



Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2013

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de septiembre de 2013 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 18 y el 27 de septiembre.

El siguiente cuadro muestra un resumen de los principales resultados de la encuesta, comparándolos con los de la encuesta del mes previo (Cuadro 1).

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

Media de los pronósticos

	Encuesta	
	agosto de 2013	septiembre de 2013
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2013	3.55	3.59
Expectativa para 2014	3.79	3.82
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2013	2.87	2.91
Expectativa para 2014	3.27	3.34
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2013	1.78	1.43
Expectativa para 2014	3.74	3.59
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2013	3.93	3.59
Expectativa para 2014	4.14	3.90
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2013	12.71	12.79
Expectativa para 2014	12.53	12.54

De la encuesta de septiembre de 2013 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2013 y 2014 permanecieron en niveles similares a las de la encuesta de agosto, si bien las medianas de dichas previsiones aumentaron. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las

correspondientes al cierre de 2013 se mantuvieron cercanas a las del mes previo, si bien la mediana de las mismas aumentó. Las perspectivas de inflación subyacente correspondientes al cierre de 2014 también aumentaron en comparación con la encuesta previa.

- La probabilidad que le asignaron los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento permaneció cercana a la reportada en la encuesta anterior para los cierres de 2013 y 2014. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento se mantuvo sin cambio con respecto a la encuesta previa para el cierre de 2013, en tanto que disminuyó para el cierre de 2014.
- En lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB real en 2013 y 2014, éstas disminuyeron en relación a los pronósticos de agosto.
- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para el cierre de 2013 aumentaron con respecto a la encuesta previa, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto a la inflación, el crecimiento real del PIB, las tasas de interés y el 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 2013, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2014 y 2015 se presentan en el Cuadro 2. Asimismo, la inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se muestran en el Cuadro 3.

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para los cierres de 2013 y 2014 se mantuvieron cercanas a las de la encuesta de agosto, si bien las medianas de dichas previsiones aumentaron. Adicionalmente, las expectativas referentes a los próximos 12 meses aumentaron. En cuanto a las perspectivas de inflación subyacente, las correspondientes al cierre de 2013 se mantuvieron cercanas a las de la encuesta precedente, si bien la mediana de dichos pronósticos aumentó. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2014, las previsiones de inflación subyacente aumentaron, si bien la mediana de los pronósticos para los próximos 12 meses permaneció cercana a la de la encuesta anterior.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2013 (dic.-dic.)				
Media	3.55	3.59	2.87	2.91
Mediana	3.51	3.59	2.80	2.90
Para los próximos 12 meses				
Media	3.64	3.75	3.14	3.24
Mediana	3.60	3.69	3.19	3.23
Para 2014 (dic.-dic.)				
Media	3.79	3.82	3.27	3.34
Mediana	3.60	3.77	3.23	3.30
Para 2015 (dic.-dic.)				
Media	3.58	3.49	3.27	3.28
Mediana	3.51	3.49	3.29	3.29

A continuación se presentan dos series de gráficas. La Gráfica 1 muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual para el cierre de 2013, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2014 y 2015.¹

¹ En específico, se muestra en las gráficas la media, la mediana y el intervalo intercuartil. La media representa el promedio de las respuestas de los analistas en cada encuesta mensual. La mediana es el valor que divide a la mitad a la distribución de las respuestas obtenidas cada mes, una vez que éstas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50 por ciento 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.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente, para los mismos plazos, se ubique dentro de distintos intervalos.² Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2013, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, si bien ésta es cercana a la otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento. Para 2014, los especialistas consultados otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que en el mes previo. Asimismo, disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, al tiempo que aumentaron la otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente al cierre de 2013, los especialistas consultados aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, el cual continuó siendo el de mayor probabilidad asignada. Para 2014, el intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento es al que los analistas continuaron otorgando la mayor probabilidad.

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		agosto	septiembre	agosto	septiembre
Inflación General					
2013	ago	0.29		0.30	
	sep	0.39	0.43	0.38	0.43
	oct	0.49	0.49	0.48	0.48
	nov	0.68	0.68	0.67	0.67
	dic	0.38	0.38	0.40	0.39
2014	ene	0.51	0.59	0.45	0.50
	feb	0.39	0.36	0.36	0.38
	mar	0.34	0.34	0.33	0.33
	abr	-0.03	-0.04	-0.04	-0.03
	may	-0.29	-0.29	-0.28	-0.29
	jun	0.20	0.20	0.20	0.20
	jul	0.30	0.31	0.30	0.31
	ago	0.28	0.28	0.26	0.28
	sep		0.42		0.42
Inflación Subyacente					
2013	sep		0.35		0.34

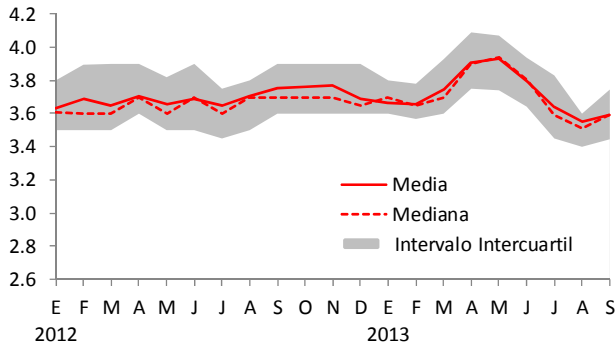
² A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la 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

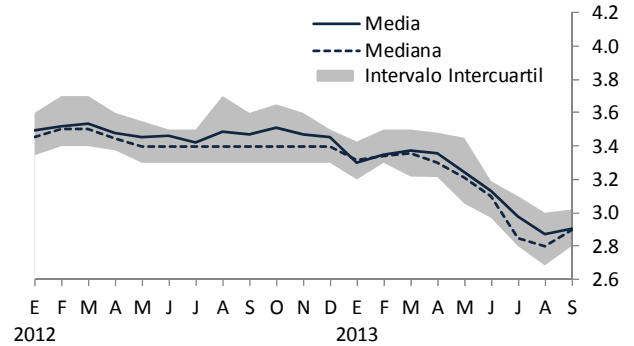
Inflación general

Inflación subyacente

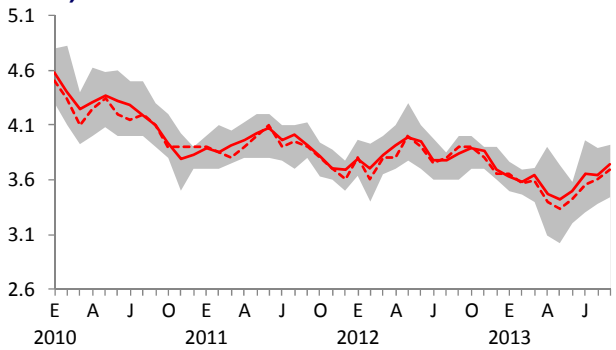
a) Para el cierre de 2013



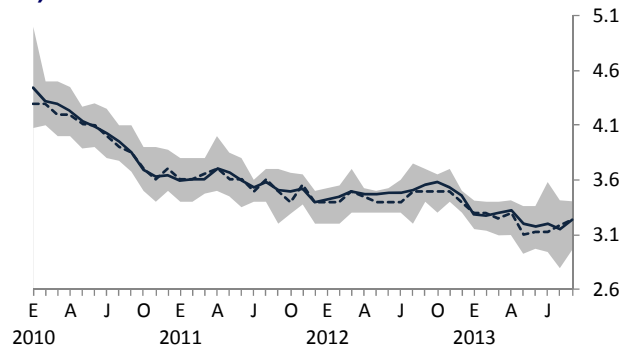
e) Para el cierre de 2013



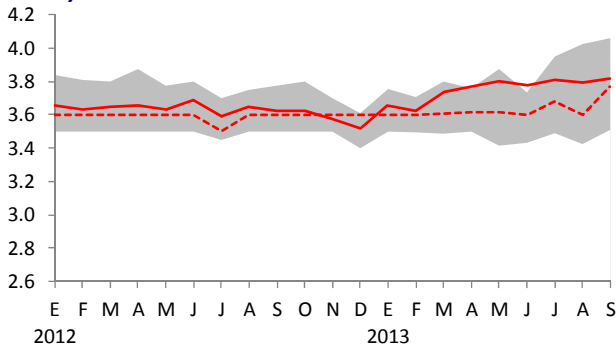
b) A 12 meses



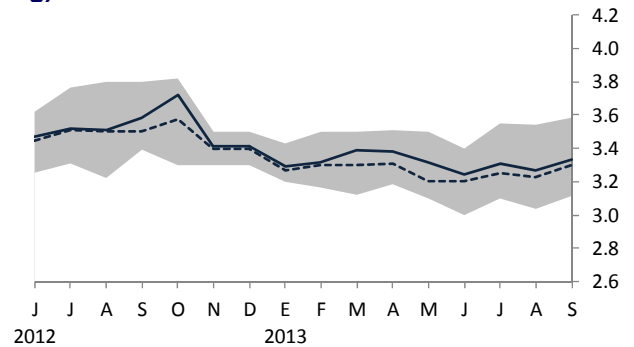
f) A 12 meses



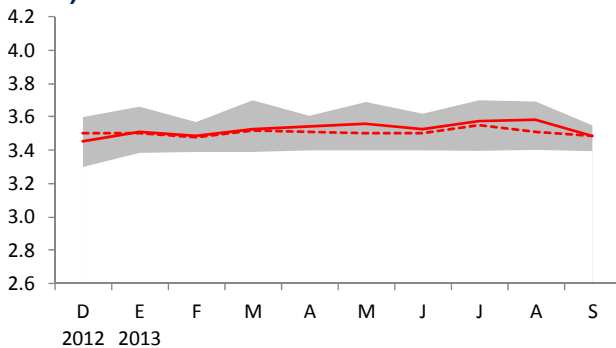
c) Para el cierre de 2014



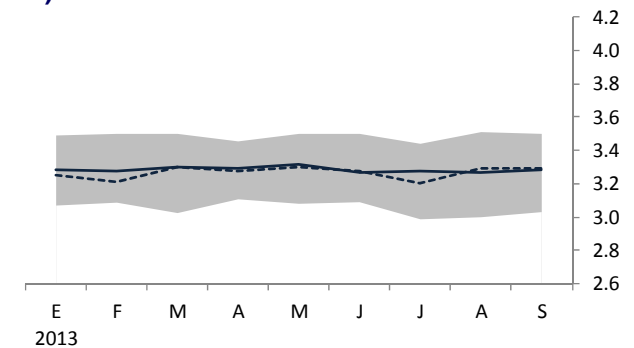
g) Para el cierre de 2014



d) Para el cierre de 2015



h) Para el cierre de 2015

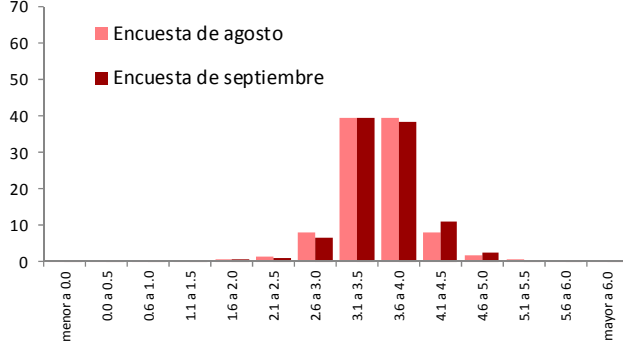


Gráfica 2. Expectativas de inflación anual
 Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado

