

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Abril de 2020

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de abril de 2020 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 38 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 23 y 29 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		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2020	3.75	2.83	3.64	2.90
Expectativa para 2021	3.61	3.51	3.51	3.50
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2020	3.61	3.32	3.50	3.34
Expectativa para 2021	3.50	3.43	3.49	3.44
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2020	-3.99	-7.27	-3.50	-7.10
Expectativa para 2021	1.88	2.52	1.70	2.20
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2020	22.27	23.36	21.95	23.05
Expectativa para 2021	21.96	23.03	21.70	22.39
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2020	5.60	4.82	5.50	5.00
Expectativa para 2021	5.48	4.94	5.50	5.00

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

De la encuesta de abril de 2020 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general y subyacente para los cierres de 2020 y 2021 disminuyeron en relación a la encuesta de marzo, si bien la mediana de los pronósticos de inflación general para el cierre de 2021 se mantuvo en niveles similares.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2020 se revisaron a la baja con respecto al mes anterior, al tiempo que para 2021 aumentaron.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2020 y 2021 aumentaron en relación a la encuesta precedente.

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

Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2020, para los próximos 12 meses (considerando el mes posterior al levantamiento de la encuesta), así como para los cierres de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.^{1,2} La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en el que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2020 (dic.-dic.)				
Media	3.75	2.83	3.61	3.32
Mediana	3.64	2.90	3.50	3.34
Para los próximos 12 meses^{1/}				
Media	3.51	3.66	3.56	3.37
Mediana	3.43	3.81	3.54	3.35
Para 2021 (dic.-dic.)				
Media	3.61	3.51	3.50	3.43
Mediana	3.51	3.50	3.49	3.44
Para 2022 (dic.-dic.)				
Media	3.56	3.59	3.44	3.48
Mediana	3.50	3.50	3.45	3.50

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

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Inflación General				
abr	-0.12	-0.86	-0.13	-1.02
may	-0.24	-0.26	-0.29	-0.29
jun	0.17	0.20	0.16	0.18
jul	0.30	0.35	0.29	0.32
2020				
ago	0.25	0.26	0.26	0.29
sep	0.37	0.39	0.34	0.39
oct	0.51	0.53	0.50	0.54
nov	0.72	0.75	0.71	0.77
dic	0.51	0.54	0.49	0.54
2021				
ene	0.38	0.41	0.38	0.40
feb	0.29	0.30	0.30	0.30
mar	0.29	0.28	0.31	0.30
abr		-0.18		-0.15
Inflación Subyacente				
2020				
abr		0.28		0.31

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2020 y 2021 disminuyeron con respecto al mes previo, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2021 permaneció en niveles cercanos. Para los próximos 12 meses, las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron al alza en relación a marzo. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2020 y 2021, así como para los próximos 12 meses, disminuyeron con respecto a la encuesta anterior.

La Gráfica 2 y el Cuadro 4 presentan la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2020, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2021 y 2022 se ubique dentro de distintos intervalos.³ De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2020 los especialistas consultados disminuyeron en relación al mes precedente la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.6 a 4.0%, de 4.1 a 4.5% y de 4.6 a 5.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.1 a 2.5% y de 2.6 a 3.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para el cierre de 2021, los analistas encuestados aumentaron con respecto a la encuesta previa la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0%, en tanto que disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.1 a 3.5% y de 4.1 a 4.5%, siendo el intervalo de 3.1 a 3.5% al que mayor probabilidad se continuó asignando. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2020 los especialistas disminuyeron en relación a marzo la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.6 a 4.0% y de 4.1 a 4.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.6 a 3.0% y de 3.1 a 3.5%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó, de igual forma que el mes previo. Para el cierre de 2021, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad asignada al intervalo de 4.1 a 4.5%, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0% y continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%.

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

² Se reporta la inflación para los próximos 12 meses con referencia al mes posterior al levantamiento de la encuesta. Las expectativas para la inflación general y

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

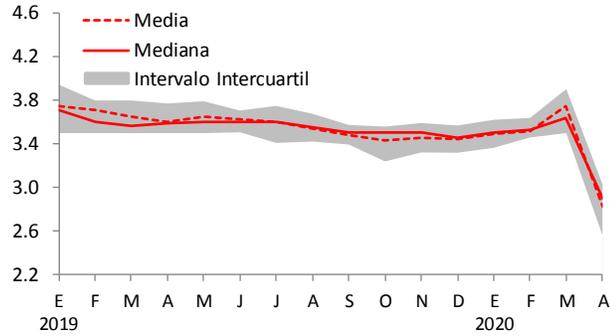
³ A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad "promedio".

