

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de abril de 2017 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 y 27 de abril.

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 marzo	Encuesta abril	Encuesta marzo	Encuesta abril
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	5.56	5.67	5.60	5.70
Expectativa para 2018	3.88	3.83	3.82	3.70
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	4.64	4.78	4.60	4.83
Expectativa para 2018	3.72	3.72	3.62	3.60
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2017	1.49	1.66	1.50	1.70
Expectativa para 2018	2.12	2.12	2.15	2.20
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2017	20.15	19.75	20.24	19.60
Expectativa para 2018	20.01	19.67	19.84	19.56
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2017	7.15	7.06	7.15	7.00
Expectativa para 2018	7.20	7.16	7.25	7.20

De la encuesta de abril de 2017 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2017 aumentaron en relación a la encuesta de marzo, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2018 disminuyeron. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2017 también se revisaron al alza con respecto al mes anterior, en tanto que las relativas al cierre de 2018 se mantuvieron en niveles similares.
- La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento permaneció en niveles cercanos a los registrados en la encuesta precedente para el cierre de 2017, al tiempo que aumentó para el cierre de 2018. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento disminuyó en relación al mes previo para el cierre de 2017, en tanto que aumentó para el cierre de 2018.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2017 se revisaron al alza en relación a marzo. Para 2018, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente aumentó.
- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron con respecto al mes previo.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto a la inflación, al crecimiento real del PIB, a las tasas de interés y al tipo de cambio. Asimismo, se reportan sus pronósticos en relación a indicadores del mercado laboral, de finanzas públicas, del sector externo, de la percepción sobre el entorno económico y, finalmente, sobre el crecimiento de la economía estadounidense.

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2017, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2018 y 2019 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.<sup>1</sup> La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	5.56	5.67	4.64	4.78
Mediana	5.60	5.70	4.60	4.83
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.99	3.91	3.97	3.92
Mediana	3.99	3.82	3.94	3.86
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.88	3.83	3.72	3.72
Mediana	3.82	3.70	3.62	3.60
<b>Para 2019 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.58	3.51	3.50	3.46
Mediana	3.50	3.44	3.42	3.40

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		marzo	abril	marzo	abril
<b>Inflación General</b>					
	<b>abr</b>	-0.10	-0.02	-0.09	-0.02
	<b>may</b>	-0.31	-0.29	-0.35	-0.32
	<b>jun</b>	0.18	0.17	0.18	0.17
	<b>jul</b>	0.27	0.27	0.27	0.28
<b>2017</b>	<b>ago</b>	0.31	0.31	0.31	0.29
	<b>sep</b>	0.51	0.50	0.50	0.49
	<b>oct</b>	0.57	0.55	0.56	0.55
	<b>nov</b>	0.73	0.72	0.73	0.72
	<b>dic</b>	0.48	0.45	0.48	0.46
	<b>ene</b>	0.60	0.59	0.54	0.54
<b>2018</b>	<b>feb</b>	0.37	0.37	0.37	0.37
	<b>mar</b>	0.35	0.34	0.38	0.39
	<b>abr</b>		-0.12		-0.13
<b>Inflación Subyacente</b>					
<b>2017</b>	<b>abr</b>		0.41		0.43

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2017 aumentaron en relación a la encuesta de marzo, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2018 y a los próximos 12

meses disminuyeron. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2017 se revisaron al alza en relación al mes anterior, en tanto que las relativas al cierre de 2018 permanecieron en niveles cercanos. Para los próximos 12 meses, los pronósticos de inflación subyacente disminuyeron con respecto a la encuesta precedente.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2017, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2017, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta de marzo la probabilidad otorgada a los intervalos de 4.6 a 5.0 por ciento y de 5.1 a 5.5 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 5.6 a 6.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2018, los analistas otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que en la encuesta precedente. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2017, los especialistas disminuyeron con respecto al mes previo la probabilidad asignada a los intervalos de 3.6 a 4.0 por ciento y de 4.1 a 4.5 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.6 a 5.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó asignando. Para 2018, los analistas disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.6 a 4.0 por ciento y de 4.1 a 4.5 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.6 a 3.0 por ciento y de 3.1 a 3.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó en esta ocasión.

<sup>1</sup> En específico, se muestra en las gráficas la media, la mediana y el intervalo intercuartil. La media representa el promedio de las respuestas de los analistas en cada encuesta mensual. La mediana es el valor que divide a la mitad a la distribución de las respuestas obtenidas cada mes, una vez que estas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50 por ciento de la distribución de los datos. El intervalo intercuartil corresponde al rango de valores entre el primer y el tercer cuartil de la distribución de respuestas obtenidas de los analistas cada mes.

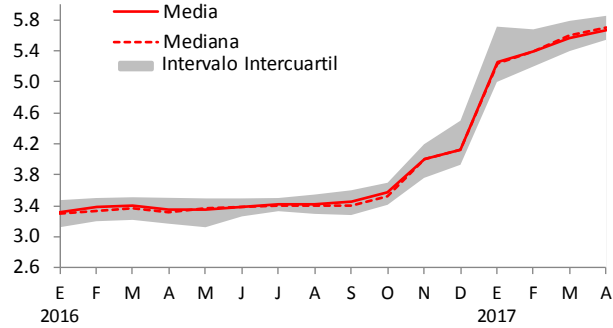
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad "promedio".

**Gráfica 1. Expectativas de inflación anual**  
Por ciento

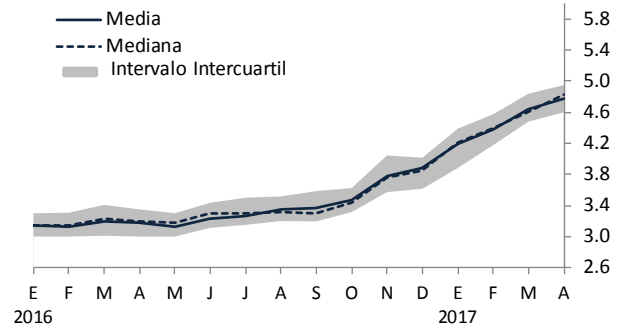
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

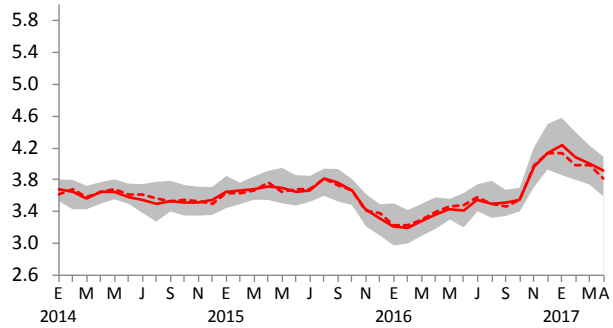
**a) Para el cierre de 2017**



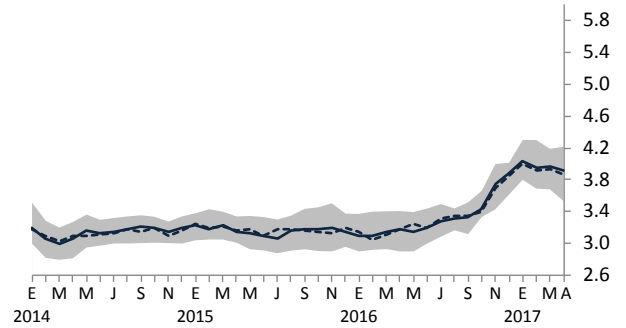
**e) Para el cierre de 2017**



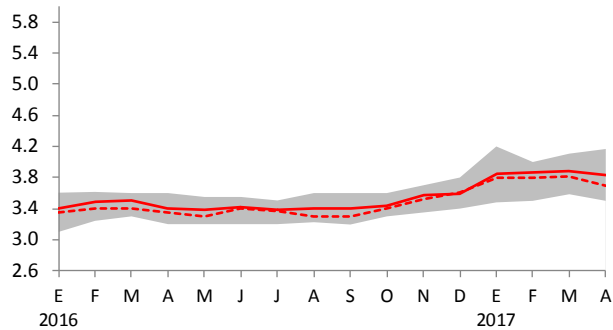
**b) A 12 meses**



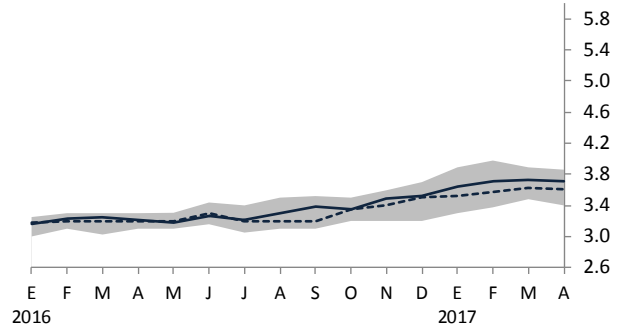
**f) A 12 meses**



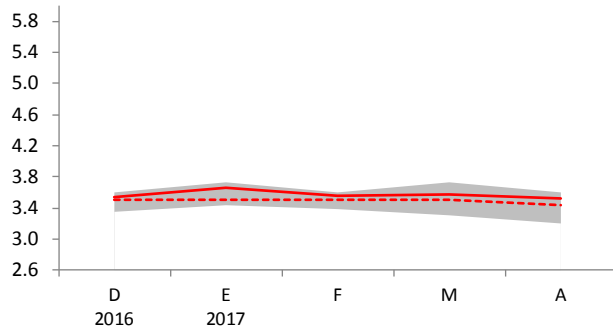
**c) Para el cierre de 2018**



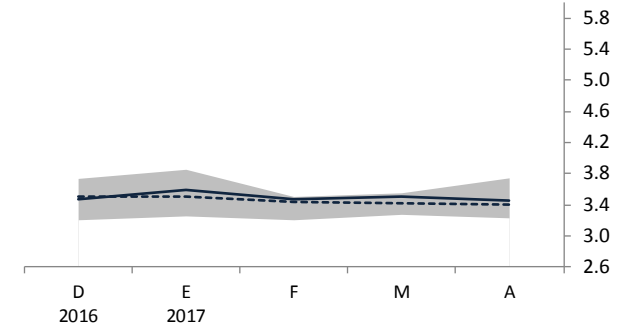
**g) Para el cierre de 2018**



**d) Para el cierre de 2019**



**h) Para el cierre de 2019**



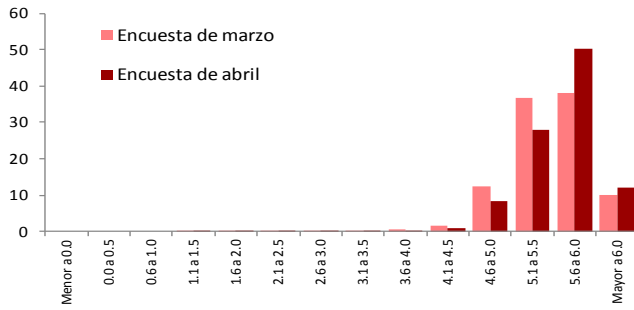
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

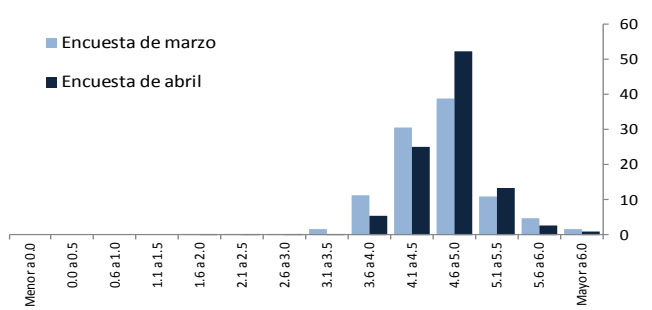
### Inflación general

### Inflación subyacente

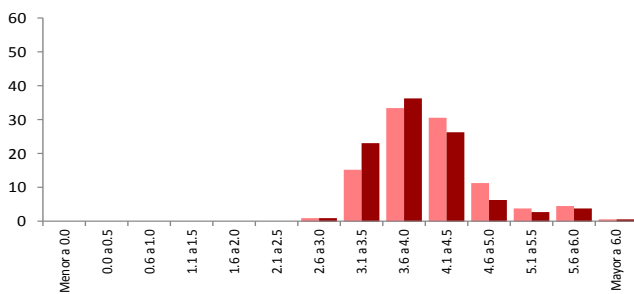
#### a) Para el cierre de 2017



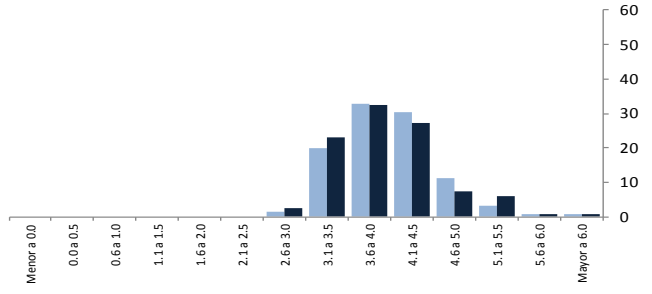
#### e) Para el cierre de 2017



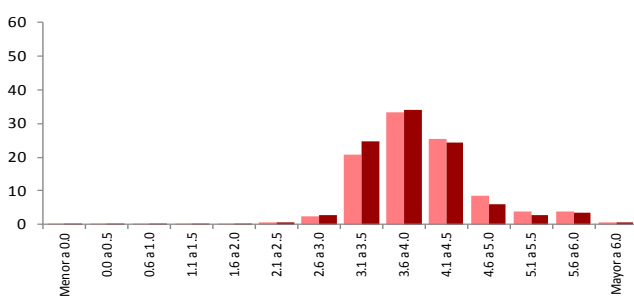
#### b) A 12 meses



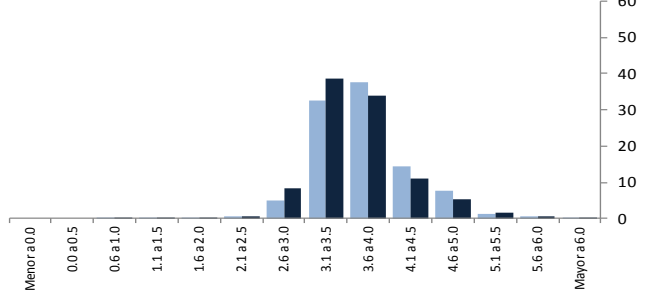
#### f) A 12 meses



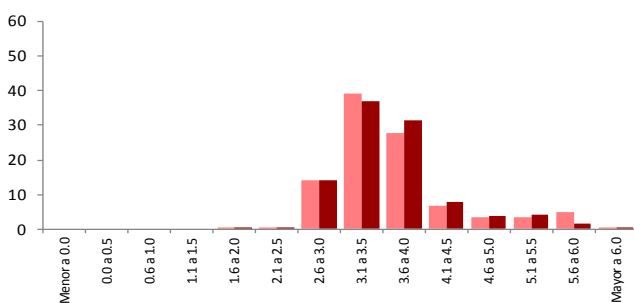
#### c) Para el cierre de 2018



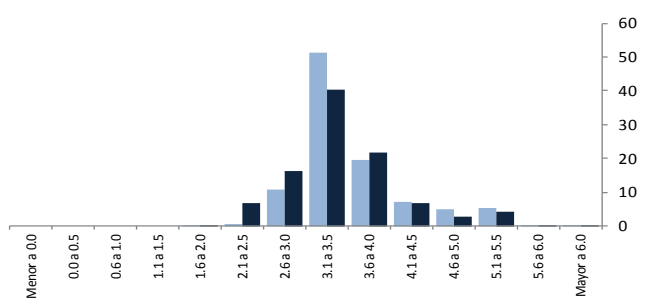
#### g) Para el cierre de 2018



#### d) Para el cierre de 2019



#### h) Para el cierre de 2019

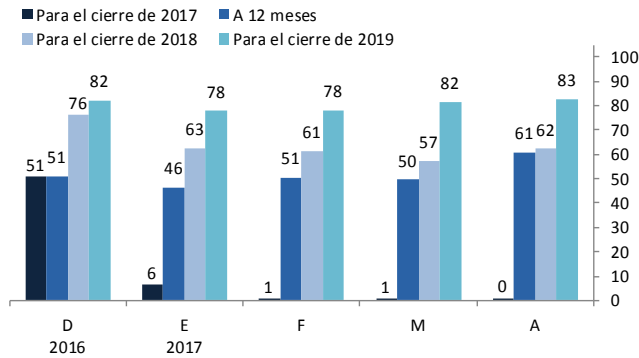


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo en niveles similares a los registrados en la encuesta de marzo para el cierre de 2017, al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

