

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Noviembre de 2017

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de noviembre de 2017 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 23 y 29 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
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	6.25	6.49	6.24	6.50
Expectativa para 2018	3.85	3.91	3.80	3.84
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	4.76	4.77	4.74	4.75
Expectativa para 2018	3.67	3.72	3.66	3.67
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2017	2.10	2.10	2.10	2.10
Expectativa para 2018	2.25	2.28	2.30	2.30
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2017	18.70	18.86	18.80	19.00
Expectativa para 2018	18.61	18.79	18.50	18.60
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2017	7.03	7.06	7.00	7.00
Expectativa para 2018	6.63	6.71	6.50	6.75

De la encuesta de noviembre de 2017 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2017 y 2018 aumentaron en relación a la encuesta de octubre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 se mantuvo en niveles similares. Por su parte, las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2017 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo. Para el cierre de 2018, los pronósticos de inflación subyacente aumentaron con respecto a la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares.
- La probabilidad asignada por 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 en niveles cercanos a los del mes anterior para el cierre de 2017, al tiempo que disminuyó para el cierre de 2018. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento disminuyó en relación a octubre para el cierre de 2017, en tanto que se mantuvo en niveles similares para el cierre de 2018.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2017 y 2018 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo.
- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2017 y 2018 aumentaron en relación a la encuesta precedente.

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 2017, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2018 y 2019 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.¹ 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 reportan en el Cuadro 3.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2017 (dic.-dic.)				
Media	6.25	6.49	4.76	4.77
Mediana	6.24	6.50	4.74	4.75
Para los próximos 12 meses				
Media	3.86	3.83	3.71	3.69
Mediana	3.85	3.81	3.69	3.64
Para 2018 (dic.-dic.)				
Media	3.85	3.91	3.67	3.72
Mediana	3.80	3.84	3.66	3.67
Para 2019 (dic.-dic.)				
Media	3.59	3.58	3.50	3.48
Mediana	3.50	3.50	3.35	3.42

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		octubre	noviembre	octubre	noviembre
Inflación General					
2017	nov	0.69	0.96	0.70	0.99
	dic	0.47	0.41	0.44	0.42
2018	ene	0.50	0.51	0.50	0.50
	feb	0.38	0.39	0.40	0.38
	mar	0.38	0.36	0.39	0.39
	abr	-0.05	-0.07	-0.09	-0.10
	may	-0.27	-0.28	-0.30	-0.30
	jun	0.19	0.19	0.19	0.20
	jul	0.28	0.28	0.28	0.29
	ago	0.32	0.33	0.31	0.31
	sep	0.41	0.40	0.42	0.41
	oct	0.52	0.53	0.53	0.55
	nov		0.73		0.76
Inflación Subyacente					
2017	nov		0.31		0.31

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2017 y 2018 aumentaron en relación a octubre, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 se mantuvo en niveles similares. Para los próximos 12 meses, las perspectivas de inflación general permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2017 y para los próximos 12 meses se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para los próximos 12 meses disminuyó. Para el cierre de 2018, las expectativas de inflación subyacente se revisaron al alza con respecto a la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2017, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos.² Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2017, los especialistas consultados disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 5.6 a 6.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo que ubica a la inflación en niveles mayores a 6.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2018, los analistas aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 4.6 a 5.0 por ciento y de 5.1 a 5.5 por ciento, en tanto que disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.1 a 3.5 y de 3.6 a 4.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2017, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 4.6 a 5.0 por ciento, al tiempo que para el cierre de 2018 asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que el mes previo.

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

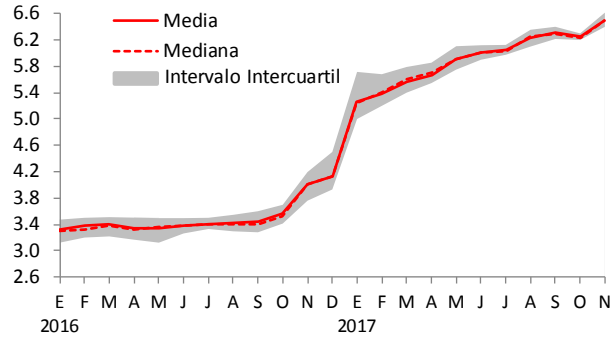
² A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la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

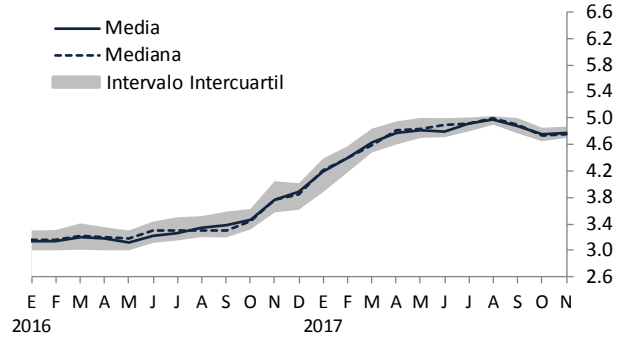
Inflación general

Inflación subyacente

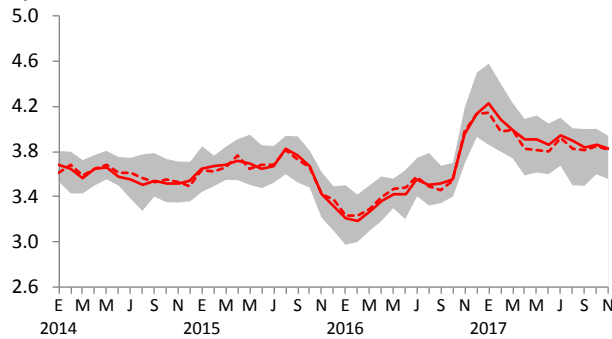
a) Para el cierre de 2017



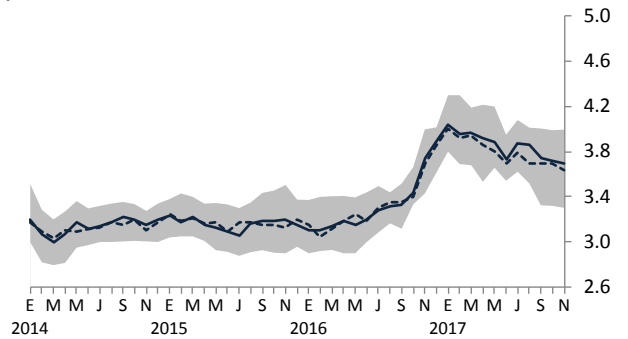
e) Para el cierre de 2017



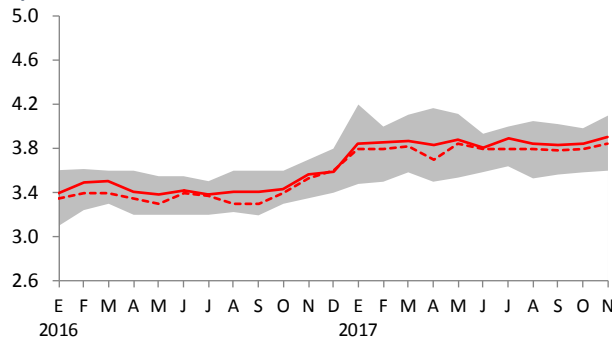
b) A 12 meses



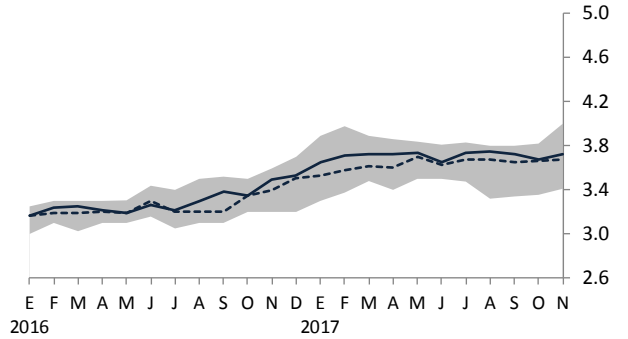
f) A 12 meses



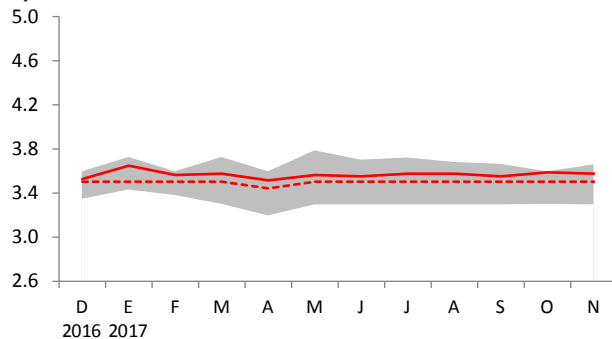
c) Para el cierre de 2018



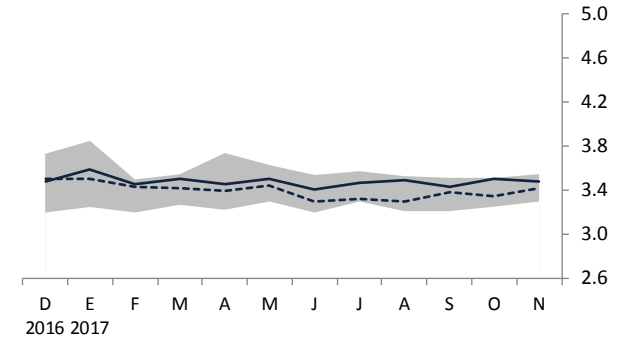
g) Para el cierre de 2018



d) Para el cierre de 2019



h) Para el cierre de 2019



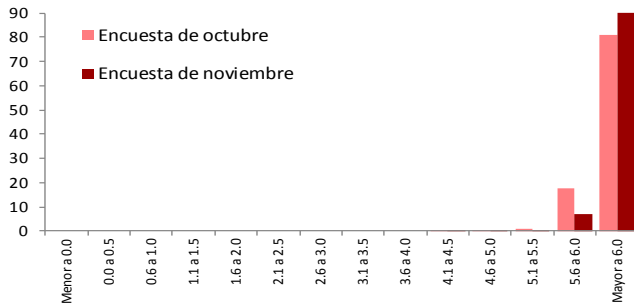
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

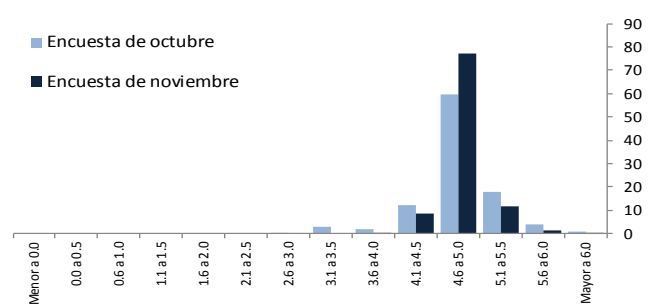
Inflación general

Inflación subyacente

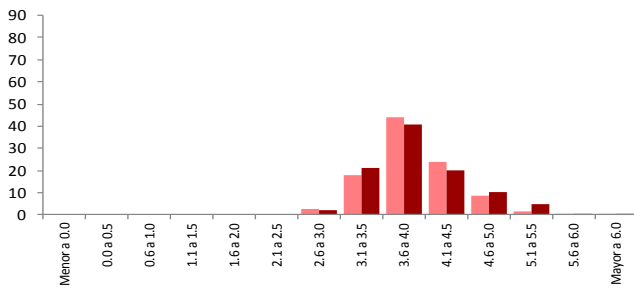
a) Para el cierre de 2017



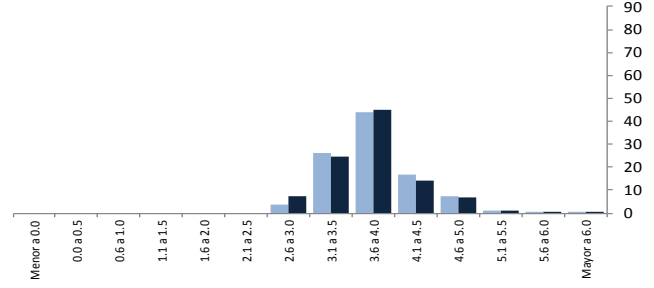
e) Para el cierre de 2017



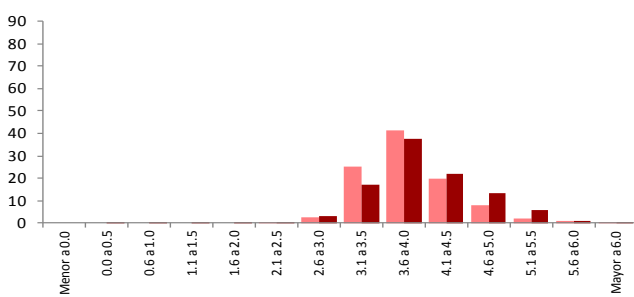
b) A 12 meses



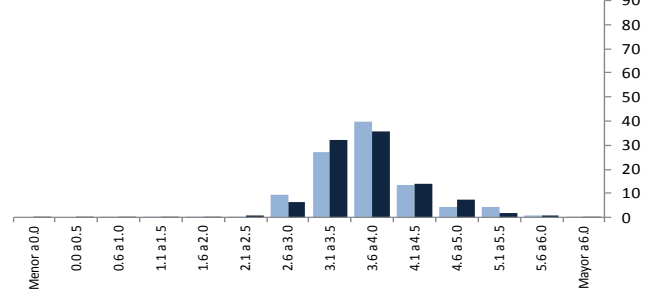
f) A 12 meses



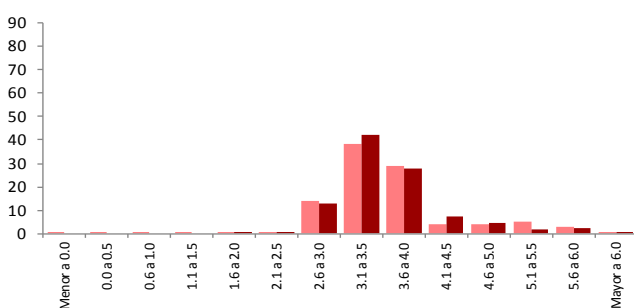
c) Para el cierre de 2018



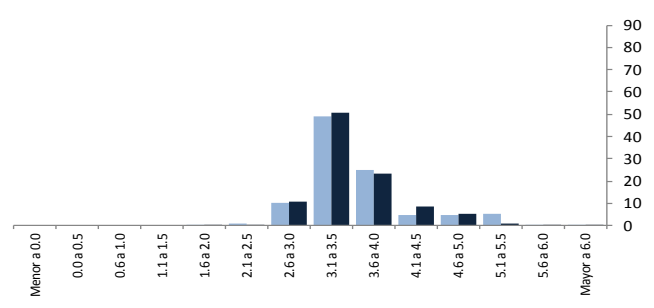
g) Para el cierre de 2018



d) Para el cierre de 2019



h) Para el cierre de 2019

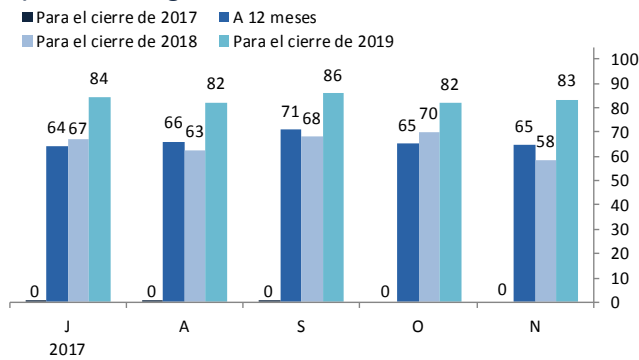


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo en niveles similares a los de octubre para el cierre de 2017, en tanto que disminuyó para el cierre de 2018 (Gráfica 3a). Por su parte, la probabilidad que los analistas otorgaron a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento disminuyó en relación al mes anterior para el cierre de 2017, al tiempo que permaneció en niveles cercanos para el cierre de 2018 (Gráfica 3b).