Gráfica 1. Expectativas de inflación anual
Por ciento

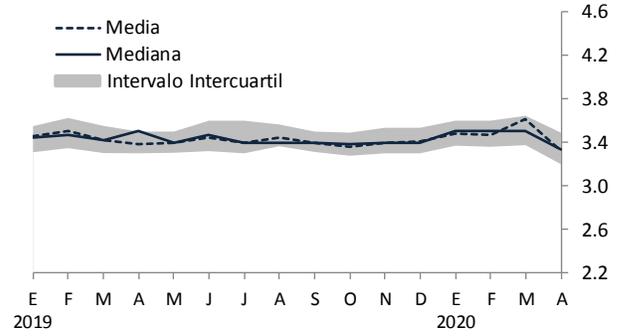
Inflación general

Inflación subyacente

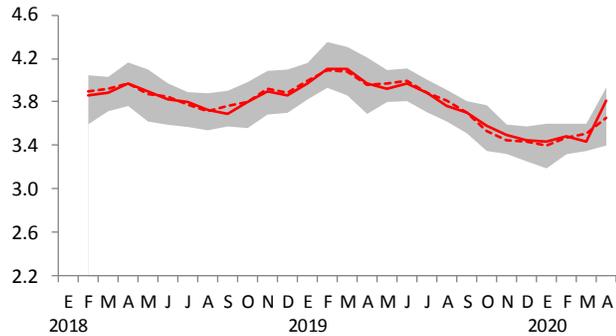
a) Para el cierre de 2020



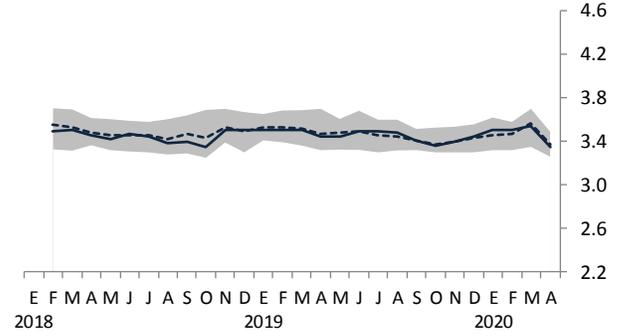
e) Para el cierre de 2020



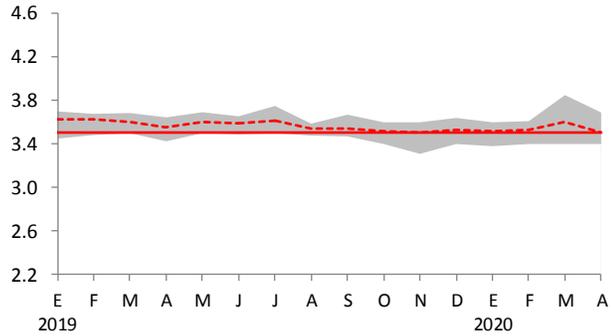
b) A 12 meses



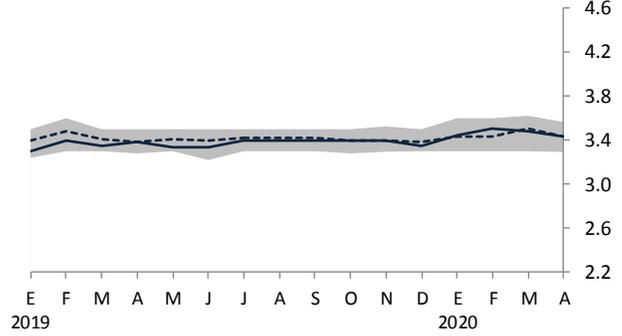
f) A 12 meses



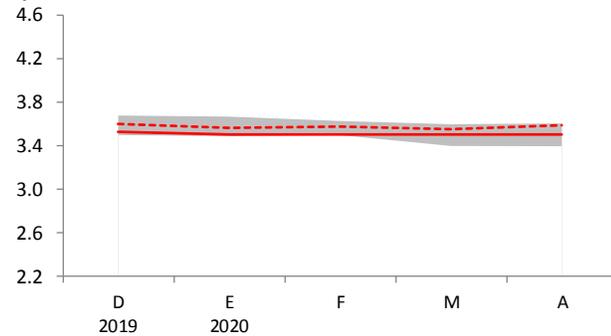
c) Para el cierre de 2021



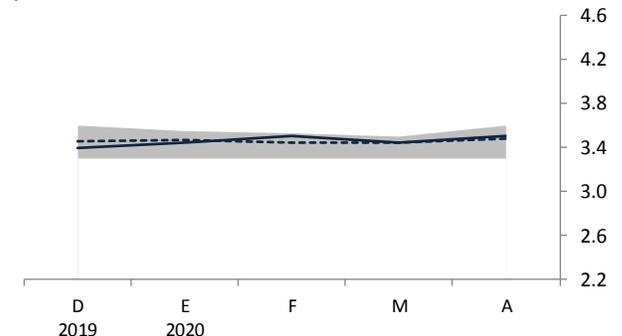
g) Para el cierre de 2021



d) Para el cierre de 2022



h) Para el cierre de 2022



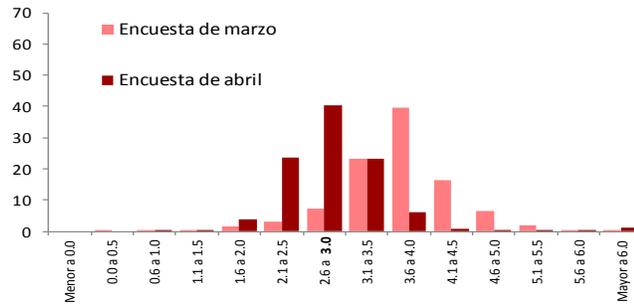
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

