

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Noviembre de 2019

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de noviembre de 2019 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 39 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 22 y 28 de noviembre.

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	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2019	2.96	2.93	<b>3.00</b>	<b>2.95</b>
Expectativa para 2020	3.43	3.45	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2019	3.57	3.57	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>
Expectativa para 2020	3.35	3.40	<b>3.38</b>	<b>3.40</b>
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2019	0.26	0.04	<b>0.20</b>	<b>0.00</b>
Expectativa para 2020	1.21	1.08	<b>1.20</b>	<b>1.07</b>
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2019	19.72	19.59	<b>19.70</b>	<b>19.48</b>
Expectativa para 2020	20.17	20.09	<b>20.10</b>	<b>20.00</b>
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2019	7.33	7.27	<b>7.25</b>	<b>7.25</b>
Expectativa para 2020	6.68	6.57	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>

El Banco de México agradece a los siguientes analistas su apoyo y participación en la Encuesta del mes de noviembre: Action Economics; Análisis Financiero; Banco Actinver; Bank of America Merrill Lynch; Banorte Grupo Financiero; Barclays; BBVA; Bursametrica Management S.A. de C.V.; BX+; Capital Economics; 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; Grupo de Economistas y Asociados; Harbor Intelligence; HSBC; Invex Grupo Financiero; Itaú Unibanco; JP Morgan; Luis Foncerrada 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; y Vector, Casa de Bolsa.

De la encuesta de noviembre de 2019 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2019 y 2020 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de octubre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 disminuyó. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2019 permanecieron sin cambio respecto del mes anterior. Para el cierre de 2020, los pronósticos sobre dicho indicador aumentaron en relación a la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2019 y 2020 disminuyeron con respecto al mes previo.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2019 y 2020 se revisaron a la baja en relación a octubre.

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 2019, para los próximos 12 meses (considerando el mes posterior al levantamiento de la encuesta), así como para los cierres de 2020 y 2021 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.<sup>1,2</sup> 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	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Para 2019 (dic.-dic.)</b>				
Media	2.96	2.93	3.57	3.57
Mediana	<b>3.00</b>	<b>2.95</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>
<b>Para los próximos 12 meses<sup>3/</sup></b>				
Media	3.54	3.45	3.37	3.40
Mediana	<b>3.59</b>	<b>3.50</b>	<b>3.37</b>	<b>3.40</b>
<b>Para 2020 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.43	3.45	3.35	3.40
Mediana	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.38</b>	<b>3.40</b>
<b>Para 2021 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.52	3.51	3.40	3.40
Mediana	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>

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	
		octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Inflación General</b>					
<b>2019</b>	nov	0.83	0.82	<b>0.82</b>	<b>0.81</b>
	dic	0.67	0.65	<b>0.67</b>	<b>0.65</b>
	ene	0.36	0.37	<b>0.35</b>	<b>0.38</b>
	feb	0.23	0.21	<b>0.24</b>	<b>0.24</b>
	mar	0.30	0.30	<b>0.31</b>	<b>0.30</b>
	abr	-0.10	-0.10	<b>-0.10</b>	<b>-0.11</b>
	may	-0.30	-0.29	<b>-0.29</b>	<b>-0.29</b>
<b>2020</b>	jun	0.14	0.16	<b>0.16</b>	<b>0.16</b>
	jul	0.32	0.33	<b>0.31</b>	<b>0.32</b>
	ago	0.26	0.27	<b>0.28</b>	<b>0.29</b>
	sep	0.36	0.36	<b>0.36</b>	<b>0.36</b>
	oct	0.49	0.50	<b>0.50</b>	<b>0.52</b>
	nov		0.74		<b>0.74</b>
<b>Inflación Subyacente</b>					
<b>2019</b>	nov		0.24		<b>0.22</b>

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 disminuyó. Para los próximos 12 meses, las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron a la baja con respecto al mes precedente. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2019 y para los próximos 12 meses se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta previa. Para el cierre de 2020, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron en relación a octubre, aunque la mediana correspondiente permaneció 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 2019, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2020 y 2021 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>3</sup> De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2019 los especialistas consultados disminuyeron con respecto al mes anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2020, los analistas encuestados disminuyeron en relación a la encuesta precedente la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0%, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5%. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2019 los especialistas disminuyeron con respecto a octubre la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2020, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

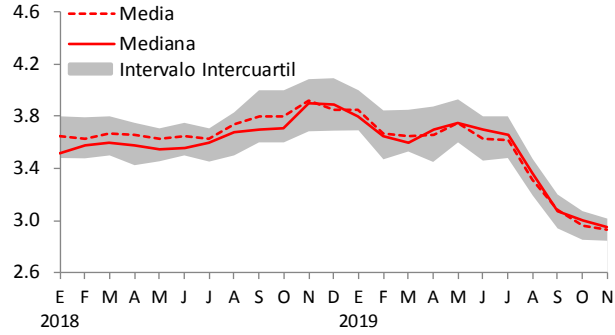
<sup>3</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de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

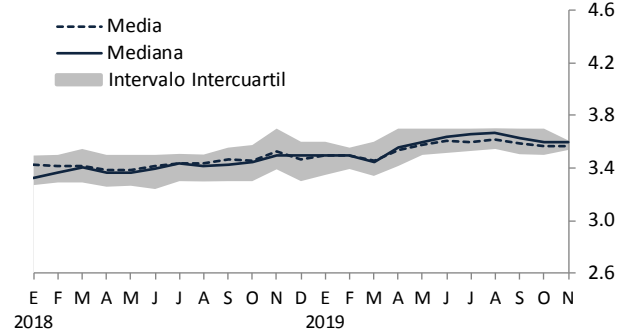
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

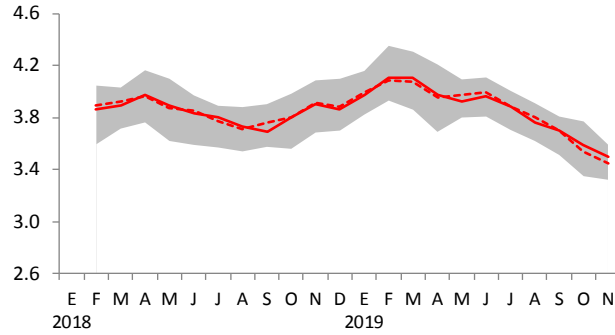
**a) Para el cierre de 2019**



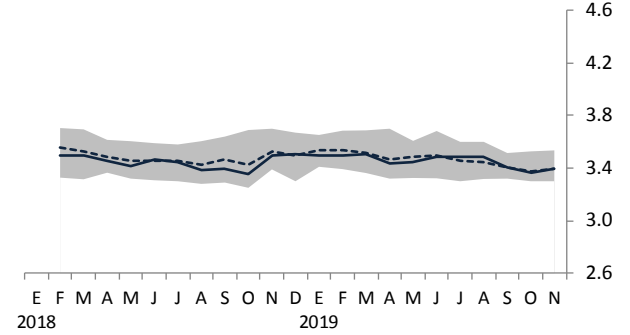
**e) Para el cierre de 2019**



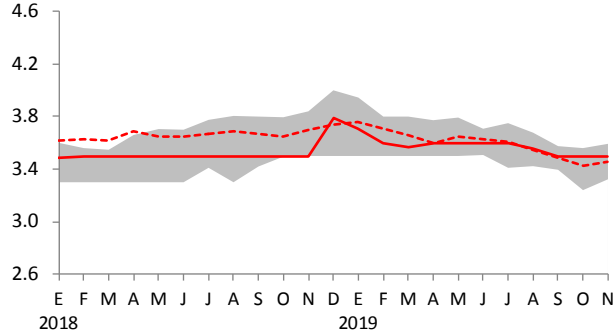
**b) A 12 meses**



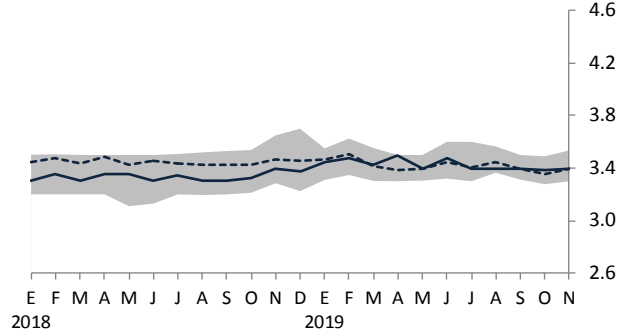
**f) A 12 meses**



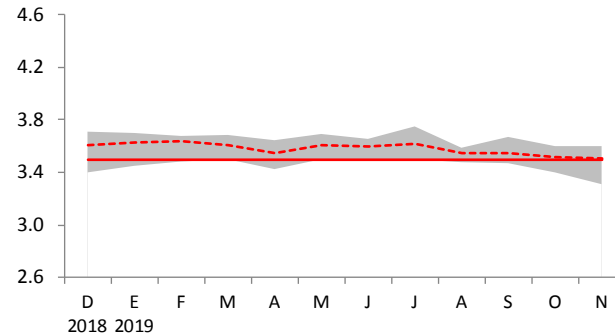
**c) Para el cierre de 2020**



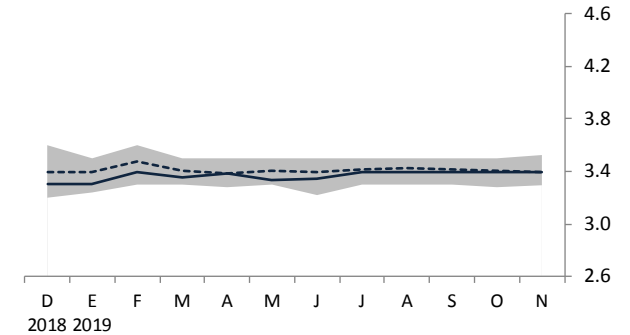
**g) Para el cierre de 2020**



**d) Para el cierre de 2021**



**h) Para el cierre de 2021**



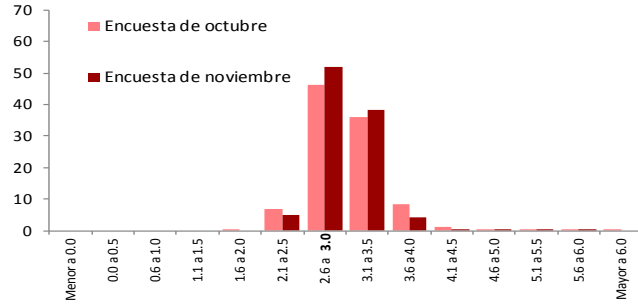
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

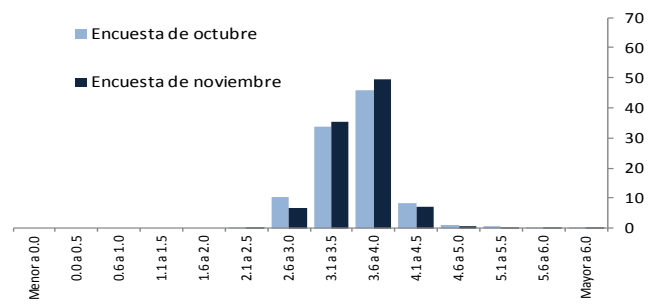
### Inflación general

### Inflación subyacente

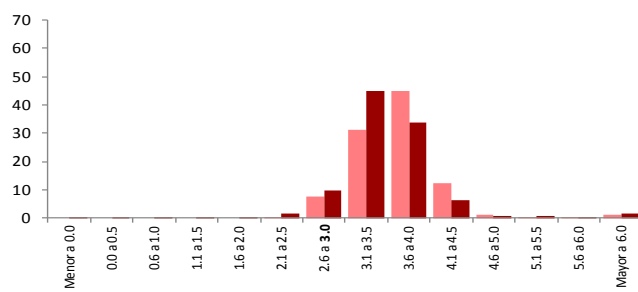
#### a) Para el cierre de 2019



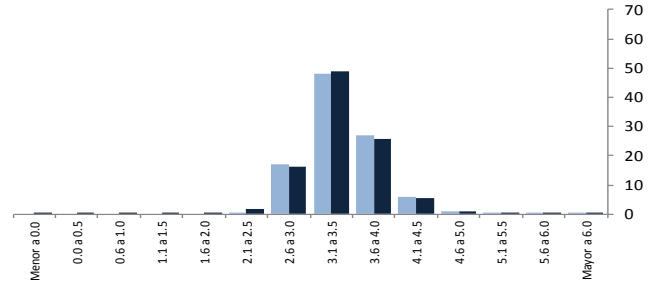
#### e) Para el cierre de 2019



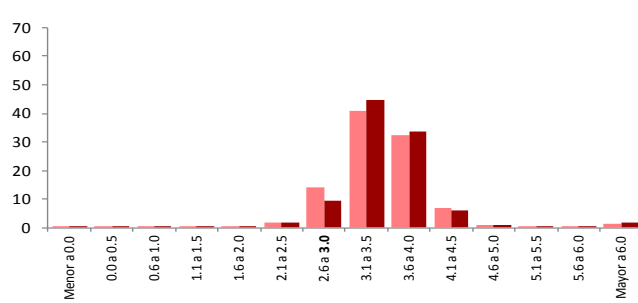
#### b) A 12 meses



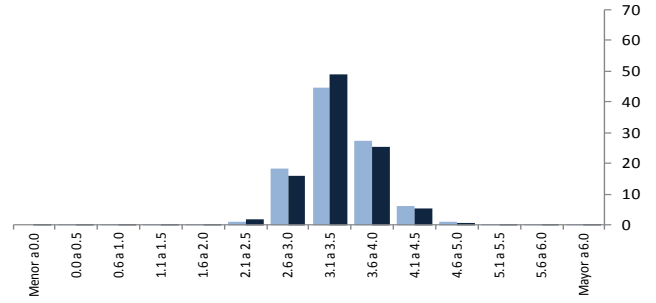
#### f) A 12 meses



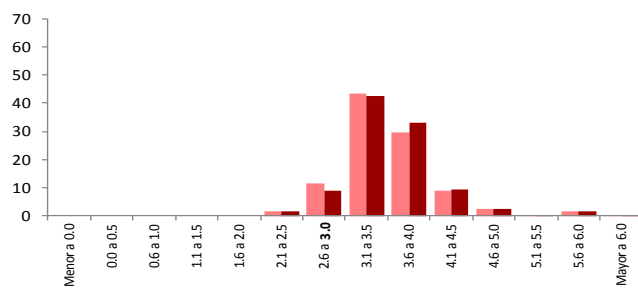
#### c) Para el cierre de 2020



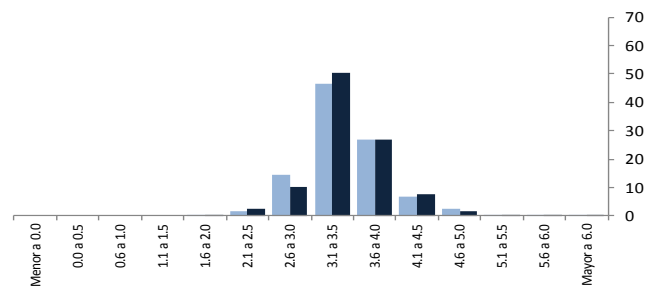
#### g) Para el cierre de 2020



#### d) Para el cierre de 2021



#### h) Para el cierre de 2021



**Cuadro 4. Mapa de calor sobre la probabilidad media de que la inflación se ubique en distintos intervalos<sup>1/</sup>**

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	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2019 (Dic.-Dic.)	Octubre					0	7	46	36	8	1	0	0	0	0
	Noviembre						5	52	38	4	0	0	0	0	
Prox. 12 meses	Octubre						0	8	31	45	12	1	0	0	1
	Noviembre	0	0	0	0	0	2	10	45	34	6	1	1	0	2
2020 (Dic.-Dic.)	Octubre	0	0	0	0	0	2	14	41	32	7	1	1	0	2
	Noviembre	0	0	0	0	0	2	10	45	34	6	1	1	0	2
2021 (Dic.-Dic.)	Octubre						2	12	43	30	9	2	0	2	0
	Noviembre						2	9	43	33	10	2	0	2	0

**b) Inflación subyacente**

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2019 (Dic.-Dic.)	Octubre						0	10	34	46	8	1	0	0	0
	Noviembre						0	7	35	49	7	1	0	0	0
Prox. 12 meses	Octubre						1	17	48	27	6	1	0	0	0
	Noviembre	0	0	0	0	0	2	16	49	26	6	1	0	0	0
2020 (Dic.-Dic.)	Octubre		0	0	0	0	1	18	45	27	6	1	0	0	0
	Noviembre	0	0	0	0	0	2	16	49	26	6	1	0	0	0
2021 (Dic.-Dic.)	Octubre					0	2	14	47	27	7	3	0	0	0
	Noviembre					0	2	10	50	27	8	2	0	0	0

<sup>1/</sup>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 2019, 2020 y 2021 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.<sup>4</sup> Destaca que para la inflación general la mediana de la distribución (línea azul punteada en Gráfica 3a) se encuentra en 3.0% para el cierre de 2019 y aumenta a 3.5% para los cierres de 2020 y 2021. Para la inflación subyacente la mediana correspondiente (línea azul punteada en Gráfica 3b) se ubica en 3.6% para el cierre de 2019 y disminuye a 3.3% para el cierre de 2020 y a 3.4% para el cierre de 2021. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 2.7 a 3.3% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2019 alrededor de la proyección central, en tanto que para el cierre de 2020 el intervalo correspondiente es el de 3.1 a 3.9%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.2 a 3.9% para el cierre de 2019 y el de 3.0 a 3.8% para el cierre de 2020.<sup>5</sup>

Finalmente, las expectativas de inflación general para el horizonte de uno a cuatro años se mantuvieron en niveles similares a los de octubre. Para el horizonte de cinco a ocho años las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron en relación al mes anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció constante. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

**Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación**

Por ciento

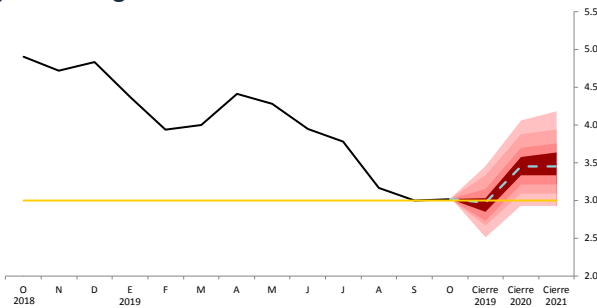
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta			
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.53	3.54	3.44	3.46
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.46</b>	<b>3.47</b>
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.95	4.01	3.40	3.40
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>

1/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.

