad media de que la tasa de crecimiento anual del PIB se encuentre en el intervalo indicado

Por ciento

	Probabilidad para año 2018		Probabilidad para año 2019		Probabilidad para año 2020	
	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.02	0.02	.	0.00
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.04	0.04	.	0.00
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.08	0.08	.	0.00
3.5 a 3.9	0.00	0.00	0.25	0.27	.	0.00
3.0 a 3.4	0.21	0.00	0.46	0.48	.	1.39
2.5 a 2.9	5.50	6.04	8.95	4.99	.	8.22
2.0 a 2.4	77.80	76.23	38.97	36.53	.	46.11
1.5 a 1.9	16.00	17.00	40.64	41.10	.	26.50
1.0 a 1.4	0.50	0.73	6.89	11.32	.	7.78
0.5 a 0.9	0.00	0.00	2.53	3.73	.	7.78
0.0 a 0.4	0.00	0.00	0.59	0.83	.	0.28
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.49	0.51	.	0.00
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.04	0.04	.	0.00
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.04	0.04	.	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00	.	1.94
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
Suma	100	100	100	100	.	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017	2018											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV													
Media	6.78	7.35	7.51	7.52	7.47	7.50	7.83	7.87	7.88	7.88	7.87	8.09	8.16
Mediana	6.75	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25
Primer cuartil	6.56	7.00	7.25	7.25	7.25	7.33	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.00	8.00
Tercer cuartil	7.00	7.75	7.75	7.75	7.75	7.68	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	8.25
Mínimo	5.00	5.75	6.50	6.50	6.50	6.50	7.50	7.50	7.70	7.70	7.75	7.90	8.00
Máximo	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.35	8.25	8.25
Desviación estándar	0.62	0.59	0.45	0.44	0.43	0.34	0.19	0.20	0.16	0.15	0.17	0.13	0.12
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I													
Media	6.67	7.25	7.36	7.29	7.29	7.32	7.76	7.79	7.82	7.87	7.90	8.13	8.24
Mediana	6.75	7.25	7.50	7.25	7.25	7.30	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25
Primer cuartil	6.44	6.75	7.00	6.75	7.00	7.00	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	8.00	8.05
Tercer cuartil	7.00	7.75	7.75	7.75	7.63	7.50	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	8.25
Mínimo	5.00	5.75	6.00	6.00	6.00	6.25	7.00	7.00	7.25	7.25	7.50	7.80	8.00
Máximo	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50	8.25	8.50	8.50	8.50	8.50
Desviación estándar	0.73	0.61	0.61	0.60	0.57	0.50	0.34	0.34	0.26	0.28	0.24	0.20	0.18
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II													
Media	6.45	7.08	7.17	7.06	7.07	7.15	7.55	7.59	7.67	7.75	7.83	8.15	8.28
Mediana	6.50	7.00	7.25	7.00	7.00	7.13	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25
Primer cuartil	6.13	6.75	6.75	6.50	6.85	6.94	7.25	7.25	7.50	7.50	7.50	8.00	8.08
Tercer cuartil	6.75	7.50	7.75	7.50	7.50	7.43	7.75	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	8.50
Mínimo	4.50	5.75	5.50	5.50	5.50	6.00	6.75	6.75	7.00	7.00	7.50	7.75	8.00
Máximo	8.50	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50	8.75	8.75	8.75
Desviación estándar	0.90	0.64	0.73	0.68	0.63	0.52	0.40	0.41	0.38	0.38	0.32	0.30	0.23
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-III													
Media	6.34	6.89	7.07	6.90	6.84	6.93	7.34	7.41	7.47	7.57	7.66	8.16	8.27
