

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero de 2014

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de febrero de 2014 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 37 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 17 de febrero y el 4 de marzo.

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

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

Media de los pronósticos

	Encuesta	
	enero de 2014	febrero de 2014
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2014	4.09	4.01
Expectativa para 2015	3.59	3.60
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2014	3.55	3.40
Expectativa para 2015	3.21	3.18
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2014	3.40	3.23
Expectativa para 2015	3.94	3.91
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2014	3.53	3.52
Expectativa para 2015	4.11	4.16
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2014	12.84	12.93
Expectativa para 2015	12.77	12.85

De la encuesta de febrero de 2014 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2014 disminuyeron con respecto a la encuesta de enero, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las correspondientes al cierre de 2014 disminuyeron en relación a la encuesta

precedente, mientras que las referentes al cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana de estos últimos pronósticos disminuyó.

- La probabilidad que le asignaron los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento aumentó en la encuesta de febrero respecto a la anterior para los cierres de 2014 y 2015. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2014 y 2015.
- En lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB real en 2014, éstas disminuyeron en relación a los pronósticos de enero. Para 2015, los especialistas consultados las mantuvieron en niveles similares a la encuesta previa, si bien la mediana de dichos pronósticos disminuyó.
- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para los cierres de 2014 y 2015 aumentaron con respecto al mes previo.

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

Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2014, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el Cuadro 2. Asimismo, la inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se muestran en el Cuadro 3.

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para el cierre de 2014 disminuyeron con respecto a la encuesta de enero. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2015, las perspectivas de inflación general se mantuvieron en niveles similares a las del mes previo, si bien la mediana de dichos pronósticos para los próximos 12 meses aumentó. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las correspondientes al cierre de 2014 y para los próximos 12 meses disminuyeron en relación a la encuesta precedente. Para el cierre de 2015, las previsiones de inflación subyacente se mantuvieron en niveles cercanos a las del mes previo, si bien la mediana de dichos pronósticos disminuyó.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2014 (dic.-dic.)				
Media	4.09	4.01	3.55	3.40
Mediana	4.10	4.00	3.55	3.47
Para los próximos 12 meses				
Media	3.69	3.64	3.20	3.07
Mediana	3.61	3.68	3.18	3.09
Para 2015 (dic.-dic.)				
Media	3.59	3.60	3.21	3.18
Mediana	3.57	3.60	3.27	3.16
Para 2016 (dic.-dic.)				
Media	3.52	3.52	3.20	3.18
Mediana	3.55	3.55	3.20	3.20

A continuación se presentan dos series de gráficas. La Gráfica 1 muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual para el cierre de 2014, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2015 y 2016.¹ La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente, para los mismos

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

plazos, se ubique dentro de distintos intervalos.² Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2014, los especialistas consultados asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento y aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. Para 2015, los analistas aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento y fue al que mayor probabilidad se continuó asignando. En cuanto a la inflación subyacente al cierre de 2014, los consultores disminuyeron con respecto al mes previo la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó. Para 2015, el intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento es al que los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad.

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

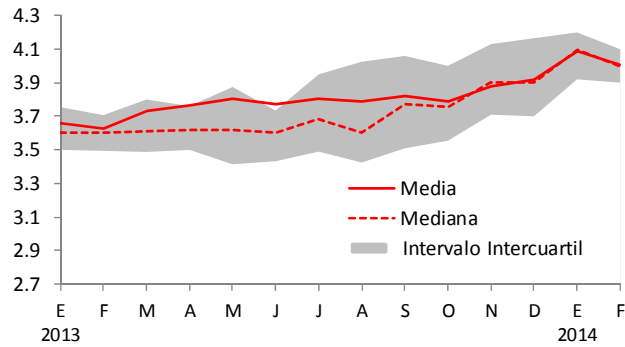
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Inflación General				
ene	0.93		0.96	
feb	0.41	0.27	0.40	0.24
mar	0.34	0.36	0.33	0.35
abr	-0.03	-0.02	-0.02	-0.03
may	-0.30	-0.27	-0.32	-0.28
2014				
jun	0.14	0.14	0.17	0.16
jul	0.25	0.25	0.25	0.26
ago	0.26	0.27	0.27	0.27
sep	0.38	0.38	0.39	0.40
oct	0.48	0.48	0.48	0.48
nov	0.71	0.71	0.76	0.75
dic	0.46	0.48	0.46	0.48
2015				
ene	0.50	0.51	0.45	0.48
feb		0.31		0.30
Inflación Subyacente				
2014				
feb		0.31		0.29

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

Gráfica 1. Expectativas de inflación anual
Por ciento

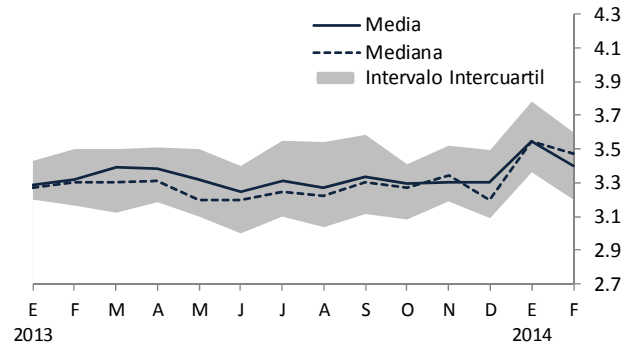
Inflación general

a) Para el cierre de 2014

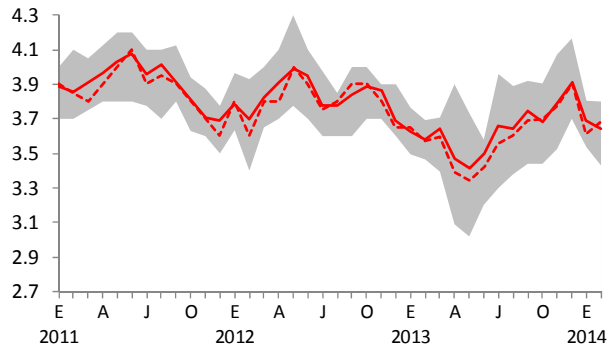


Inflación subyacente

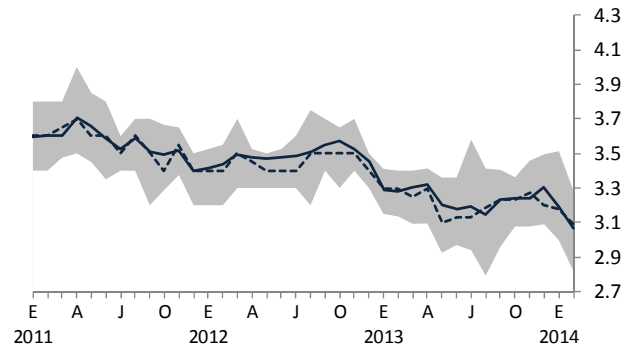
e) Para el cierre de 2014



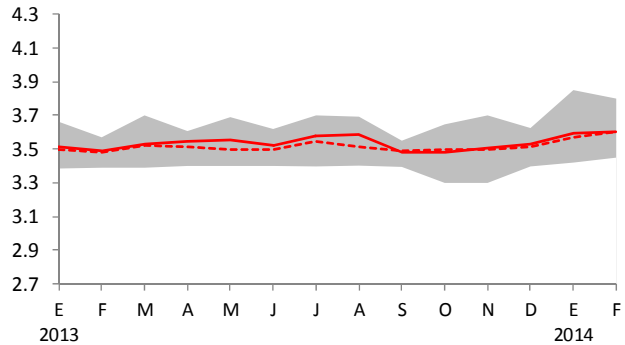
b) A 12 meses



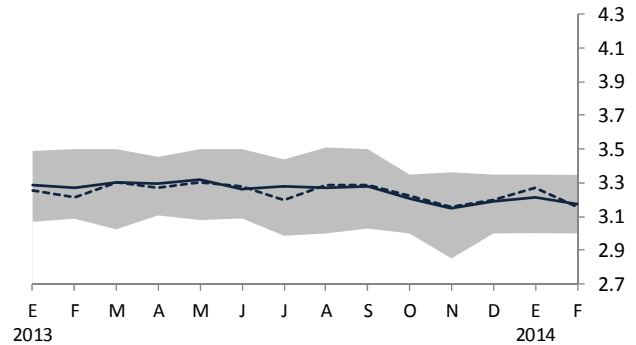
f) A 12 meses



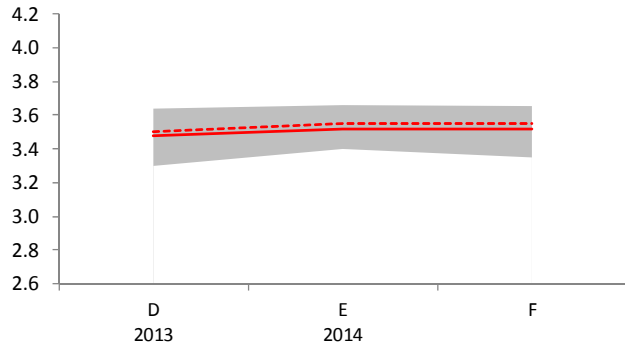
c) Para el cierre de 2015



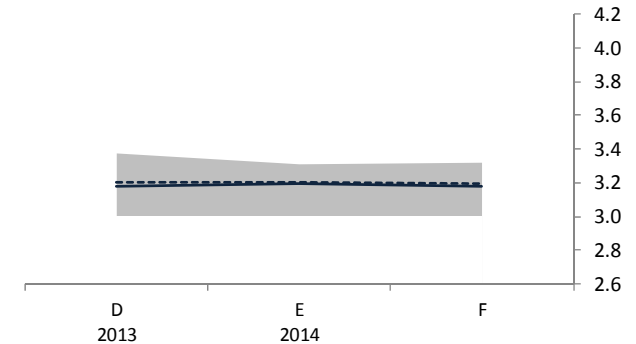
g) Para el cierre de 2015



d) Para el cierre de 2016



h) Para el cierre de 2016



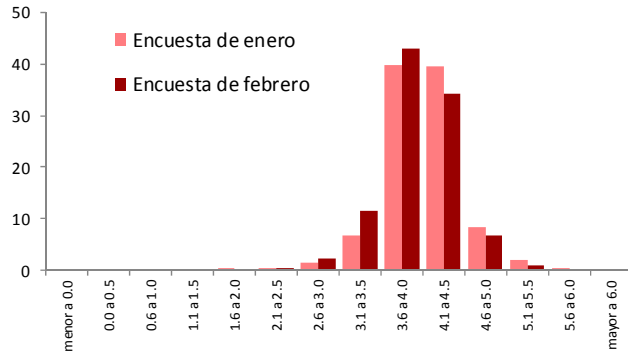
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