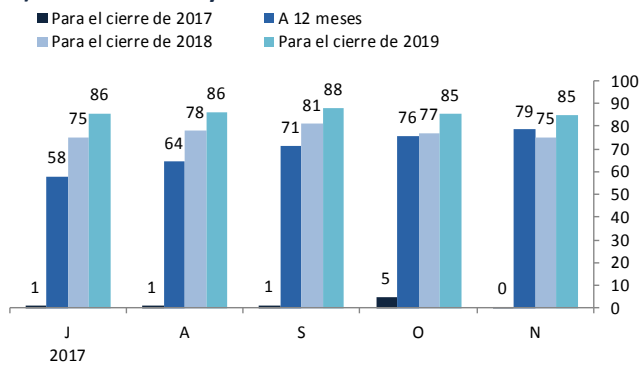
Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento

Por ciento

a) Inflación general



b) Inflación subyacente



Finalmente, las expectativas de inflación general para el horizonte de uno a cuatro años aumentaron en relación a la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para el horizonte de cinco a ocho años, los pronósticos de inflación general permanecieron en niveles cercanos a los de octubre, aunque la mediana correspondiente aumentó (Cuadro 4 y Gráfica 4). 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 del mes previo, si bien las medianas correspondientes aumentaron (Cuadro 4 y Gráfica 5).

Cuadro 4. Expectativas de largo plazo para la inflación

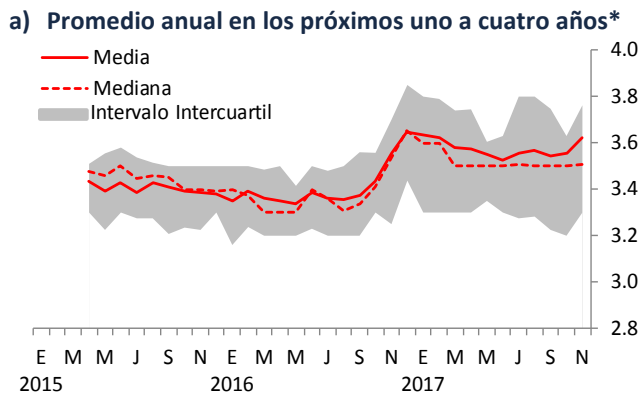
Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.56	3.62	3.48	3.49
Mediana	3.50	3.51	3.35	3.40
De cinco a ocho años²				
Media	3.46	3.49	3.38	3.40
Mediana	3.30	3.50	3.25	3.30

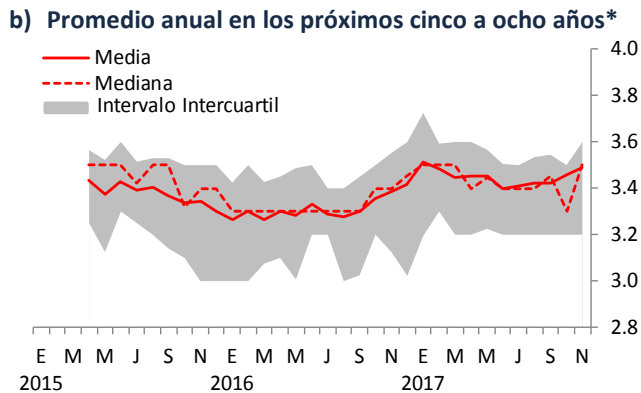
1/ Corresponde al promedio anual de 2018 a 2021.

2/ Corresponde al promedio anual de 2022 a 2025.

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

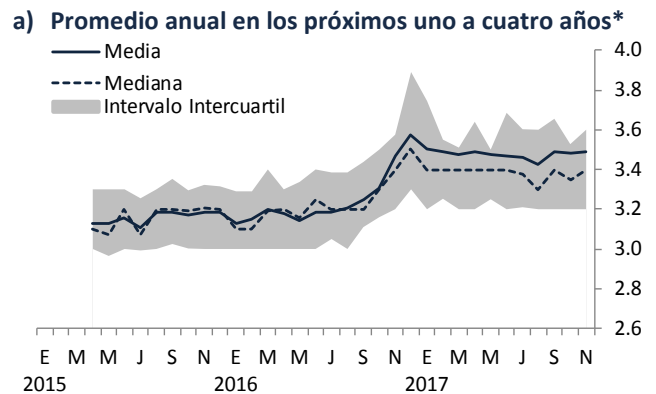


*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2019, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2020, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2018-2021.

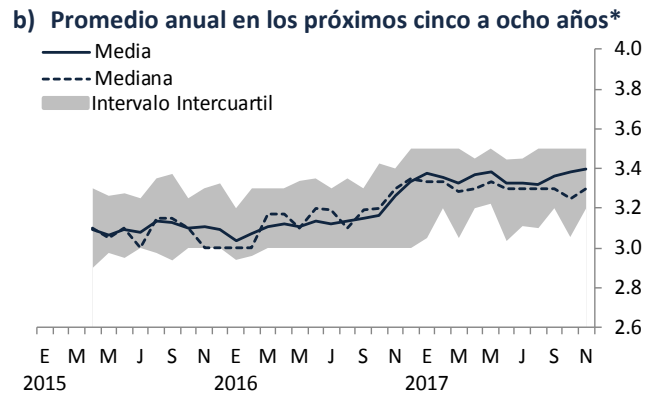


*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2020-2023, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2021-2024, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2022-2025.

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



*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2019, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2020, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2018-2021.



*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2020-2023, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2021-2024, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2022-2025.

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 2017, 2018 y 2019, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 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 2017 y 2018 (Gráfica 10). Destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2017 y 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior.

Cuadro 5. Pronósticos de la variación del PIB

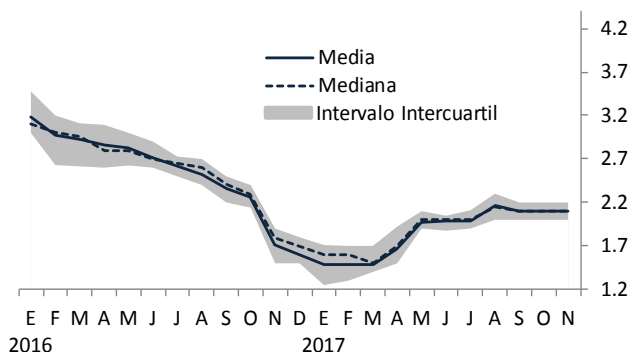
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2017	2.10	2.10	2.10	2.10
Para 2018	2.25	2.28	2.30	2.30
Para 2019	2.42	2.31	2.50	2.40
Promedio próximos 10 años ¹	2.71	2.72	2.60	2.60

1/ Corresponde al periodo 2017-2026.

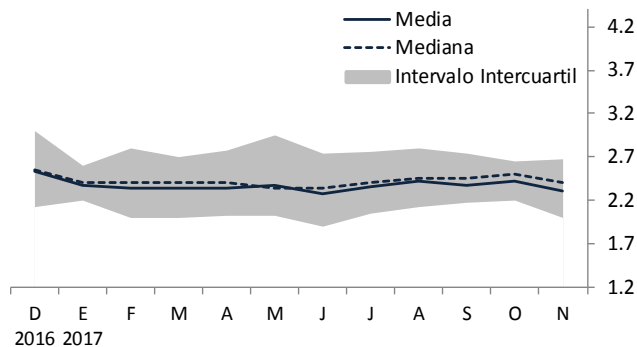
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2017

Tasa anual en por ciento



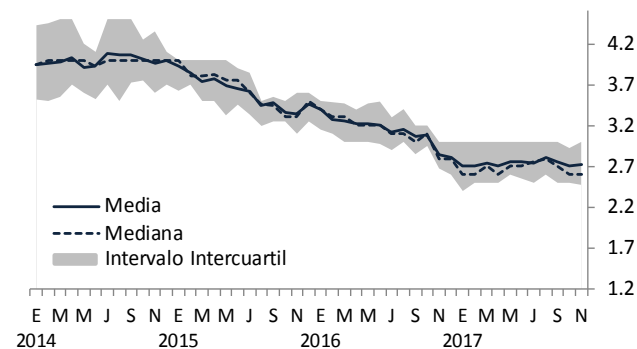
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



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

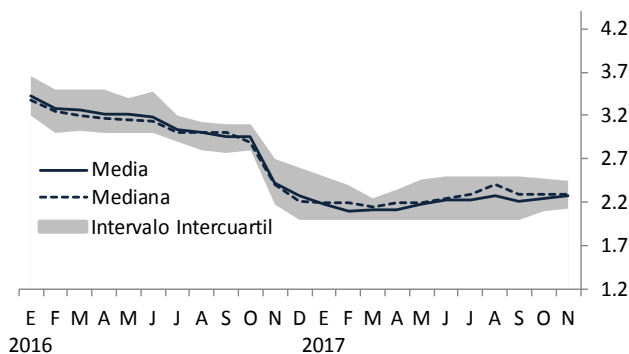
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2024, de enero a diciembre de 2015 comprenden el periodo 2016-2025, de enero a diciembre de 2016 corresponde al periodo 2017-2026, y a partir de enero de 2017 corresponden al periodo 2018-2027.

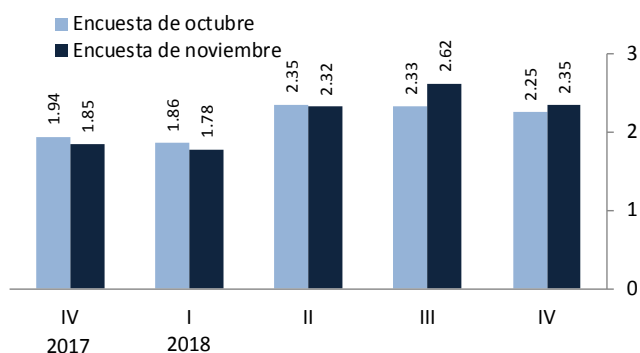
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2018

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 6, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó en relación al mes previo para todos los trimestres sobre los que se consultó.

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

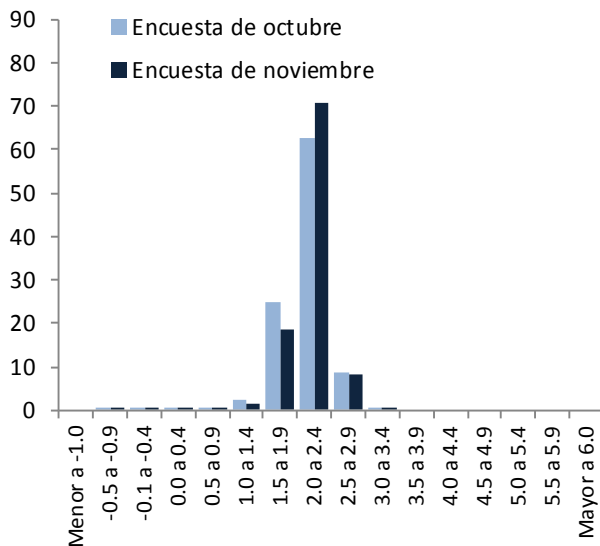
		Encuesta			
		agosto	septiembre	octubre	noviembre
2017-IV	respecto al 2017-III	20.47	14.65	19.06	16.65
2018-I	respecto al 2017-IV	17.81	13.69	23.27	21.59
2018-II	respecto al 2018-I	18.06	14.63	26.07	23.75
2018-III	respecto al 2018-II	15.50	13.06	20.00	18.00

Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2017 y 2018 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2017, los especialistas consultados disminuyeron en relación a octubre la probabilidad otorgada al intervalo de 1.5 a 1.9 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2018, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes previo.

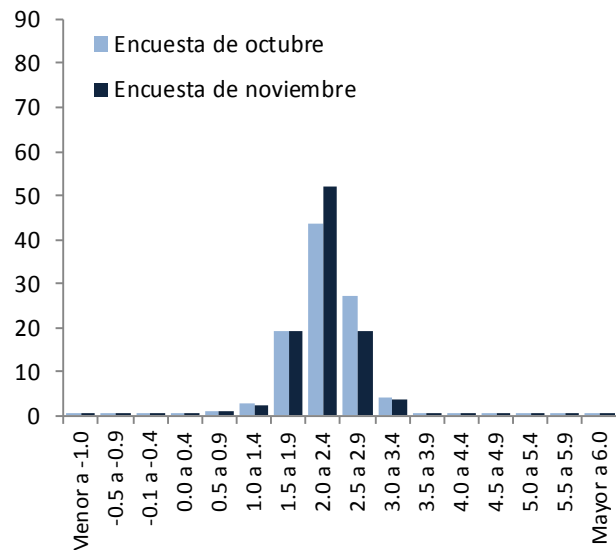
Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB

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

a) Para 2017



b) Para 2018



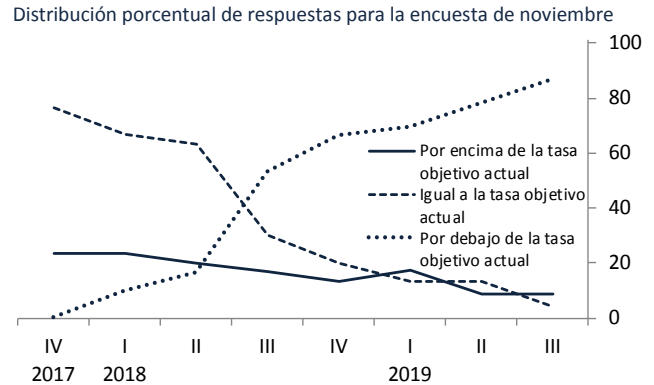
Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

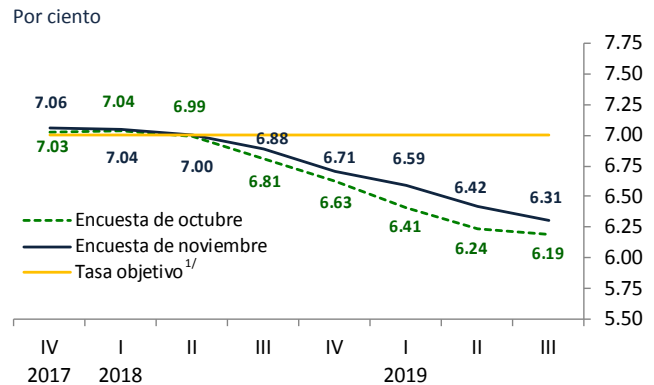
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que del cuarto trimestre de 2017 al segundo de 2018, la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual, si bien algunos esperan que dicha tasa sea mayor y, para el cuarto trimestre de 2017, ninguno espera que esta se ubique por debajo del objetivo actualmente vigente. A partir del tercer trimestre de 2018, la fracción preponderante corresponde a los analistas que opinan que la tasa de fondeo se ubicará por debajo del objetivo actual. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que la tasa esperada promedio presenta una tendencia decreciente a partir del tercer trimestre de 2018.