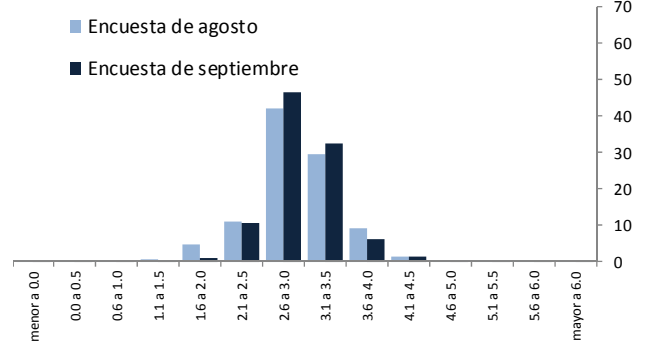
Inflación general

Inflación subyacente

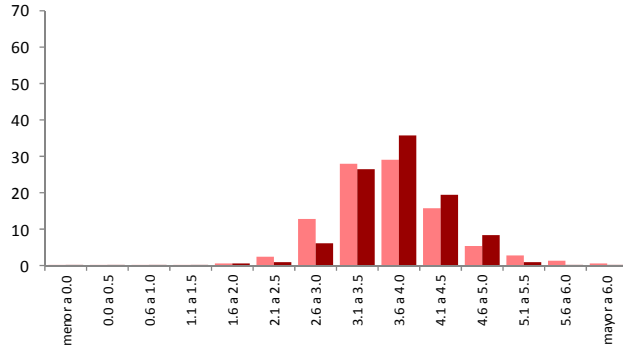
a) Para el cierre de 2013



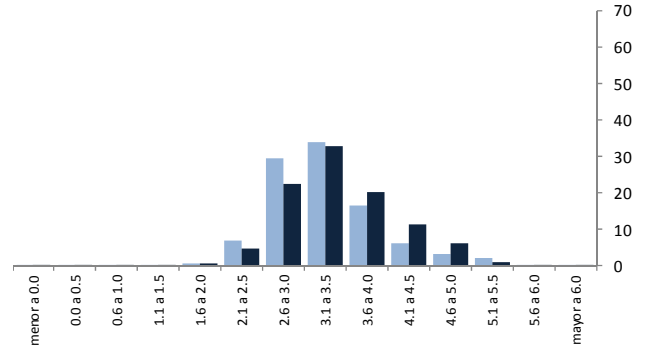
e) Para el cierre de 2013



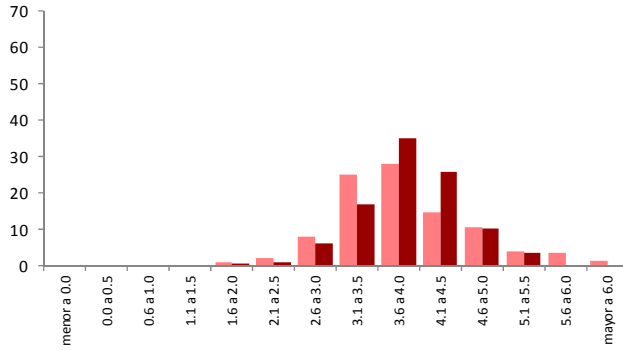
b) A 12 meses



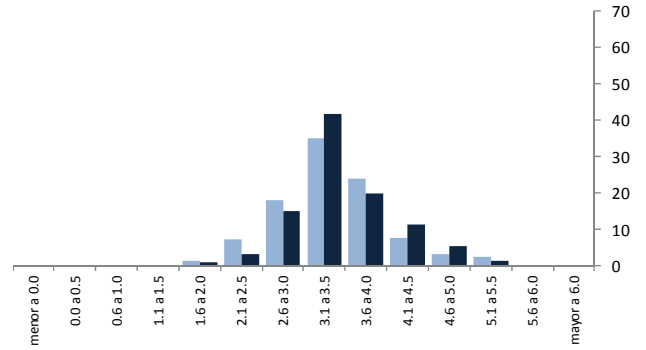
f) A 12 meses



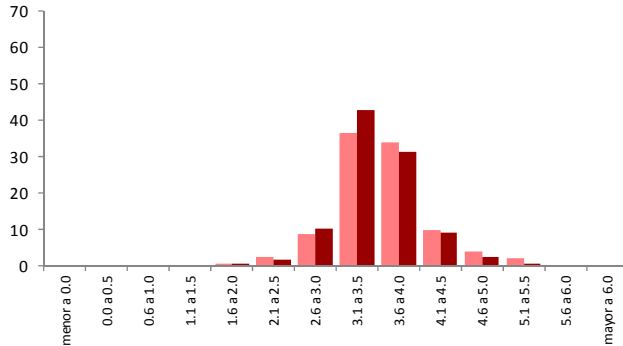
c) Para el cierre de 2014



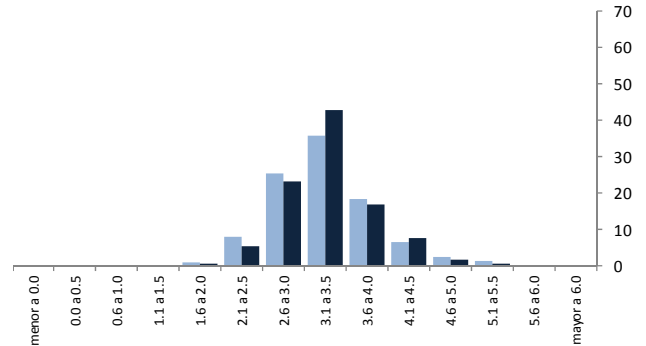
g) Para el cierre de 2014



d) Para el cierre de 2015



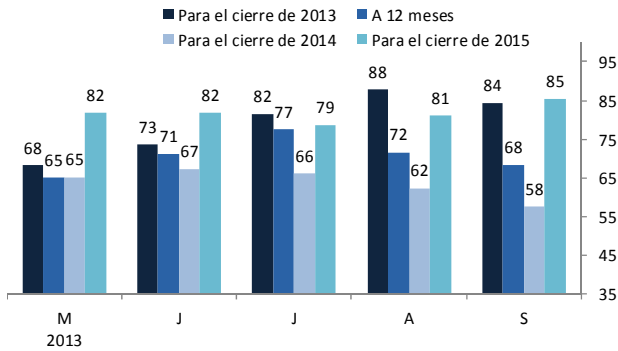
h) Para el cierre de 2015



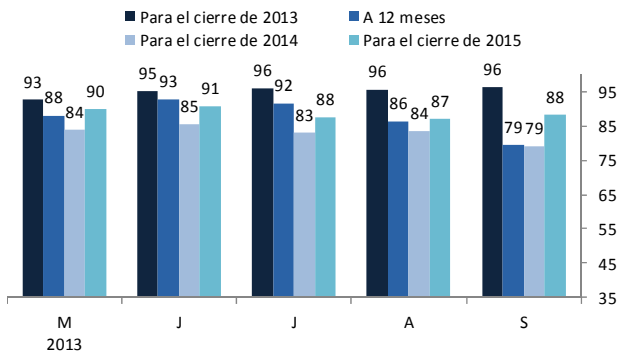
En lo que corresponde a la probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, ésta se mantuvo en niveles similares respecto a la encuesta anterior para los cierres de 2013 y 2014 (Gráfica 3a). En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad que los analistas asignaron a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció cercana a la de la encuesta previa para el cierre de 2013, en tanto que disminuyó para el cierre de 2014 (Gráfica 3b).

Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento
Por ciento

a) Inflación general



b) Inflación subyacente



Finalmente, las expectativas de largo plazo para la inflación general correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años disminuyeron con respecto a la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos para este último horizonte se mantuvo sin cambio (Cuadro 4 y Gráfica 4).

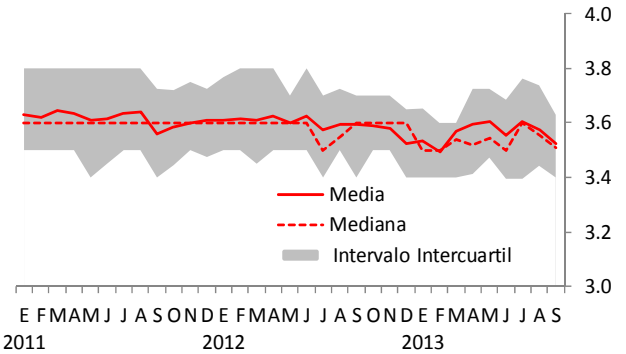
Cuadro 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general

Promedio anual	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
De uno a cuatro años ¹	3.58	3.52	3.56	3.51
De cinco a ocho años ²	3.51	3.43	3.50	3.50

^{1/} Corresponde al promedio anual de 2014 a 2017.
^{2/} Corresponde al promedio anual de 2018 a 2021.

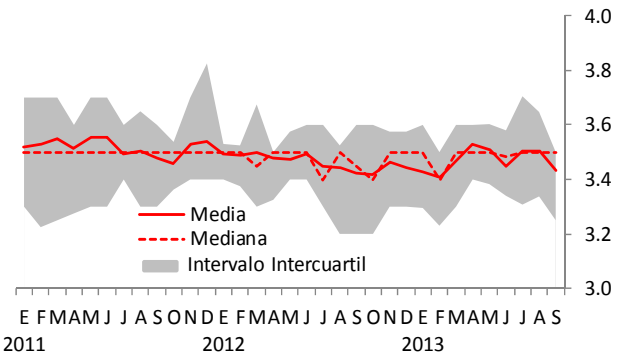
Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general
Por ciento

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



*De enero a diciembre de 2011 abarcan el periodo 2012-2015. De enero a diciembre de 2012 corresponden al periodo 2013-2016 y a partir de enero de 2013 se refieren al periodo 2014-2017.

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



*De enero a diciembre de 2011 se refieren al periodo 2016-2019. De enero a diciembre de 2012 corresponden al periodo 2017-2020 y a partir de enero de 2013 comprenden el periodo 2018-2021.

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 2013, 2014 y 2015, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 5 a 8). Asimismo, se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2013 y 2014 (Gráfica 9). Destaca que los analistas consultados revisaron a la baja sus perspectivas de crecimiento económico para 2013 y 2014 con respecto a la encuesta del mes anterior.

Cuadro 5. Pronósticos de la variación del PIB

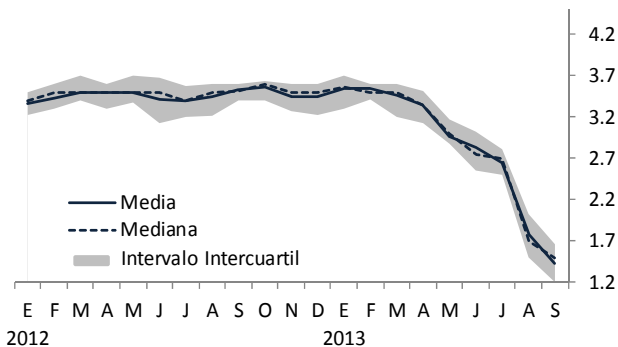
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2013	1.78	1.43	1.70	1.50
Para 2014	3.74	3.59	3.80	3.70
Para 2015	4.07	4.08	4.00	4.00
Promedio próximos 10 años ¹	4.02	4.05	4.00	4.00

^{1/} Corresponde al promedio anual de 2014 a 2023.

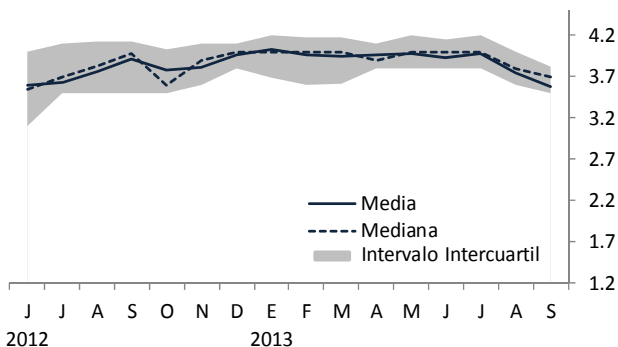
Gráfica 5. Pronósticos de la variación del PIB para 2013

Tasa anual en por ciento



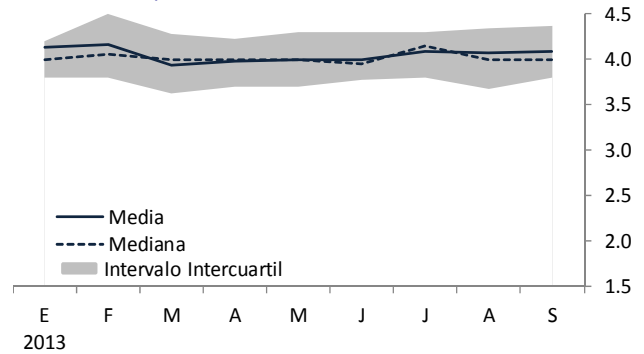
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2014

Tasa anual en por ciento



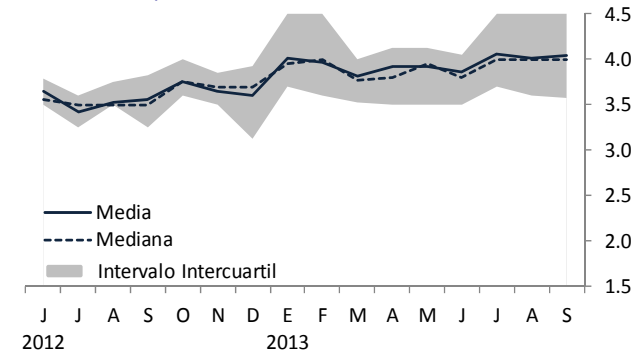
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2015

Tasa anual en por ciento



Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB promedio para los próximos diez años*

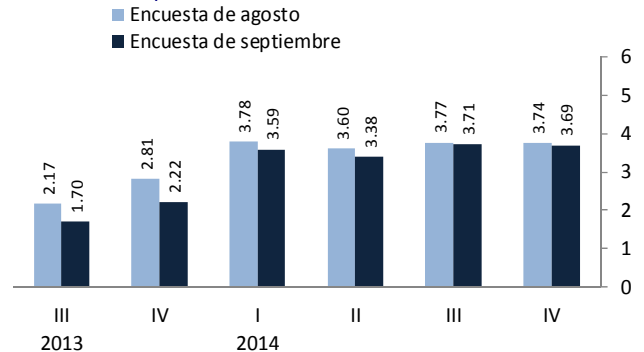
Tasa anual en por ciento



*De junio a diciembre de 2012 se refieren al periodo 2013-2022 y a partir de enero de 2013 comprenden el periodo 2014-2023.

Gráfica 9. 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 6, la probabilidad media de que en alguno de los trimestres sobre los que se preguntó se observe una caída del PIB disminuyó con respecto a la encuesta anterior para todos los trimestres de 2014, si bien aumentó para el último de 2013. Adicionalmente, cabe señalar que los analistas continuaron asignando una probabilidad más alta a 2013-III que al resto de los trimestres.

Finalmente, como se muestra en la Gráfica 10, para la tasa de crecimiento anual del PIB de 2013, el intervalo al que mayor probabilidad asignaron los analistas pasó de ser el de 1.5 a 1.9 por ciento en la encuesta previa, al de 1.0 a 1.4 por ciento en la encuesta de septiembre. Asimismo, redujeron las probabilidades otorgadas a los intervalos de 2.0 a 2.4 por ciento y de 2.5 a 2.9 por ciento. Para 2014, los especialistas económicos asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento, de igual forma que en el mes previo, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento y disminuyeron la correspondiente al intervalo de 4.0 a 4.4 por ciento.