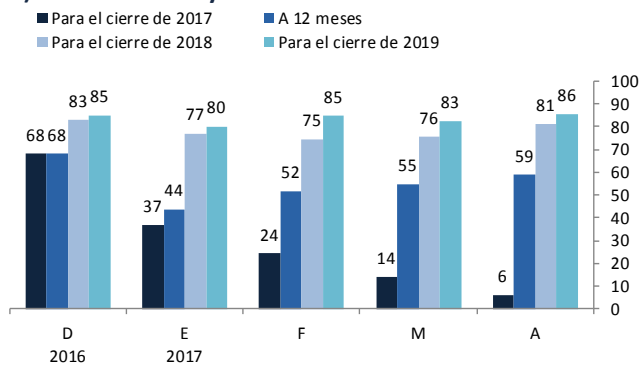
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos de inflación general para el horizonte de cinco a ocho años disminuyó (Cuadro 4 y Gráficas 4 y 5).

**Cuadro 4. Expectativas de largo plazo para la inflación**

Por ciento

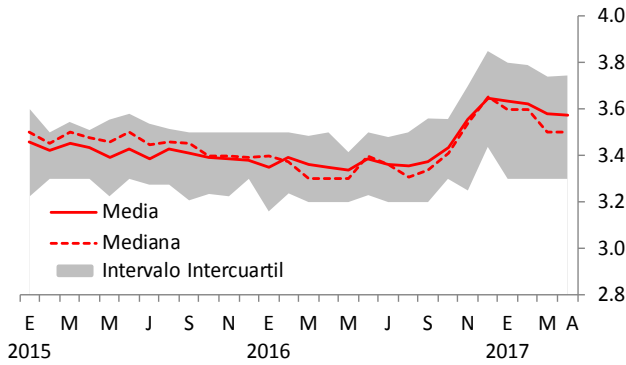
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.58	3.57	3.48	3.49
Mediana	3.50	3.50	3.40	3.40
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.45	3.45	3.33	3.37
Mediana	3.50	3.40	3.29	3.30

1/ Corresponde al promedio anual de 2018 a 2021.

2/ Corresponde al promedio anual de 2022 a 2025.

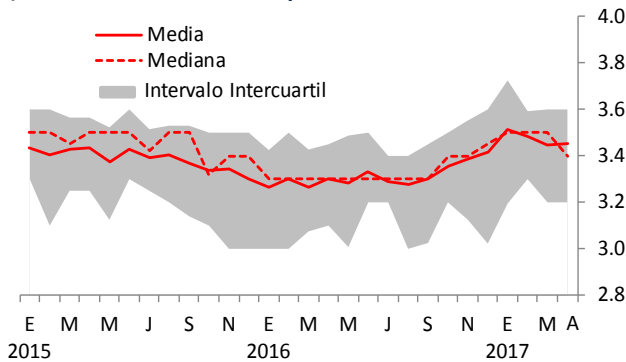
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



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

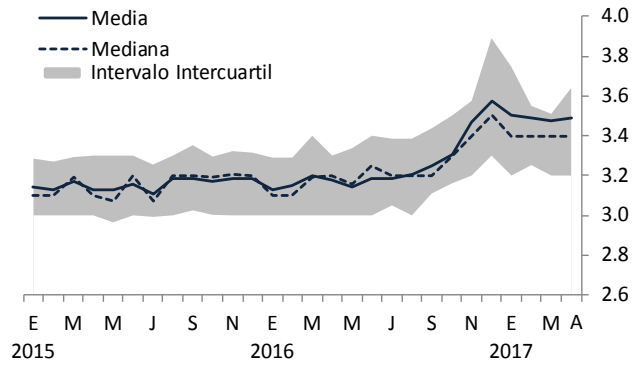
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



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

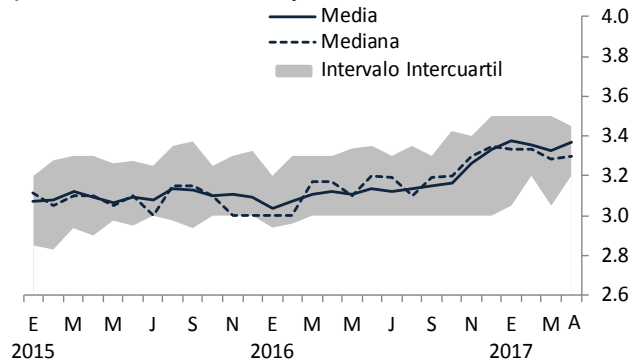
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



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

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



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

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2017, 2018 y 2019, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2017 y 2018 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2017 aumentaron en relación al mes previo. Para 2018, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente también se revisó al alza.

**Cuadro 5. Pronósticos de la variación del PIB**

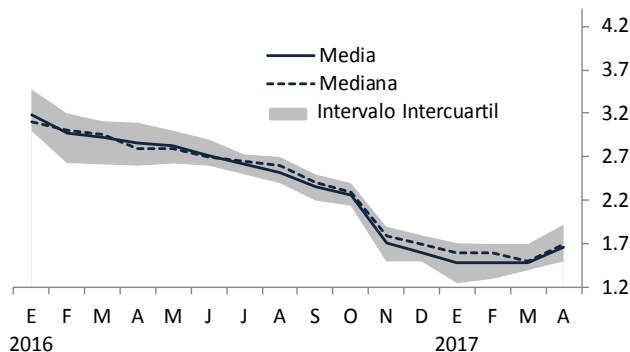
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2017	1.49	1.66	1.50	1.70
Para 2018	2.12	2.12	2.15	2.20
Para 2019	2.35	2.35	2.40	2.40
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.74	2.71	2.70	2.60

1/ Corresponde al periodo 2017-2026.

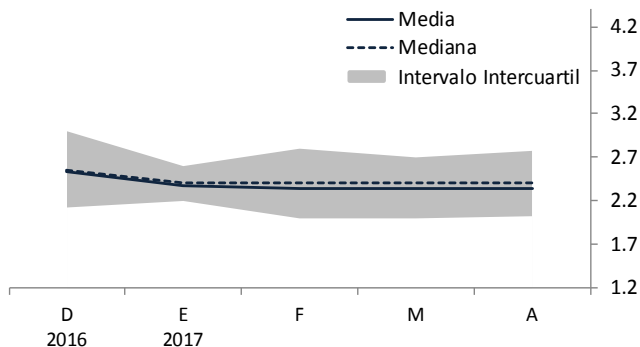
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2017**

Tasa anual en por ciento



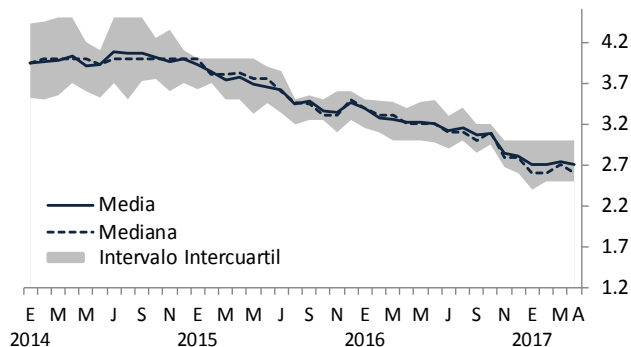
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2019**

Tasa anual en por ciento



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

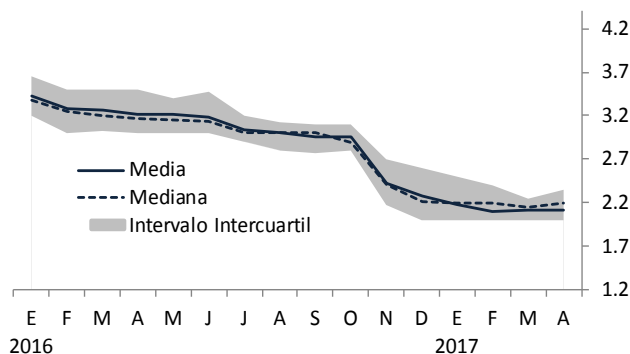
Tasa anual en por ciento



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

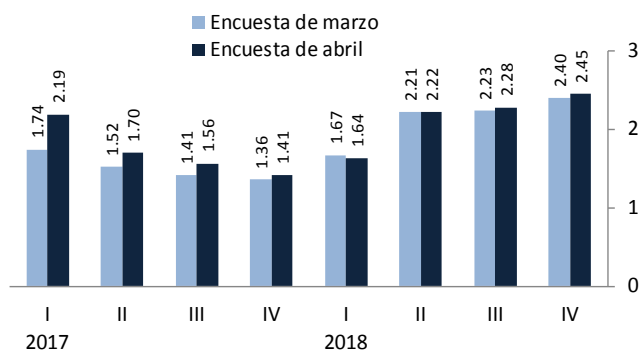
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2018**

Tasa anual en por ciento



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

Tasa anual en por ciento



Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 6, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó en relación a marzo para tres de los cinco trimestres sobre los que se consultó.

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

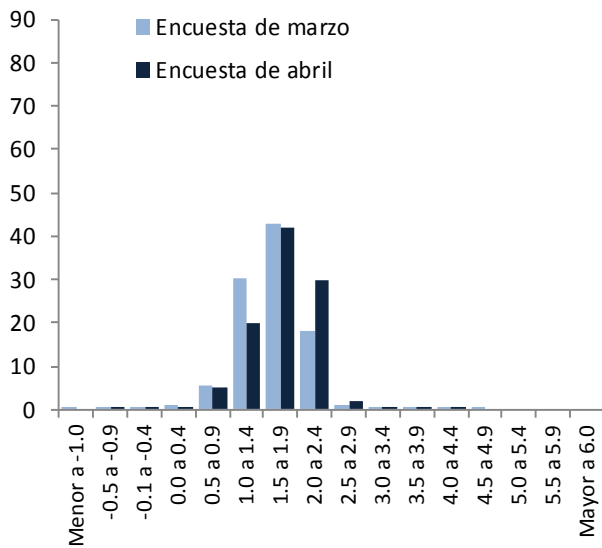
Por ciento

		Encuesta			
		enero	febrero	marzo	abril
2017-I	respecto al 2016-IV	30.25	31.74	28.56	8.94
2017-II	respecto al 2017-I	30.88	28.32	25.94	25.38
2017-III	respecto al 2017-II	30.49	27.27	21.40	22.80
2017-IV	respecto al 2017-III	26.04	23.57	16.93	18.07
2018-I	respecto al 2017-IV	.	27.15	24.14	18.27

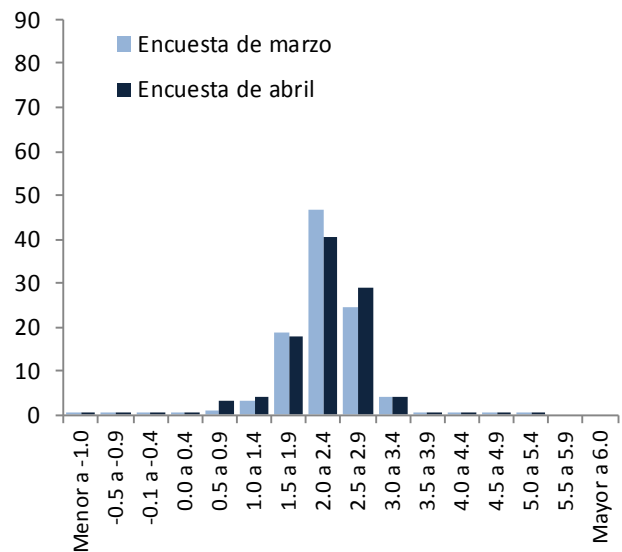
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2017 y 2018 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2017, los especialistas consultados aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 1.0 a 1.4 por ciento y continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 1.5 a 1.9 por ciento. Para 2018, los analistas aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento y disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes previo.