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



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



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta de 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 2017 y 2018 se mantuvieron en niveles similares a los de octubre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 aumentó (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

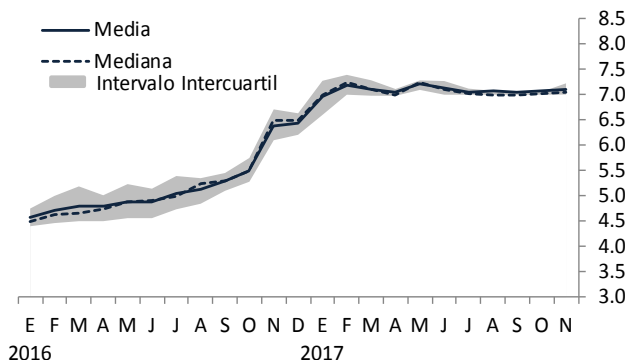
Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2017	7.07	7.11	7.02	7.05
Al cierre de 2018	6.72	6.73	6.68	6.80
Al cierre de 2019	6.29	6.36	6.24	6.38

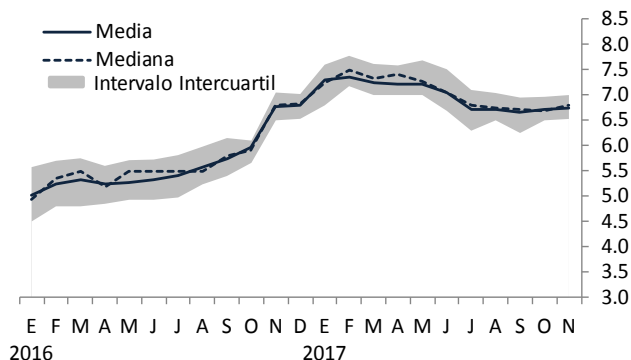
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017

Por ciento



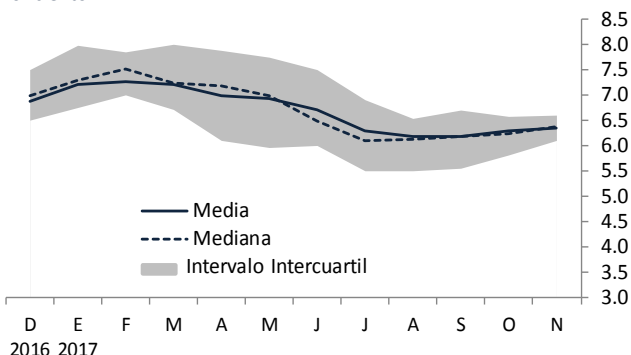
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019

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 perspectivas para el cierre de 2017 aumentaron en relación al mes previo. Las expectativas para el cierre de 2018 permanecieron en niveles cercanos, aunque la mediana de estos últimos pronósticos aumentó (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

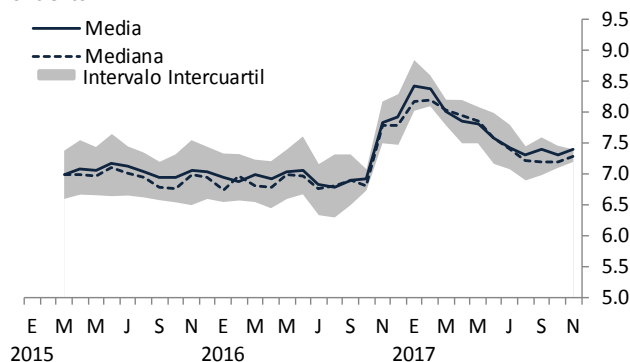
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2017	7.32	7.41	7.20	7.28
Al cierre de 2018	7.48	7.51	7.28	7.33
Al cierre de 2019	7.39	7.48	7.30	7.33

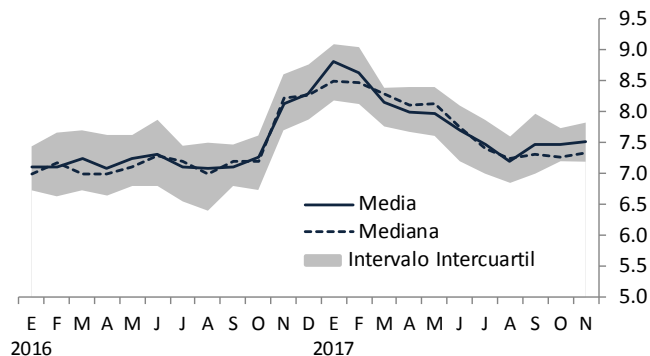
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017

Por ciento



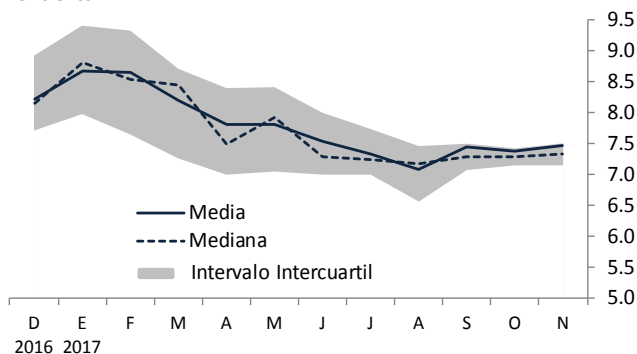
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018

Por ciento



Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019

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 2017, 2018 y 2019 (Cuadro 9 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2017 y 2018 se revisaron al alza con respecto a la encuesta precedente.

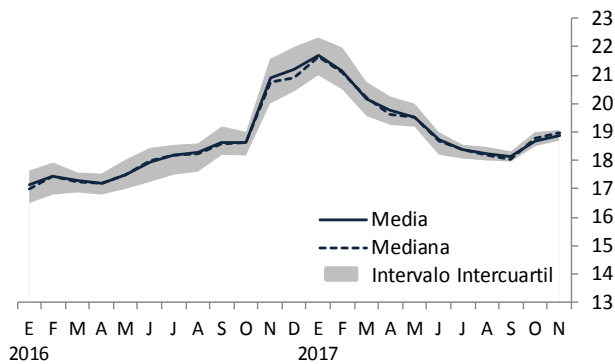
Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2017	18.70	18.86	18.80	19.00
Para 2018	18.61	18.79	18.50	18.60
Para 2019	18.29	18.58	18.20	18.41

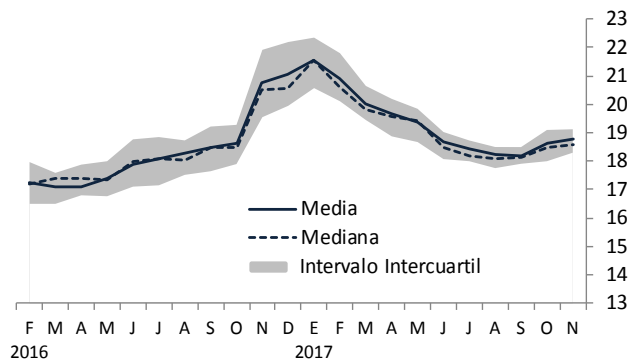
Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2017

Pesos por dólar



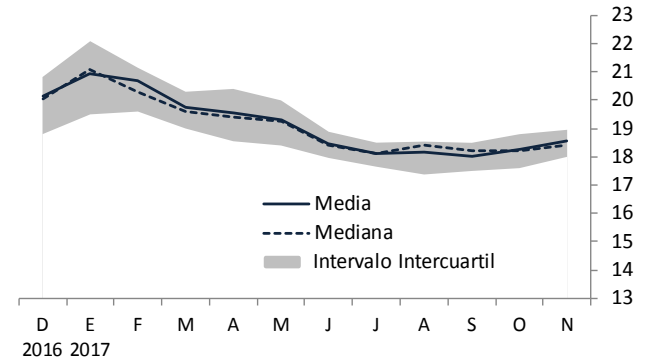
Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018

Pesos por dólar



Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019

Pesos por dólar



Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Encuesta	Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		octubre	noviembre	octubre	noviembre
2017	oct	18.71	.	18.75	.
	nov	18.82	18.88	18.83	18.95
	dic. ¹	18.70	18.86	18.80	19.00
2018	ene	18.88	18.91	18.90	19.00
	feb	18.85	18.97	18.92	18.95
	mar	18.91	18.97	18.91	18.96
	abr	19.00	19.09	19.05	19.06
	may	19.12	19.23	19.00	19.11
	jun	19.23	19.31	19.05	19.10
	jul	19.08	19.16	18.91	19.10
	ago	18.91	19.10	18.75	19.00
	sep	18.84	19.08	18.77	18.90
	oct	18.72	18.95	18.60	18.70
	nov	.	18.90	.	18.80

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

Mercado Laboral

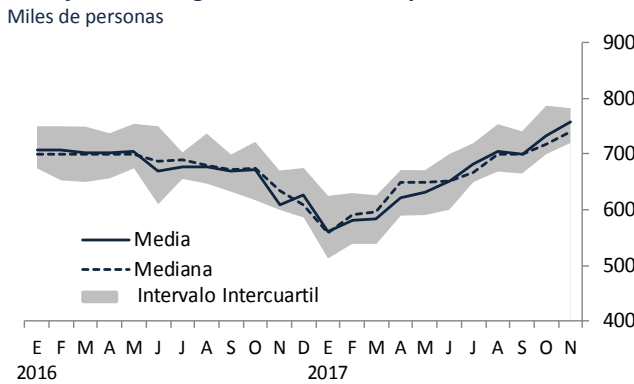
Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para el cierre de 2017 aumentaron en relación a octubre, en tanto que para el cierre de 2018 se mantuvieron en niveles cercanos (Cuadro 11 y Gráficas 23 y 24). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017 y 2018. Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2017 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, al tiempo que las correspondientes para el cierre de 2018 disminuyeron (Gráficas 25 y 26).

Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

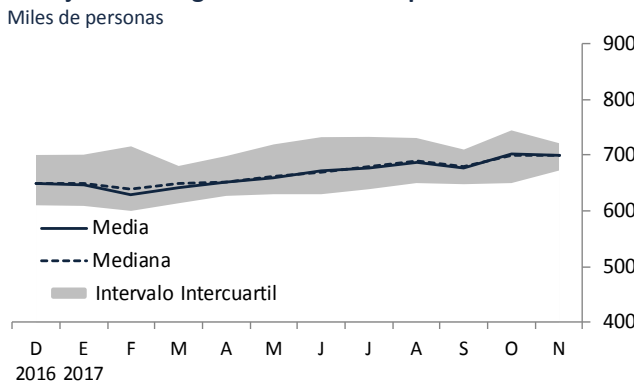
Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2017	734	759	718	740
Al cierre de 2018	702	699	700	701

Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2017



Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2018

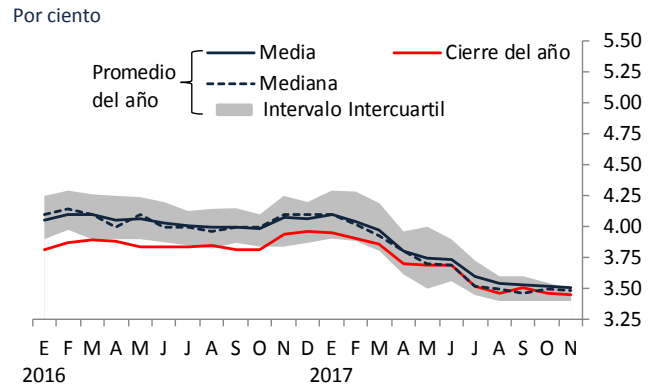


Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

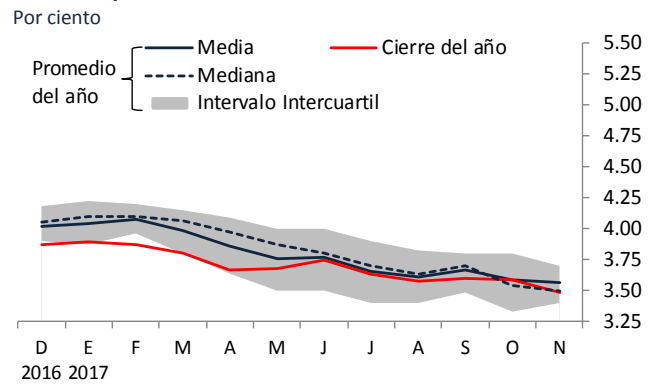
Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2017				
Media	3.46	3.45	3.52	3.50
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.49
Para 2018				
Media	3.58	3.48	3.59	3.56
Mediana	3.55	3.50	3.54	3.50

Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017



Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2017 y 2018 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 27 y 28. Los pronósticos de déficit económico para el cierre de 2017 disminuyeron en relación a la encuesta precedente, en tanto que para el cierre de 2018 se mantuvieron en niveles similares.³

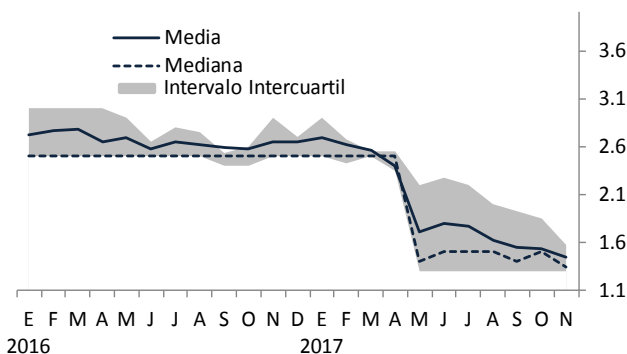
Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2017	1.53	1.45	1.50	1.35
Para 2018	2.22	2.25	2.10	2.10

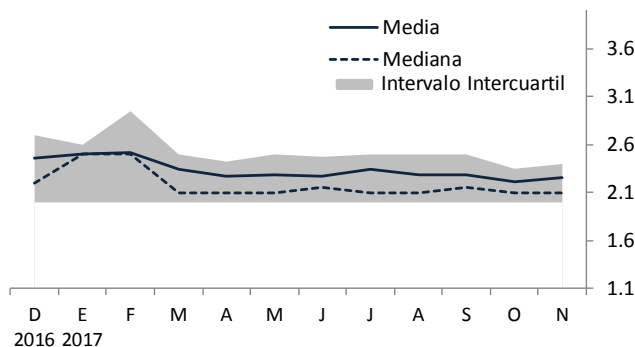
Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2017

Porcentaje del PIB



Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para el cierre de 2017 permanecieron en niveles cercanos a los de octubre, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2018, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron con respecto al mes previo, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en el mismo nivel (Cuadro 14 y Gráficas 29 y 30).

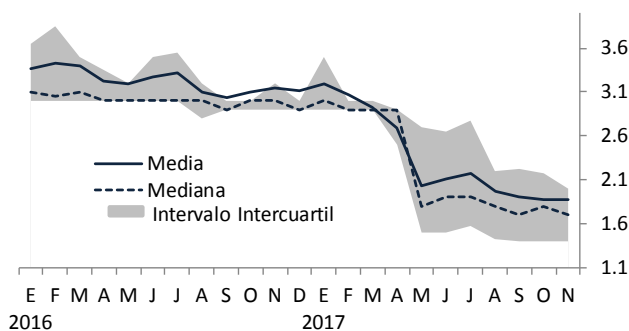
Cuadro 14. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2017	1.87	1.88	1.80	1.70
Para 2018	2.48	2.63	2.50	2.50

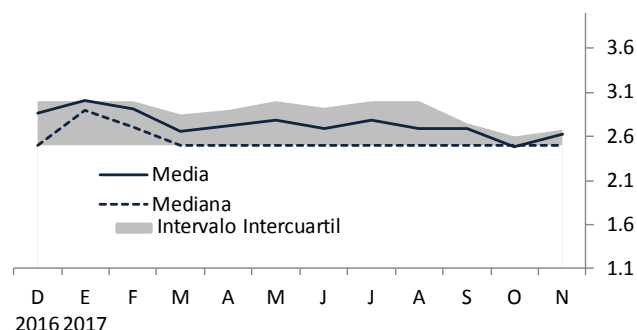
Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2017

Porcentaje del PIB



Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2018

Porcentaje del PIB



³ A partir de la encuesta de mayo se solicitó explícitamente a los analistas que en sus previsiones sobre el déficit económico y los requerimientos financieros del

sector público correspondientes al cierre de 2017 incluyeran el Remanente de Operación del Banco de México.

