

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

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de mayo de 2019 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 39 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 23 y 30 de mayo.¹

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	
	abril	mayo	abril	mayo
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2019	3.66	3.75	3.70	3.75
Expectativa para 2020	3.60	3.65	3.60	3.60
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2019	3.54	3.58	3.56	3.60
Expectativa para 2020	3.38	3.40	3.50	3.40
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2019	1.52	1.32	1.50	1.35
Expectativa para 2020	1.72	1.72	1.77	1.71
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2019	19.90	19.92	19.80	19.83
Expectativa para 2020	20.34	20.41	20.00	20.23
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2019	8.01	8.03	8.00	8.00
Expectativa para 2020	7.30	7.32	7.25	7.49

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

De la encuesta de mayo de 2019 destaca lo siguiente:

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

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.

¹ Los resultados reflejan las respuestas recibidas antes del mediodía del jueves 30 de mayo.

Inflación

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

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2019 (dic.-dic.)				
Media	3.66	3.75	3.54	3.58
Mediana	3.70	3.75	3.56	3.60
Para los próximos 12 meses^{4/}				
Media	3.95	3.97	3.46	3.48
Mediana	3.98	3.93	3.44	3.45
Para 2020 (dic.-dic.)				
Media	3.60	3.65	3.38	3.40
Mediana	3.60	3.60	3.50	3.40
Para 2021 (dic.-dic.)				
Media	3.55	3.60	3.38	3.41
Mediana	3.50	3.50	3.38	3.33

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

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		abril	mayo	abril	mayo
Inflación General					
	may	-0.22	-0.21	-0.23	-0.19
	jun	0.26	0.26	0.27	0.27
	jul	0.36	0.37	0.35	0.35
	ago	0.40	0.40	0.39	0.39
	sep	0.43	0.44	0.42	0.42
	oct	0.53	0.53	0.53	0.52
	nov	0.79	0.79	0.80	0.79
	dic	0.61	0.61	0.60	0.60
	ene	0.36	0.35	0.36	0.35
	feb	0.24	0.24	0.29	0.27
	mar	0.30	0.30	0.30	0.30
	abr	-0.12	-0.08	-0.11	-0.10
	may		-0.25		-0.26
Inflación Subyacente					
	2019 may		0.17		0.16

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2019 y 2020 aumentaron en relación a la encuesta anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 se mantuvo constante. Para los próximos 12 meses, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes precedente, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2019 y 2020, así como para los próximos 12 meses, se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta previa, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 se revisó a la baja.

La Gráfica 2 y el Cuadro 4 presentan la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2019, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2020 y 2021 se ubique dentro de distintos intervalos.⁴ De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2019, los especialistas consultados disminuyeron en relación a abril la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 3.6 a 4.0% y de 4.1 a 4.5%, siendo el intervalo de 3.6 a 4.0% al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2020, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2019 los especialistas disminuyeron en relación a la encuesta anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0% y aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2020, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo.

² En específico, se muestra en las gráficas la media, la mediana y el intervalo intercuartil. La media representa el promedio de las respuestas de los analistas en cada encuesta mensual. La mediana es el valor que divide a la mitad a la distribución de las respuestas obtenidas cada mes, una vez que estas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50% de la distribución de los datos. El intervalo intercuartil corresponde al rango de valores entre el primer y el tercer cuartil de la distribución de respuestas obtenidas de los analistas cada mes.

³ Se reporta la inflación para los próximos 12 meses con referencia al mes posterior al levantamiento de la encuesta. Las expectativas para la inflación general y

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

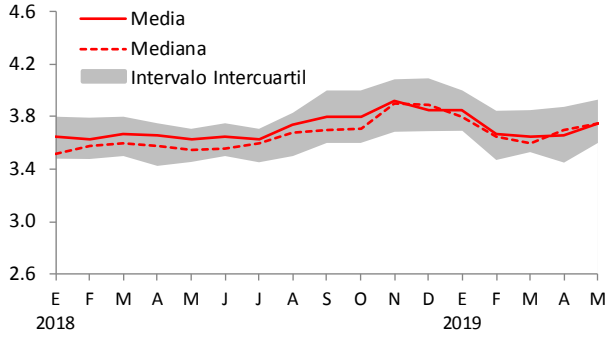
⁴ A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad “promedio”.

Gráfica 1. Expectativas de inflación anual
Por ciento

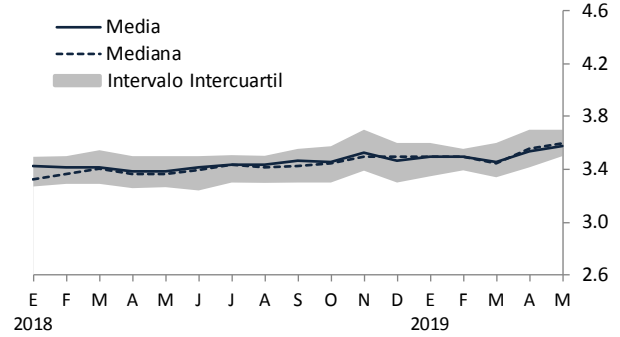
Inflación general

Inflación subyacente

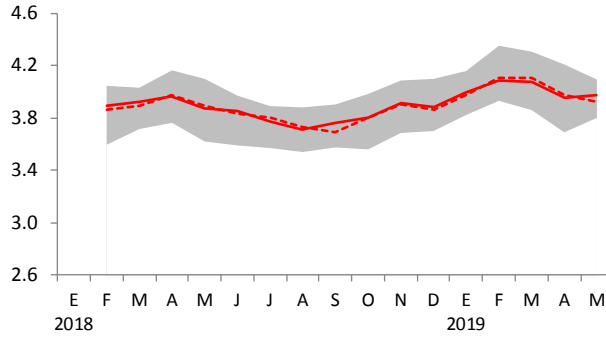
a) Para el cierre de 2019



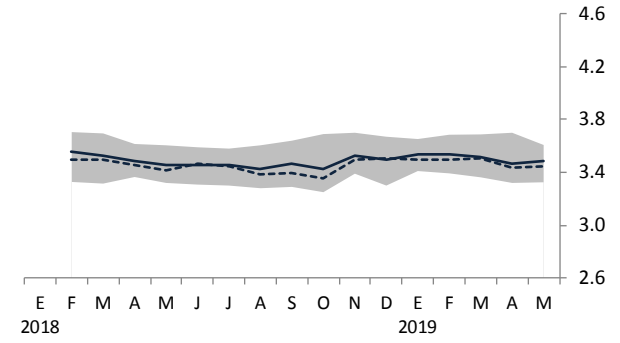
e) Para el cierre de 2019



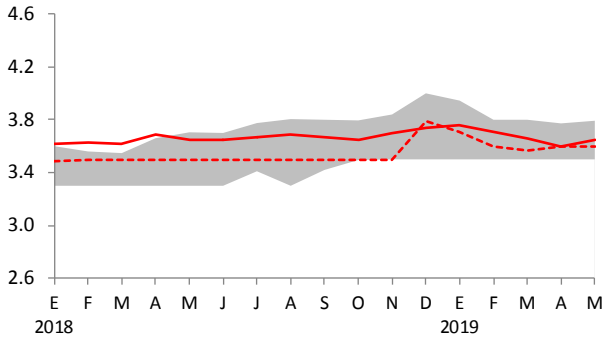
b) A 12 meses



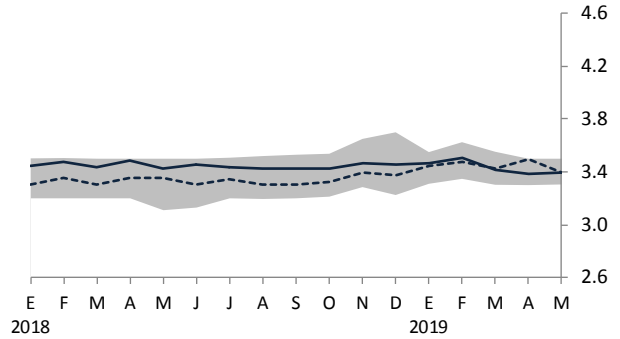
f) A 12 meses



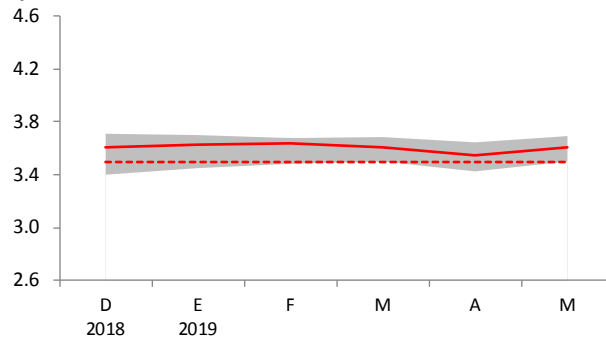
c) Para el cierre de 2020



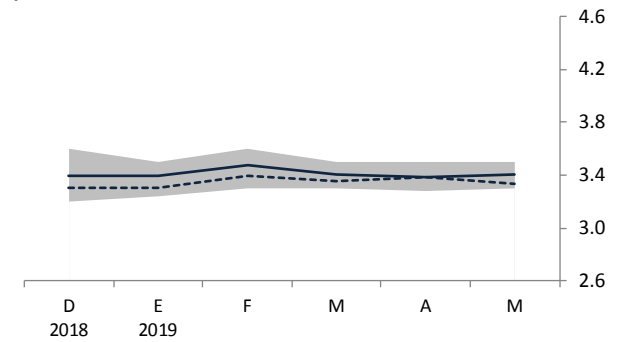
g) Para el cierre de 2020



d) Para el cierre de 2021



h) Para el cierre de 2021



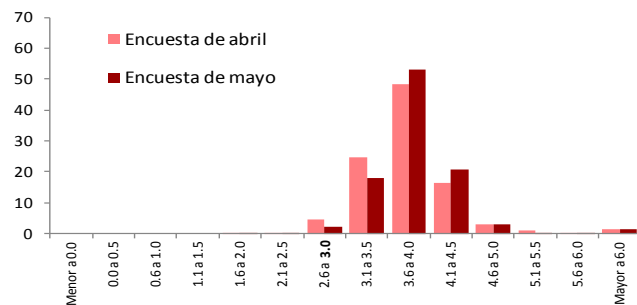
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

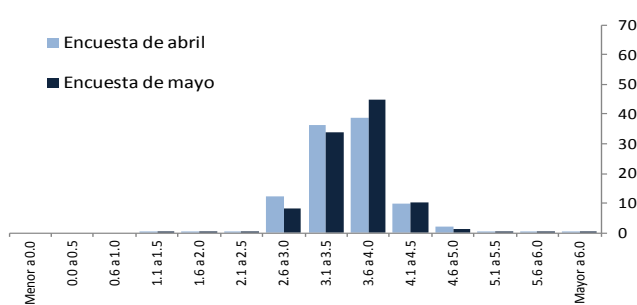
Inflación general

Inflación subyacente

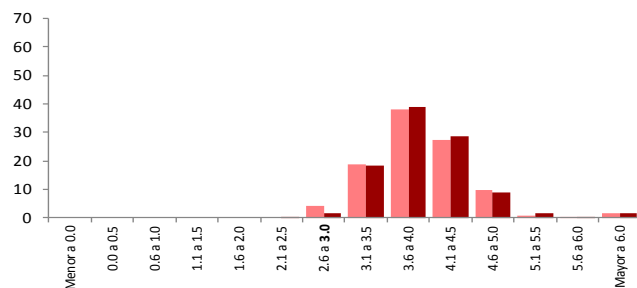
a) Para el cierre de 2019



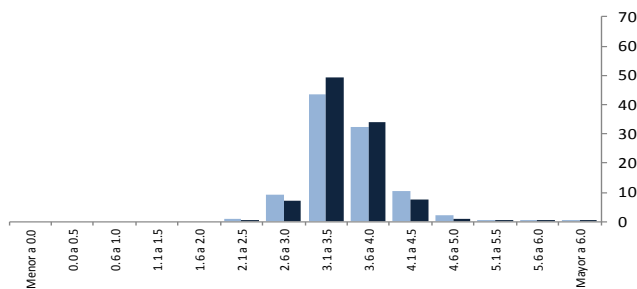
e) Para el cierre de 2019



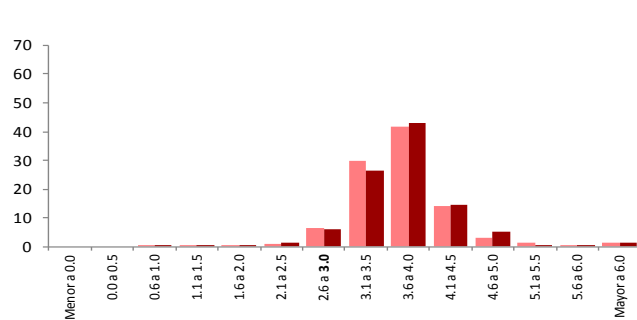
b) A 12 meses



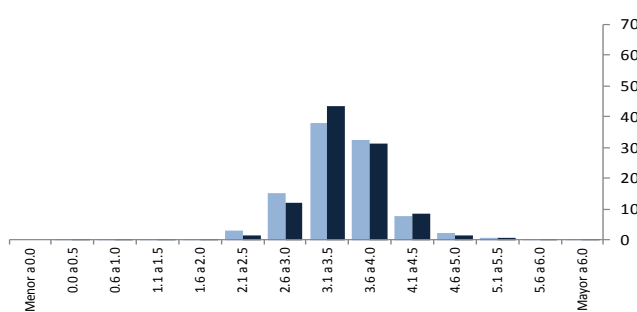
f) A 12 meses



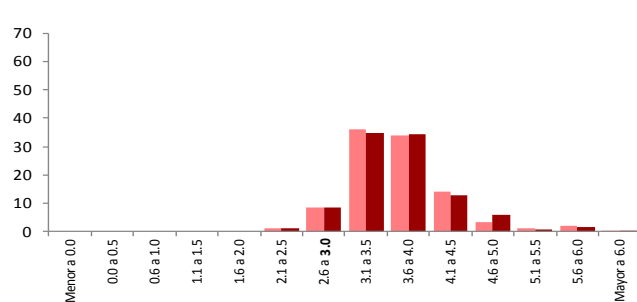
c) Para el cierre de 2020



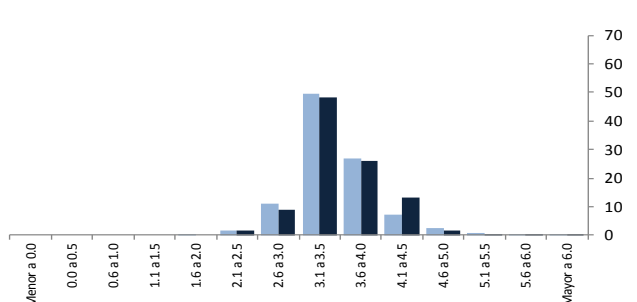
g) Para el cierre de 2020



d) Para el cierre de 2021



h) Para el cierre de 2021



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

Por ciento

a) Inflación general

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0
2019 (Dic.-Dic.)	Abril					0	0	5	25	48	17	3	1	0	1
	Mayo					0	0	2	18	53	21	3	0	0	1
Prox. 12 meses	Abril							4	19	38	27	10	1	0	1
	Mayo						0	2	18	39	29	9	2	0	1
2020 (Dic.-Dic.)	Abril			0	0	0	1	7	30	42	14	3	1	0	2
	Mayo			0	0	0	1	6	27	43	15	5	1	0	1
2021 (Dic.-Dic.)	Abril						1	8	36	34	14	3	1	2	0
	Mayo						1	8	35	34	13	6	1	2	0