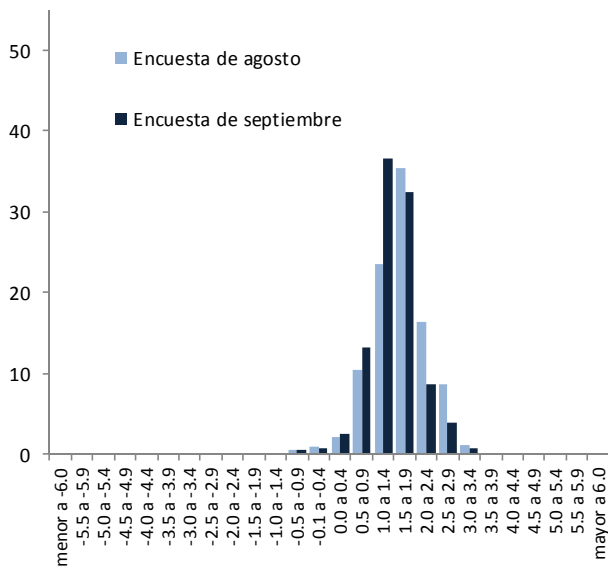
Cuadro 6. Probabilidad media de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo

Por ciento

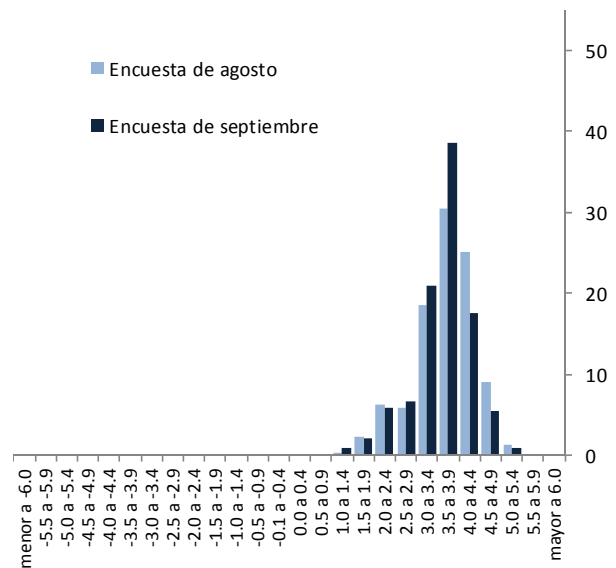
	Encuesta			
	junio	julio	agosto	septiembre
2013-III respecto al 2013-II	15.99	10.66	28.22	27.78
2013-IV respecto al 2013-III	14.65	9.99	15.80	18.77
2014-I respecto al 2013-IV	14.95	13.06	17.51	13.76
2014-II respecto al 2014-I	11.45	9.00	11.76	8.57
2014-III respecto al 2014-II	.	.	10.92	6.88

Gráfica 10. Tasa de crecimiento anual del PIB
Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado

a) Para 2013



b) Para 2014



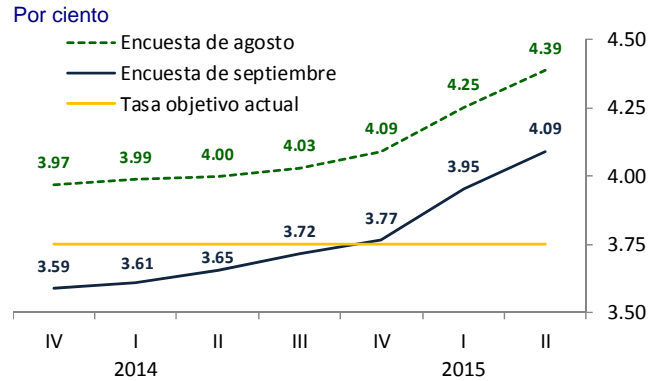
Tasas de interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

En lo que respecta al objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario, destaca que, en promedio, los analistas económicos prevén que éste se ubique por debajo del objetivo actual de 3.75 por ciento durante el cuarto trimestre de 2013 y la primera mitad de 2014. Para la segunda mitad de 2014, los especialistas anticipan una tasa objetivo cercana a la actual, mientras que para 2015 esperan que ésta sea mayor (Gráfica 11). De manera relacionada, en la Gráfica 12 se muestra el porcentaje de analistas que consideran que la tasa se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre indicado. Se aprecia que para el cuarto trimestre de 2013 y todo 2014, la fracción de analistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea menor a la tasa objetivo actual es la preponderante. Adicionalmente, la mayoría de los analistas anticipan una tasa mayor a la actual en 2015.

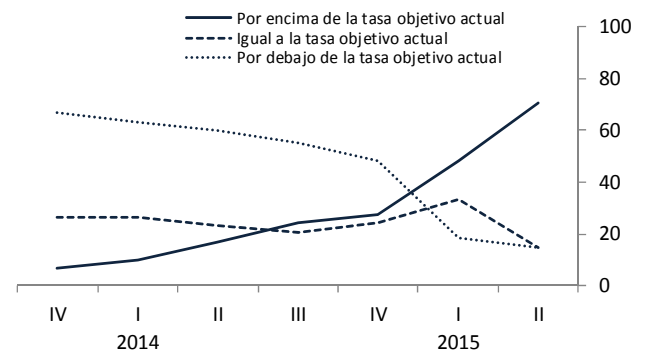
Es importante recordar que estos resultados corresponden a las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.

Gráfica 11. Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre



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

Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de septiembre



B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, los pronósticos de la encuesta de septiembre para los cierres de 2013 y 2014 disminuyeron con respecto a la encuesta anterior (Cuadro 7 y Gráficas 13 a 15).

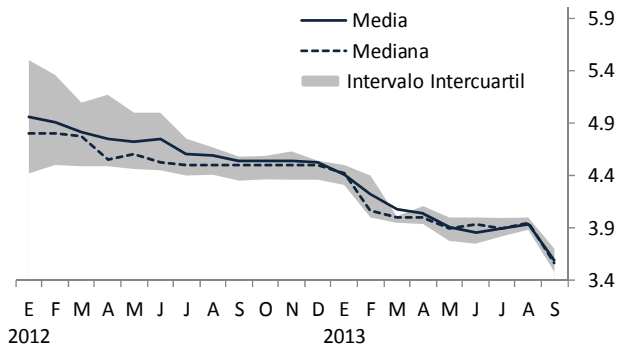
Cuadro 7. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2013	3.93	3.59	3.95	3.57
Al cierre de 2014	4.14	3.90	4.10	3.78
Al cierre de 2015	4.72	4.48	4.53	4.43

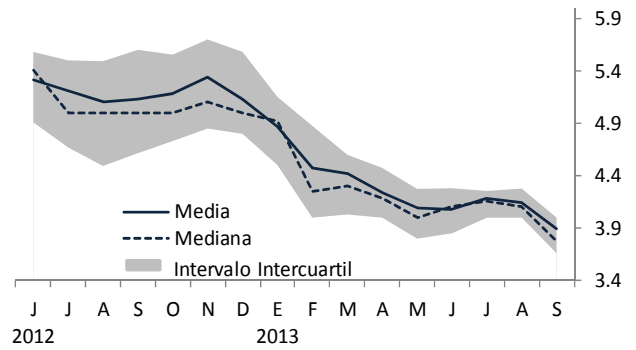
Gráfica 13. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2013

Por ciento



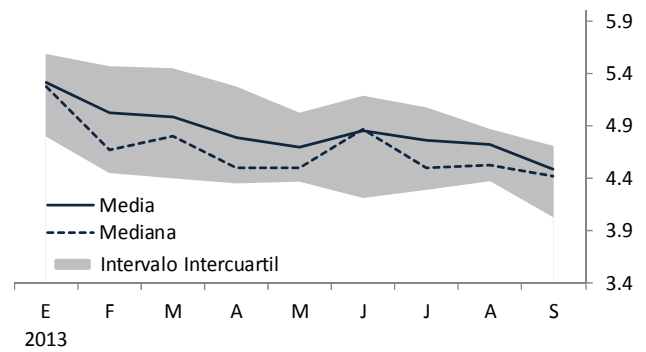
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2014

Por ciento



Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015

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 2013 y 2014 (Cuadro 8 y Gráficas 16 y 17), así como los pronósticos acerca de dicha variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 9). Como puede apreciarse, los pronósticos recabados en septiembre sobre los niveles esperados del tipo de cambio para el cierre de 2013 aumentaron con respecto a la encuesta previa, al tiempo que las expectativas correspondientes al cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares.

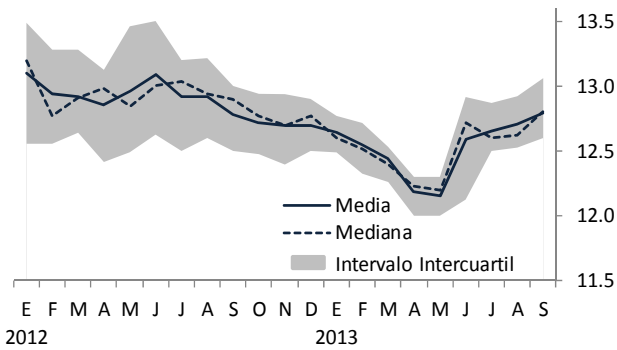
Cuadro 8. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2013	12.71	12.79	12.62	12.80
Para 2014	12.53	12.54	12.50	12.50

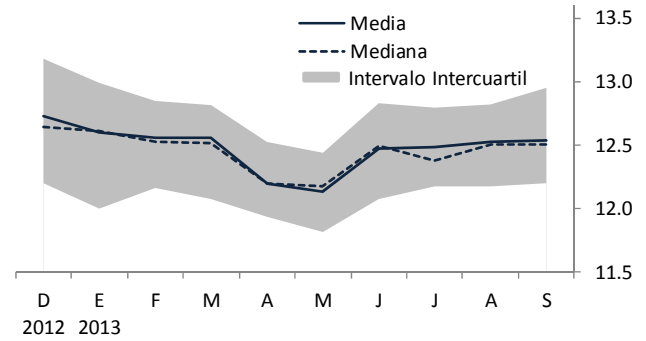
Gráfica 16. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2013

Pesos por dólar



Gráfica 17. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2014

Pesos por dólar



Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

Pesos por dólar promedio del mes.¹

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
2013	ago	12.81	12.82	12.82
	sep	12.79	13.02	12.80
	oct	12.74	12.93	12.70
	nov	12.71	12.87	12.66
	dic ¹	12.71	12.79	12.62
2014	ene	12.63	12.77	12.60
	feb	12.60	12.71	12.58
	mar	12.61	12.68	12.57
	abr	12.59	12.67	12.55
	may	12.56	12.63	12.51
	jun	12.58	12.64	12.60
	jul	12.57	12.64	12.58
	ago	12.55	12.64	12.55
	sep		12.63	12.55

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

Mercado laboral

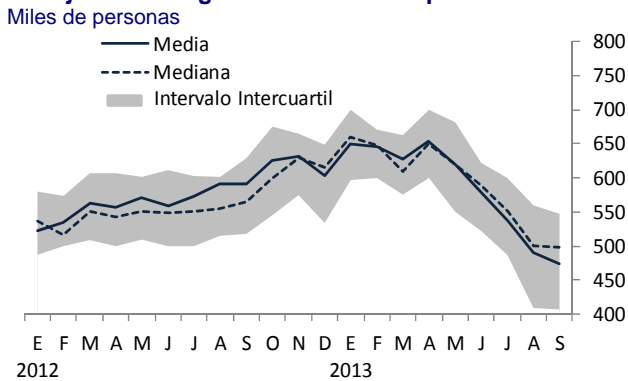
La variación prevista por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS para el cierre de 2013 disminuyó en relación a la encuesta previa, si bien la mediana de dicha perspectiva se mantuvo en niveles similares. De igual forma, las previsiones de este indicador referentes a 2014 permanecieron cercanas a las reportadas en la encuesta de agosto (Cuadro 10 y Gráficas 18 y 19). El Cuadro 11 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2013 y 2014. Puede apreciarse que las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2013 aumentaron con respecto a la encuesta precedente, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2014 permanecieron en niveles similares (Gráficas 20 y 21).

