

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2020

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de marzo de 2020 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 y 27 de marzo.

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	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2020	3.52	3.75	3.53	3.64
Expectativa para 2021	3.53	3.61	3.50	3.51
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2020	3.47	3.61	3.50	3.50
Expectativa para 2021	3.44	3.50	3.50	3.49
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2020	0.91	-3.99	0.90	-3.50
Expectativa para 2021	1.60	1.88	1.60	1.70
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2020	19.57	22.27	19.50	21.95
Expectativa para 2021	20.00	21.96	20.00	21.70
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2020	6.42	5.60	6.50	5.50
Expectativa para 2021	6.15	5.48	6.00	5.50

El Banco de México agradece a los siguientes analistas su apoyo y participación en la Encuesta del mes de marzo: Action Economics; Banco Actinver; Bank of America Merrill Lynch; Banorte Grupo Financiero; Barclays; BBVA; Bursamérica Management S.A. de C.V.; BX+; Centro de Análisis e Investigación Económica, A.C.; Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.; CIBanco; Citibanamex; Consejería Bursátil; Consultores Económicos Especializados, S.A. de C.V.; Consultores Internacionales; Credit Suisse; Epicurus Investments; Evercore ISI México; Finamex, Casa de Bolsa; Harbor Intelligence; IHS Markit; Invex Grupo Financiero; Itaú Unibanco; JP Morgan; Luis Focerrada Pascal; Monex, Grupo Financiero; Morgan Stanley; Multiva, Casa de Bolsa; Natixis; Prognosis, Economía, Finanzas e Inversiones, S.C.; Raúl A. Feliz & Asociados; Santander, Grupo Financiero; Scotiabank, Grupo Financiero; UBS; Valmex.

De la encuesta de marzo de 2020 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2020 y 2021 aumentaron en relación a febrero, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2021 se mantuvo en niveles similares. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2020 y 2021 también se revisaron al alza con respecto al mes anterior, aunque las medianas correspondientes permanecieron en niveles cercanos.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2020 disminuyeron en relación a la encuesta precedente. Para 2021, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron con respecto al mes previo.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2020 y 2021 se revisaron al alza en relación a febrero.

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 2020, para los próximos 12 meses (considerando el mes posterior al levantamiento de la encuesta), así como para los cierres de 2021 y 2022 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	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2020 (dic.-dic.)				
Media	3.52	3.75	3.47	3.61
Mediana	3.53	3.64	3.50	3.50
Para los próximos 12 meses^{1/}				
Media	3.48	3.51	3.47	3.56
Mediana	3.48	3.43	3.50	3.54
Para 2021 (dic.-dic.)				
Media	3.53	3.61	3.44	3.50
Mediana	3.50	3.51	3.50	3.49
Para 2022 (dic.-dic.)				
Media	3.58	3.56	3.45	3.44
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.45

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	
		febrero	marzo	febrero	marzo
Inflación General					
	mar	0.33	0.31	0.32	0.33
	abr	-0.10	-0.12	-0.11	-0.13
	may	-0.29	-0.24	-0.29	-0.29
	jun	0.16	0.17	0.17	0.16
2020	jul	0.32	0.30	0.30	0.29
	ago	0.25	0.25	0.28	0.26
	sep	0.35	0.37	0.35	0.34
	oct	0.50	0.51	0.50	0.50
	nov	0.72	0.72	0.72	0.71
	dic	0.51	0.51	0.50	0.49
		ene	0.41	0.38	0.40	0.38
2021	feb	0.25	0.29	0.27	0.30
	mar		0.29		0.31
Inflación Subyacente					
2020	mar		0.30		0.29

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2020 y 2021 aumentaron con respecto a la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2021 se mantuvo en niveles similares. Para los próximos 12 meses, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes precedente, aunque la mediana correspondiente disminuyó. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2020 y 2021, así como para los próximos 12 meses, se revisaron al alza en relación a la encuesta previa, si bien las medianas correspondientes permanecieron en niveles cercanos.

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 2020, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2021 y 2022 se ubique dentro de distintos intervalos.³ De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2020 los especialistas consultados disminuyeron con respecto a febrero la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.6 a 3.0 y de 3.1 a 3.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 3.6 a 4.0%, de 4.1 a 4.5% y de 4.6 a 5.0%, siendo el intervalo de 3.6 a 4.0% al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para el cierre de 2021, los analistas encuestados disminuyeron en relación al mes anterior la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.6 a 5.0%, si bien continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2020, los especialistas otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo. Para el cierre de 2021, los analistas aumentaron con respecto al mes precedente la probabilidad asignada al intervalo de 4.1 a 4.5%, en tanto que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó asignando.

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.

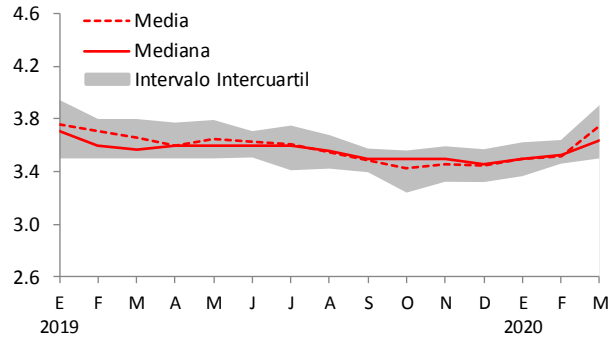
³ A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas 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

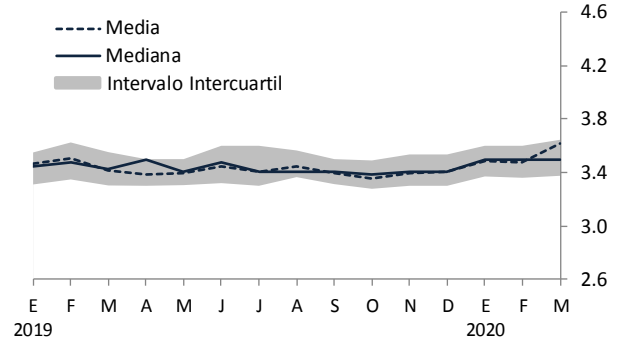
Inflación general

Inflación subyacente

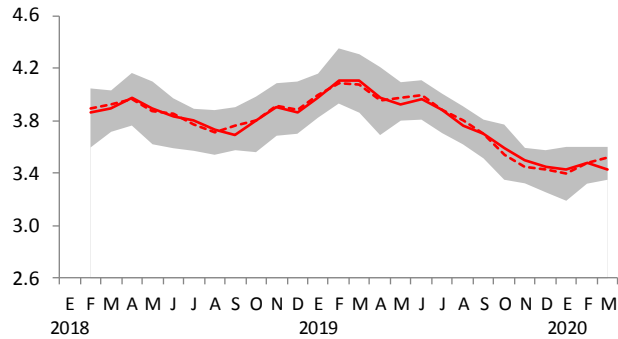
a) Para el cierre de 2020



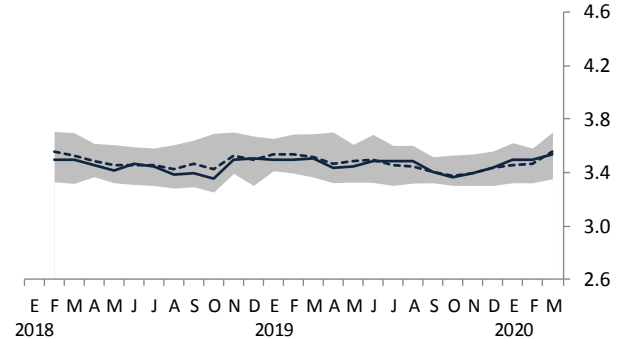
e) Para el cierre de 2020



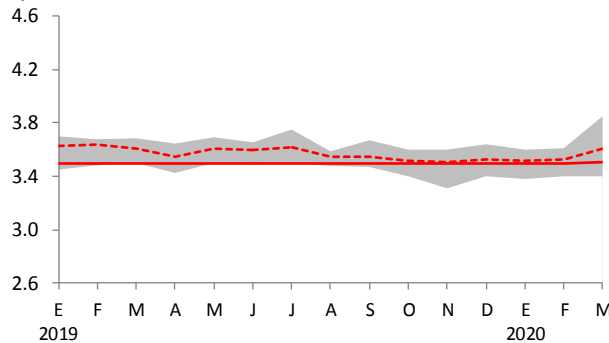
b) A 12 meses



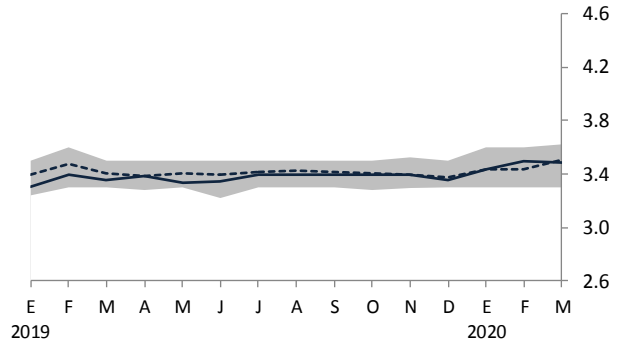
f) A 12 meses



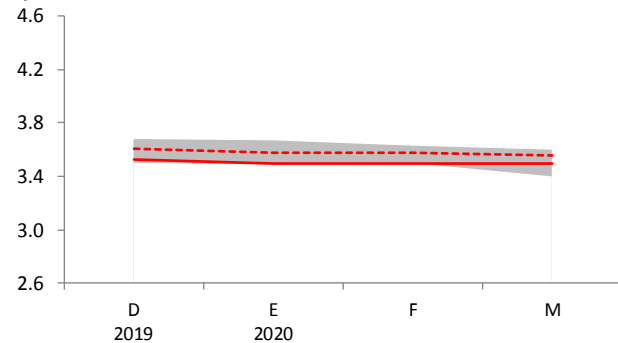
c) Para el cierre de 2021



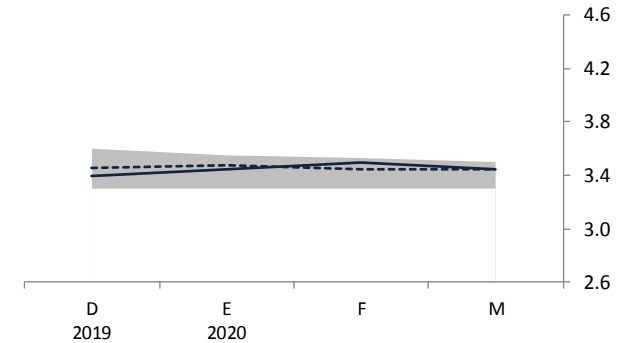
g) Para el cierre de 2021



d) Para el cierre de 2022



h) Para el cierre de 2022



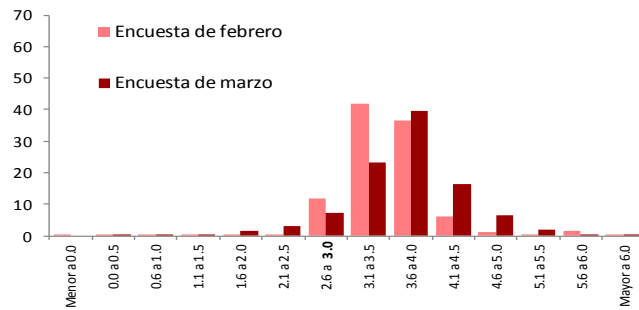
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

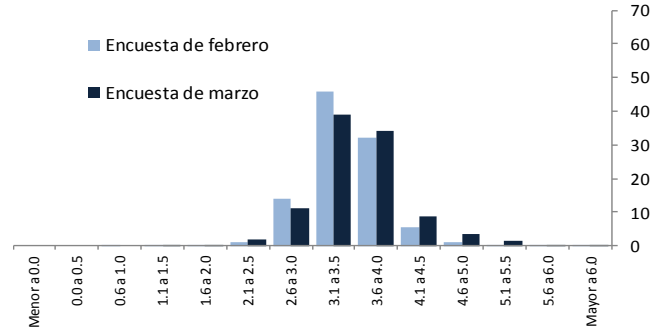
Inflación general

Inflación subyacente

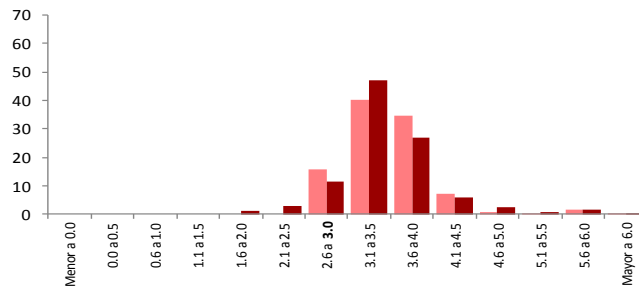
a) Para el cierre de 2020



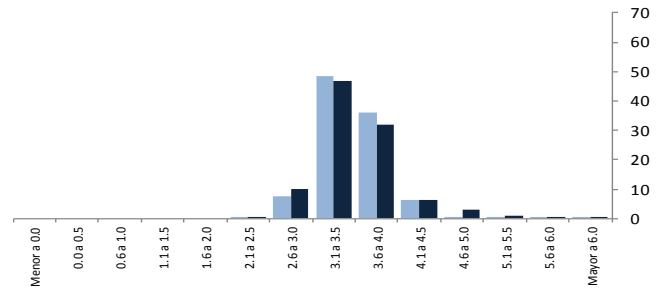
e) Para el cierre de 2020



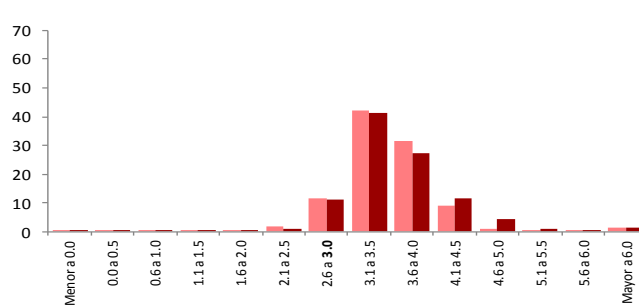
b) A 12 meses



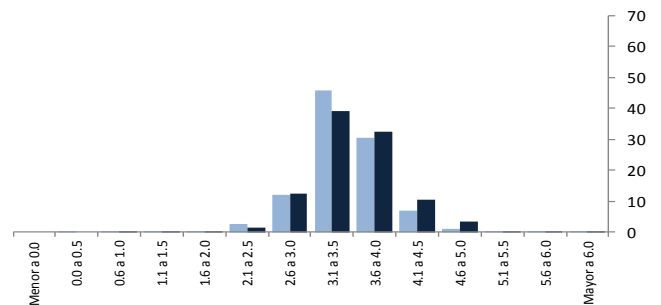
f) A 12 meses



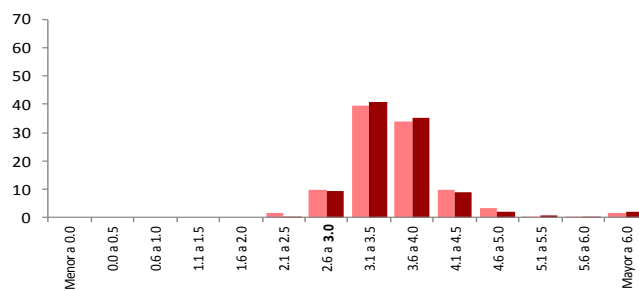
c) Para el cierre de 2021



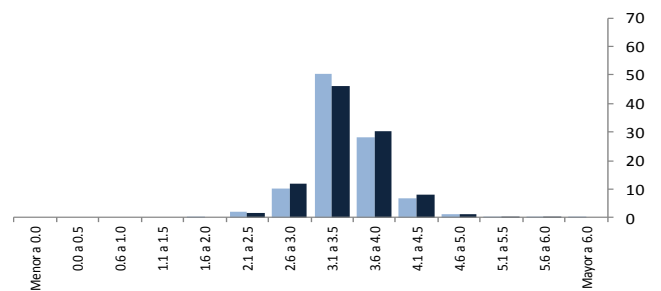
g) Para el cierre de 2021



d) Para el cierre de 2022



h) Para el cierre de 2022



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
2020 (Dic.-Dic.)	Febrero	0	0	0	0	0	0	12	42	36	6	1	0	2	0
	Marzo		0	0	0	1	3	7	23	40	17	6	2	0	0
Prox. 12 meses	Febrero							16	40	35	7	1	0	2	0
	Marzo					1	3	11	47	27	6	2	1	2	0
2021 (Dic.-Dic.)	Febrero	0	0	0	0	0	2	12	42	32	9	1	0	0	2
	Marzo	0	0	0	0	0	1	11	41	27	12	4	1	0	2
2022 (Dic.-Dic.)	Febrero						2	10	40	34	10	3	0	0	2
	Marzo						0	9	41	35	9	2	1	0	2