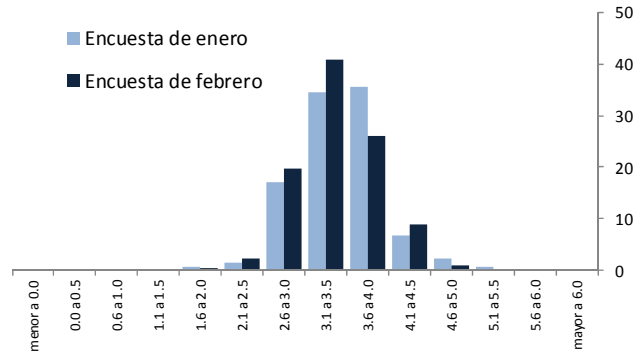
Inflación general

Inflación subyacente

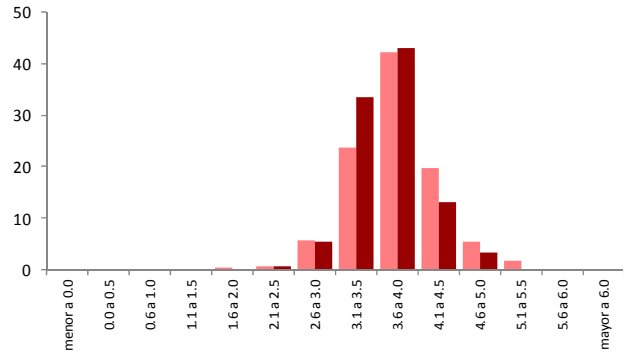
a) Para el cierre de 2014



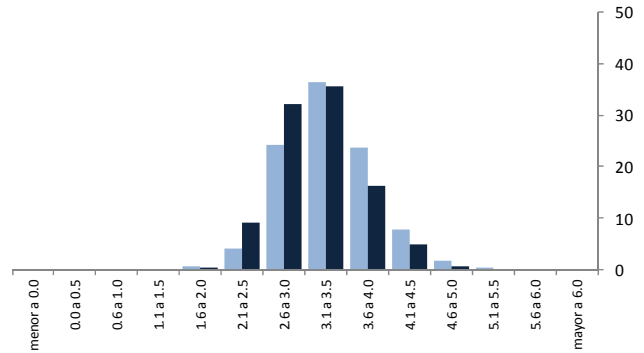
e) Para el cierre de 2014



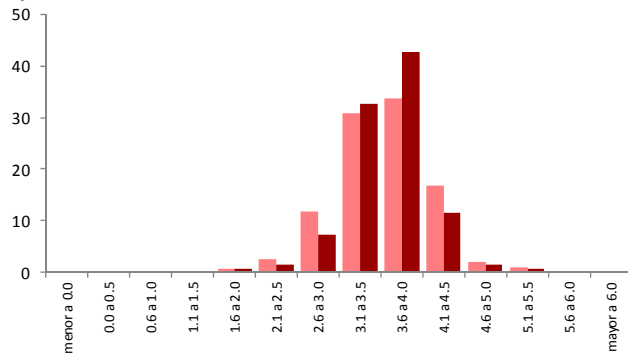
b) A 12 meses



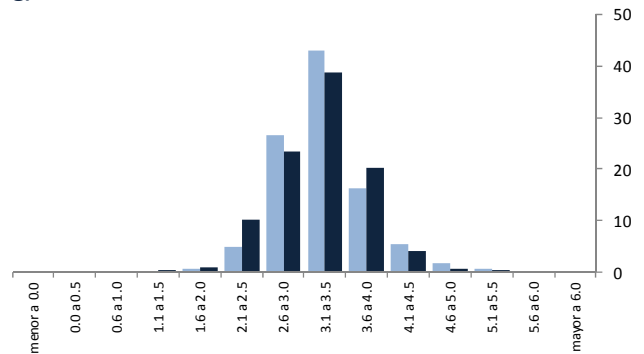
f) A 12 meses



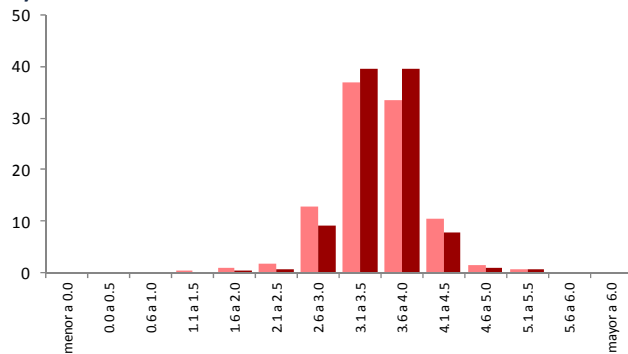
c) Para el cierre de 2015



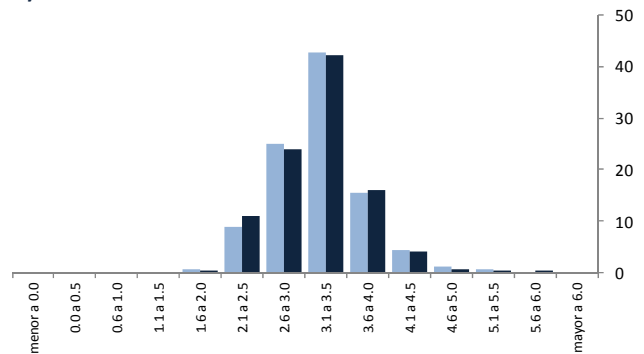
g) Para el cierre de 2015



d) Para el cierre de 2016



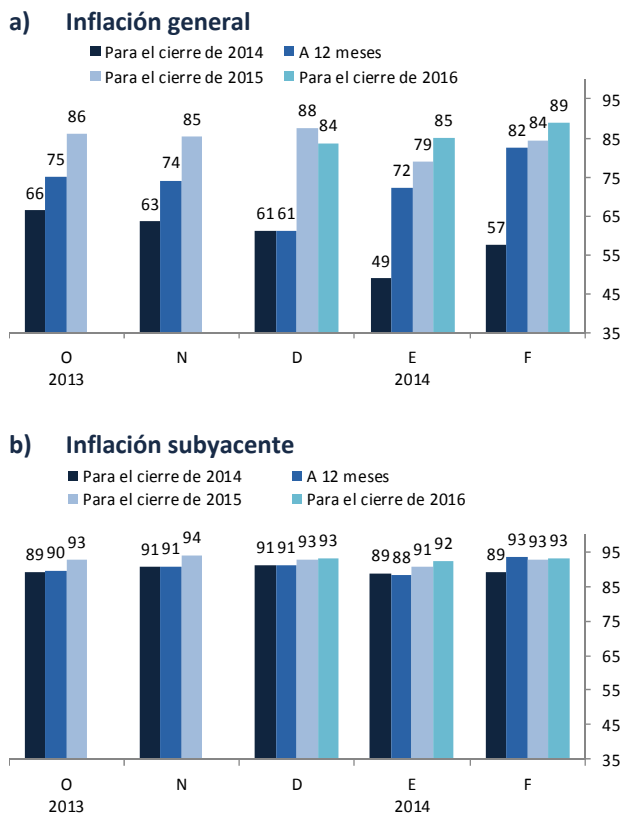
h) Para el cierre de 2016



En lo que corresponde a la probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, ésta aumentó en la encuesta de febrero respecto a la de enero para los cierres de 2014 y 2015 (Gráfica 3a). En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad que los analistas asignaron a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció cercana a la de la encuesta anterior para los cierres de 2014 y 2015 (Gráfica 3b).

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

Por ciento



Finalmente, las expectativas para la inflación general correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a las de la encuesta previa (Cuadro 4 y Gráfica 4). Por su parte, las perspectivas para la inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años también se mantuvieron en niveles cercanos a los del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de cinco a ocho años aumentó (Cuadro 4 y Gráfica 5).

Cuadro 4. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

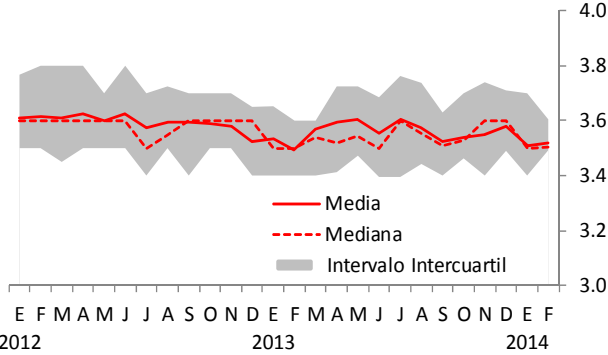
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.51	3.52	3.19	3.18
Mediana	3.50	3.51	3.25	3.21
De cinco a ocho años²				
Media	3.43	3.44	3.09	3.08
Mediana	3.50	3.50	3.01	3.10

1/ Corresponde al promedio anual de 2015 a 2018.

2/ Corresponde al promedio anual de 2019 a 2022.

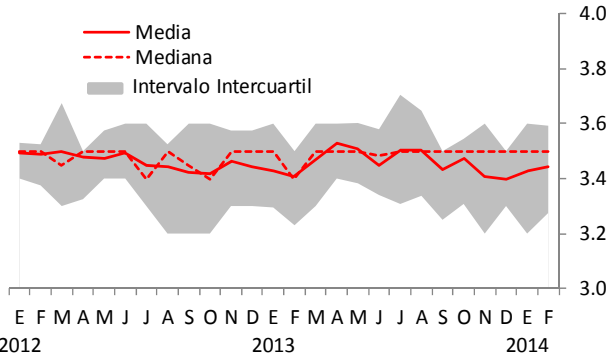
Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general
Por ciento

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



*De enero a diciembre de 2012 se refieren al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2015-2018.

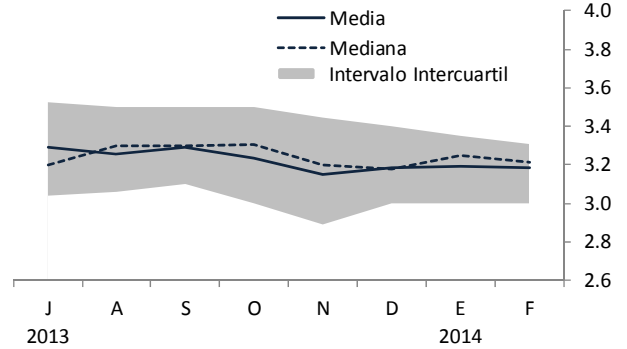
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



*De enero a diciembre de 2012 se refieren al periodo 2017-2020. De enero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2018-2021 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2019-2022.

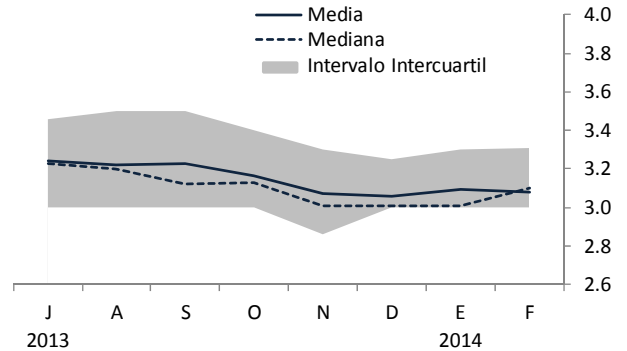
Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente
Por ciento

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



*De julio a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2015-2018.

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



*De julio a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2018-2021 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2019-2022.

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 2014, 2015 y 2016, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). Asimismo, se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2014 y 2015 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones para 2014 se revisaron a la baja con respecto a las de la encuesta de enero. Para 2015, los especialistas consultados las mantuvieron en niveles similares a la encuesta previa, si bien la mediana de dichos pronósticos disminuyó.

Cuadro 5. Pronósticos de la variación del PIB

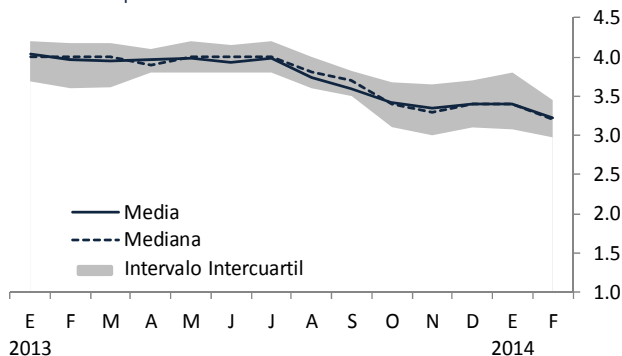
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2014	3.40	3.23	3.40	3.20
Para 2015	3.94	3.91	4.00	3.90
Para 2016	4.15	4.07	4.00	4.00
Promedio próximos 10 años ¹	3.95	3.97	3.95	4.00

1/ Corresponde al promedio anual de 2015-2024.

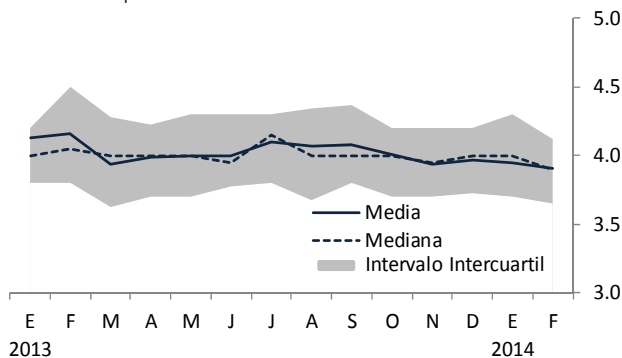
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2014

Tasa anual en por ciento



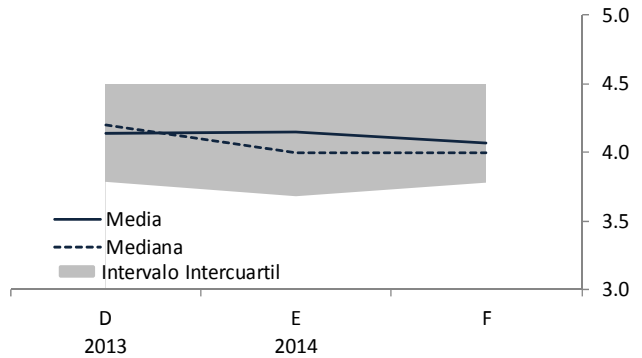
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2015

Tasa anual en por ciento



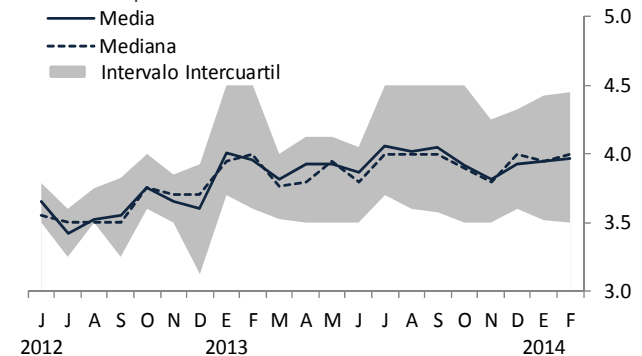
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2016

Tasa anual en por ciento



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

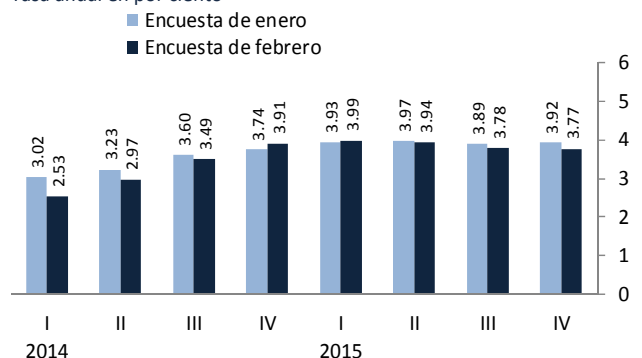
Tasa anual en por ciento



*De junio a diciembre de 2012 se refieren al periodo 2013-2022, de enero a diciembre de 2013 comprenden el periodo 2014-2023 y a partir de enero de 2014 corresponden al periodo 2015-2024.