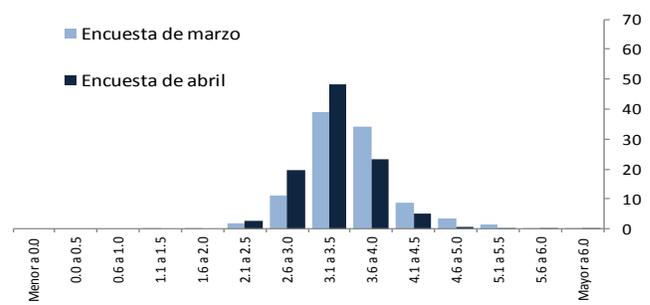
Inflación general

Inflación subyacente

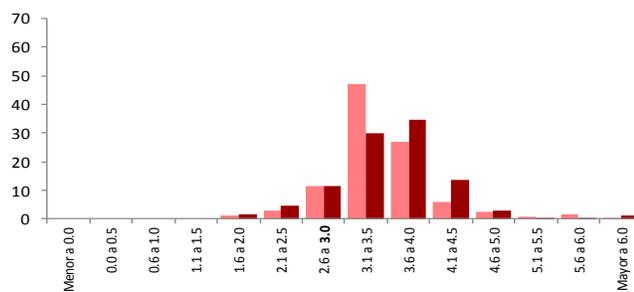
a) Para el cierre de 2020



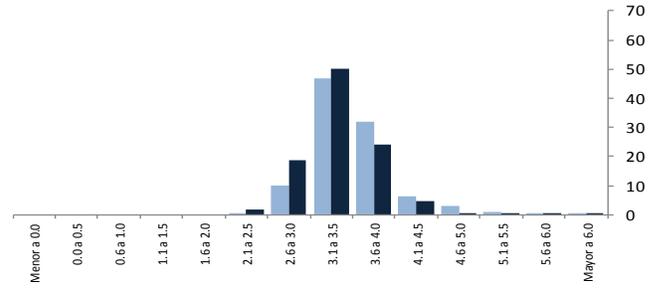
e) Para el cierre de 2020



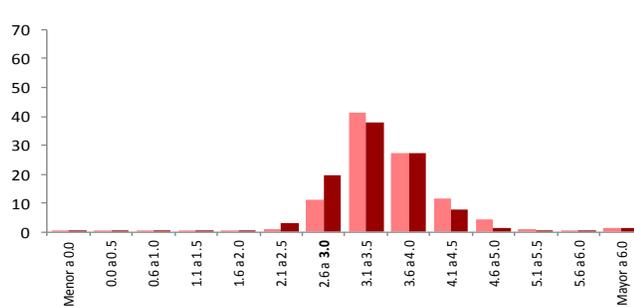
b) A 12 meses



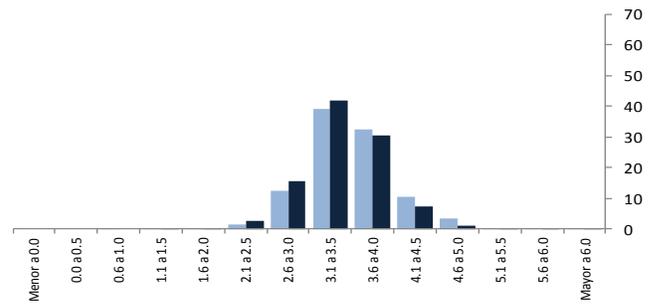
f) A 12 meses



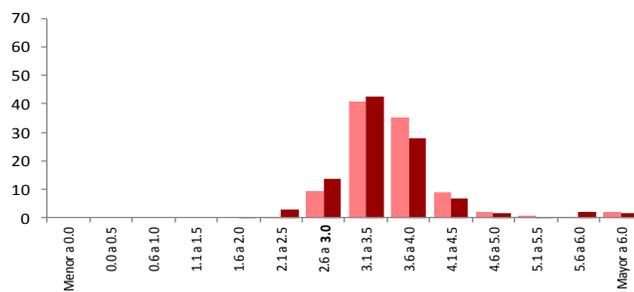
c) Para el cierre de 2021



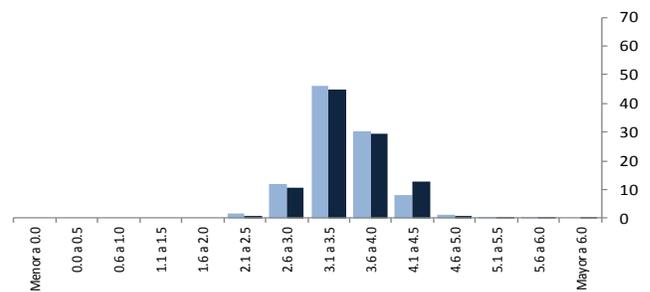
g) Para el cierre de 2021



d) Para el cierre de 2022



h) Para el cierre de 2022



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

Por ciento

a) Inflación general

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2020 (Dic.-Dic.)	Marzo		0	0	0	1	3	7	23	40	17	6	2	0	0
	Abril			0	0	4	24	41	23	6	1	0	0	0	1
Prox. 12 meses	Marzo					1	3	11	47	27	6	2	1	2	0
	Abril					1	5	11	30	35	14	3	0	0	1
2021 (Dic.-Dic.)	Marzo	0	0	0	0	0	1	11	41	27	12	4	1	0	2
	Abril	0	0	0	0	0	3	20	38	27	8	1	0	0	1
2022 (Dic.-Dic.)	Marzo						0	9	41	35	9	2	1	0	2
	Abril					0	3	14	42	28	7	2	0	2	2

b) Inflación subyacente

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2020 (Dic.-Dic.)	Marzo				0	0	2	11	39	34	9	3	2	0	0
	Abril						3	20	48	23	5	1	0	0	0
Prox. 12 meses	Marzo						1	10	47	32	6	3	1	0	0
	Abril						2	19	50	24	5	0	0	0	0
2021 (Dic.-Dic.)	Marzo			0	0	0	1	12	39	32	10	4	0	0	0
	Abril				0	0	3	16	42	31	7	1	0	0	0
2022 (Dic.-Dic.)	Marzo						2	12	46	30	8	1	0	0	
	Abril						1	10	45	29	13	1	0	0	0

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

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2020, 2021 y 2022 la distribución de las expectativas de inflación, tanto general como subyacente, con base en la probabilidad media de que dicho indicador se encuentre en diversos intervalos.⁴ Destaca que para la inflación general, la mediana de la distribución (línea azul punteada en Gráfica 3a) se ubica en 2.8% para el cierre de 2020 y aumenta a 3.3% y 3.4% para los cierres de 2021 y 2022, respectivamente. Para la inflación subyacente la mediana correspondiente (línea azul punteada en Gráfica 3b) se sitúa en 3.3% para el cierre de 2020 y aumenta a 3.4% y 3.5% para los cierres de 2021 y 2022, respectivamente. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que para el cierre de 2020 el intervalo de 2.4 a 3.3% es el que concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general alrededor de la proyección central, al tiempo que para el cierre de 2021 el intervalo equivalente es el de 2.9 a 3.8%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 2.9 a 3.7% para el cierre de 2020 y el de 3.0 a 3.8% para el cierre de 2021.⁵

Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de marzo (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

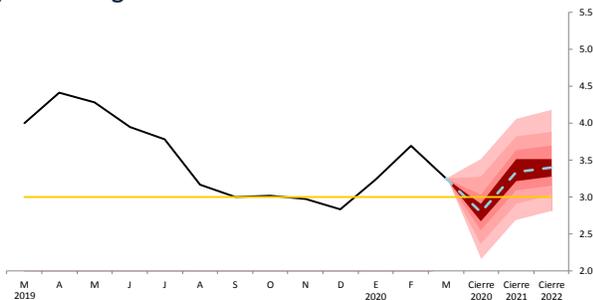
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.57	3.54	3.46	3.46
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50
De cinco a ocho años^{2,3}				
Media	3.51	3.48	3.41	3.39
Mediana	3.50	3.50	3.48	3.45

1/ Para diciembre de 2019 corresponde al promedio anual de 2020 a 2023, mientras que para enero de 2020 corresponde al promedio anual de 2021 a 2024.

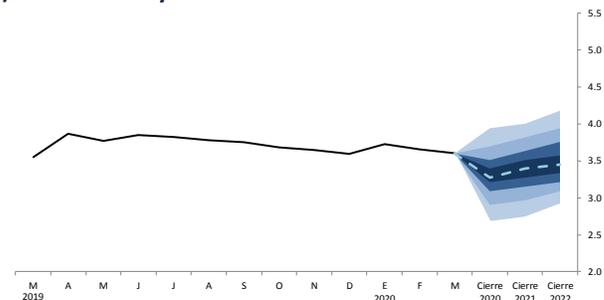
2/ Para diciembre de 2019 corresponde al promedio anual de 2024 a 2027, mientras que para enero de 2020 corresponde al promedio anual de 2025 a 2028.