b) Inflación subyacente

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0
2019 (Dic.-Dic.)	Abril				0	0	0	12	36	39	10	2	0	0	0
	Mayo				0	0	0	8	34	45	10	1	0	0	0
Prox. 12 meses	Abril						1	9	44	32	11	2	1	0	0
	Mayo						0	7	49	34	7	1	0	0	0
2020 (Dic.-Dic.)	Abril		0	0	0	0	3	15	38	32	8	2	1	0	0
	Mayo		0	0	0	0	1	12	44	31	9	1	0	0	0
2021 (Dic.-Dic.)	Abril				0	2	11	50	27	7	2	1	0	0	0
	Mayo					2	9	48	26	13	1	0	0	0	0

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

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2019, 2020 y 2021 la distribución de las expectativas de inflación, tanto general como subyacente, con base en la probabilidad media de que dicho indicador se encuentre en diversos intervalos.⁵ Destaca que para la inflación general la mediana de la distribución (línea azul punteada en Gráfica 3a) se encuentra en 3.8% para el cierre de 2019 y disminuye a 3.7% y 3.6% para los cierres de 2020 y 2021, respectivamente. Para la inflación subyacente la mediana correspondiente (línea azul punteada en Gráfica 3b) se ubica en 3.6% para el cierre de 2019 y disminuye a 3.5% para los cierres de 2020 y 2021. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 3.5 a 4.1% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2019 alrededor de la proyección central, en tanto que para el cierre de 2020 el intervalo correspondiente es el de 3.3 a 4.1%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.2 a 3.9% para el cierre de 2019 y el de 3.1 a 3.9% para el cierre de 2020.⁶

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

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.58	3.61	3.42	3.43
Mediana	3.55	3.54	3.50	3.48
De cinco a ocho años²				
Media	3.46	3.51	3.37	3.39
Mediana	3.50	3.50	3.40	3.40

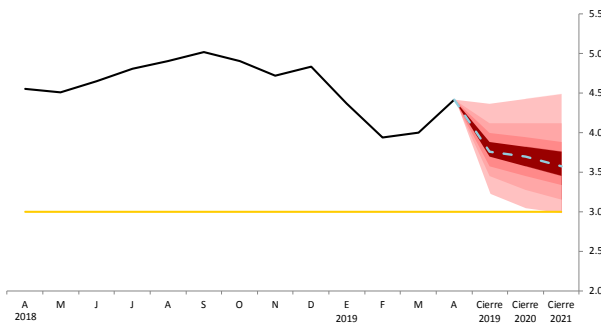
1/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.

2/ Corresponde al promedio anual de 2024 a 2027.

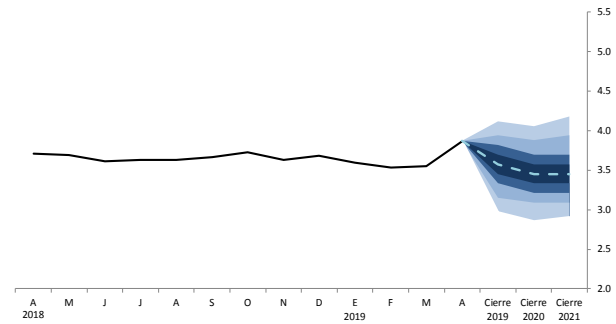
Gráfica 3. Expectativas de inflación anual

Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación

a) Inflación general^{1,2}



b) Inflación subyacente¹



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

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

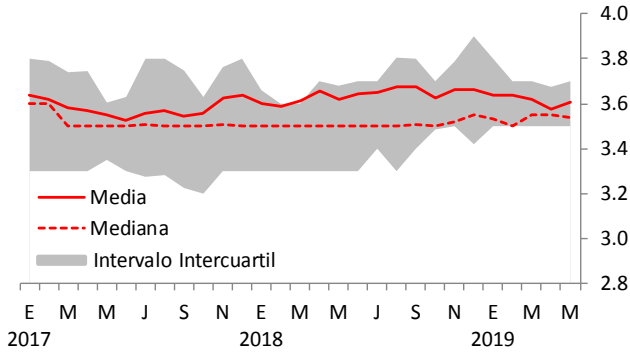
⁵ Estas gráficas se construyen a partir de la probabilidad media de que la inflación para diferentes cierres de año se ubique en distintos intervalos con base en una distribución Kernel de función *biweight* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas otorgan se concentra en el valor medio de cada intervalo. La función *biweight* tiene las

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

⁶ En particular, dicha probabilidad de ocurrencia se refiere a la masa de probabilidad entre el percentil 20 y el percentil 80.

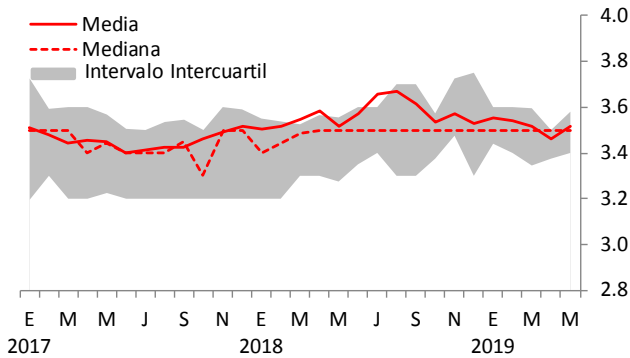
Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general
Por ciento

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



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

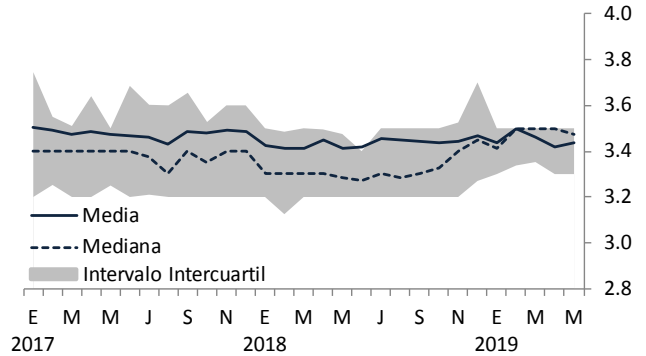
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



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

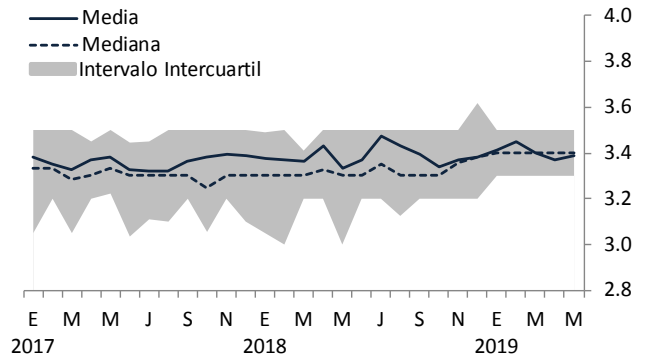
Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente
Por ciento

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



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

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



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

Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2019, 2020 y 2021, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 6 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2019 y 2020 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2019 disminuyeron en relación a la encuesta previa. Para 2020, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de abril, aunque la mediana correspondiente se revisó a la baja.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

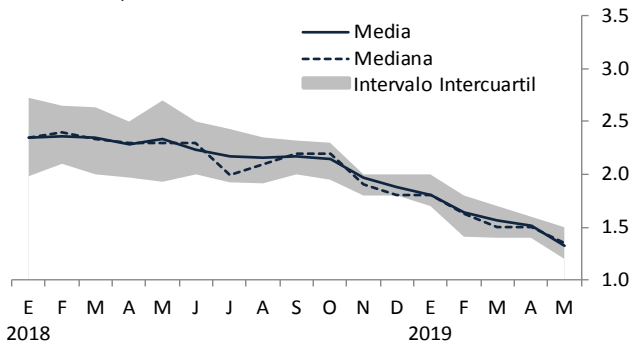
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2019	1.52	1.32	1.50	1.35
Para 2020	1.72	1.72	1.77	1.71
Para 2021	2.04	2.02	2.00	2.00
Promedio próximos 10 años ¹	2.20	2.12	2.22	2.13

1/ Corresponde al periodo 2020-2029.

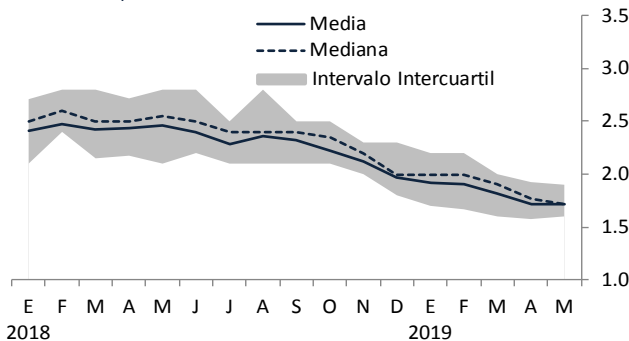
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



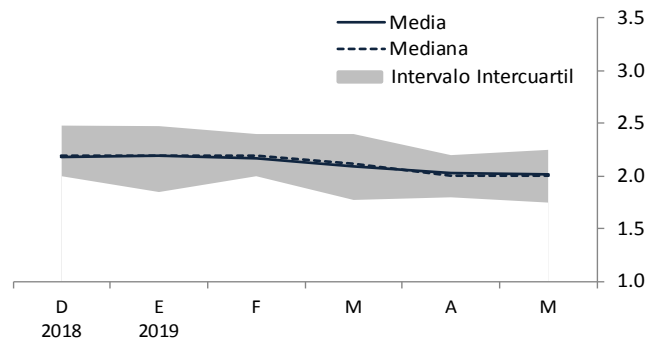
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



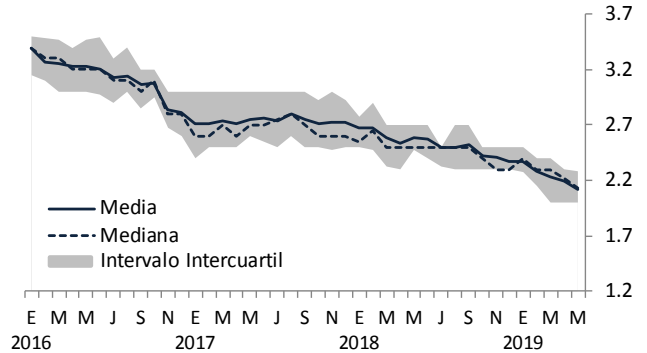
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2021

Tasa anual en por ciento



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

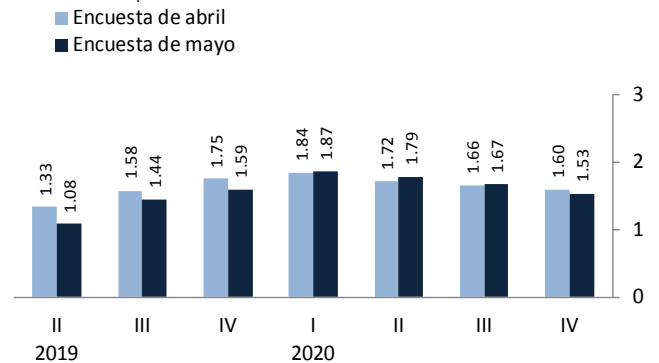
Tasa anual en por ciento



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

Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral

Tasa anual en por ciento



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

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

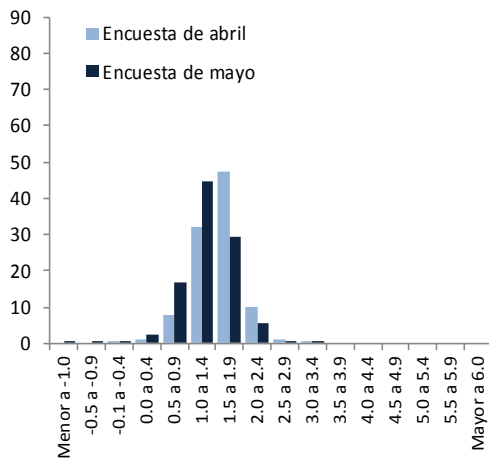
Por ciento

		Encuesta			
		febrero	marzo	abril	mayo
2019-II	respecto al 2019-I	19.40	19.71	22.35	22.89
2019-III	respecto al 2019-II	16.36	17.94	18.89	18.33
2019-IV	respecto al 2019-III	17.79	18.38	18.95	20.65
2020-I	respecto al 2019-IV	17.50	19.60	21.89	28.88
2020-II	respecto al 2020-I	.	.	.	22.33

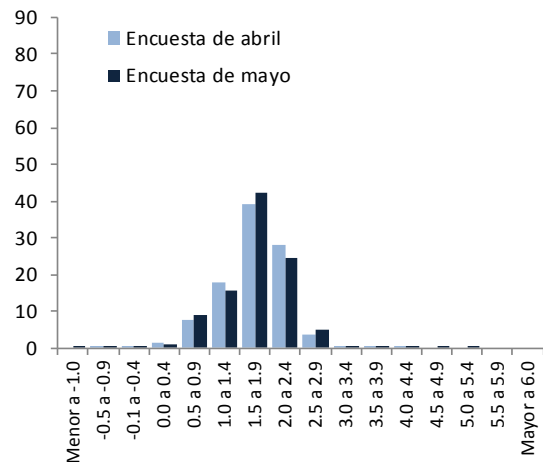
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2019 y 2020 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2019 los analistas disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 1.5 a 1.9% y de 2.0 a 2.4%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 0.5 a 0.9% y de 1.0 a 1.4%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para 2020, los especialistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4%, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 1.5 a 1.9%. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se continuó asignando.