Cuadro 10. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

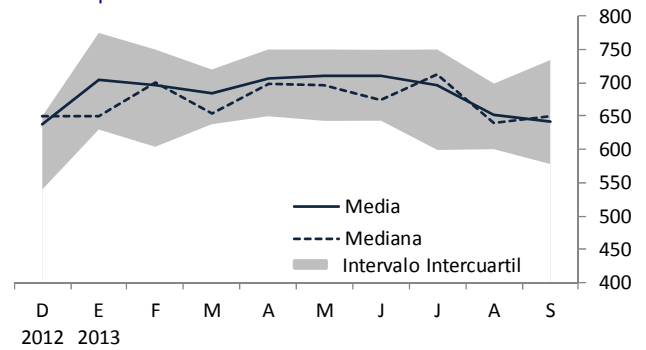
Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2013	490	474	500	498
Para 2014	652	643	640	650

Gráfica 18. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2013



Gráfica 19. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2014

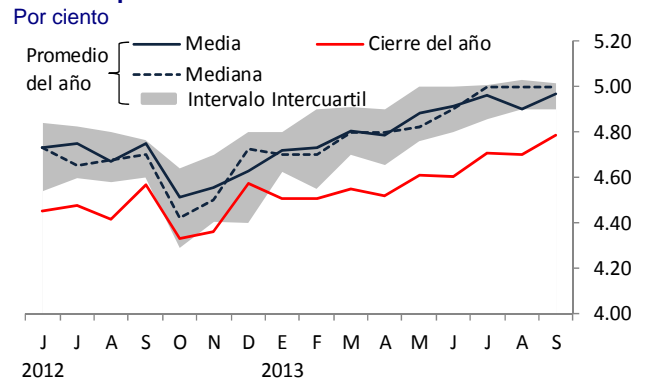


Cuadro 11. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

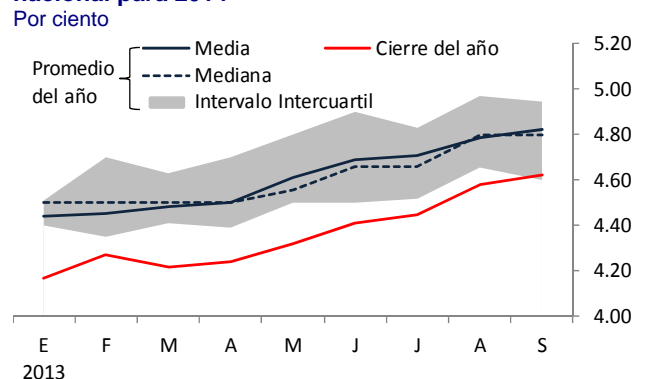
Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2013				
Media	4.70	4.79	4.90	4.97
Mediana	4.72	4.80	5.00	5.00
Para 2014				
Media	4.58	4.62	4.78	4.82
Mediana	4.55	4.58	4.80	4.80

Gráfica 20. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2013



Gráfica 21. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014



Finanzas públicas

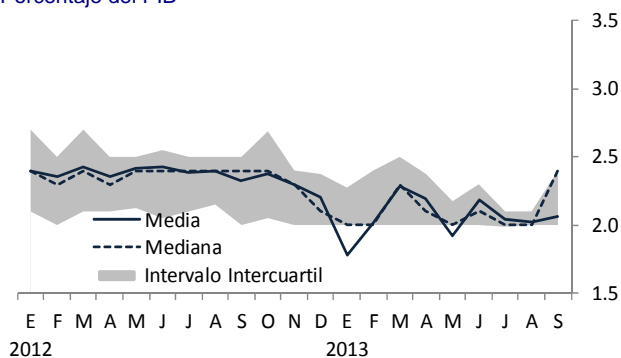
Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2013 y 2014 se presentan en el Cuadro 12. Se observa que los analistas mantuvieron en niveles similares sus perspectivas de déficit económico en relación a la encuesta anterior para el cierre de 2013, si bien la mediana de dichas previsiones aumentó. En cuanto a las expectativas correspondientes al cierre de 2014, éstas aumentaron con respecto a la encuesta de agosto. Asimismo, se muestran gráficas con la evolución reciente de dichas perspectivas para 2013 y 2014 (Gráficas 22 y 23).

Cuadro 12. Expectativas sobre el Déficit Económico
Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta			
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2013	2.02	2.06	2.00	2.40
Para 2014	2.03	2.81	2.00	3.00

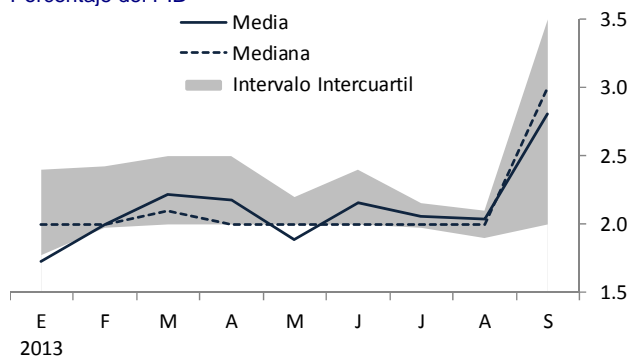
Gráfica 22. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2013

Porcentaje del PIB



Gráfica 23. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2014

Porcentaje del PIB



Sector externo

En el Cuadro 13 se reportan las expectativas para 2013 y 2014 del déficit de la balanza comercial, del déficit de cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, los analistas revisaron al alza sus expectativas de déficit comercial para 2013 y 2014. Asimismo, los consultores aumentaron sus perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2013, en tanto que las correspondientes al cierre de 2014 se mantuvieron cercanas a las de la encuesta anterior. Finalmente, en lo que respecta a las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2013 y 2014, éstas aumentaron con respecto a la encuesta precedente (Cuadro 13).

Cuadro 13. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

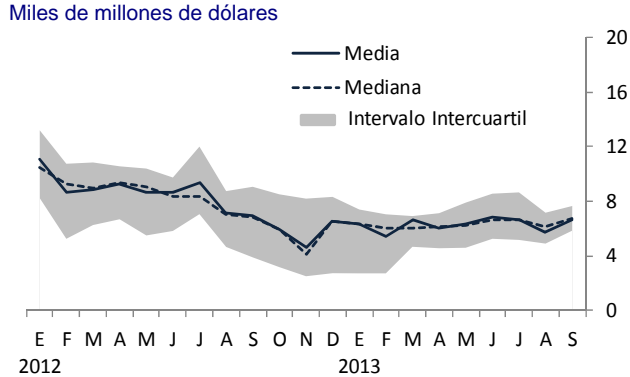
	Para 2013		Para 2014	
	Encuesta			
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Balanza Comercial¹				
Media	-5,698	-6,668	-7,583	-8,966
Mediana	-6,112	-6,755	-8,234	-8,978
Cuenta Corriente¹				
Media	-15,110	-16,714	-18,315	-17,994
Mediana	-15,200	-17,400	-17,770	-17,770
Inversión Extranjera Directa				
Media	30,489	32,776	24,245	25,061
Mediana	30,250	33,975	24,294	24,717

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

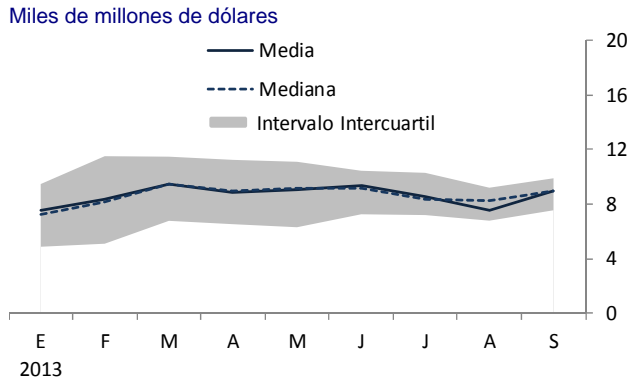
A continuación se muestran gráficas que ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para el cierre de 2013 y 2014 (Gráficas 24 a 29).

A. Balanza comercial

Gráfica 24. Expectativas del Déficit Comercial para 2013
Miles de millones de dólares

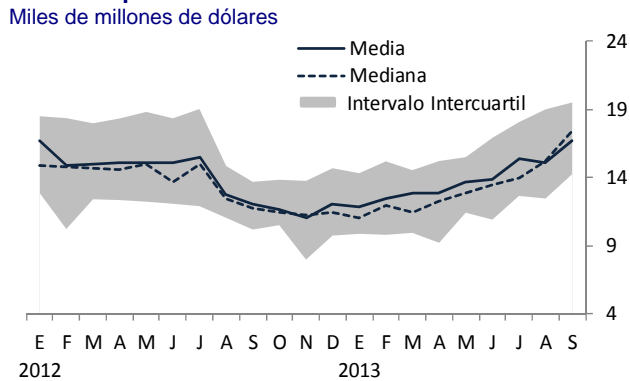


Gráfica 25. Expectativas del Déficit Comercial para 2014
Miles de millones de dólares

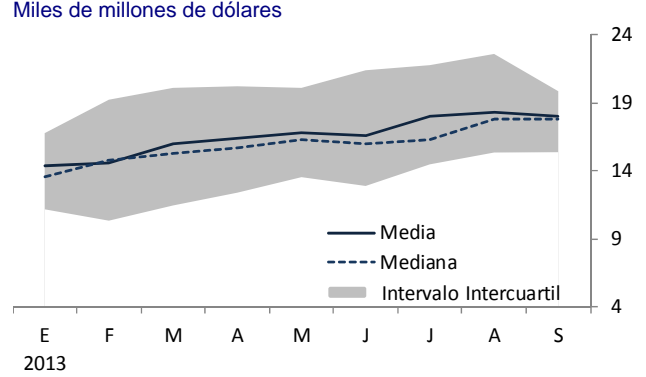


B. Cuenta corriente

Gráfica 26. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2013
Miles de millones de dólares

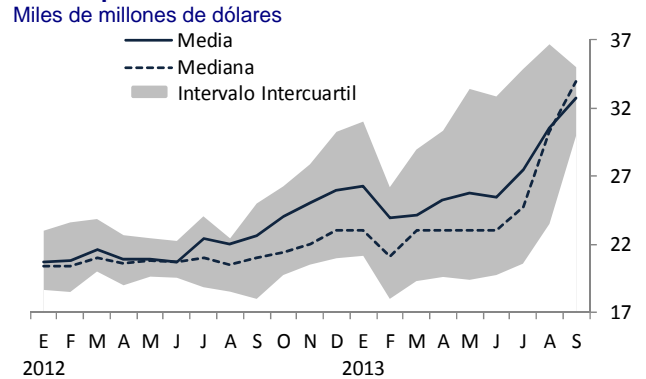


Gráfica 27. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2014
Miles de millones de dólares

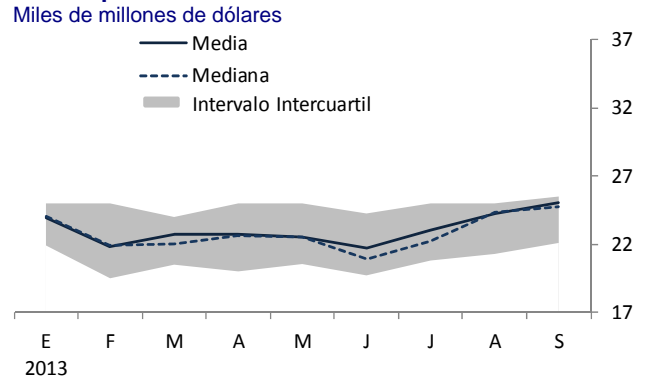


C. Inversión Extranjera Directa

Gráfica 28. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2013
Miles de millones de dólares



Gráfica 29. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2014
Miles de millones de dólares



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

A continuación se presenta un cuadro con 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 meses (Cuadro 14). Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia:

la debilidad del mercado externo y la economía mundial (18 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (12 por ciento de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (12 por ciento de las respuestas); y, la política fiscal que se está instrumentando (12 por ciento de las respuestas).

Cuadro 14. Porcentaje de respuestas respecto a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México

Distribución porcentual de respuestas

	2012						2013						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	30	30	30	32	28	32	28	29	27	24	25	22	18
Inestabilidad financiera internacional	22	25	23	17	18	17	17	16	11	21	17	15	12
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	-	-	-	-	-	-	-	3	2	2	11	12
La política fiscal que se está instrumentando	-	2	2	-	2	2	2	-	5	9	7	6	12
Incertidumbre política interna	-	-	-	-	-	-	-	2	6	2	2	7	11
Problemas de inseguridad pública	15	16	15	15	13	12	16	15	11	10	15	10	10
Ausencia de cambio estructural en México	20	16	15	15	20	18	14	12	16	11	12	10	9
Debilidad en el mercado interno	-	-	-	-	-	3	6	5	8	5	7	7	8
Presiones inflacionarias en el país	-	2	3	8	2	-	-	-	-	2	2	2	2
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	-	2	3	-	-	-	-	2	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	2
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	2	2	4	3	4	4	-
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3	2	-	-
El precio de exportación del petróleo	-	2	2	-	-	3	-	-	3	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	-	-	-	5	5	3	-	3	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	2	-	2	2	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	5	-	2	3	-	3	2	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta. Recuadro azul oscuro muestra la respuesta más frecuente de cada encuesta. Recuadro azul claro muestra la segunda respuesta más frecuente de cada encuesta. En caso de que la primera y la segunda respuesta más frecuente tengan el mismo valor, se usa el recuadro azul oscuro para ambas.

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?

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 15). Se aprecia que:

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses es la preponderante en el mes de septiembre y permaneció cercana a la del mes anterior. Asimismo, el porcentaje de analistas que considera que el clima de negocios empeorará aumentó en relación a la encuesta precedente.
- Al igual que en la encuesta anterior, la mayoría de los analistas afirma que la economía no está mejor que hace un año.
- La distribución porcentual de respuestas sobre si la coyuntura actual es buen momento para realizar inversiones es similar a la de la encuesta previa y destaca que la mayoría de los consultores no está seguro sobre dicha coyuntura.

Cuadro 15. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	agosto	septiembre
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	63	66
Permanecerá igual	31	21
Empeorará	6	14
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	18	7
No	82	93
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	31	30
Mal momento	31	30
No está seguro	38	40

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?

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, en lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2013 y 2014, éstas aumentaron con respecto a la encuesta de agosto (Cuadro 16 y Gráficas 30 y 31).