Mediana	6.25	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	7.25	7.25	7.50	7.50	7.73	8.00	8.25
Primer cuartil	6.09	6.25	6.50	6.25	6.50	6.69	7.00	7.00	7.00	7.25	7.25	8.00	8.00
Tercer cuartil	6.56	7.25	7.75	7.25	7.19	7.25	7.75	7.75	7.75	7.88	8.00	8.25	8.50
Mínimo	4.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.50	6.50	6.50	7.00	6.50	7.70	7.75
Máximo	8.75	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	9.00	9.00	8.75
Desviación estándar	0.95	0.76	0.81	0.76	0.67	0.64	0.54	0.52	0.50	0.48	0.51	0.36	0.27
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-IV													
Media	6.20	6.79	6.93	6.76	6.69	6.78	7.18	7.28	7.30	7.39	7.53	8.12	8.22
Mediana	6.00	6.75	7.00	6.50	6.64	6.75	7.20	7.00	7.25	7.25	7.50	8.00	8.25
Primer cuartil	5.88	6.13	6.13	6.00	6.25	6.50	6.75	6.75	7.00	7.00	7.25	7.81	8.00
Tercer cuartil	6.50	7.25	7.63	7.25	7.00	7.09	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.44	8.50
Mínimo	4.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.25	6.25	6.25	6.50	6.25	7.50	7.25
Máximo	8.75	9.00	9.00	9.00	9.00	8.90	9.00	9.00	9.00	8.50	9.00	9.00	8.75
Desviación estándar	0.98	0.84	0.91	0.86	0.76	0.71	0.68	0.65	0.62	0.56	0.57	0.40	0.34
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-I													
Media	.	.	.	6.65	6.55	6.75	7.00	7.13	7.25	7.24	7.46	8.01	8.15
Mediana	.	.	.	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.50	8.00	8.25
Primer cuartil	.	.	.	6.00	5.94	6.25	6.50	6.50	6.75	6.75	7.00	7.50	7.75
Tercer cuartil	.	.	.	7.19	7.00	7.12	7.50	7.63	7.75	7.69	7.75	8.50	8.50
Mínimo	.	.	.	5.00	5.25	5.50	5.75	6.25	6.50	6.25	6.25	7.50	7.25
Máximo	.	.	.	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	8.75	9.00	9.00	8.75
Desviación estándar	.	.	.	0.96	0.88	0.81	0.80	0.72	0.69	0.68	0.61	0.49	0.45
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-II													
Media	.	.	.	.	6.50	6.65	6.93	7.00	7.13	7.09	7.32	7.90	8.05
Mediana	.	.	.	.	6.50	6.50	6.75	6.75	6.75	6.88	7.25	7.75	8.00
Primer cuartil	.	.	.	.	5.94	6.19	6.25	6.50	6.50	6.50	6.88	7.50	7.69
Tercer cuartil	.	.	.	.	6.79	7.00	7.50	7.38	7.50	7.50	7.63	8.25	8.50
Mínimo	.	.	.	.	5.00	5.50	5.50	5.75	6.25	6.00	6.00	7.00	7.00
Máximo	.	.	.	.	9.00	9.00	9.25	9.25	9.25	9.00	9.00	9.00	9.00
Desviación estándar	.	.	.	.	0.90	0.85	0.91	0.79	0.77	0.81	0.70	0.60	0.55
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-III													
Media	.	.	.	.	.	.	6.87	6.90	7.07	6.99	7.25	7.81	7.93
Mediana	.	.	.	.	.	.	6.75	6.75	6.75	6.88	7.23	7.50	7.95
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.25	6.25	6.50	6.31	6.75	7.45	7.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	7.25	7.35	7.50	7.50	7.69	8.25	8.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	5.50	5.25	6.00	5.50	5.75	6.50	6.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	9.50	9.50	9.50	9.00	9.00	9.25	9.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.96	0.93	0.88	0.93	0.81	0.72	0.72
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.14	7.65	7.75
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.05	7.50	7.73
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	7.24	7.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.69	8.00	8.44
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	6.50	6.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.00	9.25	9.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.90	0.76	0.76