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 en alguno de los trimestres sobre los que se preguntó se observe una caída del PIB aumentó con respecto a la encuesta anterior para los trimestres 2014-I y 2014-IV, al tiempo que disminuyó para los trimestres 2014-II y 2014-III. Dichas probabilidades en general permanecen en niveles bajos.

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

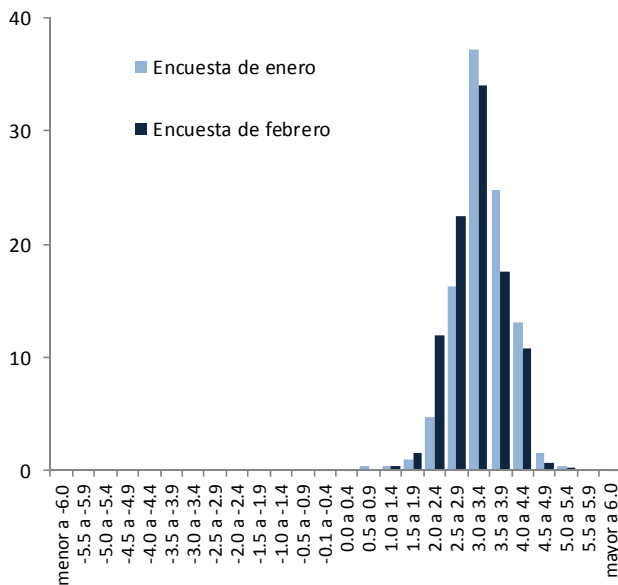
Por ciento

	Encuesta			
	noviembre	diciembre	enero	febrero
2014-I respecto al 2013-IV	16.74	9.89	13.36	17.02
2014-II respecto al 2014-I	11.76	9.48	10.42	10.18
2014-III respecto al 2014-II	9.15	7.32	11.77	8.92
2014-IV respecto al 2014-III	7.60	6.94	8.20	9.73
2015-I respecto al 2014-IV	.	.	.	10.83

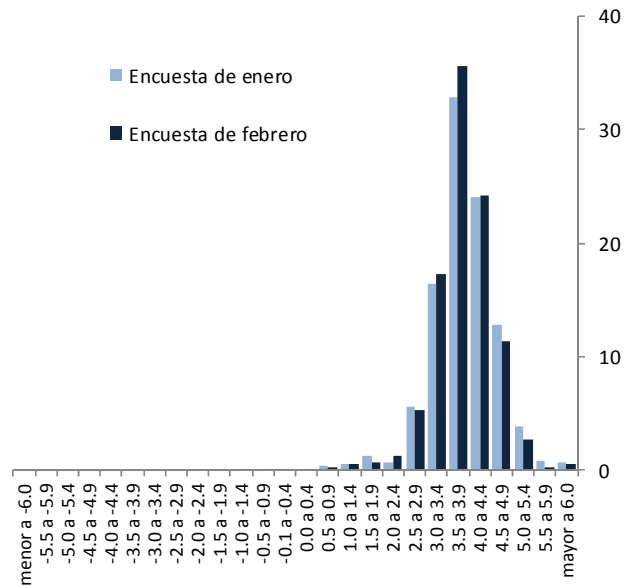
Finalmente, como se muestra en la Gráfica 11, para la tasa de crecimiento anual del PIB de 2014, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento, de igual forma que en el mes previo, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento y aumentaron la correspondiente al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento. Para 2015, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento.

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

a) Para 2014



b) Para 2015



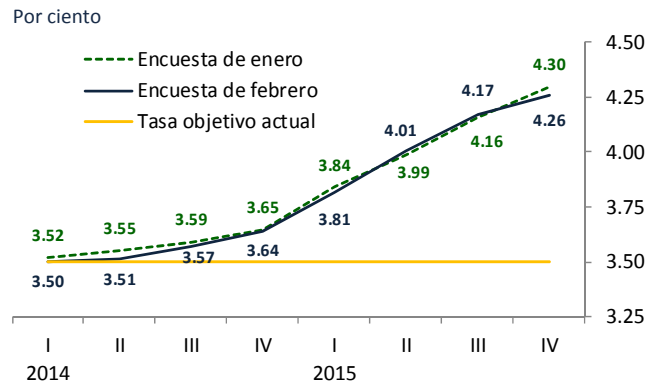
Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

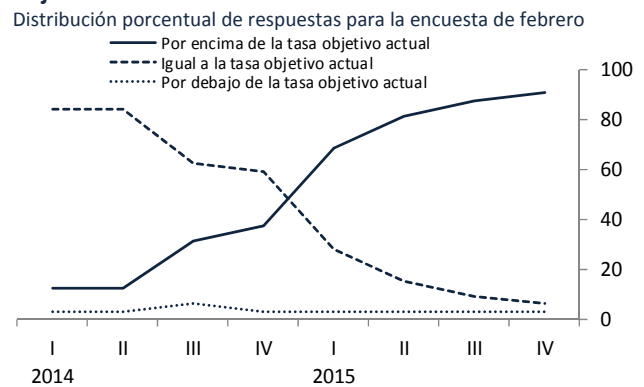
En lo que respecta al objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario, destaca que, en promedio, los analistas económicos continuaron previendo que éste permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.50 por ciento hasta el cuarto trimestre de 2014. Para 2015, los especialistas anticipan en promedio una tasa objetivo mayor a la actual (Gráfica 12). De manera relacionada, en la Gráfica 13 se muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que para todo 2014, la fracción de analistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual es la preponderante. Adicionalmente, la mayoría de los analistas anticipa una tasa mayor a la actual en 2015.

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

Gráfica 12. Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre



Gráfica 13. 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



B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las previsiones de la encuesta de febrero para el cierre de 2014 se mantuvieron cercanas a las del mes previo, al tiempo que los pronósticos para el cierre de 2015 aumentaron con respecto a la encuesta anterior (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

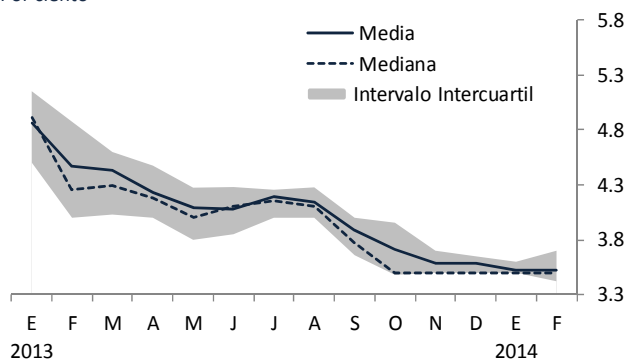
Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2014	3.53	3.52	3.50	3.50
Al cierre de 2015	4.11	4.16	4.00	4.10
Al cierre de 2016	4.76	4.80	4.67	4.50

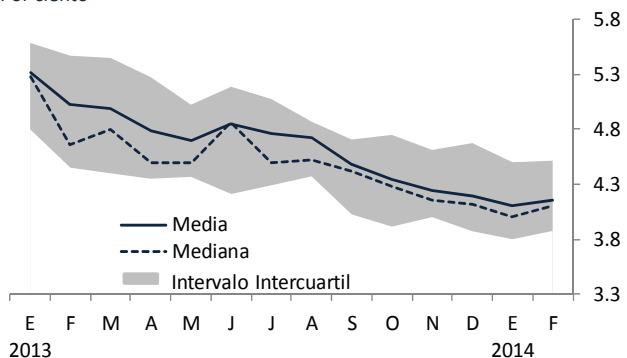
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2014

Por ciento



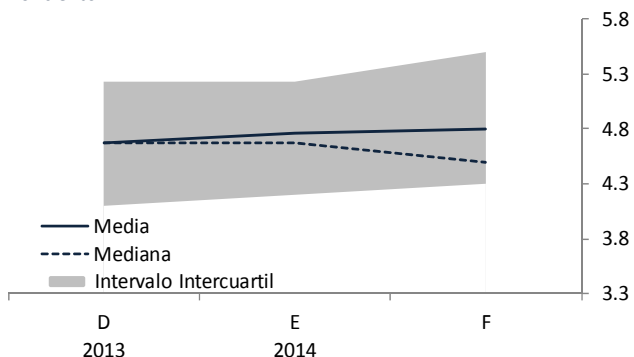
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016

Por ciento



C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

En relación al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para el cierre de 2014 disminuyeron con respecto a la encuesta precedente, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana de estos últimos pronósticos aumentó (Cuadro 8 y Gráficas 17 y 18).

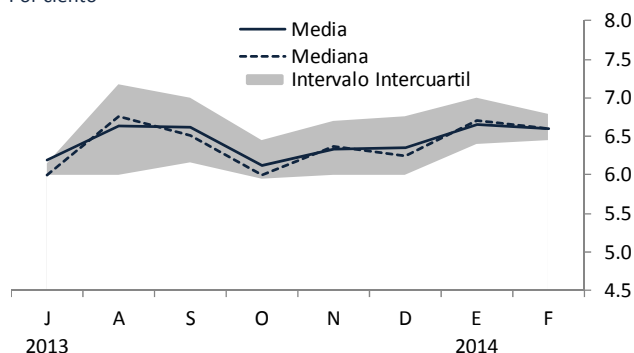
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2014	6.66	6.60	6.70	6.60
Al cierre de 2015	6.98	6.93	7.00	7.06
Al cierre de 2016	7.24	7.21	7.50	7.26

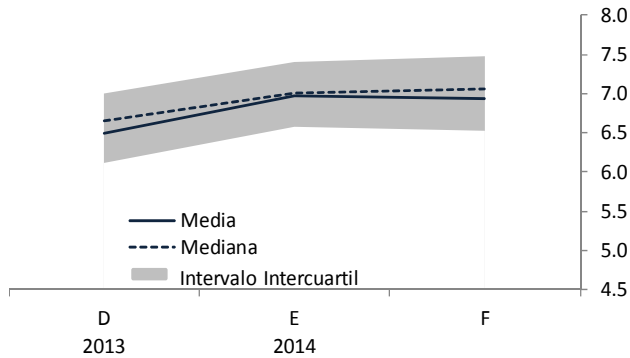
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2014

Por ciento



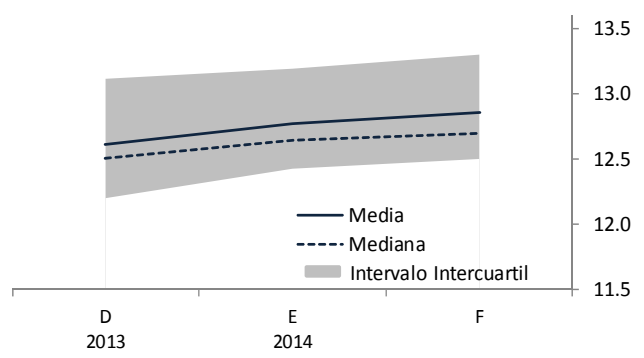
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2015

Por ciento



Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015

Pesos por dólar



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 2014 y 2015 (Cuadro 9 y Gráficas 19 y 20), así como los pronósticos acerca de dicha variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las expectativas recabadas en febrero sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2014 y 2015 aumentaron con respecto a la encuesta precedente.