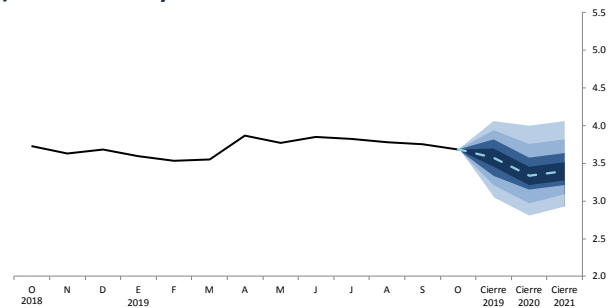
2/ Corresponde al promedio anual de 2024 a 2027.

**Gráfica 3. Expectativas de inflación anual**  
Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación

**a) Inflación general<sup>1,2</sup>**



**b) Inflación subyacente<sup>1</sup>**



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

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

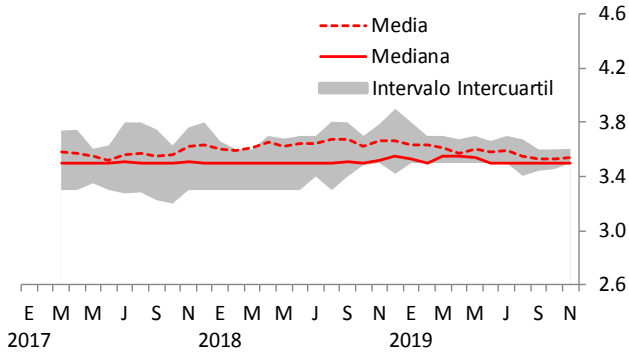
<sup>4</sup> Estas gráficas se construyen a partir de la probabilidad media de que la inflación para diferentes cierres de año se ubique en distintos intervalos con base en una distribución Kernel de función *biveight* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas otorgan se concentra en el valor medio de cada intervalo. La función *biveight* tiene las siguientes propiedades: es flexible y se ajusta adecuadamente a los datos;

captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

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

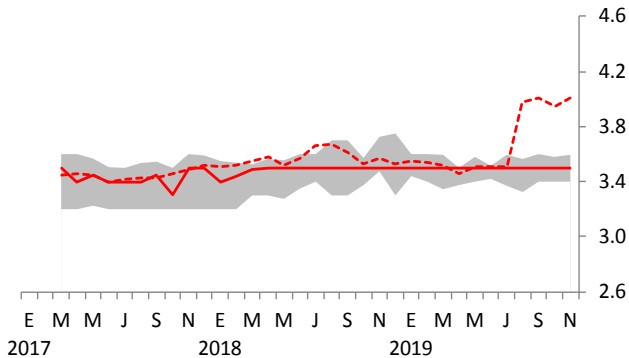
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2021, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2019-2022, y a partir de enero de 2019 corresponde al periodo 2020-2023.

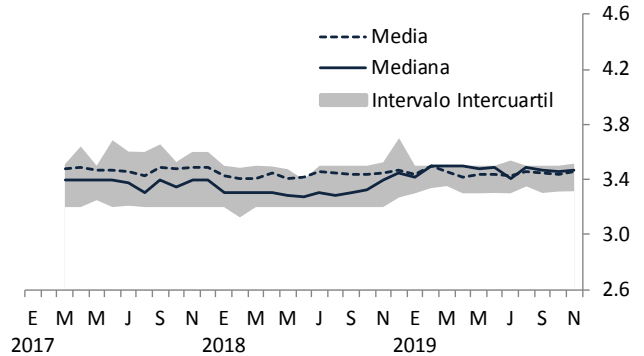
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



\*De enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2022-2025, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2023-2026, y a partir de enero de 2019 corresponde al periodo 2024-2027.

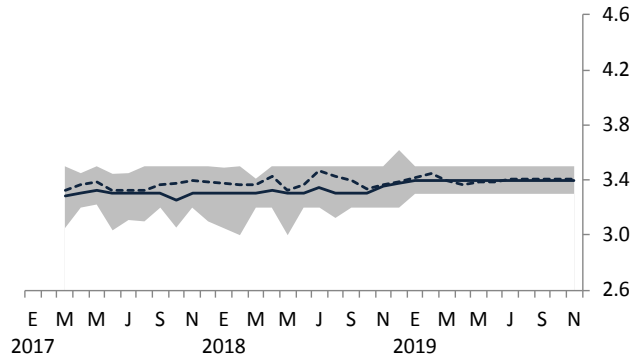
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2021, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2019-2022, y a partir de enero de 2019 corresponde al periodo 2020-2023.

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



\*De enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2022-2025, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2023-2026, y a partir de enero de 2019 corresponde al periodo 2024-2027.

## 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 2019, 2020 y 2021, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 6 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2019 y 2020 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2019 y 2020 disminuyeron en relación al mes previo.

### Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

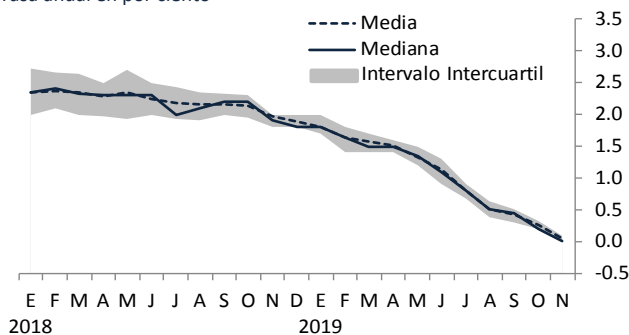
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2019	0.26	0.04	0.20	0.00
Para 2020	1.21	1.08	1.20	1.07
Para 2021	1.76	1.80	1.80	1.85
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.05	2.10	2.00	2.00

1/ Corresponde al periodo 2020-2029.

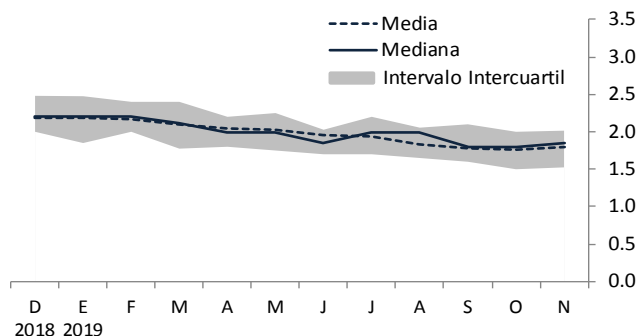
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



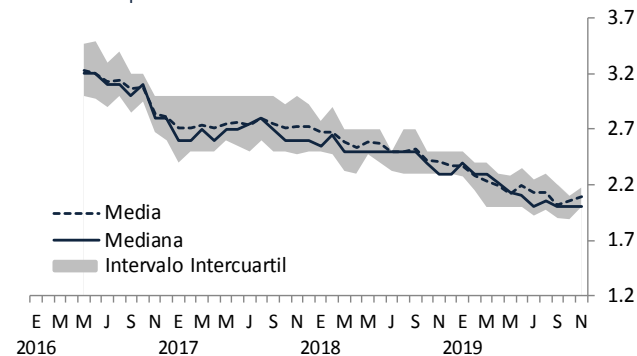
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2021

Tasa anual en por ciento



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

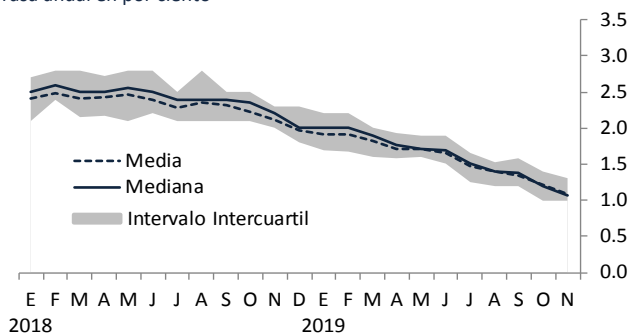
Tasa anual en por ciento



\*De enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2026, de enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2027, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2019-2028, y a partir de enero de 2019 corresponden al periodo 2020-2029.

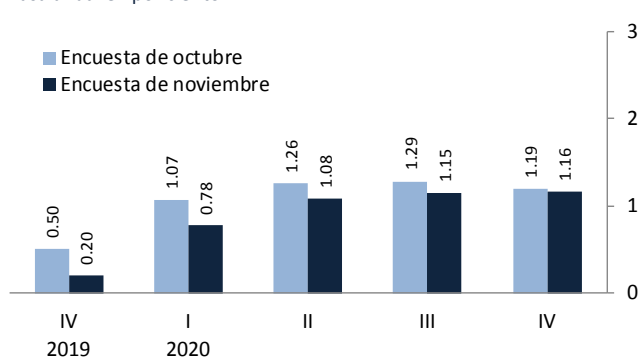
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



### Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral

Tasa anual en por ciento





Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 7, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB aumentó en relación a octubre para el cuarto trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2020, al tiempo que disminuyó para el primero y tercer trimestres de 2020.

Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2019 y 2020 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2019 los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 0.5 a 0.9%, aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de -0.1 a -0.4% y continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 0.0 a 0.4%. Para 2020, los especialistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 1.0 a 1.4%, de igual forma que el mes previo.

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

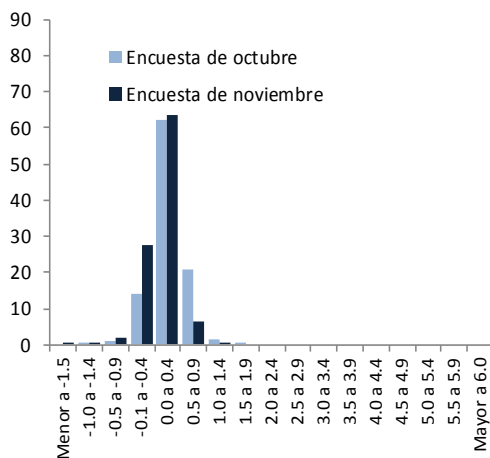
Por ciento

		Encuesta			
		agosto	septiembre	octubre	noviembre
2019-IV	respecto al 2019-III	20.78	20.41	19.77	35.42
2020-I	respecto al 2019-IV	23.44	19.56	22.43	19.32
2020-II	respecto al 2020-I	33.19	28.88	26.62	29.06
2020-III	respecto al 2020-II	23.25	19.27	27.30	23.94
2020-IV	respecto al 2020-III	.	.	.	22.47

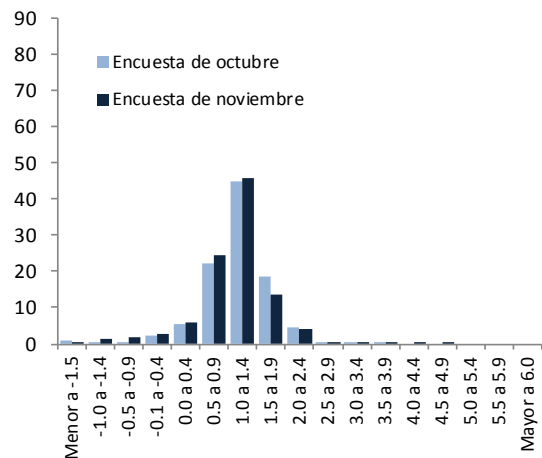
**Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB**

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

**a) Para 2019**



**b) Para 2020**



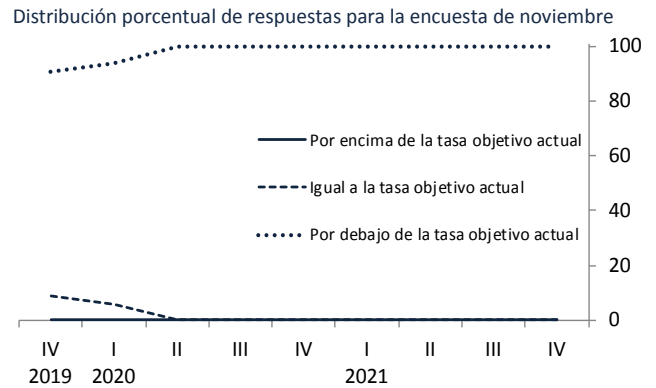
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

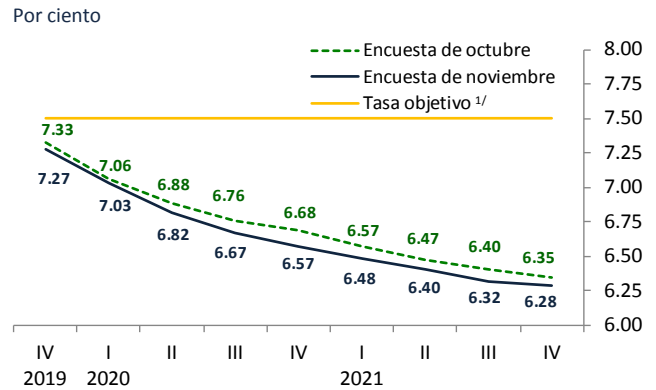
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que para el cuarto trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020, la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario por debajo de la tasa objetivo actual, si bien algunos esperan que esta se mantenga en dicho objetivo. A partir del segundo trimestre de 2020, la totalidad de los analistas anticipa una tasa de fondeo 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 noviembre sobre el nivel de la tasa de fondeo exhibe una tendencia decreciente para todo el horizonte de pronósticos sobre el cual se consultó.

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<sup>1/</sup>**



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



<sup>1/</sup> Vigente al momento del levantamiento de la encuesta de noviembre.

## 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 2019 y 2020 disminuyeron en relación a octubre (Cuadro 8 y Gráficas 14 a 16).