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de diciembre de 2018

	2018	2019				2020			
	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>
Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre									
Distribución porcentual de respuestas									
Por encima de la tasa objetivo actual	63	74	74	70	59	52	45	35	32
Igual a la tasa objetivo actual	37	26	26	26	33	19	15	15	5
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	0	4	7	29	40	50	64
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017					2018							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018													
Media	6.79	7.33	7.42	7.47	7.42	7.50	7.79	7.85	7.89	7.90	7.86	8.02	8.13
Mediana	6.75	7.40	7.50	7.50	7.42	7.50	7.77	7.75	7.80	7.88	7.82	8.00	8.10
Primer cuartil	6.50	7.10	7.24	7.24	7.10	7.25	7.67	7.70	7.74	7.75	7.75	7.96	8.00
Tercer cuartil	7.07	7.71	7.67	7.75	7.58	7.75	7.99	8.00	8.00	8.00	8.00	8.14	8.25
Mínimo	5.50	5.50	5.50	6.75	6.50	6.75	7.00	7.50	7.44	7.68	7.65	7.60	7.90
Máximo	8.25	8.25	8.25	8.25	8.40	8.40	8.40	8.40	8.25	8.24	8.10	8.27	8.35
Desviación estándar	0.63	0.59	0.53	0.40	0.45	0.39	0.28	0.22	0.21	0.17	0.14	0.18	0.14
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019													
Media	6.30	6.70	6.88	6.82	6.78	6.88	7.16	7.28	7.42	7.40	7.51	7.94	8.16
Mediana	6.25	6.90	6.86	6.78	6.72	6.80	7.20	7.14	7.24	7.25	7.50	8.00	8.12
Primer cuartil	6.00	6.25	6.50	6.15	6.19	6.40	6.70	6.80	7.00	7.00	7.25	7.56	7.92
Tercer cuartil	6.58	7.01	7.25	7.38	7.26	7.20	7.61	7.76	7.75	7.62	7.78	8.20	8.50
Mínimo	4.50	4.50	4.50	5.43	5.41	6.00	6.00	6.14	6.50	6.41	6.97	7.25	7.53
Máximo	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	8.60	8.24	8.71	8.85
Desviación estándar	0.92	0.86	0.91	0.84	0.84	0.68	0.72	0.68	0.62	0.57	0.37	0.41	0.35
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020													
Media	6.21	6.42	6.80	6.55	6.55	6.73	6.87	6.83	7.05	6.98	7.09	7.57	7.68
Mediana	5.76	6.50	6.75	6.48	6.53	6.55	7.00	6.68	6.87	6.91	6.98	7.52	7.50
Primer cuartil	5.53	5.53	6.00	5.80	6.00	6.20	6.00	6.14	6.57	6.50	6.70	7.00	7.20
Tercer cuartil	6.60	6.94	7.30	7.20	7.10	6.95	7.35	7.36	7.29	7.45	7.53	7.92	8.25
Mínimo	5.05	5.11	5.49	5.11	5.11	5.20	5.43	4.97	5.70	5.60	5.97	6.27	6.40
Máximo	9.15	9.25	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.25	8.78	9.00	9.30
Desviación estándar	1.10	1.01	1.05	1.08	1.05	0.93	1.00	1.01	0.88	0.88	0.69	0.76	0.81
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.03
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.95
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.05
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.16
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018													
Media	7.34	7.67	7.80	7.84	7.75	7.81	7.97	7.99	8.02	8.07	8.14	8.85	8.95
Mediana	7.34	7.54	7.75	7.75	7.70	7.85	7.93	7.89	7.92	8.00	8.20	9.00	9.10
Primer cuartil	7.14	7.46	7.61	7.65	7.36	7.58	7.70	7.75	7.80	7.90	8.06	8.70	8.98
Tercer cuartil	7.74	7.96	8.03	8.15	7.97	8.00	8.20	8.15	8.20	8.20	8.24	9.15	9.15
Mínimo	6.10	6.50	7.20	7.11	7.08	6.97	7.60	7.60	7.60	7.60	7.60	8.10	8.10
Máximo	8.50	8.77	8.77	8.77	8.60	8.60	8.60	8.55	8.55	8.60	8.45	9.20	9.22
Desviación estándar	0.64	0.55	0.41	0.47	0.44	0.40	0.30	0.29	0.28	0.26	0.22	0.38	0.35
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019													
Media	7.21	7.48	7.82	7.57	7.59	7.60	7.81	7.90	8.05	7.94	7.98	8.86	9.11
Mediana	7.24	7.37	7.50	7.45	7.50	7.52	7.62	7.85	7.93	7.85	8.00	8.90	9.20
Primer cuartil	6.88	7.03	7.40	7.07	7.09	7.15	7.50	7.52	7.50	7.55	7.76	8.38	8.88
Tercer cuartil	7.35	7.61	7.90	7.70	7.78	7.78	7.95	8.00	8.28	8.00	8.03	9.30	9.43
Mínimo	5.25	5.50	6.75	6.15	6.15	6.35	6.30	6.60	6.60	6.60	6.85	8.00	8.00
Máximo	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	9.50	9.50	9.50	9.50	9.48	10.00	10.00
Desviación estándar	1.04	0.93	0.80	0.84	0.82	0.85	0.81	0.72	0.75	0.69	0.58	0.60	0.49
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020													
Media	7.24	7.45	7.85	7.39	7.54	7.58	7.75	7.75	7.85	7.85	7.87	8.72	8.78
Mediana	7.30	7.28	7.50	7.19	7.41	7.50	7.50	7.59	7.60	7.64	7.80	8.90	8.80
Primer cuartil	6.65	6.76	7.20	6.76	6.87	7.03	7.30	7.12	7.20	7.45	7.55	7.90	8.34
Tercer cuartil	7.50	7.73	7.90	7.44	7.88	7.75	7.92	7.84	7.93	7.92	7.92	9.33	9.23
Mínimo	5.25	5.50	6.25	5.40	5.40	5.40	5.60	5.60	5.60	5.60	5.85	7.10	7.10
Máximo	9.50	9.75	9.75	9.75	9.78	9.78	10.03	10.28	10.28	10.28	10.28	10.80	10.80
Desviación estándar	1.19	1.26	1.15	1.19	1.21	1.23	1.16	1.15	1.15	1.07	1.03	0.99	0.99
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.47
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.78
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.10