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta			
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2014	12.84	12.93	12.87	12.92
Para 2015	12.77	12.85	12.65	12.70

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

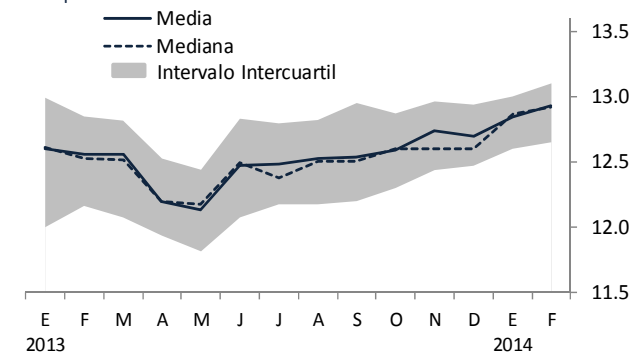
Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana		
	Encuesta				
	enero	febrero	enero	febrero	
2014	ene	13.19		13.20	
	feb	13.12	13.25	13.10	13.28
	mar	13.00	13.15	12.98	13.20
	abr	12.97	13.08	13.00	13.11
	may	12.93	13.01	12.96	13.07
	jun	12.88	13.00	12.90	13.06
	jul	12.88	12.97	12.88	13.00
	ago	12.86	12.97	12.88	13.00
	sep	12.85	12.99	12.86	12.98
	oct	12.87	12.97	12.88	12.93
	nov	12.86	12.95	12.83	12.92
	dic ¹	12.84	12.93	12.87	12.92
2015	ene	12.81	12.88	12.74	12.90
	feb		12.88		12.89

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

Gráfica 19. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2014

Pesos por dólar



Mercado Laboral

La variación prevista por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2014 y 2015 permaneció cercana a la reportada en la encuesta de enero, si bien la mediana de dichos pronósticos para el cierre de 2014 aumentó (Cuadro 11 y Gráficas 21 y 22). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014 y 2015. Puede apreciarse que la expectativa sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2014 aumentó con respecto al mes anterior, al tiempo que para el cierre de 2015 dicha perspectiva se mantuvo en niveles similares (Gráficas 23 y 24).

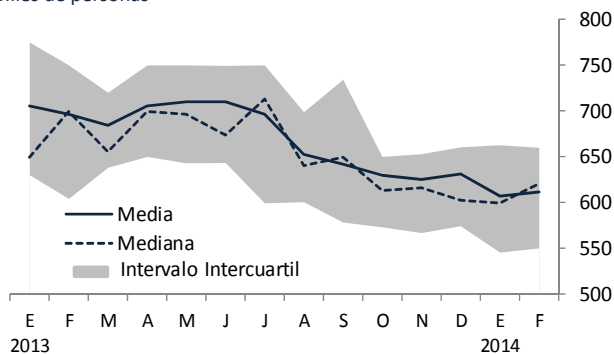
Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2014	607	611	600	621
Para 2015	687	683	650	650

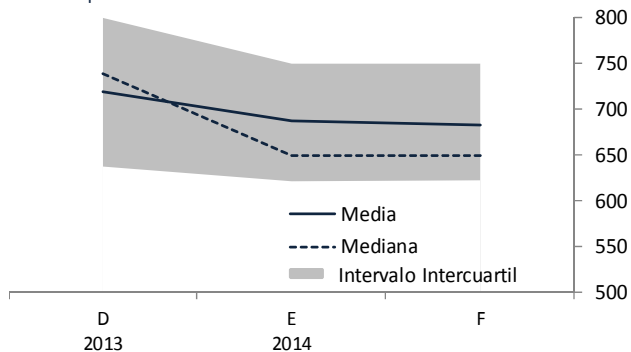
Gráfica 21. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2014

Miles de personas



Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015

Miles de personas



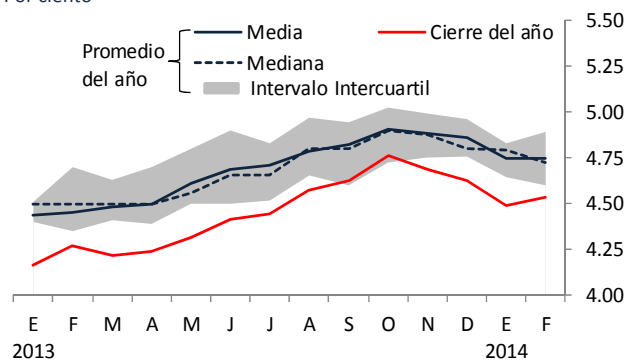
Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2014				
Media	4.49	4.54	4.75	4.75
Mediana	4.44	4.50	4.79	4.73
Para 2015				
Media	4.40	4.37	4.62	4.57
Mediana	4.33	4.30	4.60	4.50

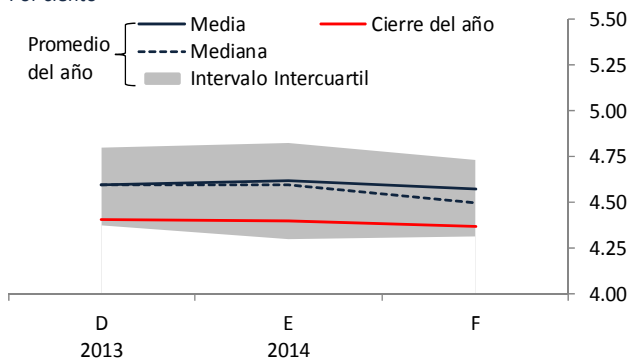
Gráfica 23. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014

Por ciento



Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2014 y 2015 se presentan en el Cuadro 13. Se observa que para los cierres de 2014 y 2015, las perspectivas de déficit económico aumentaron con respecto a la encuesta anterior, si bien las medianas de dichos pronósticos se mantuvieron constantes. Asimismo, se muestran gráficas con la evolución reciente de dichas perspectivas para 2014 y 2015 (Gráficas 25 y 26).

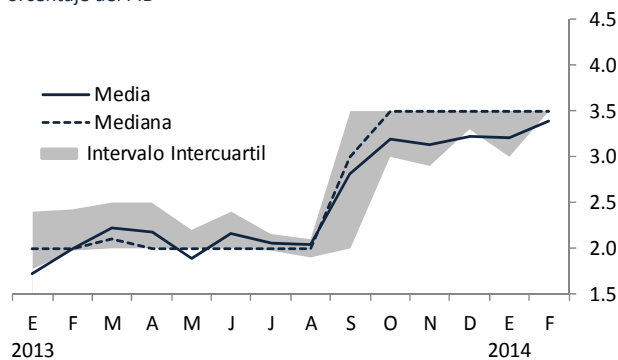
Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2014	3.22	3.39	3.50	3.50
Para 2015	2.76	3.04	3.00	3.00

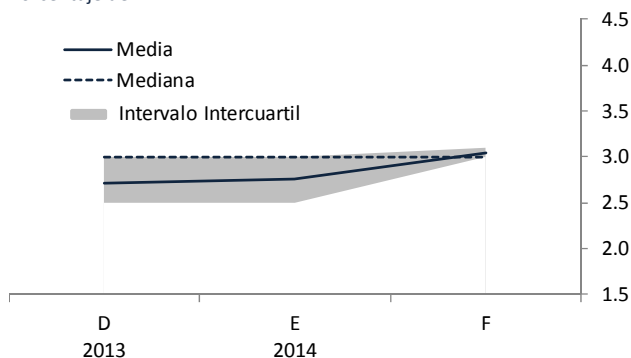
Gráfica 25. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2014

Porcentaje del PIB



Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2015

Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2014 y 2015 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, los analistas revisaron al alza sus expectativas de déficit comercial para 2014, en tanto que para 2015 las mantuvieron en niveles cercanos al mes anterior, si bien la mediana de estos últimos pronósticos también aumentó. En lo que respecta a las perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2014 y 2015, éstas disminuyeron en relación a la encuesta precedente, si bien las medianas de los pronósticos aumentaron. Finalmente, los pronósticos sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2014 y 2015 disminuyeron con respecto a la encuesta anterior, si bien la mediana de las previsiones para 2015 se mantuvo constante (Cuadro 14).

Cuadro 14. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Balanza Comercial¹				
Para 2014	-5,124	-6,007	-4,847	-5,500
Para 2015	-7,578	-7,746	-6,000	-7,300
Cuenta Corriente¹				
Para 2014	-21,104	-20,503	-21,087	-22,121
Para 2015	-24,453	-23,590	-23,288	-24,478
Inversión Extranjera Directa				
Para 2014	26,160	24,683	26,178	25,000
Para 2015	30,262	29,128	30,000	30,000

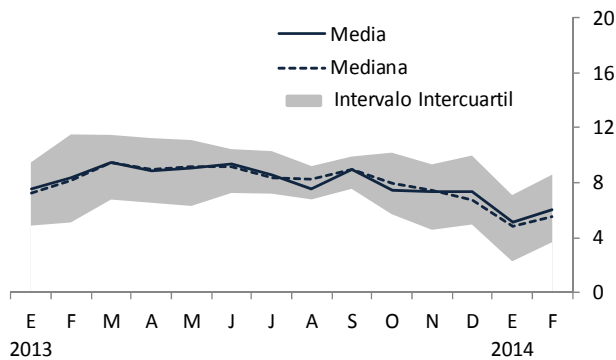
1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

A continuación se muestran gráficas que ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2014 y 2015 (Gráficas 27 a 32).

A. Balanza comercial

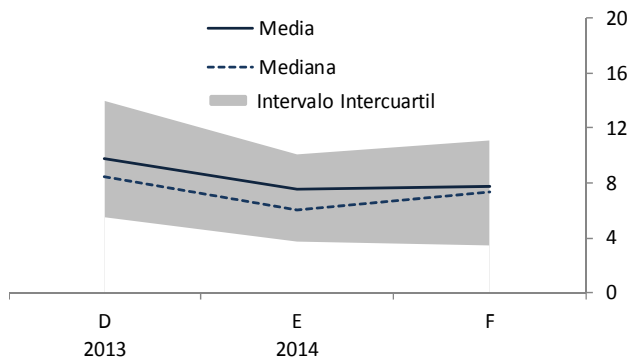
Gráfica 27. Expectativas del Déficit Comercial para 2014

Miles de millones de dólares



Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2015

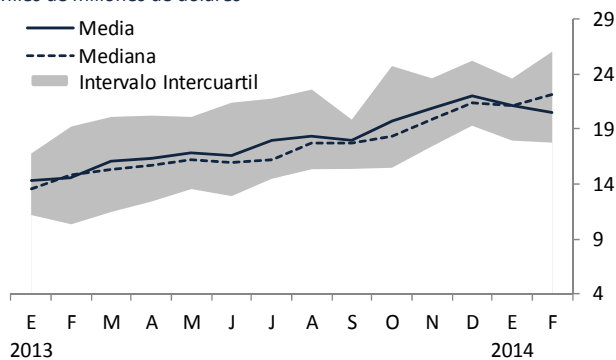
Miles de millones de dólares



B. Cuenta corriente

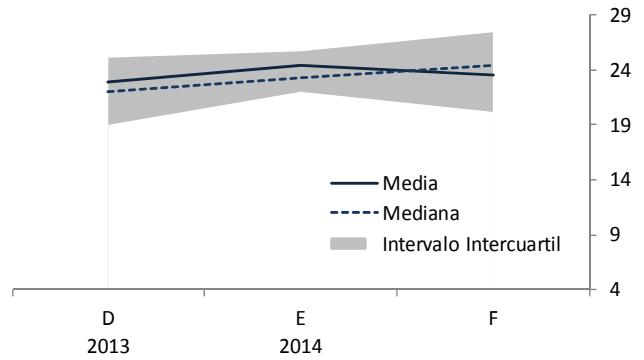
Gráfica 29. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2014

Miles de millones de dólares



Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2015

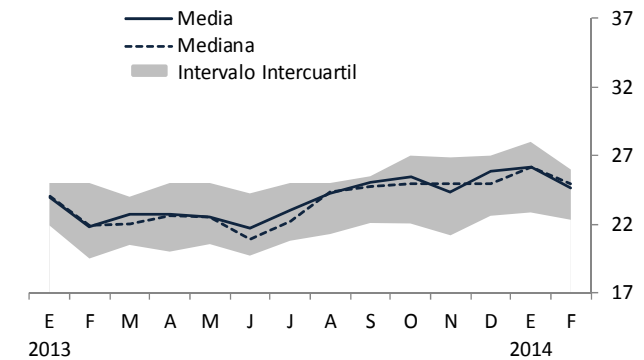
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

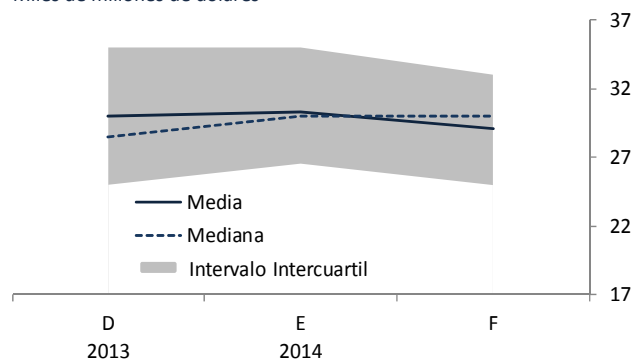
Gráfica 31. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2014

Miles de millones de dólares



Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2015

Miles de millones de dólares



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

A continuación se presenta un cuadro con la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses (Cuadro 15). Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (18 por ciento

de las respuestas y el de mayor frecuencia por segundo mes consecutivo); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (17 por ciento de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (15 por ciento de las respuestas); y la inestabilidad financiera internacional (13 por ciento de las respuestas). Destaca el aumento en el último mes en los porcentajes de respuestas correspondientes a la debilidad en el mercado interno y a la incertidumbre sobre la situación económica interna.