Sector Externo

En el Cuadro 15 se reportan las expectativas para 2017 y 2018 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2017 y 2018 las expectativas del déficit comercial aumentaron en relación a la encuesta precedente. En lo que respecta a los pronósticos del déficit de la cuenta corriente para 2017, estos permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para 2018, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron con respecto a octubre. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2017 y 2018 aumentaron en relación a la encuesta previa, aunque las medianas correspondientes se mantuvieron constantes.

Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2017 y 2018.

Cuadro 15. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

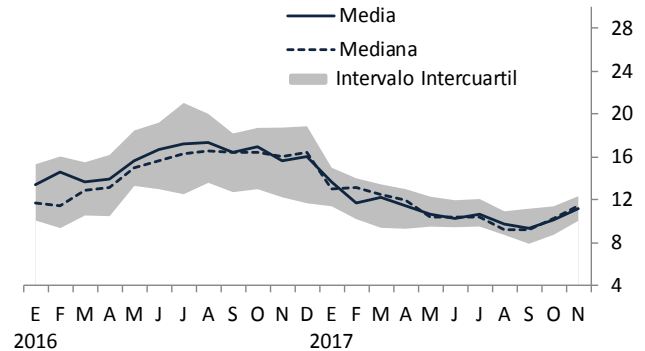
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Balanza Comercial¹				
Para 2017	-10,147	-11,174	-10,200	-11,389
Para 2018	-10,577	-12,147	-10,711	-12,030
Cuenta Corriente¹				
Para 2017	-22,584	-22,291	-22,646	-22,212
Para 2018	-24,666	-23,907	-24,906	-24,078
Inversión Extranjera Directa				
Para 2017	24,503	25,118	25,000	25,000
Para 2018	25,950	26,593	27,000	27,000

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

A. Balanza comercial

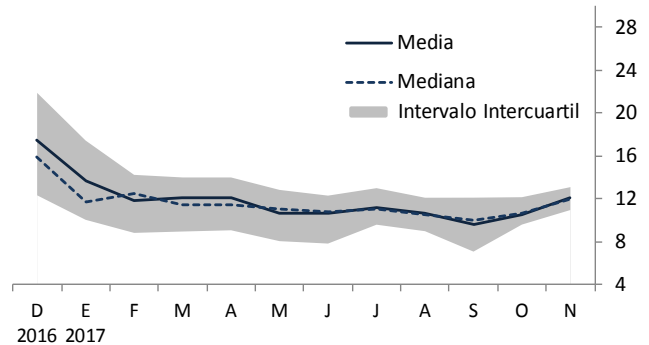
Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2017

Miles de millones de dólares



Gráfica 32. Expectativas del Déficit Comercial para 2018

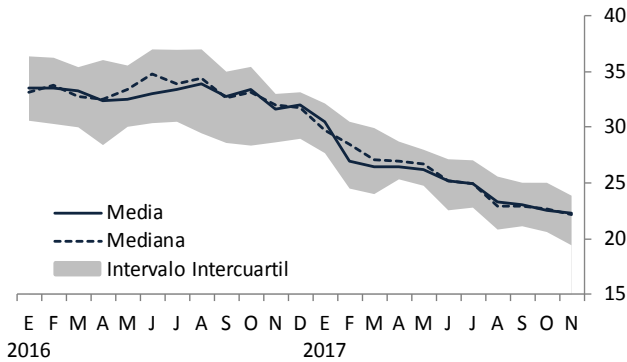
Miles de millones de dólares



B. Cuenta corriente

Gráfica 33. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2017

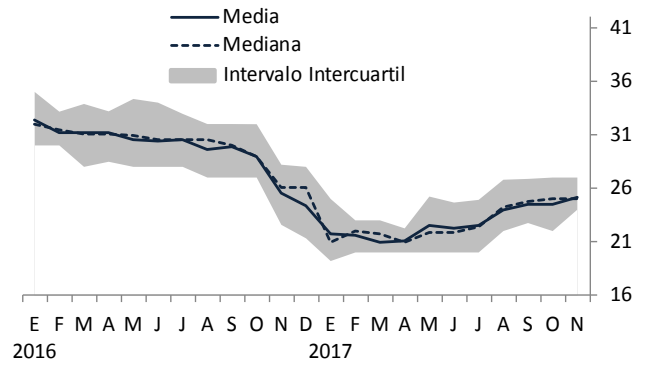
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

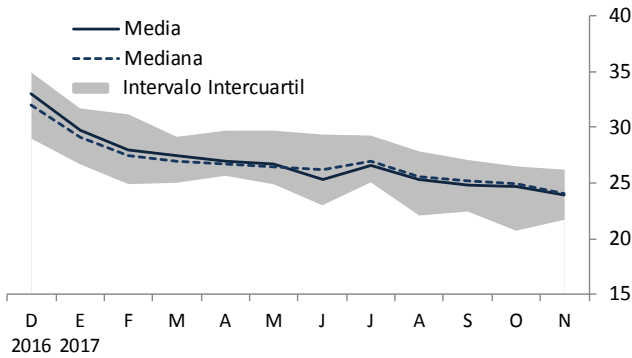
Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2017

Miles de millones de dólares



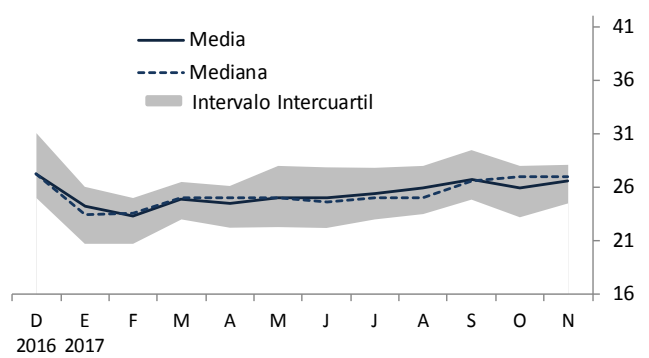
Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018

Miles de millones de dólares



Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 16 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses. Como se aprecia, los especialistas consideran

que los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (19 por ciento de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (15 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (11 por ciento de las respuestas); la inestabilidad política internacional (9 por ciento de las respuestas); y las presiones inflacionarias en el país (6 por ciento de las respuestas).

Cuadro 16. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México
Distribución porcentual de respuestas

	2016		2017										
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Incertidumbre política interna	3	-	-	5	6	11	10	12	16	13	13	17	19
Problemas de inseguridad pública	6	8	5	6	10	15	15	13	16	16	18	15	15
Plataforma de producción petrolera	9	8	6	8	11	12	11	14	12	11	14	12	11
Inestabilidad política internacional	8	10	17	10	11	11	7	7	8	8	6	7	9
Presiones inflacionarias en el país	-	2	8	10	8	6	8	8	10	10	6	4	6
Incertidumbre cambiaria	11	8	10	7	5	4	3	-	-	-	-	6	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5	3	6	9	10	6	6	3	-	-	6	6	5
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	20	19	15	12	9	6	5	8	5	3	5	3	4
Política de gasto público ¹	-	-	-	-	-	-	4	4	3	5	4	3	4
Política de gasto público	-	-	-	-	-	-	4	5	7	6	6	4	4
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	6	7	8	7	5	5	-	-	-	-	3	-
Debilidad en el mercado interno	4	4	3	-	3	4	6	4	5	6	6	4	-
Política tributaria ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	9	4	5	3	4	4	3	5	3	3	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-
Inestabilidad financiera internacional	11	12	10	8	6	6	5	4	3	3	4	4	-
Política tributaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Falta de competencia de mercado ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento del sector público ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
El nivel de endeudamiento del sector público	-	-	-	-	-	-	-	4	3	-	3	3	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	2	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
La política fiscal que se está instrumentando ²	5	5	-	3	4	5	-	-	-	-	-	-	-

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.

El guión indica que el porcentaje de respuestas se ubica estrictamente por debajo de 2 por ciento.

Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta.

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?

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2017.

2/ A partir de mayo de 2017, se sustituyó el factor de la política fiscal que se está instrumentando por los siguientes factores: la política tributaria, la política de gasto público y el nivel de endeudamiento del sector público.

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 16, 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 nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 17): los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre política interna; la plataforma de producción petrolera; y la política de gasto público.

Cuadro 17. 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

	2016		ene	feb	mar	abr	may	2017					
	nov	dic						jun	jul	ago	sep	oct	nov
Problemas de inseguridad pública	5.0	4.9	4.8	4.7	4.7	5.1	5.3	5.3	5.3	5.4	5.5	5.2	5.7
Incertidumbre política interna	4.1	4.0	4.3	4.4	4.7	4.9	5.1	5.0	5.3	5.2	5.2	5.3	5.5
Plataforma de producción petrolera	5.2	5.2	5.0	5.1	5.1	5.0	5.1	5.3	5.3	5.2	5.4	5.2	5.4
Política de gasto público ¹							4.4	4.9	4.7	4.7	4.8	4.8	5.2
Incertidumbre cambiaria	5.3	5.2	5.4	5.2	4.7	4.4	4.4	4.1	4.1	4.4	4.3	4.7	4.9
El nivel de endeudamiento del sector público ¹	4.5	4.4	4.9	5.0	5.0	4.6	4.7	4.4	4.5	4.6	4.7	4.7	4.8
El nivel de endeudamiento del sector público							4.4	4.4	4.5	4.5	4.4	4.4	4.7
Presiones inflacionarias en el país	4.3	4.2	5.0	5.0	4.8	4.9	4.9	4.8	4.9	4.9	4.7	4.4	4.7
Inestabilidad política internacional	4.6	4.9	5.2	5.1	5.0	5.2	4.7	4.7	4.5	4.8	4.5	4.8	4.5
Elevado costo de financiamiento interno	3.9	3.9	4.1	4.3	4.0	4.1	4.3	4.4	4.3	4.2	4.3	4.2	4.5
Debilidad en el mercado interno	3.9	3.9	3.9	4.5	4.3	4.3	4.2	4.2	4.4	4.4	4.8	4.4	4.5
Falta de competencia de mercado							4.1	4.2	4.2	4.1	4.3	4.2	4.5
Falta de competencia de mercado ¹	4.2	4.1	4.1	4.5	4.1	4.0	4.2	4.1	4.1	4.2	4.4	4.1	4.3
Política tributaria ¹	3.6	3.7	3.6	3.9	4.0	3.7	3.9	3.8	3.9	3.8	4.1	3.8	4.2
Política tributaria							3.8	4.0	4.0	4.1	4.0	4.0	4.2
Aumento en precios de insumos y materias primas	3.8	3.9	4.6	4.3	4.2	4.2	4.4	4.4	4.2	4.2	4.2	3.8	4.1
El precio de exportación del petróleo	4.8	4.5	4.3	4.3	4.6	4.4	4.3	4.7	4.6	4.6	4.4	4.3	4.1
Inestabilidad financiera internacional	5.2	5.1	5.0	4.9	4.6	4.4	4.3	4.2	4.1	4.3	4.2	4.1	4.0
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.5	3.4	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8	3.6	3.7	3.7	3.8	3.5	3.9
Los niveles de las tasas de interés externas	4.4	4.1	4.1	4.2	4.2	3.9	3.9	3.9	3.5	3.6	3.4	3.6	3.8
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.4	4.1	4.4	4.5	4.3	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.6	3.6	3.7
Aumento en los costos salariales	2.8	3.3	3.1	3.5	3.4	3.1	3.4	3.5	3.5	3.7	3.7	3.5	3.7
El nivel del tipo de cambio real	3.8	3.6	3.9	3.9	3.6	3.3	3.5	3.6	3.6	3.7	3.8	3.8	3.7
El nivel de endeudamiento de las familias	3.3	3.2	3.4	3.5	3.2	3.2	3.2	3.2	3.6	3.5	3.6	3.4	3.6
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5.8	5.7	5.2	4.9	4.7	4.3	4.1	4.2	4.2	4.0	4.1	3.6	3.5
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.4	3.3	3.4	3.4	3.1	3.1	3.2	3.4	3.5	3.3	3.5	3.4	3.5
Otros	2.9	3.0	3.0	2.9	3.0	2.6	3.1	3.2	3.3	3.1	3.2	3.2	3.4
La política fiscal que se está instrumentando ²	4.7	4.5	4.5	4.8	4.5	4.3							

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.

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2017.

2/ A partir de mayo de 2017, se sustituyó el factor de la política fiscal que se está instrumentando por los siguientes factores: la política tributaria, la política de gasto público y el nivel de endeudamiento del sector público.

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 18 y Gráficas 37 a 39). Se aprecia que:

- La proporción de especialistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses aumentó en relación a la encuesta anterior, al tiempo que las fracciones de analistas que opinan que empeorará o que permanecerá igual disminuyeron, siendo esta última la preponderante, de igual forma que el mes previo.
- La distribución de respuestas sobre la situación actual de la economía es similar a la del mes anterior, de modo que la fracción de especialistas que piensan que la economía no está mejor continúa siendo la predominante.
- La fracción de analistas que consideran que es un buen momento para invertir aumentó en relación al mes previo, si bien continuó siendo la menor. Por el contrario, la proporción de especialistas que piensan que es un mal momento para invertir disminuyó con respecto a la encuesta anterior y se ubicó en el mismo nivel que el porcentaje de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual.

Cuadro 18. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	octubre	noviembre
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	13	23
Permanecerá igual	50	47
Empeorará	38	30
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	31	29
No	69	71
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	9	16
Mal momento	50	42
No está seguro	41	42

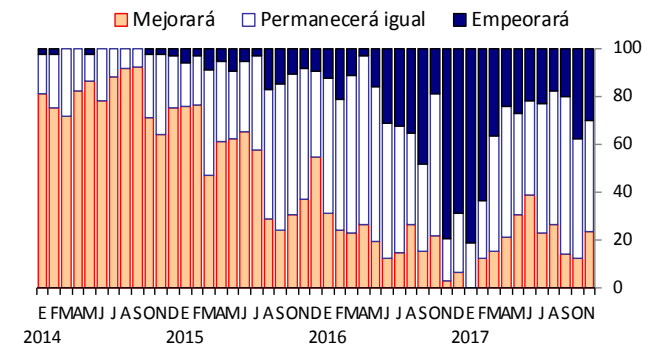
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

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

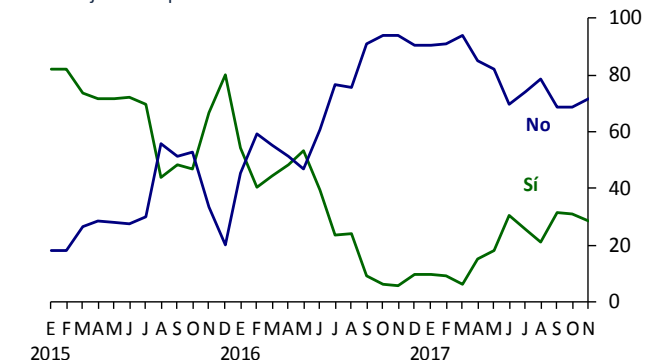
Porcentaje de Respuestas



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

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

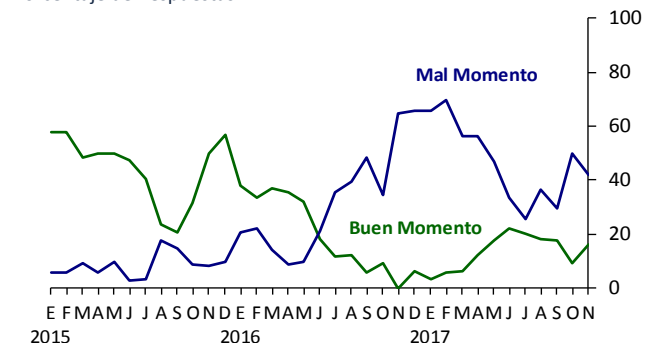
Porcentaje de Respuestas



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

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

Porcentaje de Respuestas



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

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2017 aumentaron en relación a octubre, si bien la mediana correspondiente se mantuvo constante. Para 2018, las previsiones sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente aumentó (Cuadro 19 y Gráficas 40 y 41).