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017					2018							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018													
Media	18.83	19.04	18.86	18.84	18.83	19.02	19.62	19.11	18.92	19.03	19.10	20.22	20.33
Mediana	18.66	18.85	18.62	18.60	18.60	18.92	19.50	19.00	18.90	18.97	19.00	20.25	20.30
Primer cuartil	18.30	18.50	18.45	18.50	18.35	18.59	19.11	18.80	18.79	18.80	18.89	20.10	20.20
Tercer cuartil	19.20	19.48	19.50	19.19	19.30	19.50	20.03	19.50	19.06	19.19	19.21	20.43	20.50
Mínimo	17.50	17.70	17.70	18.00	18.00	18.00	18.20	18.05	18.00	18.50	18.50	18.90	19.80
Máximo	21.00	20.80	20.50	20.30	20.30	20.25	22.00	20.18	20.18	20.18	20.04	21.00	21.00
Desviación estándar	0.76	0.77	0.76	0.61	0.66	0.63	0.78	0.49	0.45	0.37	0.36	0.46	0.27
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019													
Media	18.57	18.61	18.56	18.54	18.56	18.72	19.38	19.00	18.98	18.97	19.07	20.34	20.70
Mediana	18.25	18.50	18.50	18.45	18.46	18.60	19.11	18.89	18.80	18.90	18.90	20.33	20.59
Primer cuartil	18.00	18.00	18.00	17.93	18.00	18.00	18.60	18.69	18.55	18.57	18.71	19.71	19.93
Tercer cuartil	18.88	19.00	18.80	19.03	19.00	19.18	19.98	19.20	19.29	19.18	19.48	20.81	21.10
Mínimo	16.90	17.20	16.70	16.80	17.30	17.40	17.50	18.00	17.60	18.30	18.25	18.60	19.55
Máximo	21.30	21.29	21.29	20.79	20.70	20.52	22.00	20.52	20.52	20.52	20.37	22.50	22.50
Desviación estándar	1.14	0.94	1.09	0.96	0.95	0.84	1.13	0.59	0.67	0.52	0.58	0.99	0.84
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020													
Media	18.52	18.70	18.64	18.51	18.71	18.83	19.16	19.02	18.87	19.06	19.29	20.32	20.81
Mediana	18.38	18.70	18.60	18.17	18.48	18.49	18.99	18.87	18.64	18.78	19.10	19.95	20.63
Primer cuartil	17.73	18.00	17.65	17.94	17.87	18.00	18.20	18.49	18.33	18.50	18.60	19.40	19.70
Tercer cuartil	18.90	18.99	19.20	19.10	19.41	19.30	19.85	19.67	19.50	19.68	20.03	21.08	21.50
Mínimo	15.50	16.10	15.50	16.40	17.00	17.50	17.50	17.50	17.50	18.00	18.00	18.00	19.00
Máximo	23.11	23.11	23.11	22.54	22.29	22.29	22.30	20.75	20.87	20.80	20.66	23.00	24.00
Desviación estándar	1.80	1.35	1.62	1.27	1.31	1.33	1.17	0.79	0.88	0.81	0.86	1.33	1.31
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.61
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.14
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	19.46
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	21.71
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	24.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.58

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de diciembre de 2018

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2018	2019											2019
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	20.33	20.37	20.36	20.33	20.33	20.38	20.43	20.45	20.51	20.56	20.61	20.68	20.70
Mediana	20.30	20.36	20.32	20.30	20.30	20.28	20.39	20.40	20.45	20.45	20.50	20.57	20.59
Primer cuartil	20.20	20.10	20.15	20.02	19.98	20.00	20.02	19.98	20.00	20.04	20.08	20.14	19.93
Tercer cuartil	20.50	20.57	20.60	20.57	20.64	20.57	20.67	20.60	20.70	20.83	20.95	21.01	21.10
Mínimo	19.80	19.90	19.70	19.40	19.40	19.40	19.50	19.59	19.58	19.55	19.54	19.55	19.55
Máximo	21.00	21.00	21.10	21.25	21.50	21.75	22.00	22.00	22.15	22.25	22.25	22.40	22.50
Desviación estándar	0.27	0.29	0.36	0.48	0.51	0.57	0.60	0.65	0.68	0.70	0.72	0.76	0.84