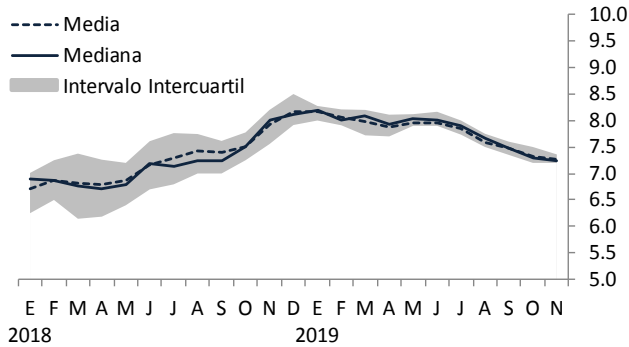
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2019	7.32	7.27	7.30	7.25
Al cierre de 2020	6.70	6.63	6.75	6.55
Al cierre de 2021	6.49	6.43	6.50	6.40

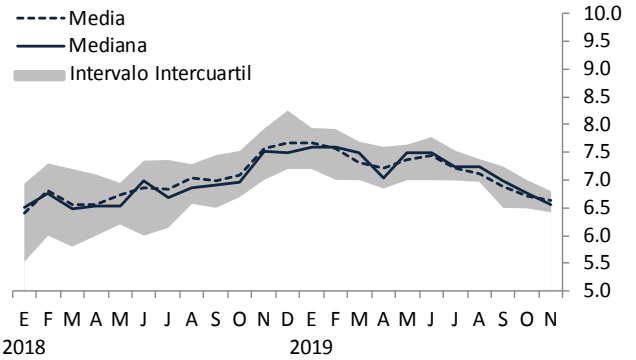
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019**

Por ciento



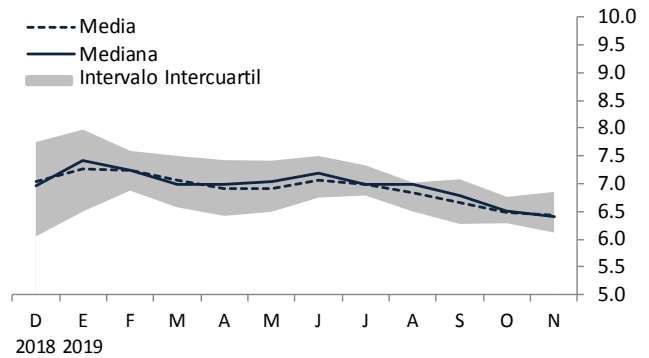
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2020**

Por ciento



**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2021**

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 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 aumentó (Cuadro 9 y Gráficas 17 a 19).

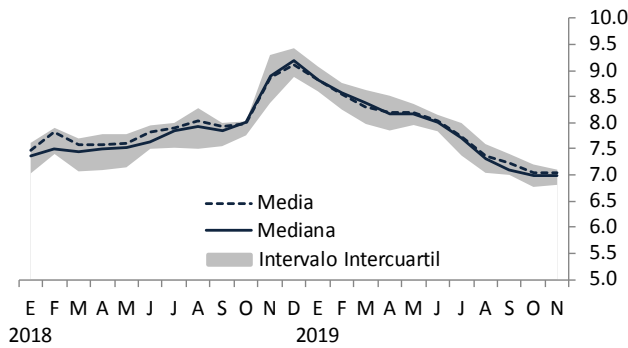
**Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2019	7.04	7.05	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>
Al cierre de 2020	7.00	7.04	<b>6.95</b>	<b>7.00</b>
Al cierre de 2021	6.94	6.91	<b>7.00</b>	<b>6.80</b>

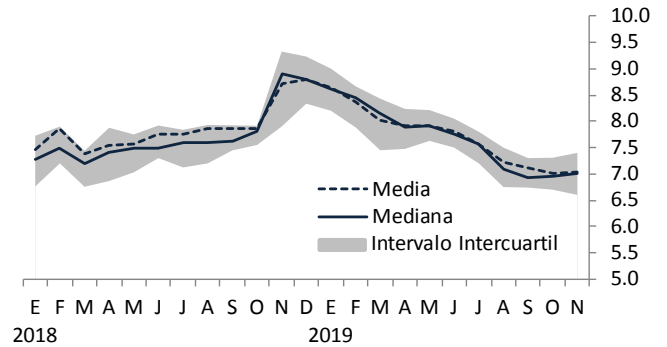
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019**

Por ciento



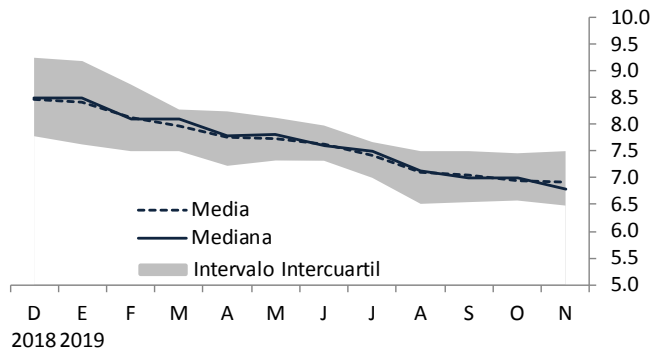
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2020**

Por ciento



**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2021**

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 2019, 2020 y 2021 (Cuadro 10 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 11). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2019 y 2020 disminuyeron en relación al mes precedente.

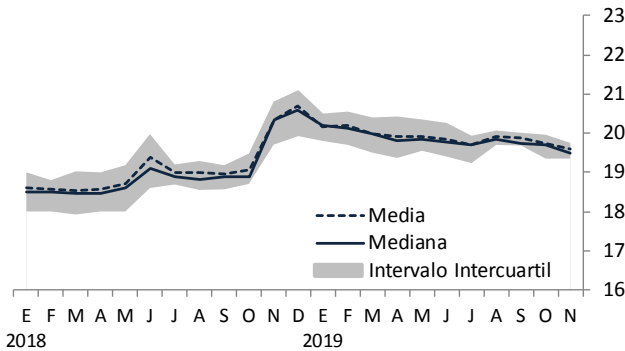
**Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2019	19.72	19.59	19.70	19.48
Para 2020	20.17	20.09	20.10	20.00
Para 2021	20.48	20.46	20.67	20.40

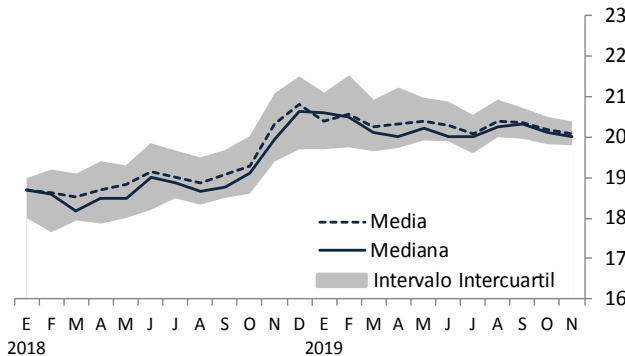
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019**

Pesos por dólar



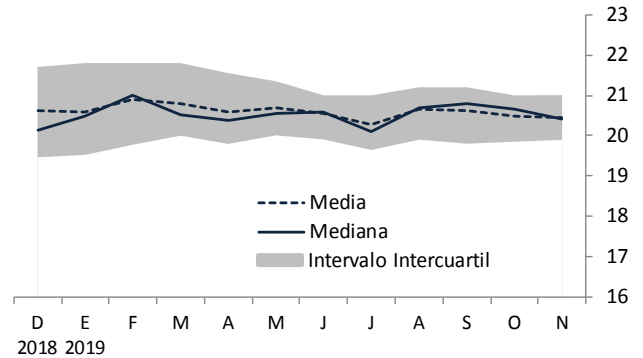
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2020**

Pesos por dólar



**Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2021**

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar promedio del mes<sup>1</sup>

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		octubre	noviembre	octubre	noviembre
2019	oct	19.36	.	19.35	.
	nov	19.51	19.37	19.49	19.30
	dic. <sup>1</sup>	19.72	19.59	19.70	19.48
2020	ene	19.72	19.56	19.70	19.44
	feb	19.74	19.58	19.74	19.46
	mar	19.72	19.61	19.80	19.44
	abr	19.71	19.60	19.74	19.50
	may	19.78	19.64	19.80	19.55
	jun	19.76	19.67	19.75	19.57
	jul	19.71	19.69	19.70	19.58
	ago	19.86	19.78	19.83	19.75
	sep	19.86	19.84	19.84	19.80
	oct	20.01	19.91	20.00	19.87
	nov	.	20.01	.	19.90

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 2019 y 2020 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta previa (Cuadro 12 y Gráficas 23 y 24). Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los de octubre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 disminuyó (Cuadro 13 y Gráficas 25 y 26).

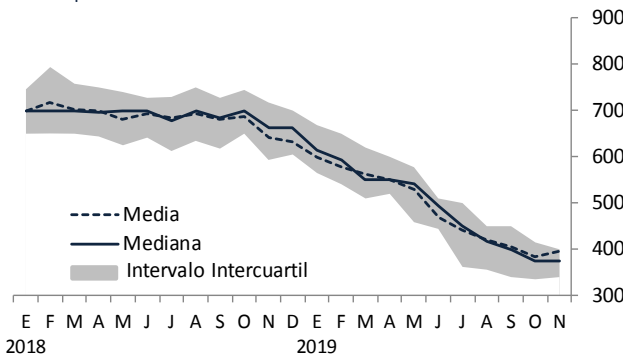
**Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2019	383	395	373	375
Al cierre de 2020	461	469	461	450

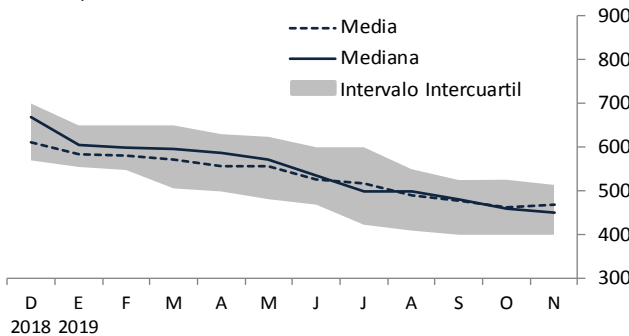
**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2019**

Miles de personas



**Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2020**

Miles de personas



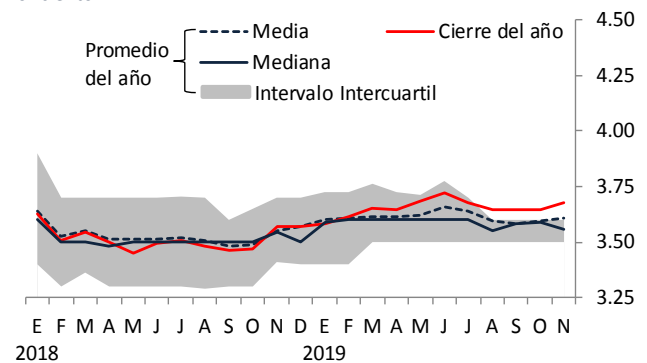
**Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2019				
Media	3.65	3.68	3.59	3.61
Mediana	3.60	3.60	3.59	3.56
Para 2020				
Media	3.79	3.80	3.76	3.80
Mediana	3.80	3.75	3.70	3.75

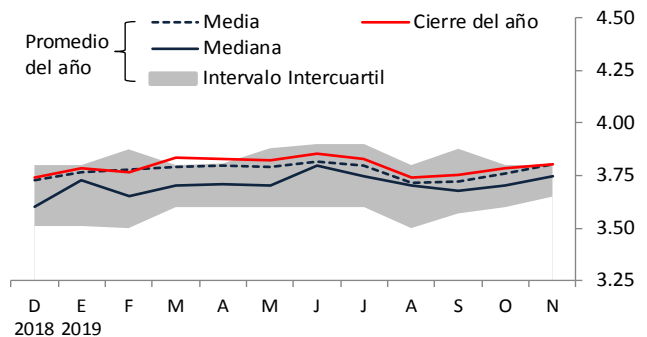
**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2019**

Por ciento



**Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2020**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2019 y 2020 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas 27 a la 30. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2019 y 2020 aumentaron en relación al mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 se mantuvo constante (Cuadro 14 y Gráficas 27 y 28).

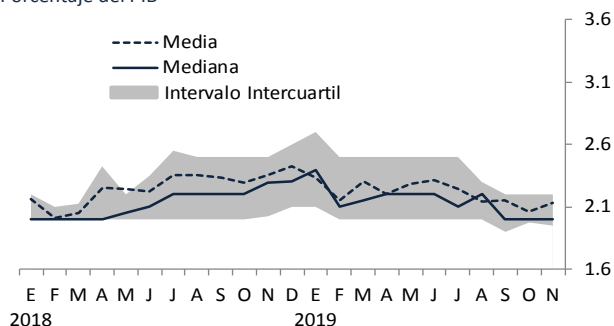
**Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2019	2.06	2.14	2.00	2.00
Para 2020	2.28	2.38	2.20	2.30

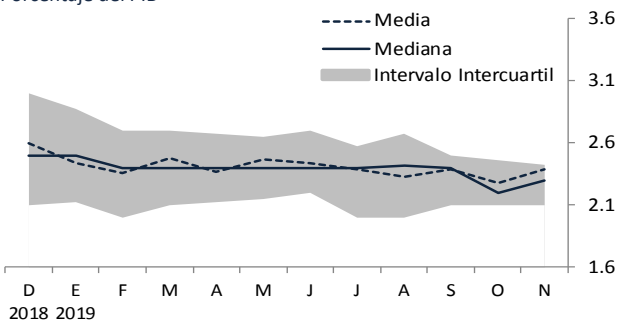
**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2019**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2020**

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente (Cuadro 15 y Gráficas 29 y 30).

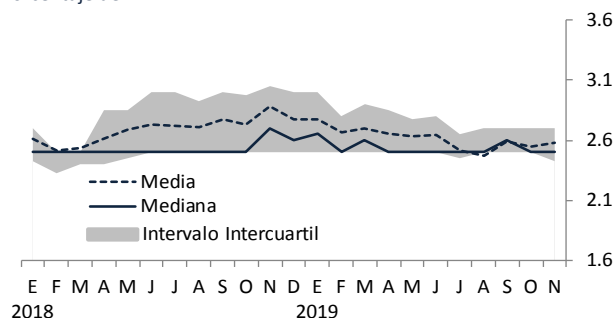
**Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2019	2.54	2.57	2.50	2.50
Para 2020	2.70	2.73	2.65	2.65

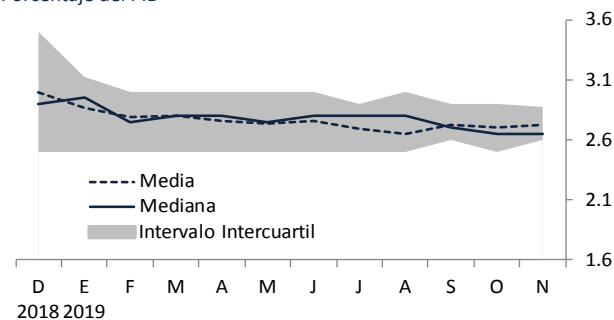
**Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2019**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2020**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 16 se reportan las expectativas para 2019 y 2020 del déficit de la balanza comercial, así como las previsiones para 2019 y 2020 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 2019 y 2020 las expectativas del déficit comercial disminuyeron en relación al mes previo. En cuanto a los pronósticos del déficit de la cuenta corriente para 2019 y 2020, estos también se revisaron a la baja con respecto a la encuesta anterior. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2019 y 2020 aumentaron en relación al mes precedente. Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2019 y 2020.