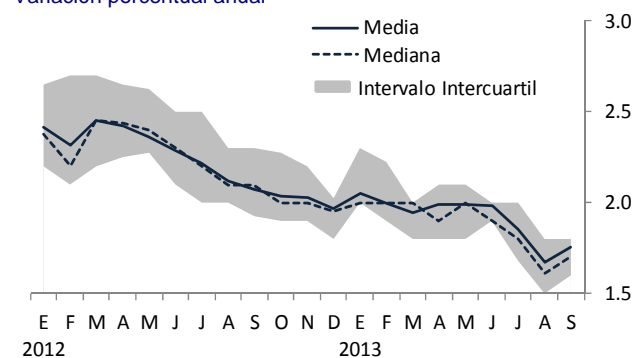
Cuadro 16. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2013	1.67	1.75	1.62	1.70
Para 2014	2.56	2.65	2.60	2.70

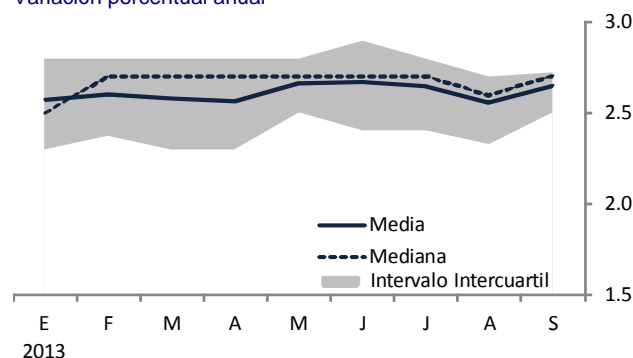
Gráfica 30. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2013

Variación porcentual anual



Gráfica 31. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2014

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 septiembre de 2012 a septiembre de 2013

Cifras en por ciento	2012								2013				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Inflación general para 2013 (dic.-dic.)													
Media	3.76	3.76	3.77	3.69	3.67	3.66	3.75	3.90	3.93	3.79	3.64	3.55	3.59
Mediana	3.70	3.70	3.70	3.65	3.70	3.65	3.70	3.90	3.94	3.80	3.59	3.51	3.59
Primer cuartil	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.57	3.60	3.75	3.74	3.64	3.45	3.40	3.45
Tercer cuartil	3.90	3.90	3.90	3.90	3.80	3.78	3.93	4.09	4.07	3.94	3.83	3.60	3.75
Mínimo	3.20	3.00	3.00	2.70	2.90	3.10	3.30	3.30	3.30	3.30	3.20	3.19	3.20
Máximo	5.30	4.70	5.10	4.30	4.15	3.99	4.11	4.63	4.70	4.27	4.31	4.20	4.06
Desviación estándar	0.36	0.29	0.35	0.33	0.25	0.17	0.21	0.27	0.31	0.24	0.27	0.22	0.21
Inflación general para los próximos 12 meses													
Media	3.84	3.89	3.86	3.69	3.63	3.58	3.65	3.47	3.42	3.50	3.66	3.64	3.75
Mediana	3.90	3.90	3.80	3.65	3.65	3.57	3.60	3.39	3.34	3.43	3.56	3.60	3.69
Primer cuartil	3.60	3.70	3.70	3.60	3.50	3.47	3.40	3.09	3.02	3.20	3.30	3.38	3.44
Tercer cuartil	4.00	4.00	3.90	3.90	3.77	3.69	3.71	3.90	3.74	3.58	3.96	3.89	3.92
Mínimo	3.20	2.50	3.60	2.70	3.17	3.30	3.23	2.46	2.51	2.68	2.90	2.87	2.83
Máximo	4.60	4.80	5.00	4.30	3.93	4.10	5.76	4.82	4.87	4.89	4.94	5.00	4.90
Desviación estándar	0.34	0.42	0.28	0.33	0.20	0.17	0.45	0.50	0.58	0.52	0.49	0.47	0.43
Inflación general para 2014 (dic.-dic.)													
Media	3.62	3.62	3.58	3.52	3.66	3.62	3.73	3.77	3.80	3.78	3.81	3.79	3.82
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.61	3.62	3.62	3.60	3.68	3.60	3.77
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.40	3.50	3.50	3.49	3.50	3.42	3.43	3.49	3.43	3.51
Tercer cuartil	3.78	3.80	3.70	3.61	3.76	3.71	3.80	3.76	3.88	3.74	3.95	4.03	4.06
Mínimo	3.10	3.00	3.00	3.00	3.10	3.17	3.28	3.04	3.09	3.03	3.11	3.02	3.03
Máximo	4.20	4.50	3.90	3.80	4.36	4.48	6.42	5.59	5.59	5.59	5.18	5.20	4.93
Desviación estándar	0.26	0.31	0.20	0.19	0.29	0.27	0.58	0.53	0.59	0.59	0.51	0.53	0.43
Inflación general para 2015 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	3.46	3.51	3.49	3.53	3.54	3.56	3.52	3.58	3.58	3.49
Mediana	.	.	.	3.50	3.50	3.48	3.52	3.51	3.50	3.50	3.55	3.51	3.49
Primer cuartil	.	.	.	3.30	3.39	3.39	3.39	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	3.60	3.66	3.57	3.70	3.61	3.69	3.62	3.70	3.69	3.55
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.13	3.15	3.17	3.12	3.00
Máximo	.	.	.	4.00	4.45	4.25	3.95	4.21	4.38	4.23	4.56	4.71	4.46
Desviación estándar	.	.	.	0.23	0.29	0.26	0.23	0.23	0.28	0.24	0.31	0.31	0.26
Inflación subyacente para 2013 (dic.-dic.)													
Media	3.47	3.51	3.47	3.45	3.30	3.35	3.37	3.35	3.24	3.13	2.98	2.87	2.91
Mediana	3.40	3.40	3.40	3.40	3.32	3.34	3.36	3.30	3.21	3.10	2.85	2.80	2.90
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.20	3.30	3.22	3.22	3.06	2.97	2.80	2.69	2.80
Tercer cuartil	3.60	3.65	3.60	3.50	3.43	3.50	3.50	3.48	3.45	3.19	3.10	3.00	3.02
Mínimo	3.10	3.00	3.20	3.10	2.82	2.87	2.90	2.94	2.71	2.70	2.54	2.34	2.24
Máximo	4.00	4.80	4.00	4.50	3.70	3.68	3.81	3.84	3.91	3.83	3.70	3.62	3.60
Desviación estándar	0.22	0.36	0.21	0.31	0.21	0.20	0.21	0.21	0.28	0.27	0.30	0.31	0.26
Inflación subyacente para los próximos 12 meses													
Media	3.55	3.58	3.53	3.45	3.28	3.28	3.30	3.32	3.20	3.18	3.19	3.14	3.24
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.40	3.30	3.30	3.25	3.30	3.10	3.13	3.13	3.19	3.23
Primer cuartil	3.40	3.30	3.40	3.30	3.15	3.14	3.09	3.10	2.93	2.97	2.94	2.79	2.96
Tercer cuartil	3.70	3.65	3.70	3.50	3.41	3.40	3.40	3.41	3.36	3.36	3.58	3.41	3.41
Mínimo	3.00	3.00	3.20	3.10	2.86	2.83	2.79	2.82	2.65	2.41	2.48	2.20	2.00
Máximo	4.20	5.50	4.20	4.50	3.78	3.84	4.95	4.50	4.40	4.17	3.97	4.60	4.67
Desviación estándar	0.28	0.49	0.25	0.31	0.22	0.23	0.39	0.36	0.40	0.43	0.44	0.46	0.55
Inflación subyacente para 2014 (dic.-dic.)													
Media	3.58	3.72	3.41	3.41	3.29	3.32	3.39	3.38	3.32	3.25	3.31	3.27	3.34
Mediana	3.50	3.58	3.40	3.40	3.27	3.30	3.30	3.31	3.20	3.20	3.25	3.23	3.30
Primer cuartil	3.39	3.30	3.30	3.30	3.20	3.17	3.12	3.19	3.10	3.00	3.10	3.04	3.12
Tercer cuartil	3.80	3.82	3.50	3.50	3.43	3.50	3.50	3.51	3.50	3.40	3.55	3.54	3.59
Mínimo	3.19	3.20	3.13	3.10	2.44	2.49	2.56	2.60	2.44	2.38	2.27	1.97	1.83
Máximo	4.20	5.50	4.01	3.69	3.84	4.00	6.15	4.80	4.60	4.60	4.50	4.80	4.64
Desviación estándar	0.29	0.62	0.20	0.18	0.28	0.30	0.60	0.41	0.47	0.47	0.50	0.51	0.54
Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	3.29	3.27	3.30	3.29	3.32	3.27	3.28	3.27	3.28
Mediana	.	.	.	.	3.26	3.22	3.30	3.28	3.30	3.28	3.20	3.29	3.29
Primer cuartil	.	.	.	.	3.07	3.09	3.03	3.11	3.08	3.09	2.99	3.00	3.03
Tercer cuartil	.	.	.	.	3.49	3.50	3.50	3.46	3.50	3.50	3.44	3.51	3.50
Mínimo	.	.	.	.	2.73	2.70	2.50	2.73	2.73	2.30	2.70	2.77	2.50
Máximo	.	.	.	.	4.05	3.94	3.88	3.90	4.04	3.90	4.18	3.70	4.15
Desviación estándar	.	.	.	.	0.30	0.31	0.33	0.26	0.33	0.31	0.39	0.27	0.34

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

Cifras en por ciento	2012								2013				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.60	3.59	3.58	3.53	3.53	3.50	3.57	3.60	3.60	3.56	3.60	3.58	3.52
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60	3.50	3.50	3.54	3.52	3.55	3.50	3.60	3.56	3.51
Primer cuartil	3.40	3.50	3.50	3.40	3.40	3.40	3.40	3.41	3.47	3.40	3.40	3.44	3.40
Tercer cuartil	3.70	3.70	3.70	3.65	3.65	3.60	3.60	3.73	3.73	3.69	3.76	3.74	3.63
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.12	3.10	3.00	2.92	3.00
Máximo	4.20	4.00	3.90	3.90	4.25	4.20	4.30	4.10	4.25	4.10	4.52	4.10	4.25
Desviación estándar	0.26	0.24	0.21	0.23	0.25	0.24	0.28	0.26	0.27	0.27	0.32	0.27	0.27
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.42	3.42	3.47	3.44	3.43	3.41	3.47	3.53	3.51	3.45	3.50	3.51	3.43
Mediana	3.45	3.40	3.50	3.50	3.50	3.40	3.50	3.50	3.50	3.49	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.20	3.20	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.40	3.38	3.34	3.31	3.34	3.25
Tercer cuartil	3.60	3.60	3.58	3.58	3.60	3.50	3.60	3.60	3.60	3.58	3.71	3.65	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	2.80	2.80	2.71	3.00
Máximo	4.00	4.00	4.10	4.00	4.00	4.00	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.29	0.29	0.28	0.25	0.26	0.25	0.29	0.26	0.27	0.29	0.32	0.32	0.28

1/ De septiembre a diciembre de 2012 corresponden al período 2013-2016 y a partir de enero de 2013 comprenden el período 2014-2017.

1/ De septiembre a diciembre de 2012 corresponden al período 2017-2020 y a partir de enero de 2013 comprenden el período 2018-2021.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2013

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente 2013 sep
	2013								2014					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.43	0.49	0.68	0.38	0.59	0.36	0.34	-0.04	-0.29	0.20	0.31	0.28	0.42	0.35
Mediana	0.43	0.48	0.67	0.39	0.50	0.38	0.33	-0.03	-0.29	0.20	0.31	0.28	0.42	0.34
Primer cuartil	0.41	0.45	0.63	0.29	0.40	0.29	0.29	-0.10	-0.37	0.13	0.28	0.23	0.39	0.30
Tercer cuartil	0.47	0.53	0.74	0.45	0.76	0.40	0.38	0.03	-0.20	0.25	0.38	0.34	0.48	0.36
Mínimo	0.30	0.30	0.33	0.14	0.22	0.14	0.04	-0.33	-0.69	-0.04	-0.08	0.10	0.20	0.13
Máximo	0.58	0.78	0.93	0.66	1.40	0.60	0.67	0.19	0.13	0.54	0.50	0.46	0.65	0.83
Desviación estándar	0.05	0.10	0.12	0.11	0.26	0.09	0.13	0.12	0.16	0.12	0.12	0.08	0.10	0.11

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2013 y septiembre de 2013

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2013	12 Meses	2014	2015	2013	12 Meses	2014	2015
Encuesta de agosto								
menor a 0.0	0.02	0.02	0.07	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
0.0 a 0.5	0.03	0.04	0.07	0.06	0.08	0.08	0.08	0.09
0.6 a 1.0	0.03	0.04	0.21	0.09	0.12	0.12	0.12	0.15
1.1 a 1.5	0.11	0.11	0.31	0.22	0.54	0.18	0.18	0.23
1.6 a 2.0	0.58	0.61	0.90	0.77	4.67	0.74	1.27	1.24
2.1 a 2.5	1.37	2.39	2.13	2.42	11.21	6.93	7.32	8.04
2.6 a 3.0	8.10	13.04	8.23	8.88	42.17	29.30	17.92	25.41
3.1 a 3.5	39.42	28.08	25.14	36.39	29.53	33.98	35.07	35.78
3.6 a 4.0	39.35	29.08	28.12	34.00	9.37	16.72	23.86	18.28
4.1 a 4.5	7.98	15.92	14.73	10.04	1.47	6.39	7.70	6.67
4.6 a 5.0	1.93	5.43	10.78	4.13	0.43	3.31	3.31	2.48
5.1 a 5.5	0.75	2.94	4.09	2.20	0.32	2.14	2.68	1.38
5.6 a 6.0	0.27	1.54	3.71	0.39	0.07	0.07	0.46	0.16
mayor a 6.0	0.05	0.77	1.52	0.38	0.02	0.02	0.02	0.07
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Encuesta de septiembre

menor a 0.0	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
0.0 a 0.5	0.04	0.04	0.04	0.06	0.08	0.08	0.08	0.09
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.04	0.09	0.13	0.13	0.12	0.15
1.1 a 1.5	0.11	0.12	0.13	0.21	0.40	0.18	0.18	0.23
1.6 a 2.0	0.58	0.64	0.66	0.81	1.20	0.78	0.94	0.81
2.1 a 2.5	0.98	1.01	1.09	1.71	10.84	4.61	3.13	5.66
2.6 a 3.0	6.43	6.21	6.23	10.19	46.61	22.33	15.13	23.33
3.1 a 3.5	39.26	26.43	16.78	42.81	32.34	32.98	41.76	42.87
3.6 a 4.0	38.29	35.87	34.93	31.31	6.27	20.32	20.00	16.85
4.1 a 4.5	11.15	19.64	25.70	9.16	1.33	11.43	11.47	7.60
4.6 a 5.0	2.53	8.58	10.41	2.54	0.42	6.15	5.42	1.65
5.1 a 5.5	0.51	1.18	3.52	0.72	0.29	0.90	1.45	0.53
5.6 a 6.0	0.06	0.18	0.40	0.20	0.04	0.07	0.28	0.15
mayor a 6.0	0.02	0.06	0.05	0.17	0.02	0.02	0.02	0.06
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012					2013							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%													
Por ciento													
Para 2013 (dic.-dic.)	75	72	75	71	87	82	78	71	68	73	82	88	84
Para los próximos 12 meses	55	60	72	71	88	84	74	78	65	71	77	72	68
Para 2014 (dic.-dic.)	78	75	82	82	79	78	74	74	65	67	66	62	58
Para 2015 (dic.-dic.)	.	.	.	.	86	82	83	87	82	82	79	81	85
Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%													
Por ciento													
Para 2013 (dic.-dic.)	83	82	89	87	94	93	93	91	93	95	96	96	96
Para los próximos 12 meses	75	79	93	90	95	94	89	90	88	93	92	86	79
Para 2014 (dic.-dic.)	87	79	91	90	91	87	83	83	84	85	83	84	79
Para 2015 (dic.-dic.)	.	.	.	.	88	89	89	89	90	91	88	87	88