1\ Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017					2018							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)													
Media	696	704	718	706	722	721	725	718	716	712	728	715	718
Mediana	700	700	700	700	700	720	716	710	717	715	726	723	732
Primer cuartil	650	663	678	650	684	669	685	700	1	694	700	699	709
Tercer cuartil	732	754	791	767	770	778	772	750	751	750	748	749	750
Mínimo	550	550	583	582	642	600	640	604	577	577	642	500	450
Máximo	800	811	816	802	850	853	852	817	802	802	855	830	830
Desviación estándar	62	66	70	66	57	66	60	54	53	50	50	67	71
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2019 (miles)													
Media	692	699	718	702	700	682	694	685	694	680	688	641	634
Mediana	702	700	700	700	698	700	700	678	700	683	700	662	662
Primer cuartil	646	650	651	650	644	625	642	613	635	618	650	593	605
Tercer cuartil	738	746	794	758	750	740	728	729	750	728	745	718	700
Mínimo	500	539	539	539	539	450	539	514	539	539	539	400	439
Máximo	880	907	907	850	905	865	962	963	923	800	800	760	768
Desviación estándar	85	91	105	88	97	94	90	97	87	70	68	99	101
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2020 (miles)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	611
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	670
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	570
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	700
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	174
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	756
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	146
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018													
Media	3.53	3.55	3.49	3.51	3.42	3.39	3.36	3.38	3.40	3.39	3.38	3.41	3.37
Mediana	3.45	3.50	3.40	3.45	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Primer cuartil	3.25	3.30	3.30	3.30	3.23	3.18	3.20	3.23	3.23	3.22	3.24	3.30	3.20
Tercer cuartil	3.76	3.70	3.63	3.58	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.50	3.50	3.50	3.55
Mínimo	2.90	2.90	3.10	3.10	2.90	2.85	3.00	3.03	3.05	2.96	2.96	3.00	2.94
Máximo	4.50	4.50	4.20	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.40	0.36	0.30	0.34	0.35	0.35	0.25	0.24	0.24	0.24	0.24	0.25	0.28
Tasa de desocupación nacional promedio en 2018													
Media	3.55	3.54	3.50	3.51	3.45	3.43	3.40	3.41	3.41	3.41	3.42	3.44	3.41
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.48	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
Primer cuartil	3.39	3.40	3.40	3.40	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.34	3.30
Tercer cuartil	3.63	3.60	3.60	3.59	3.54	3.48	3.42	3.46	3.45	3.48	3.45	3.48	3.40
Mínimo	3.10	3.10	3.10	3.20	3.10	3.10	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20	3.30	3.20
Máximo	4.25	4.25	4.10	4.25	4.25	4.25	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	0.28	0.27	0.23	0.23	0.26	0.26	0.19	0.19	0.18	0.19	0.19	0.18	0.18
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2019													
Media	3.55	3.63	3.50	3.55	3.50	3.45	3.49	3.50	3.48	3.47	3.47	3.57	3.57
Mediana	3.50	3.60	3.48	3.60	3.54	3.48	3.48	3.48	3.50	3.45	3.48	3.52	3.52
Primer cuartil	3.30	3.38	3.30	3.28	3.14	3.14	3.24	3.29	3.25	3.22	3.27	3.45	3.50
Tercer cuartil	3.81	3.90	3.80	3.75	3.76	3.64	3.75	3.80	3.72	3.60	3.60	3.70	3.75
Mínimo	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.02	3.00	2.97	3.00	3.05	2.98	2.98
Máximo	4.25	4.50	4.10	4.25	4.25	4.25	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.40	4.40
Desviación estándar	0.34	0.39	0.33	0.35	0.37	0.35	0.33	0.32	0.34	0.32	0.27	0.33	0.32
Tasa de desocupación nacional promedio en 2019													
Media	3.59	3.64	3.52	3.55	3.51	3.52	3.51	3.52	3.51	3.48	3.49	3.55	3.57
Mediana	3.50	3.60	3.50	3.50	3.48	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.50
Primer cuartil	3.40	3.40	3.30	3.36	3.30	3.30	3.30	3.30	3.29	3.30	3.30	3.41	3.40
Tercer cuartil	3.79	3.90	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.71	3.70	3.60	3.65	3.70	3.70
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.10	3.05	3.10	3.10
Máximo	4.25	4.25	4.10	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.30	4.30
Desviación estándar	0.33	0.32	0.28	0.28	0.28	0.29	0.25	0.26	0.28	0.23	0.23	0.26	0.29
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.74
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.66
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.40
Tasa de desocupación nacional promedio en 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.73
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.51
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.41