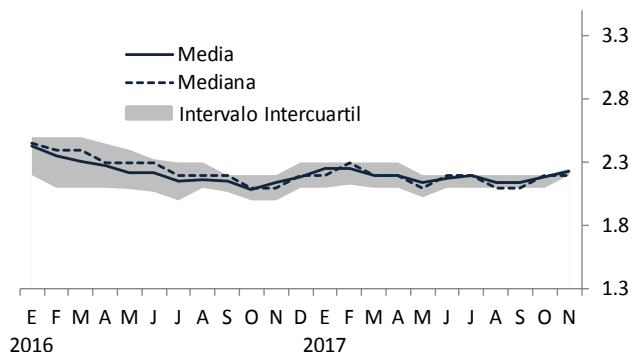
Cuadro 19. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2017	2.18	2.23	2.20	2.20
Para 2018	2.35	2.39	2.30	2.40

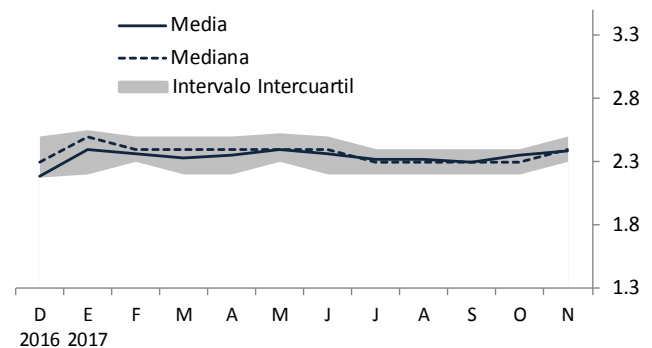
Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2017

Variación porcentual anual



Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2018

Variación porcentual anual



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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Cifras en por ciento													
Inflación general para 2017 (dic.-dic.)													
Media	4.01	4.13	5.25	5.39	5.56	5.67	5.90	6.02	6.05	6.24	6.30	6.25	6.49
Mediana	4.00	4.13	5.24	5.40	5.60	5.70	5.90	6.00	6.03	6.25	6.30	6.24	6.50
Primer cuartil	3.76	3.93	5.00	5.20	5.40	5.55	5.75	5.90	5.98	6.10	6.22	6.20	6.40
Tercer cuartil	4.20	4.50	5.72	5.68	5.79	5.86	6.11	6.12	6.13	6.36	6.40	6.30	6.62
Mínimo	3.06	3.11	3.90	4.21	4.62	4.92	5.31	5.40	5.40	5.70	5.70	5.74	6.20
Máximo	4.90	4.90	6.00	6.00	6.27	6.12	6.41	6.50	6.85	6.77	6.60	6.60	6.88
Desviación estándar	0.39	0.41	0.53	0.38	0.35	0.28	0.25	0.24	0.25	0.21	0.17	0.15	0.16
Inflación general para los próximos 12 meses													
Media	3.96	4.13	4.23	4.09	3.99	3.91	3.91	3.86	3.95	3.89	3.83	3.86	3.83
Mediana	3.99	4.13	4.14	3.98	3.99	3.82	3.81	3.80	3.92	3.82	3.81	3.85	3.81
Primer cuartil	3.70	3.93	3.86	3.80	3.74	3.59	3.62	3.60	3.68	3.50	3.50	3.60	3.56
Tercer cuartil	4.20	4.50	4.58	4.40	4.23	4.09	4.12	4.05	4.10	4.01	4.00	4.00	3.94
Mínimo	3.06	3.11	3.40	3.10	3.06	3.10	3.00	2.91	3.00	3.02	2.77	2.97	2.83
Máximo	4.98	4.90	5.57	5.55	5.72	5.74	5.60	5.42	6.10	5.63	5.49	5.52	5.74
Desviación estándar	0.43	0.41	0.53	0.58	0.47	0.51	0.58	0.49	0.60	0.58	0.55	0.54	0.56
Inflación general para 2018 (dic.-dic.)													
Media	3.57	3.59	3.85	3.86	3.88	3.83	3.88	3.81	3.90	3.85	3.84	3.85	3.91
Mediana	3.53	3.60	3.80	3.80	3.82	3.70	3.84	3.80	3.80	3.80	3.79	3.80	3.84
Primer cuartil	3.35	3.40	3.48	3.50	3.59	3.50	3.54	3.59	3.64	3.53	3.57	3.59	3.60
Tercer cuartil	3.70	3.80	4.20	4.00	4.11	4.17	4.12	3.94	4.00	4.05	4.02	3.99	4.10
Mínimo	2.70	2.70	2.70	2.70	3.10	3.10	2.97	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
Máximo	4.66	4.65	5.60	5.60	5.60	5.60	6.01	5.60	5.87	5.60	5.12	5.00	5.57
Desviación estándar	0.44	0.44	0.62	0.60	0.51	0.53	0.61	0.47	0.58	0.50	0.44	0.43	0.51
Inflación general para 2019 (dic.-dic.)													
Media	.	3.53	3.66	3.56	3.58	3.51	3.56	3.55	3.58	3.58	3.55	3.59	3.58
Mediana	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.44	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	3.35	3.44	3.39	3.31	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.31	3.30
Tercer cuartil	.	3.60	3.73	3.60	3.73	3.60	3.79	3.71	3.73	3.69	3.67	3.60	3.66
Mínimo	.	3.00	3.00	2.96	2.96	2.80	2.50	2.50	2.50	2.80	2.80	2.80	2.80
Máximo	.	4.40	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.38
Desviación estándar	.	0.36	0.52	0.50	0.49	0.52	0.52	0.50	0.56	0.55	0.51	0.61	0.49
Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)													
Media	3.77	3.88	4.19	4.38	4.64	4.78	4.82	4.79	4.92	4.97	4.89	4.76	4.77
Mediana	3.76	3.86	4.21	4.40	4.60	4.83	4.84	4.90	4.92	4.99	4.90	4.74	4.75
Primer cuartil	3.57	3.62	3.88	4.18	4.48	4.60	4.70	4.71	4.80	4.90	4.77	4.65	4.70
Tercer cuartil	4.05	4.02	4.39	4.58	4.84	4.95	5.00	5.01	5.03	5.00	4.86	4.87	4.87
Mínimo	2.96	3.13	3.10	3.20	4.00	4.10	4.13	2.28	4.60	4.73	4.62	4.50	4.50
Máximo	4.83	5.00	5.00	5.00	5.35	5.34	5.12	5.38	5.34	5.59	5.36	5.23	4.96
Desviación estándar	0.38	0.43	0.45	0.40	0.29	0.27	0.23	0.49	0.16	0.16	0.16	0.17	0.12
Inflación subyacente para los próximos 12 meses													
Media	3.75	3.88	4.03	3.96	3.97	3.92	3.88	3.73	3.87	3.87	3.74	3.71	3.69
Mediana	3.70	3.86	4.00	3.92	3.94	3.86	3.80	3.70	3.79	3.69	3.70	3.69	3.64
Primer cuartil	3.43	3.62	3.80	3.69	3.68	3.53	3.66	3.54	3.62	3.52	3.33	3.32	3.30
Tercer cuartil	4.00	4.02	4.30	4.30	4.19	4.22	4.20	3.95	4.08	4.01	4.01	3.99	4.00
Mínimo	3.26	3.13	3.00	3.10	3.10	3.10	2.97	2.06	2.98	2.89	2.80	3.10	3.04
Máximo	4.78	5.00	4.92	4.73	5.04	5.12	4.90	4.90	5.32	6.46	5.32	4.80	4.97
Desviación estándar	0.38	0.43	0.44	0.43	0.42	0.50	0.48	0.54	0.53	0.68	0.51	0.44	0.46
Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)													
Media	3.49	3.53	3.65	3.71	3.72	3.72	3.73	3.66	3.73	3.75	3.72	3.67	3.72
Mediana	3.40	3.50	3.53	3.58	3.62	3.60	3.70	3.63	3.67	3.67	3.65	3.66	3.67
Primer cuartil	3.20	3.20	3.30	3.38	3.48	3.40	3.50	3.48	3.32	3.34	3.34	3.36	3.41
Tercer cuartil	3.60	3.70	3.89	3.98	3.89	3.86	3.84	3.81	3.83	3.80	3.80	3.82	4.00
Mínimo	3.01	3.01	3.02	3.00	3.18	3.20	3.05	2.23	3.10	3.04	3.20	3.00	3.05
Máximo	4.71	4.70	4.80	4.80	5.08	5.16	5.11	5.03	5.26	6.50	5.34	5.00	5.00
Desviación estándar	0.44	0.41	0.43	0.47	0.45	0.45	0.44	0.49	0.46	0.62	0.48	0.44	0.44
Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)													
Media	.	3.48	3.60	3.46	3.50	3.46	3.51	3.41	3.47	3.49	3.43	3.50	3.48
Mediana	.	3.50	3.50	3.43	3.42	3.40	3.45	3.30	3.33	3.30	3.38	3.35	3.42
Primer cuartil	.	3.20	3.25	3.20	3.27	3.23	3.30	3.20	3.30	3.21	3.21	3.25	3.30
Tercer cuartil	.	3.73	3.85	3.50	3.55	3.74	3.63	3.54	3.58	3.53	3.52	3.52	3.55
Mínimo	.	2.73	2.73	2.85	3.00	2.16	2.85	2.69	2.85	2.85	2.85	3.00	2.85
Máximo	.	4.50	5.50	5.50	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.50	5.20	5.20	4.70
Desviación estándar	.	0.41	0.58	0.51	0.47	0.56	0.47	0.47	0.45	0.57	0.41	0.49	0.39

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016				2017								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Cifras en por ciento													
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.56	3.65	3.64	3.62	3.58	3.57	3.55	3.52	3.56	3.57	3.55	3.56	3.62
Mediana	3.54	3.65	3.60	3.60	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.51
Primer cuartil	3.25	3.44	3.30	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.28	3.28	3.23	3.20	3.30
Tercer cuartil	3.70	3.85	3.80	3.79	3.74	3.75	3.61	3.63	3.80	3.80	3.75	3.63	3.76
Mínimo	3.00	3.10	3.00	3.09	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.35	4.35	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.70	5.80
Desviación estándar	0.38	0.35	0.45	0.42	0.44	0.44	0.40	0.41	0.41	0.39	0.39	0.55	0.58
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.39	3.42	3.51	3.48	3.45	3.45	3.45	3.40	3.41	3.42	3.43	3.46	3.49
Mediana	3.40	3.45	3.50	3.50	3.50	3.40	3.45	3.40	3.40	3.40	3.45	3.30	3.50
Primer cuartil	3.13	3.02	3.20	3.30	3.20	3.20	3.23	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.55	3.60	3.73	3.59	3.60	3.60	3.57	3.51	3.50	3.54	3.55	3.50	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50
Máximo	4.13	4.13	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	6.10	6.10
Desviación estándar	0.30	0.35	0.40	0.33	0.36	0.36	0.34	0.34	0.36	0.35	0.34	0.61	0.62
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.47	3.58	3.50	3.49	3.48	3.49	3.47	3.46	3.46	3.43	3.49	3.48	3.49
Mediana	3.40	3.50	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.38	3.30	3.40	3.35	3.40
Primer cuartil	3.20	3.30	3.20	3.25	3.20	3.20	3.25	3.20	3.21	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.58	3.89	3.75	3.55	3.51	3.64	3.50	3.69	3.60	3.60	3.66	3.53	3.60
Mínimo	2.70	2.96	2.92	2.94	2.98	2.96	3.00	2.88	3.00	2.96	2.97	2.95	2.97
Máximo	4.45	4.40	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.41	0.39	0.46	0.43	0.44	0.41	0.41	0.47	0.41	0.40	0.41	0.51	0.49
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.26	3.33	3.38	3.35	3.33	3.37	3.38	3.33	3.32	3.32	3.36	3.38	3.40
Mediana	3.30	3.35	3.33	3.33	3.29	3.30	3.33	3.30	3.30	3.30	3.30	3.25	3.30
Primer cuartil	3.00	3.00	3.05	3.20	3.05	3.20	3.22	3.04	3.11	3.10	3.20	3.06	3.20
Tercer cuartil	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.45	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.41	2.41	2.39	2.42	2.42	2.90	2.41	2.90	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39
Máximo	4.05	4.05	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.25	5.25
Desviación estándar	0.41	0.41	0.45	0.39	0.44	0.37	0.40	0.35	0.41	0.38	0.37	0.56	0.57

1/ De noviembre a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020 y a partir de enero de 2017 comprenden el periodo 2018-2021.