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

**a) Para 2017**



**b) Para 2018**





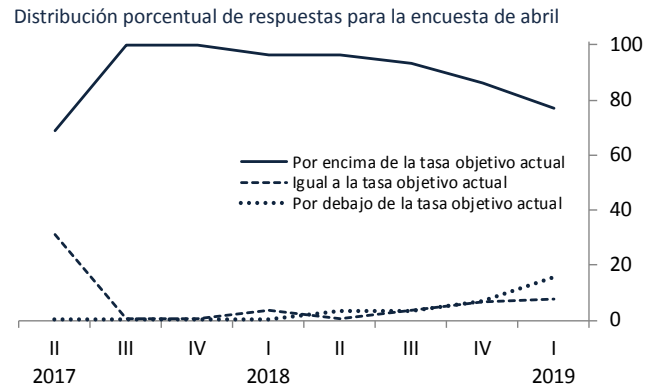
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

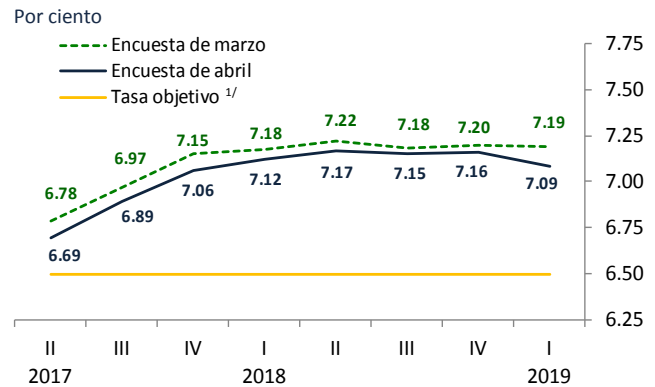
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que para el segundo trimestre de 2017, la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual. Para el tercer y cuarto trimestres de 2017, todos esperan una tasa mayor. A partir del primer trimestre de 2018, si bien la mayoría prevé una tasa mayor, algunos analistas anticipan que esta se ubique en el mismo nivel o por debajo del objetivo actual. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de la encuesta de abril sobre el nivel de la tasa de fondeo es mayor al objetivo vigente para todo el horizonte de pronósticos sobre el que se consultó.

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

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



**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.

## 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 el cierre de 2017 disminuyeron en relación a la encuesta anterior. Para el cierre de 2018, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente aumentó (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

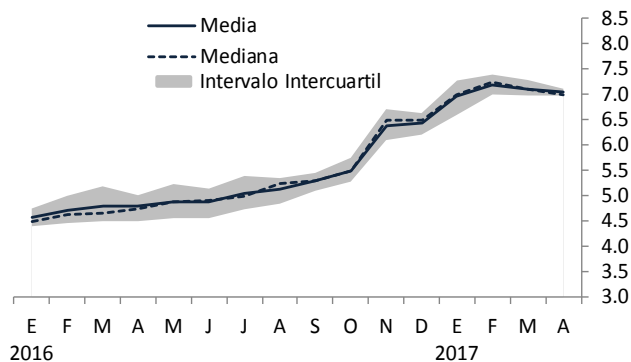
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2017	7.10	7.04	7.12	7.00
Al cierre de 2018	7.24	7.20	7.32	7.40
Al cierre de 2019	7.20	6.99	7.23	7.18

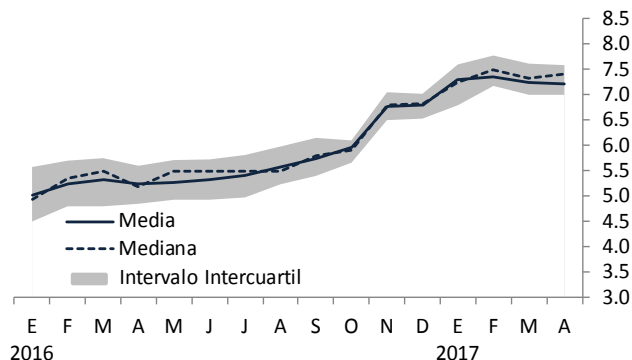
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017**

Por ciento



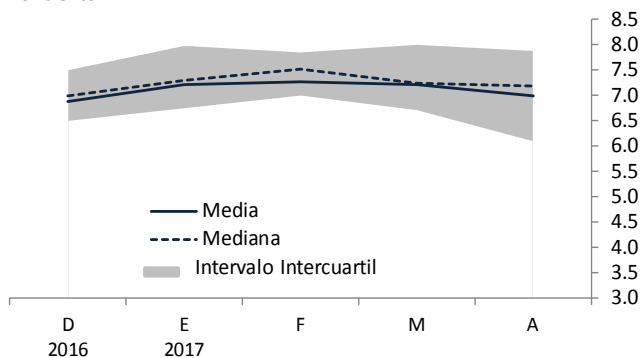
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018**

Por ciento



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

Por ciento



### C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

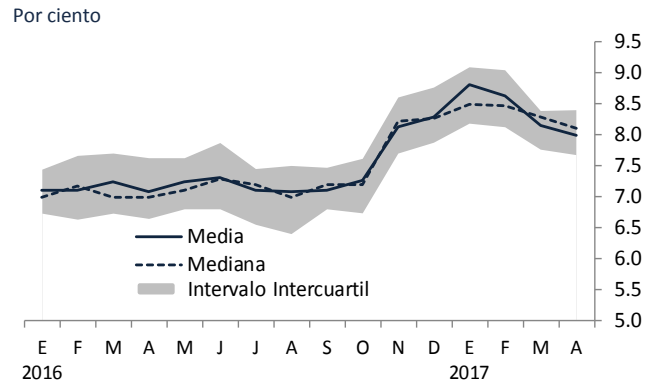
En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para los cierres de 2017 y 2018 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta precedente (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

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

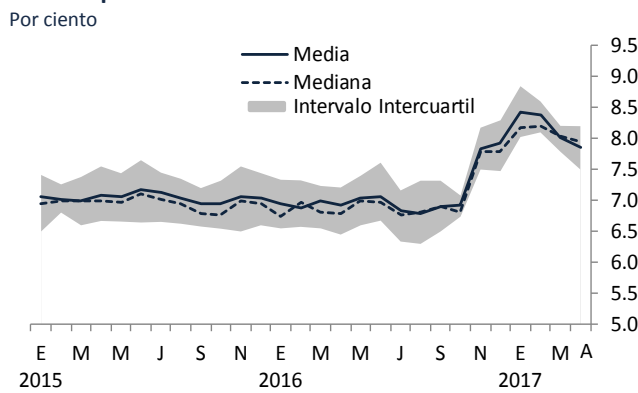
Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2017	8.02	7.85	8.05	7.95
Al cierre de 2018	8.15	8.00	8.30	8.10
Al cierre de 2019	8.19	7.81	8.45	7.50

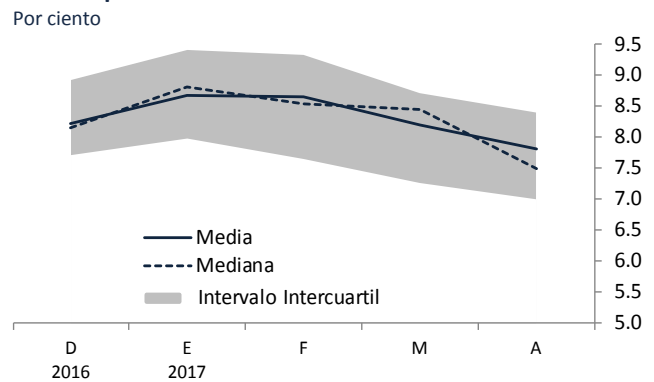
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018**



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



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



## Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2017, 2018 y 2019 (Cuadro 9 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron en relación a marzo.

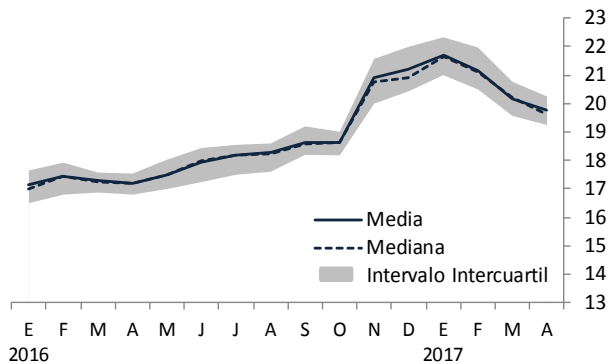
**Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2017	20.15	19.75	20.24	19.60
Para 2018	20.01	19.67	19.84	19.56
Para 2019	19.75	19.54	19.60	19.42

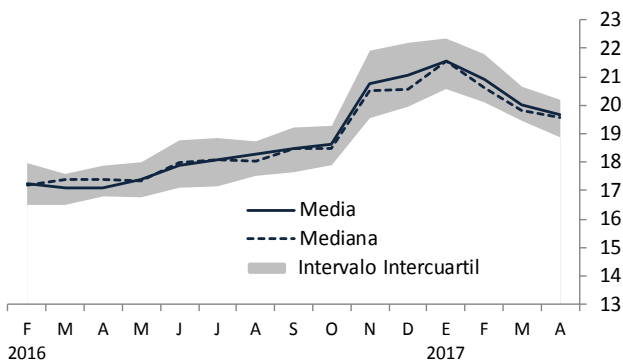
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2017**

Pesos por dólar



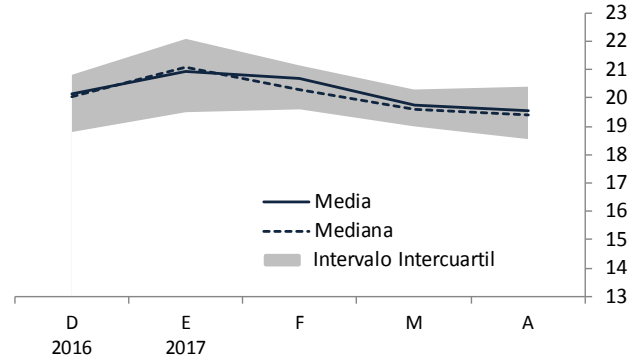
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018**

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar



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

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

	Media		Mediana		
	Encuesta		Encuesta		
	marzo	abril	marzo	abril	
2017	mar	19.34	.	19.36	
	abr	19.30	18.78	19.39	
	may	19.42	18.92	19.49	
	jun	19.60	19.06	19.70	
	jul	19.71	19.23	19.73	
	ago	19.80	19.34	19.78	
	sep	19.95	19.46	20.03	
	oct	20.00	19.54	20.03	
	nov	20.04	19.59	20.12	
	dic <sup>1</sup>	20.15	19.75	20.24	
	2018	ene	20.09	19.67	20.09
		feb	20.10	19.70	20.00
mar		20.06	19.70	19.98	
abr		.	19.79	.	

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

## Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para el cierre de 2017 aumentaron con respecto a la encuesta anterior. Para 2018, las expectativas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo (Cuadro 11 y Gráficas 23 y 24). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017 y 2018. Las previsiones sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron con respecto a la encuesta de marzo (Gráficas 25 y 26).

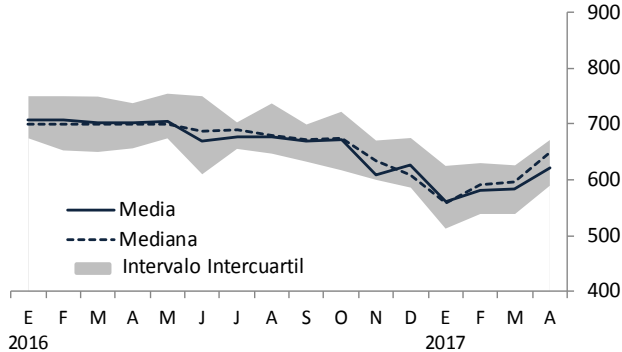
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2017	582	621	595	650
Al cierre de 2018	641	651	650	653

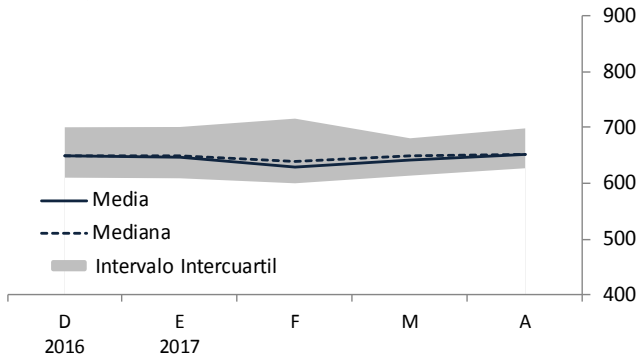
**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2017**

Miles de personas



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

Miles de personas



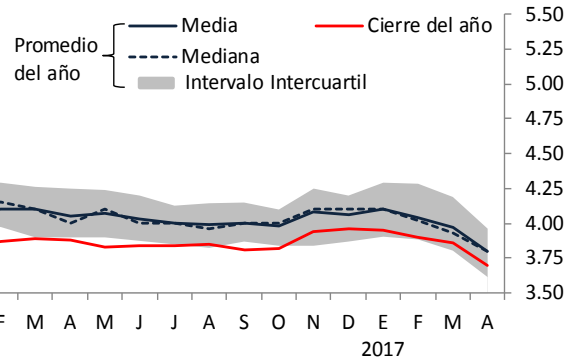
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Para 2017</b>				
Media	3.86	3.70	3.97	3.80
Mediana	3.90	3.70	3.93	3.80
<b>Para 2018</b>				
Media	3.80	3.67	3.98	3.86
Mediana	3.90	3.63	4.06	3.98

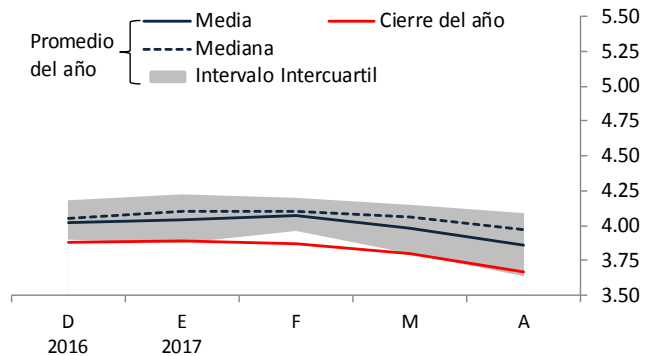
**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017**

Por ciento



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

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2017 y 2018 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 27 y 28. Las perspectivas del déficit económico para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron en relación al mes anterior, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron constantes.

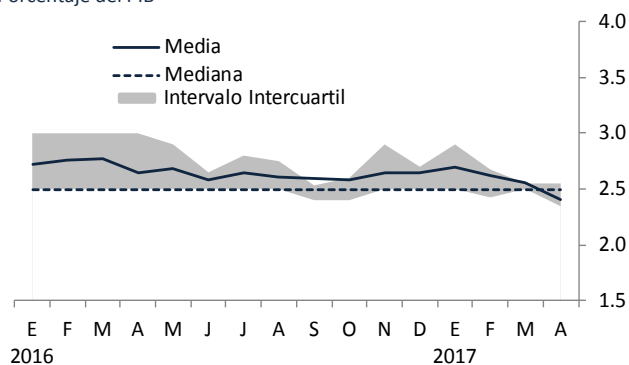
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2017	2.56	2.40	2.50	2.50
Para 2018	2.34	2.27	2.10	2.10

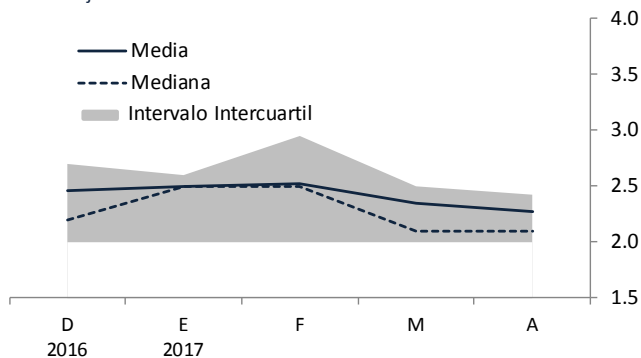
**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2017**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2017 y 2018 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2017 las expectativas de déficit comercial se revisaron a la baja en relación a la encuesta de marzo, al tiempo que para 2018 las previsiones sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos. En lo que respecta a los pronósticos del déficit de la cuenta corriente para 2017, estos se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo. Para 2018, las previsiones sobre dicho indicador disminuyeron con respecto a la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Por su parte, las previsiones sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2017 y 2018 se mantuvieron en niveles similares a los de marzo, si bien la mediana de los pronósticos para 2017 se revisó a la baja. Las Gráficas 29 a 34 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2017 y 2018.