### Cuadro 16. Expectativas sobre el Sector Externo

Millones de dólares

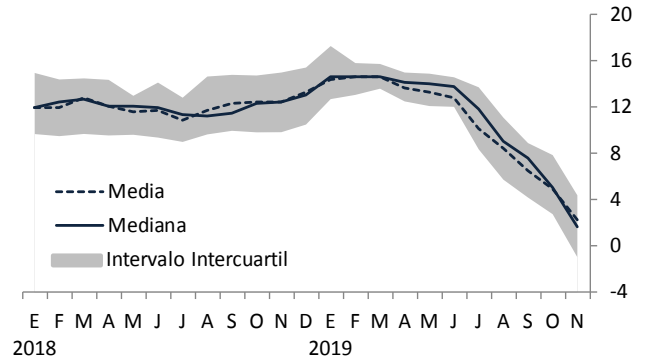
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2019	-4,964	-2,219	<b>-5,000</b>	<b>-1,677</b>
Para 2020	-8,479	-7,386	<b>-9,000</b>	<b>-6,681</b>
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2019	-12,804	-9,536	<b>-13,001</b>	<b>-8,363</b>
Para 2020	-17,604	-15,809	<b>-17,403</b>	<b>-17,000</b>
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2019	26,667	28,508	<b>26,000</b>	<b>30,000</b>
Para 2020	26,130	27,823	<b>26,000</b>	<b>28,000</b>

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

## A. Balanza Comercial

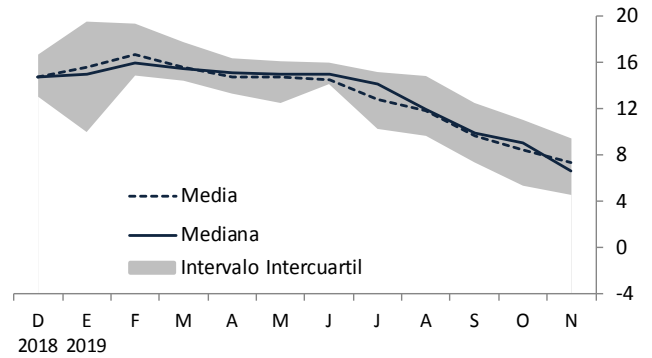
### Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2019

Miles de millones de dólares



### Gráfica 32. Expectativas del Déficit Comercial para 2020

Miles de millones de dólares

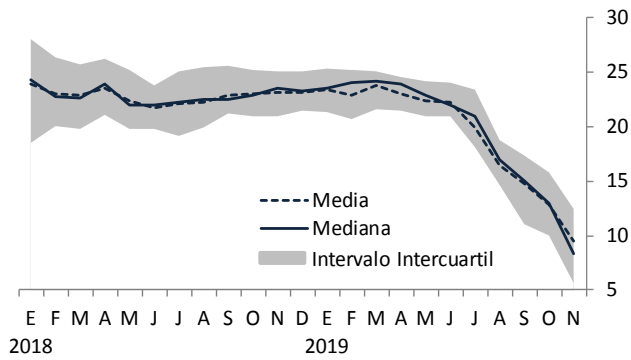




## B. Cuenta Corriente

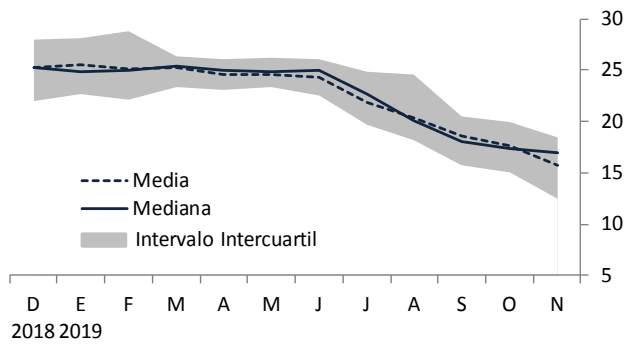
**Gráfica 33. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2019**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2020**

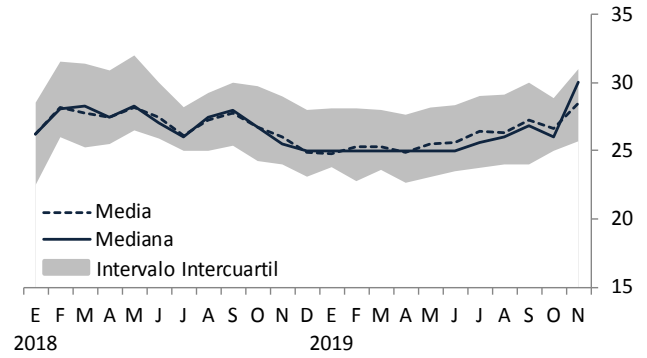
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

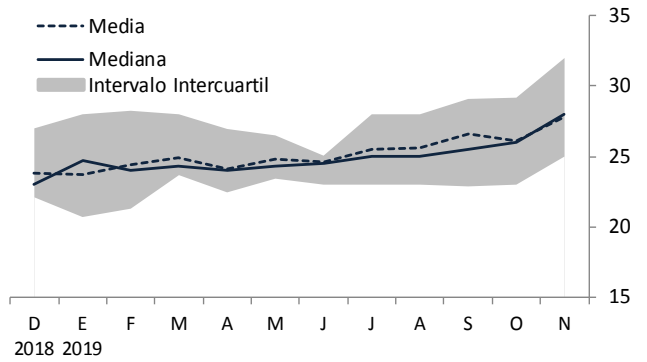
**Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2019**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2020**

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.<sup>6</sup> Como se aprecia, los especialistas consideran

que, a nivel general, los principales factores se asocian con la gobernanza (49%) y las condiciones económicas internas (27%). A nivel particular, los principales factores son: la incertidumbre política interna (21% de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (18% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (15% de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (6% de las respuestas); y la política de gasto público (6% de las respuestas).

**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

	2018					2019							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Condiciones Externas</b>	<b>22</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>15</b>
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>	3	4	4	1	1	2	-	4	1	3	5	2	5
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	2	3	9	10	10	8	9	5	5	8	10	9	5
El nivel del tipo de cambio real	2	1	1	1	2	-	1	1	1	1	1	2	2
Incertidumbre cambiaria	3	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	1
Inestabilidad financiera internacional	4	1	3	3	2	1	1	1	1	1	1	1	1
El precio de exportación del petróleo	1	-	2	2	1	-	1	1	1	1	1	1	1
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>	2	1	1	-	-	1	1	1	1	1	1	1	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	-	1	1	1	1	1	-	-	-	1	-	-
Inestabilidad política internacional	-	-	1	-	-	-	2	1	-	1	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	2	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>26</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>27</b>
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	10	9	11	9	9	9	11	15	15	13	14	15
Debilidad en el mercado interno	1	-	-	1	2	1	2	1	5	8	6	6	6
Plataforma de producción petrolera	6	7	7	9	14	11	15	12	10	9	6	5	4
Ausencia de cambio estructural en México	1	1	1	3	5	3	4	5	4	1	2	3	2
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	1	-	-	-	-	-	-
<b>Gobernanza</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>49</b>
Incertidumbre política interna	18	23	16	18	12	19	18	17	15	17	15	16	21
Problemas de inseguridad pública	15	11	11	11	14	18	15	13	13	12	14	19	18
Impunidad <sup>2</sup>	4	2	5	3	2	3	3	5	2	2	6	3	4
Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>	11	11	13	11	10	4	3	4	5	4	3	6	3
Corrupción <sup>2</sup>	4	4	3	3	3	4	2	5	2	4	4	4	3
<b>Inflación</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	-	-
Presiones inflacionarias en el país	1	2	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-
<b>Política Monetaria</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
La política monetaria que se está aplicando	3	3	2	4	1	3	2	1	2	1	1	1	2
Elevado costo de financiamiento interno	1	2	4	4	5	3	2	2	4	2	1	1	1
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Política de gasto público	4	5	2	2	3	4	8	12	13	10	8	6	6
El nivel de endeudamiento del sector público	3	2	1	2	1	2	1	1	2	1	1	1	1
Política tributaria	-	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.

<sup>6</sup> 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

podrían 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.

Además de consultar a los especialistas sobre qué factores consideran que son los que más podrían obstaculizar el crecimiento económico de México como se mostró en el Cuadro 17, también se les solicita evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco limitante y 7 que sería muy limitante. Los factores a los que, en promedio, se les asignó un mayor nivel de preocupación son el de gobernanza y el de 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 incertidumbre sobre la situación económica interna; los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre política interna; otros problemas de falta de estado de derecho; la política de gasto público; la impunidad; la debilidad en el mercado interno; la corrupción; la plataforma de producción petrolera; la debilidad del mercado externo y la economía mundial; la política sobre comercio exterior; y la ausencia de cambio estructural en México.

**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

	2018					2019							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Condiciones Externas</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.5	4.3	5.1	5.1	5.2	4.9	5.1	5.4	5.3	5.6	5.5	5.6	5.4
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>	4.8	5.0	4.9	4.9	4.4	4.8	4.8	5.3	5.1	5.2	5.2	5.1	5.3
Inestabilidad política internacional	4.3	4.3	4.4	4.3	4.2	4.1	4.4	4.4	4.4	4.8	4.7	4.7	4.6
Inestabilidad financiera internacional	4.4	4.5	4.7	4.3	4.3	4.2	4.4	4.4	4.3	4.7	4.5	4.7	4.4
El precio de exportación del petróleo	4.6	4.4	4.6	4.5	4.2	3.8	4.0	4.2	4.4	4.4	3.9	4.4	4.3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2	4.0	4.0	4.1	3.8	4.2	4.2	4.2	4.1
Incertidumbre cambiaria	4.9	4.8	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.1	4.4	4.1	4.2	4.0
El nivel del tipo de cambio real	4.1	4.0	3.9	3.9	3.7	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8	3.5	3.7	3.5
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>	5.1	4.7	4.7	4.3	3.5	3.7	3.6	3.5	3.5	3.6	3.4	3.4	3.2
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>	3.8	3.5	3.7	3.5	3.4	3.4	3.4	3.3	3.3	3.4	3.3	3.2	3.2
Los niveles de las tasas de interés externas	4.6	4.3	4.3	4.0	3.4	3.4	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.1	2.9
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5.3	5.8	5.5	5.9	5.8	6.0	5.9	6.1	6.2	6.3	6.1	6.3	6.4
Debilidad en el mercado interno	4.5	4.4	4.5	4.9	4.6	4.8	5.2	5.3	5.5	5.7	5.6	5.6	5.7
Plataforma de producción petrolera	5.3	5.8	5.7	5.8	5.9	5.9	5.8	5.9	5.9	5.9	5.6	5.7	5.6
Ausencia de cambio estructural en México	4.5	4.8	4.6	4.6	4.9	4.8	5.2	5.0	5.1	5.3	5.3	5.3	5.3
Falta de competencia de mercado	4.4	4.2	4.3	4.4	4.6	4.5	4.6	4.4	4.4	4.6	4.7	4.6	4.7
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	4.0	4.0	3.8	4.1	4.0	3.9	4.2	4.2	3.9	4.0	4.3	4.1	4.2
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.9	3.8	3.7	3.6	3.6	3.5	3.7	3.8	3.6	3.8	3.8	3.8	3.7
El nivel de endeudamiento de las familias	3.8	3.9	3.8	3.6	3.7	3.5	3.7	3.7	3.5	3.7	3.7	3.6	3.7
<b>Gobernanza</b>	<b>5.8</b>	<b>5.8</b>	<b>5.7</b>	<b>5.8</b>	<b>5.9</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>
Problemas de inseguridad pública	5.9	5.8	5.8	5.9	6.1	6.3	6.3	6.2	6.1	6.2	6.3	6.4	6.4
Incertidumbre política interna	5.8	6.1	5.7	5.9	5.7	6.2	6.2	6.1	6.1	6.1	6.1	6.2	6.1
Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>	6.0	5.8	5.7	5.9	6.0	5.9	5.7	5.6	5.8	5.8	5.8	5.9	6.1
Impunidad <sup>2</sup>	5.8	5.5	5.6	5.6	5.7	6.1	5.9	5.9	5.6	5.7	5.9	5.8	5.8
Corrupción <sup>2</sup>	5.7	5.7	5.7	5.7	5.8	5.9	5.8	5.8	5.7	5.7	5.8	5.8	5.7
<b>Inflación</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>
Aumento en los costos salariales	4.4	4.4	4.0	4.6	4.4	4.5	4.6	4.5	4.4	4.6	4.6	4.5	4.5
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.4	4.5	4.1	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	3.8	3.8	3.7	3.7	3.5
Presiones inflacionarias en el país	4.7	4.6	4.3	4.1	3.9	3.9	4.1	4.0	3.7	3.6	3.4	3.2	2.9
<b>Política Monetaria</b>	<b>4.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>
Elevado costo de financiamiento interno	4.8	4.7	4.3	4.7	4.6	4.5	4.7	4.8	4.8	4.6	4.5	4.2	4.4
La política monetaria que se está aplicando	4.8	4.8	4.6	4.6	4.4	4.4	4.4	4.6	4.4	4.2	4.2	4.0	3.9
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>5.1</b>
Política de gasto público	5.1	5.1	5.0	5.4	4.9	5.3	5.6	5.9	6.0	5.9	5.9	5.5	5.9
Política tributaria	4.5	4.5	4.5	4.6	4.3	4.3	4.6	4.6	4.6	4.7	4.8	4.9	4.9
El nivel de endeudamiento del sector público	5.0	4.7	4.8	5.0	4.6	4.8	4.8	4.7	4.7	4.7	4.5	4.5	4.5

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

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

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

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

- El porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses aumentó con respecto al mes anterior. Por el contrario, las fracciones de especialistas que opinan que el clima de negocios empeorará o que permanecerá igual en los próximos 6 meses disminuyeron en relación a la encuesta precedente, siendo esta última la preponderante, de igual forma que el mes previo.
- La proporción de analistas que opinan que la economía no está mejor que hace un año disminuyó en relación a la encuesta anterior, aunque continúa siendo la predominante.
- El porcentaje de especialistas que consideran que es un buen momento para invertir aumentó con respecto a octubre. Por su parte, las proporciones de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual para invertir o que piensan que es un mal momento para hacerlo disminuyeron en relación a la encuesta anterior. Esta última fracción continúa siendo la preponderante.

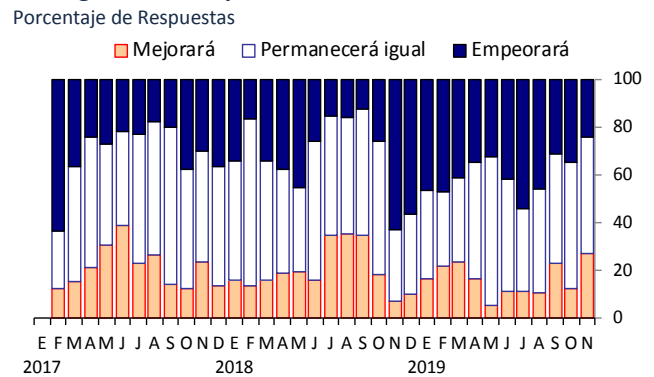
**Cuadro 19. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	octubre	noviembre
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	13	27
Permanecerá igual	53	49
Empeorará	35	24
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	0	5
No	100	95
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	0	5
Mal momento	65	63
No está seguro	35	32

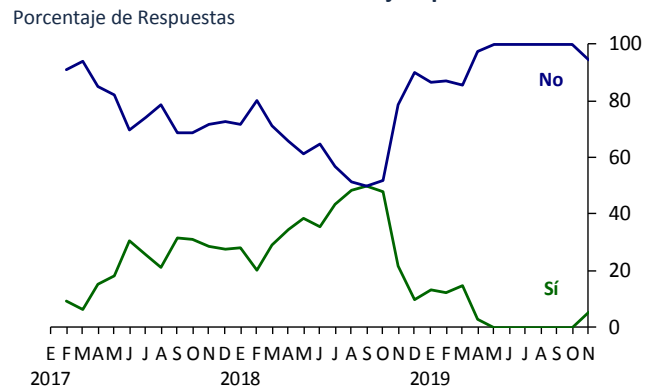
Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.  
 1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?  
 2\ Tomando en 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 meses<sup>1</sup>**



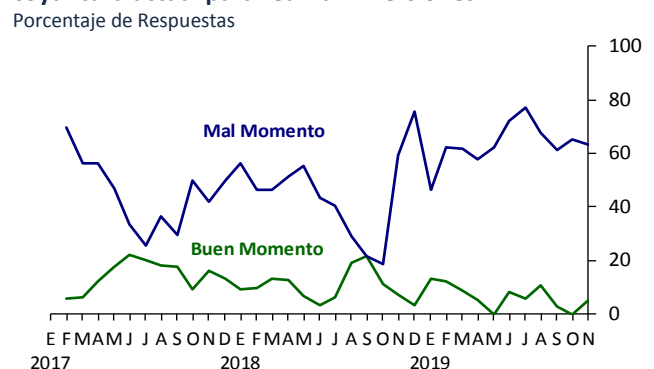
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

**Gráfica 38. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**



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 inversiones<sup>1</sup>**



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 2019 y 2020 se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente (Cuadro 20 y Gráficas 40 y 41).