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

a) Para 2019



b) Para 2020



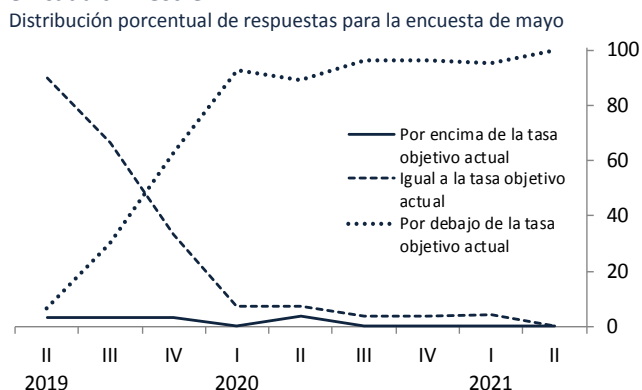
Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

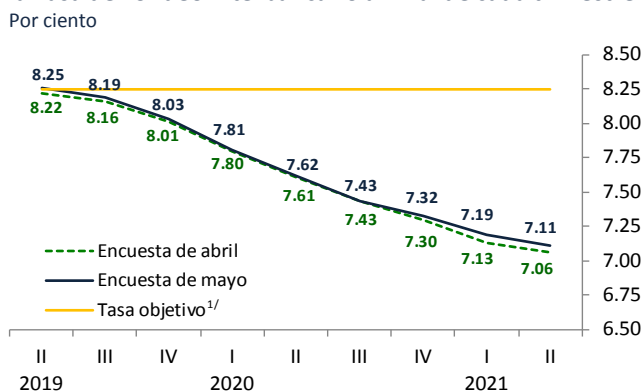
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó.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

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 mayo.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para los cierres de 2019 y 2020 aumentaron en relación a la encuesta de abril (Cuadro 8 y Gráficas 14 a 16).

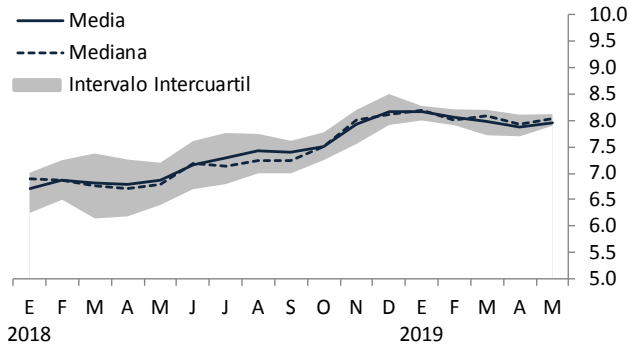
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Al cierre de 2019	7.89	7.96	7.93	8.03
Al cierre de 2020	7.22	7.36	7.05	7.50
Al cierre de 2021	6.92	6.91	7.00	7.04

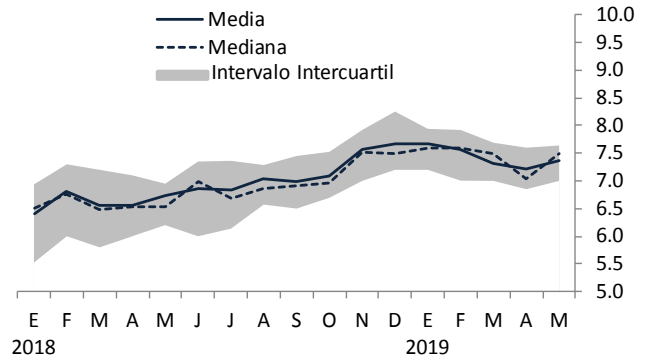
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019

Por ciento



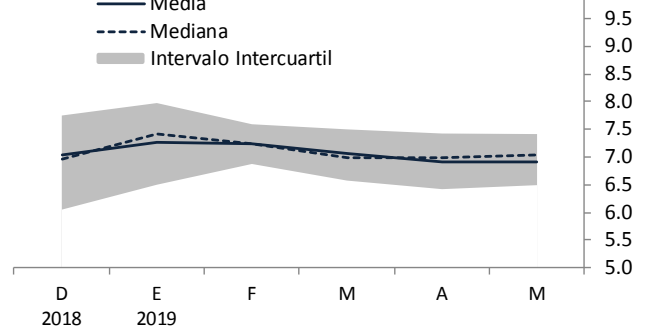
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2020

Por ciento



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

Por ciento



C. Tasa de Interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para los cierres de 2019 y 2020 se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior (Cuadro 9 y Gráficas 17 a 19).

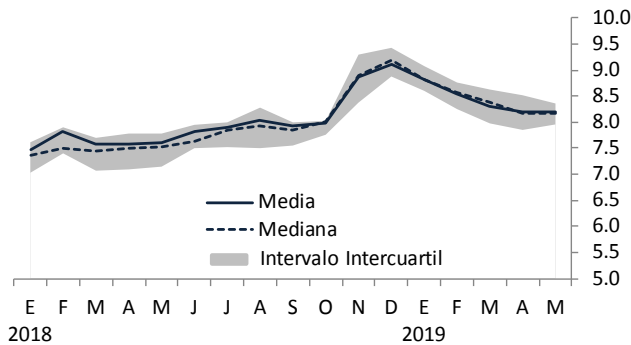
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Al cierre de 2019	8.20	8.19	8.18	8.18
Al cierre de 2020	7.90	7.92	7.90	7.93
Al cierre de 2021	7.75	7.74	7.78	7.80

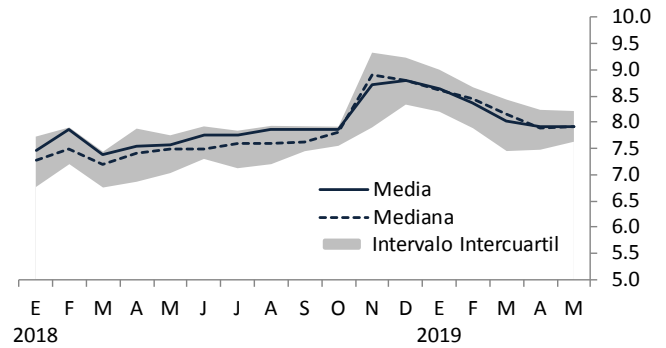
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019

Por ciento

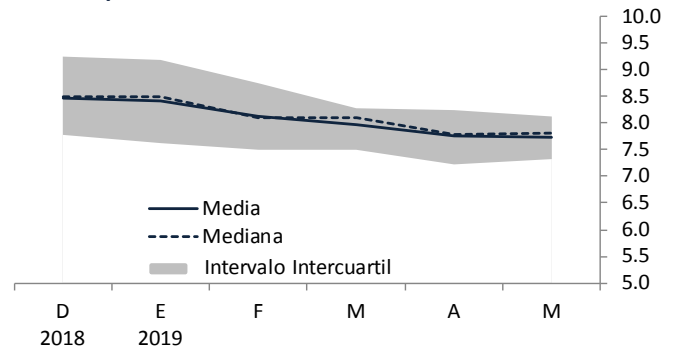


Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2020

Por ciento



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



Tipo de Cambio

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

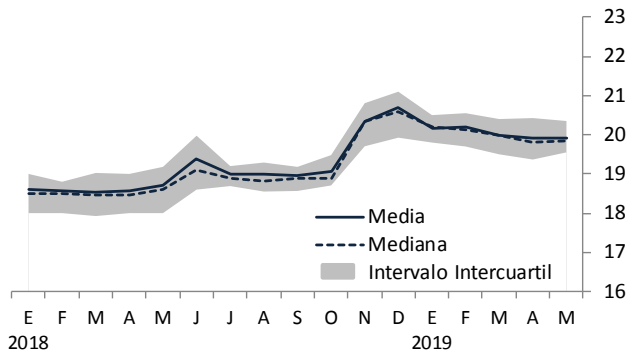
Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2019	19.90	19.92	19.80	19.83
Para 2020	20.34	20.41	20.00	20.23
Para 2021	20.60	20.70	20.40	20.55

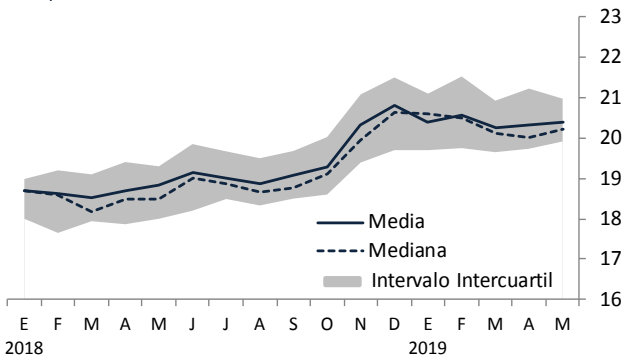
Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019

Pesos por dólar



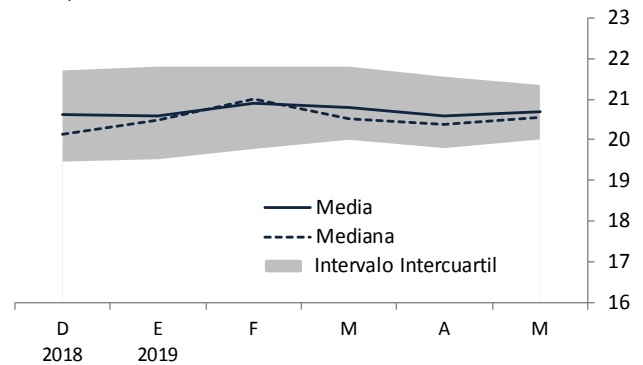
Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2020

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana			
	Encuesta		Encuesta			
	abril	mayo	abril	mayo		
2019	may	19.19	19.12	19.10	19.10	
	jun	19.30	19.30	19.25	19.24	
	jul	19.38	19.39	19.30	19.36	
	ago	19.47	19.48	19.40	19.42	
	sep	19.62	19.61	19.65	19.60	
	oct	19.70	19.71	19.70	19.71	
	nov	19.77	19.77	19.75	19.74	
	dic. ¹	19.90	19.92	19.80	19.83	
	2020	ene	19.87	19.86	19.78	19.91
		feb	19.86	19.87	19.76	19.85
		mar	19.86	19.89	19.74	19.88
		abr	19.90	19.88	19.84	19.90
may		.	19.90	.	19.88	

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

Mercado Laboral

Las expectativas sobre la variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) y sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2019 y 2020 se presentan en los Cuadros 12 y 13 y en las Gráficas 23 a 26. Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS para el cierre de 2019 disminuyeron en relación a la encuesta de abril, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2020, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior (Cuadro 12 y Gráficas 23 y 24). Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2019 aumentaron en relación a la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente se mantuvo constante. Para el cierre de 2020, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente se revisó a la baja (Cuadro 13 y Gráficas 25 y 26).

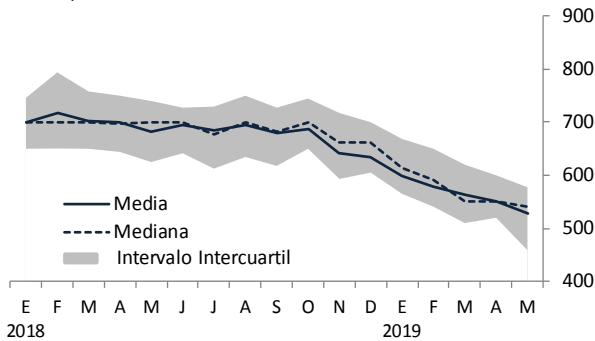
Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Al cierre de 2019	550	528	550	541
Al cierre de 2020	558	556	588	572

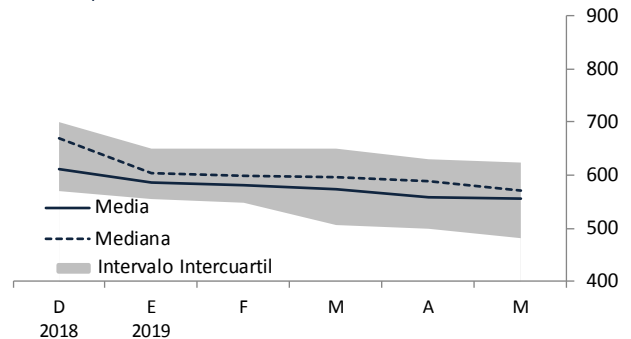
Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2019

Miles de personas



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

Miles de personas



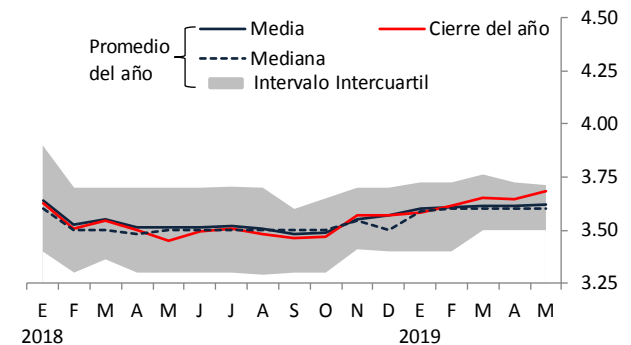
Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2019				
Media	3.64	3.69	3.61	3.62
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60
Para 2020				
Media	3.83	3.82	3.80	3.79
Mediana	3.80	3.75	3.71	3.70

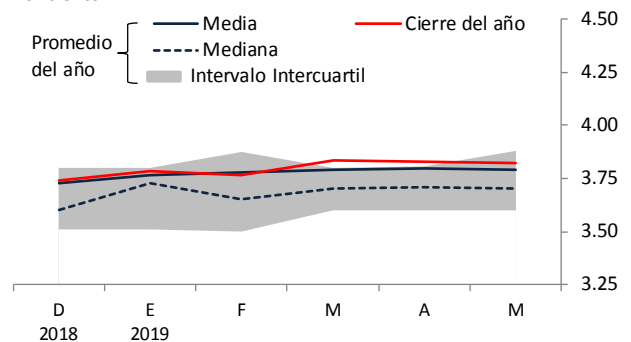
Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2019

Por ciento



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

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2019 y 2020 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas 27 a la 30. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2019 y 2020 aumentaron en relación a la encuesta de abril, aunque las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares (Cuadro 14 y Gráficas 27 y 28).