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012								2013				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual del PIB de 2013													
Media	3.53	3.56	3.44	3.45	3.55	3.54	3.46	3.35	2.96	2.84	2.65	1.78	1.43
Mediana	3.52	3.60	3.50	3.50	3.57	3.50	3.50	3.35	3.00	2.75	2.70	1.70	1.50
Primer cuartil	3.40	3.40	3.27	3.23	3.30	3.41	3.20	3.13	2.88	2.55	2.50	1.50	1.20
Tercer cuartil	3.60	3.64	3.60	3.60	3.70	3.60	3.60	3.52	3.17	3.02	2.81	2.03	1.66
Mínimo	2.30	3.00	2.50	3.00	3.00	3.10	2.90	2.70	2.10	2.10	2.10	0.50	0.50
Máximo	4.80	4.70	3.90	3.90	4.20	4.50	4.02	4.00	3.40	4.40	3.10	2.60	2.10
Desviación estándar	0.43	0.32	0.30	0.24	0.32	0.27	0.33	0.31	0.29	0.45	0.26	0.44	0.35
Variación porcentual del PIB de 2014													
Media	3.91	3.78	3.81	3.96	4.03	3.97	3.95	3.96	3.98	3.93	3.98	3.74	3.59
Mediana	3.98	3.60	3.90	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	4.00	4.00	4.00	3.80	3.70
Primer cuartil	3.50	3.50	3.60	3.80	3.69	3.60	3.61	3.80	3.80	3.80	3.80	3.60	3.50
Tercer cuartil	4.13	4.03	4.10	4.10	4.20	4.18	4.18	4.10	4.20	4.15	4.20	4.00	3.82
Mínimo	2.80	3.26	2.80	3.00	3.15	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.40	2.30	2.20
Máximo	4.80	4.90	4.30	4.90	5.13	4.90	4.90	5.00	4.80	4.50	4.60	4.50	4.50
Desviación estándar	0.57	0.46	0.39	0.48	0.48	0.42	0.40	0.39	0.36	0.31	0.29	0.45	0.50
Variación porcentual del PIB de 2015													
Media	.	.	.	.	4.13	4.16	3.94	3.99	4.00	4.00	4.09	4.07	4.08
Mediana	.	.	.	.	4.00	4.05	4.00	4.00	4.00	3.95	4.15	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	3.80	3.80	3.63	3.70	3.70	3.78	3.80	3.68	3.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.20	4.50	4.28	4.23	4.30	4.30	4.30	4.34	4.37
Mínimo	.	.	.	.	3.00	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.20	3.00
Máximo	.	.	.	.	5.70	5.70	5.30	5.00	5.00	4.90	4.90	5.00	5.18
Desviación estándar	.	.	.	.	0.62	0.67	0.57	0.52	0.51	0.48	0.41	0.46	0.50
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	3.55	3.76	3.65	3.60	4.01	3.96	3.81	3.93	3.92	3.86	4.06	4.02	4.05
Mediana	3.50	3.75	3.70	3.70	3.95	4.00	3.77	3.80	3.95	3.80	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	3.25	3.60	3.50	3.13	3.70	3.60	3.53	3.50	3.50	3.50	3.70	3.60	3.58
Tercer cuartil	3.83	4.00	3.85	3.93	4.50	4.50	4.00	4.13	4.13	4.05	4.50	4.50	4.50
Mínimo	2.80	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	2.90	3.00	3.00	3.20	3.00
Máximo	4.50	4.40	4.40	4.40	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.50	0.36	0.39	0.48	0.52	0.55	0.51	0.54	0.53	0.53	0.57	0.50	0.53

1/ De septiembre a diciembre de 2012 corresponden al periodo 2013-2022 y a partir de enero de 2013 comprenden el periodo 2014-2023.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012							2013					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual anual del PIB de 2013- III													
Media	3.50	3.46	3.49	3.54	3.63	3.74	3.61	3.67	3.59	3.40	3.27	2.17	1.70
Mediana	3.50	3.40	3.50	3.50	3.70	3.70	3.70	3.70	3.60	3.42	3.20	2.05	1.70
Primer cuartil	3.25	3.15	3.30	3.30	3.30	3.50	3.38	3.40	3.30	3.00	3.00	1.80	1.09
Tercer cuartil	3.81	3.79	3.80	3.87	3.90	3.90	3.90	3.90	3.91	3.90	3.54	2.58	2.08
Mínimo	2.70	2.90	2.30	3.00	3.10	3.20	2.90	3.20	2.50	2.30	1.80	0.92	0.47
Máximo	4.40	4.10	4.10	4.09	4.71	4.50	4.12	4.40	4.40	4.25	4.30	3.40	3.40
Desviación estándar	0.45	0.38	0.39	0.31	0.37	0.29	0.36	0.31	0.51	0.56	0.49	0.67	0.75
Variación porcentual anual del PIB de 2013- IV													
Media	3.62	3.70	3.69	3.78	3.86	3.92	3.75	3.79	3.84	3.73	3.67	2.81	2.22
Mediana	3.60	3.69	3.60	3.70	3.92	3.91	3.90	3.90	3.90	3.75	3.75	2.70	2.20
Primer cuartil	3.30	3.43	3.50	3.60	3.68	3.70	3.50	3.60	3.58	3.40	3.30	2.25	1.85
Tercer cuartil	3.88	3.96	3.95	4.15	4.00	4.06	4.00	4.00	4.10	4.05	3.97	3.35	2.70
Mínimo	2.80	2.80	2.60	2.40	2.90	3.00	2.90	2.90	2.80	2.50	2.50	1.44	0.45
Máximo	4.60	4.60	4.60	4.72	4.80	4.80	4.86	4.54	4.84	4.80	4.50	4.00	3.50
Desviación estándar	0.49	0.50	0.47	0.63	0.43	0.37	0.43	0.38	0.46	0.52	0.48	0.71	0.70
Variación porcentual anual del PIB de 2014- I													
Media	.	.	.	.	4.20	4.13	4.08	4.07	4.32	4.27	4.31	3.78	3.59
Mediana	.	.	.	.	4.10	4.05	3.90	3.90	4.15	4.20	4.20	3.80	3.70
Primer cuartil	.	.	.	.	3.80	3.62	3.67	3.67	3.78	3.75	4.00	3.50	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.40	4.48	4.34	4.50	4.65	4.60	4.60	4.05	4.00
Mínimo	.	.	.	.	3.20	3.00	3.18	3.20	3.36	3.36	3.20	2.60	2.00
Máximo	.	.	.	.	6.30	6.30	6.30	5.30	6.40	6.40	5.90	5.20	4.90
Desviación estándar	.	.	.	.	0.64	0.69	0.66	0.53	0.71	0.67	0.64	0.64	0.69
Variación porcentual anual del PIB de 2014- II													
Media	.	.	.	.	4.01	3.87	3.76	3.90	3.81	3.76	3.70	3.60	3.38
Mediana	.	.	.	.	4.00	4.00	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70	3.53	3.30
Primer cuartil	.	.	.	.	3.70	3.73	3.40	3.60	3.38	3.35	3.35	3.06	3.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.26	4.14	4.10	4.10	4.21	4.05	4.00	4.10	3.76
Mínimo	.	.	.	.	2.60	2.67	2.67	2.80	2.20	2.50	2.50	2.40	2.20
Máximo	.	.	.	.	5.60	4.80	4.70	5.60	5.62	5.62	4.90	4.90	4.89
Desviación estándar	.	.	.	.	0.66	0.49	0.48	0.67	0.74	0.62	0.52	0.65	0.64
Variación porcentual anual del PIB de 2014- III													
Media	.	.	.	.	3.89	3.92	3.91	3.87	3.85	3.85	3.92	3.77	3.71
Mediana	.	.	.	.	3.90	4.00	3.90	3.80	3.88	3.90	3.92	3.80	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	3.56	3.55	3.60	3.60	3.50	3.60	3.63	3.58	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.20	4.20	4.20	4.10	4.20	4.00	4.15	4.10	4.00
Mínimo	.	.	.	.	2.90	2.90	2.90	2.90	2.70	2.70	2.90	1.80	2.12
Máximo	.	.	.	.	5.28	4.80	4.90	5.13	4.76	4.77	4.77	5.30	5.30
Desviación estándar	.	.	.	.	0.58	0.53	0.48	0.47	0.48	0.47	0.41	0.62	0.60
Variación porcentual anual del PIB de 2014- IV													
Media	.	.	.	.	3.98	3.86	3.95	3.92	3.92	3.87	3.96	3.74	3.69
Mediana	.	.	.	.	3.95	4.00	3.80	3.90	4.05	3.99	4.00	3.90	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	3.40	3.33	3.50	3.60	3.68	3.60	3.75	3.30	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.40	4.20	4.30	4.20	4.30	4.28	4.28	4.10	4.00
Mínimo	.	.	.	.	2.60	2.40	2.40	2.40	2.00	2.00	2.80	1.60	1.80
Máximo	.	.	.	.	6.23	5.31	5.69	5.75	4.80	5.04	5.20	4.94	4.94
Desviación estándar	.	.	.	.	0.76	0.69	0.67	0.66	0.56	0.59	0.54	0.66	0.68

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012				2013								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo													
Por ciento													
2013-III respecto a 2013-II													
Media	9.99	12.54	9.23	9.93	11.62	9.69	11.90	10.78	12.76	15.99	10.66	28.22	27.78
Mediana	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	10.00	10.00	13.85	12.25	10.00	20.00	27.50
Primer cuartil	1.25	5.00	0.00	5.00	4.50	1.00	10.00	5.00	5.00	4.00	5.00	12.50	13.75
Tercer cuartil	15.00	20.08	15.10	16.00	17.68	15.25	16.85	19.40	20.00	17.00	15.50	35.00	36.25
Mínimo	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00	0.00
Máximo	25.00	25.00	20.00	17.50	30.00	40.00	20.00	20.00	50.00	70.00	20.00	100.00	80.00
Desviación estándar	8.81	8.49	7.70	6.83	9.28	10.38	6.54	7.56	11.45	17.92	6.25	23.97	20.52
2013-IV respecto a 2013-III													
Media	.	16.49	9.35	11.37	11.05	8.60	10.26	11.77	13.84	14.65	9.99	15.80	18.77
Mediana	.	17.95	10.00	10.00	10.00	5.00	10.00	10.00	10.00	12.50	10.00	10.00	15.00
Primer cuartil	.	8.75	0.00	10.00	4.50	0.76	5.00	4.00	5.00	4.00	3.88	10.00	8.75
Tercer cuartil	.	22.00	15.05	15.00	19.40	17.15	13.50	15.00	20.00	20.00	16.08	18.70	22.13
Mínimo	.	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	30.00	20.00	19.60	30.00	25.00	23.20	50.00	60.00	70.00	25.00	80.00	66.00
Desviación estándar	.	9.28	7.51	6.18	9.40	8.68	6.76	11.46	13.96	16.21	8.04	15.40	16.67
2014-I respecto a 2013-IV													
Media	10.09	8.21	9.30	11.97	10.60	14.95	13.06	17.51	13.76
Mediana	10.00	5.00	9.00	10.00	10.00	15.00	10.00	10.00	5.00
Primer cuartil	2.00	0.51	5.00	5.00	5.00	3.00	0.38	5.00	0.00
Tercer cuartil	18.65	18.50	11.00	20.00	13.75	21.30	17.00	15.00	15.29
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	30.00	25.00	26.80	40.00	40.00	45.00	70.00	80.00	80.00
Desviación estándar	9.40	9.13	7.72	10.96	9.74	13.15	16.40	20.71	20.15
2014-II respecto a 2014-I													
Media	10.50	11.45	9.00	11.76	8.57
Mediana	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00
Primer cuartil	5.00	3.00	0.38	5.00	0.00
Tercer cuartil	10.00	16.50	11.25	13.75	12.50
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	60.00	34.00	30.56	80.00	30.00
Desviación estándar	12.55	10.19	8.25	16.42	9.84
2014-III respecto a 2014-II													
Media	10.92	6.88
Mediana	10.00	5.00
Primer cuartil	1.00	0.00
Tercer cuartil	15.00	10.00
Mínimo	0.00	0.00
Máximo	50.00	20.00
Desviación estándar	11.55	6.89