Cuadro 15. Porcentaje de respuestas respecto a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México

Distribución porcentual de respuestas

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Problemas de inseguridad pública	12	16	15	11	10	15	10	10	6	10	14	20	18	
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	32	28	29	27	24	25	22	18	22	18	18	18	17	
Debilidad en el mercado interno	3	6	5	8	5	7	7	8	14	12	12	9	15	
Inestabilidad financiera internacional	17	17	16	11	21	17	15	12	9	8	11	19	13	
La política fiscal que se está instrumentando	2	2	-	5	9	7	6	12	17	17	17	10	10	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	-	-	3	2	2	11	12	14	9	8	4	9	
Incertidumbre política interna	-	-	2	6	2	2	7	11	4	5	5	-	4	
Los niveles de las tasas de interés externas	-	2	2	4	3	4	4	-	-	3	5	5	3	
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	2	2	2	2	-	-	-	4	3	
Incertidumbre cambiaria	-	-	3	-	3	2	-	-	-	-	-	4	-	
Ausencia de cambio estructural en México	18	14	12	16	11	12	10	9	9	10	5	3	-	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	2	-	-	2	-	-	-	3	-	
La política monetaria que se está aplicando	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	
Elevado costo de financiamiento interno	2	3	-	-	-	-	2	2	-	-	-	-	-	
El precio de exportación del petróleo	3	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Inestabilidad política internacional	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel del tipo de cambio real	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en precios de insumos y materias primas	3	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta.

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

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 16). Se aprecia que:

- Al igual que en el mes previo, la proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses es la preponderante. No obstante, esta proporción disminuyó en relación a la encuesta precedente. Por su parte, la fracción de especialistas económicos que considera que el clima de negocios permanecerá igual aumentó.
- Al igual que en la encuesta anterior, la mayoría de los analistas afirma que la economía no está mejor que hace un año.
- La proporción de analistas entrevistados que considera que es un buen momento para invertir disminuyó con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que la fracción de analistas que considera que es un mal momento aumentó.

Cuadro 16. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	enero	febrero
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	81	75
Permanecerá igual	16	22
Empeorará	3	3
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	19	22
No	81	78
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	50	41
Mal momento	11	18
No está seguro	39	41

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

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

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

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, en lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2014 y 2015, éstas se mantuvieron en niveles cercanos a las de la encuesta previa, si bien la mediana de los pronósticos para 2014 aumentó (Cuadro 17 y Gráficas 33 y 34).

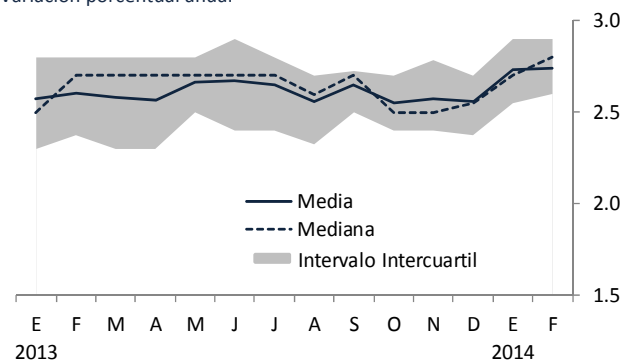
Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2014	2.73	2.74	2.70	2.80
Para 2015	2.99	2.96	3.00	3.00

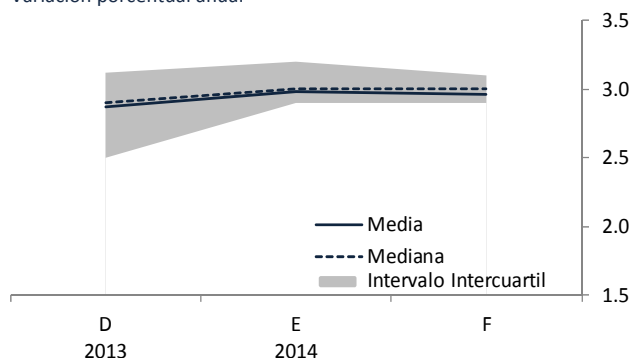
Gráfica 33. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2014

Variación porcentual anual



Gráfica 34. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2015

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 febrero de 2013 a febrero de 2014

Cifras en por ciento	2013											2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Inflación general para 2014 (dic.-dic.)													
Media	3.62	3.73	3.77	3.80	3.78	3.81	3.79	3.82	3.79	3.88	3.91	4.09	4.01
Mediana	3.60	3.61	3.62	3.62	3.60	3.68	3.60	3.77	3.76	3.90	3.90	4.10	4.00
Primer cuartil	3.50	3.49	3.50	3.42	3.43	3.49	3.43	3.51	3.56	3.71	3.70	3.92	3.90
Tercer cuartil	3.71	3.80	3.76	3.88	3.74	3.95	4.03	4.06	4.00	4.13	4.17	4.20	4.10
Mínimo	3.17	3.28	3.04	3.09	3.03	3.11	3.02	3.03	3.30	3.01	3.30	3.61	3.49
Máximo	4.48	6.42	5.59	5.59	5.59	5.18	5.20	4.93	4.41	4.52	4.41	4.75	5.01
Desviación estándar	0.27	0.58	0.53	0.59	0.59	0.51	0.53	0.43	0.30	0.33	0.27	0.24	0.28
Inflación general para los próximos 12 meses													
Media	3.58	3.65	3.47	3.42	3.50	3.66	3.64	3.75	3.68	3.79	3.91	3.69	3.64
Mediana	3.57	3.60	3.39	3.34	3.43	3.56	3.60	3.69	3.70	3.78	3.90	3.61	3.68
Primer cuartil	3.47	3.40	3.09	3.02	3.20	3.30	3.38	3.44	3.44	3.53	3.70	3.54	3.43
Tercer cuartil	3.69	3.71	3.90	3.74	3.58	3.96	3.89	3.92	3.91	4.07	4.17	3.81	3.80
Mínimo	3.30	3.23	2.46	2.51	2.68	2.90	2.87	2.83	3.04	3.04	3.30	3.28	3.10
Máximo	4.10	5.76	4.82	4.87	4.89	4.94	5.00	4.90	4.36	4.39	4.41	4.24	4.76
Desviación estándar	0.17	0.45	0.50	0.58	0.52	0.49	0.47	0.43	0.33	0.33	0.27	0.26	0.33
Inflación general para 2015 (dic.-dic.)													
Media	3.49	3.53	3.54	3.56	3.52	3.58	3.58	3.49	3.48	3.50	3.53	3.59	3.60
Mediana	3.48	3.52	3.51	3.50	3.50	3.55	3.51	3.49	3.50	3.50	3.51	3.57	3.60
Primer cuartil	3.39	3.39	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.30	3.30	3.40	3.42	3.45
Tercer cuartil	3.57	3.70	3.61	3.69	3.62	3.70	3.69	3.55	3.65	3.70	3.63	3.85	3.80
Mínimo	3.00	3.00	3.20	3.13	3.15	3.17	3.12	3.00	2.94	2.94	3.10	3.00	3.04
Máximo	4.25	3.95	4.21	4.38	4.23	4.56	4.71	4.46	4.10	4.31	4.10	4.19	4.10
Desviación estándar	0.26	0.23	0.23	0.28	0.24	0.31	0.31	0.26	0.26	0.29	0.24	0.28	0.29
Inflación general para 2016 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.48	3.52	3.52
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.55	3.55
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.40	3.35
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.64	3.66	3.66
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.98	3.98	4.08
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.23	0.24	0.27
Inflación subyacente para 2014 (dic.-dic.)													
Media	3.32	3.39	3.38	3.32	3.25	3.31	3.27	3.34	3.29	3.30	3.30	3.55	3.40
Mediana	3.30	3.30	3.31	3.20	3.20	3.25	3.23	3.30	3.28	3.34	3.20	3.55	3.47
Primer cuartil	3.17	3.12	3.19	3.10	3.00	3.10	3.04	3.12	3.08	3.19	3.09	3.36	3.20
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.51	3.50	3.40	3.55	3.54	3.59	3.41	3.52	3.50	3.78	3.60
Mínimo	2.49	2.56	2.60	2.44	2.38	2.27	1.97	1.83	2.02	1.97	2.18	2.44	2.39
Máximo	4.00	6.15	4.80	4.60	4.60	4.50	4.80	4.64	4.60	4.17	4.14	4.40	4.10
Desviación estándar	0.30	0.60	0.41	0.47	0.47	0.50	0.51	0.54	0.44	0.43	0.38	0.39	0.39
Inflación subyacente para los próximos 12 meses													
Media	3.28	3.30	3.32	3.20	3.18	3.19	3.14	3.24	3.24	3.24	3.30	3.20	3.07
Mediana	3.30	3.25	3.30	3.10	3.13	3.13	3.19	3.23	3.23	3.27	3.20	3.18	3.09
Primer cuartil	3.14	3.09	3.10	2.93	2.97	2.94	2.79	2.96	3.08	3.08	3.09	3.00	2.82
Tercer cuartil	3.40	3.40	3.41	3.36	3.36	3.58	3.41	3.41	3.36	3.46	3.50	3.51	3.29
Mínimo	2.83	2.79	2.82	2.65	2.41	2.48	2.20	2.00	2.11	2.06	2.18	2.27	2.31
Máximo	3.84	4.95	4.50	4.40	4.17	3.97	4.60	4.67	4.42	4.08	4.14	3.94	3.83
Desviación estándar	0.23	0.39	0.36	0.40	0.43	0.44	0.46	0.55	0.41	0.43	0.38	0.40	0.36
Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)													
Media	3.27	3.30	3.29	3.32	3.27	3.28	3.27	3.28	3.20	3.15	3.19	3.21	3.18
Mediana	3.22	3.30	3.28	3.30	3.28	3.20	3.29	3.29	3.22	3.16	3.20	3.27	3.16
Primer cuartil	3.09	3.03	3.11	3.08	3.09	2.99	3.00	3.03	3.00	2.85	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.46	3.50	3.50	3.44	3.51	3.50	3.35	3.36	3.35	3.35	3.35
Mínimo	2.70	2.50	2.73	2.73	2.30	2.70	2.77	2.50	2.50	2.45	2.50	2.41	2.41
Máximo	3.94	3.88	3.90	4.04	3.90	4.18	3.70	4.15	3.80	3.95	3.85	3.88	3.90
Desviación estándar	0.31	0.33	0.26	0.33	0.31	0.39	0.27	0.34	0.30	0.36	0.30	0.34	0.32
Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.18	3.20	3.18
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.21	3.20	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.38	3.31	3.32
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.45	2.19	2.19
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.89	3.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.32	0.34	0.34

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

Cifras en por ciento	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}														
Media	3.50	3.57	3.60	3.60	3.56	3.60	3.58	3.52	3.54	3.55	3.58	3.51	3.52	
Mediana	3.50	3.54	3.52	3.55	3.50	3.60	3.56	3.51	3.53	3.60	3.60	3.50	3.51	
Primer cuartil	3.40	3.40	3.41	3.47	3.40	3.40	3.44	3.40	3.46	3.40	3.49	3.40	3.49	
Tercer cuartil	3.60	3.60	3.73	3.73	3.69	3.76	3.74	3.63	3.70	3.74	3.71	3.70	3.61	
Mínimo	3.00	3.00	3.20	3.12	3.10	3.00	2.92	3.00	3.00	2.91	3.20	3.00	3.00	
Máximo	4.20	4.30	4.10	4.25	4.10	4.52	4.10	4.25	3.97	4.07	4.06	3.98	3.97	
Desviación estándar	0.24	0.28	0.26	0.27	0.27	0.32	0.27	0.27	0.22	0.27	0.21	0.23	0.21	
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}														
Media	3.41	3.47	3.53	3.51	3.45	3.50	3.51	3.43	3.47	3.41	3.40	3.43	3.44	
Mediana	3.40	3.50	3.50	3.50	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Primer cuartil	3.23	3.30	3.40	3.38	3.34	3.31	3.34	3.25	3.31	3.20	3.30	3.20	3.28	
Tercer cuartil	3.50	3.60	3.60	3.60	3.58	3.71	3.65	3.50	3.55	3.60	3.50	3.60	3.59	
Mínimo	3.00	3.00	3.00	2.90	2.80	2.80	2.71	3.00	3.00	2.26	2.68	2.61	2.86	
Máximo	4.00	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	
Desviación estándar	0.25	0.29	0.26	0.27	0.29	0.32	0.32	0.28	0.25	0.35	0.27	0.31	0.28	
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}														
Media	.	.	.	.	.	3.29	3.25	3.29	3.23	3.15	3.19	3.19	3.18
Mediana	.	.	.	.	.	3.20	3.30	3.30	3.31	3.20	3.18	3.25	3.21
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.04	3.06	3.10	3.00	2.89	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.53	3.50	3.50	3.50	3.45	3.40	3.35	3.31
Mínimo	.	.	.	.	.	2.75	2.60	2.50	2.50	2.43	2.50	2.09	2.09
Máximo	.	.	.	.	.	4.06	3.66	4.02	3.60	3.75	3.71	3.80	3.87
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.36	0.27	0.32	0.28	0.36	0.28	0.34	0.33
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}														
Media	.	.	.	.	.	3.24	3.22	3.23	3.17	3.07	3.06	3.09	3.08
Mediana	.	.	.	.	.	3.23	3.20	3.12	3.13	3.01	3.01	3.01	3.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	2.86	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.46	3.50	3.50	3.40	3.30	3.25	3.30	3.31
Mínimo	.	.	.	.	.	2.70	2.50	2.50	2.50	2.26	2.00	1.31	1.31
Máximo	.	.	.	.	.	3.97	3.88	3.98	3.63	3.70	3.63	3.70	3.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.35	0.32	0.33	0.27	0.35	0.32	0.44	0.45

1/ De febrero a diciembre de 2013 corresponden al período 2014-2017 y a partir de enero de 2014 comprenden el período 2015-2018.