2/ De noviembre a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024 y a partir de enero de 2017 comprenden el periodo 2022-2025.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de noviembre de 2017

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2017 nov	
	2017				2018									
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	nov
Cifras en por ciento														
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.96	0.41	0.51	0.39	0.36	-0.07	-0.28	0.19	0.28	0.33	0.40	0.53	0.73	0.31
Mediana	0.99	0.42	0.50	0.38	0.39	-0.10	-0.30	0.20	0.29	0.31	0.41	0.55	0.76	0.31
Primer cuartil	0.96	0.35	0.43	0.31	0.30	-0.20	-0.38	0.17	0.24	0.29	0.36	0.50	0.68	0.28
Tercer cuartil	1.02	0.48	0.57	0.44	0.44	0.00	-0.21	0.23	0.33	0.35	0.46	0.60	0.81	0.36
Mínimo	0.70	0.13	0.30	0.24	-0.16	-0.25	-0.49	0.00	0.10	0.20	0.15	0.20	0.38	0.17
Máximo	1.14	0.62	0.83	0.76	0.70	0.58	0.11	0.30	0.57	0.69	0.60	0.68	0.92	0.43
Desviación estándar	0.11	0.11	0.12	0.10	0.15	0.17	0.13	0.06	0.09	0.09	0.10	0.11	0.12	0.07

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de octubre de 2017 y noviembre de 2017

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2017	12 Meses	2018	2019	2017	12 Meses	2018	2019
Encuesta de octubre								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.00	0.21	0.00	0.00	0.05	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.00	0.43	0.00	0.00	0.10	0.28
2.1 a 2.5	0.00	0.00	0.20	1.07	0.00	0.00	0.56	0.67
2.6 a 3.0	0.00	2.60	2.72	13.79	0.22	3.81	9.70	10.28
3.1 a 3.5	0.00	17.68	25.16	38.09	2.83	26.05	26.96	49.06
3.6 a 4.0	0.00	44.00	41.12	28.66	1.98	44.00	39.65	24.89
4.1 a 4.5	0.20	24.04	20.00	4.40	12.23	16.81	13.34	4.83
4.6 a 5.0	0.23	8.88	7.80	4.22	59.74	7.19	4.30	4.44
5.1 a 5.5	1.02	1.80	2.00	5.43	18.00	1.19	4.39	5.17
5.6 a 6.0	17.68	0.60	0.68	3.12	4.13	0.48	0.71	0.28
mayor a 6.0	80.87	0.40	0.32	0.40	0.87	0.48	0.25	0.11
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Encuesta de noviembre								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.15	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.22	0.19	0.00	0.00	0.30	0.23
2.1 a 2.5	0.00	0.00	0.45	0.23	0.00	0.00	0.74	0.27
2.6 a 3.0	0.00	2.19	3.10	12.81	0.00	7.39	6.59	10.59
3.1 a 3.5	0.00	21.19	17.14	42.15	0.00	24.70	32.05	50.59
3.6 a 4.0	0.00	40.59	37.39	27.92	0.63	44.78	35.80	23.23
4.1 a 4.5	0.18	19.93	21.86	7.23	8.50	14.22	14.09	8.27
4.6 a 5.0	0.18	10.56	13.15	4.85	77.24	6.96	7.59	5.45
5.1 a 5.5	0.54	4.63	5.60	1.92	11.97	1.09	1.75	1.05
5.6 a 6.0	6.96	0.56	0.68	2.58	1.25	0.43	0.67	0.23
mayor a 6.0	92.14	0.37	0.34	0.12	0.42	0.43	0.21	0.09
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
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 2017 (dic.-dic.)	57	51	6	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Para los próximos 12 meses	55	51	46	51	50	61	62	66	64	66	71	65	65
Para 2018 (dic.-dic.)	81	76	63	61	57	62	62	70	67	63	68	70	58
Para 2019 (dic.-dic.)	.	82	78	78	82	83	79	82	84	82	86	82	83
Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%													
Por ciento													
Para 2017 (dic.-dic.)	71	68	37	24	14	6	4	3	1	1	1	5	0
Para los próximos 12 meses	76	68	44	52	55	59	63	66	58	64	71	76	79
Para 2018 (dic.-dic.)	86	83	77	75	76	81	76	77	75	78	81	77	75
Para 2019 (dic.-dic.)	.	85	80	85	83	86	85	85	86	86	88	85	85

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Variación porcentual del PIB de 2017													
Media	1.72	1.60	1.49	1.49	1.49	1.66	1.97	1.98	1.99	2.16	2.10	2.10	2.10
Mediana	1.80	1.70	1.60	1.60	1.50	1.70	2.00	2.00	2.00	2.15	2.10	2.10	2.10
Primer cuartil	1.50	1.50	1.25	1.30	1.40	1.50	1.90	1.88	1.90	2.00	2.00	2.00	2.00
Tercer cuartil	1.90	1.80	1.71	1.70	1.70	1.92	2.10	2.05	2.11	2.30	2.20	2.20	2.20
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.47	1.50	1.50	1.80	1.80	1.77	1.90
Máximo	3.10	2.30	2.50	2.30	2.20	2.30	2.50	2.50	2.40	2.50	2.50	2.50	2.50
Desviación estándar	0.49	0.44	0.44	0.43	0.37	0.47	0.25	0.20	0.22	0.19	0.18	0.16	0.13
Variación porcentual del PIB de 2018													
Media	2.42	2.28	2.17	2.09	2.12	2.12	2.18	2.23	2.24	2.27	2.22	2.25	2.28
Mediana	2.40	2.21	2.20	2.20	2.15	2.20	2.20	2.25	2.30	2.40	2.30	2.30	2.30
Primer cuartil	2.18	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.13
Tercer cuartil	2.70	2.60	2.50	2.40	2.25	2.35	2.47	2.50	2.50	2.50	2.50	2.48	2.45
Mínimo	1.25	0.80	0.50	0.53	1.25	0.53	1.30	1.30	1.63	1.30	1.30	1.50	1.76
Máximo	3.50	3.30	2.85	2.85	2.50	2.50	2.52	2.52	2.72	2.72	2.72	2.74	2.74
Desviación estándar	0.49	0.55	0.44	0.48	0.30	0.41	0.30	0.26	0.25	0.32	0.34	0.31	0.25
Variación porcentual del PIB de 2019													
Media	.	2.54	2.38	2.34	2.35	2.35	2.38	2.29	2.37	2.42	2.38	2.42	2.31
Mediana	.	2.55	2.40	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.40	2.45	2.45	2.50	2.40
Primer cuartil	.	2.13	2.20	2.00	2.00	2.03	2.03	1.90	2.05	2.13	2.18	2.20	2.00
Tercer cuartil	.	3.00	2.60	2.80	2.70	2.78	2.95	2.74	2.76	2.80	2.74	2.65	2.68
Mínimo	.	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00
Máximo	.	3.50	3.16	3.13	3.13	3.13	3.50	3.47	3.47	3.54	3.14	3.14	3.23
Desviación estándar	.	0.63	0.50	0.50	0.55	0.53	0.60	0.61	0.56	0.56	0.52	0.42	0.51
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	2.84	2.81	2.71	2.71	2.74	2.71	2.75	2.76	2.74	2.80	2.75	2.71	2.72
Mediana	2.80	2.80	2.60	2.60	2.70	2.60	2.70	2.70	2.75	2.80	2.70	2.60	2.60
Primer cuartil	2.68	2.60	2.40	2.50	2.50	2.50	2.60	2.55	2.50	2.60	2.50	2.50	2.48
Tercer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.93	3.00
Mínimo	2.00	2.00	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.10	2.10	2.10	2.10
Máximo	4.20	4.00	4.00	3.50	3.50	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.30	3.50
Desviación estándar	0.45	0.42	0.48	0.40	0.40	0.38	0.43	0.40	0.42	0.38	0.36	0.32	0.38

1/ De noviembre a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2026 y a partir de enero de 2017 comprenden el periodo 2018-2027.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV													
Media	1.96	1.78	1.56	1.39	1.36	1.41	1.63	1.66	1.65	2.02	1.94	1.94	1.85
Mediana	2.06	1.90	1.69	1.50	1.45	1.60	1.60	1.61	1.61	2.00	1.94	2.00	1.80
Primer cuartil	1.70	1.60	1.40	1.25	1.13	1.11	1.25	1.40	1.40	1.80	1.70	1.65	1.60
Tercer cuartil	2.30	2.20	1.83	1.75	1.78	1.89	1.98	1.90	1.90	2.20	2.18	2.20	2.10
Mínimo	-0.70	-0.70	-0.70	-2.20	-2.19	-2.40	0.30	0.30	0.75	1.30	1.25	0.60	1.15
Máximo	3.40	2.60	2.40	2.50	2.50	2.55	2.70	2.58	2.55	2.92	2.92	3.49	3.23
Desviación estándar	0.67	0.62	0.60	0.81	0.77	0.89	0.55	0.49	0.44	0.41	0.40	0.54	0.46
Variación porcentual anual del PIB de 2018- I													
Media	.	1.98	1.89	1.65	1.67	1.64	1.72	1.79	1.77	1.88	1.85	1.86	1.78
Mediana	.	2.04	2.00	1.85	1.80	1.90	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	2.00	2.00
Primer cuartil	.	1.64	1.53	1.41	1.38	1.34	1.43	1.60	1.45	1.60	1.60	1.60	1.50
Tercer cuartil	.	2.38	2.18	2.10	2.10	2.05	2.00	2.10	2.04	2.20	2.20	2.20	2.20
Mínimo	.	0.40	0.60	-1.10	-1.11	-1.40	0.20	0.20	0.70	0.00	0.00	0.20	0.72
Máximo	.	3.30	2.80	2.70	2.60	2.70	2.70	2.70	2.60	2.60	2.60	2.60	2.40
Desviación estándar	.	0.63	0.52	0.82	0.69	0.83	0.52	0.56	0.51	0.53	0.54	0.52	0.49
Variación porcentual anual del PIB de 2018- II													
Media	.	2.32	2.25	2.14	2.21	2.22	2.27	2.36	2.39	2.50	2.46	2.35	2.32
Mediana	.	2.25	2.35	2.25	2.20	2.20	2.20	2.45	2.35	2.55	2.45	2.45	2.34
Primer cuartil	.	2.10	2.10	1.93	1.89	1.85	2.03	2.08	2.13	2.18	2.10	2.03	1.95
Tercer cuartil	.	2.60	2.50	2.60	2.60	2.60	2.59	2.60	2.60	2.77	2.72	2.70	2.61
Mínimo	.	0.80	0.40	0.30	0.28	0.30	1.20	1.10	1.67	1.10	1.60	1.00	1.30
Máximo	.	3.70	3.28	3.28	3.40	3.70	3.60	3.90	3.90	4.20	4.10	3.10	3.40
Desviación estándar	.	0.61	0.53	0.78	0.60	0.73	0.50	0.58	0.50	0.57	0.50	0.52	0.50
Variación porcentual anual del PIB de 2018- III													
Media	.	2.43	2.30	2.24	2.23	2.28	2.29	2.34	2.41	2.33	2.38	2.33	2.62
Mediana	.	2.30	2.30	2.25	2.30	2.30	2.30	2.35	2.40	2.50	2.50	2.40	2.60
Primer cuartil	.	2.10	2.10	2.03	2.10	2.15	2.12	2.16	2.20	2.10	2.18	2.10	2.40
Tercer cuartil	.	2.60	2.50	2.50	2.41	2.50	2.60	2.61	2.60	2.60	2.60	2.56	2.85
Mínimo	.	1.00	0.50	0.50	0.80	0.50	1.20	1.50	1.70	1.10	1.30	1.00	1.80
Máximo	.	3.58	3.45	3.45	2.80	2.80	2.80	2.88	3.00	2.93	2.93	3.10	3.40
Desviación estándar	.	0.57	0.49	0.51	0.36	0.44	0.39	0.35	0.29	0.44	0.38	0.45	0.34
Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV													
Media	.	2.46	2.37	2.34	2.40	2.45	2.43	2.41	2.47	2.31	2.34	2.25	2.35
Mediana	.	2.40	2.40	2.36	2.30	2.40	2.35	2.30	2.43	2.30	2.30	2.30	2.30
Primer cuartil	.	2.22	2.20	2.03	2.10	2.10	2.11	2.10	2.10	2.06	2.12	2.11	2.15
Tercer cuartil	.	2.80	2.60	2.60	2.50	2.80	2.80	2.65	2.81	2.63	2.70	2.50	2.65
Mínimo	.	0.60	0.60	0.60	1.80	0.60	1.54	1.80	1.70	0.80	0.80	0.80	1.21
Máximo	.	3.70	3.20	4.30	4.27	4.40	3.50	3.50	3.50	3.20	3.13	3.13	3.20
Desviación estándar	.	0.65	0.52	0.67	0.50	0.66	0.44	0.42	0.45	0.51	0.48	0.49	0.42

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016				2017								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo													
Por ciento													
2017-IV respecto a 2017-III													
Media	20.22	25.49	26.04	23.57	16.93	18.07	16.06	17.06	18.40	20.47	14.65	19.06	16.65
Mediana	20.00	20.00	20.00	17.50	15.00	10.00	15.00	15.00	15.00	10.00	11.00	10.00	5.00
Primer cuartil	7.50	15.00	14.30	8.75	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00	6.00	5.00	5.00	3.00
Tercer cuartil	30.00	38.00	37.50	30.00	23.50	30.00	26.25	30.00	30.00	25.00	20.00	22.75	22.00
Mínimo	1.00	5.00	5.00	0.17	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.05	0.00	0.00
Máximo	50.00	60.00	70.00	70.00	42.00	40.00	40.00	33.00	55.00	100.00	40.00	90.00	100.00
Desviación estándar	14.47	16.51	18.33	20.16	10.94	13.47	12.51	12.20	15.76	23.17	11.02	22.40	24.56
2018-I respecto a 2017-IV													
Media	.	.	.	27.15	24.14	18.27	13.20	13.07	15.47	17.81	13.69	23.27	21.59
Mediana	.	.	.	20.00	17.50	15.00	12.00	10.00	12.00	12.50	11.00	15.00	11.50
Primer cuartil	.	.	.	10.00	10.00	7.50	5.00	5.00	5.00	6.50	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	36.00	20.00	25.00	18.00	18.00	20.00	21.25	20.00	35.00	30.00
Mínimo	.	.	.	0.20	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	80.00	80.00	44.00	30.00	30.00	55.00	60.00	50.00	90.00	100.00
Desviación estándar	.	.	.	23.58	22.44	13.84	9.59	9.04	14.28	16.71	12.86	24.99	25.46
2018-II respecto a 2018-I													
Media	.	.	.	.	.	.	12.07	11.67	14.80	18.06	14.63	26.07	23.75
Mediana	.	.	.	.	.	.	15.00	14.00	15.00	15.00	11.50	15.00	19.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	8.50	5.00	5.00	8.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	15.50	15.50	20.00	22.50	21.50	35.00	36.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	30.00	20.00	55.00	60.00	40.00	90.00	80.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	8.00	6.47	12.98	15.40	11.76	28.02	21.48
2018-III respecto a 2018-II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.50	13.06	20.00	18.00
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.50	12.00	13.00	20.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	20.00	31.00	23.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	60.00	34.00	60.00	50.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.09	9.84	19.49	13.75

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de octubre de 2017 y noviembre de 2017