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
2020 (Dic.-Dic.)	Febrero			0	0	0	1	14	46	32	6	1	0	0	0
	Marzo				0	0	2	11	39	34	9	3	2	0	0
Prox. 12 meses	Febrero						0	8	48	36	6	1	0	0	0
	Marzo						1	10	47	32	6	3	1	0	0
2021 (Dic.-Dic.)	Febrero		0	0	0	0	3	12	46	31	7	1	0	0	0
	Marzo			0	0	0	1	12	39	32	10	4	0	0	0
2022 (Dic.-Dic.)	Febrero					0	2	10	51	28	7	1	0	0	0
	Marzo						2	12	46	30	8	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 2020, 2021 y 2022 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 para la inflación general, la mediana de la distribución (línea azul punteada en Gráfica 3a) se sitúa en 3.7% para el cierre de 2020 y disminuye a 3.5% para los cierres de 2021 y 2022. Para la inflación subyacente la mediana correspondiente (línea azul punteada en Gráfica 3b) se ubica en 3.5% para los cierres de 2020 y 2021 y disminuye a 3.4% para el cierre de 2022. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que para el cierre de 2020 el intervalo de 3.2 a 4.2% es el que concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general alrededor de la proyección central, al tiempo que para el cierre de 2021 el intervalo equivalente es el de 3.1 a 4.0%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que tanto para el cierre de 2020 como para el cierre de 2021 el intervalo correspondiente para la inflación subyacente es el de 3.1 a 3.9%.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 febrero (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

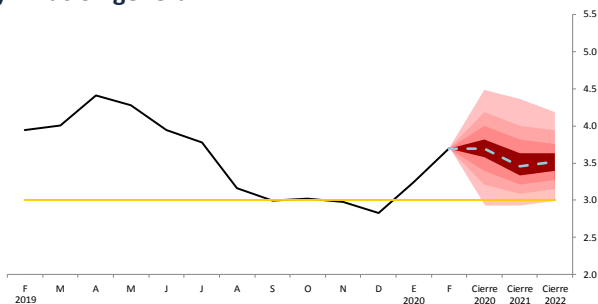
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.55	3.57	3.46	3.46
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50
De cinco a ocho años^{2,3}				
Media	3.49	3.51	3.43	3.41
Mediana	3.50	3.50	3.44	3.48

1/ Para diciembre de 2019 corresponde al promedio anual de 2020 a 2023, mientras que para enero de 2020 corresponde al promedio anual de 2021 a 2024.

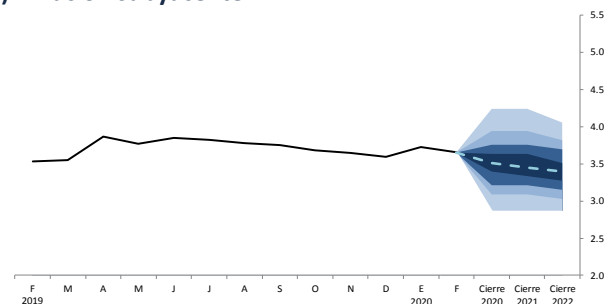
2/ Para diciembre de 2019 corresponde al promedio anual de 2024 a 2027, mientras que para enero de 2020 corresponde al promedio anual de 2025 a 2028.

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 s 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%.

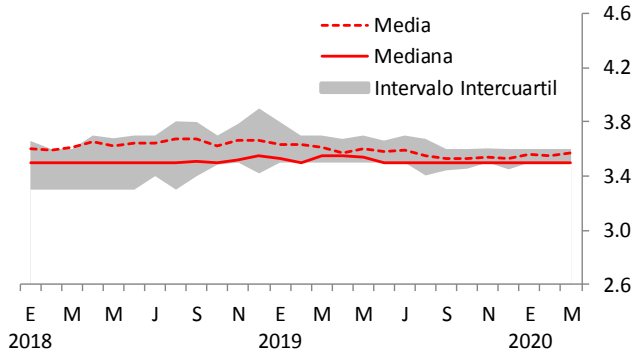
⁴ Estas gráficas se construyen a partir de la probabilidad media de que la inflación para diferentes cierres de año se ubique en distintos intervalos con base en una distribución Kernel de función *bweight* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas otorgan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

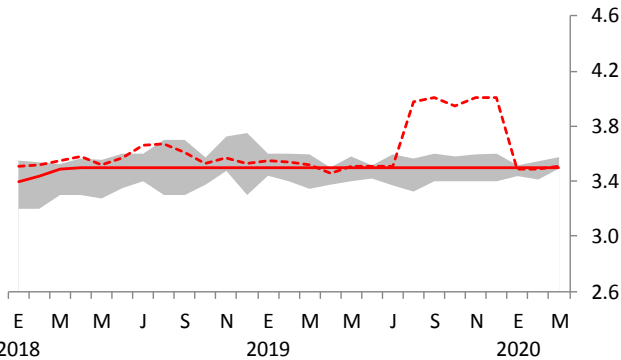
Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general
Por ciento

a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2020-2023, y a partir de enero de 2020 corresponde al periodo 2021-2024.

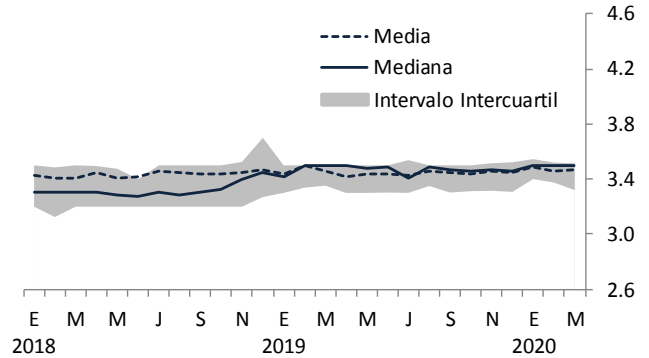
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2024-2027, y a partir de enero de 2020 corresponden al periodo 2025-2028.

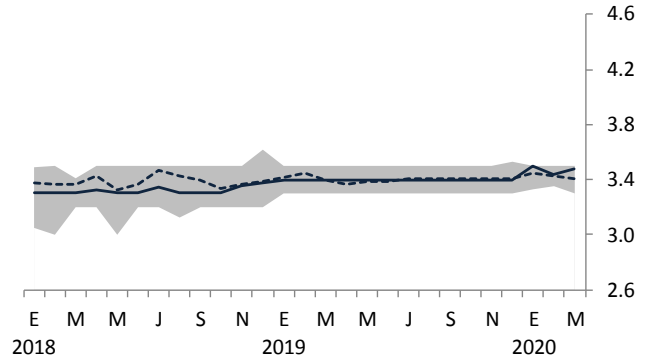
Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente
Por ciento

a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2020-2023, y a partir de enero de 2020 corresponde al periodo 2021-2024.

b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2024-2027, y a partir de enero de 2020 corresponden al periodo 2025-2028.

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 2020, 2021 y 2022, 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 cada uno de los trimestres de 2020 y 2021 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2020 disminuyeron en relación a la encuesta anterior. Para 2021, los pronósticos sobre dicho indicador aumentaron con respecto al mes precedente.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

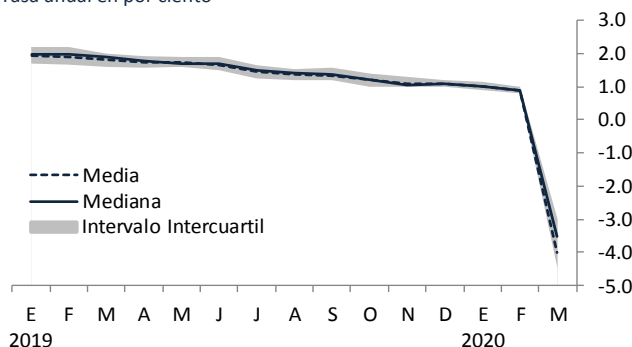
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2020	0.91	-3.99	0.90	-3.50
Para 2021	1.60	1.88	1.60	1.70
Para 2022	2.03	2.05	2.00	1.80
Promedio próximos 10 años ¹	2.10	2.07	2.00	2.00

1/ Corresponde al periodo 2021-2030.

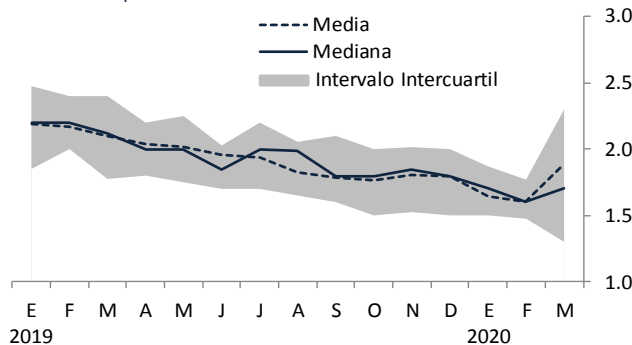
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



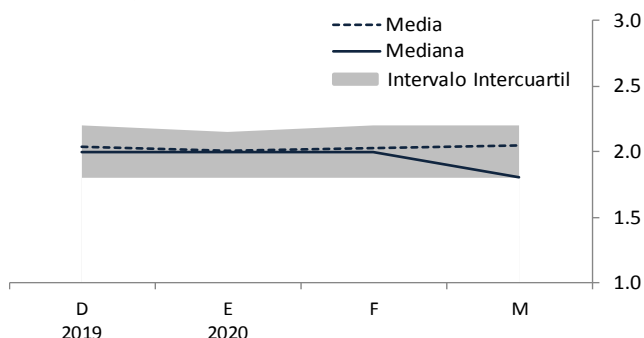
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2021

Tasa anual en por ciento



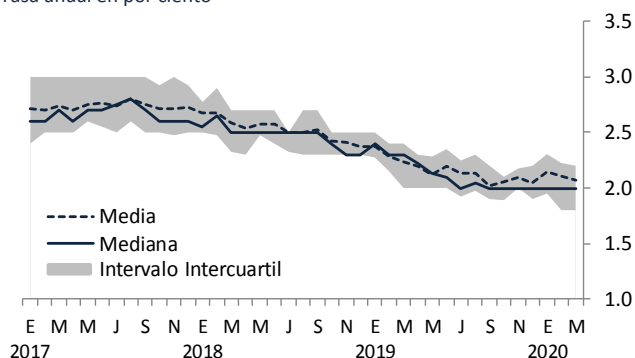
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2022

Tasa anual en por ciento



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

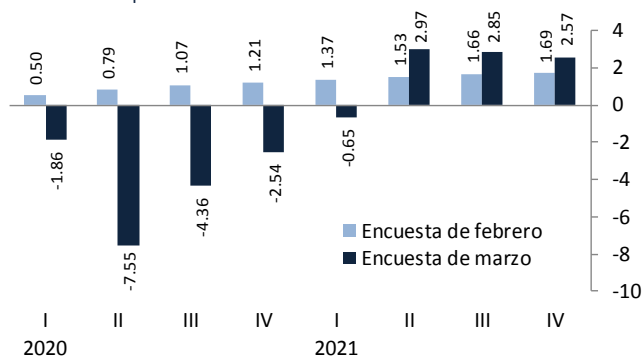
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2027, de enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2028, de enero a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2029, y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2021-2030.

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 aumentó en relación a la encuesta previa para todos los trimestres sobre los que se consultó. En particular, en los tres primeros trimestres de 2020 se observan niveles especialmente elevados, sobresaliendo el del segundo.

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

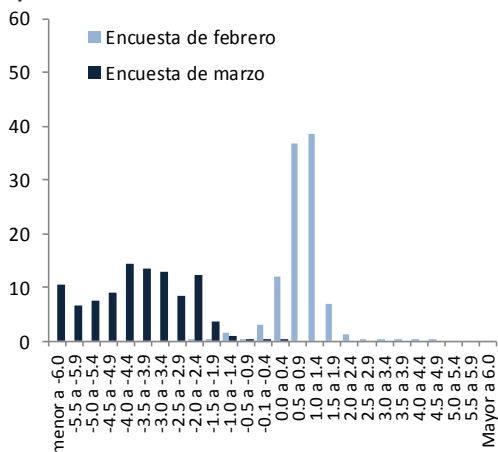
Por ciento

		Encuesta			
		diciembre	enero	febrero	marzo
2020-I	respecto al 2019-IV	19.53	24.41	31.71	59.42
2020-II	respecto al 2020-I	22.44	24.71	25.00	93.21
2020-III	respecto al 2020-II	22.06	19.88	25.06	50.39
2020-IV	respecto al 2020-III	22.50	20.50	25.13	33.17
2021-I	respecto al 2020-IV	.	.	16.08	30.89

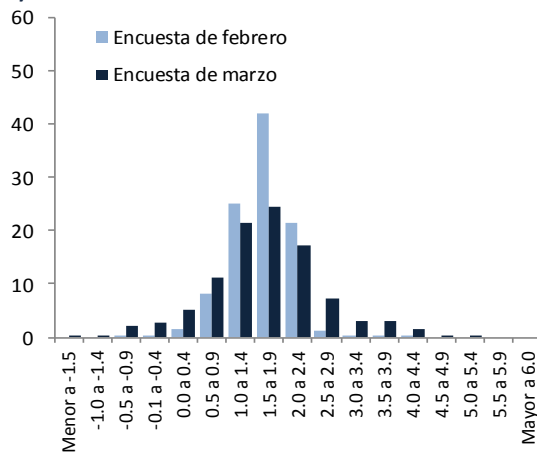
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2020 y 2021 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2020 los especialistas disminuyeron en relación a febrero la probabilidad otorgada a los intervalos entre 0 y 1.9%, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada a todos los intervalos con un crecimiento menor a -1.5%, siendo el intervalo de -4.0 a -4.4% al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión, si bien dichas expectativas reflejan una amplia incertidumbre. Para 2021, los analistas aumentaron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad asignada a los intervalos de 0.0 a 0.4% y de 0.5 a 0.9%, así como al intervalo de 2.5 a 2.9%, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 1.0 a 1.4%, 1.5 a 1.9% y de 2.0 a 2.4%, siendo el intervalo de 1.5 a 1.9% al que mayor probabilidad se continuó asignando.

Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB
Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado

a) Para 2020



b) Para 2021



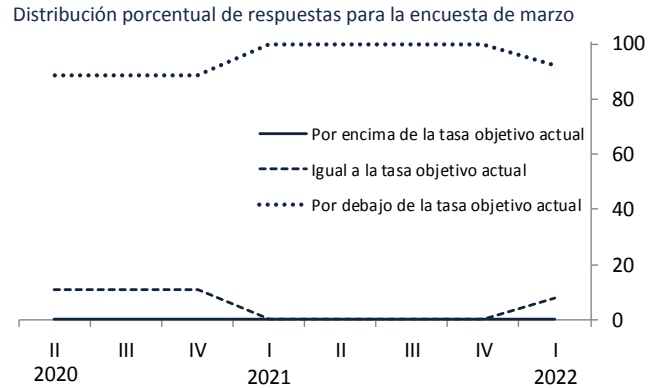
Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

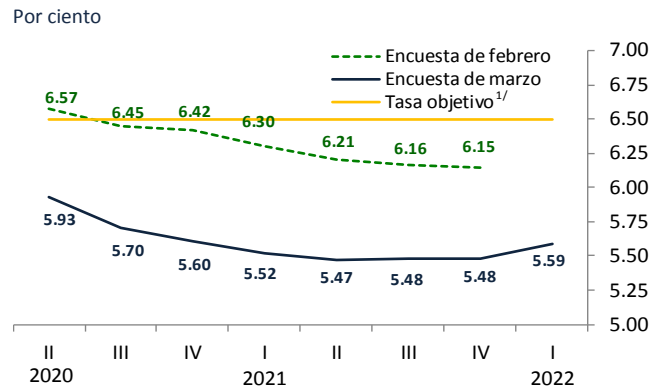
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que del segundo al cuarto trimestre de 2020, la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por debajo de la tasa objetivo actual, si bien algunos esperan que la tasa de fondeo se mantenga en el nivel actualmente vigente. Para 2021, la totalidad de los encuestados prevé una tasa por debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de la encuesta de marzo sobre el nivel de la tasa de fondeo se desplazó de manera importante hacia abajo para todo el horizonte de pronóstico y exhibe una tendencia decreciente hasta el segundo trimestre de 2021.

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^{1/}



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



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

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 2020 y 2021 disminuyeron en relación al mes precedente (Cuadro 8 y Gráficas 14 a 16).

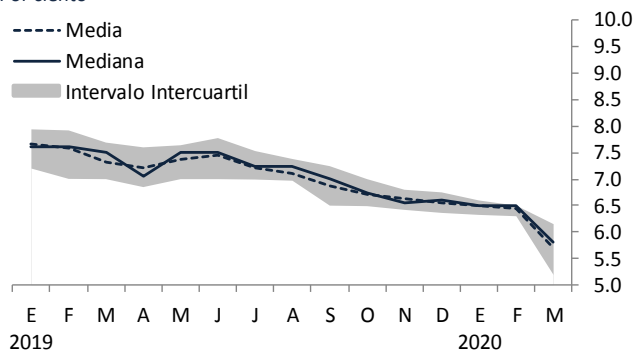
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Al cierre de 2020	6.45	5.70	6.50	5.82
Al cierre de 2021	6.20	5.65	6.21	5.70
Al cierre de 2022	6.33	5.91	6.25	5.99

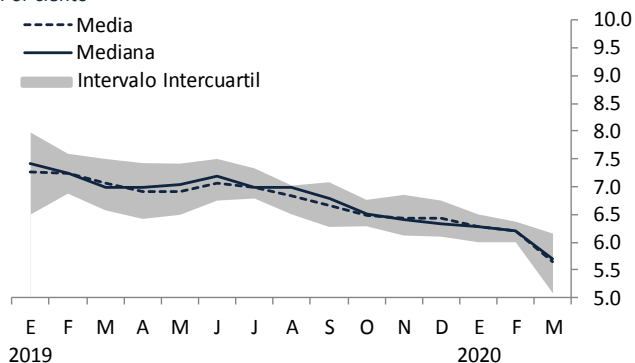
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2020

Por ciento



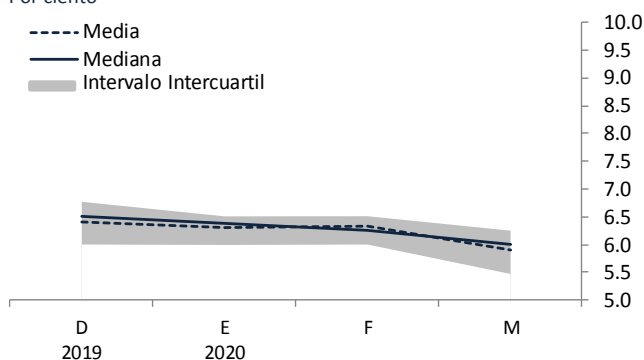
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2021

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2022

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 2020 y 2021 aumentaron con respecto a la encuesta previa (Cuadro 9 y Gráficas 17 a 19).

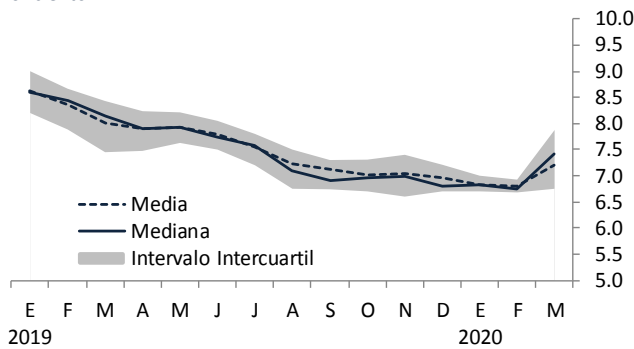
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Al cierre de 2020	6.79	7.20	6.75	7.43
Al cierre de 2021	6.77	7.09	6.83	7.00
Al cierre de 2022	7.04	7.13	7.00	7.44

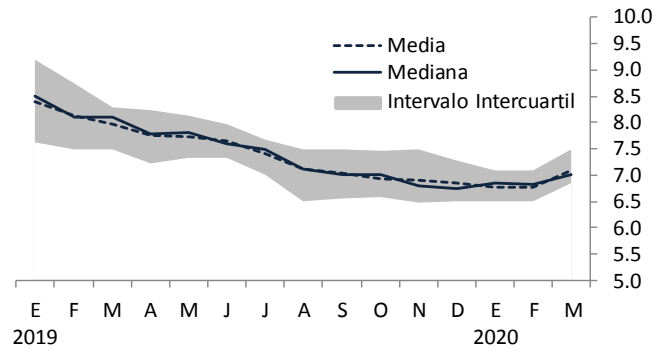
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2020

Por ciento



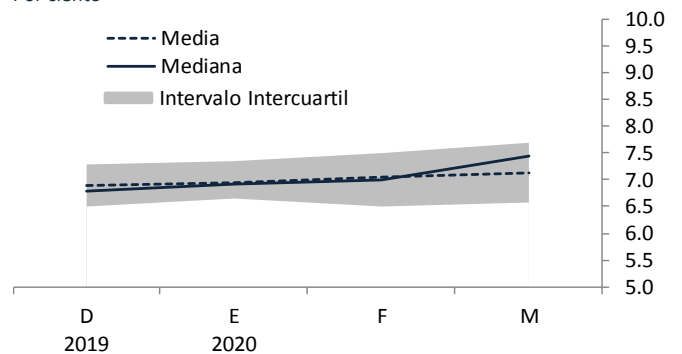
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2021

Por ciento



Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2022

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 2020, 2021 y 2022 (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 2020 y 2021 se revisaron al alza en relación a febrero.

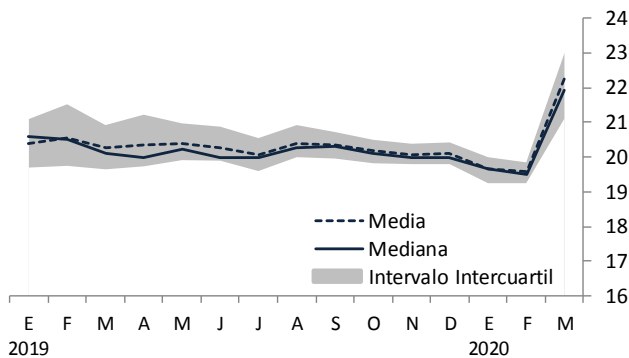
Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2020	19.57	22.27	19.50	21.95
Para 2021	20.00	21.96	20.00	21.70
Para 2022	20.27	21.85	20.09	21.50

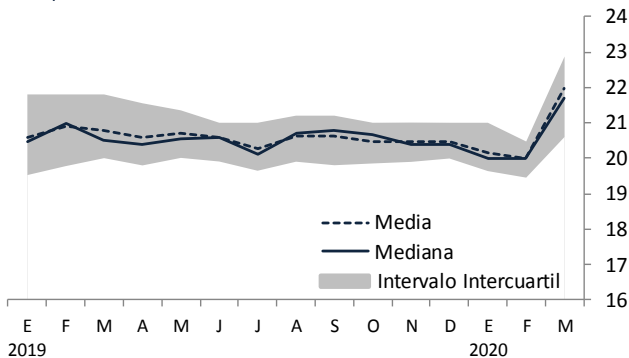
Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2020

Pesos por dólar



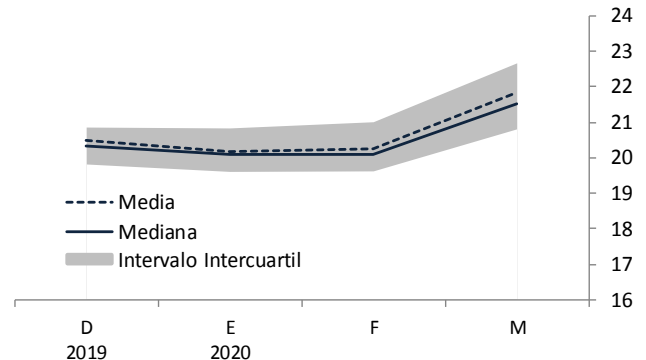
Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2021

Pesos por dólar



Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2022

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
2020	feb	18.84	.	18.78
	mar	18.91	22.89	18.89
	abr	19.02	24.09	19.01
	may	19.11	23.90	19.00
	jun	19.16	23.63	19.03
	jul	19.21	23.14	19.10
	ago	19.30	22.76	19.23
	sep	19.28	22.58	19.30
	oct	19.47	22.58	19.42
	nov	19.53	22.38	19.44
	dic. ¹	19.57	22.27	19.50
	ene	19.57	22.09	19.56
2021	feb	19.59	21.93	19.53
	mar	.	21.87	.

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

Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2020 y 2021 disminuyeron con respecto al mes anterior (Cuadro 12 y Gráficas 23 y 24). Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2020 y 2021 aumentaron en relación a la encuesta precedente (Cuadro 13 y Gráficas 25 y 26).

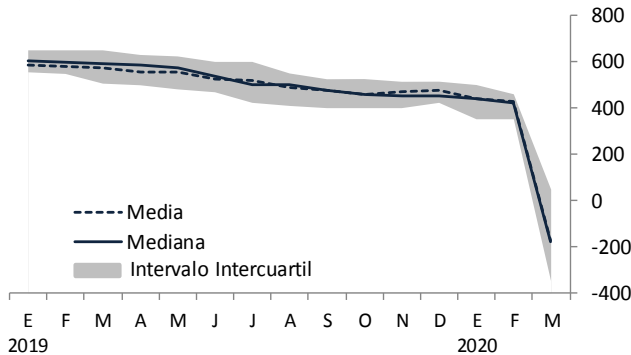
Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Al cierre de 2020	430	-174	420	-175
Al cierre de 2021	501	360	500	400

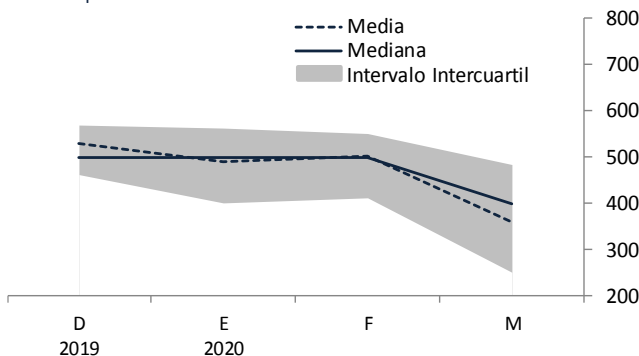
Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2020

Miles de personas



Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2021

Miles de personas



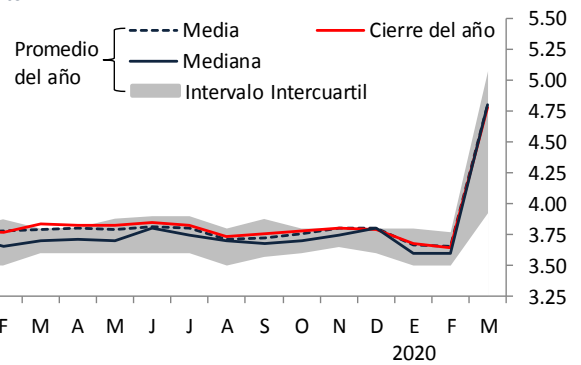
Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2020				
Media	3.64	4.78	3.66	4.80
Mediana	3.70	4.75	3.60	4.80
Para 2021				
Media	3.65	4.22	3.68	4.42
Mediana	3.60	4.09	3.60	4.50

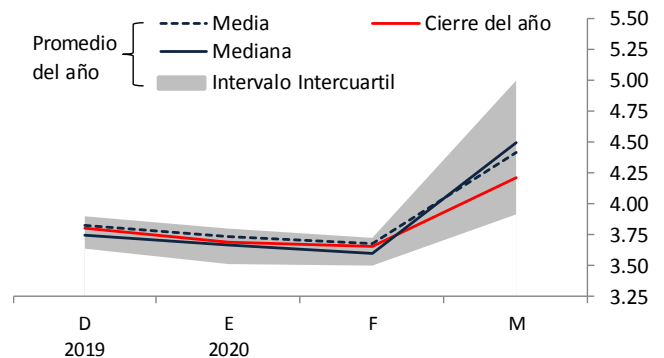
Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2020

Por ciento



Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2021

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2020 y 2021 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas de la 27 a la 30. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2020 y 2021 se revisaron al alza con respecto al mes previo (Cuadro 14 y Gráficas 27 y 28).