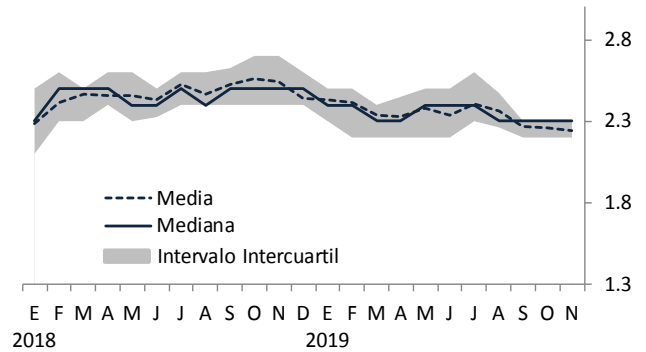
### Cuadro 20. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Para 2019</b>	2.26	2.24	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>
<b>Para 2020</b>	1.75	1.77	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>

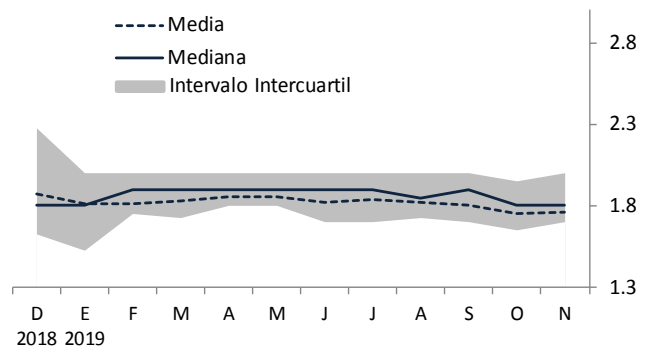
### Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2019

Variación porcentual anual



### Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2020

Variación porcentual anual



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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

Cifras en por ciento	2018						2019						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Inflación general para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.92	3.85	3.85	3.67	3.65	3.66	3.75	3.63	3.62	3.31	3.08	2.96	2.93
<b>Mediana</b>	<b>3.90</b>	<b>3.89</b>	<b>3.80</b>	<b>3.65</b>	<b>3.60</b>	<b>3.70</b>	<b>3.75</b>	<b>3.70</b>	<b>3.66</b>	<b>3.36</b>	<b>3.07</b>	<b>3.00</b>	<b>2.95</b>
Primer cuartil	3.69	3.69	3.69	3.47	3.53	3.45	3.60	3.46	3.48	3.19	2.94	2.85	2.85
Tercer cuartil	4.09	4.09	4.00	3.85	3.85	3.88	3.93	3.80	3.80	3.47	3.20	3.07	3.02
Mínimo	3.20	3.10	3.20	2.90	2.60	2.70	2.80	2.70	3.00	2.80	2.70	2.50	2.70
Máximo	4.72	4.34	4.76	4.33	4.33	4.15	4.53	3.96	4.07	3.80	3.65	3.39	3.15
Desviación estándar	0.31	0.30	0.30	0.32	0.33	0.29	0.29	0.26	0.21	0.23	0.20	0.18	0.12
<b>Inflación general para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>													
Media	3.92	3.88	4.00	4.09	4.07	3.95	3.97	4.00	3.89	3.81	3.70	3.54	3.45
<b>Mediana</b>	<b>3.90</b>	<b>3.87</b>	<b>3.98</b>	<b>4.10</b>	<b>4.10</b>	<b>3.98</b>	<b>3.93</b>	<b>3.97</b>	<b>3.88</b>	<b>3.76</b>	<b>3.70</b>	<b>3.59</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	3.69	3.70	3.82	3.93	3.86	3.69	3.80	3.81	3.71	3.62	3.51	3.35	3.32
Tercer cuartil	4.09	4.10	4.16	4.35	4.31	4.21	4.09	4.11	4.01	3.91	3.81	3.77	3.59
Mínimo	3.20	3.10	3.40	3.40	3.27	3.20	3.25	3.40	3.22	3.40	3.25	2.64	3.00
Máximo	4.72	4.87	4.67	4.65	4.88	4.81	4.72	4.75	4.74	4.47	4.49	4.10	4.02
Desviación estándar	0.31	0.38	0.30	0.32	0.38	0.38	0.37	0.30	0.34	0.28	0.27	0.32	0.23
<b>Inflación general para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.70	3.74	3.75	3.71	3.65	3.60	3.65	3.63	3.60	3.54	3.49	3.43	3.45
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.79</b>	<b>3.71</b>	<b>3.60</b>	<b>3.57</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.56</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.41	3.42	3.40	3.24	3.32
Tercer cuartil	3.84	4.00	3.95	3.80	3.80	3.77	3.79	3.71	3.75	3.68	3.58	3.56	3.59
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.79	2.78	3.00	3.00	2.90	2.70	3.00	2.90	3.00
Máximo	4.80	4.68	4.80	4.88	4.76	4.33	4.60	4.40	4.33	4.33	4.03	4.04	4.02
Desviación estándar	0.42	0.39	0.40	0.39	0.39	0.28	0.31	0.28	0.31	0.29	0.21	0.25	0.23
<b>Inflación general para 2021 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	3.61	3.63	3.63	3.60	3.55	3.60	3.60	3.61	3.55	3.55	3.52	3.51
<b>Mediana</b>	.	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	.	3.40	3.45	3.48	3.50	3.43	3.50	3.49	3.50	3.48	3.47	3.40	3.31
Tercer cuartil	.	3.71	3.70	3.68	3.69	3.65	3.69	3.66	3.75	3.59	3.67	3.60	3.60
Mínimo	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.20	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	4.90	5.00	4.90	4.80	4.18	4.80	4.60	4.60	4.20	4.18	4.18	4.15
Desviación estándar	.	0.40	0.45	0.41	0.34	0.25	0.32	0.31	0.30	0.26	0.26	0.25	0.25
<b>Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.53	3.46	3.50	3.50	3.45	3.54	3.58	3.60	3.60	3.62	3.59	3.57	3.57
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.45</b>	<b>3.56</b>	<b>3.60</b>	<b>3.64</b>	<b>3.66</b>	<b>3.67</b>	<b>3.63</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>
Primer cuartil	3.39	3.30	3.35	3.39	3.34	3.42	3.50	3.52	3.53	3.55	3.51	3.50	3.54
Tercer cuartil	3.70	3.60	3.60	3.56	3.60	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.61
Mínimo	3.20	2.68	2.83	3.15	2.90	2.90	2.90	2.90	2.83	2.90	2.90	2.90	2.90
Máximo	4.10	3.90	4.10	3.93	3.90	3.91	3.90	4.00	3.90	3.89	3.83	3.83	3.80
Desviación estándar	0.22	0.24	0.23	0.18	0.22	0.24	0.18	0.19	0.23	0.18	0.18	0.18	0.14
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>													
Media	3.53	3.50	3.53	3.54	3.52	3.46	3.48	3.50	3.46	3.45	3.41	3.37	3.40
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.51</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.51</b>	<b>3.44</b>	<b>3.45</b>	<b>3.49</b>	<b>3.49</b>	<b>3.49</b>	<b>3.41</b>	<b>3.37</b>	<b>3.40</b>
Primer cuartil	3.39	3.30	3.41	3.39	3.36	3.32	3.33	3.32	3.30	3.32	3.32	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.70	3.67	3.65	3.69	3.69	3.70	3.61	3.68	3.60	3.60	3.52	3.53	3.54
Mínimo	3.20	2.99	2.96	3.20	2.85	2.79	3.08	2.88	2.42	2.49	2.58	2.63	2.95
Máximo	4.10	3.77	4.09	4.03	4.29	4.01	3.90	3.96	4.01	4.00	3.75	3.80	3.79
Desviación estándar	0.22	0.21	0.24	0.21	0.27	0.26	0.21	0.24	0.28	0.26	0.21	0.23	0.19
<b>Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.47	3.45	3.46	3.51	3.42	3.38	3.40	3.44	3.40	3.44	3.40	3.35	3.40
<b>Mediana</b>	<b>3.40</b>	<b>3.37</b>	<b>3.45</b>	<b>3.48</b>	<b>3.43</b>	<b>3.50</b>	<b>3.40</b>	<b>3.48</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.38</b>	<b>3.40</b>
Primer cuartil	3.29	3.23	3.31	3.35	3.30	3.30	3.31	3.32	3.30	3.37	3.31	3.28	3.30
Tercer cuartil	3.65	3.70	3.55	3.63	3.55	3.50	3.50	3.60	3.60	3.57	3.50	3.49	3.54
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.42	2.42	2.70	2.75	2.17	2.98	2.38	2.49	2.95
Máximo	4.04	4.04	4.23	4.23	4.23	3.91	4.00	3.91	3.91	3.92	3.73	3.73	3.79
Desviación estándar	0.30	0.29	0.28	0.28	0.33	0.29	0.26	0.24	0.31	0.21	0.24	0.22	0.19
<b>Inflación subyacente para 2021 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	3.40	3.40	3.48	3.41	3.38	3.41	3.40	3.42	3.42	3.42	3.40	3.40
<b>Mediana</b>	.	<b>3.30</b>	<b>3.30</b>	<b>3.40</b>	<b>3.35</b>	<b>3.38</b>	<b>3.33</b>	<b>3.34</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>
Primer cuartil	.	3.20	3.24	3.30	3.30	3.28	3.30	3.22	3.30	3.30	3.30	3.28	3.30
Tercer cuartil	.	3.60	3.50	3.60	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.53
Mínimo	.	2.90	3.00	3.20	2.90	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	2.70
Máximo	.	4.00	4.20	4.20	4.20	3.80	4.20	4.20	4.20	4.10	4.10	4.00	4.00
Desviación estándar	.	0.29	0.26	0.25	0.26	0.20	0.23	0.24	0.23	0.21	0.21	0.22	0.24

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018						2019						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Cifras en por ciento													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.66	3.66	3.64	3.64	3.62	3.58	3.61	3.58	3.59	3.55	3.53	3.53	3.54
<b>Mediana</b>	<b>3.52</b>	<b>3.55</b>	<b>3.53</b>	<b>3.50</b>	<b>3.55</b>	<b>3.55</b>	<b>3.54</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	3.50	3.42	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.41	3.44	3.46	3.50
Tercer cuartil	3.79	3.90	3.80	3.70	3.70	3.68	3.70	3.66	3.70	3.68	3.60	3.60	3.61
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	4.80	4.40	4.70	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25	4.20	4.20
Desviación estándar	0.37	0.38	0.39	0.35	0.35	0.29	0.32	0.28	0.33	0.30	0.26	0.25	0.24
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.57	3.53	3.55	3.54	3.52	3.46	3.51	3.51	3.51	3.98	4.01	3.95	4.01
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	3.48	3.30	3.44	3.40	3.35	3.38	3.40	3.42	3.37	3.33	3.40	3.40	3.40
Tercer cuartil	3.73	3.75	3.60	3.60	3.60	3.50	3.58	3.52	3.60	3.57	3.60	3.58	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00
Máximo	4.50	4.30	4.40	4.40	4.40	4.00	4.40	4.30	4.30	20.20	20.10	20.10	20.20
Desviación estándar	0.32	0.33	0.32	0.29	0.30	0.21	0.27	0.25	0.27	2.88	2.90	2.74	2.87
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.44	3.46	3.44	3.50	3.46	3.42	3.43	3.44	3.43	3.45	3.45	3.44	3.46
<b>Mediana</b>	<b>3.40</b>	<b>3.45</b>	<b>3.42</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.48</b>	<b>3.49</b>	<b>3.41</b>	<b>3.49</b>	<b>3.47</b>	<b>3.46</b>	<b>3.47</b>
Primer cuartil	3.20	3.27	3.30	3.34	3.35	3.30	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.31	3.32
Tercer cuartil	3.53	3.70	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.54	3.50	3.50	3.50	3.52
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.20	2.90	3.00	3.00	3.00	2.96	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.10	4.09	4.01	4.02	4.07	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.30	0.27	0.25	0.21	0.24	0.19	0.22	0.22	0.24	0.21	0.19	0.20	0.19
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.37	3.38	3.41	3.45	3.40	3.37	3.39	3.39	3.41	3.41	3.41	3.40	3.40
<b>Mediana</b>	<b>3.36</b>	<b>3.38</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>
Primer cuartil	3.20	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.62	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.47	2.49	3.00	3.20	2.90	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.00	3.00
Máximo	4.00	3.86	3.90	3.90	3.90	3.70	3.90	3.90	4.00	3.90	3.90	3.90	3.90
Desviación estándar	0.34	0.33	0.24	0.18	0.21	0.18	0.20	0.20	0.22	0.19	0.16	0.19	0.19

1/ De noviembre a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022 y a partir de enero de 2019 comprenden el periodo 2020-2023.

2/ De noviembre a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026 y a partir de enero de 2019 comprenden el periodo 2024-2027.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de noviembre de 2019

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2019 nov	
	2019						2020							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.82	0.65	0.37	0.21	0.30	-0.10	-0.29	0.16	0.33	0.27	0.36	0.50	0.74	0.24
<b>Mediana</b>	<b>0.81</b>	<b>0.65</b>	<b>0.38</b>	<b>0.24</b>	<b>0.30</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.29</b>	<b>0.16</b>	<b>0.32</b>	<b>0.29</b>	<b>0.36</b>	<b>0.52</b>	<b>0.74</b>	<b>0.22</b>
Primer cuartil	0.79	0.60	0.30	0.17	0.26	-0.17	-0.35	0.11	0.28	0.23	0.31	0.48	0.70	0.21
Tercer cuartil	0.86	0.70	0.45	0.29	0.36	-0.05	-0.23	0.20	0.36	0.33	0.40	0.56	0.80	0.25
Mínimo	0.70	0.45	0.08	-0.21	0.03	-0.40	-0.49	0.00	0.10	-0.02	0.07	0.19	0.50	0.18
Máximo	0.93	0.86	0.63	0.44	0.43	0.15	-0.10	0.38	0.70	0.50	0.63	0.73	0.96	0.70
Desviación estándar	0.06	0.09	0.14	0.14	0.09	0.11	0.09	0.08	0.11	0.11	0.09	0.09	0.09	0.09

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de octubre de 2019 y noviembre de 2019**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2019	12 Meses <sup>1/</sup>	2020	2021	2019	12 Meses <sup>1/</sup>	2020	2021
<b>Encuesta de octubre</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00
1.6 a 2.0	0.03	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00	0.27	0.04
2.1 a 2.5	7.08	0.48	2.03	1.79	0.36	0.67	1.17	1.79
2.6 a 3.0	46.35	7.81	14.10	11.57	10.30	16.96	18.35	14.42
3.1 a 3.5	36.21	31.10	40.91	43.43	33.70	48.00	44.60	46.75
3.6 a 4.0	8.28	44.90	32.32	29.75	45.64	27.07	27.46	27.04
4.1 a 4.5	1.21	12.39	6.75	9.04	8.11	5.70	6.12	6.79
4.6 a 5.0	0.39	1.32	0.88	2.36	1.18	1.04	1.27	2.54
5.1 a 5.5	0.24	0.48	0.58	0.36	0.46	0.30	0.38	0.42
5.6 a 6.0	0.15	0.32	0.34	1.54	0.18	0.19	0.22	0.13
mayor a 6.0	0.06	1.19	1.57	0.18	0.07	0.07	0.08	0.08
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>Encuesta de noviembre</b>								
menor a 0.0	0.00	0.06	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.07	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.13	0.13	0.00	0.00	0.03	0.03	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.13	0.13	0.00	0.00	0.04	0.04	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.13	0.13	0.00	0.00	0.26	0.26	0.04
2.1 a 2.5	4.89	1.73	1.73	1.56	0.17	1.87	1.87	2.32
2.6 a 3.0	51.84	9.53	9.53	8.93	6.86	16.18	16.18	10.40
3.1 a 3.5	38.27	44.83	44.83	42.52	35.30	48.96	48.96	50.28
3.6 a 4.0	4.19	33.70	33.70	33.07	49.49	25.57	25.57	27.08
4.1 a 4.5	0.32	6.13	6.13	9.52	7.03	5.52	5.52	7.72
4.6 a 5.0	0.16	0.83	0.83	2.26	0.62	0.88	0.88	1.56
5.1 a 5.5	0.26	0.63	0.63	0.37	0.28	0.39	0.39	0.40
5.6 a 6.0	0.06	0.37	0.37	1.59	0.17	0.22	0.22	0.12
mayor a 6.0	0.00	1.71	1.71	0.19	0.07	0.08	0.08	0.08
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 noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018						2019						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual del PIB de 2019</b>													
Media	1.97	1.89	1.80	1.64	1.56	1.52	1.32	1.13	0.79	0.50	0.43	0.26	0.04
<b>Mediana</b>	<b>1.90</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.63</b>	<b>1.50</b>	<b>1.50</b>	<b>1.35</b>	<b>1.10</b>	<b>0.80</b>	<b>0.50</b>	<b>0.46</b>	<b>0.20</b>	<b>0.00</b>
Primer cuartil	1.80	1.80	1.70	1.41	1.40	1.40	1.20	0.91	0.67	0.39	0.30	0.20	0.00
Tercer cuartil	2.00	2.00	2.00	1.80	1.70	1.60	1.50	1.30	0.90	0.63	0.50	0.32	0.10
Mínimo	1.50	1.20	1.00	0.90	1.00	1.00	0.75	0.50	0.20	0.10	0.10	0.00	-0.10
Máximo	3.00	3.00	2.80	2.80	2.40	2.50	1.80	2.00	1.20	0.93	0.80	0.60	0.30
Desviación estándar	0.32	0.29	0.34	0.37	0.31	0.25	0.25	0.33	0.22	0.21	0.18	0.14	0.09
<b>Variación porcentual del PIB de 2020</b>													
Media	2.12	1.96	1.92	1.91	1.82	1.72	1.72	1.66	1.47	1.39	1.35	1.21	1.08
<b>Mediana</b>	<b>2.20</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>1.90</b>	<b>1.77</b>	<b>1.71</b>	<b>1.70</b>	<b>1.50</b>	<b>1.40</b>	<b>1.38</b>	<b>1.20</b>	<b>1.07</b>
Primer cuartil	2.00	1.80	1.70	1.67	1.60	1.58	1.60	1.50	1.25	1.20	1.20	1.00	1.00
Tercer cuartil	2.30	2.30	2.20	2.20	2.00	1.93	1.90	1.90	1.65	1.53	1.58	1.40	1.30
Mínimo	0.50	0.50	0.50	0.50	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	-0.40	-0.40	-0.50
Máximo	3.00	2.60	3.20	3.20	2.90	2.30	2.23	2.38	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
Desviación estándar	0.46	0.48	0.50	0.53	0.42	0.36	0.33	0.36	0.32	0.29	0.42	0.38	0.40
<b>Variación porcentual del PIB de 2021</b>													
Media	.	2.18	2.19	2.17	2.10	2.04	2.02	1.96	1.94	1.83	1.79	1.76	1.80
<b>Mediana</b>	.	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>	<b>2.12</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>1.85</b>	<b>2.00</b>	<b>1.99</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.85</b>
Primer cuartil	.	2.00	1.85	2.00	1.78	1.80	1.75	1.70	1.70	1.65	1.60	1.50	1.53
Tercer cuartil	.	2.48	2.48	2.40	2.40	2.20	2.25	2.03	2.20	2.06	2.10	2.00	2.02
Mínimo	.	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.20	1.20	-1.00	-1.00	-1.00	0.30
Máximo	.	2.70	3.00	3.00	3.00	2.70	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Desviación estándar	.	0.35	0.46	0.41	0.42	0.33	0.37	0.41	0.39	0.68	0.74	0.67	0.50
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	2.40	2.37	2.38	2.28	2.24	2.20	2.12	2.19	2.14	2.13	2.02	2.05	2.10
<b>Mediana</b>	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>	<b>2.40</b>	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>	<b>2.22</b>	<b>2.13</b>	<b>2.10</b>	<b>2.00</b>	<b>2.05</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>
Primer cuartil	2.30	2.30	2.28	2.15	2.00	2.00	2.00	2.00	1.92	1.98	1.90	1.89	2.00
Tercer cuartil	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.30	2.28	2.35	2.25	2.30	2.20	2.10	2.18
Mínimo	2.00	1.80	1.90	1.80	1.80	1.70	1.20	1.80	1.70	1.10	1.10	1.50	1.50
Máximo	3.50	3.20	3.00	2.80	2.70	2.80	2.70	2.90	3.00	3.00	2.90	3.50	3.50
Desviación estándar	0.33	0.31	0.28	0.24	0.25	0.25	0.29	0.27	0.32	0.40	0.32	0.37	0.38