**Cuadro 14. Expectativas sobre el sector externo**

Millones de dólares

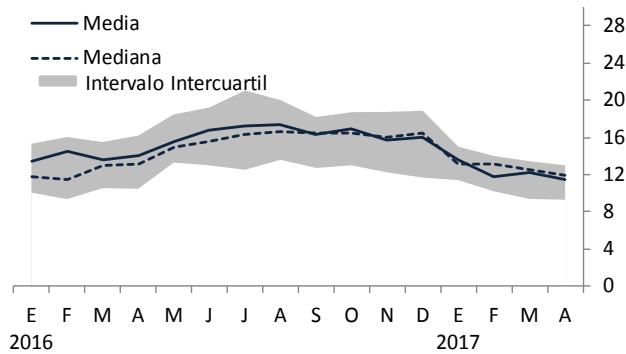
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2017	-12,230	-11,439	-12,495	-12,000
Para 2018	-12,132	-12,070	-11,500	-11,500
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2017	-26,425	-26,466	-27,050	-27,000
Para 2018	-27,496	-26,906	-27,000	-26,675
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2017	20,951	21,116	21,800	21,000
Para 2018	24,833	24,529	25,000	25,000

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

## A. Balanza comercial

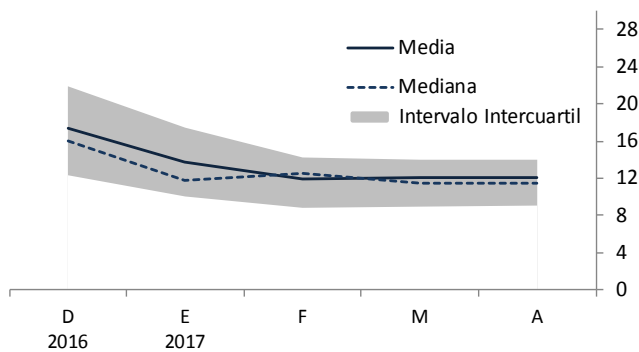
**Gráfica 29. Expectativas del Déficit Comercial para 2017**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 30. Expectativas del Déficit Comercial para 2018**

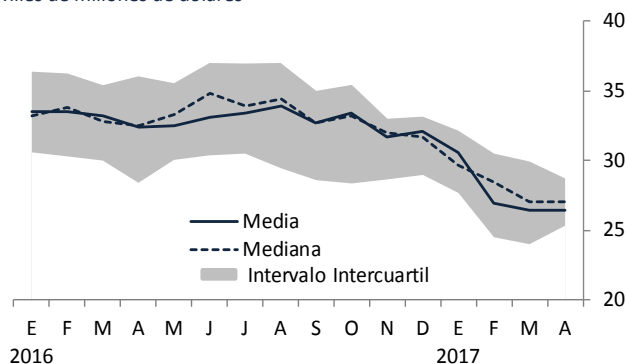
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

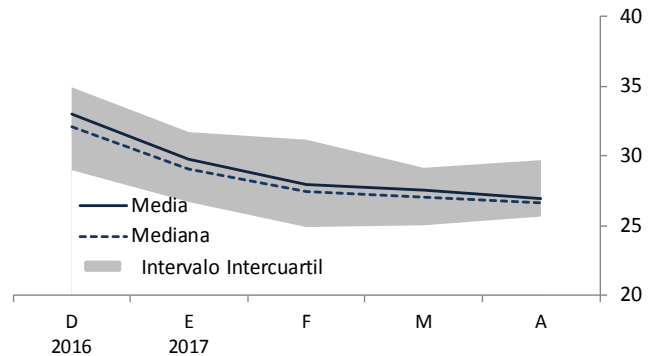
**Gráfica 31. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2017**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 32. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018**

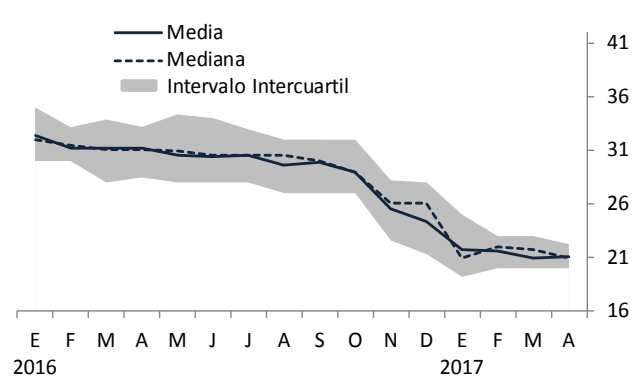
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

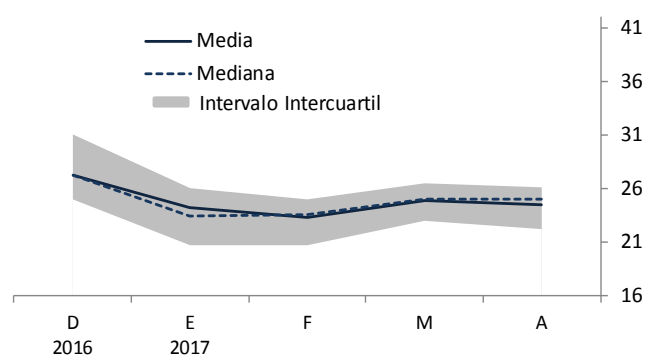
**Gráfica 33. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2017**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 34. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018**

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 15 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (15

por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (12 por ciento de las respuestas); la incertidumbre política interna (11 por ciento de las respuestas); la inestabilidad política internacional (11 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (6 por ciento de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (6 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (6 por ciento de las respuestas); y las presiones inflacionarias en el país (6 por ciento de las respuestas).

**Cuadro 15. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México**  
Distribución porcentual de respuestas

	2016												2017			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr			
Problemas de inseguridad pública	15	14	10	8	8	7	12	6	8	5	6	10	15			
Plataforma de producción petrolera	13	11	15	10	13	10	13	9	8	6	8	11	12			
Incertidumbre política interna	-	-	-	-	-	4	-	3	-	-	5	6	11			
Inestabilidad política internacional	-	-	-	3	3	6	6	8	10	17	10	11	11			
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	24	25	24	25	27	22	24	20	19	15	12	9	6			
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	-	-	-	3	3	-	5	3	6	9	10	6			
Inestabilidad financiera internacional	15	15	19	17	12	8	3	11	12	10	8	6	6			
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	2	8	10	8	6			
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	4	3	-	-	5	-	4	6	7	8	7	5			
La política fiscal que se está instrumentando	5	3	4	4	5	4	10	5	5	-	3	4	5			
Debilidad en el mercado interno	3	3	3	5	6	5	5	4	4	3	-	3	4			
El precio de exportación del petróleo	14	12	7	8	8	10	10	9	4	5	3	4	4			
Incertidumbre cambiaria	-	4	5	7	3	7	4	11	8	10	7	5	4			
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	5	3	4	-	-	-	3			
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
El nivel del tipo de cambio real	-	-	3	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-			
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Ausencia de cambio estructural en México	3	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-			
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Los niveles de las tasas de interés externas	-	3	-	4	-	4	-	-	2	-	3	-	-			
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México.

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

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

Pregunta de la Encuesta: en su opinión, ¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica?



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 15, también se les ha venido solicitando evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco

limitante y 7 que sería muy limitante. Los factores a los que, en promedio, se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 16): la inestabilidad política internacional; los problemas de inseguridad pública; y la plataforma de producción petrolera.

**Cuadro 16. 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

	Nivel promedio de respuestas											
	may	jun	jul	2016					2017			
				ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Inestabilidad política internacional	3.6	3.9	4.4	4.2	4.7	4.2	4.6	4.9	5.2	5.1	5.0	5.2
Problemas de inseguridad pública	5.2	4.8	4.8	5.0	5.2	5.2	5.0	4.9	4.8	4.7	4.7	5.1
Plataforma de producción petrolera	5.3	5.5	5.2	5.3	5.4	5.5	5.2	5.2	5.0	5.1	5.1	5.0
Incertidumbre política interna	3.4	3.7	3.9	4.3	4.5	3.9	4.1	4.0	4.3	4.4	4.7	4.9
Presiones inflacionarias en el país	2.4	2.6	3.3	3.3	3.6	3.6	4.3	4.2	5.0	5.0	4.8	4.9
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3.6	3.7	3.9	4.5	4.5	4.1	4.5	4.4	4.9	5.0	5.0	4.6
Inestabilidad financiera internacional	5.3	5.7	5.7	5.3	5.2	4.8	5.2	5.1	5.0	4.9	4.6	4.4
El precio de exportación del petróleo	5.5	5.0	5.2	5.1	5.2	4.9	4.8	4.5	4.3	4.3	4.6	4.4
Incertidumbre cambiaria	4.8	4.9	5.1	4.9	5.3	4.7	5.3	5.2	5.4	5.2	4.7	4.4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5.9	5.9	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8	5.7	5.2	4.9	4.7	4.3
Debilidad en el mercado interno	3.5	3.5	3.8	4.1	4.1	3.7	3.9	3.9	3.9	4.5	4.3	4.3
La política fiscal que se está instrumentando	4.0	3.9	4.3	4.5	4.5	4.9	4.7	4.5	4.5	4.8	4.5	4.3
Aumento en precios de insumos y materias primas	2.8	3.2	3.6	3.5	3.7	3.6	3.8	3.9	4.6	4.3	4.2	4.2
Elevado costo de financiamiento interno	3.5	3.3	3.6	3.4	3.6	3.7	3.9	3.9	4.1	4.3	4.0	4.1
La política monetaria que se está aplicando	2.8	3.0	3.6	3.5	3.6	3.9	4.2	4.1	4.1	4.5	4.1	4.0
Los niveles de las tasas de interés externas	3.6	3.8	3.9	4.0	3.6	3.3	4.4	4.1	4.1	4.2	4.2	3.9
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3.7	3.7	3.9	4.3	4.1	3.8	4.4	4.1	4.4	4.5	4.3	3.9
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.0	3.1	3.3	3.3	3.4	3.4	3.5	3.4	3.6	3.8	3.7	3.7
Ausencia de cambio estructural en México	3.6	3.5	3.9	4.1	3.9	3.6	3.6	3.7	3.6	3.9	4.0	3.7
El nivel del tipo de cambio real	3.0	3.1	3.7	3.6	3.9	3.5	3.8	3.6	3.9	3.9	3.6	3.3
El nivel de endeudamiento de las familias	3.0	3.0	3.3	3.3	3.4	3.3	3.3	3.2	3.4	3.5	3.2	3.2
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.2	3.2	3.4	3.6	3.7	3.4	3.4	3.3	3.4	3.4	3.1	3.1
Aumento en los costos salariales	2.6	2.5	2.6	2.6	2.8	2.8	2.8	3.3	3.1	3.5	3.4	3.1
Otros	2.5	2.4	2.6	2.7	3.0	2.6	2.9	3.0	3.0	2.9	3.0	2.6

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.

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 17 y Gráficas 35 a 37). Se aprecia que:

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios empeorará en los próximos 6 meses disminuyó en relación a la encuesta anterior, al tiempo que las fracciones que piensan que mejorará o permanecerá igual aumentaron, si bien esta última fue la que continuó siendo la preponderante.
- El porcentaje de analistas que opina que la economía no está mejor que hace un año disminuyó con respecto al mes previo, aunque continúa siendo el predominante.
- La proporción de especialistas que piensa que la coyuntura actual es un buen momento para invertir aumentó en relación a la encuesta precedente. No obstante, la fracción que considera que es un mal momento para invertir se mantuvo constante respecto a marzo y es la preponderante, de igual forma que el mes anterior.

**Cuadro 17. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	marzo	abril
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	15	21
Permanecerá igual	48	55
Empeorará	36	24
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	6	15
No	94	85
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	6	13
Mal momento	56	56
No está seguro	38	31

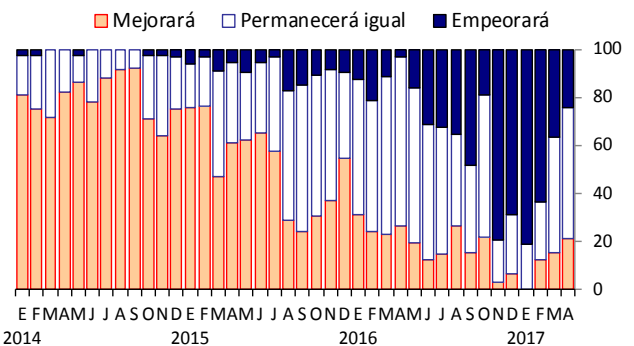
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

**Gráfica 35. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup>**

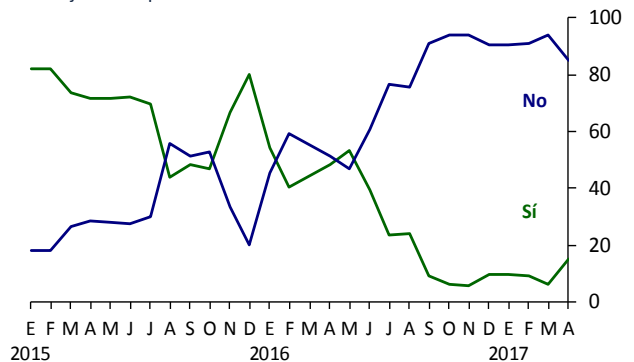
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 36. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**

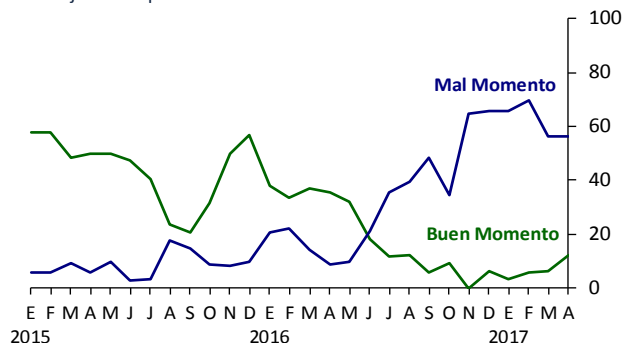
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 37. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>**

Porcentaje de Respuestas



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

## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2017 y 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta previa (Cuadro 18 y Gráficas 38 y 39).