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2013 y septiembre de 2013

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2013		Probabilidad para año 2014	
	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre
Mayor a 6.0	0.02	0.00	0.11	0.12
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.27	0.18
5.0 a 5.4	0.01	0.00	1.42	0.90
4.5 a 4.9	0.04	0.03	9.10	5.43
4.0 a 4.4	0.11	0.09	25.06	17.57
3.5 a 3.9	0.27	0.20	30.39	38.61
3.0 a 3.4	1.20	0.70	18.60	20.89
2.5 a 2.9	8.72	3.93	5.85	6.79
2.0 a 2.4	16.35	8.66	6.25	5.98
1.5 a 1.9	35.36	32.49	2.37	2.23
1.0 a 1.4	23.60	36.57	0.43	0.98
0.5 a 0.9	10.40	13.26	0.05	0.24
0.0 a 0.4	2.18	2.59	0.03	0.03
-0.1 a -0.4	1.01	0.82	0.03	0.03
-0.5 a -0.9	0.65	0.60	0.02	0.02
-1.0 a -1.4	0.07	0.03	0.02	0.02
-1.5 a -1.9	0.01	0.01	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.01	0.01	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 septiembre de 2012 a septiembre de 2013

Cifras en por ciento	2012							2013					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2013-IV													
Media	4.66	4.64	4.65	4.63	4.50	4.25	4.05	4.02	3.88	3.89	3.97	3.97	3.59
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50
Primer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	4.00	4.00	4.00	3.50
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	4.00	4.00	4.00	3.50
Mínimo	4.00	4.25	4.25	4.25	3.70	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25
Máximo	5.25	5.25	5.25	5.25	4.98	5.50	4.50	4.40	4.10	4.00	4.25	4.54	4.00
Desviación estándar	0.28	0.24	0.24	0.24	0.22	0.39	0.14	0.15	0.19	0.21	0.15	0.18	0.17
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-I													
Media	4.75	4.77	4.71	4.77	4.60	4.25	4.10	4.05	3.91	3.89	4.01	3.99	3.61
Mediana	4.75	4.75	4.60	4.75	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50
Primer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50
Tercer cuartil	5.00	5.00	5.00	4.93	4.75	4.50	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75
Mínimo	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25
Máximo	5.75	5.75	5.75	5.75	5.39	5.25	4.64	4.60	4.30	4.25	4.50	4.59	4.20
Desviación estándar	0.40	0.38	0.37	0.37	0.36	0.35	0.19	0.19	0.21	0.24	0.21	0.20	0.20
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-II													
Media	4.85	4.88	4.81	4.90	4.71	4.32	4.16	4.07	3.90	3.93	4.04	4.00	3.65
Mediana	4.75	4.75	4.75	4.75	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50
Primer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.56	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50
Tercer cuartil	5.00	5.00	5.00	5.00	4.86	4.50	4.30	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75
Mínimo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25
Máximo	6.50	6.50	6.50	6.50	5.60	5.13	5.00	4.70	4.30	5.00	5.00	4.63	4.50
Desviación estándar	0.55	0.55	0.51	0.55	0.31	0.38	0.28	0.22	0.22	0.33	0.31	0.21	0.27
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-III													
Media	5.01	5.02	4.99	5.08	4.91	4.41	4.21	4.14	3.97	3.98	4.08	4.03	3.72
Mediana	4.93	5.00	4.88	5.00	5.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50
Primer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.75	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50
Tercer cuartil	5.13	5.00	5.19	5.29	5.00	4.75	4.25	4.25	4.10	4.05	4.05	4.00	3.75
Mínimo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25
Máximo	6.75	6.75	6.75	6.75	6.21	5.71	5.64	5.60	4.50	5.00	5.00	4.65	5.00
Desviación estándar	0.70	0.67	0.65	0.67	0.46	0.52	0.41	0.37	0.29	0.37	0.36	0.24	0.36
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-IV													
Media	5.26	5.29	5.37	5.26	5.09	4.48	4.33	4.20	4.05	4.10	4.17	4.09	3.77
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.63
Primer cuartil	5.00	4.93	5.00	4.81	5.00	4.00	4.00	4.00	3.97	4.00	4.00	4.00	3.50
Tercer cuartil	5.50	5.56	5.63	5.46	5.25	4.88	4.50	4.50	4.28	4.50	4.45	4.23	3.94
Mínimo	4.00	4.25	4.50	4.00	4.25	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25
Máximo	7.00	7.00	7.00	7.00	6.71	6.21	6.14	5.60	4.50	5.50	5.25	4.67	5.50
Desviación estándar	0.81	0.83	0.77	0.77	0.54	0.62	0.53	0.40	0.31	0.45	0.39	0.26	0.43
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-I													
Media	.	.	.	.	.	.	4.48	4.43	4.17	4.28	4.42	4.25	3.95
Mediana	.	.	.	.	.	.	4.50	4.40	4.13	4.25	4.40	4.25	3.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.01	4.00	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	4.00	3.50	3.50	3.50	4.00	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	6.54	6.50	4.75	5.50	5.50	5.00	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.59	0.56	0.36	0.53	0.43	0.32	0.44
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.45	4.47	4.39	4.09
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.25	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.19	4.13	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.63	4.50	4.60	4.43
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	4.00	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.50	5.00	5.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.58	0.44	0.38	0.43

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2013

	2013	2014				2015	
	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim
Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre							
Distribución porcentual de respuestas							
Por encima de la tasa objetivo actual	7	10	17	24	28	48	70
Igual a la tasa objetivo actual	27	27	23	21	24	33	15
Por debajo de la tasa objetivo actual	67	63	60	55	48	19	15
Total	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

Cifras en por ciento	2012					2013							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2013													
Media	4.54	4.54	4.54	4.53	4.41	4.22	4.08	4.05	3.90	3.86	3.90	3.93	3.59
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.50	4.43	4.07	4.00	4.00	3.90	3.93	3.90	3.95	3.57
Primer cuartil	4.35	4.36	4.36	4.36	4.31	4.00	3.95	3.94	3.78	3.75	3.82	3.88	3.48
Tercer cuartil	4.58	4.59	4.63	4.54	4.50	4.40	4.01	4.11	4.00	4.00	4.00	4.00	3.70
Mínimo	4.20	4.22	4.00	4.05	4.00	3.75	3.50	3.50	3.31	3.31	3.30	3.65	3.25
Máximo	5.25	5.20	5.25	5.25	4.90	5.50	4.90	4.75	4.90	4.23	4.30	4.17	4.05
Desviación estándar	0.31	0.25	0.29	0.29	0.20	0.38	0.32	0.25	0.29	0.22	0.20	0.11	0.18
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2014													
Media	5.13	5.18	5.34	5.13	4.86	4.47	4.43	4.24	4.09	4.08	4.19	4.14	3.90
Mediana	5.00	5.00	5.10	5.00	4.92	4.25	4.30	4.18	4.00	4.10	4.16	4.10	3.78
Primer cuartil	4.62	4.73	4.85	4.80	4.50	4.00	4.03	4.00	3.80	3.85	4.00	4.00	3.66
Tercer cuartil	5.60	5.56	5.70	5.58	5.15	4.88	4.60	4.48	4.28	4.28	4.26	4.28	4.00
Mínimo	4.00	4.30	4.50	4.05	3.80	3.75	3.50	3.50	3.45	3.40	3.30	3.54	3.45
Máximo	7.10	7.10	7.10	6.24	6.24	5.74	5.50	5.10	5.67	4.99	5.50	4.99	5.50
Desviación estándar	0.85	0.79	0.76	0.60	0.53	0.53	0.47	0.35	0.45	0.37	0.40	0.29	0.43
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015													
Media	.	.	.	.	5.32	5.02	4.99	4.79	4.69	4.85	4.76	4.72	4.48
Mediana	.	.	.	.	5.28	4.67	4.80	4.50	4.50	4.87	4.50	4.53	4.43
Primer cuartil	.	.	.	.	4.80	4.45	4.40	4.35	4.37	4.21	4.29	4.37	4.03
Tercer cuartil	.	.	.	.	5.59	5.47	5.45	5.28	5.03	5.19	5.08	4.87	4.71
Mínimo	.	.	.	.	3.60	3.95	3.00	3.50	3.50	3.50	3.80	3.85	3.67
Máximo	.	.	.	.	7.84	7.92	7.84	6.94	7.70	7.19	7.20	7.19	6.90
Desviación estándar	.	.	.	.	0.89	0.99	1.03	0.75	0.79	0.93	0.82	0.75	0.64

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012								2013				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2013													
Media	12.78	12.71	12.69	12.69	12.64	12.55	12.44	12.19	12.15	12.59	12.65	12.71	12.79
Mediana	12.90	12.78	12.70	12.77	12.60	12.52	12.40	12.23	12.20	12.72	12.60	12.62	12.80
Primer cuartil	12.50	12.48	12.40	12.50	12.49	12.33	12.26	12.00	12.00	12.13	12.50	12.53	12.60
Tercer cuartil	13.00	12.94	12.94	12.90	12.77	12.72	12.53	12.30	12.30	12.92	12.87	12.92	13.06
Mínimo	11.80	11.80	12.00	12.00	12.00	12.15	12.00	11.70	11.60	11.80	11.80	12.00	12.00
Máximo	13.52	13.40	13.36	13.36	13.50	13.30	13.30	12.89	12.57	13.20	13.70	13.70	13.45
Desviación estándar	0.41	0.38	0.36	0.36	0.35	0.29	0.30	0.27	0.24	0.43	0.36	0.40	0.31
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2014													
Media	.	.	.	12.72	12.60	12.56	12.56	12.19	12.14	12.48	12.48	12.53	12.54
Mediana	.	.	.	12.64	12.61	12.53	12.52	12.20	12.18	12.50	12.38	12.50	12.50
Primer cuartil	.	.	.	12.20	12.00	12.16	12.08	11.94	11.82	12.08	12.18	12.18	12.20
Tercer cuartil	.	.	.	13.18	12.99	12.85	12.82	12.53	12.44	12.83	12.80	12.82	12.95
Mínimo	.	.	.	11.78	11.70	11.60	11.60	11.20	11.20	11.20	11.46	11.82	11.20
Máximo	.	.	.	14.04	13.92	13.92	14.03	13.09	13.01	13.50	13.49	13.65	13.65
Desviación estándar	.	.	.	0.66	0.61	0.59	0.62	0.45	0.42	0.58	0.48	0.46	0.59

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2013

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2013				2014								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ¹⁾													
Media	13.02	12.93	12.87	12.79	12.77	12.71	12.68	12.67	12.63	12.64	12.64	12.64	12.63
Mediana	13.04	12.89	12.86	12.80	12.77	12.69	12.61	12.60	12.61	12.57	12.60	12.56	12.55
Primer cuartil	12.90	12.80	12.72	12.60	12.62	12.50	12.47	12.45	12.39	12.35	12.32	12.35	12.30
Tercer cuartil	13.08	13.04	13.00	13.06	13.00	12.90	12.85	12.89	12.82	12.95	12.92	12.92	12.89
Mínimo	12.75	12.70	12.44	12.00	12.02	12.00	12.20	12.05	11.90	12.10	12.10	12.00	11.85
Máximo	13.40	13.36	13.28	13.45	13.38	13.34	13.30	13.30	13.35	13.40	13.50	13.75	13.60
Desviación estándar	0.15	0.16	0.22	0.31	0.31	0.31	0.30	0.31	0.36	0.37	0.37	0.41	0.45