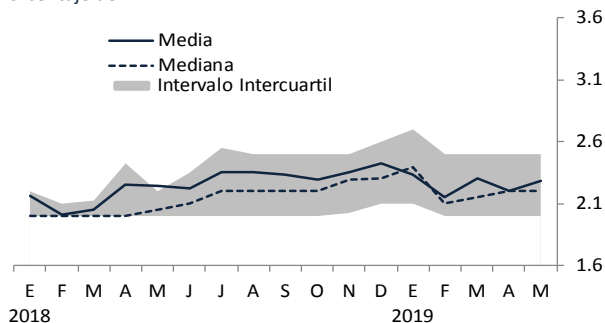
Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2019	2.21	2.28	2.20	2.20
Para 2020	2.37	2.46	2.40	2.40

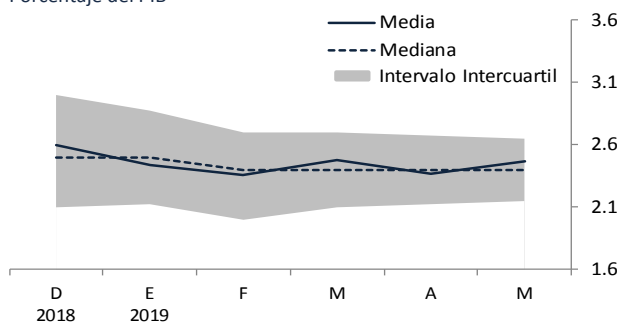
Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2019

Porcentaje del PIB



Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2020

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 disminuyó (Cuadro 15 y Gráficas 29 y 30).

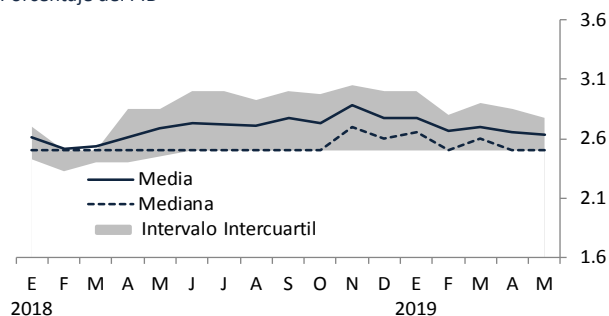
Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2019	2.65	2.63	2.50	2.50
Para 2020	2.75	2.74	2.80	2.75

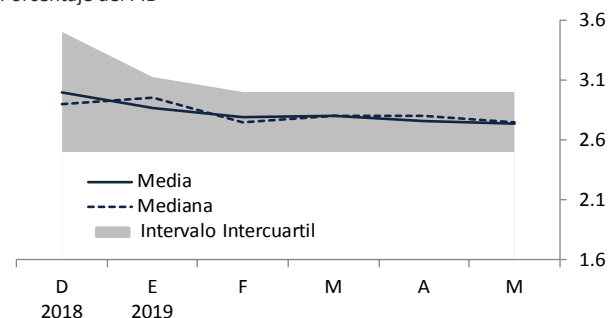
Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2019

Porcentaje del PIB



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

Porcentaje del PIB



Sector Externo

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

Como se aprecia, para 2019 y 2020 las expectativas del déficit comercial se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente. En lo que respecta al déficit de la cuenta corriente, para 2019 las expectativas disminuyeron con respecto al mes previo, en tanto que para 2020 estas permanecieron en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2019 y 2020 aumentaron con respecto a abril, aunque las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares. Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2019 y 2020.

Cuadro 16. Expectativas sobre el Sector Externo

Millones de dólares

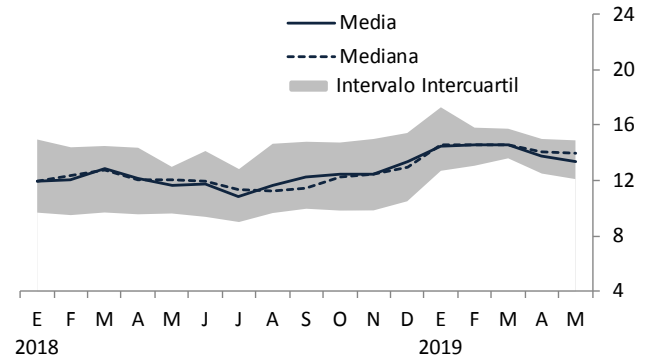
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Balanza Comercial¹				
Para 2019	-13,721	-13,349	-14,100	-14,000
Para 2020	-14,701	-14,751	-15,100	-15,000
Cuenta Corriente¹				
Para 2019	-23,072	-22,379	-23,954	-22,900
Para 2020	-24,612	-24,629	-25,000	-24,900
Inversión Extranjera Directa				
Para 2019	24,884	25,455	25,000	25,000
Para 2020	24,159	24,847	24,000	24,350

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

A. Balanza Comercial

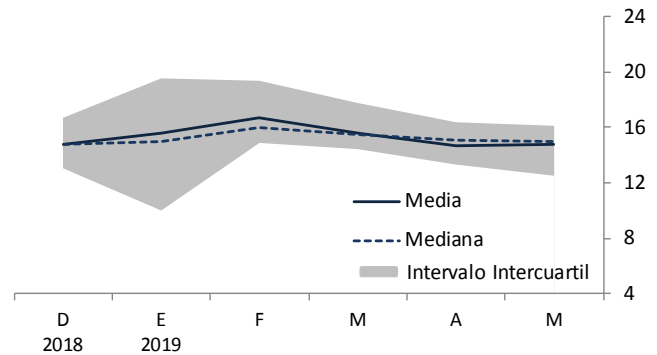
Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2019

Miles de millones de dólares



Gráfica 32. Expectativas del Déficit Comercial para 2020

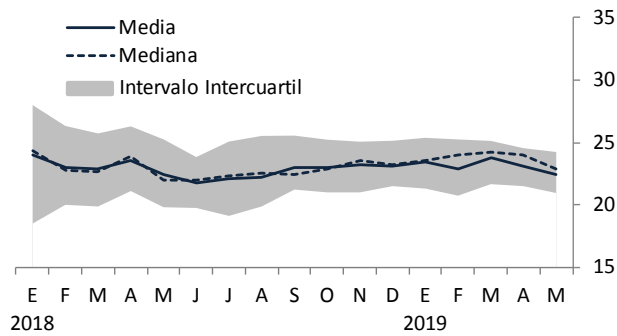
Miles de millones de dólares



B. Cuenta Corriente

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

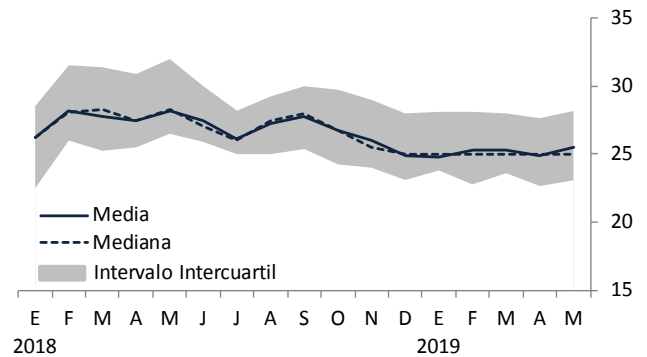
Miles de millones de dólares



Inversión Extranjera Directa

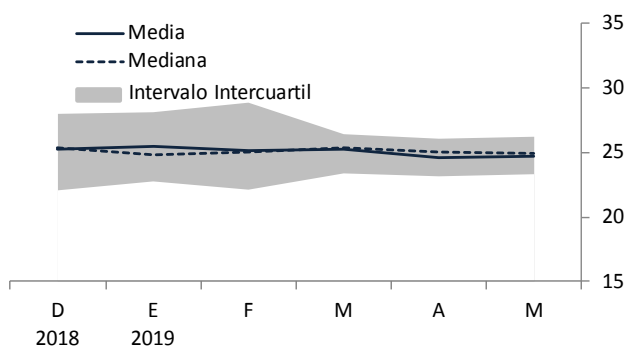
Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2019

Miles de millones de dólares



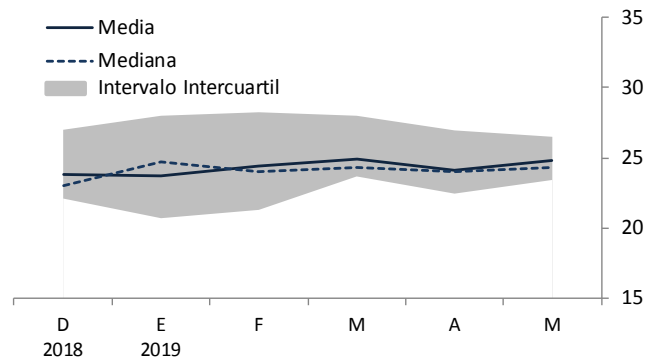
Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2020

Miles de millones de dólares



Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2020

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 17 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses.⁷ Como se aprecia, los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores se asocian

con la gobernanza (40%), las condiciones económicas internas (32%), y las condiciones externas (15%). A nivel particular, los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (18% de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (15% de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (15% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (9% de las respuestas); y la debilidad del mercado externo y la economía mundial (9% de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	2018						2019						
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Gobernanza	47	48	45	48	45	48	53	52	48	45	41	48	40
Incertidumbre política interna	19	19	12	12	14	15	18	23	16	18	12	19	18
Problemas de inseguridad pública	14	14	16	15	12	13	15	11	11	11	14	18	15
Impunidad ²	5	5	5	4	4	5	4	2	5	3	2	3	3
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	5	8	5	10	10	11	11	11	13	11	10	4	3
Corrupción ²	5	3	8	8	6	5	4	4	3	3	3	4	2
Condiciones Económicas Internas	14	10	16	17	16	13	12	20	18	24	32	26	32
Plataforma de producción petrolera	4	4	4	7	10	7	6	7	7	9	14	11	15
Incertidumbre sobre la situación económica interna	7	4	5	5	4	2	3	10	9	11	9	9	9
Ausencia de cambio estructural en México	-	1	4	2	2	1	1	1	1	3	5	3	4
Debilidad en el mercado interno	2	-	1	1	-	1	1	-	-	1	2	1	2
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	1	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Falta de competencia de mercado	-	-	1	1	-	1	-	1	-	-	1	1	1
El nivel de endeudamiento de las empresas	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Condiciones Externas	30	31	25	23	25	26	22	11	23	18	17	12	15
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	1	3	3	3	3	5	2	3	9	10	10	8	9
Inestabilidad política internacional	3	-	1	1	-	-	-	-	1	-	-	-	2
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	2	1	3	1	2	5	2	1	1	-	-	1	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	1	1	1	1	1	-	1	1	1	1	1
Inestabilidad financiera internacional	2	2	2	3	3	3	4	1	3	3	2	1	1
El precio de exportación del petróleo	1	1	-	1	1	1	1	-	2	2	1	-	1
El nivel del tipo de cambio real	2	2	1	1	1	1	2	1	1	1	2	-	1
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	16	17	13	12	13	9	3	4	4	1	1	2	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	4	5	1	-	1	1	3	-	-	-	1	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	1	-	2	1	-	-	-	-	-
Finanzas Públicas	5	4	6	6	8	7	8	8	3	5	4	7	9
Política de gasto público	4	2	3	3	4	3	4	5	2	2	3	4	8
El nivel de endeudamiento del sector público	1	2	3	3	4	3	3	2	1	2	1	2	1
Política tributaria	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	1	-
Inflación y Política Monetaria	4	7	8	7	6	6	6	8	8	9	7	8	4
Política Monetaria	4	5	3	4	3	1	4	5	6	8	5	7	3
Elevado costo de financiamiento interno	2	1	1	1	1	1	1	2	4	4	5	3	2
La política monetaria que se está aplicando	2	4	2	3	2	-	3	3	2	4	1	3	2
Inflación	-	2	5	3	3	5	2	3	2	1	2	1	1
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Presiones inflacionarias en el país	-	2	2	2	1	2	1	2	1	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	1	-	1	1	-	-	-	-	1	-	-

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

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

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

⁷ Anteriormente, el Cuadro 17 reportaba con guiones las respuestas con un porcentaje menor a 2%. Con el fin de brindar mayor precisión, a partir de esta Encuesta dicho Cuadro incluye dichas respuestas redondeadas a un decimal. Si bien los datos subyacentes no cambian, lo anterior implica que pudieran

presentarse diferencias en algunos renglones en la comparación de este Cuadro con los publicados en Encuestas anteriores, en particular en la suma correspondiente a cada agrupación.

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

asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 18): los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre política interna; la impunidad; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la corrupción; la plataforma de producción petrolera; otros problemas de falta de estado de derecho; la política de gasto público; la debilidad en el mercado interno; la ausencia de cambio estructural en México; y la debilidad del mercado externo y la economía mundial.