1/ De noviembre a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2028 y a partir de enero de 2019 comprende el periodo 2020-2029.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018				2019								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- IV</b>													
Media	2.15	2.01	1.97	1.84	1.77	1.75	1.59	1.38	0.96	0.95	0.78	0.50	0.20
<b>Mediana</b>	<b>2.10</b>	<b>2.05</b>	<b>2.00</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.60</b>	<b>1.40</b>	<b>0.90</b>	<b>1.00</b>	<b>0.73</b>	<b>0.40</b>	<b>0.18</b>
Primer cuartil	1.80	1.78	1.70	1.41	1.46	1.58	1.30	1.05	0.55	0.68	0.49	0.30	0.00
Tercer cuartil	2.55	2.30	2.10	2.04	1.90	1.90	1.90	1.76	1.36	1.20	1.00	0.70	0.40
Mínimo	0.80	0.80	0.80	1.00	0.90	0.90	0.16	0.00	0.00	0.10	0.10	-0.38	-0.30
Máximo	3.10	2.90	3.50	3.50	3.10	3.20	2.50	3.10	2.20	1.80	1.80	1.30	1.50
Desviación estándar	0.53	0.48	0.55	0.55	0.45	0.41	0.48	0.58	0.50	0.43	0.40	0.36	0.34
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2020- I</b>													
Media	.	2.05	1.99	1.99	1.91	1.84	1.87	1.77	1.48	1.35	1.27	1.07	0.78
<b>Mediana</b>	.	<b>2.14</b>	<b>1.95</b>	<b>1.90</b>	<b>1.85</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.70</b>	<b>1.40</b>	<b>1.32</b>	<b>1.20</b>	<b>1.10</b>	<b>0.81</b>
Primer cuartil	.	2.00	1.75	1.69	1.59	1.60	1.60	1.40	1.10	1.08	1.03	0.76	0.40
Tercer cuartil	.	2.28	2.19	2.38	2.30	2.00	2.10	2.00	1.76	1.59	1.48	1.31	1.00
Mínimo	.	0.40	0.81	0.81	0.81	0.80	0.80	0.81	0.80	0.60	-0.80	-0.80	-0.90
Máximo	.	3.50	3.50	3.10	2.80	3.15	3.30	3.20	2.90	2.90	2.50	2.50	1.70
Desviación estándar	.	0.63	0.57	0.55	0.48	0.45	0.54	0.58	0.46	0.43	0.55	0.56	0.49
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2020- II</b>													
Media	.	1.92	1.84	1.86	1.82	1.72	1.79	1.71	1.55	1.54	1.44	1.26	1.08
<b>Mediana</b>	.	<b>2.10</b>	<b>1.80</b>	<b>1.85</b>	<b>1.80</b>	<b>1.70</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.50</b>	<b>1.50</b>	<b>1.40</b>	<b>1.28</b>	<b>1.10</b>
Primer cuartil	.	1.76	1.70	1.62	1.65	1.60	1.60	1.50	1.30	1.12	1.12	1.00	0.74
Tercer cuartil	.	2.30	2.15	2.20	2.10	1.90	2.10	2.00	1.85	1.83	1.75	1.42	1.30
Mínimo	.	0.60	0.70	0.70	0.30	0.60	0.60	0.71	0.71	0.70	0.10	0.10	0.10
Máximo	.	2.50	2.60	2.70	3.00	2.30	2.60	2.40	2.30	3.44	3.44	2.50	2.25
Desviación estándar	.	0.55	0.52	0.50	0.50	0.39	0.41	0.39	0.40	0.58	0.58	0.42	0.49
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2020- III</b>													
Media	.	1.90	1.84	1.78	1.77	1.66	1.67	1.64	1.46	1.40	1.35	1.29	1.15
<b>Mediana</b>	.	<b>2.00</b>	<b>1.88</b>	<b>1.84</b>	<b>1.80</b>	<b>1.70</b>	<b>1.70</b>	<b>1.70</b>	<b>1.50</b>	<b>1.40</b>	<b>1.40</b>	<b>1.30</b>	<b>1.20</b>
Primer cuartil	.	1.73	1.70	1.60	1.58	1.46	1.40	1.30	1.25	1.20	1.09	1.04	0.86
Tercer cuartil	.	2.30	2.10	2.00	1.93	1.90	1.90	1.90	1.65	1.60	1.60	1.50	1.50
Mínimo	.	0.40	-0.20	-0.20	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	-0.30	-0.30	-0.30
Máximo	.	2.80	3.60	3.60	3.00	2.50	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70
Desviación estándar	.	0.56	0.68	0.68	0.44	0.40	0.43	0.44	0.40	0.35	0.49	0.47	0.52
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2020- IV</b>													
Media	.	1.93	1.82	1.70	1.67	1.60	1.53	1.55	1.39	1.29	1.27	1.19	1.16
<b>Mediana</b>	.	<b>2.05</b>	<b>1.80</b>	<b>1.65</b>	<b>1.72</b>	<b>1.63</b>	<b>1.70</b>	<b>1.70</b>	<b>1.53</b>	<b>1.40</b>	<b>1.35</b>	<b>1.27</b>	<b>1.20</b>
Primer cuartil	.	1.63	1.60	1.38	1.41	1.35	1.30	1.23	1.20	1.00	1.00	1.00	0.96
Tercer cuartil	.	2.40	2.15	2.10	1.97	1.90	1.90	2.00	1.70	1.60	1.70	1.55	1.40
Mínimo	.	0.60	0.40	-0.30	-0.30	-0.40	-0.40	-0.70	-0.70	-0.60	-0.90	-0.90	-0.80
Máximo	.	3.00	3.30	3.30	2.80	2.80	2.40	2.40	2.40	2.60	2.60	2.40	2.40
Desviación estándar	.	0.62	0.61	0.76	0.60	0.61	0.59	0.62	0.56	0.58	0.75	0.63	0.58

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018					2019							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>													
Por ciento													
<b>2019-IV respecto a 2019-III</b>													
Media	21.92	23.77	24.58	17.79	18.38	18.95	20.65	23.33	22.88	20.78	20.41	19.77	35.42
<b>Mediana</b>	<b>12.50</b>	<b>15.00</b>	<b>20.00</b>	<b>10.00</b>	<b>17.00</b>	<b>15.00</b>	<b>20.00</b>	<b>25.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>15.00</b>	<b>30.00</b>
Primer cuartil	10.00	10.00	8.75	6.25	10.00	10.00	10.00	12.50	10.75	10.00	10.00	10.00	20.00
Tercer cuartil	26.50	31.00	25.00	19.75	26.25	30.00	30.00	30.00	30.00	28.75	30.00	28.75	40.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	5.00	1.00	0.00	0.00	10.00
Máximo	90.00	90.00	90.00	80.00	55.00	55.00	45.00	60.00	60.00	55.00	55.00	70.00	90.00
Desviación estándar	24.01	24.64	25.90	20.06	13.65	14.10	12.21	14.84	15.44	12.95	13.27	16.65	20.33
<b>2020-I respecto a 2019-IV</b>													
Media	.	.	.	17.50	19.60	21.89	28.88	21.00	26.38	23.44	19.56	22.43	19.32
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>15.00</b>	<b>20.00</b>	<b>21.00</b>	<b>27.50</b>	<b>20.00</b>	<b>23.50</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	5.00	7.50	10.00	16.75	10.00	10.00	13.75	10.00	10.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	26.25	27.50	30.00	36.25	27.50	36.25	30.00	22.00	30.00	25.00
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	10.00	0.00	0.00	5.00
Máximo	.	.	.	50.00	45.00	50.00	70.00	65.00	65.00	70.00	70.00	60.00	50.00
Desviación estándar	.	.	.	14.54	12.72	14.92	20.30	15.61	17.90	15.02	16.30	14.12	10.59
<b>2020-II respecto a 2020-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	22.33	18.67	31.69	33.19	28.88	26.62	29.06
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	<b>20.00</b>	<b>10.00</b>	<b>22.50</b>	<b>30.00</b>	<b>20.00</b>	<b>30.00</b>	<b>22.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	14.00	7.50	15.25	20.00	10.00	15.00	20.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	30.00	27.50	52.50	36.25	31.25	40.00	36.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	45.00	70.00	70.00	90.00	90.00	55.00	80.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	13.07	17.88	22.25	24.86	27.96	16.43	20.03
<b>2020-III respecto a 2020-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23.25	19.27	27.30	23.94
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>21.00</b>	<b>19.00</b>	<b>22.50</b>	<b>20.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.50	10.00	10.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30.00	25.00	40.00	35.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	65.00	65.00	70.00	65.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.80	16.89	20.38	16.02
<b>2020-IV respecto a 2020-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	22.47
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>20.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	70.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.32

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de octubre de 2019 y noviembre de 2019**

---

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2019		Probabilidad para año 2020	
	Encuesta de octubre	Encuesta de noviembre	Encuesta de octubre	Encuesta de noviembre
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	0.00
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.00	0.03
3.5 a 3.9	0.00	0.00	0.00	0.04
3.0 a 3.4	0.00	0.00	0.03	0.21
2.5 a 2.9	0.00	0.00	0.32	0.24
2.0 a 2.4	0.00	0.00	4.43	3.92
1.5 a 1.9	0.19	0.00	18.44	13.60
1.0 a 1.4	1.69	0.50	45.01	45.77
0.5 a 0.9	20.67	6.60	22.12	24.37
0.0 a 0.4	62.06	63.36	5.58	5.91
-0.1 a -0.4	14.22	27.37	2.43	2.62
-0.5 a -0.9	1.09	2.00	0.47	2.04
-1.0 a -1.4	0.10	0.10	0.06	1.26
-1.5 a -1.9	0.00	0.07	1.09	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018					2019							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-IV</b>													
Media	8.12	8.22	8.17	8.10	7.98	8.01	8.03	8.04	7.94	7.61	7.46	7.33	7.27
<b>Mediana</b>	<b>8.00</b>	<b>8.25</b>	<b>8.25</b>	<b>8.25</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>7.75</b>	<b>7.50</b>	<b>7.25</b>	<b>7.25</b>
Primer cuartil	7.81	8.00	8.00	8.00	7.75	7.88	8.00	8.00	7.75	7.50	7.25	7.25	7.25
Tercer cuartil	8.44	8.50	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.18	7.75	7.50	7.50	7.25
Mínimo	7.50	7.25	7.50	7.50	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.00	6.75	7.25
Máximo	9.00	8.75	8.50	8.50	8.25	8.25	8.50	8.25	8.25	8.00	7.75	7.75	7.50
Desviación estándar	0.40	0.34	0.27	0.26	0.28	0.27	0.27	0.24	0.27	0.19	0.19	0.20	0.07
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-I</b>													
Media	8.01	8.15	7.96	7.84	7.76	7.80	7.81	7.86	7.75	7.41	7.20	7.06	7.03
<b>Mediana</b>	<b>8.00</b>	<b>8.25</b>	<b>8.00</b>	<b>7.75</b>	<b>7.75</b>	<b>7.79</b>	<b>7.88</b>	<b>8.00</b>	<b>7.75</b>	<b>7.50</b>	<b>7.25</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>
Primer cuartil	7.50	7.75	7.75	7.69	7.50	7.56	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	6.75	6.75
Tercer cuartil	8.50	8.50	8.24	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	7.50	7.50	7.25	7.25
Mínimo	7.50	7.25	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.75	6.50	6.00	6.75
Máximo	9.00	8.75	8.50	8.50	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	7.80	7.75	7.75	7.50
Desviación estándar	0.49	0.45	0.35	0.34	0.37	0.34	0.34	0.33	0.39	0.26	0.31	0.36	0.22
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-II</b>													
Media	7.90	8.05	7.79	7.71	7.59	7.61	7.62	7.68	7.57	7.26	7.02	6.88	6.82
<b>Mediana</b>	<b>7.75</b>	<b>8.00</b>	<b>7.75</b>	<b>7.63</b>	<b>7.63</b>	<b>7.63</b>	<b>7.63</b>	<b>7.75</b>	<b>7.75</b>	<b>7.38</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>6.75</b>
Primer cuartil	7.50	7.69	7.50	7.50	7.25	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	6.75	6.75	6.75
Tercer cuartil	8.25	8.50	8.00	8.00	8.00	7.81	7.90	7.87	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00
Mínimo	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50	6.00	6.00	6.25
Máximo	9.00	9.00	8.75	8.75	8.50	8.50	8.30	8.30	8.25	7.75	7.50	7.75	7.25
Desviación estándar	0.60	0.55	0.45	0.41	0.44	0.42	0.41	0.39	0.45	0.32	0.41	0.42	0.28
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-III</b>													
Media	7.81	7.93	7.58	7.58	7.44	7.43	7.43	7.53	7.44	7.12	6.91	6.76	6.67
<b>Mediana</b>	<b>7.50</b>	<b>7.95</b>	<b>7.75</b>	<b>7.50</b>	<b>7.50</b>	<b>7.50</b>	<b>7.50</b>	<b>7.74</b>	<b>7.50</b>	<b>7.13</b>	<b>7.00</b>	<b>6.75</b>	<b>6.75</b>
Primer cuartil	7.45	7.50	7.25	7.25	7.00	7.06	7.25	7.25	7.00	7.00	6.75	6.50	6.50
Tercer cuartil	8.25	8.50	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00
Mínimo	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.00	6.00
Máximo	9.25	9.25	9.00	8.75	8.75	8.75	8.25	8.25	8.25	7.75	7.50	7.50	7.25
Desviación estándar	0.72	0.72	0.61	0.54	0.50	0.49	0.43	0.45	0.53	0.36	0.44	0.42	0.32
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-IV</b>													
Media	7.65	7.75	7.44	7.47	7.32	7.30	7.32	7.45	7.32	7.07	6.83	6.68	6.57
<b>Mediana</b>	<b>7.50</b>	<b>7.73</b>	<b>7.50</b>	<b>7.50</b>	<b>7.25</b>	<b>7.25</b>	<b>7.49</b>	<b>7.50</b>	<b>7.50</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>
Primer cuartil	7.24	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	6.81	6.75	6.50	6.25	6.25
Tercer cuartil	8.00	8.44	7.75	7.75	7.75	7.50	7.75	7.75	7.69	7.50	7.25	7.00	6.75
Mínimo	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.00	6.00	6.00
Máximo	9.25	9.25	9.00	8.75	8.75	8.75	8.25	8.25	8.25	7.75	7.50	7.50	7.25
Desviación estándar	0.76	0.76	0.68	0.60	0.57	0.55	0.49	0.49	0.56	0.40	0.46	0.45	0.36
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-I</b>													
Media	.	.	.	.	7.23	7.13	7.19	7.26	7.10	6.87	6.73	6.57	6.48
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>7.25</b>	<b>7.50</b>	<b>7.13</b>	<b>6.88</b>	<b>6.75</b>	<b>6.63</b>	<b>6.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	6.88	6.75	6.94	7.00	6.69	6.56	6.31	6.25	6.19
Tercer cuartil	.	.	.	.	7.55	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	6.75
Mínimo	.	.	.	.	6.50	6.25	6.25	6.25	6.00	6.00	6.00	5.50	5.50
Máximo	.	.	.	.	8.75	8.75	8.25	8.25	8.25	7.50	7.50	7.25	7.25
Desviación estándar	.	.	.	.	0.57	0.58	0.48	0.50	0.57	0.45	0.50	0.52	0.43
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	7.06	7.11	7.16	7.00	6.74	6.66	6.47	6.40
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	<b>7.00</b>	<b>7.25</b>	<b>7.25</b>	<b>7.13</b>	<b>6.75</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	6.50	6.88	6.75	6.50	6.50	6.31	6.25	6.19
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	7.50	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	6.94	6.75
Mínimo	.	.	.	.	.	6.25	6.25	6.25	6.00	5.75	5.75	5.50	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	8.50	8.00	8.00	8.00	7.50	7.50	7.25	7.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.56	0.48	0.51	0.59	0.48	0.52	0.53	0.46
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.96	6.71	6.62	6.40	6.32
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>7.00</b>	<b>6.75</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>	<b>6.38</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50	6.25	6.00	6.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.00	7.00	6.75	6.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.50	5.50	5.00	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	8.00	7.75	7.50	7.25	7.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.52	0.53	0.56	0.49
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.35	6.28
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>6.38</b>	<b>6.25</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75	6.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.55	0.50