Gráfica 3. Expectativas de inflación anual
Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación

a) Inflación general^{1,2}



b) Inflación subyacente¹



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

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

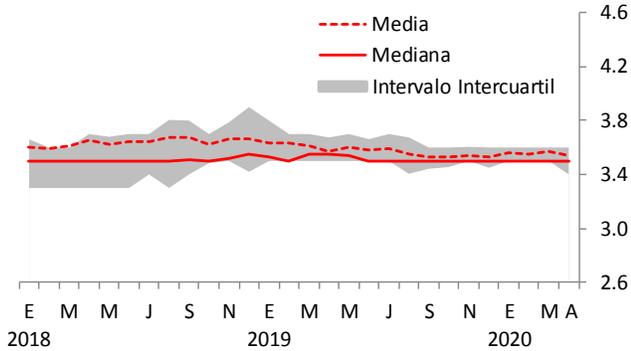
⁴ Estas gráficas se construyen a partir de la probabilidad media de que la inflación para diferentes cierres de año se ubique en distintos intervalos con base en una distribución Kernel de función *biweight* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas otorgan se concentra en el valor medio de cada intervalo. La función *biweight* tiene las siguientes propiedades: es flexible y se ajusta adecuadamente a los datos;

captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

⁵ En particular, dicha probabilidad de ocurrencia se refiere a la masa de probabilidad entre el percentil 20 y el percentil 80.

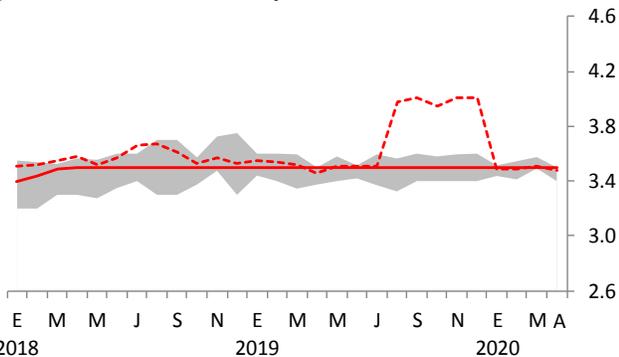
Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general
Por ciento

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



*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2020-2023, y a partir de enero de 2020 corresponde al periodo 2021-2024.

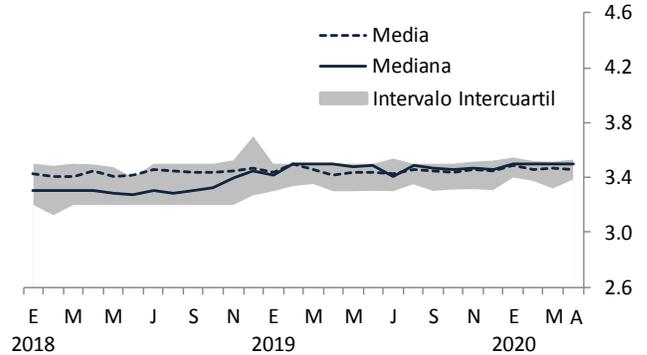
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2024-2027, y a partir de enero de 2020 corresponden al periodo 2025-2028.

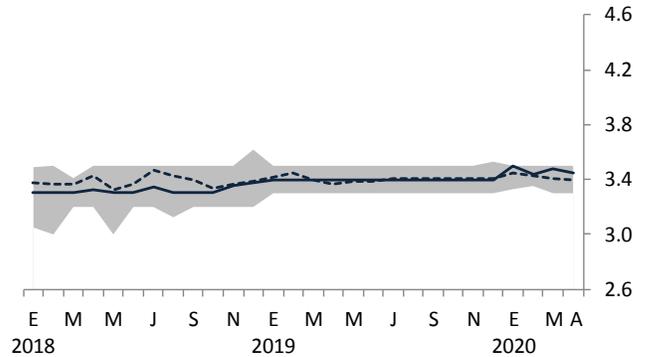
Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente
Por ciento

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



*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2020-2023, y a partir de enero de 2020 corresponde al periodo 2021-2024.

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



*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2024-2027, y a partir de enero de 2020 corresponden al periodo 2025-2028.

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 2020, 2021 y 2022, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 6 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2020 y 2021 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2020 disminuyeron en relación a la encuesta anterior, en tanto que para 2021 se revisaron al alza.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

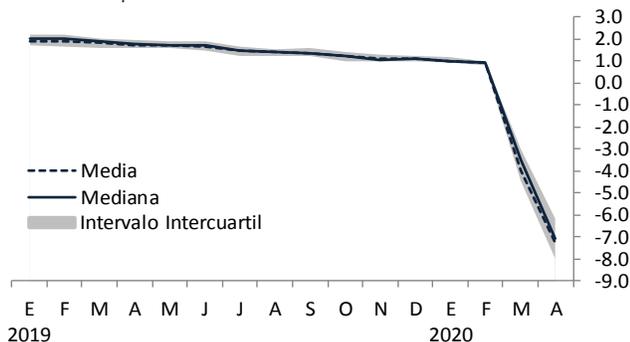
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2020	-3.99	-7.27	-3.50	-7.10
Para 2021	1.88	2.52	1.70	2.20
Para 2022	2.05	2.12	1.80	2.00
Promedio próximos 10 años ¹	2.07	1.98	2.00	2.00

1/ Corresponde al periodo 2021-2030.

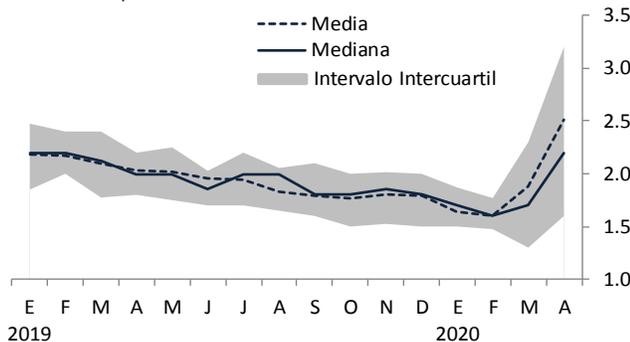
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



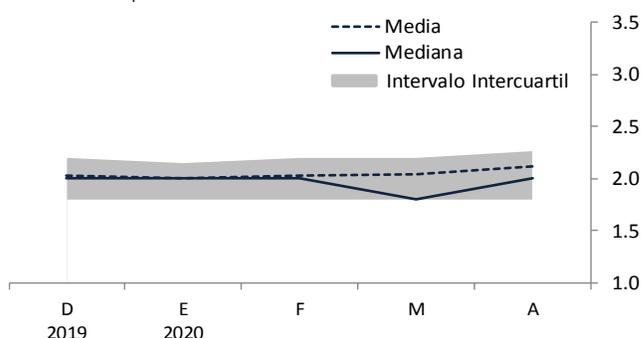
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2021