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017	2018											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Balance económico del sector público 2018 (% PIB)¹													
Media	-2.14	-2.14	-1.97	-2.04	-2.19	-2.16	-2.13	-2.19	-2.14	-2.14	-2.10	-2.07	-2.15
Mediana	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.05	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Primer cuartil	-2.40	-2.30	-2.10	-2.33	-2.45	-2.40	-2.40	-2.43	-2.15	-2.23	-2.10	-2.18	-2.35
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-1.80	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30
Máximo	-1.00	-1.00	-0.10	-0.60	-1.50	-1.50	-0.80	-1.50	-1.50	-0.80	-0.60	0.70	-1.50
Desviación estándar	0.37	0.46	0.62	0.57	0.41	0.44	0.47	0.38	0.37	0.45	0.48	0.70	0.39
Balance económico del sector público 2019 (% PIB)¹													
Media	-2.13	-2.17	-2.01	-2.05	-2.26	-2.25	-2.22	-2.35	-2.35	-2.33	-2.29	-2.35	-2.43
Mediana	-2.05	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.05	-2.10	-2.20	-2.20	-2.20	-2.20	-2.30	-2.30
Primer cuartil	-2.28	-2.20	-2.10	-2.13	-2.43	-2.20	-2.35	-2.55	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.60
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.03	-2.10
Mínimo	-3.00	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80
Máximo	-1.00	-1.00	-0.30	-0.40	-1.30	-1.30	-0.90	-1.30	-1.30	-0.90	-0.10	-0.50	-1.90
Desviación estándar	0.43	0.56	0.61	0.60	0.52	0.57	0.57	0.53	0.54	0.56	0.66	0.61	0.44
Balance económico del sector público 2020 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.60
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.55
Requerimientos Financieros del Sector Público 2018 (% PIB)¹													
Media	-2.54	-2.53	-2.53	-2.55	-2.49	-2.63	-2.65	-2.60	-2.58	-2.64	-2.62	-2.63	-2.63
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	-2.60	-2.50	-2.55	-2.53	-2.55	-2.65	-2.60	-2.60	-2.50	-2.60	-2.50	-2.60	-2.60
Tercer cuartil	-2.50	-2.45	-2.30	-2.48	-2.40	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Mínimo	-3.30	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20
Máximo	-2.00	-1.70	-1.70	-1.70	-0.80	-1.70	-1.70	-1.60	-1.70	-2.00	-2.30	-1.50	-1.50
Desviación estándar	0.29	0.49	0.50	0.47	0.62	0.51	0.50	0.51	0.48	0.43	0.41	0.57	0.55
Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)¹													
Media	-2.54	-2.61	-2.51	-2.54	-2.61	-2.69	-2.73	-2.72	-2.71	-2.77	-2.73	-2.88	-2.77
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.70	-2.60
Primer cuartil	-2.70	-2.70	-2.50	-2.50	-2.85	-2.85	-3.00	-3.00	-2.93	-3.00	-2.98	-3.05	-3.00
Tercer cuartil	-2.50	-2.43	-2.33	-2.40	-2.40	-2.45	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Mínimo	-3.10	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-3.90
Máximo	-2.00	-1.50	-1.50	-1.50	-0.90	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Desviación estándar	0.30	0.65	0.60	0.59	0.77	0.69	0.68	0.69	0.62	0.57	0.57	0.60	0.47
Requerimientos Financieros del Sector Público 2020 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-4.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56

1) Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017					2018							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)¹													
Media	-11,287	-11,031	-11,361	-11,826	-11,620	-10,517	-10,294	-9,923	-10,722	-11,597	-11,921	-11,865	-12,297
Mediana	-11,392	-11,300	-11,813	-11,956	-11,900	-11,217	-11,100	-10,100	-11,046	-11,200	-11,800	-12,000	-12,150
Primer cuartil	-12,566	-12,473	-13,141	-13,381	-12,944	-12,801	-12,709	-11,514	-12,688	-13,025	-13,112	-13,100	-13,780
Tercer cuartil	-9,673	-10,067	-9,234	-11,279	-10,350	-8,333	-8,746	-7,600	-9,906	-10,504	-11,000	-11,100	-11,250
Mínimo	-17,300	-16,700	-16,924	-16,924	-17,765	-15,820	-14,090	-13,819	-15,528	-17,241	-17,139	-17,139	-16,356
Máximo	-5,000	-5,000	-2,100	-5,000	-5,000	-5,000	-4,570	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000
Desviación estándar	3,269	2,903	3,368	2,911	3,144	2,776	2,741	2,451	2,665	2,495	2,381	2,222	2,439
Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)¹													
Media	-11,690	-11,953	-12,006	-12,814	-12,129	-11,647	-11,733	-10,864	-11,668	-12,282	-12,467	-12,430	-13,316
Mediana	-10,707	-12,000	-12,401	-12,750	-12,067	-12,054	-11,963	-11,382	-11,233	-11,454	-12,300	-12,500	-13,000
Primer cuartil	-14,000	-14,963	-14,400	-14,493	-14,368	-12,988	-14,130	-12,824	-14,655	-14,800	-14,744	-15,000	-15,432
Tercer cuartil	-9,690	-9,679	-9,500	-9,690	-9,559	-9,618	-9,375	-9,000	-9,650	-9,960	-9,829	-9,841	-10,500
Mínimo	-18,357	-18,900	-19,283	-27,240	-19,259	-18,735	-17,900	-16,300	-18,093	-20,208	-18,302	-17,735	-21,300
Máximo	-5,000	-4,900	-5,200	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-3,500	-3,500	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000
Desviación estándar	3,832	3,858	3,880	4,762	3,534	3,244	3,421	3,032	3,659	3,649	3,184	3,434	4,226
Balanza Comercial 2020 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,808
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,747
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-16,698
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-13,053
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-26,293
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5,756
Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)¹													
Media	-23,771	-23,125	-22,374	-21,419	-22,054	-21,066	-20,769	-20,963	-20,999	-21,843	-21,854	-22,039	-21,811
Mediana	-23,829	-24,000	-23,000	-22,333	-22,900	-21,600	-21,500	-21,195	-21,173	-22,044	-21,850	-22,027	-21,700
Primer cuartil	-25,845	-25,211	-24,848	-23,825	-24,344	-23,175	-22,508	-22,522	-22,953	-23,386	-24,039	-23,471	-24,000
Tercer cuartil	-21,831	-20,500	-20,000	-19,591	-19,935	-19,560	-19,750	-19,221	-20,000	-20,415	-20,300	-21,286	-20,384
Mínimo	-33,337	-33,000	-27,900	-27,780	-27,780	-25,845	-26,900	-26,382	-27,000	-26,028	-27,362	-27,363	-26,930
Máximo	-17,000	-13,071	-10,910	-10,910	-12,135	-15,631	-12,444	-13,515	-12,100	-17,000	-17,000	-17,000	-17,000
Desviación estándar	3,538	4,401	3,792	3,744	3,542	2,870	3,306	2,931	3,255	2,336	2,513	2,276	2,304
Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)¹													
Media	-23,211	-23,979	-22,991	-22,848	-23,501	-22,394	-21,756	-22,112	-22,220	-22,950	-22,982	-23,205	-23,149
Mediana	-25,000	-24,300	-22,780	-22,681	-23,939	-22,000	-21,974	-22,300	-22,500	-22,457	-22,875	-23,603	-23,268
Primer cuartil	-26,000	-28,000	-26,325	-25,725	-26,292	-25,250	-23,831	-25,076	-25,526	-25,551	-25,224	-25,063	-25,137
Tercer cuartil	-18,650	-18,500	-20,000	-19,869	-21,108	-19,810	-19,750	-19,116	-19,872	-21,225	-21,000	-21,000	-21,500
Mínimo	-30,600	-39,100	-30,120	-30,120	-30,120	-28,300	-30,355	-31,300	-29,000	-31,741	-29,702	-29,311	-28,800
Máximo	-14,664	-16,600	-13,700	-14,077	-13,970	-15,519	-14,200	-14,500	-13,700	-16,120	-16,120	-16,291	-16,291
Desviación estándar	4,940	5,710	4,734	4,482	4,290	3,360	3,998	4,179	4,005	3,603	3,694	3,381	3,349
Cuenta Corriente 2020 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-25,236
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-25,303
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-27,956
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-22,050
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-38,546
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-17,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5,072
Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)													
Media	26,791	25,667	26,923	26,563	26,685	27,077	26,918	26,854	27,826	27,764	27,567	28,179	27,620
Mediana	26,500	25,000	26,000	26,750	26,358	27,450	26,650	27,000	27,750	27,750	27,500	28,000	28,000
Primer cuartil	24,260	23,760	25,000	25,000	25,000	25,000	25,359	25,800	26,000	27,000	26,250	27,000	26,703
Tercer cuartil	29,181	27,695	29,493	29,125	29,750	30,000	29,506	28,000	30,000	30,000	29,750	30,000	29,000
Mínimo	20,000	20,000	22,350	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	19,808	20,000	20,000
Máximo	34,310	33,600	33,600	30,836	30,200	32,000	32,000	32,000	32,500	32,500	33,525	33,000	33,000
Desviación estándar	3,441	3,444	2,807	2,921	2,933	3,211	2,990	2,706	2,764	3,064	3,385	2,818	2,801
Inversión extranjera directa 2019 (millones de dólares)													
Media	26,119.75	26,178	28,161	27,782	27,435	28,201	27,491	26,102	27,263	27,816	26,726	25,982	24,887
Mediana	26,000.00	26,207	28,100	28,300	27,437	28,294	27,084	26,000	27,500	28,000	26,750	25,500	25,000
Primer cuartil	25,000.00	22,500	26,000	25,250	25,500	26,500	25,899	25,000	25,000	25,375	24,250	24,000	23,100
Tercer cuartil	28,500.00	28,539	31,546	31,396	30,900	32,000	30,000	28,200	29,250	30,000	29,744	28,994	28,000
Mínimo	20,000.00	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	16,000	16,000	20,000	20,000	17,865	18,000	18,000
Máximo	32,000.00	38,600	38,600	35,000	35,000	35,000	35,000	34,000	34,942	34,942	34,000	32,053	30,500
Desviación estándar	3,448.53	5,118	4,757	4,377	4,481	4,795	4,362	3,893	4,012	4,138	4,213	3,850	3,418
Inversión extranjera directa 2020 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23,830
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23,007
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	22,100
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	27,000
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	11,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,666