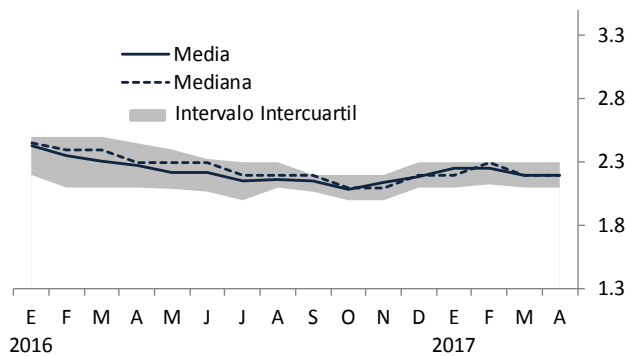
### Cuadro 18. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta marzo	Encuesta abril	Encuesta marzo	Encuesta abril
Para 2017	2.20	2.19	2.20	2.20
Para 2018	2.33	2.35	2.40	2.40

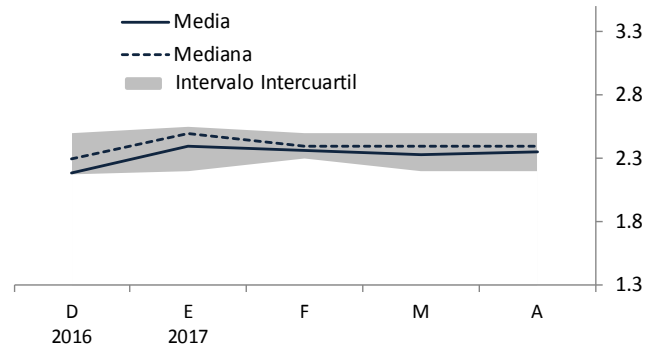
### Gráfica 38. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2017

Variación porcentual anual



### Gráfica 39. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2018

Variación porcentual anual



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

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

	2016										2017		
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.35	3.35	3.39	3.41	3.42	3.45	3.57	4.01	4.13	5.25	5.39	5.56	5.67
Mediana	3.32	3.37	3.39	3.40	3.40	3.40	3.53	4.00	4.13	5.24	5.40	5.60	5.70
Primer cuartil	3.17	3.12	3.26	3.33	3.30	3.28	3.41	3.76	3.93	5.00	5.20	5.40	5.55
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.60	3.70	4.20	4.50	5.72	5.68	5.79	5.86
Mínimo	2.97	2.90	2.90	2.80	2.80	2.90	3.00	3.06	3.11	3.90	4.21	4.62	4.92
Máximo	4.03	4.03	4.03	4.03	4.03	4.35	4.35	4.90	4.90	6.00	6.00	6.27	6.12
Desviación estándar	0.26	0.28	0.27	0.27	0.26	0.33	0.30	0.39	0.41	0.53	0.38	0.35	0.28
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.36	3.43	3.42	3.55	3.50	3.52	3.55	3.96	4.13	4.23	4.09	3.99	3.91
Mediana	3.40	3.47	3.48	3.58	3.49	3.46	3.55	3.99	4.13	4.14	3.98	3.99	3.82
Primer cuartil	3.19	3.30	3.20	3.41	3.32	3.35	3.40	3.70	3.93	3.86	3.80	3.74	3.59
Tercer cuartil	3.58	3.56	3.64	3.75	3.79	3.68	3.70	4.20	4.50	4.58	4.40	4.23	4.09
Mínimo	2.50	2.66	2.39	2.69	2.47	2.80	2.78	3.06	3.11	3.40	3.10	3.06	3.10
Máximo	4.20	4.31	4.22	4.26	4.18	4.42	4.40	4.98	4.90	5.57	5.55	5.72	5.74
Desviación estándar	0.37	0.35	0.36	0.33	0.38	0.34	0.35	0.43	0.41	0.53	0.58	0.47	0.51
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.40	3.39	3.42	3.39	3.41	3.41	3.44	3.57	3.59	3.85	3.86	3.88	3.83
Mediana	3.35	3.30	3.40	3.37	3.30	3.30	3.40	3.53	3.60	3.80	3.80	3.82	3.70
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.20	3.23	3.20	3.30	3.35	3.40	3.48	3.50	3.59	3.50
Tercer cuartil	3.60	3.55	3.55	3.51	3.60	3.60	3.60	3.70	3.80	4.20	4.00	4.11	4.17
Mínimo	2.91	3.00	2.78	2.76	2.80	2.80	2.78	2.70	2.70	2.70	2.70	3.10	3.10
Máximo	4.40	4.43	4.40	4.40	4.51	4.40	4.20	4.66	4.65	5.60	5.60	5.60	5.60
Desviación estándar	0.33	0.33	0.33	0.34	0.36	0.36	0.29	0.44	0.44	0.62	0.60	0.51	0.53
<b>Inflación general para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.53	3.66	3.56	3.58	3.51
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.44
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.35	3.44	3.39	3.31	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.73	3.60	3.73	3.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	2.96	2.96	2.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.40	5.50	5.50	5.50	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.52	0.50	0.49	0.52
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.18	3.13	3.22	3.27	3.35	3.37	3.47	3.77	3.88	4.19	4.38	4.64	4.78
Mediana	3.20	3.19	3.30	3.30	3.31	3.30	3.44	3.76	3.86	4.21	4.40	4.60	4.83
Primer cuartil	3.00	3.00	3.11	3.15	3.20	3.20	3.32	3.57	3.62	3.88	4.18	4.48	4.60
Tercer cuartil	3.35	3.30	3.44	3.50	3.52	3.59	3.63	4.05	4.02	4.39	4.58	4.84	4.95
Mínimo	2.24	2.18	2.27	2.46	2.70	2.46	2.46	2.96	3.13	3.10	3.20	4.00	4.10
Máximo	3.80	3.56	3.80	3.70	3.95	4.30	4.62	4.83	5.00	5.00	5.00	5.35	5.34
Desviación estándar	0.35	0.31	0.32	0.31	0.27	0.38	0.35	0.38	0.43	0.45	0.40	0.29	0.27
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.19	3.15	3.20	3.28	3.32	3.33	3.44	3.75	3.88	4.03	3.96	3.97	3.92
Mediana	3.19	3.24	3.19	3.31	3.35	3.35	3.41	3.70	3.86	4.00	3.92	3.94	3.86
Primer cuartil	2.90	2.90	3.00	3.09	3.17	3.12	3.33	3.43	3.62	3.80	3.69	3.68	3.53
Tercer cuartil	3.41	3.40	3.44	3.50	3.44	3.52	3.66	4.00	4.02	4.30	4.30	4.19	4.22
Mínimo	2.30	2.18	2.23	2.15	2.80	2.70	2.64	3.26	3.13	3.00	3.10	3.10	3.10
Máximo	3.93	3.60	3.90	3.90	4.00	4.07	4.22	4.78	5.00	4.92	4.73	5.04	5.12
Desviación estándar	0.36	0.33	0.32	0.34	0.27	0.32	0.33	0.38	0.43	0.44	0.43	0.42	0.50
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.22	3.19	3.26	3.22	3.30	3.38	3.35	3.49	3.53	3.65	3.71	3.72	3.72
Mediana	3.20	3.19	3.30	3.20	3.20	3.20	3.35	3.40	3.50	3.53	3.58	3.62	3.60
Primer cuartil	3.10	3.10	3.16	3.05	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20	3.30	3.38	3.48	3.40
Tercer cuartil	3.30	3.31	3.44	3.40	3.50	3.52	3.50	3.60	3.70	3.89	3.98	3.89	3.86
Mínimo	2.53	2.44	2.50	2.69	2.80	2.70	2.71	3.01	3.01	3.02	3.00	3.18	3.20
Máximo	3.87	3.87	3.87	3.87	3.87	5.20	4.12	4.71	4.70	4.80	4.80	5.08	5.16
Desviación estándar	0.31	0.34	0.34	0.27	0.29	0.52	0.29	0.44	0.41	0.43	0.47	0.45	0.45
<b>Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.48	3.60	3.46	3.50	3.46
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.43	3.42	3.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.25	3.20	3.27	3.23
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.73	3.85	3.50	3.55	3.74
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	2.73	2.73	2.85	3.00	2.16
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	5.50	5.50	5.30	5.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.41	0.58	0.51	0.47	0.56

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

	2016								2017				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.35	3.33	3.39	3.36	3.36	3.37	3.43	3.56	3.65	3.64	3.62	3.58	3.57
Mediana	3.30	3.30	3.40	3.36	3.31	3.34	3.41	3.54	3.65	3.60	3.60	3.50	3.50
Primer cuartil	3.20	3.20	3.23	3.20	3.20	3.20	3.30	3.25	3.44	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.42	3.50	3.48	3.50	3.56	3.56	3.70	3.85	3.80	3.79	3.74	3.75
Mínimo	2.95	3.00	3.00	3.00	2.89	2.95	3.00	3.00	3.10	3.00	3.09	3.00	3.00
Máximo	3.83	3.85	3.85	3.85	3.86	3.88	4.06	4.35	4.35	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.24	0.24	0.22	0.23	0.24	0.25	0.26	0.38	0.35	0.45	0.42	0.44	0.44
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.30	3.28	3.33	3.29	3.28	3.30	3.36	3.39	3.42	3.51	3.48	3.45	3.45
Mediana	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.40	3.40	3.45	3.50	3.50	3.50	3.40
Primer cuartil	3.10	3.01	3.20	3.20	3.00	3.03	3.20	3.13	3.02	3.20	3.30	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.45	3.49	3.50	3.40	3.40	3.45	3.50	3.55	3.60	3.73	3.59	3.60	3.60
Mínimo	2.91	3.00	3.00	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.80	3.82	3.80	3.65	3.80	3.80	3.90	4.13	4.13	4.50	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.24	0.23	0.21	0.20	0.22	0.24	0.26	0.30	0.35	0.40	0.33	0.36	0.36
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.18	3.14	3.18	3.19	3.20	3.25	3.30	3.47	3.58	3.50	3.49	3.48	3.49
Mediana	3.20	3.16	3.25	3.20	3.20	3.20	3.30	3.40	3.50	3.40	3.40	3.40	3.40
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.05	3.00	3.11	3.16	3.20	3.30	3.20	3.25	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.30	3.34	3.40	3.39	3.39	3.44	3.50	3.58	3.89	3.75	3.55	3.51	3.64
Mínimo	2.59	2.55	2.55	2.55	2.70	2.63	2.63	2.70	2.96	2.92	2.94	2.98	2.96
Máximo	3.65	3.62	3.70	3.65	3.65	3.83	3.92	4.45	4.40	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.25	0.27	0.30	0.29	0.25	0.31	0.31	0.41	0.39	0.46	0.43	0.44	0.41
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.12	3.11	3.14	3.12	3.13	3.15	3.16	3.26	3.33	3.38	3.35	3.33	3.37
Mediana	3.17	3.10	3.20	3.19	3.10	3.20	3.20	3.30	3.35	3.33	3.33	3.29	3.30
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.05	3.20	3.05	3.20
Tercer cuartil	3.30	3.34	3.35	3.30	3.35	3.30	3.43	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45
Mínimo	2.50	2.50	2.42	2.42	2.34	2.41	2.41	2.41	2.41	2.39	2.42	2.42	2.90
Máximo	3.70	3.65	3.70	3.65	3.65	3.80	3.70	4.05	4.05	4.50	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.30	0.29	0.33	0.31	0.31	0.35	0.36	0.41	0.41	0.45	0.39	0.44	0.37

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

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

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

	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente
	2017													
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	abr
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	-0.02	-0.29	0.17	0.27	0.31	0.50	0.55	0.72	0.45	0.59	0.37	0.34	-0.12	0.41
Mediana	-0.02	-0.32	0.17	0.28	0.29	0.49	0.55	0.72	0.46	0.54	0.37	0.39	-0.13	0.43
Primer cuartil	-0.04	-0.36	0.14	0.25	0.27	0.46	0.52	0.70	0.42	0.48	0.31	0.28	-0.19	0.36
Tercer cuartil	0.05	-0.25	0.21	0.30	0.34	0.55	0.60	0.78	0.49	0.64	0.45	0.44	-0.04	0.48
Mínimo	-0.40	-0.52	0.02	0.18	0.20	0.30	0.20	0.40	0.25	0.30	0.19	-0.15	-0.33	0.20
Máximo	0.12	0.26	0.31	0.36	0.45	0.70	0.77	0.89	0.70	1.44	0.53	0.64	0.09	0.51
Desviación estándar	0.10	0.16	0.06	0.05	0.07	0.09	0.10	0.09	0.08	0.24	0.09	0.15	0.10	0.08

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2017 y abril de 2017**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2017	12 Meses	2018	2019	2017	12 Meses	2018	2019
<b>Encuesta de marzo</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.18	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.18	0.12	0.00	0.00	0.07	0.15
2.1 a 2.5	0.03	0.00	0.48	0.24	0.06	0.00	0.47	0.59
2.6 a 3.0	0.03	0.87	2.55	14.29	0.21	1.50	4.89	10.88
3.1 a 3.5	0.14	15.22	20.67	39.05	1.79	19.75	32.50	51.18
3.6 a 4.0	0.45	33.26	33.38	27.62	11.31	32.75	37.74	19.71
4.1 a 4.5	1.75	30.65	25.46	6.67	30.60	30.50	14.49	7.06
4.6 a 5.0	12.32	11.30	8.59	3.33	38.78	11.00	7.81	4.85
5.1 a 5.5	36.89	3.70	3.85	3.45	10.90	3.00	1.11	5.18
5.6 a 6.0	38.19	4.46	3.70	5.10	4.68	0.85	0.65	0.29
mayor a 6.0	10.18	0.54	0.71	0.14	1.65	0.65	0.24	0.12
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de abril</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.17	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.17	0.13	0.00	0.00	0.06	0.14
2.1 a 2.5	0.04	0.00	0.47	0.25	0.03	0.00	0.45	6.94
2.6 a 3.0	0.04	1.04	2.84	14.00	0.07	2.62	8.17	16.39
3.1 a 3.5	0.16	22.92	24.64	36.75	0.38	23.10	38.55	40.28
3.6 a 4.0	0.23	36.25	33.84	31.25	5.47	32.38	33.98	21.67
4.1 a 4.5	0.91	26.46	24.44	8.00	24.92	27.14	11.07	6.94
4.6 a 5.0	8.28	6.46	6.04	3.75	52.31	7.38	5.37	2.92
5.1 a 5.5	27.87	2.71	2.92	4.13	13.30	5.95	1.50	4.33
5.6 a 6.0	50.37	3.65	3.55	1.60	2.56	0.81	0.60	0.28
mayor a 6.0	12.10	0.52	0.70	0.15	0.97	0.62	0.22	0.11
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2016										2017		
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%</b>													
Por ciento													
Para 2017 (dic.-dic.)	92	92	91	93	90	86	85	57	51	6	1	1	0
Para los próximos 12 meses	90	89	90	89	88	90	85	55	51	46	51	50	61
Para 2018 (dic.-dic.)	92	89	90	90	88	86	90	81	76	63	61	57	62
Para 2019 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	82	78	78	82	83
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2017 (dic.-dic.)	93	96	94	94	94	89	92	71	68	37	24	14	6
Para los próximos 12 meses	94	96	95	95	95	96	94	76	68	44	52	55	59
Para 2018 (dic.-dic.)	93	92	93	95	93	89	93	86	83	77	75	76	81
Para 2019 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	85	80	85	83	86