Tasa anual en por ciento



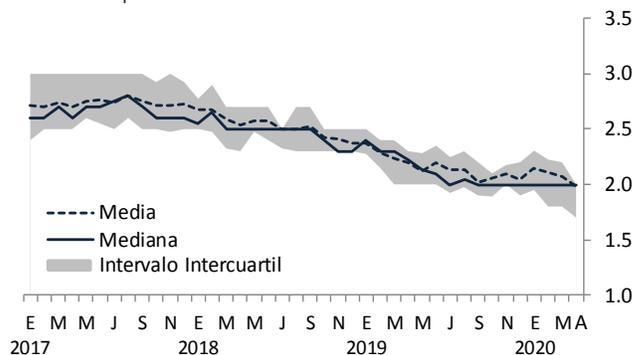
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2022

Tasa anual en por ciento



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

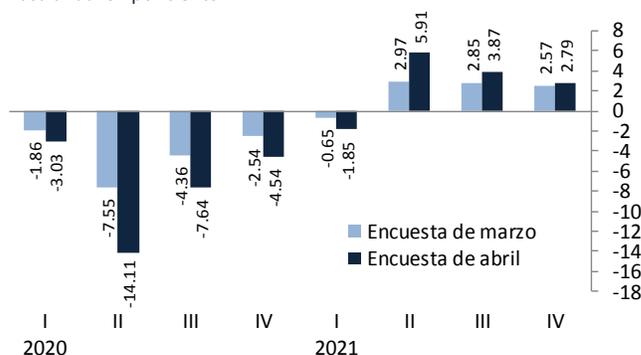
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2027, de enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2028, de enero a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2029, y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2021-2030.

Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral

Tasa anual en por ciento



Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 7, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó con respecto al mes precedente para todos los trimestres sobre los que se consultó, excepto para el primer trimestre de 2020. Destaca también que la probabilidad media asignada al segundo trimestre de 2020 se mantiene por encima del 90%.

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

Por ciento

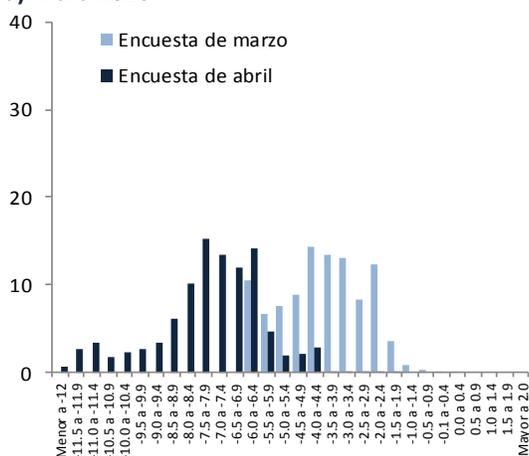
		Encuesta			
		enero	febrero	marzo	abril
2020-I	respecto al 2019-IV	24.41	31.71	59.42	75.80
2020-II	respecto al 2020-I	24.71	25.00	93.21	92.05
2020-III	respecto al 2020-II	19.88	25.06	50.39	35.42
2020-IV	respecto al 2020-III	20.50	25.13	33.17	30.74
2021-I	respecto al 2020-IV	.	16.08	30.89	26.72

Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2020 y 2021 se ubique dentro de distintos intervalos.⁶ Como puede observarse, para 2020 los especialistas disminuyeron en relación a la encuesta previa la probabilidad otorgada a los intervalos entre -1.5 y -5.4%, aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos menores a -6.0% y asignaron la mayor probabilidad al intervalo de -7.5 a -7.9%, si bien dichas expectativas reflejan una amplia incertidumbre. Para 2021, los analistas aumentaron con respecto a marzo la probabilidad asignada a los intervalos de 2.5 a 2.9% y de 3.0 a 3.4%, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 0.5 a 0.9%, de 1.0 a 1.4% y de 1.5 a 1.9%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó asignando.

Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB

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

a) Para 2020⁶



b) Para 2021



⁶ Para la encuesta de abril se añadieron nuevos intervalos en la cola izquierda de la distribución de probabilidad del PIB para 2020. En la encuesta de marzo, el intervalo mínimo era el de "menor a -6.0%".

Tasas de Interés

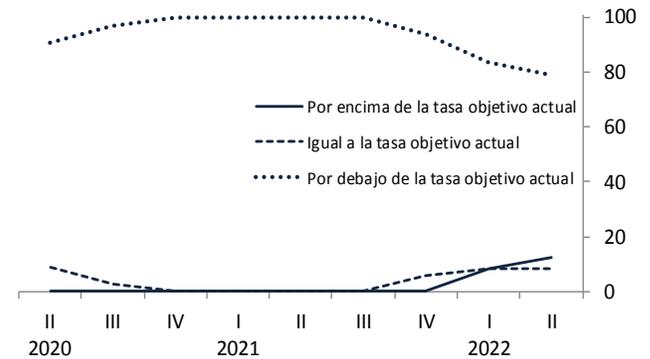
A. Tasa de Fondeo Interbancario

La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que para el segundo y tercer trimestres de 2020, la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por debajo de la tasa objetivo actual, aunque algunos esperan que la tasa de fondeo se mantenga en el nivel actualmente vigente. Del cuarto trimestre de 2020 al tercer trimestre de 2021, la totalidad de los encuestados prevé una tasa de fondeo por debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. A partir del cuarto trimestre de 2021, si bien la mayoría de los analistas espera que la tasa de fondeo se ubique por debajo de la tasa objetivo actual, se va incrementando el porcentaje de especialistas que opinan que la tasa estará en el mismo nivel o por encima del 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 se desplazó de manera importante hacia abajo para todo el horizonte de pronóstico.

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.

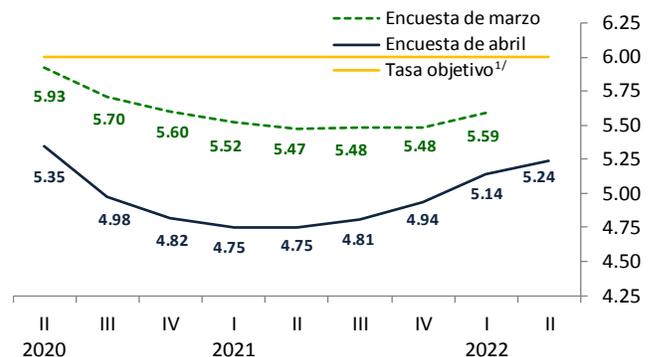
Gráfica 12. Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre^{1/}

Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de abril



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

Por ciento



^{1/} Vigente al momento del levantamiento de la encuesta de abril.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para los cierres de 2020 y 2021 disminuyeron en relación al mes anterior (Cuadro 8 y Gráficas 14 a 16).