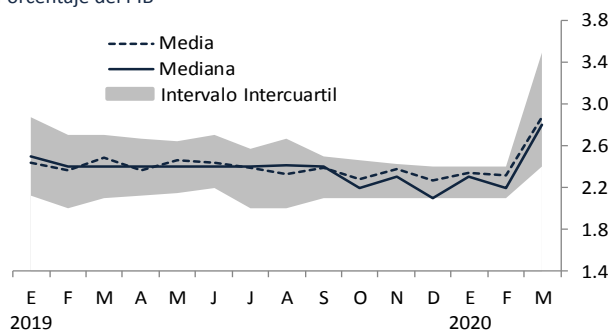
Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2020	2.31	2.88	2.20	2.80
Para 2021	2.48	2.76	2.40	2.80

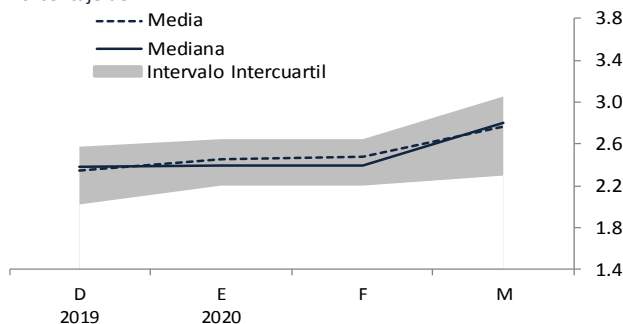
Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2020

Porcentaje del PIB



Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2021

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2020 y 2021 también aumentaron en relación a febrero (Cuadro 15 y Gráficas 29 y 30).

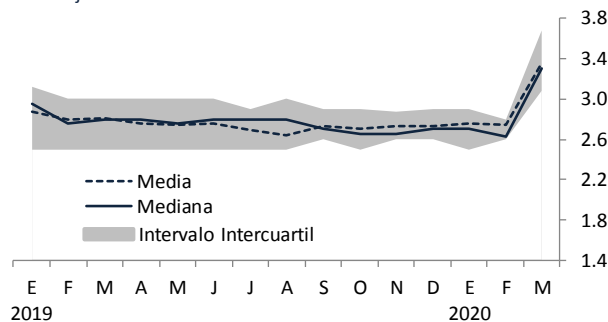
Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2020	2.75	3.35	2.63	3.30
Para 2021	2.87	3.18	2.80	3.20

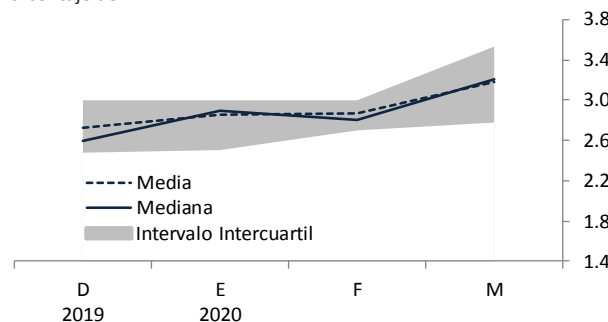
Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2020

Porcentaje del PIB



Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2021

Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 16 se reportan las expectativas para 2020 y 2021 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 2020 y 2021 las expectativas sobre el saldo comercial aumentaron con respecto a la encuesta anterior. En cuanto a las perspectivas del déficit de la cuenta corriente para 2020 y 2021, estas se revisaron a la baja en relación al mes precedente. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2020 y 2021 disminuyeron con respecto a la encuesta previa. Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2020 y 2021.

Cuadro 16. Expectativas sobre el Sector Externo

Millones de dólares

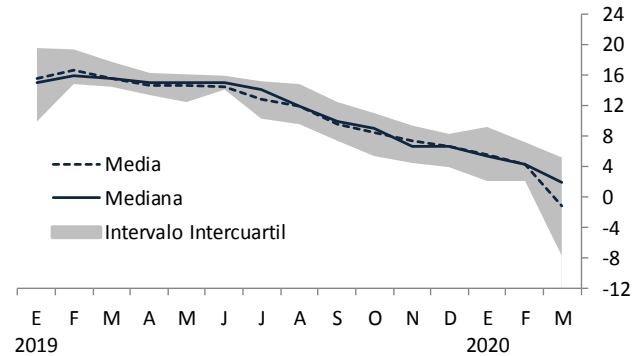
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Balanza Comercial¹				
Para 2020	-4,305	1,127	-4,278	-1,873
Para 2021	-8,059	-4,367	-8,000	-6,810
Cuenta Corriente¹				
Para 2020	-12,899	-7,517	-13,317	-9,424
Para 2021	-16,184	-13,090	-16,000	-13,000
Inversión Extranjera Directa				
Para 2020	29,815	21,216	30,000	22,000
Para 2021	30,038	24,458	30,100	25,000

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

A. Balanza Comercial

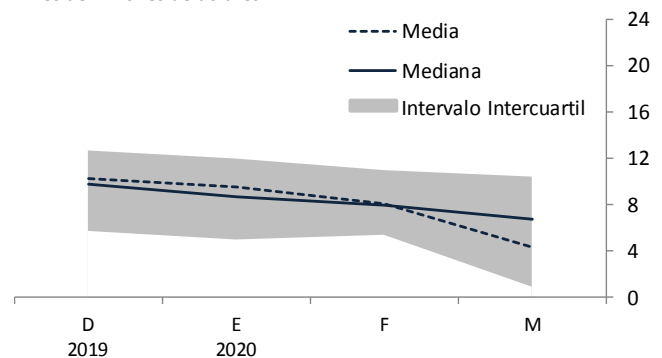
Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2020

Miles de millones de dólares



Gráfica 32. Expectativas del Déficit Comercial para 2021

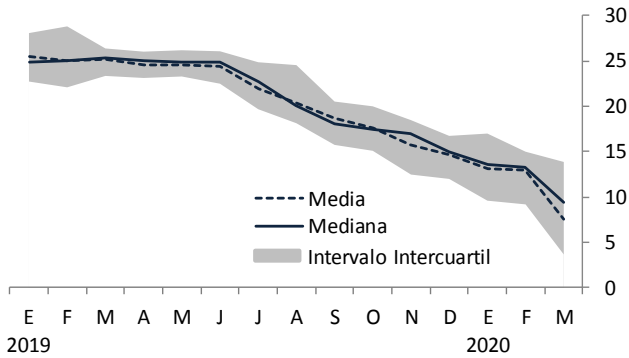
Miles de millones de dólares



B. Cuenta Corriente

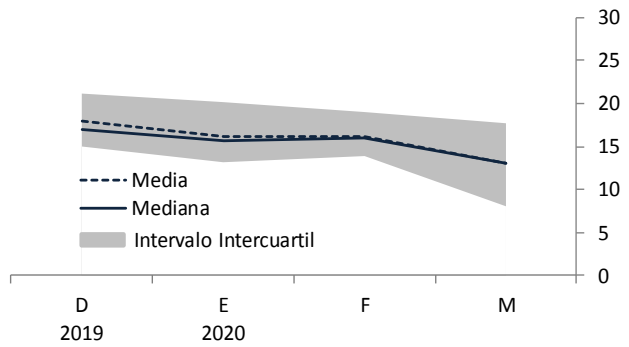
Gráfica 33. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2020

Miles de millones de dólares



Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2021

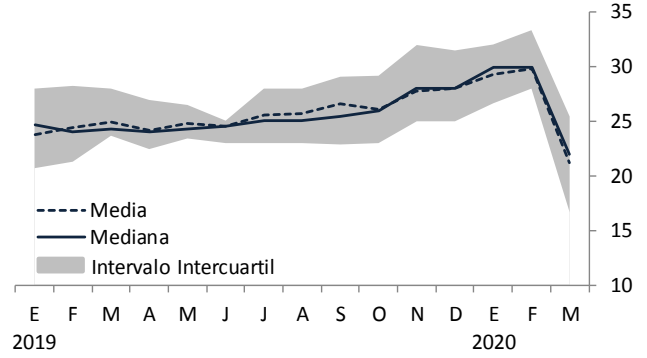
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

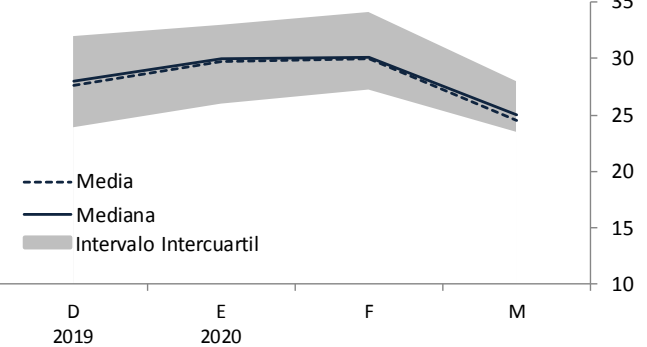
Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2020

Miles de millones de dólares



Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2021

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.⁶ Como se aprecia, los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores se asocian

con las condiciones externas (46%), las condiciones económicas internas (23%) y la gobernanza (22%). A nivel particular, los principales factores son la debilidad del mercado externo y la economía mundial (30% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (14% de las respuestas); la incertidumbre política interna (11% de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (9% de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (7% de las respuestas).⁷

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

Distribución porcentual de respuestas

	2019												2020		
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar		
Condiciones Externas	17	12	15	14	9	15	19	16	15	11	9	13	46		
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	10	8	9	5	5	8	10	9	5	2	4	7	30		
Inestabilidad financiera internacional	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	3	9		
El precio de exportación del petróleo	1	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	4		
Incertidumbre cambiaria	1	-	-	-	-	-	-	1	1	1	-	-	2		
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	1	2	-	4	1	3	5	2	5	4	1	1	1		
El nivel del tipo de cambio real	2	-	1	1	1	1	1	2	2	2	1	1	1		
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	-	1	1	1	1	1	1	1	-	-	-	-	-		
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	1	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-		
Inestabilidad política internacional	-	-	2	1	-	1	-	-	-	1	1	-	-		
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Condiciones Económicas Internas	32	26	32	28	33	32	27	29	27	29	32	28	23		
Incertidumbre sobre la situación económica interna	9	9	9	11	15	15	13	14	15	16	17	13	14		
Debilidad en el mercado interno	2	1	2	1	5	8	6	6	6	6	8	9	6		
Plataforma de producción petrolera	14	11	15	12	10	9	6	5	4	6	5	3	2		
Ausencia de cambio estructural en México	5	3	4	5	4	1	2	3	2	1	2	4	1		
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Falta de competencia de mercado	1	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Gobernanza	41	48	40	42	36	38	41	48	49	46	51	48	22		
Incertidumbre política interna	12	19	18	17	15	17	15	16	21	13	19	18	11		
Problemas de inseguridad pública	14	18	15	13	13	12	14	19	18	21	21	20	7		
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	10	4	3	4	5	4	3	6	3	5	2	4	3		
Corrupción ²	3	4	2	5	2	4	4	4	3	4	5	4	1		
Impunidad ²	2	3	3	5	2	2	6	3	4	3	4	3	-		
Inflación	2	1	1	1	1	2	1	-	-	-	-	-	-		
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Aumento en precios de insumos y materias primas	1	1	1	1	1	1	1	-	-	-	-	-	-		
Aumento en los costos salariales	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-		
Política Monetaria	5	7	3	3	6	3	2	2	3	4	3	4	1		
La política monetaria que se está aplicando	1	3	2	1	2	1	1	1	2	3	2	3	1		
Elevado costo de financiamiento interno	5	3	2	2	4	2	1	1	1	1	1	1	-		
Finanzas Públicas	4	7	9	13	15	11	10	6	7	10	6	7	5		
Política de gasto público	3	4	8	12	13	10	8	6	6	9	4	6	5		
Política tributaria	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	-		
El nivel de endeudamiento del sector público	1	2	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	-		

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.

^{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.

⁶ Anteriormente, el Cuadro 17 reportaba con guiones las respuestas con un porcentaje menor a 2%. Con el fin de brindar mayor precisión, a partir de la encuesta de mayo de 2019 dicho Cuadro incluye las respuestas redondeadas a un decimal. Si bien los datos subyacentes no cambian, lo anterior implica que pudieran presentarse diferencias en algunos renglones en la comparación de este

Cuadro con los publicados en encuestas anteriores a mayo de 2019, en particular en la suma correspondiente a cada agrupación.

⁷ Para este levantamiento de la encuesta, se siguió a los analistas que las preocupaciones provocadas por la pandemia de COVID-19 fueran asignadas al rubro de Debilidad del mercado externo y la economía mundial.