2/ De febrero a diciembre de 2013 corresponden al período 2018-2021 y a partir de enero de 2014 comprenden el período 2019-2022.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2014

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente 2014 feb
	2014						2015							
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.27	0.36	-0.02	-0.27	0.14	0.25	0.27	0.38	0.48	0.71	0.48	0.51	0.31	0.31
Mediana	0.24	0.35	-0.03	-0.28	0.16	0.26	0.27	0.40	0.48	0.75	0.48	0.48	0.30	0.29
Primer cuartil	0.22	0.27	-0.10	-0.33	0.09	0.19	0.23	0.34	0.43	0.61	0.37	0.40	0.24	0.27
Tercer cuartil	0.30	0.42	0.05	-0.20	0.21	0.30	0.31	0.43	0.54	0.81	0.55	0.61	0.34	0.34
Mínimo	0.16	0.19	-0.40	-0.67	-0.14	-0.04	0.13	0.23	0.28	0.31	0.23	0.31	0.08	0.13
Máximo	0.62	0.75	0.32	0.30	0.32	0.49	0.52	0.52	0.68	1.05	0.80	0.81	0.68	0.59
Desviación estándar	0.08	0.12	0.14	0.17	0.11	0.11	0.07	0.10	0.17	0.13	0.14	0.14	0.11	0.08

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2014 y febrero de 2014

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2014	12 Meses	2015	2016	2014	12 Meses	2015	2016
Encuesta de enero								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.01	0.08	0.00	0.08	0.00	0.01
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.07	0.14	0.04	0.20	0.05	0.10
1.1 a 1.5	0.07	0.08	0.18	0.39	0.19	0.33	0.23	0.31
1.6 a 2.0	0.52	0.57	0.73	0.94	0.65	0.86	0.77	0.86
2.1 a 2.5	0.60	0.74	2.56	1.70	1.68	4.07	4.93	8.82
2.6 a 3.0	1.55	5.77	11.79	12.81	17.20	24.28	26.61	25.00
3.1 a 3.5	6.95	23.66	30.79	36.82	34.39	36.28	42.81	42.74
3.6 a 4.0	39.71	42.10	33.69	33.57	35.45	23.70	16.20	15.58
4.1 a 4.5	39.43	19.78	16.72	10.64	6.95	7.88	5.50	4.33
4.6 a 5.0	8.28	5.42	2.02	1.50	2.33	1.83	1.88	1.21
5.1 a 5.5	2.19	1.73	0.91	0.89	0.84	0.47	0.82	0.74
5.6 a 6.0	0.59	0.09	0.37	0.22	0.28	0.02	0.16	0.19
mayor a 6.0	0.06	0.03	0.19	0.30	0.00	0.00	0.03	0.10
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Encuesta de febrero								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.04	0.03	0.07	0.07	0.03	0.01
0.6 a 1.0	0.03	0.03	0.14	0.10	0.13	0.11	0.13	0.07
1.1 a 1.5	0.09	0.07	0.32	0.19	0.27	0.19	0.51	0.27
1.6 a 2.0	0.16	0.19	0.69	0.54	0.61	0.37	0.94	0.42
2.1 a 2.5	0.40	0.70	1.64	0.73	2.30	9.24	10.26	10.97
2.6 a 3.0	2.41	5.43	7.48	9.30	19.70	32.16	23.49	23.87
3.1 a 3.5	11.65	33.53	32.65	39.46	40.78	35.54	38.78	42.22
3.6 a 4.0	43.01	42.82	42.67	39.49	26.13	16.39	20.28	16.14
4.1 a 4.5	34.11	13.25	11.63	7.93	8.81	4.93	4.11	4.11
4.6 a 5.0	6.70	3.50	1.50	1.15	1.07	0.73	0.76	0.88
5.1 a 5.5	0.99	0.37	0.84	0.67	0.10	0.25	0.43	0.58
5.6 a 6.0	0.32	0.08	0.30	0.18	0.03	0.02	0.27	0.38
mayor a 6.0	0.12	0.02	0.09	0.23	0.00	0.00	0.01	0.10
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013											2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%													
Por ciento													
Para 2014 (dic.-dic.)	78	74	74	65	67	66	62	58	66	63	61	49	57
Para los próximos 12 meses	84	74	78	65	71	77	72	68	75	74	61	72	82
Para 2015 (dic.-dic.)	82	83	87	82	82	79	81	85	86	85	88	79	84
Para 2016 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	84	85	89
Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%													
Por ciento													
Para 2014 (dic.-dic.)	87	83	83	84	85	83	84	79	89	91	91	89	89
Para los próximos 12 meses	94	89	90	88	93	92	86	79	90	91	91	88	93
Para 2015 (dic.-dic.)	89	89	89	90	91	88	87	88	93	94	93	91	93
Para 2016 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	93	92	93

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Variación porcentual del PIB de 2014														
Media	3.97	3.95	3.96	3.98	3.93	3.98	3.74	3.59	3.41	3.34	3.41	3.40	3.40	3.23
Mediana	4.00	4.00	3.90	4.00	4.00	4.00	3.80	3.70	3.40	3.30	3.40	3.40	3.40	3.20
Primer cuartil	3.60	3.61	3.80	3.80	3.80	3.80	3.60	3.50	3.11	3.00	3.10	3.10	3.08	2.98
Tercer cuartil	4.18	4.18	4.10	4.20	4.15	4.20	4.00	3.82	3.68	3.65	3.70	3.80	3.80	3.45
Mínimo	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.40	2.30	2.20	2.50	2.30	2.50	2.40	2.40	2.40
Máximo	4.90	4.90	5.00	4.80	4.50	4.60	4.50	4.50	4.50	4.10	4.10	4.15	4.15	4.10
Desviación estándar	0.42	0.40	0.39	0.36	0.31	0.29	0.45	0.50	0.50	0.44	0.39	0.44	0.44	0.48
Variación porcentual del PIB de 2015														
Media	4.16	3.94	3.99	4.00	4.00	4.09	4.07	4.08	4.01	3.94	3.97	3.94	3.91	3.91
Mediana	4.05	4.00	4.00	4.00	3.95	4.15	4.00	4.00	4.00	3.95	4.00	4.00	4.00	3.90
Primer cuartil	3.80	3.63	3.70	3.70	3.78	3.80	3.68	3.80	3.70	3.70	3.73	3.70	3.70	3.65
Tercer cuartil	4.50	4.28	4.23	4.30	4.30	4.30	4.34	4.37	4.20	4.20	4.20	4.20	4.30	4.12
Mínimo	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.20	3.00	3.40	2.81	2.80	2.80	2.80	2.98
Máximo	5.70	5.30	5.00	5.00	4.90	4.90	5.00	5.18	5.18	5.20	5.18	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.67	0.57	0.52	0.51	0.48	0.41	0.46	0.50	0.45	0.50	0.49	0.48	0.48	0.44
Variación porcentual del PIB de 2016														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.14	4.15	4.07	4.07
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.79	3.68	3.78	3.78
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.63	2.80	2.90	2.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.29	5.50	5.10	5.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.68	0.65	0.56	0.56
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}														
Media	3.96	3.81	3.93	3.92	3.86	4.06	4.02	4.05	3.92	3.82	3.93	3.95	3.97	3.97
Mediana	4.00	3.77	3.80	3.95	3.80	4.00	4.00	4.00	3.90	3.80	4.00	3.95	4.00	4.00
Primer cuartil	3.60	3.53	3.50	3.50	3.50	3.70	3.60	3.58	3.50	3.50	3.60	3.52	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.50	4.00	4.13	4.13	4.05	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.33	4.43	4.45	4.45
Mínimo	3.00	2.90	3.00	2.90	3.00	3.00	3.20	3.00	2.90	2.41	2.41	3.00	2.82	2.82
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.20
Desviación estándar	0.55	0.51	0.54	0.53	0.53	0.57	0.50	0.53	0.47	0.59	0.56	0.53	0.58	0.58

1/ De febrero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2023 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2015-2024.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Variación porcentual anual del PIB de 2014- I														
Media	4.13	4.08	4.07	4.32	4.27	4.31	3.78	3.59	2.90	3.07	2.97	3.02	2.53	
Mediana	4.05	3.90	3.90	4.15	4.20	4.20	3.80	3.70	3.10	3.01	3.00	3.00	2.65	
Primer cuartil	3.62	3.67	3.67	3.78	3.75	4.00	3.50	3.30	2.60	2.60	2.40	2.35	1.99	
Tercer cuartil	4.48	4.34	4.50	4.65	4.60	4.60	4.05	4.00	3.40	3.40	3.40	3.50	3.01	
Mínimo	3.00	3.18	3.20	3.36	3.36	3.20	2.60	2.00	-3.50	1.90	1.70	1.80	1.00	
Máximo	6.30	6.30	5.30	6.40	6.40	5.90	5.20	4.90	4.80	4.50	4.50	4.50	4.50	
Desviación estándar	0.69	0.66	0.53	0.71	0.67	0.64	0.64	0.69	1.44	0.66	0.75	0.74	0.81	
Variación porcentual anual del PIB de 2014- II														
Media	3.87	3.76	3.90	3.81	3.76	3.70	3.60	3.38	3.24	3.13	3.23	3.23	2.97	
Mediana	4.00	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70	3.53	3.30	3.20	3.01	3.23	3.27	3.05	
Primer cuartil	3.73	3.40	3.60	3.38	3.35	3.35	3.06	3.10	2.90	2.83	2.90	2.90	2.40	
Tercer cuartil	4.14	4.10	4.10	4.21	4.05	4.00	4.10	3.76	3.60	3.50	3.60	3.59	3.39	
Mínimo	2.67	2.67	2.80	2.20	2.50	2.50	2.40	2.20	1.90	1.90	1.90	1.90	1.60	
Máximo	4.80	4.70	5.60	5.62	5.62	4.90	4.90	4.89	4.56	4.40	4.40	4.60	4.60	
Desviación estándar	0.49	0.48	0.67	0.74	0.62	0.52	0.65	0.64	0.60	0.58	0.52	0.61	0.68	
Variación porcentual anual del PIB de 2014- III														
Media	3.92	3.91	3.87	3.85	3.85	3.92	3.77	3.71	3.48	3.57	3.61	3.60	3.49	
Mediana	4.00	3.90	3.80	3.88	3.90	3.92	3.80	3.80	3.60	3.50	3.60	3.60	3.50	
Primer cuartil	3.55	3.60	3.60	3.50	3.60	3.63	3.58	3.60	3.20	3.20	3.30	3.34	3.16	
Tercer cuartil	4.20	4.20	4.10	4.20	4.00	4.15	4.10	4.00	3.90	3.98	4.00	3.90	3.90	
Mínimo	2.90	2.90	2.90	2.70	2.70	2.90	1.80	2.12	0.10	2.13	2.30	2.10	2.10	
Máximo	4.80	4.90	5.13	4.76	4.77	4.77	5.30	5.30	6.03	4.80	4.90	4.70	4.80	
Desviación estándar	0.53	0.48	0.47	0.48	0.47	0.41	0.62	0.60	0.99	0.61	0.57	0.55	0.59	
Variación porcentual anual del PIB de 2014- IV														
Media	3.86	3.95	3.92	3.92	3.87	3.96	3.74	3.69	3.56	3.63	3.72	3.74	3.91	
Mediana	4.00	3.80	3.90	4.05	3.99	4.00	3.90	3.80	3.62	3.60	3.70	3.70	3.75	
Primer cuartil	3.33	3.50	3.60	3.68	3.60	3.75	3.30	3.50	3.30	3.25	3.40	3.40	3.40	
Tercer cuartil	4.20	4.30	4.20	4.30	4.28	4.28	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.05	4.33	
Mínimo	2.40	2.40	2.40	2.00	2.00	2.80	1.60	1.80	1.60	2.45	2.80	2.50	2.50	
Máximo	5.31	5.69	5.75	4.80	5.04	5.20	4.94	4.94	4.90	4.90	4.90	5.60	6.10	
Desviación estándar	0.69	0.67	0.66	0.56	0.59	0.54	0.66	0.68	0.76	0.57	0.51	0.66	0.87	
Variación porcentual anual del PIB de 2015- I														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.83	3.93	3.99
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.80	3.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.33	4.23
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.54	2.54	2.81
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.17	5.60	6.45
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.63	0.68
Variación porcentual anual del PIB de 2015- II														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.97	3.97	3.94
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.95	4.05	3.95
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.63	3.60	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.28	4.23	4.15
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.80	2.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.22	5.30	5.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.59	0.52
Variación porcentual anual del PIB de 2015- III														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.91	3.89	3.78
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	3.95	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.76	3.70	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.20	4.01
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.64	2.64	2.42
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.98	5.00	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.55	0.51	0.45
Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.06	3.92	3.77
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.00	3.86
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.57	3.38
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.38	4.30	4.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.55	2.01
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.01	5.00	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.58	0.59	0.60