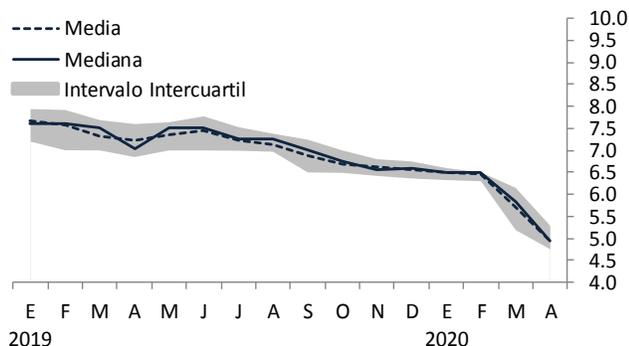
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2020	5.70	4.95	5.82	4.94
Al cierre de 2021	5.65	5.16	5.70	5.20
Al cierre de 2022	5.91	5.54	5.99	5.53

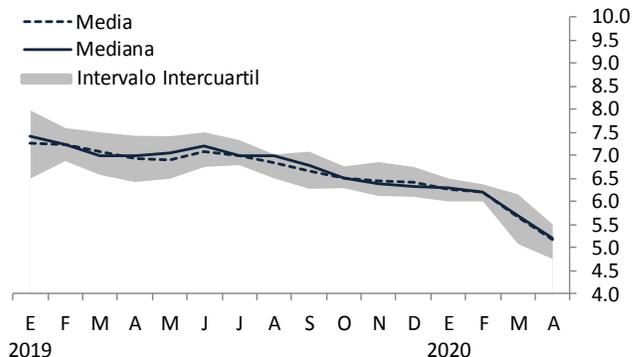
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2020

Por ciento



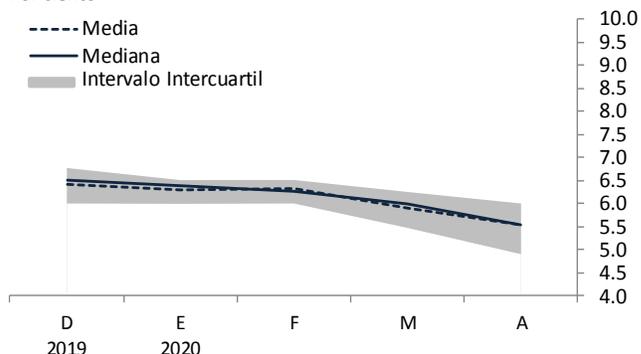
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2021

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2022

Por ciento



C. Tasa de Interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para los cierres de 2020 y 2021 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta precedente (Cuadro 9 y Gráficas 17 a 19).

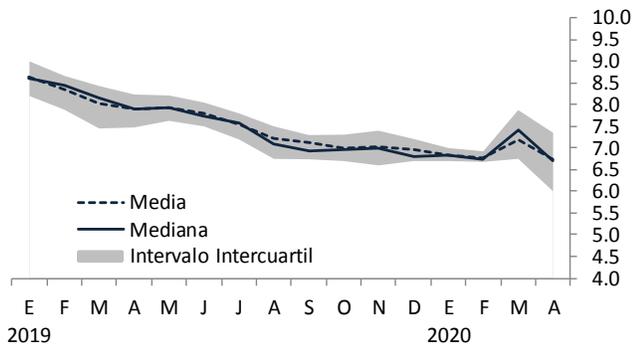
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2020	7.20	6.75	7.43	6.70
Al cierre de 2021	7.09	6.85	7.00	6.90
Al cierre de 2022	7.13	7.08	7.44	7.05

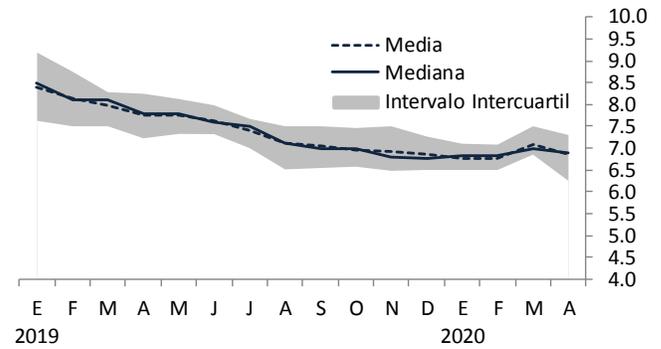
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2020

Por ciento



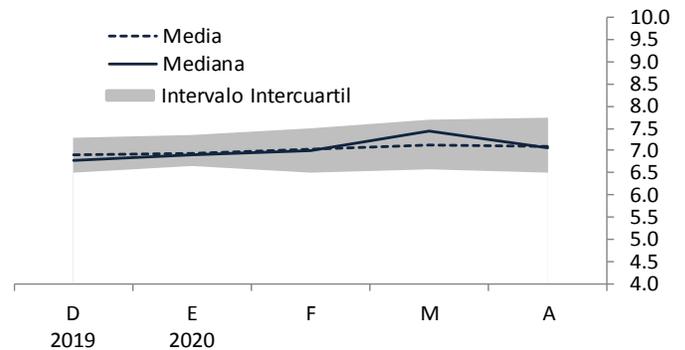
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2021

Por ciento



Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2022

Por ciento



Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2020, 2021 y 2022 (Cuadro 10 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 11). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2020 y 2021 aumentaron en relación al mes previo.