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

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

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

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

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

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

- Las fracciones de analistas que consideran que el clima de negocios mejorará o que empeorará disminuyeron en relación a la encuesta anterior, al tiempo que el porcentaje de especialistas que opinan que el clima de negocios permanecerá igual aumentó y continúa siendo la preponderante.
- De acuerdo a la encuesta de mayo, la totalidad de los analistas consultados piensan que actualmente la economía no está mejor que hace un año.
- El porcentaje de especialistas que consideran que es un buen momento para realizar inversiones disminuyó en relación a la encuesta anterior. Por el contrario, la fracción de analistas que consideran que es un mal momento para invertir aumentó en relación al mes previo y continúa siendo la preponderante.

Cuadro 19. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	abril	mayo
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	16	5
Permanecerá igual	49	62
Empeorará	35	32
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	3	0
No	97	100
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	5	0
Mal momento	58	62
No está seguro	37	38

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

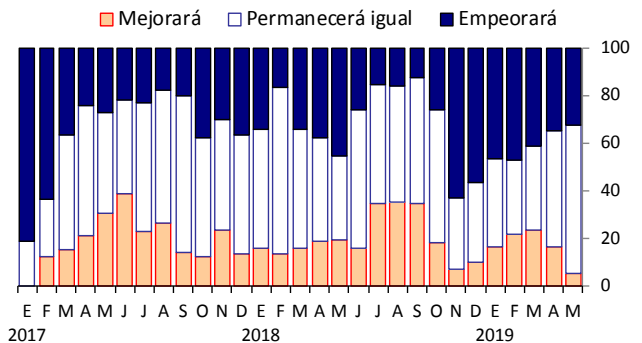
1\ Preguntado en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

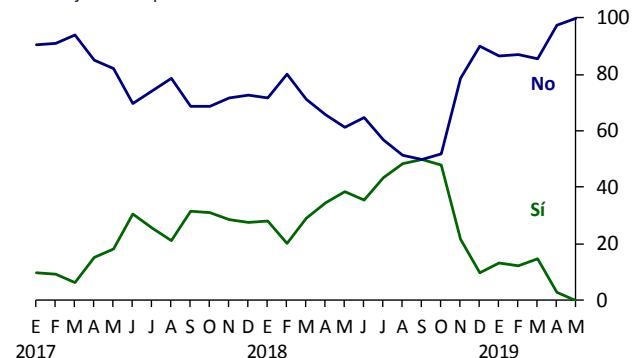
Porcentaje de Respuestas



1\ Preguntado 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

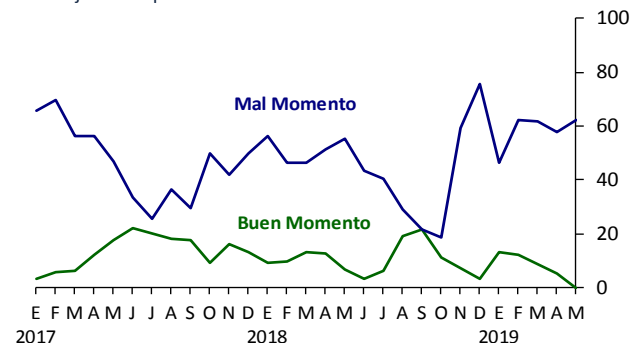
Porcentaje de Respuestas



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 2019 aumentaron en relación a la encuesta precedente, en tanto que para 2020 estas se mantuvieron en niveles similares (Cuadro 20 y Gráficas 40 y 41).

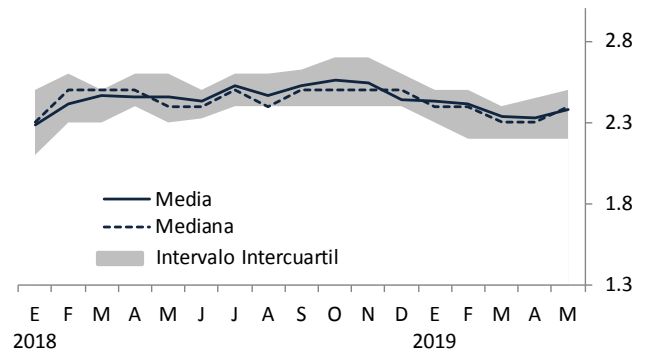
Cuadro 20. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2019	2.33	2.38	2.30	2.40
Para 2020	1.85	1.86	1.90	1.90

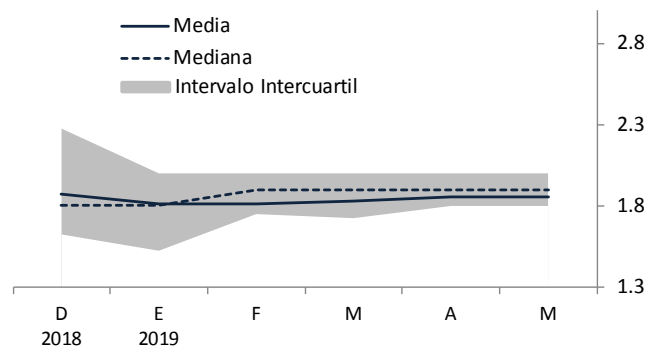
Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2019

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



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

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

Cifras en por ciento	2018											2019	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Inflación general para 2019 (dic.-dic.)													
Media	3.63	3.65	3.63	3.74	3.80	3.80	3.92	3.85	3.85	3.67	3.65	3.66	3.75
Mediana	3.55	3.56	3.60	3.68	3.70	3.71	3.90	3.89	3.80	3.65	3.60	3.70	3.75
Primer cuartil	3.46	3.50	3.45	3.50	3.60	3.60	3.69	3.69	3.69	3.47	3.53	3.45	3.60
Tercer cuartil	3.71	3.75	3.71	3.83	4.00	4.00	4.09	4.09	4.00	3.85	3.85	3.88	3.93
Mínimo	3.00	3.11	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.10	3.20	2.90	2.60	2.70	2.80
Máximo	5.23	5.23	4.98	5.19	5.00	4.90	4.72	4.34	4.76	4.33	4.33	4.15	4.53
Desviación estándar	0.41	0.40	0.36	0.45	0.41	0.36	0.31	0.30	0.30	0.32	0.33	0.29	0.29
Inflación general para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.87	3.85	3.77	3.72	3.77	3.81	3.92	3.88	4.00	4.09	4.07	3.95	3.97
Mediana	3.90	3.83	3.80	3.73	3.70	3.80	3.90	3.87	3.98	4.10	4.10	3.98	3.93
Primer cuartil	3.62	3.59	3.57	3.54	3.58	3.56	3.69	3.70	3.82	3.93	3.86	3.69	3.80
Tercer cuartil	4.10	3.97	3.89	3.88	3.90	3.98	4.09	4.10	4.16	4.35	4.31	4.21	4.09
Mínimo	3.10	3.38	3.12	2.92	2.77	3.00	3.20	3.10	3.40	3.40	3.27	3.20	3.25
Máximo	5.14	5.16	4.94	5.18	5.09	5.05	4.72	4.87	4.67	4.65	4.88	4.81	4.72
Desviación estándar	0.42	0.38	0.35	0.51	0.45	0.40	0.31	0.38	0.30	0.32	0.38	0.38	0.37
Inflación general para 2020 (dic.-dic.)													
Media	3.65	3.65	3.67	3.69	3.66	3.65	3.70	3.74	3.75	3.71	3.65	3.60	3.65
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.79	3.71	3.60	3.57	3.60	3.60
Primer cuartil	3.30	3.30	3.41	3.30	3.42	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.71	3.70	3.78	3.81	3.80	3.80	3.84	4.00	3.95	3.80	3.80	3.77	3.79
Mínimo	3.00	2.65	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.79	2.78	3.00
Máximo	7.04	7.04	7.04	7.04	5.49	5.10	4.80	4.68	4.80	4.88	4.76	4.33	4.60
Desviación estándar	0.77	0.80	0.70	0.74	0.51	0.41	0.42	0.39	0.40	0.39	0.39	0.28	0.31
Inflación general para 2021 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.61	3.63	3.63	3.60	3.55	3.60
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.45	3.48	3.50	3.43	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.71	3.70	3.68	3.69	3.65	3.69
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	4.90	5.00	4.90	4.80	4.18	4.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.40	0.45	0.41	0.34	0.25	0.32
Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)													
Media	3.39	3.41	3.44	3.43	3.47	3.46	3.53	3.46	3.50	3.50	3.45	3.54	3.58
Mediana	3.36	3.39	3.44	3.42	3.43	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.56	3.60
Primer cuartil	3.27	3.24	3.30	3.30	3.30	3.30	3.39	3.30	3.35	3.39	3.34	3.42	3.50
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.51	3.50	3.56	3.58	3.70	3.60	3.60	3.56	3.60	3.70	3.70
Mínimo	2.11	2.69	2.72	2.82	3.00	3.00	3.20	2.68	2.83	3.15	2.90	2.90	2.90
Máximo	4.43	4.43	4.25	4.20	4.21	4.20	4.10	3.90	4.10	3.93	3.90	3.91	3.90
Desviación estándar	0.38	0.33	0.29	0.32	0.28	0.27	0.22	0.24	0.23	0.18	0.22	0.24	0.18
Inflación subyacente para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.46	3.46	3.46	3.43	3.47	3.43	3.53	3.50	3.53	3.54	3.52	3.46	3.48
Mediana	3.42	3.47	3.45	3.38	3.40	3.35	3.50	3.51	3.50	3.50	3.51	3.44	3.45
Primer cuartil	3.32	3.31	3.30	3.28	3.29	3.25	3.39	3.30	3.41	3.39	3.36	3.32	3.33
Tercer cuartil	3.61	3.59	3.58	3.61	3.64	3.69	3.70	3.67	3.65	3.69	3.69	3.70	3.61
Mínimo	2.37	2.73	2.80	2.69	2.88	2.91	3.20	2.99	2.96	3.20	2.85	2.79	3.08
Máximo	4.44	4.45	4.20	4.18	4.37	4.03	4.10	3.77	4.09	4.03	4.29	4.01	3.90
Desviación estándar	0.36	0.33	0.30	0.33	0.30	0.30	0.22	0.21	0.24	0.21	0.27	0.26	0.21
Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)													
Media	3.43	3.45	3.43	3.43	3.43	3.43	3.47	3.45	3.46	3.51	3.42	3.38	3.40
Mediana	3.35	3.30	3.35	3.30	3.30	3.33	3.40	3.37	3.45	3.48	3.43	3.50	3.40
Primer cuartil	3.11	3.13	3.20	3.20	3.20	3.21	3.29	3.23	3.31	3.35	3.30	3.30	3.31
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.51	3.52	3.53	3.54	3.65	3.70	3.55	3.63	3.55	3.50	3.50
Mínimo	2.38	3.00	2.04	2.96	3.00	2.95	3.00	3.00	3.00	3.00	2.42	2.42	2.70
Máximo	5.81	5.80	5.81	5.26	4.50	4.04	4.04	4.04	4.23	4.23	4.23	3.91	4.00
Desviación estándar	0.63	0.60	0.61	0.47	0.34	0.31	0.30	0.29	0.28	0.28	0.33	0.29	0.26
Inflación subyacente para 2021 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.40	3.48	3.41	3.38	3.41
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.30	3.40	3.35	3.38	3.33
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.24	3.30	3.30	3.28	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.50	3.60	3.50	3.50	3.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.90	3.00	3.20	2.90	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.20	4.20	4.20	3.80	4.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.29	0.26	0.25	0.26	0.20	0.23

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

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

Cifras en por ciento	2018								2019				
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.62	3.65	3.65	3.67	3.68	3.62	3.66	3.66	3.64	3.64	3.62	3.58	3.61
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.52	3.55	3.53	3.50	3.55	3.55	3.54
Primer cuartil	3.30	3.30	3.40	3.30	3.40	3.49	3.50	3.42	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.68	3.70	3.70	3.81	3.80	3.70	3.79	3.90	3.80	3.70	3.70	3.68	3.70
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.11	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	6.20	6.20	6.80	6.70	5.60	5.00	4.80	4.40	4.70	4.50	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.63	0.63	0.66	0.69	0.53	0.42	0.37	0.38	0.39	0.35	0.35	0.29	0.32
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.52	3.57	3.66	3.67	3.61	3.53	3.57	3.53	3.55	3.54	3.52	3.46	3.51
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.28	3.35	3.40	3.30	3.30	3.38	3.48	3.30	3.44	3.40	3.35	3.38	3.40
Tercer cuartil	3.56	3.60	3.60	3.70	3.70	3.57	3.73	3.75	3.60	3.60	3.60	3.50	3.58
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.80	5.80	8.20	8.20	6.40	4.50	4.50	4.30	4.40	4.40	4.40	4.00	4.40
Desviación estándar	0.54	0.56	0.92	0.93	0.62	0.35	0.32	0.33	0.32	0.29	0.30	0.21	0.27
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.41	3.42	3.46	3.45	3.44	3.44	3.44	3.46	3.44	3.50	3.46	3.42	3.43
Mediana	3.29	3.27	3.30	3.29	3.30	3.33	3.40	3.45	3.42	3.50	3.50	3.50	3.48
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.27	3.30	3.34	3.35	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.48	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.53	3.70	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.76	2.91	2.91	2.91	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	2.90	3.00	3.00
Máximo	5.29	5.30	5.68	5.68	4.65	4.30	4.10	4.09	4.01	4.02	4.07	4.00	4.00
Desviación estándar	0.50	0.49	0.53	0.54	0.38	0.34	0.30	0.27	0.25	0.21	0.24	0.19	0.22
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.33	3.37	3.47	3.43	3.39	3.34	3.37	3.38	3.41	3.45	3.40	3.37	3.39
Mediana	3.30	3.30	3.35	3.30	3.30	3.30	3.36	3.38	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
Primer cuartil	3.00	3.20	3.20	3.13	3.20	3.20	3.20	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.62	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.39	2.39	2.39	2.39	2.49	2.49	2.47	2.49	3.00	3.20	2.90	3.00	3.00
Máximo	5.02	5.02	6.79	6.79	4.80	4.00	4.00	3.86	3.90	3.90	3.90	3.70	3.90
Desviación estándar	0.49	0.50	0.79	0.77	0.44	0.36	0.34	0.33	0.24	0.18	0.21	0.18	0.20