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 generales a los que, en promedio, se les asignó un mayor nivel de preocupación son el de gobernanza, condiciones económicas internas y finanzas públicas. 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 debilidad del mercado externo y la economía mundial; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre política interna; la debilidad en el mercado interno; el precio de exportación de petróleo; otros problemas de falta de estado de derecho; la impunidad; la plataforma de producción petrolera; la corrupción; la política de gasto público; la contracción de la oferta de recursos del exterior; la incertidumbre cambiaria; la ausencia de cambio estructural en México; y la política tributaria.⁸

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

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Condiciones Externas	4.1	4.0	4.1	4.2	4.1	4.3	4.1	4.2	4.1	4.0	4.0	4.1	4.6
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5.2	4.9	5.1	5.4	5.3	5.6	5.5	5.6	5.4	5.2	5.2	5.4	6.8
Inestabilidad financiera internacional	4.3	4.2	4.4	4.4	4.3	4.7	4.5	4.7	4.4	4.4	4.3	4.7	6.4
El precio de exportación del petróleo	4.2	3.8	4.0	4.2	4.4	4.4	3.9	4.4	4.3	4.2	4.3	4.8	6.0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.2	4.0	4.0	4.1	3.8	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0	3.9	4.3	5.6
Incertidumbre cambiaria	4.4	4.3	4.3	4.3	4.1	4.4	4.1	4.2	4.0	4.1	4.0	3.9	5.6
Inestabilidad política internacional	4.2	4.1	4.4	4.4	4.4	4.8	4.7	4.7	4.6	4.7	4.8	4.5	4.6
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	4.4	4.8	4.8	5.3	5.1	5.2	5.2	5.1	5.3	5.0	4.5	4.4	4.3
El nivel del tipo de cambio real	3.7	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8	3.5	3.7	3.5	3.6	3.8	3.8	4.0
Los niveles de las tasas de interés externas	3.4	3.4	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.1	2.9	2.8	3.1	3.0	2.6
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	3.5	3.7	3.6	3.5	3.5	3.6	3.4	3.4	3.2	3.1	3.3	3.2	2.4
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	3.4	3.4	3.4	3.3	3.3	3.4	3.3	3.2	3.2	3.3	3.3	3.2	2.4
Condiciones Económicas Internas	4.6	4.6	4.8	4.8	4.8	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	5.0	4.9	5.2
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5.8	6.0	5.9	6.1	6.2	6.3	6.1	6.3	6.4	6.2	6.3	6.3	6.5
Debilidad en el mercado interno	4.6	4.8	5.2	5.3	5.5	5.7	5.6	5.6	5.7	5.5	5.8	5.8	6.2
Plataforma de producción petrolera	5.9	5.9	5.8	5.9	5.9	5.9	5.6	5.7	5.6	5.7	5.6	5.5	5.7
Ausencia de cambio estructural en México	4.9	4.8	5.2	5.0	5.1	5.3	5.3	5.3	5.3	5.6	5.4	5.5	5.4
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	4.0	3.9	4.2	4.2	3.9	4.0	4.3	4.1	4.2	4.1	4.2	4.1	4.5
Falta de competencia de mercado	4.6	4.5	4.6	4.4	4.4	4.6	4.7	4.6	4.7	4.8	4.7	4.9	4.4
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.6	3.5	3.7	3.8	3.6	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	4.3
El nivel de endeudamiento de las familias	3.7	3.5	3.7	3.7	3.5	3.7	3.7	3.6	3.7	3.7	3.8	3.6	4.3
Gobernanza	5.9	6.1	6.0	5.9	5.9	5.9	6.0	6.0	6.0	6.2	6.1	6.3	6.1
Problemas de inseguridad pública	6.1	6.3	6.3	6.2	6.1	6.2	6.3	6.4	6.4	6.6	6.7	6.6	6.4
Incertidumbre política interna	5.7	6.2	6.2	6.1	6.1	6.1	6.1	6.2	6.1	6.2	6.3	6.4	6.3
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	6.0	5.9	5.7	5.6	5.8	5.8	5.8	5.9	6.1	6.1	5.9	6.1	6.0
Impunidad ²	5.7	6.1	5.9	5.9	5.6	5.7	5.9	5.8	5.8	6.0	5.8	6.1	5.8
Corrupción ²	5.8	5.9	5.8	5.8	5.7	5.7	5.8	5.8	5.7	5.9	6.0	6.1	5.7
Inflación	4.1	4.2	4.3	4.2	4.0	4.0	3.9	3.8	3.6	3.6	4.0	3.8	3.8
Aumento en los costos salariales	4.4	4.5	4.6	4.5	4.4	4.6	4.6	4.5	4.5	4.6	5.1	4.8	4.5
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.1	4.1	4.1	4.1	3.8	3.8	3.7	3.7	3.5	3.4	3.7	3.4	3.6
Presiones inflacionarias en el país	3.9	3.9	4.1	4.0	3.7	3.6	3.4	3.2	2.9	3.0	3.2	3.2	3.3
Política Monetaria	4.5	4.4	4.6	4.7	4.6	4.4	4.4	4.1	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0
Elevado costo de financiamiento interno	4.6	4.5	4.7	4.8	4.8	4.6	4.5	4.2	4.4	4.4	4.5	4.5	4.2
La política monetaria que se está aplicando	4.4	4.4	4.4	4.6	4.4	4.2	4.2	4.0	3.9	4.0	3.8	3.8	3.7
Finanzas Públicas	4.6	4.8	5.0	5.1	5.1	5.1	5.1	4.9	5.1	5.1	5.2	5.3	5.2
Política de gasto público	4.9	5.3	5.6	5.9	6.0	5.9	5.9	5.5	5.9	5.9	5.8	5.9	5.7
Política tributaria	4.3	4.3	4.6	4.6	4.6	4.7	4.8	4.9	4.9	5.0	5.1	5.3	5.2
El nivel de endeudamiento del sector público	4.6	4.8	4.8	4.7	4.7	4.7	4.5	4.5	4.5	4.3	4.6	4.6	4.8

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.

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.

⁸ Ver nota al pie 7.

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 en los próximos 6 meses o que permanecerá igual disminuyeron en relación a la encuesta anterior. Por su parte, el porcentaje de especialistas que opinan que el clima de negocios empeorará aumentó con respecto al mes precedente y es el preponderante en esta ocasión.
- La totalidad de los analistas piensa que la economía no está mejor que hace un año.
- Los porcentajes de especialistas que consideran que es un buen momento para realizar inversiones o que no están seguros sobre la coyuntura actual disminuyeron en relación a la encuesta previa. Por el contrario, la fracción de analistas que opinan que es un mal momento para invertir aumentó con respecto a febrero y continúa siendo la predominante.

Cuadro 19. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	febrero	marzo
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	21	3
Permanecerá igual	62	3
Empeorará	18	94
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	12	0
No	88	100
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	9	0
Mal momento	53	97
No está seguro	38	3

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

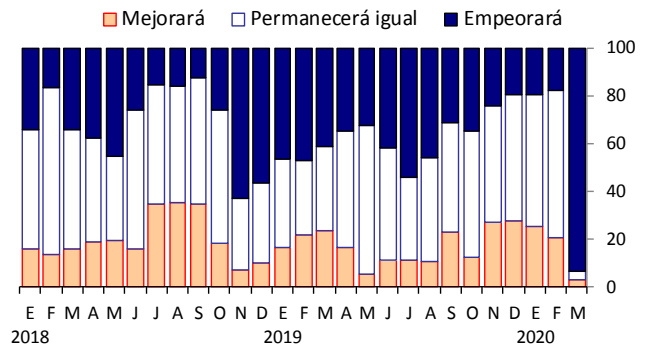
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

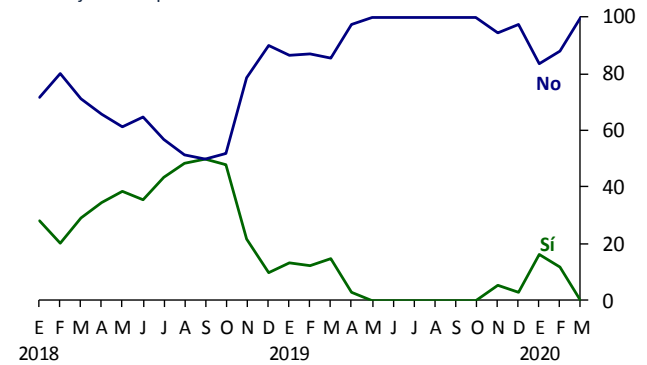
Porcentaje de Respuestas



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

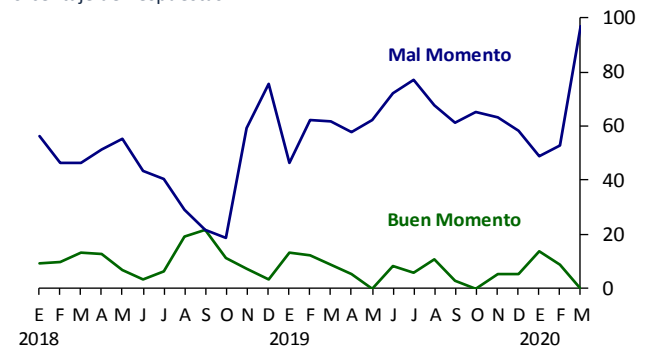
Porcentaje de Respuestas



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

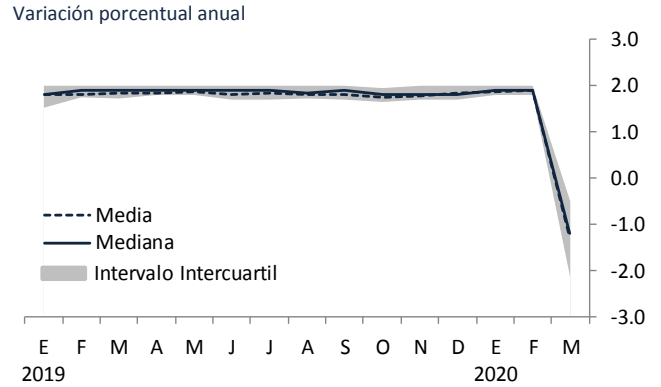
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2020 disminuyeron en relación a la encuesta anterior. Para 2021, los pronósticos sobre dicho indicador aumentaron con respecto al mes precedente (Cuadro 20 y Gráficas 40 y 41).

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

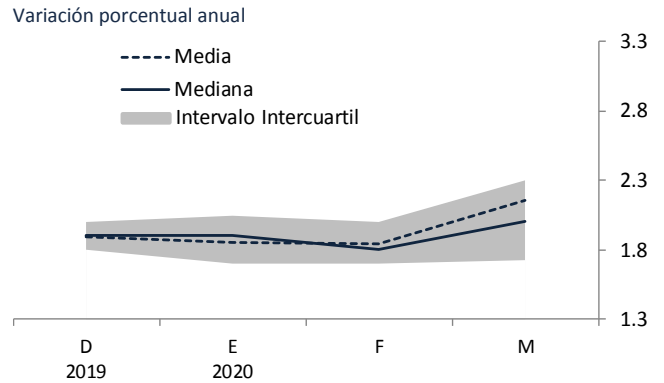
Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2020	1.91	-1.27	1.90	-1.20
Para 2021	1.84	2.16	1.80	2.00

Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2020



Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2021



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 marzo de 2019 a marzo de 2020													
	2019												2020
Cifras en por ciento	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Inflación general para 2020 (dic.-dic.)													
Media	3.65	3.60	3.65	3.63	3.60	3.54	3.49	3.43	3.45	3.44	3.50	3.52	3.75
Mediana	3.57	3.60	3.60	3.60	3.60	3.56	3.50	3.50	3.50	3.46	3.50	3.53	3.64
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.51	3.41	3.42	3.40	3.24	3.32	3.32	3.37	3.46	3.50
Tercer cuartil	3.80	3.77	3.79	3.71	3.75	3.68	3.58	3.56	3.59	3.57	3.62	3.64	3.91
Mínimo	2.79	2.78	3.00	3.00	2.90	2.70	3.00	2.90	3.00	2.96	2.90	2.95	2.40
Máximo	4.76	4.33	4.60	4.40	4.33	4.33	4.03	4.04	4.02	4.02	4.06	3.95	6.18
Desviación estándar	0.39	0.28	0.31	0.28	0.31	0.29	0.21	0.25	0.23	0.23	0.24	0.20	0.60
Inflación general para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	4.07	3.95	3.97	4.00	3.89	3.81	3.70	3.54	3.45	3.43	3.40	3.48	3.51
Mediana	4.10	3.98	3.93	3.97	3.88	3.76	3.70	3.59	3.50	3.45	3.43	3.48	3.43
Primer cuartil	3.86	3.69	3.80	3.81	3.71	3.62	3.51	3.35	3.32	3.26	3.19	3.32	3.35
Tercer cuartil	4.31	4.21	4.09	4.11	4.01	3.91	3.81	3.77	3.59	3.58	3.60	3.60	3.60
Mínimo	3.27	3.20	3.25	3.40	3.22	3.40	3.25	2.64	3.00	2.80	2.87	2.99	2.30
Máximo	4.88	4.81	4.72	4.75	4.74	4.47	4.49	4.10	4.02	3.99	3.81	4.30	5.48
Desviación estándar	0.38	0.38	0.37	0.30	0.34	0.28	0.27	0.32	0.23	0.27	0.24	0.25	0.50
Inflación general para 2021 (dic.-dic.)													
Media	3.60	3.55	3.60	3.60	3.61	3.55	3.55	3.52	3.51	3.53	3.52	3.53	3.61
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51
Primer cuartil	3.50	3.43	3.50	3.49	3.50	3.48	3.47	3.40	3.31	3.40	3.38	3.40	3.40
Tercer cuartil	3.69	3.65	3.69	3.66	3.75	3.59	3.67	3.60	3.60	3.64	3.60	3.61	3.85
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.11
Máximo	4.80	4.18	4.80	4.60	4.60	4.20	4.18	4.18	4.15	4.15	4.20	4.40	4.50
Desviación estándar	0.34	0.25	0.32	0.31	0.30	0.26	0.26	0.25	0.25	0.23	0.28	0.30	0.35
Inflación general para 2022 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.61	3.57	3.58	3.56
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.53	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.49	3.50	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.68	3.67	3.63	3.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.40	4.70	4.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.33	0.30	0.34	0.31
Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)													
Media	3.42	3.38	3.40	3.44	3.40	3.44	3.40	3.35	3.40	3.41	3.48	3.47	3.61
Mediana	3.43	3.50	3.40	3.48	3.40	3.40	3.40	3.38	3.40	3.40	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.30	3.30	3.31	3.32	3.30	3.37	3.31	3.28	3.30	3.30	3.37	3.36	3.38
Tercer cuartil	3.55	3.50	3.50	3.60	3.60	3.57	3.50	3.49	3.54	3.54	3.60	3.60	3.65
Mínimo	2.42	2.42	2.70	2.75	2.17	2.98	2.38	2.49	2.95	3.00	3.00	3.00	2.97
Máximo	4.23	3.91	4.00	3.91	3.91	3.92	3.73	3.73	3.79	3.80	3.83	3.82	5.48
Desviación estándar	0.33	0.29	0.26	0.24	0.31	0.21	0.24	0.22	0.19	0.20	0.19	0.18	0.51
Inflación subyacente para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.52	3.46	3.48	3.50	3.46	3.45	3.41	3.37	3.40	3.44	3.46	3.47	3.56
Mediana	3.51	3.44	3.45	3.49	3.49	3.49	3.41	3.37	3.40	3.44	3.50	3.50	3.54
Primer cuartil	3.36	3.32	3.33	3.32	3.30	3.32	3.32	3.30	3.30	3.30	3.32	3.32	3.35
Tercer cuartil	3.69	3.70	3.61	3.68	3.60	3.60	3.52	3.53	3.54	3.56	3.62	3.58	3.70
Mínimo	2.85	2.79	3.08	2.88	2.42	2.49	2.58	2.63	2.95	3.00	2.89	3.10	2.90
Máximo	4.29	4.01	3.90	3.96	4.01	4.00	3.75	3.80	3.79	3.82	3.75	3.84	4.89
Desviación estándar	0.27	0.26	0.21	0.24	0.28	0.26	0.21	0.23	0.19	0.21	0.20	0.20	0.39
Inflación subyacente para 2021 (dic.-dic.)													
Media	3.41	3.38	3.41	3.40	3.42	3.42	3.42	3.40	3.40	3.38	3.44	3.44	3.50
Mediana	3.35	3.38	3.33	3.34	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.35	3.44	3.50	3.49
Primer cuartil	3.30	3.28	3.30	3.22	3.30	3.30	3.30	3.28	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.53	3.50	3.60	3.60	3.62
Mínimo	2.90	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	2.70	2.70	2.82	2.70	3.00
Máximo	4.20	3.80	4.20	4.20	4.20	4.10	4.10	4.00	4.00	4.00	3.90	3.83	4.30
Desviación estándar	0.26	0.20	0.23	0.24	0.23	0.21	0.21	0.22	0.24	0.23	0.23	0.23	0.34
Inflación subyacente para 2022 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.45	3.47	3.45	3.44
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.45	3.50	3.45
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.55	3.53	3.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.10	4.00	4.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.23	0.25	0.22	0.22