¹Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017	2018											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018													
Media	2.43	2.59	2.68	2.73	2.71	2.72	2.77	2.80	2.80	2.86	2.86	2.88	2.87
Mediana	2.40	2.55	2.60	2.70	2.70	2.75	2.80	2.80	2.80	2.90	2.90	2.90	2.90
Primer cuartil	2.30	2.40	2.50	2.60	2.60	2.60	2.65	2.70	2.70	2.80	2.80	2.90	2.80
Tercer cuartil	2.50	2.70	2.85	2.90	2.80	2.80	2.90	2.90	2.90	2.93	2.90	2.90	2.90
Mínimo	2.20	2.30	2.20	2.40	2.40	2.50	2.50	2.30	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40
Máximo	2.70	3.10	3.20	3.00	3.00	3.00	3.10	3.10	3.00	3.10	3.10	3.20	3.10
Desviación estándar	0.15	0.20	0.23	0.18	0.17	0.15	0.17	0.18	0.13	0.13	0.12	0.14	0.15
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2019													
Media	2.11	2.29	2.41	2.47	2.46	2.45	2.43	2.53	2.47	2.53	2.56	2.54	2.44
Mediana	2.00	2.30	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.50	2.40	2.50	2.50	2.50	2.50
Primer cuartil	2.00	2.10	2.30	2.30	2.40	2.30	2.33	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
Tercer cuartil	2.10	2.50	2.60	2.50	2.60	2.60	2.50	2.60	2.60	2.63	2.70	2.70	2.60
Mínimo	1.70	1.70	1.70	2.00	2.00	2.00	2.00	2.20	1.30	2.00	2.20	2.10	1.30
Máximo	3.00	2.80	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.00	3.00	3.10	3.10	3.00
Desviación estándar	0.32	0.29	0.30	0.21	0.21	0.24	0.19	0.21	0.32	0.22	0.23	0.23	0.32
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.87
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.81
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.63
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.44

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 a diciembre de 2018

	2017	2018											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	13	16	13	16	19	19	16	34	35	34	19	7	10
Permanecerá igual	50	50	70	50	44	35	58	50	48	53	56	30	33
Empeorará	37	34	17	34	38	45	26	16	16	13	26	63	57
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	28	28	20	29	34	39	35	43	48	50	48	21	10
No	72	72	80	71	66	61	65	57	52	50	52	79	90
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	13	9	10	13	13	7	3	6	19	22	11	7	3
Mal momento	50	56	47	47	52	55	43	41	29	22	19	59	76
No está seguro	37	34	43	40	35	38	53	53	52	56	70	33	21

1) ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

2) Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

3) ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?