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

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

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

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2019 may	
	2019											2020		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr		may
Expectativas de inflación mensual														
Media	-0.21	0.26	0.37	0.40	0.44	0.53	0.79	0.61	0.35	0.24	0.30	-0.08	-0.25	0.17
Mediana	-0.19	0.27	0.35	0.39	0.42	0.52	0.79	0.60	0.35	0.27	0.30	-0.10	-0.26	0.16
Primer cuartil	-0.23	0.23	0.33	0.35	0.39	0.49	0.75	0.55	0.30	0.16	0.24	-0.15	-0.32	0.14
Tercer cuartil	-0.18	0.31	0.41	0.45	0.47	0.58	0.84	0.65	0.45	0.32	0.36	-0.02	-0.20	0.19
Mínimo	-0.39	0.00	0.10	0.26	0.24	0.40	0.69	0.43	0.05	-0.08	0.08	-0.40	-0.45	0.06
Máximo	-0.10	0.43	0.52	0.70	0.65	0.66	0.96	0.88	0.66	0.44	0.50	0.28	0.22	0.30
Desviación estándar	0.06	0.08	0.08	0.09	0.09	0.07	0.06	0.10	0.13	0.12	0.09	0.12	0.13	0.05

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 y mayo de 2019

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2019	12 Meses ^{1/}	2020	2021	2019	12 Meses ^{1/}	2020	2021
Encuesta de abril								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00
1.6 a 2.0	0.02	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00	0.30	0.05
2.1 a 2.5	0.07	0.00	1.18	1.04	0.27	1.04	2.97	1.62
2.6 a 3.0	4.80	4.04	6.62	8.42	12.19	9.21	15.24	10.95
3.1 a 3.5	24.66	18.63	29.97	36.17	36.16	43.63	37.84	49.67
3.6 a 4.0	48.20	37.96	41.76	33.75	38.66	32.46	32.28	26.90
4.1 a 4.5	16.62	27.19	14.24	13.96	9.85	10.58	7.91	7.10
4.6 a 5.0	2.91	9.56	2.96	3.33	1.96	2.04	2.30	2.38
5.1 a 5.5	0.97	0.81	1.27	1.25	0.43	0.50	0.52	0.71
5.6 a 6.0	0.35	0.33	0.40	1.88	0.23	0.33	0.33	0.33
mayor a 6.0	1.41	1.48	1.54	0.21	0.19	0.21	0.25	0.29
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
Encuesta de mayo								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00	0.29	0.00
2.1 a 2.5	0.40	0.36	1.49	1.20	0.26	0.40	1.44	1.55
2.6 a 3.0	2.31	1.57	6.23	8.40	8.31	7.20	12.26	8.91
3.1 a 3.5	18.21	18.36	26.66	34.92	34.04	49.20	43.60	48.05
3.6 a 4.0	53.18	38.86	43.11	34.12	45.00	34.04	31.30	25.86
4.1 a 4.5	20.88	28.54	14.77	12.76	10.30	7.40	8.53	13.14
4.6 a 5.0	2.90	9.07	5.10	6.00	1.23	0.76	1.44	1.45
5.1 a 5.5	0.42	1.50	0.70	0.60	0.39	0.48	0.50	0.45
5.6 a 6.0	0.33	0.32	0.38	1.80	0.23	0.32	0.32	0.32
mayor a 6.0	1.37	1.43	1.49	0.20	0.19	0.20	0.24	0.27
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

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

	2018								2019				
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Variación porcentual del PIB de 2019													
Media	2.34	2.24	2.17	2.16	2.17	2.15	1.97	1.89	1.80	1.64	1.56	1.52	1.32
Mediana	2.30	2.30	2.00	2.10	2.20	2.20	1.90	1.80	1.80	1.63	1.50	1.50	1.35
Primer cuartil	1.93	2.00	1.93	1.92	2.00	1.95	1.80	1.80	1.70	1.41	1.40	1.40	1.20
Tercer cuartil	2.70	2.50	2.43	2.35	2.32	2.30	2.00	2.00	2.00	1.80	1.70	1.60	1.50
Mínimo	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.50	1.20	1.00	0.90	1.00	1.00	0.75
Máximo	3.00	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.40	2.50	1.80
Desviación estándar	0.40	0.34	0.32	0.33	0.32	0.32	0.32	0.29	0.34	0.37	0.31	0.25	0.25
Variación porcentual del PIB de 2020													
Media	2.46	2.39	2.29	2.36	2.32	2.23	2.12	1.96	1.92	1.91	1.82	1.72	1.72
Mediana	2.55	2.50	2.40	2.40	2.40	2.35	2.20	2.00	2.00	2.00	1.90	1.77	1.71
Primer cuartil	2.10	2.20	2.10	2.10	2.10	2.10	2.00	1.80	1.70	1.67	1.60	1.58	1.60
Tercer cuartil	2.80	2.80	2.50	2.80	2.50	2.50	2.30	2.30	2.20	2.20	2.00	1.93	1.90
Mínimo	1.40	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.77	0.77	0.77
Máximo	3.10	3.10	2.90	3.10	3.10	3.00	3.00	2.60	3.20	3.20	2.90	2.30	2.23
Desviación estándar	0.42	0.56	0.52	0.55	0.53	0.51	0.46	0.48	0.50	0.53	0.42	0.36	0.33
Variación porcentual del PIB de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	2.18	2.19	2.17	2.10	2.04	2.02
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	2.20	2.20	2.20	2.12	2.00	2.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.00	1.85	2.00	1.78	1.80	1.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.48	2.48	2.40	2.40	2.20	2.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	2.70	3.00	3.00	3.00	2.70	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.46	0.41	0.42	0.33	0.37
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	2.58	2.57	2.50	2.50	2.52	2.43	2.40	2.37	2.38	2.28	2.24	2.20	2.12
Mediana	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.40	2.30	2.30	2.40	2.30	2.30	2.22	2.13
Primer cuartil	2.48	2.40	2.33	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.28	2.15	2.00	2.00	2.00
Tercer cuartil	2.70	2.70	2.50	2.70	2.70	2.50	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.30	2.28
Mínimo	2.10	2.20	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	1.80	1.90	1.80	1.80	1.70	1.20
Máximo	3.20	3.20	3.00	3.20	3.20	2.90	3.50	3.20	3.00	2.80	2.70	2.80	2.70
Desviación estándar	0.29	0.26	0.23	0.32	0.29	0.23	0.33	0.31	0.28	0.24	0.25	0.25	0.29

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

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

	2018										2019		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Variación porcentual anual del PIB de 2019- II													
Media	2.17	2.03	1.94	1.96	1.94	2.03	1.80	1.73	1.68	1.49	1.40	1.33	1.08
Mediana	2.30	2.02	2.00	2.00	2.00	2.10	1.83	1.80	1.80	1.60	1.50	1.44	1.10
Primer cuartil	1.83	1.70	1.60	1.64	1.64	1.70	1.50	1.50	1.40	0.95	1.00	1.02	0.79
Tercer cuartil	2.48	2.30	2.20	2.30	2.20	2.25	2.03	1.93	1.93	1.85	1.80	1.60	1.38
Mínimo	1.10	1.20	1.20	0.70	0.70	1.37	0.90	0.90	0.60	0.50	0.50	0.30	0.10
Máximo	3.58	2.90	2.50	3.30	3.30	3.60	3.40	3.40	2.60	2.70	2.50	2.50	2.30
Desviación estándar	0.54	0.41	0.37	0.48	0.46	0.45	0.49	0.50	0.50	0.59	0.54	0.50	0.51
Variación porcentual anual del PIB de 2019- III													
Media	2.35	2.30	2.28	2.31	2.27	2.27	2.00	1.92	1.85	1.67	1.62	1.58	1.44
Mediana	2.40	2.35	2.34	2.35	2.30	2.25	1.90	1.84	1.80	1.60	1.60	1.50	1.50
Primer cuartil	2.10	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	1.70	1.75	1.70	1.40	1.40	1.40	1.20
Tercer cuartil	2.60	2.51	2.51	2.53	2.48	2.40	2.20	2.03	2.00	1.90	1.70	1.70	1.65
Mínimo	1.80	1.80	1.80	1.80	1.40	1.80	1.30	1.00	1.20	0.90	1.00	1.00	0.40
Máximo	2.94	2.90	2.80	2.90	2.90	2.90	3.20	3.20	2.40	2.60	2.60	2.70	2.20
Desviación estándar	0.37	0.32	0.31	0.32	0.35	0.31	0.43	0.39	0.32	0.40	0.35	0.32	0.39
Variación porcentual anual del PIB de 2019- IV													
Media	2.45	2.40	2.33	2.25	2.30	2.25	2.15	2.01	1.97	1.84	1.77	1.75	1.59
Mediana	2.40	2.40	2.34	2.31	2.31	2.30	2.10	2.05	2.00	1.80	1.80	1.80	1.60
Primer cuartil	2.10	2.10	2.10	1.90	2.10	2.10	1.80	1.78	1.70	1.41	1.46	1.58	1.30
Tercer cuartil	2.79	2.63	2.60	2.60	2.58	2.48	2.55	2.30	2.10	2.04	1.90	1.90	1.90
Mínimo	1.55	1.55	1.55	0.80	0.80	0.90	0.80	0.80	0.80	1.00	0.90	0.90	0.16
Máximo	3.50	3.50	3.40	3.10	3.10	3.10	3.10	2.90	3.50	3.50	3.10	3.20	2.50
Desviación estándar	0.50	0.44	0.38	0.49	0.46	0.44	0.53	0.48	0.55	0.55	0.45	0.41	0.48
Variación porcentual anual del PIB de 2020- I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	2.05	1.99	1.99	1.91	1.84	1.87
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	2.14	1.95	1.90	1.85	1.80	1.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.00	1.75	1.69	1.59	1.60	1.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.28	2.19	2.38	2.30	2.00	2.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.40	0.81	0.81	0.81	0.80	0.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.10	2.80	3.15	3.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.63	0.57	0.55	0.48	0.45	0.54
Variación porcentual anual del PIB de 2020- II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	1.92	1.84	1.86	1.82	1.72	1.79
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	2.10	1.80	1.85	1.80	1.70	1.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	1.76	1.70	1.62	1.65	1.60	1.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.15	2.20	2.10	1.90	2.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.70	0.70	0.30	0.60	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.60	2.70	3.00	2.30	2.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.55	0.52	0.50	0.50	0.39	0.41
Variación porcentual anual del PIB de 2020- III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.84	1.78	1.77	1.66	1.67
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	2.00	1.88	1.84	1.80	1.70	1.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	1.73	1.70	1.60	1.58	1.46	1.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.10	2.00	1.93	1.90	1.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.40	-0.20	-0.20	0.64	0.64	0.64
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	2.80	3.60	3.60	3.00	2.50	2.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.68	0.68	0.44	0.40	0.43
Variación porcentual anual del PIB de 2020- IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	1.93	1.82	1.70	1.67	1.60	1.53
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	2.05	1.80	1.65	1.72	1.63	1.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	1.63	1.60	1.38	1.41	1.35	1.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.40	2.15	2.10	1.97	1.90	1.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.40	-0.30	-0.30	-0.40	-0.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.30	3.30	2.80	2.80	2.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.62	0.61	0.76	0.60	0.61	0.59

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

	2018												2019	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo														
Por ciento														
2019-II respecto a 2019-I														
Media	15.93	16.23	21.96	23.04	21.15	24.18	26.33	26.50	24.83	19.40	19.71	22.35	22.89	
Mediana	12.50	10.00	17.50	18.00	20.00	20.00	22.50	25.00	20.00	15.00	15.00	20.00	20.00	
Primer cuartil	5.75	10.00	8.50	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	8.75	7.50	10.00	10.00	11.25	
Tercer cuartil	20.00	20.00	36.25	20.00	23.00	32.00	31.25	40.00	26.25	20.00	20.00	35.00	30.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	60.00	60.00	60.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	75.00	65.00	65.00	
Desviación estándar	14.75	14.62	18.92	22.90	20.64	22.64	23.27	23.25	25.23	19.70	18.33	17.45	17.53	
2019-III respecto a 2019-II														
Media	.	.	.	16.11	17.46	18.18	18.50	17.15	17.75	16.36	17.94	18.89	18.33	
Mediana	.	.	.	12.50	15.00	15.00	15.00	13.00	14.00	10.00	13.50	15.00	17.50	
Primer cuartil	.	.	.	6.25	10.00	7.50	10.00	10.00	8.75	10.00	10.00	10.00	10.00	
Tercer cuartil	.	.	.	20.00	20.00	24.50	25.75	25.00	25.00	23.50	25.00	30.00	25.00	
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	
Máximo	.	.	.	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	45.00	45.00	40.00	
Desviación estándar	.	.	.	13.65	14.04	15.41	13.93	13.93	14.04	13.35	12.83	12.99	10.71	
2019-IV respecto a 2019-III														
Media	21.92	23.77	24.58	17.79	18.38	18.95	20.65	
Mediana	12.50	15.00	20.00	10.00	17.00	15.00	20.00	
Primer cuartil	10.00	10.00	8.75	6.25	10.00	10.00	10.00	
Tercer cuartil	26.50	31.00	25.00	19.75	26.25	30.00	30.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	
Máximo	90.00	90.00	90.00	80.00	55.00	55.00	45.00	
Desviación estándar	24.01	24.64	25.90	20.06	13.65	14.10	12.21	
2020-I respecto a 2019-IV														
Media	17.50	19.60	21.89	28.88	
Mediana	15.00	20.00	21.00	27.50	
Primer cuartil	5.00	7.50	10.00	16.75	
Tercer cuartil	26.25	27.50	30.00	36.25	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	50.00	45.00	50.00	70.00	
Desviación estándar	14.54	12.72	14.92	20.30	
2020-II respecto a 2020-I														
Media	22.33	
Mediana	20.00	
Primer cuartil	14.00	
Tercer cuartil	30.00	
Mínimo	0.00	
Máximo	45.00	
Desviación estándar	13.07	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 y mayo de 2019