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012				2013								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2013 (miles)													
Media	592	625	631	604	649	646	629	654	620	579	536	490	474
Mediana	565	600	630	615	661	648	610	650	620	589	550	500	498
Primer cuartil	518	546	575	534	597	600	576	600	550	522	487	409	407
Tercer cuartil	629	676	665	649	700	671	663	700	682	622	600	560	548
Mínimo	375	500	464	446	400	350	461	480	320	379	250	235	150
Máximo	950	950	950	828	950	950	950	950	950	830	690	690	690
Desviación estándar	119	117	104	86	115	118	112	106	121	89	97	103	115
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2014 (miles)													
Media	.	.	.	637	705	696	685	706	711	710	697	652	643
Mediana	.	.	.	650	650	700	655	699	697	674	713	640	650
Primer cuartil	.	.	.	540	630	604	638	650	643	643	599	601	578
Tercer cuartil	.	.	.	650	775	750	720	750	750	749	750	699	734
Mínimo	.	.	.	504	515	400	500	500	529	575	420	420	250
Máximo	.	.	.	836	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,110
Desviación estándar	.	.	.	109	145	146	125	119	136	117	137	124	156
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2013													
Media	4.57	4.33	4.36	4.58	4.51	4.51	4.55	4.52	4.61	4.61	4.71	4.70	4.79
Mediana	4.60	4.25	4.60	4.55	4.50	4.46	4.50	4.50	4.60	4.55	4.60	4.72	4.80
Primer cuartil	4.43	4.00	4.04	4.40	4.31	4.33	4.32	4.30	4.41	4.50	4.50	4.50	4.57
Tercer cuartil	4.63	4.60	4.60	4.68	4.69	4.70	4.68	4.70	4.74	4.70	4.80	5.00	5.01
Mínimo	3.79	3.80	3.84	3.84	3.84	3.84	4.17	3.89	4.10	4.37	4.30	2.53	4.23
Máximo	5.62	5.40	4.80	5.50	5.20	5.20	5.10	5.00	5.30	5.00	5.80	5.30	5.30
Desviación estándar	0.44	0.45	0.38	0.49	0.31	0.36	0.26	0.28	0.30	0.19	0.31	0.50	0.28
Tasa de desocupación nacional promedio en 2013													
Media	4.75	4.52	4.56	4.63	4.72	4.73	4.80	4.79	4.88	4.92	4.96	4.90	4.97
Mediana	4.70	4.42	4.50	4.73	4.70	4.70	4.80	4.80	4.82	4.90	5.00	5.00	5.00
Primer cuartil	4.60	4.29	4.41	4.40	4.63	4.55	4.70	4.66	4.76	4.80	4.86	4.90	4.90
Tercer cuartil	4.77	4.64	4.70	4.80	4.80	4.90	4.91	4.90	5.00	5.00	5.01	5.03	5.02
Mínimo	4.28	4.10	4.20	4.20	4.20	4.10	4.30	4.30	4.67	4.70	4.65	2.51	4.70
Máximo	6.05	5.50	5.00	4.97	5.50	5.50	5.20	5.60	5.40	5.10	5.70	5.20	5.20
Desviación estándar	0.46	0.38	0.23	0.26	0.28	0.31	0.22	0.27	0.17	0.11	0.19	0.48	0.10
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2014													
Media	.	.	.	.	4.17	4.27	4.21	4.24	4.32	4.41	4.45	4.58	4.62
Mediana	.	.	.	.	4.15	4.32	4.27	4.33	4.30	4.43	4.48	4.55	4.58
Primer cuartil	.	.	.	.	3.98	4.03	3.97	4.05	4.00	4.31	4.20	4.50	4.43
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.40	4.58	4.48	4.40	4.50	4.60	4.80	4.80	4.89
Mínimo	.	.	.	.	3.30	3.30	3.40	3.61	3.80	3.92	3.62	3.87	3.87
Máximo	.	.	.	.	4.70	4.80	4.70	4.90	5.08	4.81	5.70	5.50	5.70
Desviación estándar	.	.	.	.	0.34	0.38	0.34	0.32	0.34	0.25	0.39	0.37	0.40
Tasa de desocupación nacional promedio en 2014													
Media	.	.	.	.	4.44	4.45	4.49	4.50	4.61	4.69	4.71	4.78	4.82
Mediana	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.56	4.66	4.66	4.80	4.80
Primer cuartil	.	.	.	.	4.40	4.35	4.41	4.39	4.50	4.50	4.52	4.66	4.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.51	4.70	4.63	4.70	4.80	4.90	4.83	4.97	4.95
Mínimo	.	.	.	.	3.30	3.30	3.40	3.80	3.90	4.13	4.13	3.72	4.40
Máximo	.	.	.	.	5.00	4.90	4.90	5.20	5.10	5.10	5.60	5.50	5.70
Desviación estándar	.	.	.	.	0.37	0.35	0.32	0.31	0.26	0.24	0.29	0.34	0.28
Balance económico del sector público 2013 (% PIB)¹													
Media	-2.33	-2.38	-2.30	-2.20	-1.78	-2.02	-2.29	-2.19	-1.92	-2.18	-2.04	-2.02	-2.06
Mediana	-2.40	-2.40	-2.30	-2.10	-2.00	-2.00	-2.30	-2.10	-2.00	-2.10	-2.00	-2.00	-2.40
Primer cuartil	-2.00	-2.05	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-1.99	-2.00	-2.00
Tercer cuartil	-2.50	-2.69	-2.40	-2.38	-2.28	-2.40	-2.50	-2.38	-2.18	-2.30	-2.10	-2.10	-2.40
Mínimo	-3.11	-3.11	-3.20	-3.00	-3.70	-2.70	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.11	-3.00	-2.70
Máximo	-1.30	-1.30	-1.30	-1.50	2.50	0.00	-1.70	-1.60	2.00	-1.90	-0.90	-0.90	-0.40
Desviación estándar	0.40	0.42	0.40	0.34	1.21	0.59	0.32	0.32	0.91	0.26	0.37	0.34	0.70
Balance económico del sector público 2014 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	.	-1.73	-2.00	-2.22	-2.18	-1.89	-2.16	-2.06	-2.03	-2.81
Mediana	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	-1.78	-1.98	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-1.98	-1.90	-2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	-2.40	-2.43	-2.50	-2.50	-2.20	-2.40	-2.16	-2.10	-3.50
Mínimo	.	.	.	.	-3.60	-2.90	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.25	-3.00	-4.00
Máximo	.	.	.	.	2.50	0.00	-1.70	-1.70	2.50	-1.80	-0.90	-0.90	-1.50
Desviación estándar	.	.	.	.	1.29	0.61	0.32	0.33	0.99	0.30	0.39	0.34	0.83

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012					2013							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Balanza Comercial 2013 (millones de dólares)¹													
Media	-6,978	-5,970	-4,604	-6,551	-6,313	-5,389	-6,615	-6,008	-6,372	-6,845	-6,633	-5,698	-6,668
Mediana	-6,800	-5,971	-4,088	-6,500	-6,325	-6,004	-6,000	-6,100	-6,200	-6,598	-6,675	-6,112	-6,755
Primer cuartil	-3,885	-3,169	-2,500	-2,726	-2,714	-2,712	-4,662	-4,558	-4,590	-5,251	-5,168	-4,900	-5,850
Tercer cuartil	-9,067	-8,509	-8,195	-8,327	-7,399	-7,046	-6,914	-7,126	-7,895	-8,563	-8,650	-7,160	-7,658
Mínimo	-18,000	-11,724	-15,387	-15,387	-15,387	-11,259	-17,677	-14,854	-12,000	-11,928	-11,564	-10,800	-13,685
Máximo	400	1,278	13,600	-744	-725	-198	-2,321	-500	-994	144	600	3,000	1,818
Desviación estándar	4,320	3,461	5,264	4,233	3,909	3,031	3,709	3,021	2,690	2,820	3,010	2,918	2,840
Balanza Comercial 2014 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	-7,577	-8,388	-9,444	-8,828	-9,039	-9,366	-8,517	-7,583	-8,966
Mediana	.	.	.	.	-7,275	-8,136	-9,500	-8,950	-9,180	-9,125	-8,365	-8,234	-8,978
Primer cuartil	.	.	.	.	-4,874	-5,098	-6,768	-6,531	-6,300	-7,253	-7,200	-6,783	-7,547
Tercer cuartil	.	.	.	.	-9,478	-11,516	-11,481	-11,246	-11,100	-10,444	-10,300	-9,200	-9,899
Mínimo	.	.	.	.	-20,430	-19,637	-22,303	-25,252	-17,911	-17,910	-19,951	-17,182	-17,182
Máximo	.	.	.	.	-803	-690	-800	739	740	-4,903	12,500	12,500	-3,000
Desviación estándar	.	.	.	.	5,043	5,040	5,278	5,340	4,490	3,246	5,975	5,065	2,939
Cuenta Corriente 2013 (millones de dólares)¹													
Media	-12,081	-11,615	-11,091	-12,095	-11,878	-12,489	-12,836	-12,871	-13,713	-13,851	-15,354	-15,110	-16,714
Mediana	-11,756	-11,463	-11,200	-11,467	-11,000	-12,000	-11,408	-12,233	-12,900	-13,500	-13,957	-15,200	-17,400
Primer cuartil	-10,185	-10,499	-7,981	-9,737	-9,869	-9,800	-9,934	-9,212	-11,420	-10,909	-12,650	-12,466	-14,250
Tercer cuartil	-13,689	-13,832	-13,750	-14,687	-14,315	-15,193	-14,547	-15,208	-15,490	-16,915	-18,064	-19,000	-19,505
Mínimo	-27,743	-21,778	-19,051	-20,536	-21,583	-19,760	-27,995	-27,994	-21,872	-21,872	-25,254	-23,628	-25,219
Máximo	-2,021	-2,021	-2,021	-6,467	-3,690	-5,574	-7,000	-6,401	-7,900	-2,754	-7,900	-1,350	-1,800
Desviación estándar	4,812	4,501	4,158	3,988	4,085	3,710	5,247	4,788	3,883	4,705	4,597	5,410	5,112
Cuenta Corriente 2014 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	-14,346	-14,580	-16,043	-16,373	-16,802	-16,623	-17,983	-18,315	-17,994
Mediana	.	.	.	.	-13,526	-14,765	-15,300	-15,726	-16,262	-16,000	-16,262	-17,770	-17,770
Primer cuartil	.	.	.	.	-11,175	-10,339	-11,464	-12,400	-13,538	-12,900	-14,479	-15,354	-15,379
Tercer cuartil	.	.	.	.	-16,775	-19,232	-20,109	-20,230	-20,112	-21,400	-21,775	-22,600	-19,864
Mínimo	.	.	.	.	-29,262	-28,468	-33,310	-33,310	-28,858	-28,859	-31,411	-28,572	-30,957
Máximo	.	.	.	.	1,890	-1,300	-4,598	-4,598	-8,513	-1,495	-8,201	-1,600	-1,600
Desviación estándar	.	.	.	.	6,576	6,636	6,895	6,472	5,169	6,502	6,028	6,131	6,350
Inversión extranjera directa 2013 (millones de dólares)													
Media	22,601	24,064	25,021	25,945	26,218	23,894	24,094	25,299	25,723	25,460	27,434	30,489	32,776
Mediana	21,050	21,400	22,000	23,000	23,000	21,100	23,000	23,000	22,985	23,000	24,700	30,250	33,975
Primer cuartil	18,000	19,750	20,509	20,985	21,150	18,000	19,297	19,601	19,400	19,743	20,575	23,500	30,000
Tercer cuartil	25,000	26,253	27,875	30,250	31,000	26,189	28,950	30,334	33,400	32,850	34,847	36,675	35,000
Mínimo	15,000	15,000	15,000	18,400	16,903	13,000	18,000	16,400	16,500	12,000	14,200	16,780	16,800
Máximo	39,900	43,400	45,000	40,000	40,000	47,000	37,668	47,000	38,000	40,000	42,000	43,000	43,000
Desviación estándar	6,641	7,404	7,524	6,917	7,284	8,654	5,858	7,943	7,628	8,273	8,286	7,620	5,879
Inversión extranjera directa 2014 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	.	23,908	21,866	22,691	22,769	22,484	21,754	23,046	24,245	25,061
Mediana	.	.	.	.	24,000	21,912	22,000	22,625	22,525	20,954	22,250	24,294	24,717
Primer cuartil	.	.	.	.	21,912	19,500	20,500	20,000	20,550	19,716	20,800	21,290	22,092
Tercer cuartil	.	.	.	.	25,000	25,000	24,000	25,000	25,000	24,250	25,000	25,000	25,500
Mínimo	.	.	.	.	17,300	17,300	17,300	17,300	17,300	15,300	16,400	17,000	17,300
Máximo	.	.	.	.	35,600	27,000	35,500	32,000	26,619	28,000	36,473	43,000	43,000
Desviación estándar	.	.	.	.	3,964	3,023	3,982	3,521	2,631	3,405	4,354	5,488	5,429

¹Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012								2013				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2013													
Media	2.08	2.04	2.03	1.97	2.05	2.00	1.95	1.99	1.99	1.98	1.85	1.67	1.75
Mediana	2.10	2.00	2.00	1.95	2.00	2.00	2.00	1.90	2.00	1.90	1.80	1.62	1.70
Primer cuartil	1.93	1.90	1.90	1.80	2.00	1.90	1.80	1.80	1.80	1.90	1.68	1.50	1.60
Tercer cuartil	2.30	2.28	2.20	2.03	2.30	2.23	2.00	2.10	2.10	2.00	2.00	1.80	1.80
Mínimo	1.30	1.40	1.50	1.60	1.60	1.40	1.70	1.70	1.60	1.70	1.60	1.40	1.50
Máximo	2.80	2.60	2.50	2.50	2.30	2.40	2.30	2.80	2.70	2.40	2.80	2.20	2.20
Desviación estándar	0.34	0.31	0.27	0.24	0.21	0.26	0.18	0.27	0.23	0.19	0.25	0.21	0.19
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2014													
Media	.	.	.	.	2.57	2.60	2.58	2.57	2.67	2.67	2.65	2.56	2.65
Mediana	.	.	.	.	2.50	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.60	2.70
Primer cuartil	.	.	.	.	2.30	2.38	2.30	2.30	2.50	2.40	2.40	2.33	2.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.90	2.80	2.70	2.73
Mínimo	.	.	.	.	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.00	2.10
Máximo	.	.	.	.	3.40	3.30	3.10	3.20	3.40	3.00	3.20	3.10	3.10
Desviación estándar	.	.	.	.	0.36	0.33	0.31	0.35	0.30	0.27	0.25	0.25	0.23

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2012 a septiembre de 2013

	2012								2013				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	32	30	47	41	42	37	42	66	53	48	55	63	66
Permanecerá igual	48	55	43	50	52	57	50	34	40	37	38	31	21
Empeorará	20	15	10	9	6	7	8	0	7	15	7	6	14
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	81	74	77	82	84	66	62	55	22	22	24	18	7
No	19	26	23	18	16	34	38	45	78	78	76	82	93
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	37	42	45	43	50	53	50	43	52	35	34	31	30
Mal momento	7	4	21	5	3	7	8	7	6	15	14	31	30
No está seguro	56	54	62	52	47	40	42	50	42	50	52	38	40

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?