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo														
Por ciento														
2014-I respecto a 2013-IV														
Media	8.21	9.30	11.97	10.60	14.95	13.06	17.51	13.76	23.98	16.74	9.89	13.36	17.02	
Mediana	5.00	9.00	10.00	10.00	15.00	10.00	10.00	5.00	15.00	10.00	10.00	10.00	15.50	
Primer cuartil	0.51	5.00	5.00	5.00	3.00	0.38	5.00	0.00	10.00	2.00	2.50	2.00	5.00	
Tercer cuartil	18.50	11.00	20.00	13.75	21.30	17.00	15.00	15.29	30.00	20.00	15.00	15.00	25.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	25.00	26.80	40.00	40.00	45.00	70.00	80.00	80.00	80.00	80.00	30.00	90.00	60.00	
Desviación estándar	9.13	7.72	10.96	9.74	13.15	16.40	20.71	20.15	24.65	21.61	9.28	19.15	15.67	
2014-II respecto a 2014-I														
Media	.	.	.	10.50	11.45	9.00	11.76	8.57	12.05	11.76	9.48	10.42	10.18	
Mediana	.	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	7.50	10.00	10.00	10.00	5.00	
Primer cuartil	.	.	.	5.00	3.00	0.38	5.00	0.00	2.75	0.00	0.00	2.00	0.00	
Tercer cuartil	.	.	.	10.00	16.50	11.25	13.75	12.50	15.00	15.00	12.50	15.00	15.00	
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	.	.	.	60.00	34.00	30.56	80.00	30.00	80.00	80.00	40.00	40.00	40.00	
Desviación estándar	.	.	.	12.55	10.19	8.25	16.42	9.84	17.24	17.22	9.72	9.88	12.28	
2014-III respecto a 2014-II														
Media	10.92	6.88	9.34	9.15	7.32	11.77	8.92	
Mediana	10.00	5.00	7.50	5.00	5.00	10.00	5.00	
Primer cuartil	1.00	0.00	2.75	0.00	0.00	0.00	0.00	
Tercer cuartil	15.00	10.00	10.00	15.00	10.00	18.00	10.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	50.00	20.00	50.00	30.00	30.00	70.00	40.00	
Desviación estándar	11.55	6.89	11.09	9.87	7.44	15.20	10.80	
2014-IV respecto a 2014-III														
Media	7.60	6.94	8.20	9.73	
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	
Primer cuartil	0.00	0.00	0.00	0.00	
Tercer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	31.00	31.00	30.00	60.00	
Desviación estándar	8.10	7.51	8.40	13.60	
2015-I respecto a 2014-IV														
Media	10.83	
Mediana	5.00	
Primer cuartil	0.00	
Tercer cuartil	14.25	
Mínimo	0.00	
Máximo	60.00	
Desviación estándar	15.08	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2014 y febrero de 2014

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2014		Probabilidad para año 2015	
	Encuesta de enero	Encuesta de febrero	Encuesta de enero	Encuesta de febrero
	Mayor a 6.0	0.03	0.03	0.70	0.52
5.5 a 5.9	0.07	0.07	0.79	0.35
5.0 a 5.4	0.40	0.23	3.84	2.69
4.5 a 4.9	1.56	0.75	12.75	11.29
4.0 a 4.4	13.10	10.77	24.05	24.14
3.5 a 3.9	24.83	17.51	32.87	35.50
3.0 a 3.4	37.11	34.03	16.37	17.30
2.5 a 2.9	16.28	22.42	5.61	5.26
2.0 a 2.4	4.72	11.98	0.69	1.27
1.5 a 1.9	0.94	1.51	1.29	0.75
1.0 a 1.4	0.47	0.38	0.52	0.50
0.5 a 0.9	0.36	0.20	0.36	0.23
0.0 a 0.4	0.11	0.11	0.09	0.11
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.06	0.05
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.02	0.02
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.02
-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 febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Cifras en por ciento														
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-I														
Media	4.25	4.10	4.05	3.91	3.89	4.01	3.99	3.61	3.56	3.54	3.53	3.52	3.50	
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Tercer cuartil	4.50	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Mínimo	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	2.50	
Máximo	5.25	4.64	4.60	4.30	4.25	4.50	4.59	4.20	4.00	4.00	3.95	3.91	3.91	
Desviación estándar	0.35	0.19	0.19	0.21	0.24	0.21	0.20	0.20	0.14	0.11	0.10	0.08	0.20	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-II														
Media	4.32	4.16	4.07	3.90	3.93	4.04	4.00	3.65	3.57	3.56	3.54	3.55	3.51	
Mediana	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Mínimo	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	2.50	
Máximo	5.13	5.00	4.70	4.30	5.00	5.00	4.63	4.50	4.20	4.20	4.05	4.20	4.02	
Desviación estándar	0.38	0.28	0.22	0.22	0.33	0.31	0.21	0.27	0.17	0.17	0.13	0.15	0.22	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-III														
Media	4.41	4.21	4.14	3.97	3.98	4.08	4.03	3.72	3.61	3.59	3.58	3.59	3.57	
Mediana	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Tercer cuartil	4.75	4.25	4.25	4.10	4.05	4.05	4.00	3.75	3.69	3.50	3.52	3.50	3.71	
Mínimo	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	2.50	
Máximo	5.71	5.64	5.60	4.50	5.00	5.00	4.65	5.00	4.20	4.43	4.11	4.66	4.51	
Desviación estándar	0.52	0.41	0.37	0.29	0.37	0.36	0.24	0.36	0.20	0.22	0.17	0.22	0.29	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-IV														
Media	4.48	4.33	4.20	4.05	4.10	4.17	4.09	3.77	3.66	3.66	3.63	3.65	3.64	
Mediana	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.63	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	3.97	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
Tercer cuartil	4.88	4.50	4.50	4.28	4.50	4.45	4.23	3.94	3.75	3.73	3.75	3.70	3.75	
Mínimo	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	2.70	
Máximo	6.21	6.14	5.60	4.50	5.50	5.25	4.67	5.50	4.50	4.65	4.09	5.02	4.89	
Desviación estándar	0.62	0.53	0.40	0.31	0.45	0.39	0.26	0.43	0.26	0.29	0.20	0.31	0.34	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-I														
Media	.	4.48	4.43	4.17	4.28	4.42	4.25	3.95	3.87	3.86	3.81	3.84	3.81	
Mediana	.	4.50	4.40	4.13	4.25	4.40	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	
Primer cuartil	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.01	4.00	3.75	3.69	3.50	3.50	3.50	3.50	
Tercer cuartil	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	
Mínimo	.	4.00	3.50	3.50	3.50	4.00	3.50	3.50	3.25	3.50	3.25	3.50	2.70	
Máximo	.	6.54	6.50	4.75	5.50	5.50	5.00	5.50	4.50	4.84	4.50	5.30	5.19	
Desviación estándar	.	0.59	0.56	0.36	0.53	0.43	0.32	0.44	0.34	0.35	0.29	0.38	0.41	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-II														
Media	.	.	.	.	4.45	4.47	4.39	4.09	4.06	4.05	3.92	3.99	4.01
Mediana	.	.	.	.	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	4.00	4.19	4.13	3.75	3.75	3.75	3.63	3.75	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.63	4.50	4.60	4.43	4.38	4.29	4.06	4.06	4.25
Mínimo	.	.	.	.	3.50	4.00	3.50	3.50	3.25	3.50	3.00	3.50	2.70
Máximo	.	.	.	.	6.00	5.50	5.00	5.25	5.00	5.00	4.75	5.51	5.43
Desviación estándar	.	.	.	.	0.58	0.44	0.38	0.43	0.41	0.41	0.39	0.44	0.50
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-III														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	4.17	4.20	4.08	4.16	4.17
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	3.81	3.75	3.94
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.47	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.25	3.50	3.00	3.50	2.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.13	5.00	5.68	5.61
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.45	0.42	0.48	0.56
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.24	4.30	4.26
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.13	4.13	4.13
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.52	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.50	2.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.81	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.43	0.50	0.57

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2014

	2014				2015			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	13	13	31	38	69	81	88	91
Igual a la tasa objetivo actual	84	84	63	59	28	16	9	6
Por debajo de la tasa objetivo actual	3	3	6	3	3	3	3	3
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

Cifras en por ciento	2013											2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2014													
Media	4.47	4.43	4.24	4.09	4.08	4.19	4.14	3.90	3.71	3.59	3.58	3.53	3.52
Mediana	4.25	4.30	4.18	4.00	4.10	4.16	4.10	3.78	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	4.00	4.03	4.00	3.80	3.85	4.00	4.00	3.66	3.48	3.50	3.50	3.50	3.42
Tercer cuartil	4.88	4.60	4.48	4.28	4.28	4.26	4.28	4.00	3.96	3.70	3.65	3.60	3.70
Mínimo	3.75	3.50	3.50	3.45	3.40	3.30	3.54	3.45	3.22	3.18	3.30	3.15	2.30
Máximo	5.74	5.50	5.10	5.67	4.99	5.50	4.99	5.50	4.40	4.10	4.10	3.95	3.95
Desviación estándar	0.53	0.47	0.35	0.45	0.37	0.40	0.29	0.43	0.34	0.21	0.18	0.19	0.30
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015													
Media	5.02	4.99	4.79	4.69	4.85	4.76	4.72	4.48	4.35	4.24	4.19	4.11	4.16
Mediana	4.67	4.80	4.50	4.50	4.87	4.50	4.53	4.43	4.28	4.15	4.12	4.00	4.10
Primer cuartil	4.45	4.40	4.35	4.37	4.21	4.29	4.37	4.03	3.92	4.00	3.87	3.80	3.88
Tercer cuartil	5.47	5.45	5.28	5.03	5.19	5.08	4.87	4.71	4.75	4.61	4.68	4.50	4.52
Mínimo	3.95	3.00	3.50	3.50	3.50	3.80	3.85	3.67	3.39	2.91	3.00	3.50	2.70
Máximo	7.92	7.84	6.94	7.70	7.19	7.20	7.19	6.90	5.50	5.10	5.10	5.10	5.00
Desviación estándar	0.99	1.03	0.75	0.79	0.93	0.82	0.75	0.64	0.57	0.47	0.53	0.46	0.51
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.68	4.76	4.80
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.67	4.67	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.20	4.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.23	5.23	5.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.50	3.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.94	6.00	6.45
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.76	0.70	0.82
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2014													
Media	.	.	.	.	.	6.19	6.64	6.61	6.12	6.33	6.35	6.66	6.60
Mediana	.	.	.	.	.	6.00	6.75	6.51	6.00	6.37	6.25	6.70	6.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	6.00	6.00	6.16	5.95	6.00	6.00	6.40	6.45
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	6.15	7.18	7.00	6.45	6.70	6.76	7.00	6.79
Mínimo	.	.	.	.	.	5.50	5.58	5.50	5.00	5.50	5.10	6.00	6.00
Máximo	.	.	.	.	.	7.50	8.11	9.00	7.30	7.01	7.01	7.12	7.18
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.49	0.70	0.77	0.65	0.43	0.48	0.35	0.30
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.98	6.93
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.65	7.00	7.06
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.12	6.58	6.53
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	7.40	7.48
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	5.85	5.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.33	7.61	7.66
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.72	0.48	0.62
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.24	7.21
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.26
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.76	6.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.67	7.88
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.51	6.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.63	8.63
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.79	0.78