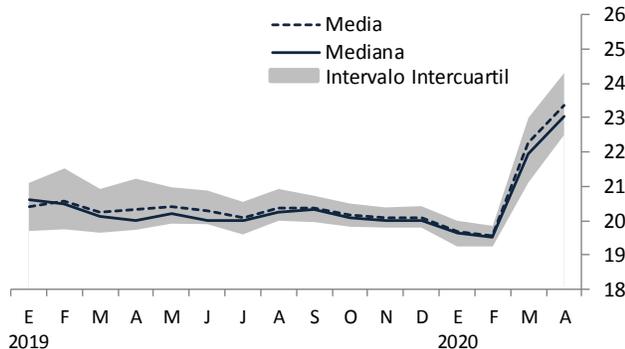
Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2020	22.27	23.36	21.95	23.05
Para 2021	21.96	23.03	21.70	22.39
Para 2022	21.85	22.92	21.50	22.50

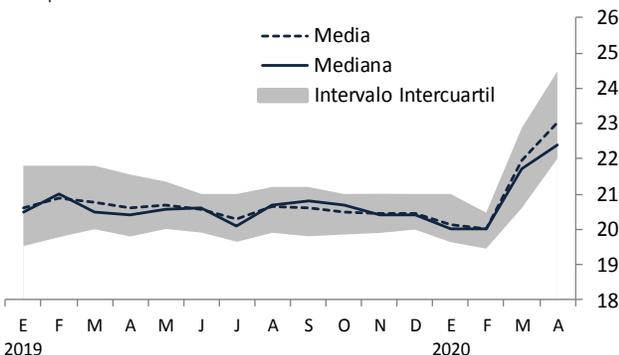
Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2020

Pesos por dólar



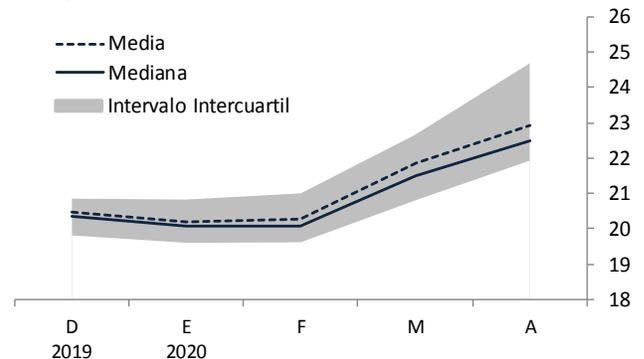
Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2021

Pesos por dólar



Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2022

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana		
	Encuesta		Encuesta		
	marzo	abril	marzo	abril	
2020	mar	22.89	.	22.68	
	abr	24.09	24.20	24.09	
	may	23.90	24.08	23.86	
	jun	23.63	23.85	23.11	
	jul	23.14	23.65	22.81	
	ago	22.76	23.44	22.36	
	sep	22.58	23.45	22.40	
	oct	22.58	23.45	22.30	
	nov	22.38	23.30	21.97	
	dic. ¹	22.27	23.36	21.95	
	2021	ene	22.09	23.02	21.90
		feb	21.93	22.92	21.80
mar		21.87	22.89	21.80	
abr		.	22.83	.	

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 2020 disminuyeron con respecto a marzo. Para el cierre de 2021, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente se revisó a la baja (Cuadro 12 y Gráficas 23 y 24). En lo que se refiere a las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2020 y 2021, estas aumentaron en relación al mes precedente (Cuadro 13 y Gráficas 25 y 26).

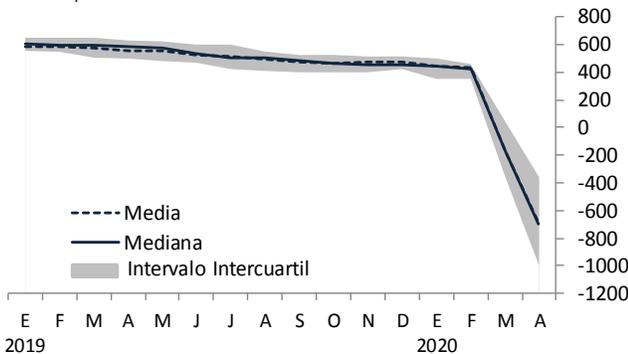
Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2020	-174	-693	-175	-700
Al cierre de 2021	360	369	400	350

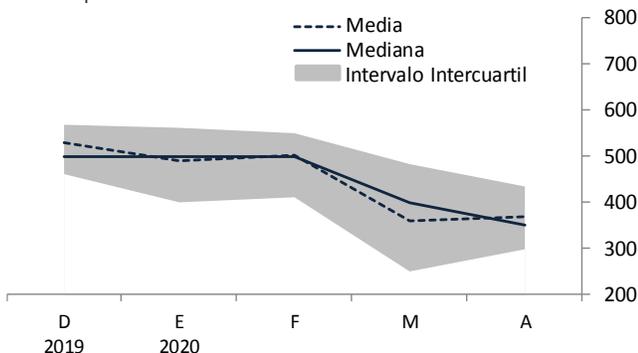
Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2020

Miles de personas



Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2021

Miles de personas



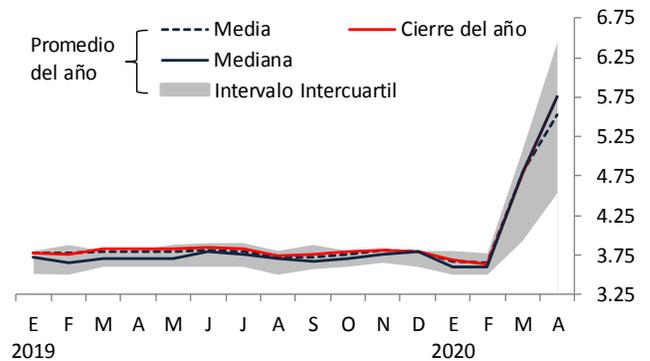
Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año Encuesta		Promedio del año Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2020				
Media	4.78	5.75	4.80	5.52
Mediana	4.75	5.95	4.80	5.75
Para 2021				
Media	4.22	4.82	4.42	5.10
Mediana	4.09	4.58	4.50	5.00

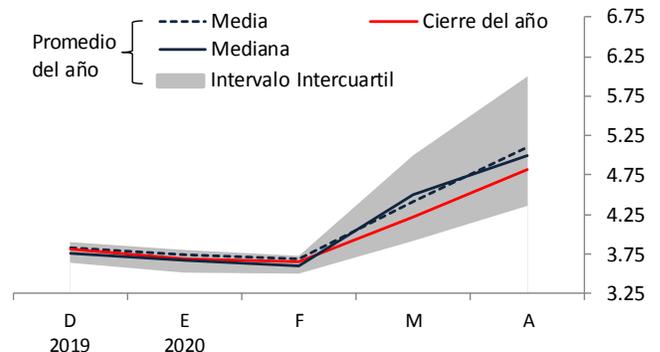
Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2020

Por ciento



Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2021

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2020 y 2021 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas de la 27 a la 30. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2020 y 2021 se revisaron a alza con respecto a marzo (Cuadro 14 y Gráficas 27 y 28).