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

	2016												2017			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr			
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>																
Media	2.86	2.84	2.71	2.62	2.52	2.36	2.26	1.72	1.60	1.49	1.49	1.49	1.66			
Mediana	2.80	2.80	2.70	2.65	2.60	2.40	2.30	1.80	1.70	1.60	1.60	1.50	1.70			
Primer cuartil	2.60	2.63	2.60	2.50	2.40	2.20	2.14	1.50	1.50	1.25	1.30	1.40	1.50			
Tercer cuartil	3.09	3.00	2.90	2.73	2.70	2.50	2.40	1.90	1.80	1.71	1.70	1.70	1.92			
Mínimo	2.20	2.00	2.00	1.90	1.90	1.70	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Máximo	4.00	4.00	3.50	3.50	3.30	3.10	3.30	3.10	2.30	2.50	2.30	2.20	2.30			
Desviación estándar	0.36	0.36	0.33	0.30	0.28	0.25	0.31	0.49	0.44	0.44	0.43	0.37	0.47			
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>																
Media	3.22	3.22	3.18	3.04	3.01	2.95	2.95	2.42	2.28	2.17	2.09	2.12	2.12			
Mediana	3.16	3.15	3.13	3.00	3.00	3.00	2.90	2.40	2.21	2.20	2.20	2.15	2.20			
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	2.90	2.80	2.77	2.80	2.18	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00			
Tercer cuartil	3.50	3.40	3.48	3.20	3.13	3.10	3.10	2.70	2.60	2.50	2.40	2.25	2.35			
Mínimo	2.60	2.65	2.50	2.10	2.50	2.00	2.10	1.25	0.80	0.50	0.53	1.25	0.53			
Máximo	4.00	4.00	4.00	3.80	3.58	3.70	3.70	3.50	3.30	2.85	2.85	2.50	2.50			
Desviación estándar	0.38	0.35	0.34	0.39	0.30	0.34	0.36	0.49	0.55	0.44	0.48	0.30	0.41			
<b>Variación porcentual del PIB de 2019</b>																
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	2.54	2.38	2.34	2.35	2.35			
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.55	2.40	2.40	2.40	2.40			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.13	2.20	2.00	2.00	2.03			
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.60	2.80	2.70	2.78			
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00			
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.16	3.13	3.13	3.13			
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.63	0.50	0.50	0.55	0.53			
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>																
Media	3.23	3.22	3.20	3.13	3.15	3.06	3.08	2.84	2.81	2.71	2.71	2.74	2.71			
Mediana	3.20	3.20	3.20	3.10	3.10	3.00	3.10	2.80	2.80	2.60	2.60	2.70	2.60			
Primer cuartil	3.00	3.00	2.98	2.90	3.00	2.85	2.95	2.68	2.60	2.40	2.50	2.50	2.50			
Tercer cuartil	3.40	3.47	3.49	3.30	3.40	3.20	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00			
Mínimo	2.40	2.50	2.50	2.30	2.50	2.30	2.20	2.00	2.00	2.00	1.90	1.90	1.90			
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.50	4.30	4.20	4.20	4.20	4.00	4.00	3.50	3.50	3.40			
Desviación estándar	0.44	0.42	0.46	0.47	0.40	0.43	0.40	0.45	0.42	0.48	0.40	0.40	0.38			

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

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

	2016					2017							
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- I</b>													
Media	2.73	2.59	2.38	2.33	2.23	2.10	1.94	1.69	1.58	1.63	1.71	1.74	2.19
Mediana	2.65	2.60	2.50	2.50	2.24	2.10	1.90	1.80	1.70	1.70	1.80	1.80	2.20
Primer cuartil	2.40	2.40	2.09	2.01	1.84	1.80	1.70	1.43	1.30	1.28	1.50	1.50	1.99
Tercer cuartil	3.03	2.96	2.72	2.70	2.53	2.32	2.30	2.00	1.81	1.99	2.05	2.10	2.50
Mínimo	1.10	0.90	0.90	0.90	1.30	0.90	0.80	0.20	0.20	0.80	0.40	0.40	1.00
Máximo	4.30	3.80	3.43	3.33	3.30	3.10	3.07	2.74	2.90	2.50	3.10	2.32	3.20
Desviación estándar	0.64	0.64	0.60	0.54	0.49	0.45	0.47	0.51	0.51	0.49	0.55	0.46	0.46
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- II</b>													
Media	2.59	2.68	2.52	2.49	2.37	2.24	2.15	1.66	1.55	1.44	1.51	1.52	1.70
Mediana	2.68	2.70	2.60	2.50	2.33	2.33	2.10	1.69	1.57	1.45	1.50	1.50	1.80
Primer cuartil	2.30	2.43	2.18	2.26	2.10	2.00	1.85	1.10	1.08	1.00	1.05	1.20	1.40
Tercer cuartil	2.82	2.90	2.80	2.72	2.58	2.50	2.40	2.00	1.93	1.90	1.90	1.80	2.05
Mínimo	1.41	1.40	1.40	1.30	1.67	1.22	1.22	0.30	0.30	0.30	0.39	0.70	0.39
Máximo	4.10	4.10	3.60	3.60	3.80	3.40	3.20	3.60	2.50	2.60	2.90	2.40	2.60
Desviación estándar	0.55	0.62	0.51	0.46	0.42	0.43	0.43	0.70	0.54	0.56	0.59	0.48	0.54
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- III</b>													
Media	2.96	2.96	2.84	2.77	2.68	2.52	2.41	1.76	1.54	1.42	1.43	1.41	1.56
Mediana	2.95	3.00	2.81	2.78	2.65	2.40	2.40	1.70	1.62	1.55	1.50	1.40	1.62
Primer cuartil	2.80	2.80	2.60	2.60	2.50	2.40	2.30	1.60	1.20	1.22	1.24	1.22	1.43
Tercer cuartil	3.20	3.10	3.02	2.98	2.83	2.60	2.60	2.08	1.80	1.70	1.75	1.68	1.86
Mínimo	2.40	1.80	1.80	1.70	1.70	1.80	1.60	-0.50	-0.50	-0.50	-0.70	-0.70	-0.90
Máximo	4.20	4.20	3.61	3.61	3.40	3.30	4.10	3.90	2.40	2.50	2.60	2.60	2.60
Desviación estándar	0.36	0.40	0.34	0.34	0.32	0.31	0.42	0.73	0.54	0.53	0.56	0.51	0.61
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV</b>													
Media	3.12	3.14	2.99	2.89	2.81	2.61	2.54	1.96	1.78	1.56	1.39	1.36	1.41
Mediana	3.14	3.10	3.00	2.80	2.80	2.60	2.60	2.06	1.90	1.69	1.50	1.45	1.60
Primer cuartil	2.80	2.80	2.70	2.70	2.60	2.40	2.30	1.70	1.60	1.40	1.25	1.13	1.11
Tercer cuartil	3.38	3.40	3.31	3.17	3.05	2.80	2.80	2.30	2.20	1.83	1.75	1.78	1.89
Mínimo	2.00	2.40	2.00	2.00	2.00	1.60	1.60	-0.70	-0.70	-0.70	-2.20	-2.19	-2.40
Máximo	4.29	4.20	4.00	3.70	3.60	3.60	3.60	3.40	2.60	2.40	2.50	2.50	2.55
Desviación estándar	0.50	0.44	0.46	0.40	0.42	0.45	0.46	0.67	0.62	0.60	0.81	0.77	0.89
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	1.98	1.89	1.65	1.67	1.64
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.04	2.00	1.85	1.80	1.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.64	1.53	1.41	1.38	1.34
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.38	2.18	2.10	2.10	2.05
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.40	0.60	-1.10	-1.11	-1.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	2.80	2.70	2.60	2.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.63	0.52	0.82	0.69	0.83
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	2.32	2.25	2.14	2.21	2.22
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.25	2.35	2.25	2.20	2.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.10	1.93	1.89	1.85
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.60	2.50	2.60	2.60	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.80	0.40	0.30	0.28	0.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.70	3.28	3.28	3.40	3.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61	0.53	0.78	0.60	0.73
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	2.43	2.30	2.24	2.23	2.28
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.25	2.30	2.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.10	2.03	2.10	2.15
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.60	2.50	2.50	2.41	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	0.50	0.50	0.80	0.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.58	3.45	3.45	2.80	2.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.49	0.51	0.36	0.44
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	2.46	2.37	2.34	2.40	2.45
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.40	2.40	2.36	2.30	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.22	2.20	2.03	2.10	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.60	2.60	2.50	2.80
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.60	0.60	1.80	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.70	3.20	4.30	4.27	4.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.65	0.52	0.67	0.50	0.66



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

	2016												2017			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr			
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>																
Por ciento																
<b>2017-I respecto a 2016-IV</b>																
Media	11.09	10.58	14.53	14.03	18.31	18.45	18.37	23.65	25.75	30.25	31.74	28.56	8.94			
Mediana	10.00	8.00	10.00	10.00	20.00	15.00	16.60	20.00	20.00	25.00	25.00	20.00	10.00			
Primer cuartil	0.75	3.00	5.00	5.00	10.00	10.00	7.50	15.00	15.00	20.00	8.75	10.00	3.75			
Tercer cuartil	19.25	17.90	18.63	20.00	25.00	25.00	20.00	29.00	30.00	40.00	51.75	40.00	10.00			
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	2.00	5.00	5.00	0.00	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00			
Máximo	37.00	35.00	60.00	40.00	40.00	35.00	60.00	70.00	70.00	70.00	95.00	95.00	23.00			
Desviación estándar	10.88	10.13	14.94	11.84	10.42	9.48	14.35	18.09	16.60	17.87	28.14	25.42	7.31			
<b>2017-II respecto a 2017-I</b>																
Media	.	11.21	13.92	16.20	23.65	22.71	20.68	22.96	27.16	30.88	28.32	25.94	25.38			
Mediana	.	10.00	10.00	15.00	20.00	15.20	20.00	17.50	20.00	22.50	25.00	22.00	25.00			
Primer cuartil	.	5.00	5.00	5.00	16.00	15.00	12.50	10.00	10.70	10.00	10.00	18.75	8.75			
Tercer cuartil	.	15.00	22.63	20.00	30.00	30.00	22.50	30.25	37.50	47.00	46.00	30.00	32.50			
Mínimo	.	0.00	0.00	0.00	2.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.21	5.00	0.00			
Máximo	.	37.00	40.00	60.00	60.00	55.00	60.00	80.00	80.00	80.00	70.00	70.00	64.00			
Desviación estándar	.	10.08	12.38	16.60	15.06	14.66	14.25	20.94	22.12	25.41	23.72	15.92	18.40			
<b>2017-III respecto a 2017-II</b>																
Media	.	.	.	.	17.91	18.96	17.10	20.37	24.37	30.49	27.27	21.40	22.80			
Mediana	.	.	.	.	20.00	15.00	20.00	20.00	20.00	30.00	20.00	20.00	20.00			
Primer cuartil	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	5.00	14.30	15.00	12.50	10.00	7.50			
Tercer cuartil	.	.	.	.	25.00	25.00	20.00	30.00	31.00	48.00	41.50	30.00	35.00			
Mínimo	.	.	.	.	2.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.24	5.00	5.00			
Máximo	.	.	.	.	40.00	40.00	40.00	50.00	60.00	70.00	70.00	50.00	50.00			
Desviación estándar	.	.	.	.	11.23	11.93	8.96	14.47	16.03	19.94	20.85	13.81	16.98			
<b>2017-IV respecto a 2017-III</b>																
Media	.	.	.	.	.	.	.	20.22	25.49	26.04	23.57	16.93	18.07			
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	20.00	20.00	20.00	17.50	15.00	10.00			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	7.50	15.00	14.30	8.75	10.00	5.00			
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	30.00	38.00	37.50	30.00	23.50	30.00			
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	1.00	5.00	5.00	0.17	5.00	5.00			
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	50.00	60.00	70.00	70.00	42.00	40.00			
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	14.47	16.51	18.33	20.16	10.94	13.47			
<b>2018-I respecto a 2017-IV</b>																
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	27.15	24.14	18.27			
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	17.50	15.00			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	7.50			
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	36.00	20.00	25.00			
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.20	5.00	5.00			
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	80.00	80.00	44.00			
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23.58	22.44	13.84			

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2017 y abril de 2017**

---

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

	Probabilidad para año 2017		Probabilidad para año 2018	
	Encuesta de marzo	Encuesta de abril	Encuesta de marzo	Encuesta de abril
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	0.02	0.00	0.05	0.05
3.5 a 3.9	0.05	0.05	0.36	0.45
3.0 a 3.4	0.34	0.24	4.19	4.32
2.5 a 2.9	1.20	1.92	24.64	28.90
2.0 a 2.4	18.16	30.04	46.60	40.32
1.5 a 1.9	42.95	41.77	18.85	17.71
1.0 a 1.4	30.24	20.09	3.39	4.01
0.5 a 0.9	5.47	4.95	1.25	3.30
0.0 a 0.4	0.93	0.53	0.46	0.63
-0.1 a -0.4	0.37	0.30	0.18	0.22
-0.5 a -0.9	0.26	0.10	0.00	0.05
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.01
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