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

Cifras en por ciento	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.62	3.58	3.61	3.58	3.59	3.55	3.53	3.53	3.54	3.53	3.56	3.55	3.57
Mediana	3.55	3.55	3.54	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.41	3.44	3.46	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.70	3.68	3.70	3.66	3.70	3.68	3.60	3.60	3.61	3.60	3.60	3.60	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.40	4.30	4.25	4.20	4.20	4.20	4.60	4.40
Desviación estándar	0.35	0.29	0.32	0.28	0.33	0.30	0.26	0.25	0.24	0.23	0.30	0.30	0.29
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.52	3.46	3.51	3.51	3.51	3.98	4.01	3.95	4.01	4.01	3.49	3.49	3.51
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.35	3.38	3.40	3.42	3.37	3.33	3.40	3.40	3.40	3.40	3.44	3.41	3.49
Tercer cuartil	3.60	3.50	3.58	3.52	3.60	3.57	3.60	3.58	3.60	3.60	3.52	3.55	3.58
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.40	4.00	4.40	4.30	4.30	20.20	20.10	20.10	20.20	20.20	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.30	0.21	0.27	0.25	0.27	2.88	2.90	2.74	2.87	2.87	0.24	0.24	0.22
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.46	3.42	3.43	3.44	3.43	3.45	3.45	3.44	3.46	3.45	3.49	3.46	3.46
Mediana	3.50	3.50	3.48	3.49	3.41	3.49	3.47	3.46	3.47	3.46	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.35	3.30	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.31	3.32	3.31	3.40	3.38	3.32
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.54	3.50	3.50	3.50	3.52	3.52	3.55	3.52	3.52
Mínimo	2.90	3.00	3.00	3.00	2.96	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10
Máximo	4.07	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.85
Desviación estándar	0.24	0.19	0.22	0.22	0.24	0.21	0.19	0.20	0.19	0.19	0.21	0.19	0.17
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.40	3.37	3.39	3.39	3.41	3.41	3.41	3.40	3.40	3.41	3.45	3.43	3.41
Mediana	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.50	3.44	3.48
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.33	3.35	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.53	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.90	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.90	3.70	3.90	3.90	4.00	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	4.10	4.10	3.70
Desviación estándar	0.21	0.18	0.20	0.20	0.22	0.19	0.16	0.19	0.19	0.20	0.21	0.20	0.16

1/ De marzo a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2023 y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2021-2024.

2/ De marzo a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2024-2027 y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2025-2028.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de marzo de 2020

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2020 mar	
	2020											2021		
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.31	-0.12	-0.24	0.17	0.30	0.25	0.37	0.51	0.72	0.51	0.38	0.29	0.29	0.30
Mediana	0.33	-0.13	-0.29	0.16	0.29	0.26	0.34	0.50	0.71	0.49	0.38	0.30	0.31	0.29
Primer cuartil	0.23	-0.17	-0.34	0.11	0.25	0.23	0.30	0.48	0.64	0.46	0.32	0.25	0.25	0.28
Tercer cuartil	0.38	-0.03	-0.20	0.20	0.33	0.30	0.44	0.55	0.78	0.54	0.50	0.34	0.35	0.33
Mínimo	0.06	-0.43	-0.64	0.01	0.20	-0.10	0.00	0.14	0.57	0.39	-0.23	0.08	0.02	0.19
Máximo	0.65	0.25	0.29	0.37	0.54	0.53	0.60	0.68	1.04	0.91	0.59	0.50	0.48	0.42
Desviación estándar	0.11	0.15	0.18	0.08	0.08	0.13	0.12	0.09	0.10	0.10	0.15	0.09	0.10	0.05

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2020 y marzo de 2020

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2020	12 Meses ^{1/}	2021	2022	2020	12 Meses ^{1/}	2021	2022
Encuesta de febrero								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.02	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.03	0.00	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.08	0.00	0.16	0.00	0.03	0.00	0.05	0.00
1.6 a 2.0	0.19	0.00	0.16	0.00	0.08	0.00	0.18	0.09
2.1 a 2.5	0.36	0.00	2.04	1.58	0.90	0.48	2.80	2.05
2.6 a 3.0	11.64	15.55	11.64	9.88	13.97	7.52	11.88	10.36
3.1 a 3.5	42.06	39.97	42.17	39.65	45.78	48.32	45.97	50.59
3.6 a 4.0	36.48	34.72	31.67	33.92	32.15	36.12	30.58	28.32
4.1 a 4.5	5.99	7.14	8.87	9.58	5.67	6.36	7.12	6.59
4.6 a 5.0	1.00	0.69	0.84	3.35	1.08	0.68	1.03	1.36
5.1 a 5.5	0.45	0.34	0.43	0.31	0.22	0.28	0.25	0.36
5.6 a 6.0	1.59	1.55	0.30	0.15	0.08	0.20	0.09	0.23
mayor a 6.0	0.10	0.03	1.52	1.58	0.04	0.04	0.04	0.05
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
Encuesta de marzo								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.03	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.04	0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00
1.6 a 2.0	1.46	0.96	0.21	0.00	0.06	0.00	0.08	0.00
2.1 a 2.5	3.03	3.00	1.11	0.45	1.94	0.63	1.40	1.75
2.6 a 3.0	7.22	11.38	11.00	9.45	11.07	9.88	12.37	11.95
3.1 a 3.5	23.34	46.88	41.30	40.95	38.85	46.88	39.30	46.20
3.6 a 4.0	39.64	27.08	27.33	35.05	34.25	32.08	32.36	30.40
4.1 a 4.5	16.53	6.00	11.78	9.05	8.62	6.38	10.49	8.15
4.6 a 5.0	6.33	2.31	4.24	2.23	3.40	2.96	3.56	1.25
5.1 a 5.5	1.99	0.58	0.84	0.77	1.60	1.04	0.24	0.20
5.6 a 6.0	0.27	1.73	0.31	0.18	0.16	0.13	0.12	0.10
mayor a 6.0	0.13	0.08	1.60	1.86	0.04	0.04	0.04	0.00
Suma	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 marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Variación porcentual del PIB de 2020													
Media	1.82	1.72	1.72	1.66	1.47	1.39	1.35	1.21	1.08	1.10	1.00	0.91	-3.99
Mediana	1.90	1.77	1.71	1.70	1.50	1.40	1.38	1.20	1.07	1.10	1.00	0.90	-3.50
Primer cuartil	1.60	1.58	1.60	1.50	1.25	1.20	1.20	1.00	1.00	1.00	0.90	0.80	-4.50
Tercer cuartil	2.00	1.93	1.90	1.90	1.65	1.53	1.58	1.40	1.30	1.20	1.15	1.00	-3.00
Mínimo	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	-0.40	-0.40	-0.50	0.27	0.20	0.20	-11.25
Máximo	2.90	2.30	2.23	2.38	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	1.50	1.50	-1.61
Desviación estándar	0.42	0.36	0.33	0.36	0.32	0.29	0.42	0.38	0.40	0.32	0.25	0.25	1.81
Variación porcentual del PIB de 2021													
Media	2.10	2.04	2.02	1.96	1.94	1.83	1.79	1.76	1.80	1.79	1.64	1.60	1.88
Mediana	2.12	2.00	2.00	1.85	2.00	1.99	1.80	1.80	1.85	1.80	1.70	1.60	1.70
Primer cuartil	1.78	1.80	1.75	1.70	1.70	1.65	1.60	1.50	1.53	1.50	1.50	1.48	1.30
Tercer cuartil	2.40	2.20	2.25	2.03	2.20	2.06	2.10	2.00	2.02	2.00	1.87	1.77	2.30
Mínimo	1.40	1.40	1.40	1.20	1.20	-1.00	-1.00	-1.00	0.30	0.30	1.00	0.96	-0.30
Máximo	3.00	2.70	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.20	2.13	4.30
Desviación estándar	0.42	0.33	0.37	0.41	0.39	0.68	0.74	0.67	0.50	0.48	0.32	0.31	1.00
Variación porcentual del PIB de 2022													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.03	2.00	2.03	2.05
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.00	2.00	1.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.80	1.80	1.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.20	2.15	2.20	2.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.49	1.02	1.15	1.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.25	3.25	3.25	3.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.38	0.39	0.55
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	2.24	2.20	2.12	2.19	2.14	2.13	2.02	2.05	2.10	2.05	2.15	2.10	2.07
Mediana	2.30	2.22	2.13	2.10	2.00	2.05	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Primer cuartil	2.00	2.00	2.00	2.00	1.92	1.98	1.90	1.89	2.00	1.90	1.95	1.80	1.80
Tercer cuartil	2.40	2.30	2.28	2.35	2.25	2.30	2.20	2.10	2.18	2.20	2.31	2.23	2.20
Mínimo	1.80	1.70	1.20	1.80	1.70	1.10	1.10	1.50	1.50	1.10	1.60	1.70	1.40
Máximo	2.70	2.80	2.70	2.90	3.00	3.00	2.90	3.50	3.50	2.80	3.00	3.00	3.50
Desviación estándar	0.25	0.25	0.29	0.27	0.32	0.40	0.32	0.37	0.38	0.35	0.35	0.34	0.46

1/ De marzo a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2029 y a partir de enero de 2020 comprende el periodo 2021-2030.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019												2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
Variación porcentual anual del PIB de 2020- I														
Media	1.91	1.84	1.87	1.77	1.48	1.35	1.27	1.07	0.78	0.84	0.62	0.50	-1.86	
Mediana	1.85	1.80	1.80	1.70	1.40	1.32	1.20	1.10	0.81	0.85	0.65	0.54	-1.10	
Primer cuartil	1.59	1.60	1.60	1.40	1.10	1.08	1.03	0.76	0.40	0.40	0.34	0.14	-2.00	
Tercer cuartil	2.30	2.00	2.10	2.00	1.76	1.59	1.48	1.31	1.00	1.03	0.89	0.70	-0.47	
Mínimo	0.81	0.80	0.80	0.81	0.80	0.60	-0.80	-0.80	-0.90	0.20	-0.50	-0.50	-11.00	
Máximo	2.80	3.15	3.30	3.20	2.90	2.90	2.50	2.50	1.70	1.70	1.60	1.60	-0.03	
Desviación estándar	0.48	0.45	0.54	0.58	0.46	0.43	0.55	0.56	0.49	0.45	0.46	0.48	2.28	
Variación porcentual anual del PIB de 2020- II														
Media	1.82	1.72	1.79	1.71	1.55	1.54	1.44	1.26	1.08	1.12	0.98	0.79	-7.55	
Mediana	1.80	1.70	1.80	1.80	1.50	1.50	1.40	1.28	1.10	1.10	0.99	0.76	-6.00	
Primer cuartil	1.65	1.60	1.60	1.50	1.30	1.12	1.12	1.00	0.74	0.78	0.73	0.56	-8.70	
Tercer cuartil	2.10	1.90	2.10	2.00	1.85	1.83	1.75	1.42	1.30	1.40	1.10	1.00	-4.54	
Mínimo	0.30	0.60	0.60	0.71	0.71	0.70	0.10	0.10	0.10	0.30	0.00	0.20	-33.00	
Máximo	3.00	2.30	2.60	2.40	2.30	3.44	3.44	2.50	2.25	2.25	2.09	1.69	-2.40	
Desviación estándar	0.50	0.39	0.41	0.39	0.40	0.58	0.58	0.42	0.49	0.46	0.41	0.33	5.81	
Variación porcentual anual del PIB de 2020- III														
Media	1.77	1.66	1.67	1.64	1.46	1.40	1.35	1.29	1.15	1.20	1.17	1.07	-4.36	
Mediana	1.80	1.70	1.70	1.70	1.50	1.40	1.40	1.30	1.20	1.20	1.10	1.00	-4.00	
Primer cuartil	1.58	1.46	1.40	1.30	1.25	1.20	1.09	1.04	0.86	0.89	0.89	0.88	-5.50	
Tercer cuartil	1.93	1.90	1.90	1.90	1.65	1.60	1.60	1.50	1.50	1.49	1.39	1.29	-3.04	
Mínimo	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	-0.30	-0.30	-0.30	0.40	0.50	0.50	-8.90	
Máximo	3.00	2.50	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.30	1.80	0.30	
Desviación estándar	0.44	0.40	0.43	0.44	0.40	0.35	0.49	0.47	0.52	0.43	0.39	0.33	2.05	
Variación porcentual anual del PIB de 2020- IV														
Media	1.67	1.60	1.53	1.55	1.39	1.29	1.27	1.19	1.16	1.22	1.25	1.21	-2.54	
Mediana	1.72	1.63	1.70	1.70	1.53	1.40	1.35	1.27	1.20	1.20	1.20	1.18	-2.40	
Primer cuartil	1.41	1.35	1.30	1.23	1.20	1.00	1.00	1.00	0.96	1.03	0.91	1.00	-3.90	
Tercer cuartil	1.97	1.90	1.90	2.00	1.70	1.60	1.70	1.55	1.40	1.49	1.50	1.48	-1.40	
Mínimo	-0.30	-0.40	-0.40	-0.70	-0.70	-0.60	-0.90	-0.90	-0.80	0.00	0.00	0.40	-8.80	
Máximo	2.80	2.80	2.40	2.40	2.40	2.60	2.60	2.40	2.40	2.40	2.48	2.57	4.00	
Desviación estándar	0.60	0.61	0.59	0.62	0.56	0.58	0.75	0.63	0.58	0.47	0.57	0.47	2.87	
Variación porcentual anual del PIB de 2021- I														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.44	1.42	1.37	-0.65
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.48	1.30	1.30	0.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.30	1.14	1.05	-2.70
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.69	1.63	1.64	1.40
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.20	0.10	-7.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.37	2.37	2.45	3.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.51	0.51	0.49	2.67
Variación porcentual anual del PIB de 2021- II														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.67	1.61	1.53	2.97
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.71	1.70	1.60	2.51
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.59	1.50	1.35	1.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.80	1.80	3.51
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.20	0.20	0.20	0.20
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.50	2.21	13.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.39	0.44	0.40	2.51
Variación porcentual anual del PIB de 2021- III														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.68	1.66	2.85
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.85	1.70	1.60	2.09
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.60	1.40	1.40	1.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.09	2.00	1.91	3.70
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	1.12	1.01	0.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.90	2.30	2.60	9.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.48	0.35	0.39	2.04
Variación porcentual anual del PIB de 2021- IV														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	1.73	1.69	2.57
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.05	1.70	1.64	1.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.62	1.41	1.40	1.46
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28	2.03	2.05	3.04
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.20	0.94	0.52	0.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.50	2.90	10.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.75	0.52	0.48	2.12