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2019		Probabilidad para año 2020	
	Encuesta de abril	Encuesta de mayo	Encuesta de abril	Encuesta de mayo
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.00	0.03
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.00	0.04
3.5 a 3.9	0.00	0.00	0.05	0.19
3.0 a 3.4	0.00	0.00	0.40	0.24
2.5 a 2.9	1.14	0.58	3.71	5.11
2.0 a 2.4	10.16	5.56	27.97	24.56
1.5 a 1.9	47.20	29.25	39.04	42.21
1.0 a 1.4	32.25	44.73	18.07	15.53
0.5 a 0.9	7.89	16.97	7.50	8.86
0.0 a 0.4	1.04	2.44	1.33	1.26
-0.1 a -0.4	0.31	0.43	0.44	0.50
-0.5 a -0.9	0.00	0.03	0.17	0.20
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.02
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	1.30	1.25
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

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

	2018											2019	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II													
Media	7.15	7.55	7.59	7.67	7.75	7.83	8.15	8.28	8.27	8.24	8.20	8.22	8.25
Mediana	7.13	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Primer cuartil	6.94	7.25	7.25	7.50	7.50	7.50	8.00	8.08	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Tercer cuartil	7.43	7.75	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	8.50	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Mínimo	6.00	6.75	6.75	7.00	7.00	7.50	7.75	8.00	7.75	8.00	7.75	8.00	8.00
Máximo	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50	8.75	8.75	8.75	8.50	8.50	8.25	8.33	8.55
Desviación estándar	0.52	0.40	0.41	0.38	0.38	0.32	0.30	0.23	0.14	0.08	0.12	0.09	0.07
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-III													
Media	6.93	7.34	7.41	7.47	7.57	7.66	8.16	8.27	8.24	8.18	8.14	8.16	8.19
Mediana	6.75	7.25	7.25	7.50	7.50	7.73	8.00	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Primer cuartil	6.69	7.00	7.00	7.00	7.25	7.25	8.00	8.00	8.25	8.00	8.00	8.04	8.00
Tercer cuartil	7.25	7.75	7.75	7.75	7.88	8.00	8.25	8.50	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Mínimo	5.50	6.50	6.50	6.50	7.00	6.50	7.70	7.75	7.50	7.75	7.75	7.75	8.00
Máximo	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	9.00	9.00	8.75	8.50	8.50	8.30	8.25	8.55
Desviación estándar	0.64	0.54	0.52	0.50	0.48	0.51	0.36	0.27	0.21	0.17	0.17	0.15	0.13
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-IV													
Media	6.78	7.18	7.28	7.30	7.39	7.53	8.12	8.22	8.17	8.10	7.98	8.01	8.03
Mediana	6.75	7.20	7.00	7.25	7.25	7.50	8.00	8.25	8.25	8.25	8.00	8.00	8.00
Primer cuartil	6.50	6.75	6.75	7.00	7.00	7.25	7.81	8.00	8.00	8.00	7.75	7.88	8.00
Tercer cuartil	7.09	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.44	8.50	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Mínimo	5.50	6.25	6.25	6.25	6.50	6.25	7.50	7.25	7.50	7.50	7.50	7.25	7.25
Máximo	8.90	9.00	9.00	9.00	8.50	9.00	9.00	8.75	8.50	8.50	8.25	8.25	8.50
Desviación estándar	0.71	0.68	0.65	0.62	0.56	0.57	0.40	0.34	0.27	0.26	0.28	0.27	0.27
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-I													
Media	6.75	7.00	7.13	7.25	7.24	7.46	8.01	8.15	7.96	7.84	7.76	7.80	7.81
Mediana	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.50	8.00	8.25	8.00	7.75	7.75	7.79	7.88
Primer cuartil	6.25	6.50	6.50	6.75	6.75	7.00	7.50	7.75	7.69	7.50	7.50	7.56	7.75
Tercer cuartil	7.12	7.50	7.63	7.75	7.69	7.75	8.50	8.50	8.24	8.00	8.00	8.00	8.00
Mínimo	5.50	5.75	6.25	6.50	6.25	6.25	7.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00
Máximo	9.00	9.00	9.00	9.00	8.75	9.00	9.00	8.75	8.50	8.50	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	0.81	0.80	0.72	0.69	0.68	0.61	0.49	0.45	0.35	0.34	0.37	0.34	0.34
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-II													
Media	6.65	6.93	7.00	7.13	7.09	7.32	7.90	8.05	7.79	7.71	7.59	7.61	7.62
Mediana	6.50	6.75	6.75	6.75	6.88	7.25	7.75	8.00	7.75	7.63	7.63	7.63	7.63
Primer cuartil	6.19	6.25	6.50	6.50	6.50	6.88	7.50	7.69	7.50	7.50	7.25	7.50	7.50
Tercer cuartil	7.00	7.50	7.38	7.50	7.50	7.63	8.25	8.50	8.00	8.00	8.00	7.81	7.90
Mínimo	5.50	5.50	5.75	6.25	6.50	6.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.75	6.50
Máximo	9.00	9.25	9.25	9.25	9.00	9.00	9.00	9.00	8.75	8.75	8.50	8.50	8.30
Desviación estándar	0.85	0.91	0.79	0.77	0.81	0.70	0.60	0.55	0.45	0.41	0.44	0.42	0.41
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-III													
Media	.	6.87	6.90	7.07	6.99	7.25	7.81	7.93	7.58	7.58	7.44	7.43	7.43
Mediana	.	6.75	6.75	6.75	6.88	7.23	7.50	7.95	7.75	7.50	7.50	7.50	7.50
Primer cuartil	.	6.25	6.25	6.50	6.31	6.75	7.45	7.50	7.25	7.25	7.00	7.06	7.25
Tercer cuartil	.	7.25	7.35	7.50	7.50	7.69	8.25	8.50	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75
Mínimo	.	5.50	5.25	6.00	5.50	5.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Máximo	.	9.50	9.50	9.50	9.00	9.00	9.25	9.25	9.00	8.75	8.75	8.75	8.25
Desviación estándar	.	0.96	0.93	0.88	0.93	0.81	0.72	0.72	0.61	0.54	0.50	0.49	0.43
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-IV													
Media	.	.	.	.	.	7.14	7.65	7.75	7.44	7.47	7.32	7.30	7.32
Mediana	.	.	.	.	.	7.05	7.50	7.73	7.50	7.50	7.25	7.25	7.49
Primer cuartil	.	.	.	.	.	6.50	7.24	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	7.69	8.00	8.44	7.75	7.75	7.75	7.50	7.75
Mínimo	.	.	.	.	.	5.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	6.25
Máximo	.	.	.	.	.	9.00	9.25	9.25	9.00	8.75	8.75	8.75	8.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.90	0.76	0.76	0.68	0.60	0.57	0.55	0.49
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.23	7.13	7.19
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	7.00	7.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.88	6.75	6.94
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.55	7.50	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.25	6.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.75	8.75	8.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.58	0.48
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.06	7.11
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	7.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.88
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.25	6.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.50	8.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.48

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

	2019			2020				2021	
	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim
Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre									
Distribución porcentual de respuestas									
Por encima de la tasa objetivo actual	3	3	3	0	4	0	0	0	0
Igual a la tasa objetivo actual	90	67	33	7	7	4	4	5	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	7	30	63	93	89	96	96	95	100
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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

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

	2018											2019	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019													
Media	6.88	7.16	7.28	7.42	7.40	7.51	7.94	8.16	8.18	8.05	7.97	7.89	7.96
Mediana	6.80	7.20	7.14	7.24	7.25	7.50	8.00	8.12	8.20	8.00	8.10	7.93	8.03
Primer cuartil	6.40	6.70	6.80	7.00	7.00	7.25	7.56	7.92	8.00	7.91	7.72	7.70	7.90
Tercer cuartil	7.20	7.61	7.76	7.75	7.62	7.78	8.20	8.50	8.28	8.21	8.20	8.11	8.12
Mínimo	6.00	6.00	6.14	6.50	6.41	6.97	7.25	7.53	7.50	7.50	7.35	7.25	7.25
Máximo	9.00	9.00	9.00	9.00	8.60	8.24	8.71	8.85	8.80	8.60	8.35	8.35	8.49
Desviación estándar	0.68	0.72	0.68	0.62	0.57	0.37	0.41	0.35	0.28	0.26	0.29	0.29	0.27
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020													
Media	6.73	6.87	6.83	7.05	6.98	7.09	7.57	7.68	7.66	7.58	7.33	7.22	7.36
Mediana	6.55	7.00	6.68	6.87	6.91	6.98	7.52	7.50	7.60	7.50	7.05	7.05	7.50
Primer cuartil	6.20	6.00	6.14	6.57	6.50	6.70	7.00	7.20	7.20	7.01	7.00	6.85	7.00
Tercer cuartil	6.95	7.35	7.36	7.29	7.45	7.53	7.92	8.25	7.94	7.92	7.69	7.60	7.64
Mínimo	5.20	5.43	4.97	5.70	5.60	5.97	6.27	6.40	6.50	6.70	6.20	6.20	6.50
Máximo	9.50	9.50	9.50	9.50	9.25	8.78	9.00	9.30	9.03	8.78	8.78	8.71	8.21
Desviación estándar	0.93	1.00	1.01	0.88	0.88	0.69	0.76	0.81	0.68	0.57	0.58	0.56	0.44
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	7.03	7.26	7.25	7.07	6.92	6.91
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	6.95	7.42	7.24	7.00	7.00	7.04
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	6.05	6.50	6.88	6.58	6.42	6.49
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	7.75	7.98	7.59	7.50	7.43	7.42
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.97	5.72	5.47	5.72	5.72
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	9.25	9.00	9.00	8.33	8.18	7.93
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	1.16	0.94	0.81	0.74	0.66	0.65
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019													
Media	7.60	7.81	7.90	8.05	7.94	7.98	8.86	9.11	8.81	8.53	8.30	8.20	8.19
Mediana	7.52	7.62	7.85	7.93	7.85	8.00	8.90	9.20	8.80	8.57	8.38	8.18	8.18
Primer cuartil	7.15	7.50	7.52	7.50	7.55	7.76	8.38	8.88	8.60	8.25	7.98	7.85	7.96
Tercer cuartil	7.78	7.95	8.00	8.28	8.00	8.03	9.30	9.43	9.08	8.76	8.63	8.52	8.36
Mínimo	6.35	6.30	6.60	6.60	6.60	6.85	8.00	8.00	8.00	7.50	7.25	7.25	7.25
Máximo	9.45	9.50	9.50	9.50	9.50	9.48	10.00	10.00	9.73	9.48	9.48	9.48	9.48
Desviación estándar	0.85	0.81	0.72	0.75	0.69	0.58	0.60	0.49	0.46	0.45	0.53	0.47	0.41
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020													
Media	7.58	7.75	7.75	7.85	7.85	7.87	8.72	8.78	8.62	8.36	8.01	7.90	7.92
Mediana	7.50	7.50	7.59	7.60	7.64	7.80	8.90	8.80	8.60	8.45	8.15	7.90	7.93
Primer cuartil	7.03	7.30	7.12	7.20	7.45	7.55	7.90	8.34	8.20	7.89	7.45	7.48	7.63
Tercer cuartil	7.75	7.92	7.84	7.93	7.92	7.92	9.33	9.23	9.00	8.67	8.43	8.24	8.21
Mínimo	5.40	5.60	5.60	5.60	5.60	5.85	7.10	7.10	7.10	6.85	6.80	6.80	6.80
Máximo	9.78	10.03	10.28	10.28	10.28	10.28	10.80	10.80	10.53	10.28	10.28	10.28	9.78
Desviación estándar	1.23	1.16	1.15	1.15	1.07	1.03	0.99	0.99	0.80	0.84	0.80	0.71	0.62
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	8.47	8.41	8.13	7.97	7.75	7.74
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	8.50	8.50	8.10	8.10	7.78	7.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	7.78	7.63	7.50	7.50	7.23	7.33
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	9.25	9.19	8.75	8.28	8.25	8.13
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	6.10	6.10	5.85	6.90	5.85	5.85
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	9.48	9.48	9.23
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	1.10	1.10	1.01	0.71	0.80	0.74

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

	2018										2019		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019													
Media	18.72	19.38	19.00	18.98	18.97	19.07	20.34	20.70	20.16	20.19	19.97	19.90	19.92
Mediana	18.60	19.11	18.89	18.80	18.90	18.90	20.33	20.59	20.20	20.13	20.00	19.80	19.83
Primer cuartil	18.00	18.60	18.69	18.55	18.57	18.71	19.71	19.93	19.80	19.70	19.50	19.37	19.55
Tercer cuartil	19.18	19.98	19.20	19.29	19.18	19.48	20.81	21.10	20.50	20.55	20.40	20.43	20.35
Mínimo	17.40	17.50	18.00	17.60	18.30	18.25	18.60	19.55	18.78	18.83	18.77	18.60	18.79
Máximo	20.52	22.00	20.52	20.52	20.52	20.37	22.50	22.50	22.00	22.00	21.30	21.26	21.24
Desviación estándar	0.84	1.13	0.59	0.67	0.52	0.58	0.99	0.84	0.75	0.85	0.72	0.70	0.63
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020													
Media	18.83	19.16	19.02	18.87	19.06	19.29	20.32	20.81	20.39	20.56	20.26	20.34	20.41
Mediana	18.49	18.99	18.87	18.64	18.78	19.10	19.95	20.63	20.61	20.50	20.13	20.00	20.23
Primer cuartil	18.00	18.20	18.49	18.33	18.50	18.60	19.40	19.70	19.70	19.75	19.65	19.74	19.92
Tercer cuartil	19.30	19.85	19.67	19.50	19.68	20.03	21.08	21.50	21.10	21.53	20.93	21.23	20.98
Mínimo	17.50	17.50	17.50	17.50	18.00	18.00	18.00	19.00	18.60	18.60	18.60	18.00	18.60
Máximo	22.29	22.30	20.75	20.87	20.80	20.66	23.00	24.00	22.00	22.89	22.01	22.01	22.02
Desviación estándar	1.33	1.17	0.79	0.88	0.81	0.86	1.33	1.31	1.07	1.10	0.93	1.03	0.92
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	20.61	20.59	20.89	20.78	20.60	20.70
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	20.14	20.48	21.00	20.50	20.40	20.55
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	19.46	19.52	19.78	20.00	19.80	20.01
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	21.71	21.80	21.80	21.80	21.55	21.35
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	18.00	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	24.10	23.33	23.33	23.33	23.00	23.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	1.58	1.40	1.38	1.35	1.30	1.17