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de noviembre de 2019**

---

	2019	2020				2021			
	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>
<b>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</b>									
Distribución porcentual de respuestas									
Por encima de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Igual a la tasa objetivo actual	9	6	0	0	0	0	0	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	91	94	100	100	100	100	100	100	100
Total	100	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 noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018					2019							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019</b>													
Media	7.94	8.16	8.18	8.05	7.97	7.89	7.96	7.96	7.86	7.60	7.47	7.32	7.27
<b>Mediana</b>	<b>8.00</b>	<b>8.12</b>	<b>8.20</b>	<b>8.00</b>	<b>8.10</b>	<b>7.93</b>	<b>8.03</b>	<b>8.00</b>	<b>7.90</b>	<b>7.67</b>	<b>7.49</b>	<b>7.30</b>	<b>7.25</b>
Primer cuartil	7.56	7.92	8.00	7.91	7.72	7.70	7.90	7.90	7.73	7.50	7.35	7.20	7.20
Tercer cuartil	8.20	8.50	8.28	8.21	8.20	8.11	8.12	8.17	8.00	7.75	7.60	7.50	7.36
Mínimo	7.25	7.53	7.50	7.50	7.35	7.25	7.25	7.25	7.25	7.10	7.00	6.83	7.00
Máximo	8.71	8.85	8.80	8.60	8.35	8.35	8.49	8.33	8.21	7.95	7.90	7.67	7.50
Desviación estándar	0.41	0.35	0.28	0.26	0.29	0.29	0.27	0.25	0.25	0.22	0.22	0.21	0.12
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020</b>													
Media	7.57	7.68	7.66	7.58	7.33	7.22	7.36	7.45	7.21	7.12	6.88	6.70	6.63
<b>Mediana</b>	<b>7.52</b>	<b>7.50</b>	<b>7.60</b>	<b>7.60</b>	<b>7.50</b>	<b>7.05</b>	<b>7.50</b>	<b>7.50</b>	<b>7.25</b>	<b>7.25</b>	<b>7.00</b>	<b>6.75</b>	<b>6.55</b>
Primer cuartil	7.00	7.20	7.20	7.01	7.00	6.85	7.00	7.00	6.99	6.97	6.50	6.49	6.42
Tercer cuartil	7.92	8.25	7.94	7.92	7.69	7.60	7.64	7.78	7.53	7.38	7.25	7.00	6.80
Mínimo	6.27	6.40	6.50	6.70	6.20	6.20	6.50	6.50	6.30	6.22	5.99	5.92	5.97
Máximo	9.00	9.30	9.03	8.78	8.78	8.71	8.21	8.67	8.11	8.00	8.00	7.80	7.60
Desviación estándar	0.76	0.81	0.68	0.57	0.58	0.56	0.44	0.50	0.46	0.44	0.48	0.46	0.43
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2021</b>													
Media	.	7.03	7.26	7.25	7.07	6.92	6.91	7.07	6.99	6.83	6.66	6.49	6.43
<b>Mediana</b>	.	<b>6.95</b>	<b>7.42</b>	<b>7.24</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>7.04</b>	<b>7.20</b>	<b>7.00</b>	<b>6.99</b>	<b>6.78</b>	<b>6.50</b>	<b>6.40</b>
Primer cuartil	.	6.05	6.50	6.88	6.58	6.42	6.49	6.75	6.79	6.50	6.28	6.29	6.12
Tercer cuartil	.	7.75	7.98	7.59	7.50	7.43	7.42	7.50	7.33	7.02	7.08	6.76	6.85
Mínimo	.	5.00	5.97	5.72	5.47	5.72	5.72	6.00	5.72	5.47	5.47	5.48	5.47
Máximo	.	9.25	9.00	9.00	8.33	8.18	7.93	7.93	7.93	7.75	7.50	7.10	7.45
Desviación estándar	.	1.16	0.94	0.81	0.74	0.66	0.65	0.53	0.56	0.52	0.52	0.44	0.52
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019</b>													
Media	8.86	9.11	8.81	8.53	8.30	8.20	8.19	8.03	7.74	7.37	7.23	7.04	7.05
<b>Mediana</b>	<b>8.90</b>	<b>9.20</b>	<b>8.80</b>	<b>8.57</b>	<b>8.38</b>	<b>8.18</b>	<b>8.18</b>	<b>8.00</b>	<b>7.73</b>	<b>7.30</b>	<b>7.10</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>
Primer cuartil	8.38	8.88	8.60	8.25	7.98	7.85	7.96	7.84	7.37	7.04	7.00	6.77	6.81
Tercer cuartil	9.30	9.43	9.08	8.76	8.63	8.52	8.36	8.15	7.99	7.59	7.40	7.20	7.10
Mínimo	8.00	8.00	8.00	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.08	6.50	6.50	6.60	6.48
Máximo	10.00	10.00	9.73	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	8.53	8.59	8.34	8.34
Desviación estándar	0.60	0.49	0.46	0.45	0.53	0.47	0.41	0.43	0.50	0.44	0.45	0.39	0.40
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020</b>													
Media	8.72	8.78	8.62	8.36	8.01	7.90	7.92	7.80	7.56	7.23	7.11	7.00	7.04
<b>Mediana</b>	<b>8.90</b>	<b>8.80</b>	<b>8.60</b>	<b>8.45</b>	<b>8.15</b>	<b>7.90</b>	<b>7.93</b>	<b>7.75</b>	<b>7.58</b>	<b>7.10</b>	<b>6.92</b>	<b>6.95</b>	<b>7.00</b>
Primer cuartil	7.90	8.34	8.20	7.89	7.45	7.48	7.63	7.50	7.20	6.75	6.74	6.70	6.60
Tercer cuartil	9.33	9.23	9.00	8.67	8.43	8.24	8.21	8.05	7.80	7.50	7.30	7.31	7.40
Mínimo	7.10	7.10	7.10	6.85	6.80	6.80	6.80	6.80	6.30	6.30	6.25	6.10	6.00
Máximo	10.80	10.80	10.53	10.28	10.28	10.28	9.78	9.78	9.38	8.53	8.53	8.30	8.30
Desviación estándar	0.99	0.99	0.80	0.84	0.80	0.71	0.62	0.60	0.64	0.58	0.60	0.55	0.55
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2021</b>													
Media	.	8.47	8.41	8.13	7.97	7.75	7.74	7.64	7.42	7.11	7.04	6.94	6.91
<b>Mediana</b>	.	<b>8.50</b>	<b>8.50</b>	<b>8.10</b>	<b>8.10</b>	<b>7.78</b>	<b>7.80</b>	<b>7.60</b>	<b>7.50</b>	<b>7.13</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>6.80</b>
Primer cuartil	.	7.78	7.63	7.50	7.50	7.23	7.33	7.32	7.00	6.51	6.55	6.58	6.48
Tercer cuartil	.	9.25	9.19	8.75	8.28	8.25	8.13	7.98	7.67	7.50	7.50	7.46	7.50
Mínimo	.	6.10	6.10	5.85	6.90	5.85	5.85	6.00	6.00	6.00	5.75	5.60	5.60
Máximo	.	10.00	10.00	10.00	9.48	9.48	9.23	9.23	9.23	8.50	8.50	8.50	8.50
Desviación estándar	.	1.10	1.10	1.01	0.71	0.80	0.74	0.67	0.80	0.70	0.70	0.68	0.76

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018					2019							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019</b>													
Media	20.34	20.70	20.16	20.19	19.97	19.90	19.92	19.85	19.69	19.91	19.88	19.72	19.59
<b>Mediana</b>	<b>20.33</b>	<b>20.59</b>	<b>20.20</b>	<b>20.13</b>	<b>20.00</b>	<b>19.80</b>	<b>19.83</b>	<b>19.78</b>	<b>19.70</b>	<b>19.84</b>	<b>19.75</b>	<b>19.70</b>	<b>19.48</b>
Primer cuartil	19.71	19.93	19.80	19.70	19.50	19.37	19.55	19.40	19.24	19.70	19.69	19.35	19.35
Tercer cuartil	20.81	21.10	20.50	20.55	20.40	20.43	20.35	20.26	19.94	20.07	20.01	19.96	19.75
Mínimo	18.60	19.55	18.78	18.83	18.77	18.60	18.79	18.86	18.86	19.00	19.20	18.85	19.10
Máximo	22.50	22.50	22.00	22.00	21.30	21.26	21.24	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	20.50
Desviación estándar	0.99	0.84	0.75	0.85	0.72	0.70	0.63	0.58	0.53	0.42	0.41	0.48	0.35
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020</b>													
Media	20.32	20.81	20.39	20.56	20.26	20.34	20.41	20.27	20.08	20.38	20.36	20.17	20.09
<b>Mediana</b>	<b>19.95</b>	<b>20.63</b>	<b>20.61</b>	<b>20.50</b>	<b>20.13</b>	<b>20.00</b>	<b>20.23</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.26</b>	<b>20.32</b>	<b>20.10</b>	<b>20.00</b>
Primer cuartil	19.40	19.70	19.70	19.75	19.65	19.74	19.92	19.90	19.60	20.00	19.96	19.83	19.80
Tercer cuartil	21.08	21.50	21.10	21.53	20.93	21.23	20.98	20.88	20.55	20.93	20.73	20.50	20.39
Mínimo	18.00	19.00	18.60	18.60	18.60	18.00	18.60	18.76	18.70	18.76	18.76	18.76	18.80
Máximo	23.00	24.00	22.00	22.89	22.01	22.01	22.02	22.00	21.77	21.50	21.50	21.36	21.31
Desviación estándar	1.33	1.31	1.07	1.10	0.93	1.03	0.92	0.79	0.76	0.71	0.64	0.62	0.58
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2021</b>													
Media	.	20.61	20.59	20.89	20.78	20.60	20.70	20.57	20.29	20.64	20.62	20.48	20.46
<b>Mediana</b>	.	<b>20.14</b>	<b>20.48</b>	<b>21.00</b>	<b>20.50</b>	<b>20.40</b>	<b>20.55</b>	<b>20.60</b>	<b>20.10</b>	<b>20.70</b>	<b>20.80</b>	<b>20.67</b>	<b>20.40</b>
Primer cuartil	.	19.46	19.52	19.78	20.00	19.80	20.01	19.91	19.65	19.90	19.80	19.85	19.90
Tercer cuartil	.	21.71	21.80	21.80	21.80	21.55	21.35	21.00	21.00	21.20	21.20	21.00	21.01
Mínimo	.	18.00	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50	19.18	18.25	19.10
Máximo	.	24.10	23.33	23.33	23.33	23.00	23.00	23.00	22.98	22.41	22.00	21.90	22.00
Desviación estándar	.	1.58	1.40	1.38	1.35	1.30	1.17	1.09	1.07	0.91	0.82	0.91	0.82

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de noviembre de 2019

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2019			2020									
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	19.37	19.59	19.56	19.58	19.61	19.60	19.64	19.67	19.69	19.78	19.84	19.91	20.01
<b>Mediana</b>	<b>19.30</b>	<b>19.48</b>	<b>19.44</b>	<b>19.46</b>	<b>19.44</b>	<b>19.50</b>	<b>19.55</b>	<b>19.57</b>	<b>19.58</b>	<b>19.75</b>	<b>19.80</b>	<b>19.87</b>	<b>19.90</b>
Primer cuartil	19.28	19.35	19.30	19.26	19.32	19.34	19.34	19.36	19.40	19.45	19.50	19.53	19.60
Tercer cuartil	19.40	19.75	19.74	19.74	19.80	19.81	19.84	19.87	19.92	20.02	20.11	20.13	20.27
Mínimo	19.21	19.10	19.00	19.10	19.01	18.92	18.87	18.85	18.81	18.86	18.80	18.78	18.76
Máximo	20.18	20.50	20.71	20.90	20.94	20.98	20.98	21.10	21.15	21.13	21.11	21.14	21.24
Desviación estándar	0.19	0.35	0.38	0.42	0.46	0.48	0.49	0.50	0.50	0.49	0.50	0.53	0.58

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



Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018					2019							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2019 (miles)</b>													
Media	641	634	599	578	564	550	528	469	441	419	406	383	395
<b>Mediana</b>	<b>662</b>	<b>662</b>	<b>615</b>	<b>592</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>541</b>	<b>492</b>	<b>450</b>	<b>416</b>	<b>400</b>	<b>373</b>	<b>375</b>
Primer cuartil	593	605	565	541	510	520	459	444	362	356	340	335	340
Tercer cuartil	718	700	669	650	620	600	578	510	500	450	450	415	400
Mínimo	400	439	350	400	400	400	350	150	150	250	210	200	210
Máximo	760	768	750	750	751	679	750	750	750	750	750	750	750
Desviación estándar	99	101	103	91	94	73	92	125	119	103	111	112	125
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2020 (miles)</b>													
Media	.	611	585	581	573	558	556	528	517	491	479	461	469
<b>Mediana</b>	.	<b>670</b>	<b>605</b>	<b>600</b>	<b>595</b>	<b>588</b>	<b>572</b>	<b>536</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>480</b>	<b>461</b>	<b>450</b>
Primer cuartil	.	570	555	548	506	499	481	469	423	410	400	400	400
Tercer cuartil	.	700	650	650	650	630	624	600	600	550	525	526	514
Mínimo	.	174	174	174	277	293	293	200	200	200	176	176	180
Máximo	.	756	925	925	920	703	920	920	920	920	920	920	920
Desviación estándar	.	146	166	151	129	109	125	134	146	132	154	140	131
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2019</b>													
Media	3.57	3.57	3.59	3.62	3.65	3.64	3.69	3.72	3.68	3.65	3.65	3.65	3.68
<b>Mediana</b>	<b>3.52</b>	<b>3.52</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>
Primer cuartil	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50	3.49	3.59	3.60	3.50	3.50	3.60	3.59	3.60
Tercer cuartil	3.70	3.75	3.75	3.70	3.78	3.78	3.80	3.80	3.80	3.74	3.75	3.70	3.70
Mínimo	2.98	2.98	2.98	3.20	3.38	3.38	3.39	3.40	3.20	3.20	3.20	3.30	3.39
Máximo	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.50	4.50	4.00	4.10	4.00
Desviación estándar	0.33	0.32	0.30	0.27	0.23	0.23	0.23	0.22	0.28	0.23	0.16	0.18	0.14
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2019</b>													
Media	3.55	3.57	3.60	3.61	3.61	3.61	3.62	3.66	3.64	3.59	3.58	3.59	3.61
<b>Mediana</b>	<b>3.55</b>	<b>3.50</b>	<b>3.59</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.55</b>	<b>3.59</b>	<b>3.59</b>	<b>3.56</b>
Primer cuartil	3.41	3.40	3.40	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.70	3.70	3.73	3.73	3.76	3.73	3.71	3.78	3.70	3.60	3.60	3.60	3.60
Mínimo	3.10	3.10	3.20	3.30	3.00	3.00	3.00	3.40	3.30	3.40	3.20	3.20	3.50
Máximo	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.40	4.40	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	0.26	0.29	0.28	0.27	0.24	0.23	0.22	0.19	0.23	0.19	0.14	0.16	0.15
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2020</b>													
Media	.	3.74	3.78	3.76	3.83	3.83	3.82	3.85	3.83	3.74	3.75	3.79	3.80
<b>Mediana</b>	.	<b>3.66</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.72</b>	<b>3.80</b>	<b>3.75</b>	<b>3.80</b>	<b>3.80</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.80</b>	<b>3.75</b>
Primer cuartil	.	3.50	3.50	3.50	3.60	3.60	3.62	3.65	3.63	3.50	3.50	3.50	3.70
Tercer cuartil	.	4.00	4.00	3.90	3.90	3.90	3.90	3.96	3.98	3.93	3.90	3.90	3.88
Mínimo	.	3.10	3.27	3.20	3.40	3.29	3.28	3.29	3.10	3.10	3.10	3.30	3.36
Máximo	.	4.70	4.70	4.70	4.74	4.74	4.74	4.80	5.00	4.42	4.42	4.60	4.60
Desviación estándar	.	0.40	0.38	0.42	0.35	0.34	0.35	0.34	0.42	0.31	0.31	0.32	0.29
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2020</b>													
Media	.	3.73	3.77	3.78	3.79	3.80	3.79	3.82	3.80	3.72	3.72	3.76	3.80
<b>Mediana</b>	.	<b>3.60</b>	<b>3.73</b>	<b>3.65</b>	<b>3.70</b>	<b>3.71</b>	<b>3.70</b>	<b>3.80</b>	<b>3.75</b>	<b>3.70</b>	<b>3.68</b>	<b>3.70</b>	<b>3.75</b>
Primer cuartil	.	3.51	3.51	3.50	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.50	3.57	3.60	3.65
Tercer cuartil	.	3.80	3.80	3.88	3.80	3.81	3.88	3.90	3.90	3.80	3.88	3.80	3.80
Mínimo	.	3.10	3.18	3.20	3.39	3.39	3.40	3.40	3.20	3.20	3.10	3.30	3.50
Máximo	.	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.74	5.00	4.50	4.50	4.60	4.60
Desviación estándar	.	0.41	0.42	0.46	0.35	0.36	0.36	0.30	0.41	0.28	0.29	0.28	0.26