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019												2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo														
Por ciento														
2020-I respecto a 2019-IV														
Media	19.60	21.89	28.88	21.00	26.38	23.44	19.56	22.43	19.32	19.53	24.41	31.71	59.42	
Mediana	20.00	21.00	27.50	20.00	23.50	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	25.00	60.00	
Primer cuartil	7.50	10.00	16.75	10.00	10.00	13.75	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	15.00	45.00	
Tercer cuartil	27.50	30.00	36.25	27.50	36.25	30.00	22.00	30.00	25.00	25.00	30.00	50.00	75.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	10.00	0.00	0.00	5.00	0.00	10.00	0.00	20.00	
Máximo	45.00	50.00	70.00	65.00	65.00	70.00	70.00	60.00	50.00	50.00	70.00	90.00	99.00	
Desviación estándar	12.72	14.92	20.30	15.61	17.90	15.02	16.30	14.12	10.59	13.56	15.80	26.42	23.82	
2020-II respecto a 2020-I														
Media	.	.	22.33	18.67	31.69	33.19	28.88	26.62	29.06	22.44	24.71	25.00	93.21	
Mediana	.	.	20.00	10.00	22.50	30.00	20.00	30.00	22.50	19.50	20.00	20.00	90.00	
Primer cuartil	.	.	14.00	7.50	15.25	20.00	10.00	15.00	20.00	10.00	10.00	10.00	90.00	
Tercer cuartil	.	.	30.00	27.50	52.50	36.25	31.25	40.00	36.00	30.00	30.00	30.00	99.50	
Mínimo	.	.	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	80.00	
Máximo	.	.	45.00	70.00	70.00	90.00	90.00	55.00	80.00	70.00	80.00	80.00	100.00	
Desviación estándar	.	.	13.07	17.88	22.25	24.86	27.96	16.43	20.03	19.16	21.25	21.36	6.48	
2020-III respecto a 2020-II														
Media	23.25	19.27	27.30	23.94	22.06	19.88	25.06	50.39	
Mediana	21.00	19.00	22.50	20.00	20.00	20.00	22.50	49.50	
Primer cuartil	17.50	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	30.00	
Tercer cuartil	30.00	25.00	40.00	35.00	31.25	20.00	40.25	67.50	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	
Máximo	65.00	65.00	70.00	65.00	65.00	50.00	50.00	100.00	
Desviación estándar	14.80	16.89	20.38	16.02	16.72	13.17	16.70	28.66	
2020-IV respecto a 2020-III														
Media	22.47	22.50	20.50	25.13	33.17	
Mediana	20.00	20.00	19.00	20.00	30.00	
Primer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	22.50	
Tercer cuartil	30.00	30.00	22.50	37.75	40.00	
Mínimo	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	
Máximo	70.00	70.00	70.00	70.00	65.00	
Desviación estándar	16.32	18.62	16.63	19.48	15.83	
2021-I respecto a 2020-IV														
Media	16.08	30.89	
Mediana	10.00	30.00	
Primer cuartil	10.00	20.00	
Tercer cuartil	20.00	40.00	
Mínimo	0.00	5.00	
Máximo	43.00	80.00	
Desviación estándar	13.12	18.90	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2020 y marzo de 2020

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2020		Probabilidad para año 2021	
	Encuesta de febrero	Encuesta de marzo	Encuesta de febrero	Encuesta de marzo
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.00	0.15
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.00	0.38
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.00	1.54
3.5 a 3.9	0.04	0.00	0.02	2.88
3.0 a 3.4	0.06	0.00	0.21	2.88
2.5 a 2.9	0.30	0.00	1.28	7.27
2.0 a 2.4	1.07	0.00	21.31	17.12
1.5 a 1.9	6.86	0.00	42.14	24.38
1.0 a 1.4	38.59	0.00	25.19	21.56
0.5 a 0.9	36.69	0.00	8.15	11.27
0.0 a 0.4	11.93	0.00	1.45	5.02
-0.1 a -0.4	2.85	0.22	0.18	2.86
-0.5 a -0.9	0.16	0.26	0.07	2.22
-1.0 a -1.4	1.45	0.88	0.00	0.42
-1.5 a -1.9	0.00	3.53	0.00	0.05
-2.0 a -2.4	0.00	12.29	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	8.29	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	13.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	13.51	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	14.36	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	8.93	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	7.52	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	6.67	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	10.56	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-II													
Media	7.59	7.61	7.62	7.68	7.57	7.26	7.02	6.88	6.82	6.79	6.66	6.57	5.93
Mediana	7.63	7.63	7.63	7.75	7.75	7.38	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	6.50	6.00
Primer cuartil	7.25	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	6.75	6.75	6.75	6.56	6.50	6.50	5.50
Tercer cuartil	8.00	7.81	7.90	7.87	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	6.75	6.75	6.13
Mínimo	6.50	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50	6.00	6.00	6.25	6.25	6.00	6.25	5.00
Máximo	8.50	8.50	8.30	8.30	8.25	7.75	7.50	7.75	7.25	7.25	7.25	7.00	6.50
Desviación estándar	0.44	0.42	0.41	0.39	0.45	0.32	0.41	0.42	0.28	0.29	0.29	0.20	0.37
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-III													
Media	7.44	7.43	7.43	7.53	7.44	7.12	6.91	6.76	6.67	6.64	6.56	6.45	5.70
Mediana	7.50	7.50	7.50	7.74	7.50	7.13	7.00	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50	6.00
Primer cuartil	7.00	7.06	7.25	7.25	7.00	7.00	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	5.50
Tercer cuartil	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	6.75	6.75	6.50	6.13
Mínimo	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	4.50
Máximo	8.75	8.75	8.25	8.25	8.25	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.50
Desviación estándar	0.50	0.49	0.43	0.45	0.53	0.36	0.44	0.42	0.32	0.28	0.27	0.21	0.60
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-IV													
Media	7.32	7.30	7.32	7.45	7.32	7.07	6.83	6.68	6.57	6.53	6.52	6.42	5.60
Mediana	7.25	7.25	7.49	7.50	7.50	7.00	7.00	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	5.50
Primer cuartil	7.00	7.00	7.00	7.25	6.81	6.75	6.50	6.25	6.25	6.31	6.50	6.25	5.00
Tercer cuartil	7.75	7.50	7.75	7.75	7.69	7.50	7.25	7.00	6.75	6.75	6.63	6.50	6.00
Mínimo	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	4.50
Máximo	8.75	8.75	8.25	8.25	8.25	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.50
Desviación estándar	0.57	0.55	0.49	0.49	0.56	0.40	0.46	0.45	0.36	0.32	0.26	0.21	0.60
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-I													
Media	7.23	7.13	7.19	7.26	7.10	6.87	6.73	6.57	6.48	6.44	6.41	6.30	5.52
Mediana	7.00	7.00	7.25	7.50	7.13	6.88	6.75	6.63	6.50	6.50	6.50	6.25	5.50
Primer cuartil	6.88	6.75	6.94	7.00	6.69	6.56	6.31	6.25	6.19	6.25	6.25	6.25	5.00
Tercer cuartil	7.55	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	6.75	6.69	6.50	6.50	6.00
Mínimo	6.50	6.25	6.25	6.25	6.00	6.00	6.00	5.50	5.50	5.75	5.50	5.50	4.50
Máximo	8.75	8.75	8.25	8.25	8.25	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	6.25
Desviación estándar	0.57	0.58	0.48	0.50	0.57	0.45	0.50	0.52	0.43	0.33	0.31	0.30	0.56
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-II													
Media	.	7.06	7.11	7.16	7.00	6.74	6.66	6.47	6.40	6.38	6.32	6.21	5.47
Mediana	.	7.00	7.25	7.25	7.13	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	5.50
Primer cuartil	.	6.50	6.88	6.75	6.50	6.50	6.31	6.25	6.19	6.25	6.25	6.00	5.00
Tercer cuartil	.	7.50	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	6.94	6.75	6.50	6.50	6.50	6.00
Mínimo	.	6.25	6.25	6.25	6.00	5.75	5.75	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	4.50
Máximo	.	8.50	8.00	8.00	8.00	7.50	7.50	7.25	7.20	7.00	7.00	7.00	6.25
Desviación estándar	.	0.56	0.48	0.51	0.59	0.48	0.52	0.53	0.46	0.41	0.36	0.33	0.51
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-III													
Media	.	.	.	.	6.96	6.71	6.62	6.40	6.32	6.30	6.28	6.16	5.48
Mediana	.	.	.	.	7.00	6.75	6.75	6.50	6.38	6.25	6.25	6.25	5.50
Primer cuartil	.	.	.	.	6.50	6.50	6.25	6.00	6.00	6.06	6.19	6.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	7.50	7.00	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.25	6.00
Mínimo	.	.	.	.	6.00	5.50	5.50	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50	4.50
Máximo	.	.	.	.	8.00	7.75	7.50	7.25	7.20	7.00	7.00	7.00	6.25
Desviación estándar	.	.	.	.	0.60	0.52	0.53	0.56	0.49	0.43	0.37	0.34	0.50
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	6.35	6.28	6.26	6.22	6.15	5.48
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	6.38	6.25	6.25	6.25	6.00	5.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	6.75	6.56	6.50	6.50	6.25	6.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.50	5.50	5.25	5.50	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.20	7.25	7.00	7.00	6.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.55	0.50	0.44	0.37	0.35	0.49
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.59
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de marzo de 2020

	2020			2021				2022
	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim
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	0	0	0	0	0	0	0	0
Igual a la tasa objetivo actual	11	11	11	0	0	0	0	8
Por debajo de la tasa objetivo actual	89	89	89	100	100	100	100	92
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020													
Media	7.33	7.22	7.36	7.45	7.21	7.12	6.88	6.70	6.63	6.56	6.51	6.45	5.70
Mediana	7.50	7.05	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	6.75	6.55	6.60	6.50	6.50	5.82
Primer cuartil	7.00	6.85	7.00	7.00	6.99	6.97	6.50	6.49	6.42	6.36	6.33	6.30	5.19
Tercer cuartil	7.69	7.60	7.64	7.78	7.53	7.38	7.25	7.00	6.80	6.75	6.60	6.50	6.15
Mínimo	6.20	6.20	6.50	6.50	6.30	6.22	5.99	5.92	5.97	5.97	5.97	5.97	4.50
Máximo	8.78	8.71	8.21	8.67	8.11	8.00	8.00	7.80	7.60	7.50	7.14	7.00	7.00
Desviación estándar	0.58	0.56	0.44	0.50	0.46	0.44	0.48	0.46	0.43	0.39	0.31	0.23	0.65
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2021													
Media	7.07	6.92	6.91	7.07	6.99	6.83	6.66	6.49	6.43	6.42	6.27	6.20	5.65
Mediana	7.00	7.00	7.04	7.20	7.00	6.99	6.78	6.50	6.40	6.33	6.29	6.21	5.70
Primer cuartil	6.58	6.42	6.49	6.75	6.79	6.50	6.28	6.29	6.12	6.10	6.00	6.00	5.08
Tercer cuartil	7.50	7.43	7.42	7.50	7.33	7.02	7.08	6.76	6.85	6.75	6.50	6.37	6.16
Mínimo	5.47	5.72	5.72	6.00	5.72	5.47	5.47	5.48	5.47	5.47	5.49	5.49	4.50
Máximo	8.33	8.18	7.93	7.93	7.93	7.75	7.50	7.10	7.45	7.50	7.50	7.20	6.54
Desviación estándar	0.74	0.66	0.65	0.53	0.56	0.52	0.52	0.44	0.52	0.54	0.43	0.32	0.62
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2022													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.42	6.30	6.33	5.91
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.39	6.25	5.99
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.99	6.00	5.47
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.77	6.51	6.51	6.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.47	5.00	5.48	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.20	7.20	7.05
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.56	0.46	0.73
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020													
Media	8.01	7.90	7.92	7.80	7.56	7.23	7.11	7.00	7.04	6.96	6.82	6.79	7.20
Mediana	8.15	7.90	7.93	7.75	7.58	7.10	6.92	6.95	7.00	6.80	6.82	6.75	7.43
Primer cuartil	7.45	7.48	7.63	7.50	7.20	6.75	6.74	6.70	6.60	6.70	6.70	6.68	6.75
Tercer cuartil	8.43	8.24	8.21	8.05	7.80	7.50	7.30	7.31	7.40	7.21	7.00	6.93	7.88
Mínimo	6.80	6.80	6.80	6.80	6.30	6.30	6.25	6.10	6.00	6.30	5.85	6.35	5.00
Máximo	10.28	10.28	9.78	9.78	9.38	8.53	8.53	8.30	8.30	7.90	7.42	7.35	8.59
Desviación estándar	0.80	0.71	0.62	0.60	0.64	0.58	0.60	0.55	0.55	0.41	0.35	0.26	0.89
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2021													
Media	7.97	7.75	7.74	7.64	7.42	7.11	7.04	6.94	6.91	6.86	6.77	6.77	7.09
Mediana	8.10	7.78	7.80	7.60	7.50	7.13	7.00	7.00	6.80	6.75	6.84	6.83	7.00
Primer cuartil	7.50	7.23	7.33	7.32	7.00	6.51	6.55	6.58	6.48	6.50	6.50	6.50	6.85
Tercer cuartil	8.28	8.25	8.13	7.98	7.67	7.50	7.50	7.46	7.50	7.27	7.10	7.08	7.50
Mínimo	6.90	5.85	5.85	6.00	6.00	6.00	5.75	5.60	5.60	5.90	5.35	5.70	5.00
Máximo	9.48	9.48	9.23	9.23	9.23	8.50	8.50	8.50	8.50	8.00	7.65	7.33	8.49
Desviación estándar	0.71	0.80	0.74	0.67	0.80	0.70	0.70	0.68	0.76	0.54	0.54	0.42	0.83
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2022													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.89	6.94	7.04	7.13
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.79	6.91	7.00	7.44
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.65	6.50	6.58
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.29	7.35	7.50	7.70
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.60	4.85	6.20	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.40	8.40	8.40	8.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.72	0.77	0.59	0.83