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

	Probabilidad para año 2017		Probabilidad para año 2018	
	Encuesta de octubre	Encuesta de noviembre	Encuesta de octubre	Encuesta de noviembre
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	0.07
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.09
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.04	0.16
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.04	0.16
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.18	0.23
3.5 a 3.9	0.00	0.00	0.64	0.77
3.0 a 3.4	0.40	0.19	4.00	3.54
2.5 a 2.9	8.60	8.10	27.00	19.29
2.0 a 2.4	62.48	70.83	43.76	52.25
1.5 a 1.9	24.92	18.45	19.24	19.29
1.0 a 1.4	2.40	1.32	3.00	2.25
0.5 a 0.9	0.60	0.56	1.16	0.99
0.0 a 0.4	0.20	0.19	0.64	0.53
-0.1 a -0.4	0.20	0.19	0.24	0.27
-0.5 a -0.9	0.20	0.19	0.04	0.06
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.02	0.03
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.03
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.01
-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 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV													
Media	6.38	6.46	7.06	7.18	7.15	7.06	7.23	7.12	7.07	7.04	7.02	7.03	7.06
Mediana	6.50	6.50	7.00	7.25	7.15	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Primer cuartil	6.00	6.13	6.75	7.00	7.00	7.00	7.18	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	6.75	6.75	7.25	7.25	7.25	7.00	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Mínimo	5.75	5.83	6.25	6.75	6.75	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Máximo	7.00	7.25	8.00	8.00	8.00	8.00	7.67	7.50	7.60	7.25	7.25	7.25	7.25
Desviación estándar	0.39	0.38	0.47	0.32	0.28	0.24	0.17	0.16	0.15	0.09	0.06	0.08	0.11
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I													
Media	6.42	6.54	7.14	7.23	7.18	7.12	7.28	7.08	7.05	7.01	7.03	7.04	7.04
Mediana	6.38	6.50	7.00	7.25	7.25	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Primer cuartil	6.11	6.19	6.75	7.00	7.00	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	6.75	6.75	7.44	7.50	7.25	7.25	7.45	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Mínimo	5.75	6.00	6.25	6.75	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Máximo	7.25	7.50	8.50	8.25	8.00	7.98	7.98	7.75	8.25	7.50	7.50	7.50	7.50
Desviación estándar	0.40	0.45	0.49	0.32	0.27	0.28	0.24	0.27	0.33	0.20	0.17	0.20	0.20
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-II													
Media	6.52	6.69	7.24	7.28	7.22	7.17	7.29	7.08	7.00	6.95	6.95	6.99	7.00
Mediana	6.50	6.75	7.25	7.28	7.25	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Primer cuartil	6.25	6.25	6.85	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.88	6.94	7.00	7.00
Tercer cuartil	6.81	7.00	7.50	7.50	7.30	7.50	7.50	7.13	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Mínimo	5.75	5.75	6.50	6.50	6.75	6.00	6.25	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
Máximo	7.50	7.75	8.75	8.50	8.25	7.90	7.90	8.00	8.25	7.50	7.50	7.50	7.50
Desviación estándar	0.48	0.53	0.53	0.40	0.33	0.36	0.33	0.46	0.43	0.29	0.29	0.31	0.30
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III													
Media	6.56	6.71	7.27	7.29	7.18	7.15	7.24	6.96	6.78	6.78	6.74	6.81	6.88
Mediana	6.50	6.75	7.25	7.40	7.25	7.25	7.00	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75
Primer cuartil	6.25	6.25	6.93	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75
Tercer cuartil	7.00	7.00	7.50	7.50	7.45	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Mínimo	5.75	5.75	6.20	6.00	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
Máximo	7.50	8.00	8.75	8.50	8.25	8.13	8.13	8.00	8.25	7.75	7.75	8.00	8.00
Desviación estándar	0.47	0.56	0.57	0.50	0.45	0.50	0.47	0.59	0.57	0.45	0.43	0.46	0.43
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV													
Media	.	6.81	7.31	7.27	7.20	7.16	7.21	6.83	6.56	6.57	6.53	6.63	6.71
Mediana	.	6.75	7.25	7.50	7.25	7.20	7.25	7.00	6.50	6.75	6.50	6.50	6.75
Primer cuartil	.	6.50	6.81	7.00	7.00	6.75	7.00	6.35	6.00	6.00	6.00	6.25	6.50
Tercer cuartil	.	7.06	7.50	7.75	7.52	7.50	7.64	7.38	7.00	7.00	6.75	7.00	7.00
Mínimo	.	5.50	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Máximo	.	8.25	8.75	8.50	8.25	8.14	8.14	8.00	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25
Desviación estándar	.	0.63	0.63	0.65	0.60	0.57	0.59	0.74	0.70	0.62	0.58	0.63	0.58
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I													
Media	.	.	.	.	7.19	7.09	7.16	6.66	6.38	6.40	6.33	6.41	6.59
Mediana	.	.	.	.	7.25	7.00	7.25	6.75	6.25	6.50	6.38	6.38	6.75
Primer cuartil	.	.	.	.	7.00	6.81	6.81	6.00	5.88	6.00	5.81	5.94	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	7.50	7.50	7.74	7.31	7.00	6.81	6.75	6.81	7.00
Mínimo	.	.	.	.	5.50	5.50	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	8.25	8.25	8.18	8.00	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25
Desviación estándar	.	.	.	.	0.66	0.68	0.75	0.91	0.86	0.71	0.67	0.75	0.71
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	6.53	6.24	6.19	6.11	6.24	6.42
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.00	6.25	6.13	6.25	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	5.98	5.63	5.75	5.50	5.50	6.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	7.06	6.88	6.75	6.50	6.63	6.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	8.03	8.25	7.75	7.75	8.25	8.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	1.00	0.94	0.79	0.73	0.79	0.74
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.01	6.19	6.31
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.90	6.00	6.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.50	5.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.63	6.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	5.25	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.75	8.50	8.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.78	0.81	0.81

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de noviembre de 2017

	2017	2018				2019		
	<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>
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	23	23	20	17	13	17	9	9
Igual a la tasa objetivo actual	77	67	63	30	20	13	13	4
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	10	17	53	67	70	78	87
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017													
Media	6.38	6.44	6.97	7.20	7.10	7.04	7.22	7.12	7.05	7.06	7.04	7.07	7.11
Mediana	6.50	6.50	7.00	7.25	7.12	7.00	7.25	7.11	7.03	7.01	7.00	7.02	7.05
Primer cuartil	6.10	6.21	6.60	7.00	6.98	6.98	7.10	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	6.71	6.63	7.28	7.39	7.29	7.11	7.28	7.27	7.12	7.08	7.03	7.06	7.23
Mínimo	4.95	5.78	6.10	6.50	6.50	6.50	6.89	6.70	6.64	6.66	6.82	6.90	6.99
Máximo	7.30	7.10	8.10	7.90	7.84	7.40	7.65	7.55	7.39	7.58	7.35	7.45	7.38
Desviación estándar	0.51	0.33	0.52	0.30	0.29	0.20	0.18	0.20	0.18	0.18	0.11	0.13	0.13
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018													
Media	6.76	6.79	7.29	7.37	7.24	7.20	7.23	7.06	6.71	6.71	6.65	6.72	6.73
Mediana	6.80	6.83	7.25	7.50	7.32	7.40	7.26	7.05	6.81	6.73	6.71	6.68	6.80
Primer cuartil	6.50	6.53	6.80	7.18	7.00	7.00	7.00	6.69	6.30	6.50	6.25	6.50	6.53
Tercer cuartil	7.05	7.02	7.60	7.78	7.62	7.59	7.69	7.51	7.10	7.04	6.95	6.97	7.00
Mínimo	4.57	5.65	5.80	5.50	5.50	5.50	5.50	5.84	5.80	5.00	5.50	5.50	5.00
Máximo	8.90	7.76	8.88	8.57	8.39	8.16	8.33	8.37	7.75	7.75	7.76	8.25	8.25
Desviación estándar	0.79	0.51	0.70	0.73	0.66	0.61	0.63	0.60	0.55	0.58	0.59	0.59	0.62
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019													
Media	.	6.87	7.22	7.26	7.20	6.99	6.95	6.73	6.29	6.18	6.19	6.29	6.36
Mediana	.	7.00	7.30	7.53	7.23	7.18	7.00	6.50	6.10	6.14	6.20	6.24	6.38
Primer cuartil	.	6.50	6.75	7.00	6.71	6.10	5.96	6.00	5.50	5.50	5.55	5.81	6.10
Tercer cuartil	.	7.50	7.98	7.85	8.00	7.88	7.75	7.50	6.91	6.54	6.70	6.58	6.60
Mínimo	.	5.31	5.00	5.00	5.29	5.00	4.50	5.15	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50
Máximo	.	8.00	9.07	9.29	9.02	9.02	9.19	9.24	7.90	7.90	7.85	8.75	9.15
Desviación estándar	.	0.77	1.16	1.17	1.05	1.11	1.18	1.05	0.87	0.80	0.82	0.88	0.90
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017													
Media	7.83	7.92	8.43	8.37	8.02	7.85	7.82	7.60	7.43	7.31	7.41	7.32	7.41
Mediana	7.80	7.80	8.18	8.19	8.05	7.95	7.85	7.58	7.40	7.22	7.20	7.20	7.28
Primer cuartil	7.50	7.48	8.03	8.10	7.79	7.50	7.50	7.17	7.08	6.90	6.99	7.10	7.20
Tercer cuartil	8.18	8.30	8.85	8.60	8.21	8.20	8.09	7.99	7.80	7.45	7.60	7.46	7.40
Mínimo	6.52	6.52	6.82	7.50	7.00	7.20	7.11	6.70	6.29	6.37	6.80	6.80	6.89
Máximo	9.10	9.30	10.50	10.50	8.98	8.75	9.00	8.50	8.50	8.82	9.00	8.50	8.50
Desviación estándar	0.68	0.76	0.84	0.66	0.53	0.44	0.46	0.56	0.55	0.60	0.62	0.40	0.42
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018													
Media	8.14	8.29	8.82	8.63	8.15	8.00	7.98	7.71	7.47	7.21	7.47	7.48	7.51
Mediana	8.23	8.27	8.51	8.48	8.30	8.10	8.13	7.75	7.40	7.25	7.31	7.28	7.33
Primer cuartil	7.70	7.88	8.18	8.13	7.76	7.68	7.61	7.20	7.00	6.85	7.00	7.20	7.19
Tercer cuartil	8.61	8.77	9.09	9.05	8.39	8.40	8.40	8.10	7.87	7.60	7.97	7.74	7.83
Mínimo	5.90	5.90	7.50	7.50	6.75	6.75	6.76	6.75	6.13	5.92	6.50	6.60	6.59
Máximo	9.97	9.97	11.00	11.00	9.70	8.83	9.20	9.08	8.58	8.58	9.50	8.50	8.50
Desviación estándar	0.90	0.98	1.06	0.85	0.77	0.58	0.66	0.61	0.62	0.68	0.70	0.50	0.49
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019													
Media	.	8.21	8.69	8.65	8.19	7.81	7.80	7.54	7.33	7.09	7.45	7.39	7.48
Mediana	.	8.15	8.82	8.53	8.45	7.50	7.92	7.30	7.25	7.18	7.30	7.30	7.33
Primer cuartil	.	7.71	7.98	7.65	7.26	7.00	7.05	7.00	7.00	6.57	7.08	7.15	7.15
Tercer cuartil	.	8.93	9.41	9.33	8.71	8.40	8.42	8.00	7.74	7.46	7.50	7.43	7.51
Mínimo	.	5.84	6.71	7.15	6.46	6.50	6.30	6.31	5.93	5.84	6.00	6.20	6.75
Máximo	.	10.69	11.00	11.00	10.40	9.50	9.63	9.63	8.88	8.88	10.50	9.40	9.42
Desviación estándar	.	1.28	1.10	1.18	1.20	0.93	0.99	0.81	0.77	0.81	0.95	0.69	0.64

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017													
Media	20.89	21.21	21.70	21.15	20.15	19.75	19.53	18.74	18.38	18.23	18.14	18.70	18.86
Mediana	20.77	20.92	21.63	21.10	20.24	19.60	19.50	18.70	18.38	18.20	18.05	18.80	19.00
Primer cuartil	20.00	20.44	21.00	20.50	19.57	19.25	19.19	18.21	18.07	18.00	17.96	18.50	18.70
Tercer cuartil	21.58	22.00	22.33	21.98	20.77	20.25	20.00	19.00	18.56	18.48	18.33	19.00	19.07
Mínimo	18.56	18.56	19.30	18.95	18.30	18.30	18.30	17.90	17.80	17.00	17.00	17.00	17.90
Máximo	24.00	24.00	24.07	23.00	21.64	21.20	21.20	21.20	19.32	19.09	19.00	19.76	19.40
Desviación estándar	1.20	1.27	1.11	1.02	0.83	0.74	0.67	0.71	0.41	0.41	0.37	0.55	0.34
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018													
Media	20.78	21.05	21.55	20.93	20.01	19.67	19.39	18.67	18.41	18.21	18.21	18.61	18.79
Mediana	20.50	20.55	21.55	20.60	19.84	19.56	19.42	18.46	18.19	18.11	18.15	18.50	18.60
Primer cuartil	19.55	19.95	20.57	20.11	19.45	18.88	18.68	18.08	18.00	17.76	17.91	18.00	18.30
Tercer cuartil	21.92	22.20	22.35	21.80	20.65	20.20	19.85	19.03	18.73	18.50	18.50	19.10	19.13
Mínimo	17.58	18.07	19.18	19.50	18.00	18.00	18.00	17.60	17.19	16.65	16.90	17.20	17.50
Máximo	25.00	24.22	24.84	23.00	22.00	22.00	21.80	21.80	20.54	20.00	20.00	21.00	21.00
Desviación estándar	1.83	1.63	1.35	1.10	1.06	1.11	1.00	0.85	0.71	0.71	0.65	0.80	0.74
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019													
Media	.	20.16	20.94	20.67	19.75	19.54	19.30	18.45	18.09	18.15	18.01	18.29	18.58
Mediana	.	20.03	21.09	20.30	19.60	19.42	19.26	18.40	18.11	18.41	18.20	18.20	18.41
Primer cuartil	.	18.80	19.50	19.60	19.00	18.55	18.40	17.96	17.65	17.38	17.50	17.60	18.00
Tercer cuartil	.	20.82	22.09	21.15	20.30	20.40	20.00	18.89	18.50	18.54	18.50	18.80	18.96
Mínimo	.	17.78	17.78	18.27	18.29	17.50	17.50	17.50	16.30	16.30	16.30	16.30	16.80
Máximo	.	23.78	23.83	24.00	22.17	21.63	21.63	20.27	19.95	19.87	19.40	21.29	21.30
Desviación estándar	.	1.65	1.68	1.59	1.06	1.21	1.13	0.70	0.85	0.93	0.85	1.21	1.05

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de noviembre de 2017

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2017		2018										
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	18.88	18.86	18.91	18.97	18.97	19.09	19.23	19.31	19.16	19.10	19.08	18.95	18.90
Mediana	18.95	19.00	19.00	18.95	18.96	19.06	19.11	19.10	19.10	19.00	18.90	18.70	18.80
Primer cuartil	18.82	18.70	18.76	18.74	18.64	18.84	18.97	18.95	18.81	18.57	18.39	18.38	18.44
Tercer cuartil	19.00	19.07	19.15	19.30	19.23	19.32	19.50	19.75	19.42	19.47	19.49	19.21	19.28
Mínimo	17.90	17.90	18.00	18.00	18.10	18.00	18.00	18.00	17.90	17.80	17.80	17.80	17.65
Máximo	19.23	19.40	19.52	19.72	20.30	20.74	21.18	21.28	21.14	20.71	20.95	20.90	20.84
Desviación estándar	0.26	0.34	0.40	0.45	0.53	0.60	0.71	0.81	0.75	0.77	0.81	0.74	0.72