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018				2019								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Balance económico del sector público 2019 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.35	-2.43	-2.33	-2.15	-2.30	-2.21	-2.28	-2.32	-2.24	-2.15	-2.15	-2.06	-2.14
<b>Mediana</b>	<b>-2.30</b>	<b>-2.30</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.10</b>	<b>-2.15</b>	<b>-2.20</b>	<b>-2.20</b>	<b>-2.20</b>	<b>-2.10</b>	<b>-2.20</b>	<b>-2.00</b>	<b>-2.00</b>	<b>-2.00</b>
Primer cuartil	-2.50	-2.60	-2.70	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.30	-2.20	-2.20	-2.20
Tercer cuartil	-2.03	-2.10	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-1.90	-1.98	-1.95
Mínimo	-3.80	-3.80	-3.80	-3.50	-3.80	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Máximo	-0.50	-1.90	1.00	1.00	-1.90	1.00	-1.90	-1.90	-1.50	2.00	-1.80	1.00	-1.70
Desviación estándar	0.61	0.44	0.81	0.73	0.41	0.67	0.36	0.38	0.41	0.82	0.38	0.64	0.38
<b>Balance económico del sector público 2020 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-2.60	-2.43	-2.36	-2.48	-2.37	-2.46	-2.44	-2.39	-2.33	-2.39	-2.28	-2.38
<b>Mediana</b>	.	<b>-2.50</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.42</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.20</b>	<b>-2.30</b>
Primer cuartil	.	-3.00	-2.88	-2.70	-2.70	-2.68	-2.65	-2.70	-2.58	-2.68	-2.50	-2.46	-2.43
Tercer cuartil	.	-2.10	-2.13	-2.00	-2.10	-2.13	-2.15	-2.20	-2.00	-2.00	-2.10	-2.10	-2.10
Mínimo	.	-3.60	-3.60	-3.80	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60
Máximo	.	-2.00	1.10	1.10	-1.90	1.10	-1.60	-1.60	-1.60	2.20	-1.60	0.70	-2.00
Desviación estándar	.	0.55	0.85	0.84	0.45	0.76	0.46	0.44	0.45	0.92	0.42	0.66	0.40
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.88	-2.77	-2.78	-2.67	-2.69	-2.65	-2.63	-2.64	-2.52	-2.47	-2.59	-2.54	-2.57
<b>Mediana</b>	<b>-2.70</b>	<b>-2.60</b>	<b>-2.65</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.60</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.60</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.50</b>
Primer cuartil	-3.05	-3.00	-3.00	-2.80	-2.90	-2.85	-2.78	-2.80	-2.65	-2.70	-2.70	-2.70	-2.70
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.45	-2.50	-2.50	-2.50	-2.43
Mínimo	-4.50	-3.90	-3.50	-3.80	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Máximo	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-1.80	2.70	-1.80	-1.70	-1.70
Desviación estándar	0.60	0.47	0.40	0.39	0.32	0.32	0.30	0.33	0.40	1.01	0.35	0.34	0.34
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2020 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-3.00	-2.87	-2.79	-2.81	-2.75	-2.74	-2.76	-2.69	-2.65	-2.73	-2.70	-2.73
<b>Mediana</b>	.	<b>-2.90</b>	<b>-2.95</b>	<b>-2.75</b>	<b>-2.80</b>	<b>-2.80</b>	<b>-2.75</b>	<b>-2.80</b>	<b>-2.80</b>	<b>-2.80</b>	<b>-2.70</b>	<b>-2.65</b>	<b>-2.65</b>
Primer cuartil	.	-3.50	-3.13	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-2.90	-3.00	-2.90	-2.90	-2.88
Tercer cuartil	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.60	-2.50	-2.60
Mínimo	.	-4.00	-3.80	-3.70	-3.80	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.80	-3.70	-3.70	-3.70
Máximo	.	-2.10	-2.00	-2.00	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-1.70	2.50	-2.00	-2.00	-2.10
Desviación estándar	.	0.56	0.46	0.44	0.39	0.39	0.38	0.41	0.43	1.04	0.37	0.35	0.32

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018					2019							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-12,430	-13,316	-14,428	-14,583	-14,603	-13,721	-13,349	-12,841	-10,139	-8,435	-6,464	-4,964	-2,219
<b>Mediana</b>	<b>-12,500</b>	<b>-13,000</b>	<b>-14,584</b>	<b>-14,606</b>	<b>-14,592</b>	<b>-14,100</b>	<b>-14,000</b>	<b>-13,800</b>	<b>-11,820</b>	<b>-9,004</b>	<b>-7,556</b>	<b>-5,000</b>	<b>-1,677</b>
Primer cuartil	-15,000	-15,432	-17,288	-15,819	-15,741	-15,000	-14,902	-14,590	-13,725	-11,102	-8,901	-7,860	-4,382
Tercer cuartil	-9,841	-10,500	-12,703	-13,067	-13,603	-12,502	-12,103	-12,035	-8,360	-5,737	-4,190	-2,750	973
Mínimo	-17,735	-21,300	-21,600	-21,200	-21,194	-18,323	-17,735	-17,735	-17,302	-15,373	-14,200	-14,200	-14,200
Máximo	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-8,800	-5,000	-5,000	2,400	4,500	6,000	6,500	3,000	3,300
Desviación estándar	3,434	4,226	3,792	3,235	2,476	2,618	3,091	3,810	5,589	4,784	4,486	4,364	4,103
<b>Balanza Comercial 2020 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-14,808	-15,601	-16,733	-15,576	-14,701	-14,751	-14,515	-12,824	-11,890	-9,610	-8,479	-7,386
<b>Mediana</b>	.	<b>-14,747</b>	<b>-15,000</b>	<b>-15,982</b>	<b>-15,508</b>	<b>-15,100</b>	<b>-15,000</b>	<b>-14,161</b>	<b>-12,000</b>	<b>-9,894</b>	<b>-9,000</b>	<b>-6,681</b>	
Primer cuartil	.	-16,698	-19,548	-19,372	-17,769	-16,378	-16,121	-16,000	-15,187	-14,843	-12,514	-11,051	-9,442
Tercer cuartil	.	-13,053	-10,000	-14,884	-14,435	-13,321	-12,510	-14,143	-10,269	-9,667	-7,375	-5,358	-4,557
Mínimo	.	-26,293	-27,000	-31,600	-28,520	-22,737	-22,000	-21,386	-21,386	-19,278	-15,500	-15,500	-15,500
Máximo	.	-5,000	-5,000	-5,000	-5,800	-5,000	-5,000	800	800	2,000	5,000	2,349	5,040
Desviación estándar	.	5,756	5,886	6,007	4,638	4,025	4,067	3,925	5,173	3,936	4,316	4,335	4,389
<b>Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-23,205	-23,149	-23,385	-22,919	-23,740	-23,072	-22,379	-22,297	-19,981	-16,512	-14,729	-12,804	-9,536
<b>Mediana</b>	<b>-23,603</b>	<b>-23,268</b>	<b>-23,589</b>	<b>-24,000</b>	<b>-24,200</b>	<b>-23,954</b>	<b>-22,900</b>	<b>-22,046</b>	<b>-20,988</b>	<b>-16,964</b>	<b>-15,100</b>	<b>-13,001</b>	<b>-8,363</b>
Primer cuartil	-25,063	-25,137	-25,375	-25,244	-25,126	-24,542	-24,236	-24,000	-23,450	-18,711	-17,310	-15,860	-12,406
Tercer cuartil	-21,000	-21,500	-21,304	-20,738	-21,660	-21,500	-20,948	-20,968	-18,082	-14,665	-11,000	-10,045	-5,681
Mínimo	-29,311	-28,800	-28,600	-27,576	-27,576	-27,576	-27,576	-27,575	-27,575	-27,576	-24,500	-22,000	-22,000
Máximo	-16,291	-16,291	-16,291	-7,080	-19,285	-17,000	-17,000	-17,000	6,000	500	-6,500	-1,705	-1,190
Desviación estándar	3,381	3,349	3,233	4,344	2,445	2,513	2,527	2,322	6,031	6,092	4,563	4,719	5,474
<b>Cuenta Corriente 2020 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-25,236	-25,475	-25,063	-25,215	-24,612	-24,629	-24,350	-21,917	-20,358	-18,636	-17,604	-15,809
<b>Mediana</b>	.	<b>-25,303</b>	<b>-24,806</b>	<b>-25,000</b>	<b>-25,338</b>	<b>-25,000</b>	<b>-24,900</b>	<b>-24,950</b>	<b>-22,664</b>	<b>-20,119</b>	<b>-18,000</b>	<b>-17,403</b>	<b>-17,000</b>
Primer cuartil	.	-27,956	-28,082	-28,821	-26,387	-26,035	-26,189	-26,075	-24,867	-24,549	-20,531	-20,005	-18,482
Tercer cuartil	.	-22,050	-22,738	-22,100	-23,358	-23,132	-23,296	-22,500	-19,688	-18,142	-15,750	-15,100	-12,479
Mínimo	.	-38,546	-38,500	-38,200	-33,478	-30,100	-30,258	-29,971	-29,971	-28,821	-27,600	-27,600	-27,600
Máximo	.	-17,000	-17,000	-5,861	-19,000	-17,000	-17,000	-17,000	-5,000	1,000	-12,334	-6,775	-7,255
Desviación estándar	.	5,072	5,140	6,202	3,206	2,833	2,795	2,999	4,869	5,980	4,090	4,745	5,172
<b>Inversión extranjera directa 2019 (millones de dólares)</b>													
Media	25,982	24,887	24,775	25,301	25,251	24,884	25,455	25,638	26,399	26,356	27,251	26,667	28,508
<b>Mediana</b>	<b>25,500</b>	<b>25,000</b>	<b>25,000</b>	<b>25,000</b>	<b>24,998</b>	<b>25,000</b>	<b>25,000</b>	<b>25,000</b>	<b>25,577</b>	<b>26,000</b>	<b>26,795</b>	<b>26,000</b>	<b>30,000</b>
Primer cuartil	24,000	23,100	23,800	22,774	23,600	22,653	23,079	23,500	23,750	24,000	24,000	25,000	25,700
Tercer cuartil	28,994	28,000	28,117	28,117	28,000	27,650	28,175	28,350	29,025	29,125	30,000	28,867	31,000
Mínimo	18,000	18,000	27	18,000	18,000	18,000	18,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Máximo	32,053	30,500	32,000	32,000	32,000	30,150	32,000	32,000	36,900	35,000	36,000	36,000	38,000
Desviación estándar	3,850	3,418	6,192	3,700	3,268	3,137	3,456	3,332	4,195	3,702	4,530	3,944	4,096
<b>Inversión extranjera directa 2020 (millones de dólares)</b>													
Media	.	23,830	23,741	24,398	24,940	24,159	24,847	24,599	25,546	25,647	26,565	26,130	27,823
<b>Mediana</b>	.	<b>23,007</b>	<b>24,700</b>	<b>24,000</b>	<b>24,300</b>	<b>24,000</b>	<b>24,350</b>	<b>24,500</b>	<b>25,000</b>	<b>25,000</b>	<b>25,500</b>	<b>26,000</b>	<b>28,000</b>
Primer cuartil	.	22,100	20,699	21,293	23,675	22,450	23,425	23,000	23,000	23,000	22,875	23,000	25,000
Tercer cuartil	.	27,000	28,000	28,250	28,000	26,957	26,500	25,060	28,000	28,000	29,091	29,181	32,000
Mínimo	.	11,000	26	15,000	18,000	18,000	18,000	15,621	18,000	18,000	16,000	16,000	16,000
Máximo	.	30,000	35,000	35,000	35,000	30,000	35,000	35,000	35,000	38,000	40,000	40,000	41,000
Desviación estándar	.	4,666	6,857	4,947	4,208	3,582	3,785	4,100	4,509	4,835	6,009	5,004	5,480

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018						2019						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2019</b>													
Media	2.54	2.44	2.43	2.41	2.34	2.33	2.38	2.34	2.41	2.36	2.27	2.26	2.24
<b>Mediana</b>	<b>2.50</b>	<b>2.50</b>	<b>2.40</b>	<b>2.40</b>	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>	<b>2.40</b>	<b>2.40</b>	<b>2.40</b>	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>
Primer cuartil	2.40	2.40	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.30	2.26	2.20	2.20	2.20
Tercer cuartil	2.70	2.60	2.50	2.50	2.40	2.45	2.50	2.50	2.60	2.48	2.30	2.30	2.30
Mínimo	2.10	1.30	2.00	2.10	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.00
Máximo	3.10	3.00	3.10	2.90	2.90	2.90	2.90	2.70	2.75	3.00	2.70	2.90	2.40
Desviación estándar	0.23	0.32	0.24	0.22	0.23	0.22	0.21	0.20	0.19	0.21	0.16	0.19	0.10
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2020</b>													
Media	.	1.87	1.81	1.81	1.83	1.85	1.86	1.82	1.83	1.82	1.80	1.75	1.77
<b>Mediana</b>	.	<b>1.81</b>	<b>1.80</b>	<b>1.90</b>	<b>1.90</b>	<b>1.90</b>	<b>1.90</b>	<b>1.90</b>	<b>1.90</b>	<b>1.85</b>	<b>1.90</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>
Primer cuartil	.	1.63	1.53	1.75	1.73	1.80	1.80	1.70	1.70	1.73	1.70	1.65	1.70
Tercer cuartil	.	2.28	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.95	2.00
Mínimo	.	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.80	0.80	0.80
Máximo	.	2.50	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.30	2.40	2.40	2.30
Desviación estándar	.	0.44	0.43	0.40	0.35	0.31	0.30	0.31	0.30	0.25	0.36	0.34	0.33

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2018 a noviembre de 2019

	2018						2019						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	7	10	17	22	24	16	5	11	11	11	23	13	27
Permanecerá Igual	30	33	37	31	35	49	62	47	34	43	46	53	49
Empeorará	63	57	47	47	41	35	32	42	54	46	31	35	24
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	21	10	13	13	15	3	0	0	0	0	0	0	5
No	79	90	87	87	85	97	100	100	100	100	100	100	95
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	7	3	13	13	9	5	0	8	6	11	3	0	5
Mal momento	59	76	47	63	62	58	62	72	77	68	61	65	63
No está seguro	33	21	40	25	29	37	38	19	17	22	36	35	32

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?