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020													
Media	20.26	20.34	20.41	20.27	20.08	20.38	20.36	20.17	20.09	20.10	19.68	19.57	22.27
Mediana	20.13	20.00	20.23	20.00	20.00	20.26	20.32	20.10	20.00	20.00	19.66	19.50	21.95
Primer cuartil	19.65	19.74	19.92	19.90	19.60	20.00	19.96	19.83	19.80	19.80	19.25	19.25	21.12
Tercer cuartil	20.93	21.23	20.98	20.88	20.55	20.93	20.73	20.50	20.39	20.43	20.00	19.85	23.00
Mínimo	18.60	18.00	18.60	18.76	18.70	18.76	18.76	18.76	18.80	18.80	18.50	18.50	19.80
Máximo	22.01	22.01	22.02	22.00	21.77	21.50	21.50	21.36	21.31	21.30	21.20	21.20	26.25
Desviación estándar	0.93	1.03	0.92	0.79	0.76	0.71	0.64	0.62	0.58	0.54	0.66	0.62	1.63
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2021													
Media	20.78	20.60	20.70	20.57	20.29	20.64	20.62	20.48	20.46	20.46	20.14	20.00	21.96
Mediana	20.50	20.40	20.55	20.60	20.10	20.70	20.80	20.67	20.40	20.41	20.00	20.00	21.70
Primer cuartil	20.00	19.80	20.01	19.91	19.65	19.90	19.80	19.85	19.90	19.99	19.64	19.45	20.60
Tercer cuartil	21.80	21.55	21.35	21.00	21.00	21.20	21.20	21.00	21.01	21.00	21.00	20.47	22.87
Mínimo	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50	19.18	18.25	19.10	19.10	18.67	18.65	19.61
Máximo	23.33	23.00	23.00	23.00	22.98	22.41	22.00	21.90	22.00	22.00	21.50	21.32	25.50
Desviación estándar	1.35	1.30	1.17	1.09	1.07	0.91	0.82	0.91	0.82	0.75	0.80	0.75	1.66
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2022													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.48	20.17	20.27	21.85
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.35	20.09	20.09	21.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	19.81	19.60	19.62	20.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.85	20.83	21.00	22.66
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	19.17	18.00	18.56	19.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	22.35	22.67	22.67	25.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.91	1.20	1.11	1.75

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de marzo de 2020

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado											2021	
	2020											feb	mar
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	22.89	24.09	23.90	23.63	23.14	22.76	22.58	22.58	22.38	22.27	22.09	21.93	21.87
Mediana	22.68	24.09	23.86	23.11	22.81	22.36	22.40	22.30	21.97	21.95	21.90	21.80	21.80
Primer cuartil	22.20	23.13	23.32	22.59	21.72	21.32	21.30	21.16	21.31	21.12	21.00	20.55	20.50
Tercer cuartil	23.35	25.03	24.54	25.00	24.00	24.00	23.25	23.00	23.00	23.00	22.50	22.34	22.54
Mínimo	21.70	20.03	20.45	21.01	20.56	20.15	20.12	20.13	20.19	19.80	19.85	19.80	19.50
Máximo	24.90	26.60	28.00	28.00	28.00	27.00	26.50	26.84	26.25	26.25	26.25	26.25	26.00
Desviación estándar	0.90	1.56	1.54	1.71	1.78	1.80	1.78	1.95	1.71	1.63	1.79	1.83	1.84

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2020 (miles)													
Media	573	558	556	528	517	491	479	461	469	478	441	430	-174
Mediana	595	588	572	536	500	500	480	461	450	450	441	420	-175
Primer cuartil	506	499	481	469	423	410	400	400	400	423	352	352	-350
Tercer cuartil	650	630	624	600	600	550	525	526	514	515	500	460	48
Mínimo	277	293	293	200	200	200	176	176	180	266	266	266	-950
Máximo	920	703	920	920	920	920	920	920	920	920	800	650	443
Desviación estándar	129	109	125	134	146	132	154	140	131	121	120	95	371
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2021 (miles)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	528	491	501	360
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	500	499	500	400
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	461	400	411	250
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	568	562	550	483
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	350	228	310	-100
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,000	720	720	750
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	125	122	109	183
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2020													
Media	3.83	3.83	3.82	3.85	3.83	3.74	3.75	3.79	3.80	3.79	3.68	3.64	4.78
Mediana	3.72	3.80	3.75	3.80	3.80	3.70	3.70	3.80	3.75	3.70	3.70	3.70	4.75
Primer cuartil	3.60	3.60	3.62	3.65	3.63	3.50	3.50	3.50	3.70	3.68	3.48	3.48	3.95
Tercer cuartil	3.90	3.90	3.90	3.96	3.98	3.93	3.90	3.90	3.88	3.90	3.85	3.70	5.31
Mínimo	3.40	3.29	3.28	3.29	3.10	3.10	3.10	3.30	3.36	3.30	3.00	2.90	3.43
Máximo	4.74	4.74	4.74	4.80	5.00	4.42	4.42	4.60	4.60	4.80	4.80	4.80	8.00
Desviación estándar	0.35	0.34	0.35	0.34	0.42	0.31	0.31	0.32	0.29	0.31	0.35	0.38	1.03
Tasa de desocupación nacional promedio en 2020													
Media	3.79	3.80	3.79	3.82	3.80	3.72	3.72	3.76	3.80	3.80	3.67	3.66	4.80
Mediana	3.70	3.71	3.70	3.80	3.75	3.70	3.68	3.70	3.75	3.80	3.60	3.60	4.80
Primer cuartil	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.50	3.57	3.60	3.65	3.60	3.50	3.50	3.93
Tercer cuartil	3.80	3.81	3.88	3.90	3.90	3.80	3.88	3.80	3.80	3.80	3.80	3.77	5.08
Mínimo	3.39	3.39	3.40	3.40	3.20	3.20	3.10	3.30	3.50	3.40	3.20	3.20	3.50
Máximo	4.80	4.80	4.80	4.74	5.00	4.50	4.50	4.60	4.60	4.80	4.80	4.80	10.00
Desviación estándar	0.35	0.36	0.36	0.30	0.41	0.28	0.29	0.28	0.26	0.27	0.30	0.30	1.27
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.81	3.69	3.65	4.22
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.60	3.60	4.09
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.50	3.50	3.68
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.94	3.90	3.80	4.74
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	2.80	3.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.74	4.50	4.50	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.34	0.38	0.61
Tasa de desocupación nacional promedio en 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.83	3.74	3.68	4.42
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.75	3.67	3.60	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.64	3.51	3.50	3.92
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.80	3.73	5.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.30	3.10	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.50	4.50	6.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34	0.32	0.33	0.68

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019												2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
Balance económico del sector público 2019 (% PIB)¹														
Media	-2.48	-2.37	-2.46	-2.44	-2.39	-2.33	-2.39	-2.28	-2.38	-2.27	-2.34	-2.31	-2.88	
Mediana	-2.40	-2.40	-2.40	-2.40	-2.40	-2.42	-2.40	-2.20	-2.30	-2.10	-2.30	-2.20	-2.80	
Primer cuartil	-2.70	-2.68	-2.65	-2.70	-2.58	-2.68	-2.50	-2.46	-2.43	-2.40	-2.40	-2.40	-3.50	
Tercer cuartil	-2.10	-2.13	-2.15	-2.20	-2.00	-2.00	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.40	
Mínimo	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-4.00	
Máximo	-1.90	1.10	-1.60	-1.60	-1.60	2.20	-1.60	0.70	-2.00	-1.30	-2.00	-2.00	-1.50	
Desviación estándar	0.45	0.76	0.46	0.44	0.45	0.92	0.42	0.66	0.40	0.37	0.36	0.36	0.65	
Balance económico del sector público 2020 (% PIB)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.34	-2.45	-2.76
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.38	-2.40	-2.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.58	-2.65	-3.05
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.03	-2.20	-2.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-3.50	-4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.20	-1.70	-1.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	0.47	0.68
Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)¹														
Media	-2.81	-2.75	-2.74	-2.76	-2.69	-2.65	-2.73	-2.70	-2.73	-2.73	-2.75	-2.75	-3.35	
Mediana	-2.80	-2.80	-2.75	-2.80	-2.80	-2.80	-2.70	-2.65	-2.65	-2.70	-2.70	-2.63	-3.30	
Primer cuartil	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-2.90	-3.00	-2.90	-2.90	-2.88	-2.90	-2.90	-2.80	-3.68	
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.60	-2.50	-2.60	-2.60	-2.50	-2.60	-3.08	
Mínimo	-3.80	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.80	-3.70	-3.70	-3.70	-3.60	-3.50	-3.50	-4.50	
Máximo	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-1.70	2.50	-2.00	-2.00	-2.10	-2.10	-2.10	-2.30	-2.50	
Desviación estándar	0.39	0.39	0.38	0.41	0.43	1.04	0.37	0.35	0.32	0.27	0.32	0.29	0.60	
Requerimientos Financieros del Sector Público 2020 (% PIB)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.73	-2.85	-3.18
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.60	-2.90	-3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.53
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.48	-2.50	-2.78
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-3.60	-4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.70	-2.20	-2.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.39	0.59

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)¹													
Media	-15,576	-14,701	-14,751	-14,515	-12,824	-11,890	-9,610	-8,479	-7,386	-6,754	-5,604	-4,305	1,127
Mediana	-15,508	-15,100	-15,000	-15,000	-14,161	-12,000	-9,894	-9,000	-6,681	-6,681	-5,324	-4,278	-1,873
Primer cuartil	-17,769	-16,378	-16,121	-16,000	-15,187	-14,843	-12,514	-11,051	-9,442	-8,250	-9,200	-7,200	-5,179
Tercer cuartil	-14,435	-13,321	-12,510	-14,143	-10,269	-9,667	-7,375	-5,358	-4,557	-3,987	-2,050	-2,153	7,673
Mínimo	-28,520	-22,737	-22,000	-21,386	-21,386	-19,278	-15,500	-15,500	-15,500	-25,079	-20,767	-13,700	-9,476
Máximo	-5,800	-5,000	-5,000	-5,000	800	-2,000	5,000	2,349	5,040	5,040	8,529	9,330	27,402
Desviación estándar	4,638	4,025	4,067	3,925	5,173	3,936	4,316	4,335	4,389	5,099	5,683	5,036	9,269
Balanza Comercial 2020 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,235	-9,501	-8,059	-4,367
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,755	-8,641	-8,000	-6,810
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-12,700	-12,000	-11,000	-10,438
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5,741	-5,000	-5,411	-915
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-27,699	-25,540	-22,125	-16,500
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2,200	-332	10,393	17,134
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5,504	6,201	6,113	8,550
Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)¹													
Media	-25,215	-24,612	-24,629	-24,350	-21,917	-20,358	-18,636	-17,604	-15,809	-14,606	-13,152	-12,899	-7,517
Mediana	-25,338	-25,000	-24,900	-24,950	-22,664	-20,119	-18,000	-17,403	-17,000	-14,958	-13,634	-13,317	-9,424
Primer cuartil	-26,387	-26,035	-26,189	-26,075	-24,867	-24,549	-20,531	-20,005	-18,482	-16,744	-17,000	-15,000	-13,870
Tercer cuartil	-23,358	-23,132	-23,296	-22,500	-19,688	-18,142	-15,750	-15,100	-12,479	-12,000	-9,600	-9,191	-3,664
Mínimo	-33,478	-30,100	-30,258	-29,971	-29,971	-28,821	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-17,734
Máximo	-19,000	-17,000	-17,000	-17,000	-5,000	1,000	-12,334	-6,775	-7,255	-7,218	3,771	-1,000	11,000
Desviación estándar	3,206	2,833	2,795	2,999	4,869	5,980	4,090	4,745	5,172	4,821	6,658	5,490	7,854
Cuenta Corriente 2020 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-17,890	-16,196	-16,184	-13,090
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-17,000	-15,700	-16,000	-13,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-21,148	-20,155	-19,000	-17,700
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-15,000	-13,172	-13,890	-8,054
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-29,300	-29,321	-34,473	-25,587
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,379	-253	-500	-87
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5,055	6,473	6,372	6,079
Inversión extranjera directa 2020 (millones de dólares)													
Media	24,940	24,159	24,847	24,599	25,546	25,647	26,565	26,130	27,823	28,042	29,347	29,815	21,216
Mediana	24,300	24,000	24,350	24,500	25,000	25,000	25,500	26,000	28,000	28,000	30,000	30,000	22,000
Primer cuartil	23,675	22,450	23,425	23,000	23,000	23,000	22,875	23,000	25,000	25,000	26,650	28,000	16,650
Tercer cuartil	28,000	26,957	26,500	25,060	28,000	28,000	29,091	29,181	32,000	31,500	32,047	33,359	25,440
Mínimo	18,000	18,000	18,000	15,621	18,000	18,000	16,000	16,000	16,000	15,000	17,000	17,000	8,000
Máximo	35,000	30,000	35,000	35,000	35,000	38,000	40,000	40,000	41,000	37,600	40,000	37,000	30,000
Desviación estándar	4,208	3,582	3,785	4,100	4,509	4,835	6,009	5,004	5,480	5,421	4,975	4,669	6,117
Inversión extranjera directa 2021 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	27,641	29,710	30,038	24,458
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28,000	30,005	30,100	25,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23,900	26,000	27,250	23,500
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	32,000	33,000	34,140	28,000
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18,000	18,000	17,500	12,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40,000	41,000	39,000	30,301
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,427	5,409	4,955	4,961

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	24	16	5	11	11	11	23	13	27	28	25	21	3
Permanecerá igual	35	49	62	47	34	43	46	53	49	53	56	62	3
Empeorará	41	35	32	42	54	46	31	35	24	19	19	18	94
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	15	3	0	0	0	0	0	0	5	3	16	12	0
No	85	97	100	100	100	100	100	100	95	97	84	88	100
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	9	5	0	8	6	11	3	0	5	6	14	9	0
Mal momento	62	58	62	72	77	68	61	65	63	58	49	53	97
No está seguro	29	37	38	19	17	22	36	35	32	36	38	38	3

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

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?

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2020													
Media	1.83	1.85	1.86	1.82	1.83	1.82	1.80	1.75	1.77	1.84	1.86	1.91	-1.27
Mediana	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.85	1.90	1.80	1.80	1.80	1.90	1.90	-1.20
Primer cuartil	1.73	1.80	1.80	1.70	1.70	1.73	1.70	1.65	1.70	1.70	1.80	1.80	-2.15
Tercer cuartil	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.95	2.00	2.00	2.00	2.00	-0.50
Mínimo	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.80	0.80	0.80	1.00	1.10	1.00	-4.20
Máximo	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.30	2.40	2.40	2.30	2.50	2.50	2.50	1.80
Desviación estándar	0.35	0.31	0.30	0.31	0.30	0.25	0.36	0.34	0.33	0.32	0.24	0.25	1.36
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.89	1.85	1.84	2.16
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90	1.80	2.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.70	1.70	1.73
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.05	2.00	2.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.90	0.80	0.80	0.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.40	2.50	2.50	4.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.28	0.38	0.37	0.76