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2019										2020		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	19.12	19.30	19.39	19.48	19.61	19.71	19.77	19.92	19.86	19.87	19.89	19.88	19.90
Mediana	19.10	19.24	19.36	19.42	19.60	19.71	19.74	19.83	19.91	19.85	19.88	19.90	19.88
Primer cuartil	19.05	19.11	19.19	19.22	19.31	19.37	19.47	19.55	19.58	19.60	19.60	19.48	19.65
Tercer cuartil	19.15	19.35	19.55	19.64	19.79	19.98	20.10	20.35	20.27	20.28	20.38	20.35	20.28
Mínimo	18.96	18.92	18.87	18.85	18.81	18.86	18.83	18.79	18.77	18.80	18.85	18.80	18.76
Máximo	19.78	20.11	20.17	20.60	20.67	20.94	21.08	21.24	21.38	21.39	21.51	21.43	21.35
Desviación estándar	0.15	0.29	0.30	0.36	0.40	0.46	0.52	0.63	0.60	0.62	0.63	0.66	0.63

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

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

	2018										2019		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2019 (miles)													
Media	682	694	685	694	680	688	641	634	599	578	564	550	528
Mediana	700	700	678	700	683	700	662	662	615	592	550	550	541
Primer cuartil	625	642	613	635	618	650	593	605	565	541	510	520	459
Tercer cuartil	740	728	729	750	728	745	718	700	669	650	620	600	578
Mínimo	450	539	514	539	539	539	400	439	350	400	400	400	350
Máximo	865	962	963	923	800	800	760	768	750	750	751	679	750
Desviación estándar	94	90	97	87	70	68	99	101	103	91	94	73	92
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2020 (miles)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	611	585	581	573	558	556
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	670	605	600	595	588	572
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	570	555	548	506	499	481
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	700	650	650	650	630	624
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	174	174	174	277	293	293
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	756	925	925	920	703	920
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	146	166	151	129	109	125
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2019													
Media	3.45	3.49	3.50	3.48	3.47	3.47	3.57	3.57	3.59	3.62	3.65	3.64	3.69
Mediana	3.48	3.48	3.48	3.50	3.45	3.48	3.52	3.52	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
Primer cuartil	3.14	3.24	3.29	3.25	3.22	3.27	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50	3.49	3.59
Tercer cuartil	3.64	3.75	3.80	3.72	3.60	3.60	3.70	3.75	3.75	3.70	3.78	3.78	3.80
Mínimo	3.00	3.02	3.00	2.97	3.00	3.05	2.98	2.98	2.98	3.20	3.38	3.38	3.39
Máximo	4.25	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40
Desviación estándar	0.35	0.33	0.32	0.34	0.32	0.27	0.33	0.32	0.30	0.27	0.23	0.23	0.23
Tasa de desocupación nacional promedio en 2019													
Media	3.52	3.51	3.52	3.51	3.48	3.49	3.55	3.57	3.60	3.61	3.61	3.61	3.62
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.50	3.59	3.60	3.60	3.60	3.60
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.29	3.30	3.30	3.41	3.40	3.40	3.40	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.70	3.70	3.71	3.70	3.60	3.65	3.70	3.70	3.73	3.73	3.76	3.73	3.71
Mínimo	3.00	3.00	3.00	2.90	3.10	3.05	3.10	3.10	3.20	3.30	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
Desviación estándar	0.29	0.25	0.26	0.28	0.23	0.23	0.26	0.29	0.28	0.27	0.24	0.23	0.22
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.74	3.78	3.76	3.83	3.83	3.82
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.66	3.70	3.70	3.72	3.80	3.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.60	3.60	3.62
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	3.90	3.90	3.90	3.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.10	3.27	3.20	3.40	3.29	3.28
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	4.70	4.70	4.70	4.74	4.74	4.74
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.40	0.38	0.42	0.35	0.34	0.35
Tasa de desocupación nacional promedio en 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.73	3.77	3.78	3.79	3.80	3.79
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.73	3.65	3.70	3.71	3.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.51	3.51	3.50	3.60	3.60	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.80	3.88	3.80	3.81	3.88
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.10	3.18	3.20	3.39	3.39	3.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.41	0.42	0.46	0.35	0.36	0.36

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

	2018										2019		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Balance económico del sector público 2019 (% PIB)¹													
Media	-2.25	-2.22	-2.35	-2.35	-2.33	-2.29	-2.35	-2.43	-2.33	-2.15	-2.30	-2.21	-2.28
Mediana	-2.05	-2.10	-2.20	-2.20	-2.20	-2.20	-2.30	-2.30	-2.40	-2.10	-2.15	-2.20	-2.20
Primer cuartil	-2.20	-2.35	-2.55	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.60	-2.70	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.03	-2.10	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.50	-3.80	-3.50	-3.50
Máximo	-1.30	-0.90	-1.30	-1.30	-0.90	-0.10	-0.50	-1.90	1.00	1.00	-1.90	1.00	-1.90
Desviación estándar	0.57	0.57	0.53	0.54	0.56	0.66	0.61	0.44	0.81	0.73	0.41	0.67	0.36
Balance económico del sector público 2020 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	-2.60	-2.43	-2.36	-2.48	-2.37	-2.46
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.40	-2.40	-2.40	-2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-2.88	-2.70	-2.70	-2.68	-2.65
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-2.10	-2.13	-2.00	-2.10	-2.13	-2.15
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	-3.60	-3.60	-3.80	-3.60	-3.60	-3.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	1.10	1.10	-1.90	1.10	-1.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.55	0.85	0.84	0.45	0.76	0.46
Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)¹													
Media	-2.69	-2.73	-2.72	-2.71	-2.77	-2.73	-2.88	-2.77	-2.78	-2.67	-2.69	-2.65	-2.63
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.70	-2.60	-2.65	-2.50	-2.60	-2.50	-2.50
Primer cuartil	-2.85	-3.00	-3.00	-2.93	-3.00	-2.98	-3.05	-3.00	-3.00	-2.80	-2.90	-2.85	-2.78
Tercer cuartil	-2.45	-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	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-3.90	-3.50	-3.80	-3.50	-3.50	-3.50
Máximo	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.10	-2.00	-2.00
Desviación estándar	0.69	0.68	0.69	0.62	0.57	0.57	0.60	0.47	0.40	0.39	0.32	0.32	0.30
Requerimientos Financieros del Sector Público 2020 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-2.87	-2.79	-2.81	-2.75	-2.74
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	-2.90	-2.95	-2.75	-2.80	-2.80	-2.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-3.13	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	-4.00	-3.80	-3.70	-3.80	-3.70	-3.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	-2.10	-2.00	-2.00	-2.10	-2.00	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.46	0.44	0.39	0.39	0.38

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

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

	2018												2019	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	
Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)¹														
Media	-11,647	-11,733	-10,864	-11,668	-12,282	-12,467	-12,430	-13,316	-14,428	-14,583	-14,603	-13,721	-13,349	
Mediana	-12,054	-11,963	-11,382	-11,233	-11,454	-12,300	-12,500	-13,000	-14,584	-14,606	-14,592	-14,100	-14,000	
Primer cuartil	-12,988	-14,130	-12,824	-14,655	-14,800	-14,744	-15,000	-15,432	-17,288	-15,819	-15,741	-15,000	-14,902	
Tercer cuartil	-9,618	-9,375	-9,000	-9,650	-9,960	-9,829	-9,841	-10,500	-12,703	-13,067	-13,603	-12,502	-12,103	
Mínimo	-18,735	-17,900	-16,300	-18,093	-20,208	-18,302	-17,735	-21,300	-21,600	-21,200	-21,194	-18,323	-17,735	
Máximo	-5,000	-5,000	-3,500	-3,500	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-8,800	-5,000	-5,000	
Desviación estándar	3,244	3,421	3,032	3,659	3,649	3,184	3,434	4,226	3,792	3,235	2,476	2,618	3,091	
Balanza Comercial 2020 (millones de dólares)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	-14,808	-15,601	-16,733	-15,576	-14,701	-14,751
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	-14,747	-15,000	-15,982	-15,508	-15,100	-15,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-16,698	-19,548	-19,372	-17,769	-16,378	-16,121
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-13,053	-10,000	-14,884	-14,435	-13,321	-12,510
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	-26,293	-27,000	-31,600	-28,520	-22,737	-22,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	-5,000	-5,000	-5,000	-5,800	-5,000	-5,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	5,756	5,886	6,007	4,638	4,025	4,067
Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)¹														
Media	-22,394	-21,756	-22,112	-22,220	-22,950	-22,982	-23,205	-23,149	-23,385	-22,919	-23,740	-23,072	-22,379	
Mediana	-22,000	-21,974	-22,300	-22,500	-22,457	-22,875	-23,603	-23,268	-23,589	-24,000	-24,200	-23,954	-22,900	
Primer cuartil	-25,250	-23,831	-25,076	-25,526	-25,551	-25,224	-25,063	-25,137	-25,375	-25,244	-25,126	-24,542	-24,236	
Tercer cuartil	-19,810	-19,750	-19,116	-19,872	-21,225	-21,000	-21,000	-21,500	-21,304	-20,738	-21,660	-21,500	-20,948	
Mínimo	-28,300	-30,355	-31,300	-29,000	-31,741	-29,702	-29,311	-28,800	-28,600	-27,576	-27,576	-27,576	-27,576	
Máximo	-15,519	-14,200	-14,500	-13,700	-16,120	-16,120	-16,291	-16,291	-16,291	-7,080	-19,285	-17,000	-17,000	
Desviación estándar	3,360	3,998	4,179	4,005	3,603	3,694	3,381	3,349	3,233	4,344	2,445	2,513	2,527	
Cuenta Corriente 2020 (millones de dólares)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	-25,236	-25,475	-25,063	-25,215	-24,612	-24,629
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	-25,303	-24,806	-25,000	-25,338	-25,000	-24,900
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-27,956	-28,082	-28,821	-26,387	-26,035	-26,189
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-22,050	-22,738	-22,100	-23,358	-23,132	-23,296
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	-38,546	-38,500	-38,200	-33,478	-30,100	-30,258
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	-17,000	-17,000	-5,861	-19,000	-17,000	-17,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	5,072	5,140	6,202	3,206	2,833	2,795
Inversión extranjera directa 2019 (millones de dólares)														
Media	28,201	27,491	26,102	27,263	27,816	26,726	25,982	24,887	24,775	25,301	25,251	24,884	25,455	
Mediana	28,294	27,084	26,000	27,500	28,000	26,750	25,500	25,000	25,000	25,000	24,998	25,000	25,000	
Primer cuartil	26,500	25,899	25,000	25,000	25,375	24,250	24,000	23,100	23,800	22,774	23,600	22,653	23,079	
Tercer cuartil	32,000	30,000	28,200	29,250	30,000	29,744	28,994	28,000	28,117	28,117	28,000	27,650	28,175	
Mínimo	18,000	16,000	16,000	20,000	20,000	17,865	18,000	18,000	27	18,000	18,000	18,000	18,000	
Máximo	35,000	35,000	34,000	34,942	34,942	34,000	32,053	30,500	32,000	32,000	32,000	30,150	32,000	
Desviación estándar	4,795	4,362	3,893	4,012	4,138	4,213	3,850	3,418	6,192	3,700	3,268	3,137	3,456	
Inversión extranjera directa 2020 (millones de dólares)														
Media	.	.	.	.	.	.	.	23,830	23,741	24,398	24,940	24,159	24,847
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	23,007	24,700	24,000	24,300	24,000	24,350
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	22,100	20,699	21,293	23,675	22,450	23,425
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	27,000	28,000	28,250	28,000	26,957	26,500
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	11,000	26	15,000	18,000	18,000	18,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	30,000	35,000	35,000	35,000	30,000	35,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	4,666	6,857	4,947	4,208	3,582	3,785

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

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

	2018										2019		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2019													
Media	2.45	2.43	2.53	2.47	2.53	2.56	2.54	2.44	2.43	2.41	2.34	2.33	2.38
Mediana	2.40	2.40	2.50	2.40	2.50	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.30	2.30	2.40
Primer cuartil	2.30	2.33	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20
Tercer cuartil	2.60	2.50	2.60	2.60	2.63	2.70	2.70	2.60	2.50	2.50	2.40	2.45	2.50
Mínimo	2.00	2.00	2.20	1.30	2.00	2.20	2.10	1.30	2.00	2.10	1.90	1.90	1.90
Máximo	3.00	2.90	3.00	3.00	3.00	3.10	3.10	3.00	3.10	2.90	2.90	2.90	2.90
Desviación estándar	0.24	0.19	0.21	0.32	0.22	0.23	0.23	0.32	0.24	0.22	0.23	0.22	0.21
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	1.87	1.81	1.81	1.83	1.85	1.86
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	1.81	1.80	1.90	1.90	1.90	1.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	1.63	1.53	1.75	1.73	1.80	1.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.28	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	2.50	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.44	0.43	0.40	0.35	0.31	0.30

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

	2018										2019		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	19	16	34	35	34	19	7	10	17	22	24	16	5
Permanecerá igual	35	58	50	48	53	56	30	33	37	31	35	49	62
Empeorará	45	26	16	16	13	26	63	57	47	47	41	35	32
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	39	35	43	48	50	48	21	10	13	13	15	3	0
No	61	65	57	52	50	52	79	90	87	87	85	97	100
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	7	3	6	19	22	11	7	3	13	13	9	5	0
Mal momento	55	43	41	29	22	19	59	76	47	63	62	58	62
No está seguro	38	53	53	52	56	70	33	21	40	25	29	37	38

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

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

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

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