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2014														
Media	12.56	12.56	12.19	12.14	12.48	12.48	12.53	12.54	12.59	12.74	12.69	12.84	12.93	
Mediana	12.53	12.52	12.20	12.18	12.50	12.38	12.50	12.50	12.60	12.60	12.60	12.87	12.92	
Primer cuartil	12.16	12.08	11.94	11.82	12.08	12.18	12.18	12.20	12.30	12.44	12.47	12.60	12.65	
Tercer cuartil	12.85	12.82	12.53	12.44	12.83	12.80	12.82	12.95	12.87	12.96	12.94	13.00	13.10	
Mínimo	11.60	11.60	11.20	11.20	11.20	11.46	11.82	11.20	11.40	12.00	11.90	12.25	12.30	
Máximo	13.92	14.03	13.09	13.01	13.50	13.49	13.65	13.65	13.45	13.78	13.41	13.75	13.90	
Desviación estándar	0.59	0.62	0.45	0.42	0.58	0.48	0.46	0.59	0.45	0.42	0.35	0.33	0.37	
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.62	12.77	12.85
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.50	12.65	12.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.20	12.43	12.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.11	13.19	13.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	11.60	11.70	12.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.67	13.78	13.96
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.54	0.51

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2014

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2014											2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	13.25	13.15	13.08	13.01	13.00	12.97	12.97	12.99	12.97	12.95	12.93	12.88	12.88
Mediana	13.28	13.20	13.11	13.07	13.06	13.00	13.00	12.98	12.93	12.92	12.92	12.90	12.89
Primer cuartil	13.26	13.04	12.95	12.93	12.89	12.87	12.85	12.83	12.77	12.76	12.65	12.63	12.64
Tercer cuartil	13.29	13.27	13.22	13.15	13.12	13.15	13.16	13.20	13.21	13.22	13.10	13.06	13.08
Mínimo	12.70	12.50	12.50	12.50	12.50	12.43	12.34	12.39	12.35	12.31	12.30	12.29	12.29
Máximo	13.40	13.42	13.40	13.30	13.44	13.28	13.49	13.61	13.79	13.98	13.90	13.80	13.49
Desviación estándar	0.12	0.17	0.21	0.21	0.22	0.24	0.27	0.29	0.31	0.34	0.37	0.36	0.34

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2014 (miles)														
Media	696	685	706	711	710	697	652	643	629	626	631	607	611	
Mediana	700	655	699	697	674	713	640	650	613	616	603	600	621	
Primer cuartil	604	638	650	643	643	599	601	578	573	567	574	545	550	
Tercer cuartil	750	720	750	750	749	750	699	734	650	653	660	663	660	
Mínimo	400	500	500	529	575	420	420	250	420	359	420	371	371	
Máximo	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,110	1,110	1,110	1,110	950	950	
Desviación estándar	146	125	119	136	117	137	124	156	127	130	116	118	127	
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles)														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	719	687	683
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	739	650	650
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	638	622	623
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	800	750	750
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	523	523	448
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,000	1,000	1,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	112	108	123
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2014														
Media	4.27	4.21	4.24	4.32	4.41	4.45	4.58	4.62	4.76	4.69	4.63	4.49	4.54	
Mediana	4.32	4.27	4.33	4.30	4.43	4.48	4.55	4.58	4.80	4.70	4.55	4.44	4.50	
Primer cuartil	4.03	3.97	4.05	4.00	4.31	4.20	4.50	4.43	4.51	4.50	4.50	4.30	4.30	
Tercer cuartil	4.58	4.48	4.40	4.50	4.60	4.60	4.80	4.89	5.00	4.90	4.70	4.66	4.70	
Mínimo	3.30	3.40	3.61	3.80	3.92	3.92	3.87	3.87	3.97	4.00	4.14	3.93	4.07	
Máximo	4.80	4.70	4.90	5.08	4.81	5.70	5.50	5.70	5.40	5.30	5.50	5.27	5.50	
Desviación estándar	0.38	0.34	0.32	0.34	0.25	0.39	0.37	0.40	0.39	0.32	0.28	0.31	0.30	
Tasa de desocupación nacional promedio en 2014														
Media	4.45	4.49	4.50	4.61	4.69	4.71	4.78	4.82	4.91	4.88	4.86	4.75	4.75	
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.56	4.66	4.66	4.80	4.80	4.90	4.88	4.80	4.79	4.73	
Primer cuartil	4.35	4.41	4.39	4.50	4.50	4.52	4.66	4.60	4.73	4.75	4.76	4.65	4.60	
Tercer cuartil	4.70	4.63	4.70	4.80	4.90	4.83	4.97	4.95	5.03	4.99	4.96	4.83	4.89	
Mínimo	3.30	3.40	3.80	3.90	4.13	4.13	3.72	4.40	4.13	4.50	4.50	4.20	4.30	
Máximo	4.90	4.90	5.20	5.10	5.10	5.60	5.50	5.70	5.60	5.60	5.50	5.20	5.50	
Desviación estándar	0.35	0.32	0.31	0.26	0.24	0.29	0.34	0.28	0.30	0.24	0.19	0.21	0.22	
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.41	4.40	4.37
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.35	4.33	4.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.11	4.13
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.61	4.65	4.45
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.76	3.67	3.76
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.20	5.55	5.37
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.43	0.38
Tasa de desocupación nacional promedio en 2015														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.60	4.62	4.57
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.60	4.60	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.38	4.30	4.32
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.83	4.73
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.09	4.00	4.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.20	5.50	5.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.28	0.35	0.30

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Balance económico del sector público 2014 (% PIB)¹														
Media	-2.00	-2.22	-2.18	-1.89	-2.16	-2.06	-2.03	-2.81	-3.20	-3.13	-3.22	-3.22	-3.39	
Mediana	-2.00	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	
Primer cuartil	-2.43	-2.50	-2.50	-2.20	-2.40	-2.16	-2.10	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	
Tercer cuartil	-1.98	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-1.98	-1.90	-2.00	-3.00	-2.90	-3.30	-3.00	-3.50	
Mínimo	-2.90	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.25	-3.00	-4.00	-5.00	-4.00	-3.80	-4.50	-3.90	
Máximo	0.00	-1.70	-1.70	2.50	-1.80	-0.90	-0.90	-1.50	-1.50	-1.20	-1.50	-1.60	-2.10	
Desviación estándar	0.61	0.32	0.33	0.99	0.30	0.39	0.34	0.83	0.79	0.74	0.61	0.65	0.37	
Balance económico del sector público 2015 (% PIB)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.72	-2.76	-3.04
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-3.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-5.00	-3.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.00	-1.00	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61	0.75	0.33

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013											2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Balanza Comercial 2014 (millones de dólares)¹													
Media	-8,388	-9,444	-8,828	-9,039	-9,366	-8,517	-7,583	-8,966	-7,418	-7,322	-7,357	-5,124	-6,007
Mediana	-8,136	-9,500	-8,950	-9,180	-9,125	-8,365	-8,234	-8,978	-7,977	-7,400	-6,734	-4,847	-5,500
Primer cuartil	-11,516	-11,481	-11,246	-11,100	-10,444	-10,300	-9,200	-9,899	-10,179	-9,328	-9,977	-7,095	-8,585
Tercer cuartil	-5,098	-6,768	-6,531	-6,300	-7,253	-7,200	-6,783	-7,547	-5,692	-4,568	-4,950	-2,268	-3,670
Mínimo	-19,637	-22,303	-25,252	-17,911	-17,910	-19,951	-17,182	-17,182	-14,891	-16,600	-15,700	-13,383	-12,170
Máximo	-690	-800	739	740	-4,903	12,500	12,500	-3,000	12,500	-900	-900	400	-226
Desviación estándar	5,040	5,278	5,340	4,490	3,246	5,975	5,065	2,939	5,009	3,616	3,721	3,516	3,544
Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,747	-7,578	-7,746
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-8,500	-6,000	-7,300
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-13,969	-10,076	-11,088
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5,500	-3,723	-3,453
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-22,940	-20,486	-25,631
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,700	1,419	7,585
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,745	5,554	6,363
Cuenta Corriente 2014 (millones de dólares)¹													
Media	-14,580	-16,043	-16,373	-16,802	-16,623	-17,983	-18,315	-17,994	-19,776	-20,935	-22,056	-21,104	-20,503
Mediana	-14,765	-15,300	-15,726	-16,262	-16,000	-16,262	-17,770	-17,770	-18,401	-19,850	-21,350	-21,087	-22,121
Primer cuartil	-19,232	-20,109	-20,230	-20,112	-21,400	-21,775	-22,600	-19,864	-24,749	-23,618	-25,224	-23,609	-26,050
Tercer cuartil	-10,339	-11,464	-12,400	-13,538	-12,900	-14,479	-15,354	-15,379	-15,477	-17,435	-19,314	-17,961	-17,770
Mínimo	-28,468	-33,310	-33,310	-28,858	-28,859	-31,411	-28,572	-30,957	-31,400	-33,000	-36,218	-32,000	-36,630
Máximo	-1,300	-4,598	-4,598	-8,513	-1,495	-8,201	-1,600	-1,600	-7,300	-9,100	-9,520	-8,000	-1,350
Desviación estándar	6,636	6,895	6,472	5,169	6,502	6,028	6,131	6,350	6,395	5,419	4,901	5,474	8,441
Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-22,877	-24,453	-23,590
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-22,000	-23,288	-24,478
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-25,118	-25,700	-27,437
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-19,000	-22,019	-20,188
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-40,957	-42,000	-42,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-13,400	-10,900	-1,076
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,386	6,971	8,522
Inversión extranjera directa 2014 (millones de dólares)													
Media	21,866	22,691	22,769	22,484	21,754	23,046	24,245	25,061	25,411	24,320	25,900	26,160	24,683
Mediana	21,912	22,000	22,625	22,525	20,954	22,250	24,294	24,717	25,000	25,000	25,000	26,178	25,000
Primer cuartil	19,500	20,500	20,000	20,550	19,716	20,800	21,290	22,092	22,061	21,200	22,617	22,866	22,326
Tercer cuartil	25,000	24,000	25,000	25,000	24,250	25,000	25,000	25,500	27,000	26,865	27,000	28,000	25,981
Mínimo	17,300	17,300	17,300	17,300	15,300	16,400	17,000	17,300	15,400	16,000	17,300	17,000	17,300
Máximo	27,000	35,500	32,000	26,619	28,000	36,473	43,000	43,000	43,000	40,000	40,000	40,000	40,000
Desviación estándar	3,023	3,982	3,521	2,631	3,405	4,354	5,488	5,429	5,618	5,437	4,780	5,136	4,056
Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,025	30,262	29,128
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28,482	30,000	30,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	25,000	26,540	24,986
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	35,000	35,000	33,025
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23,150	18,000	18,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	45,000	45,000	45,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5,576	6,062	5,778

¹Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2014														
Media	2.60	2.58	2.57	2.67	2.67	2.65	2.56	2.65	2.55	2.58	2.56	2.73	2.74	
Mediana	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.60	2.70	2.50	2.50	2.55	2.70	2.80	
Primer cuartil	2.38	2.30	2.30	2.50	2.40	2.40	2.33	2.50	2.40	2.40	2.38	2.55	2.60	
Tercer cuartil	2.80	2.80	2.80	2.80	2.90	2.80	2.70	2.73	2.70	2.79	2.70	2.90	2.90	
Mínimo	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.00	2.10	2.20	1.96	2.10	2.30	1.90	
Máximo	3.30	3.10	3.20	3.40	3.00	3.20	3.10	3.10	3.10	3.10	3.20	3.30	3.50	
Desviación estándar	0.33	0.31	0.35	0.30	0.27	0.25	0.25	0.23	0.25	0.29	0.27	0.26	0.27	
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.87	2.99	2.96
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.90	3.00	3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.90	2.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.12	3.20	3.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.50	3.48
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.33	0.30

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 a febrero de 2014

	2013												2014	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Percepción del entorno económico														
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)¹														
Mejorará	37	42	66	53	48	55	63	66	55	72	79	81	75	
Permanecerá Igual	57	50	34	40	37	38	31	21	33	19	21	16	22	
Empeorará	7	8	0	7	15	7	6	14	12	8	0	3	3	
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)²														
Sí	66	62	55	22	22	24	18	7	3	8	8	19	22	
No	34	38	45	78	78	76	82	93	97	92	92	81	78	
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)³														
Buen momento	53	50	43	52	35	34	31	30	23	34	46	50	41	
Mal momento	7	8	7	6	15	14	31	30	23	26	22	11	18	
No está seguro	40	42	50	42	50	52	38	40	55	40	32	39	41	

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

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

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