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)													
Media	608	628	561	581	582	621	631	652	681	706	700	734	759
Mediana	635	609	558	590	595	650	650	652	668	700	700	718	740
Primer cuartil	600	586	513	539	539	590	591	600	1	669	665	700	720
Tercer cuartil	671	675	625	630	626	671	671	700	720	754	741	787	783
Mínimo	-260	500	350	423	475	475	500	535	535	550	550	550	583
Máximo	835	752	696	732	665	750	750	760	850	845	836	950	1,100
Desviación estándar	188	67	86	81	54	69	59	63	83	74	77	79	95
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)													
Media	.	649	648	630	641	651	659	672	677	688	678	702	699
Mediana	.	650	650	639	650	653	662	670	680	690	680	700	701
Primer cuartil	.	610	609	600	614	627	630	630	639	650	648	650	673
Tercer cuartil	.	701	701	716	681	699	720	733	733	731	710	745	722
Mínimo	.	500	452	452	452	452	432	432	432	485	485	485	550
Máximo	.	769	800	750	750	800	800	800	850	860	800	850	800
Desviación estándar	.	74	85	90	77	78	86	88	92	80	66	87	57
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017													
Media	3.95	3.96	3.95	3.90	3.86	3.70	3.69	3.69	3.52	3.47	3.51	3.46	3.45
Mediana	4.00	3.95	4.00	3.90	3.90	3.70	3.70	3.70	3.50	3.44	3.40	3.50	3.50
Primer cuartil	3.67	3.69	3.85	3.65	3.63	3.40	3.43	3.50	3.30	3.24	3.30	3.30	3.37
Tercer cuartil	4.12	4.30	4.18	4.12	4.11	4.00	4.00	4.00	3.70	3.60	3.71	3.60	3.52
Mínimo	3.30	3.30	3.00	3.00	3.30	3.17	3.20	3.20	3.00	2.85	2.85	2.95	2.95
Máximo	4.40	4.80	4.60	4.50	4.40	4.40	4.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	0.33	0.38	0.38	0.37	0.33	0.34	0.31	0.27	0.28	0.29	0.30	0.26	0.23
Tasa de desocupación nacional promedio en 2017													
Media	4.08	4.06	4.10	4.04	3.97	3.80	3.74	3.73	3.59	3.54	3.53	3.52	3.50
Mediana	4.10	4.10	4.10	4.02	3.93	3.80	3.70	3.69	3.52	3.50	3.47	3.50	3.49
Primer cuartil	3.84	3.87	3.91	3.89	3.81	3.62	3.50	3.56	3.45	3.40	3.40	3.40	3.40
Tercer cuartil	4.25	4.20	4.29	4.29	4.19	3.96	4.00	3.90	3.73	3.60	3.60	3.55	3.50
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.20	3.20	3.40	3.30	3.30	3.20	3.20	3.30
Máximo	4.80	4.50	5.15	4.50	4.50	4.50	4.20	4.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	0.31	0.26	0.33	0.28	0.26	0.30	0.28	0.21	0.21	0.19	0.20	0.19	0.17
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018													
Media	.	3.88	3.89	3.87	3.80	3.67	3.68	3.74	3.63	3.57	3.60	3.58	3.48
Mediana	.	3.85	3.84	3.80	3.90	3.63	3.65	3.74	3.60	3.55	3.60	3.55	3.50
Primer cuartil	.	3.60	3.65	3.60	3.49	3.33	3.39	3.49	3.38	3.30	3.33	3.20	3.30
Tercer cuartil	.	4.08	4.13	4.10	4.08	4.00	4.00	4.00	3.88	3.80	3.87	3.78	3.60
Mínimo	.	3.20	3.20	3.02	3.02	3.00	3.02	3.20	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90
Máximo	.	5.00	4.60	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.80	4.50
Desviación estándar	.	0.45	0.38	0.50	0.40	0.40	0.41	0.38	0.38	0.39	0.39	0.48	0.34
Tasa de desocupación nacional promedio en 2018													
Media	.	4.02	4.04	4.07	3.98	3.86	3.76	3.77	3.66	3.62	3.66	3.59	3.56
Mediana	.	4.05	4.10	4.10	4.06	3.98	3.87	3.80	3.70	3.63	3.70	3.54	3.50
Primer cuartil	.	3.90	3.88	3.96	3.80	3.64	3.50	3.50	3.40	3.40	3.49	3.33	3.40
Tercer cuartil	.	4.18	4.23	4.20	4.15	4.09	4.00	4.00	3.90	3.83	3.80	3.80	3.70
Mínimo	.	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00	3.20	3.06	3.00	3.00	3.18	3.10
Máximo	.	4.80	4.59	4.70	4.50	4.50	4.30	4.25	4.25	4.25	4.50	4.25	4.25
Desviación estándar	.	0.35	0.33	0.33	0.30	0.36	0.37	0.29	0.32	0.32	0.34	0.31	0.29

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016				2017								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Balance económico del sector público 2017 (% PIB)¹													
Media	-2.64	-2.64	-2.70	-2.63	-2.56	-2.40	-1.71	-1.80	-1.77	-1.63	-1.54	-1.53	-1.45
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-1.40	-1.50	-1.50	-1.50	-1.40	-1.50	-1.35
Primer cuartil	-2.90	-2.70	-2.90	-2.68	-2.55	-2.55	-2.20	-2.28	-2.20	-2.00	-1.93	-1.85	-1.58
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.43	-2.50	-2.35	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30
Mínimo	-3.70	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.50	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-3.00	-2.90
Máximo	-1.30	-2.30	-2.37	-2.25	-2.25	-1.30	-0.50	-1.00	-0.50	-0.50	-0.50	-0.40	-0.50
Desviación estándar	0.44	0.34	0.35	0.30	0.21	0.49	0.64	0.59	0.63	0.53	0.51	0.60	0.52
Balance económico del sector público 2018 (% PIB)¹													
Media	.	-2.46	-2.50	-2.53	-2.34	-2.27	-2.28	-2.27	-2.34	-2.28	-2.29	-2.22	-2.25
Mediana	.	-2.20	-2.50	-2.50	-2.10	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10
Primer cuartil	.	-2.70	-2.60	-2.95	-2.50	-2.43	-2.50	-2.48	-2.50	-2.50	-2.50	-2.35	-2.40
Tercer cuartil	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	.	-3.80	-3.60	-3.80	-3.80	-3.70	-3.50	-3.50	-3.60	-3.50	-3.50	-3.00	-3.50
Máximo	.	-1.90	-2.00	-1.90	-1.90	-1.70	-1.70	-1.90	-1.90	-1.70	-1.90	-1.90	-1.00
Desviación estándar	.	0.58	0.52	0.61	0.46	0.50	0.44	0.38	0.46	0.44	0.38	0.31	0.49
Requerimientos Financieros del Sector Público 2017 (% PIB)¹													
Media	-3.14	-3.12	-3.19	-3.07	-2.93	-2.69	-2.03	-2.11	-2.18	-1.98	-1.91	-1.87	-1.88
Mediana	-3.00	-2.90	-3.00	-2.90	-2.90	-2.90	-1.80	-1.90	-1.90	-1.80	-1.70	-1.80	-1.70
Primer cuartil	-3.20	-3.00	-3.50	-3.00	-3.00	-2.90	-2.70	-2.65	-2.78	-2.20	-2.23	-2.18	-2.00
Tercer cuartil	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.50	-1.50	-1.50	-1.58	-1.43	-1.40	-1.40	-1.40
Mínimo	-4.50	-4.50	-5.10	-4.10	-3.50	-4.00	-4.10	-3.00	-3.50	-4.20	-3.00	-4.00	-3.30
Máximo	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-1.40	-1.40	-1.40	-1.40	-1.30	-1.40	-0.40	-1.30
Desviación estándar	0.43	0.55	0.62	0.41	0.19	0.70	0.76	0.61	0.67	0.70	0.55	0.72	0.58
Requerimientos Financieros del Sector Público 2018 (% PIB)¹													
Media	.	-2.86	-3.00	-2.90	-2.67	-2.72	-2.78	-2.70	-2.78	-2.69	-2.69	-2.48	-2.63
Mediana	.	-2.50	-2.90	-2.70	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	.	-3.00	-3.00	-3.00	-2.85	-2.90	-3.00	-2.93	-3.00	-3.00	-2.75	-2.60	-2.68
Tercer cuartil	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Mínimo	.	-5.00	-5.00	-4.50	-3.70	-4.20	-4.20	-4.20	-4.80	-4.20	-4.20	-3.50	-4.20
Máximo	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.20	-2.20	-2.00	-1.70	-1.70	-0.60	-2.00
Desviación estándar	.	0.74	0.82	0.61	0.34	0.52	0.51	0.44	0.60	0.53	0.49	0.53	0.44

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016					2017							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)¹													
Media	-15,643	-16,010	-13,617	-11,736	-12,230	-11,439	-10,614	-10,237	-10,683	-9,758	-9,285	-10,147	-11,174
Mediana	-16,049	-16,500	-13,087	-13,134	-12,495	-12,000	-10,400	-10,401	-10,401	-9,258	-9,224	-10,200	-11,389
Primer cuartil	-18,750	-18,875	-15,000	-14,010	-13,445	-13,000	-12,300	-11,965	-12,077	-10,931	-11,172	-11,398	-12,345
Tercer cuartil	-12,236	-11,683	-11,400	-10,200	-9,388	-9,300	-9,500	-9,444	-9,508	-8,725	-7,900	-8,738	-10,044
Mínimo	-34,610	-34,610	-34,610	-20,700	-20,700	-20,700	-16,000	-14,900	-16,422	-15,000	-14,164	-14,497	-15,104
Máximo	-5,600	-6,198	242	758	-521	-521	-3,747	-3,593	-3,747	-4,857	-3,816	-6,000	-6,597
Desviación estándar	5,920	5,861	5,652	4,724	4,096	3,809	2,702	2,527	2,557	2,419	2,386	2,127	2,054
Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)¹													
Media	.	-17,435	-13,708	-11,875	-12,132	-12,070	-10,627	-10,596	-11,228	-10,636	-9,557	-10,577	-12,147
Mediana	.	-15,975	-11,737	-12,478	-11,500	-11,500	-11,000	-10,850	-11,000	-10,502	-10,025	-10,711	-12,030
Primer cuartil	.	-21,901	-17,447	-14,242	-14,000	-14,000	-12,837	-12,302	-13,000	-12,107	-12,113	-12,156	-13,098
Tercer cuartil	.	-12,330	-10,044	-8,822	-8,950	-9,066	-8,050	-7,825	-9,588	-8,980	-7,074	-9,600	-10,961
Mínimo	.	-36,428	-36,430	-23,400	-29,133	-24,703	-19,000	-18,477	-18,477	-24,580	-17,300	-19,600	-20,230
Máximo	.	-6,500	-1,193	-655	-662	-662	600	-5,000	-5,000	-3,000	-3,000	-3,000	-5,000
Desviación estándar	.	7,524	6,913	5,149	5,851	5,367	4,216	3,322	3,424	4,172	3,291	3,594	3,728
Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)¹													
Media	-31,647	-32,074	-30,555	-26,910	-26,425	-26,466	-26,205	-25,155	-24,997	-23,319	-22,995	-22,584	-22,291
Mediana	-32,031	-31,700	-29,700	-28,495	-27,050	-27,000	-26,663	-25,155	-24,964	-22,958	-22,925	-22,646	-22,212
Primer cuartil	-33,000	-33,150	-32,141	-30,500	-29,932	-28,717	-27,984	-27,131	-27,035	-25,575	-25,021	-25,018	-23,857
Tercer cuartil	-28,649	-28,968	-27,677	-24,497	-24,000	-25,326	-24,750	-22,543	-22,785	-20,812	-21,112	-20,593	-19,397
Mínimo	-54,730	-54,726	-54,730	-32,800	-33,833	-33,500	-32,820	-32,400	-33,000	-33,000	-30,000	-30,003	-34,274
Máximo	-16,000	-20,600	-22,012	-12,600	-10,400	-15,500	-20,716	-19,100	-18,000	-13,510	-16,355	-15,493	-13,437
Desviación estándar	6,164	6,416	6,257	5,040	4,800	4,097	2,804	3,525	3,692	3,902	3,170	3,510	4,186
Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)¹													
Media	.	-33,030	-29,765	-27,939	-27,496	-26,906	-26,680	-25,332	-26,537	-25,359	-24,760	-24,666	-23,907
Mediana	.	-32,050	-29,100	-27,411	-27,000	-26,675	-26,400	-26,200	-26,970	-25,633	-25,253	-24,906	-24,078
Primer cuartil	.	-34,933	-31,711	-31,169	-29,150	-29,702	-29,707	-29,360	-29,265	-27,845	-27,075	-26,500	-26,197
Tercer cuartil	.	-28,986	-26,694	-24,900	-25,025	-25,653	-24,889	-23,000	-25,060	-22,079	-22,441	-20,711	-21,706
Mínimo	.	-57,433	-45,000	-34,590	-47,345	-35,100	-33,309	-34,400	-37,000	-37,000	-32,000	-36,047	-33,337
Máximo	.	-21,600	-23,400	-19,400	-17,000	-16,300	-17,000	-7,000	-17,000	-17,000	-17,000	-17,000	-14,142
Desviación estándar	.	7,638	4,556	4,041	5,412	4,426	4,259	5,569	4,720	4,763	3,654	4,598	4,452
Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)													
Media	25,547	24,423	21,709	21,659	20,951	21,116	22,467	22,303	22,490	23,996	24,502	24,503	25,118
Mediana	26,099	26,100	21,000	22,000	21,800	21,000	21,900	21,850	22,450	24,200	24,750	25,000	25,000
Primer cuartil	22,580	21,320	19,199	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	22,000	22,750	22,000	24,000
Tercer cuartil	28,200	28,000	25,000	23,000	23,000	22,250	25,223	24,663	24,916	26,796	26,874	27,000	27,000
Mínimo	17,000	10,000	10,000	17,500	10,000	13,600	16,000	16,000	16,000	16,000	17,000	15,300	17,000
Máximo	35,000	34,147	30,000	26,800	25,500	27,000	30,000	30,000	27,950	29,000	30,000	30,600	29,072
Desviación estándar	4,916	6,282	5,506	2,435	3,514	2,847	3,585	3,340	3,059	3,506	3,289	3,931	2,644
Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)													
Media	.	27,247	24,207	23,341	24,833	24,529	25,051	24,962	25,480	25,905	26,709	25,950	26,593
Mediana	.	27,300	23,500	23,600	25,000	25,000	25,000	24,650	25,000	25,000	26,600	27,000	27,000
Primer cuartil	.	25,000	20,723	20,723	23,000	22,225	22,284	22,200	23,000	23,500	24,850	23,200	24,500
Tercer cuartil	.	31,060	26,048	25,000	26,500	26,125	28,000	27,867	27,822	28,000	29,475	28,000	28,100
Mínimo	.	12,000	10,000	18,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	16,800	20,000
Máximo	.	37,777	35,000	28,000	34,500	34,500	32,000	34,500	34,500	35,000	34,500	32,612	32,520
Desviación estándar	.	6,314	5,501	2,861	3,292	3,428	3,762	4,004	3,433	3,541	3,626	3,639	3,075

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016						2017						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017													
Media	2.14	2.19	2.25	2.25	2.20	2.19	2.15	2.17	2.20	2.14	2.14	2.18	2.23
Mediana	2.10	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20	2.10	2.20	2.20	2.10	2.10	2.20	2.20
Primer cuartil	2.00	2.10	2.10	2.13	2.10	2.10	2.03	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.20
Tercer cuartil	2.20	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.25
Mínimo	1.80	1.70	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	2.10
Máximo	2.70	2.70	3.00	3.00	2.50	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.30	2.40	2.60
Desviación estándar	0.17	0.23	0.25	0.21	0.15	0.17	0.17	0.13	0.13	0.13	0.08	0.09	0.10
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018													
Media	.	2.18	2.40	2.36	2.33	2.35	2.40	2.36	2.32	2.32	2.30	2.35	2.39
Mediana	.	2.30	2.50	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40
Primer cuartil	.	2.18	2.20	2.30	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.30
Tercer cuartil	.	2.50	2.55	2.50	2.50	2.50	2.53	2.50	2.40	2.40	2.40	2.40	2.50
Mínimo	.	0.50	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.90	1.90	2.00	1.90
Máximo	.	2.70	2.90	2.90	2.80	2.70	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80
Desviación estándar	.	0.53	0.28	0.23	0.26	0.22	0.28	0.26	0.25	0.22	0.19	0.19	0.22

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2016 a noviembre de 2017

	2016						2017						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)¹													
Mejorará	3	6	0	12	15	21	30	39	23	26	14	13	23
Permanecerá Igual	18	25	19	24	48	55	42	39	54	56	66	50	47
Empeorará	79	69	81	64	36	24	27	22	23	18	20	38	30
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)²													
Sí	6	10	10	9	6	15	18	31	26	21	31	31	29
No	94	90	90	91	94	85	82	69	74	79	69	69	71
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)³													
Buen momento	0	6	3	6	6	13	18	22	20	18	18	9	16
Mal momento	65	66	66	70	56	56	47	33	26	36	29	50	42
No está seguro	35	28	31	24	38	31	35	44	54	45	53	41	42

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

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