---

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

	2016										2017		
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II</b>													
Media	4.52	4.61	4.56	4.97	4.96	5.13	5.30	6.07	6.10	6.63	6.79	6.78	6.69
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.90	5.00	5.25	5.25	6.00	6.00	6.50	6.75	6.75	6.75
Primer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	4.79	5.25	5.75	5.76	6.25	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	4.50	4.75	4.75	5.25	5.00	5.25	5.50	6.25	6.25	6.88	6.96	7.00	6.75
Mínimo	4.00	3.80	3.80	4.30	4.30	4.50	5.00	5.25	5.50	6.00	6.25	6.50	6.50
Máximo	5.50	5.50	5.25	6.00	5.75	5.75	5.75	6.75	6.75	7.75	7.75	7.25	7.00
Desviación estándar	0.25	0.32	0.32	0.42	0.35	0.32	0.22	0.38	0.37	0.43	0.36	0.24	0.15
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III</b>													
Media	4.69	4.75	4.74	5.10	5.07	5.26	5.39	6.23	6.26	6.86	6.98	6.97	6.89
Mediana	4.75	4.75	4.75	5.00	5.00	5.25	5.25	6.25	6.25	6.75	6.75	7.00	6.79
Primer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	5.00	5.25	5.75	6.00	6.50	6.75	6.75	6.75
Tercer cuartil	4.75	5.00	5.00	5.25	5.25	5.50	5.50	6.50	6.50	7.25	7.25	7.00	7.00
Mínimo	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.75	5.00	5.75	5.75	6.00	6.50	6.50	6.75
Máximo	5.75	5.75	5.50	6.25	6.00	6.00	5.75	7.25	7.00	8.00	8.00	7.75	7.50
Desviación estándar	0.31	0.37	0.38	0.46	0.38	0.33	0.22	0.41	0.37	0.50	0.36	0.26	0.18
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV</b>													
Media	4.87	4.90	4.94	5.25	5.27	5.40	5.55	6.38	6.46	7.06	7.18	7.15	7.06
Mediana	4.87	5.00	5.00	5.15	5.25	5.50	5.50	6.50	6.50	7.00	7.25	7.15	7.00
Primer cuartil	4.63	4.56	4.56	5.00	5.00	5.08	5.50	6.00	6.13	6.75	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	5.00	5.19	5.25	5.50	5.50	5.56	5.50	6.75	6.75	7.25	7.25	7.25	7.00
Mínimo	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.75	5.00	5.75	5.83	6.25	6.75	6.75	6.75
Máximo	5.75	6.00	6.00	6.25	6.25	6.25	6.00	7.00	7.25	8.00	8.00	8.00	8.00
Desviación estándar	0.33	0.42	0.45	0.50	0.46	0.40	0.27	0.39	0.38	0.47	0.32	0.28	0.24
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I</b>													
Media	5.02	5.02	5.12	5.35	5.43	5.52	5.63	6.42	6.54	7.14	7.23	7.18	7.12
Mediana	5.00	5.00	5.25	5.25	5.28	5.50	5.50	6.38	6.50	7.00	7.25	7.25	7.00
Primer cuartil	4.75	4.81	4.94	5.00	5.19	5.25	5.50	6.11	6.19	6.75	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	5.25	5.25	5.50	5.63	5.56	5.75	5.75	6.75	6.75	7.44	7.50	7.25	7.25
Mínimo	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.80	5.00	5.75	6.00	6.25	6.75	6.75	6.50
Máximo	6.00	6.00	6.25	6.50	6.50	6.50	6.25	7.25	7.50	8.50	8.25	8.00	7.98
Desviación estándar	0.44	0.45	0.53	0.56	0.53	0.48	0.35	0.40	0.45	0.49	0.32	0.27	0.28
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-II</b>													
Media	.	.	5.24	5.50	5.57	5.63	5.80	6.52	6.69	7.24	7.28	7.22	7.17
Mediana	.	.	5.25	5.50	5.50	5.50	5.75	6.50	6.75	7.25	7.28	7.25	7.25
Primer cuartil	.	.	4.95	5.25	5.25	5.25	5.50	6.25	6.25	6.85	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	.	.	5.50	5.88	5.75	5.94	6.00	6.81	7.00	7.50	7.50	7.30	7.50
Mínimo	.	.	3.80	4.30	4.30	4.80	5.25	5.75	5.75	6.50	6.50	6.75	6.00
Máximo	.	.	6.50	6.75	6.75	6.50	6.75	7.50	7.75	8.75	8.50	8.25	7.90
Desviación estándar	.	.	0.58	0.59	0.56	0.51	0.42	0.48	0.53	0.53	0.40	0.33	0.36
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	5.70	5.90	6.56	6.71	7.27	7.29	7.18	7.15
Mediana	.	.	.	.	.	5.63	5.75	6.50	6.75	7.25	7.40	7.25	7.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	5.25	5.50	6.25	6.25	6.93	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	6.00	6.21	7.00	7.00	7.50	7.50	7.45	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	4.80	5.25	5.75	5.75	6.20	6.00	6.00	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	6.75	6.75	7.50	8.00	8.75	8.50	8.25	8.13
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.53	0.47	0.47	0.56	0.57	0.50	0.45	0.50
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.81	7.31	7.27	7.20	7.16
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75	7.25	7.50	7.25	7.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.81	7.00	7.00	6.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.06	7.50	7.75	7.52	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	6.00	5.50	5.50	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	8.25	8.75	8.50	8.25	8.14
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.63	0.63	0.65	0.60	0.57
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.19	7.09
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	6.81
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.25	8.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.66	0.68

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de abril de 2017**

---

	2017			2018				2019
	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim
<b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b>								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	69	100	100	97	97	93	86	77
Igual a la tasa objetivo actual	31	0	0	3	0	3	7	8
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	3	3	7	15
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

---

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

	2016												2017													
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Cifras en por ciento</b>																										
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>																										
Media	4.78	4.87	4.87	5.06	5.13	5.29	5.50	6.38	6.44	6.97	7.20	7.10	7.04	4.78	4.87	4.87	5.06	5.13	5.29	5.50	6.38	6.44	6.97	7.20	7.10	7.04
Mediana	4.75	4.89	4.92	5.00	5.25	5.31	5.50	6.50	6.50	7.00	7.25	7.12	7.00	4.75	4.89	4.92	5.00	5.25	5.31	5.50	6.50	6.50	7.00	7.25	7.12	7.00
Primer cuartil	4.50	4.56	4.56	4.74	4.85	5.10	5.28	6.10	6.21	6.60	7.00	6.98	6.98	4.50	4.56	4.56	4.74	4.85	5.10	5.28	6.10	6.21	6.60	7.00	6.98	6.98
Tercer cuartil	5.01	5.23	5.14	5.39	5.35	5.45	5.75	6.71	6.63	7.28	7.39	7.29	7.11	5.01	5.23	5.14	5.39	5.35	5.45	5.75	6.71	6.63	7.28	7.39	7.29	7.11
Mínimo	3.83	3.80	3.80	4.15	4.22	4.40	4.95	4.95	5.78	6.10	6.50	6.50	6.50	3.83	3.80	3.80	4.15	4.22	4.40	4.95	4.95	5.78	6.10	6.50	6.50	6.50
Máximo	6.00	5.95	6.00	6.25	6.25	6.00	6.10	7.30	7.10	8.10	7.90	7.84	7.40	6.00	5.95	6.00	6.25	6.25	6.00	6.10	7.30	7.10	8.10	7.90	7.84	7.40
Desviación estándar	0.48	0.47	0.48	0.53	0.50	0.40	0.29	0.51	0.33	0.52	0.30	0.29	0.20	0.48	0.47	0.48	0.53	0.50	0.40	0.29	0.51	0.33	0.52	0.30	0.29	0.20
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>																										
Media	5.24	5.28	5.32	5.42	5.57	5.73	5.95	6.76	6.79	7.29	7.37	7.24	7.20	5.24	5.28	5.32	5.42	5.57	5.73	5.95	6.76	6.79	7.29	7.37	7.24	7.20
Mediana	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.80	5.90	6.80	6.83	7.25	7.50	7.32	7.40	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.80	5.90	6.80	6.83	7.25	7.50	7.32	7.40
Primer cuartil	4.85	4.93	4.93	4.98	5.24	5.40	5.66	6.50	6.53	6.80	7.18	7.00	7.00	4.85	4.93	4.93	4.98	5.24	5.40	5.66	6.50	6.53	6.80	7.18	7.00	7.00
Tercer cuartil	5.60	5.71	5.73	5.81	5.98	6.15	6.10	7.05	7.02	7.60	7.78	7.62	7.59	5.60	5.71	5.73	5.81	5.98	6.15	6.10	7.05	7.02	7.60	7.78	7.62	7.59
Mínimo	3.83	3.80	3.80	4.30	4.30	4.70	4.79	4.57	5.65	5.80	5.50	5.50	5.50	3.83	3.80	3.80	4.30	4.30	4.70	4.79	4.57	5.65	5.80	5.50	5.50	5.50
Máximo	6.75	6.60	6.75	7.00	7.00	6.50	7.47	8.90	7.76	8.88	8.57	8.39	8.16	6.75	6.60	6.75	7.00	7.00	6.50	7.47	8.90	7.76	8.88	8.57	8.39	8.16
Desviación estándar	0.64	0.62	0.67	0.70	0.66	0.53	0.56	0.79	0.51	0.70	0.73	0.66	0.61	0.64	0.62	0.67	0.70	0.66	0.53	0.56	0.79	0.51	0.70	0.73	0.66	0.61
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019</b>																										
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.87	7.22	7.26	7.20	6.99	.	.	.	.	.	.	.	.	6.87	7.22	7.26	7.20	6.99
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	7.30	7.53	7.23	7.18	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	7.30	7.53	7.23	7.18
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.75	7.00	6.71	6.10	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.75	7.00	6.71	6.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.98	7.85	8.00	7.88	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.98	7.85	8.00	7.88
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.31	5.00	5.00	5.29	5.00	.	.	.	.	.	.	.	.	5.31	5.00	5.00	5.29	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	8.00	9.07	9.29	9.02	9.02	.	.	.	.	.	.	.	.	8.00	9.07	9.29	9.02	9.02
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.77	1.16	1.17	1.05	1.11	.	.	.	.	.	.	.	.	0.77	1.16	1.17	1.05	1.11
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>																										
Media	6.92	7.03	7.07	6.84	6.79	6.90	6.94	7.83	7.92	8.43	8.37	8.02	7.85	6.92	7.03	7.07	6.84	6.79	6.90	6.94	7.83	7.92	8.43	8.37	8.02	7.85
Mediana	6.80	6.99	6.98	6.76	6.82	6.90	6.82	7.80	7.80	8.18	8.19	8.05	7.95	6.80	6.99	6.98	6.76	6.82	6.90	6.82	7.80	7.80	8.18	8.19	8.05	7.95
Primer cuartil	6.45	6.60	6.68	6.34	6.30	6.50	6.74	7.50	7.48	8.03	8.10	7.79	7.50	6.45	6.60	6.68	6.34	6.30	6.50	6.74	7.50	7.48	8.03	8.10	7.79	7.50
Tercer cuartil	7.21	7.40	7.61	7.16	7.32	7.32	7.08	8.18	8.30	8.85	8.60	8.21	8.20	7.21	7.40	7.61	7.16	7.32	7.32	7.08	8.18	8.30	8.85	8.60	8.21	8.20
Mínimo	6.06	6.06	6.06	6.06	5.65	5.90	6.12	6.52	6.52	6.82	7.50	7.00	7.20	6.06	6.06	6.06	6.06	5.65	5.90	6.12	6.52	6.52	6.82	7.50	7.00	7.20
Máximo	8.45	8.31	8.31	8.21	8.10	8.10	8.13	9.10	9.30	10.50	10.50	8.98	8.75	8.45	8.31	8.31	8.21	8.10	8.10	8.13	9.10	9.30	10.50	10.50	8.98	8.75
Desviación estándar	0.64	0.58	0.61	0.59	0.67	0.57	0.55	0.68	0.76	0.84	0.66	0.53	0.44	0.64	0.58	0.61	0.59	0.67	0.57	0.55	0.68	0.76	0.84	0.66	0.53	0.44
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>																										
Media	7.07	7.23	7.32	7.10	7.08	7.10	7.26	8.14	8.29	8.82	8.63	8.15	8.00	7.07	7.23	7.32	7.10	7.08	7.10	7.26	8.14	8.29	8.82	8.63	8.15	8.00
Mediana	7.00	7.10	7.30	7.20	7.00	7.20	7.20	8.23	8.27	8.51	8.48	8.30	8.10	7.00	7.10	7.30	7.20	7.00	7.20	7.20	8.23	8.27	8.51	8.48	8.30	8.10
Primer cuartil	6.65	6.80	6.80	6.55	6.40	6.80	6.74	7.70	7.88	8.18	8.13	7.76	7.68	6.65	6.80	6.80	6.55	6.40	6.80	6.74	7.70	7.88	8.18	8.13	7.76	7.68
Tercer cuartil	7.63	7.63	7.87	7.45	7.50	7.47	7.62	8.61	8.77	9.09	9.05	8.39	8.40	7.63	7.63	7.87	7.45	7.50	7.47	7.62	8.61	8.77	9.09	9.05	8.39	8.40
Mínimo	4.50	5.90	5.90	5.90	6.05	5.90	5.90	5.90	5.90	7.50	7.50	6.75	6.75	4.50	5.90	5.90	5.90	6.05	5.90	5.90	5.90	7.50	7.50	6.75	6.75	6.75
Máximo	9.21	8.71	8.69	8.49	8.50	8.49	9.68	9.97	9.97	11.00	11.00	9.70	8.83	9.21	8.71	8.69	8.49	8.50	8.49	9.68	9.97	9.97	11.00	11.00	9.70	8.83
Desviación estándar	0.96	0.70	0.77	0.72	0.80	0.69	0.87	0.90	0.98	1.06	0.85	0.77	0.58	0.96	0.70	0.77	0.72	0.80	0.69	0.87	0.90	0.98	1.06	0.85	0.77	0.58
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019</b>																										
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	8.21	8.69	8.65	8.19	7.81	.	.	.	.	.	.	.	.	8.21	8.69	8.65	8.19	7.81
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	8.15	8.82	8.53	8.45	7.50	.	.	.	.	.	.	.	.	8.15	8.82	8.53	8.45	7.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.71	7.98	7.65	7.26	7.00	.	.	.	.	.	.	.	.	7.71	7.98	7.65	7.26	7.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	8.93	9.41	9.33	8.71	8.40	.	.	.	.	.	.	.	.	8.93	9.41	9.33	8.71	8.40
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.84	6.71	7.15	6.46	6.50	.	.	.	.	.	.	.	.	5.84	6.71	7.15	6.46	6.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	10.69	11.00	11.00	10.40	9.50	.	.	.	.	.	.	.	.	10.69	11.00	11.00	10.40	9.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	1.28	1.10	1.18	1.20	0.93	.	.	.	.	.	.	.	.	1.28	1.10	1.18	1.20	0.93

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

	2016												2017				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr				
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017</b>																	
Media	17.20	17.49	17.95	18.17	18.30	18.65	18.65	20.89	21.21	21.70	21.15	20.15	19.75				
Mediana	17.20	17.50	18.00	18.20	18.22	18.60	18.63	20.77	20.92	21.63	21.10	20.24	19.60				
Primer cuartil	16.80	17.00	17.24	17.50	17.61	18.20	18.18	20.00	20.44	21.00	20.50	19.57	19.25				
Tercer cuartil	17.54	18.03	18.44	18.55	18.60	19.20	19.01	21.58	22.00	22.33	21.98	20.77	20.25				
Mínimo	15.35	15.30	16.50	16.50	16.50	17.25	17.50	18.56	18.56	19.30	18.95	18.30	18.30				
Máximo	18.50	18.82	20.00	21.00	21.00	20.50	20.50	24.00	24.00	24.07	23.00	21.64	21.20				
Desviación estándar	0.71	0.78	0.84	0.90	0.89	0.80	0.72	1.20	1.27	1.11	1.02	0.83	0.74				
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018</b>																	
Media	17.12	17.41	17.89	18.09	18.28	18.50	18.65	20.78	21.05	21.55	20.93	20.01	19.67				
Mediana	17.40	17.36	18.00	18.09	18.05	18.49	18.48	20.50	20.55	21.55	20.60	19.84	19.56				
Primer cuartil	16.80	16.77	17.11	17.15	17.52	17.65	17.90	19.55	19.95	20.57	20.11	19.45	18.88				
Tercer cuartil	17.88	18.00	18.77	18.85	18.73	19.22	19.28	21.92	22.20	22.35	21.80	20.65	20.20				
Mínimo	14.49	14.49	15.66	15.66	16.00	16.63	17.00	17.58	18.07	19.18	19.50	18.00	18.00				
Máximo	19.14	19.95	20.91	21.00	21.18	21.30	21.80	25.00	24.22	24.84	23.00	22.00	22.00				
Desviación estándar	1.09	1.14	1.28	1.39	1.17	1.17	1.13	1.83	1.63	1.35	1.10	1.06	1.11				
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019</b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	20.16	20.94	20.67	19.75	19.54				
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	20.03	21.09	20.30	19.60	19.42				
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	18.80	19.50	19.60	19.00	18.55				
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	20.82	22.09	21.15	20.30	20.40				
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	17.78	17.78	18.27	18.29	17.50				
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	23.78	23.83	24.00	22.17	21.63				
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	1.65	1.68	1.59	1.06	1.21				

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2017									2018			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	18.78	18.92	19.06	19.23	19.34	19.46	19.54	19.59	19.75	19.67	19.70	19.70	19.79
Mediana	18.75	18.90	19.00	19.20	19.31	19.44	19.60	19.50	19.60	19.66	19.73	19.62	19.65
Primer cuartil	18.71	18.80	18.80	19.00	19.00	19.07	19.20	19.20	19.25	19.25	19.33	19.26	19.23
Tercer cuartil	18.80	19.10	19.30	19.45	19.61	19.80	19.99	20.07	20.25	20.07	20.06	20.02	20.37
Mínimo	18.60	18.43	18.10	18.10	18.18	18.08	18.05	18.12	18.30	18.50	18.50	18.50	18.50
Máximo	19.10	19.53	20.00	20.20	20.80	21.00	20.85	20.80	21.20	20.80	20.90	21.00	21.20
Desviación estándar	0.11	0.27	0.41	0.46	0.53	0.60	0.64	0.64	0.74	0.63	0.60	0.61	0.73

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

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

	2016							2017					
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)</b>													
Media	701	704	670	678	677	669	672	608	628	561	581	582	621
Mediana	700	700	686	689	680	673	675	635	609	558	590	595	650
Primer cuartil	657	674	610	656	647	633	617	600	1	513	539	539	590
Tercer cuartil	738	755	750	703	737	699	722	671	675	625	630	626	671
Mínimo	477	399	245	380	380	449	449	-260	500	350	423	475	475
Máximo	856	856	856	835	835	835	835	835	752	696	732	665	750
Desviación estándar	77	90	130	82	89	76	87	188	67	86	81	54	69
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	649	648	630	641	651
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	650	650	639	650	653
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	610	609	600	614	627
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	701	701	716	681	699
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	500	452	452	452	452
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	769	800	750	750	800
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	74	85	90	77	78
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017</b>													
Media	3.88	3.84	3.84	3.84	3.85	3.81	3.82	3.95	3.96	3.95	3.90	3.86	3.70
Mediana	3.80	3.80	3.80	3.83	3.82	3.86	3.80	4.00	3.95	4.00	3.90	3.90	3.70
Primer cuartil	3.69	3.60	3.60	3.59	3.65	3.60	3.63	3.67	3.69	3.85	3.65	3.63	3.40
Tercer cuartil	4.10	4.10	4.07	4.00	4.04	4.02	4.00	4.12	4.30	4.18	4.12	4.11	4.00
Mínimo	3.30	3.20	3.20	3.20	3.00	3.00	3.30	3.30	3.30	3.00	3.00	3.30	3.17
Máximo	4.70	4.60	4.60	4.60	4.60	4.40	4.40	4.40	4.80	4.60	4.50	4.40	4.40
Desviación estándar	0.34	0.33	0.36	0.35	0.38	0.34	0.30	0.33	0.38	0.38	0.37	0.33	0.34
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2017</b>													
Media	4.05	4.07	4.04	4.01	4.00	4.00	3.99	4.08	4.06	4.10	4.04	3.97	3.80
Mediana	4.00	4.10	4.00	4.00	3.96	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.02	3.93	3.80
Primer cuartil	3.90	3.90	3.88	3.85	3.83	3.87	3.84	3.84	3.87	3.91	3.89	3.81	3.62
Tercer cuartil	4.25	4.24	4.20	4.13	4.15	4.15	4.10	4.25	4.20	4.29	4.29	4.19	3.96
Mínimo	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.20
Máximo	4.50	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.80	4.50	5.15	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.25	0.28	0.29	0.29	0.31	0.27	0.26	0.31	0.26	0.33	0.28	0.26	0.30
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.88	3.89	3.87	3.80	3.67
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.84	3.80	3.90	3.63
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.65	3.60	3.49	3.33
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.08	4.13	4.10	4.08	4.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.02	3.02	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	4.60	5.00	4.50	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.38	0.50	0.40	0.40
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	4.02	4.04	4.07	3.98	3.86
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	4.05	4.10	4.10	4.06	3.98
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.88	3.96	3.80	3.64
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.18	4.23	4.20	4.15	4.09
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.59	4.70	4.50	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.33	0.33	0.30	0.36

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

	2016												2017				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr				
<b>Balance económico del sector público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>																	
Media	-2.65	-2.69	-2.58	-2.65	-2.61	-2.60	-2.58	-2.64	-2.64	-2.70	-2.63	-2.56	-2.40				
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50				
Primer cuartil	-3.00	-2.90	-2.65	-2.80	-2.75	-2.53	-2.60	-2.90	-2.70	-2.90	-2.68	-2.55	-2.55				
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.40	-2.40	-2.50	-2.50	-2.50	-2.43	-2.50	-2.35				
Mínimo	-3.50	-4.00	-4.00	-4.00	-3.90	-3.90	-3.50	-3.70	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.50				
Máximo	-2.00	-2.00	-0.50	-0.50	-2.00	-2.00	-1.80	-1.30	-2.30	-2.37	-2.25	-2.25	-1.30				
Desviación estándar	0.35	0.39	0.55	0.58	0.44	0.45	0.38	0.44	0.34	0.35	0.30	0.21	0.49				
<b>Balance económico del sector público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.46	-2.50	-2.53	-2.34	-2.27				
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.20	-2.50	-2.50	-2.10	-2.10				
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.70	-2.60	-2.95	-2.50	-2.43				
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00				
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.80	-3.60	-3.80	-3.80	-3.70				
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.90	-2.00	-1.90	-1.90	-1.70				
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.58	0.52	0.61	0.46	0.50				

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



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

	2016												2017		
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr		
<b>Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>															
Media	-13,973	-15,629	-16,701	-17,189	-17,309	-16,389	-16,928	-15,643	-16,010	-13,617	-11,736	-12,230	-11,439		
Mediana	-13,100	-15,000	-15,602	-16,350	-16,555	-16,500	-16,500	-16,049	-16,500	-13,087	-13,134	-12,495	-12,000		
Primer cuartil	-16,203	-18,481	-19,221	-21,056	-20,030	-18,200	-18,722	-18,750	-18,875	-15,000	-14,010	-13,445	-13,000		
Tercer cuartil	-10,477	-13,300	-13,000	-12,525	-13,595	-12,719	-13,000	-12,236	-11,683	-11,400	-10,200	-9,388	-9,300		
Mínimo	-34,609	-34,609	-36,000	-35,000	-35,000	-34,610	-34,610	-34,610	-34,610	-34,610	-20,700	-20,700	-20,700		
Máximo	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	-8,900	-6,962	-6,962	-5,600	-6,198	242	758	-521	-521		
Desviación estándar	5,788	5,611	6,795	7,474	6,036	5,416	5,638	5,920	5,861	5,652	4,724	4,096	3,809		
<b>Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>															
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-17,435	-13,708	-11,875	-12,132	-12,070		
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-15,975	-11,737	-12,478	-11,500	-11,500		
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-21,901	-17,447	-14,242	-14,000	-14,000		
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-12,330	-10,044	-8,822	-8,950	-9,066		
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-36,428	-36,430	-23,400	-29,133	-24,703		
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-6,500	-1,193	-655	-662	-662		
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	7,524	6,913	5,149	5,851	5,367		
<b>Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>															
Media	-32,407	-32,520	-33,080	-33,400	-33,910	-32,730	-33,363	-31,647	-32,074	-30,555	-26,910	-26,425	-26,466		
Mediana	-32,500	-33,345	-34,816	-33,930	-34,404	-32,684	-33,193	-32,031	-31,700	-29,700	-28,495	-27,050	-27,000		
Primer cuartil	-36,042	-35,550	-37,000	-36,963	-37,000	-35,000	-35,431	-33,000	-33,150	-32,141	-30,500	-29,932	-28,717		
Tercer cuartil	-28,404	-30,047	-30,375	-30,500	-29,458	-28,595	-28,357	-28,649	-28,968	-27,677	-24,497	-24,000	-25,326		
Mínimo	-54,663	-54,663	-54,660	-54,660	-54,730	-54,730	-54,730	-54,730	-54,726	-54,730	-32,800	-33,833	-33,500		
Máximo	-14,700	-17,500	-15,200	-15,200	-22,000	-20,600	-24,000	-16,000	-20,600	-22,012	-12,600	-10,400	-15,500		
Desviación estándar	8,042	7,343	7,751	7,539	6,808	6,536	6,878	6,164	6,416	6,257	5,040	4,800	4,097		
<b>Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>															
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-33,030	-29,765	-27,939	-27,496	-26,906		
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-32,050	-29,100	-27,411	-27,000	-26,675		
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-34,933	-31,711	-31,169	-29,150	-29,702		
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-28,986	-26,694	-24,900	-25,025	-25,653		
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-57,433	-45,000	-34,590	-47,345	-35,100		
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-21,600	-23,400	-19,400	-17,000	-16,300		
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	7,638	4,556	4,041	5,412	4,426		
<b>Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)</b>															
Media	31,178	30,523	30,461	30,545	29,659	29,879	28,940	25,547	24,423	21,709	21,659	20,951	21,116		
Mediana	31,000	30,969	30,500	30,500	30,500	30,000	29,000	26,099	26,100	21,000	22,000	21,800	21,000		
Primer cuartil	28,475	28,000	28,000	28,000	27,000	27,000	27,000	22,580	21,320	19,199	20,000	20,000	20,000		
Tercer cuartil	33,186	34,343	34,000	32,950	32,000	32,000	31,985	28,200	28,000	25,000	23,000	23,000	22,250		
Mínimo	25,000	22,800	22,000	23,000	19,000	20,000	14,000	17,000	10,000	10,000	17,500	10,000	13,600		
Máximo	37,465	35,978	35,978	35,978	39,122	39,122	35,848	35,000	34,147	30,000	26,800	25,500	27,000		
Desviación estándar	3,106	3,832	4,048	3,567	5,011	4,017	4,702	4,916	6,282	5,506	2,435	3,514	2,847		
<b>Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)</b>															
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	27,247	24,207	23,341	24,833	24,529		
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	27,300	23,500	23,600	25,000	25,000		
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	25,000	20,723	20,723	23,000	22,225		
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	31,060	26,048	25,000	26,500	26,125		
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	12,000	10,000	18,000	20,000	20,000		
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	37,777	35,000	28,000	34,500	34,500		
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	6,314	5,501	2,861	3,292	3,428		

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

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

	2016										2017		
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017</b>													
Media	2.27	2.22	2.22	2.15	2.16	2.15	2.09	2.14	2.19	2.25	2.25	2.20	2.19
Mediana	2.30	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.10	2.10	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20
Primer cuartil	2.10	2.09	2.07	2.00	2.10	2.07	2.00	2.00	2.10	2.10	2.13	2.10	2.10
Tercer cuartil	2.45	2.40	2.33	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
Mínimo	1.50	1.50	1.50	1.30	1.30	1.30	1.30	1.80	1.70	1.90	1.90	1.90	1.90
Máximo	2.90	2.90	2.90	2.80	3.00	3.20	2.40	2.70	2.70	3.00	3.00	2.50	2.70
Desviación estándar	0.31	0.31	0.28	0.29	0.29	0.28	0.20	0.17	0.23	0.25	0.21	0.15	0.17
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18	2.40	2.36	2.33	2.35
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.50	2.40	2.40	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18	2.20	2.30	2.20	2.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.55	2.50	2.50	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	1.80	1.80	1.80	1.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	2.70	2.90	2.90	2.80	2.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.53	0.28	0.23	0.26	0.22

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

	2016										2017		
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	26	19	13	15	26	15	22	3	6	0	12	15	21
Permanecerá igual	71	65	56	53	38	36	59	18	25	19	24	48	55
Empeorará	3	16	31	32	35	48	19	79	69	81	64	36	24
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	49	53	39	24	24	9	6	6	10	10	9	6	15
No	51	47	61	76	76	91	94	94	90	90	91	94	85
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	35	32	18	12	12	6	9	0	6	3	6	6	13
Mal momento	9	10	21	35	39	48	34	65	66	66	70	56	56
No está seguro	56	58	61	53	48	45	56	35	28	31	24	38	31

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

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

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