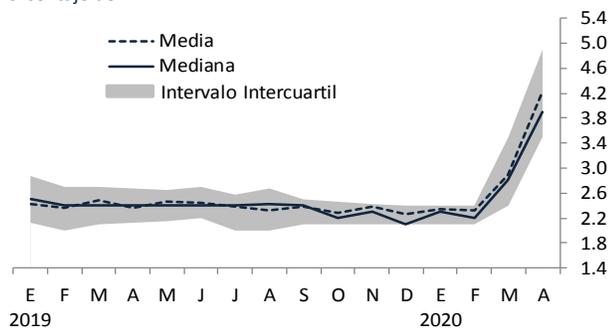
Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2020	2.88	4.21	2.80	3.90
Para 2021	2.76	3.53	2.80	3.50

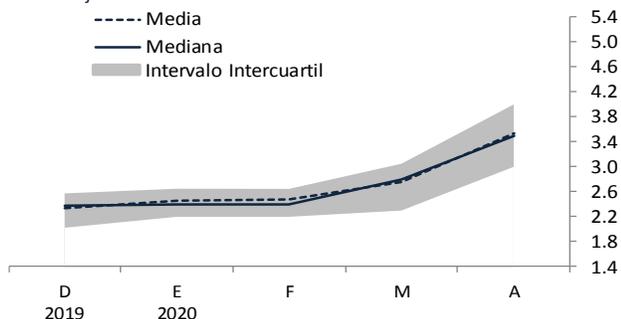
Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2020

Porcentaje del PIB



Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2021

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2020 y 2021 aumentaron en relación a la encuesta anterior (Cuadro 15 y Gráficas 29 y 30).

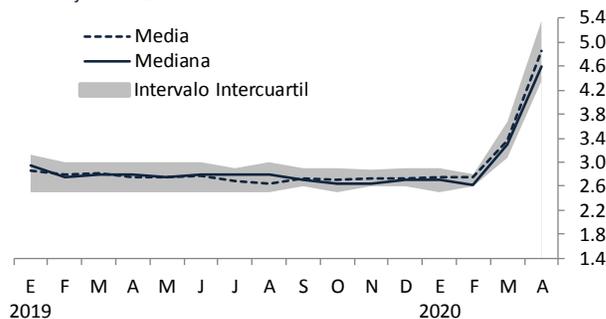
Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2020	3.35	4.85	3.30	4.60
Para 2021	3.18	3.95	3.20	4.00

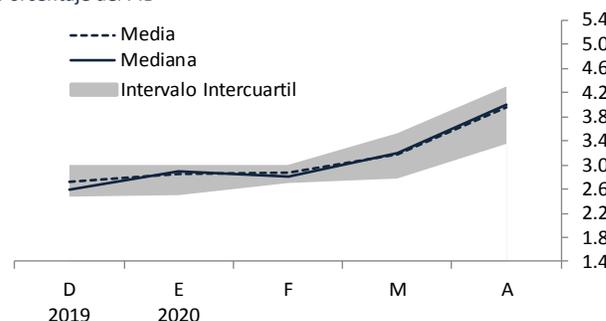
Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2020

Porcentaje del PIB



Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2021

Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 16 se reportan las expectativas para 2020 y 2021 de los saldos de la balanza comercial y de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2020 y 2021 las expectativas sobre el saldo comercial aumentaron con respecto al mes precedente. En cuanto a las perspectivas del saldo de la cuenta corriente para 2020 y 2021, los déficits esperados se revisaron a la baja en relación a la encuesta previa. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2020 y 2021 disminuyeron con respecto a marzo. Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2020 y 2021.

Cuadro 16. Expectativas sobre el Sector Externo

Millones de dólares

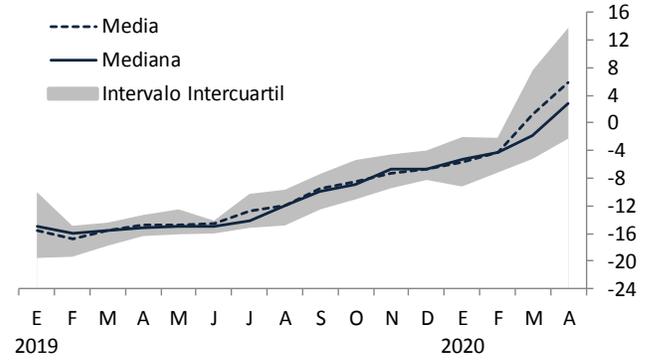
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Balanza Comercial¹				
Para 2020	1,127	5,870	-1,873	2,739
Para 2021	-4,367	-817	-6,810	-4,348
Cuenta Corriente¹				
Para 2020	-7,517	-4,323	-9,424	-7,168
Para 2021	-13,090	-9,279	-13,000	-10,581
Inversión Extranjera Directa				
Para 2020	21,216	19,241	22,000	18,536
Para 2021	24,458	22,877	25,000	23,550

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

A. Balanza Comercial

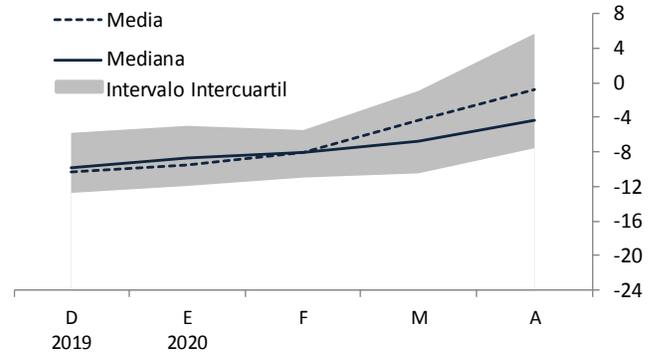
Gráfica 31. Expectativas del Saldo Comercial para 2020

Miles de millones de dólares



Gráfica 32. Expectativas del Saldo Comercial para 2021

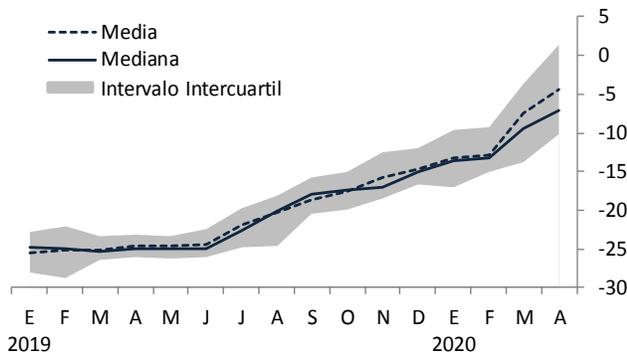
Miles de millones de dólares



B. Cuenta Corriente

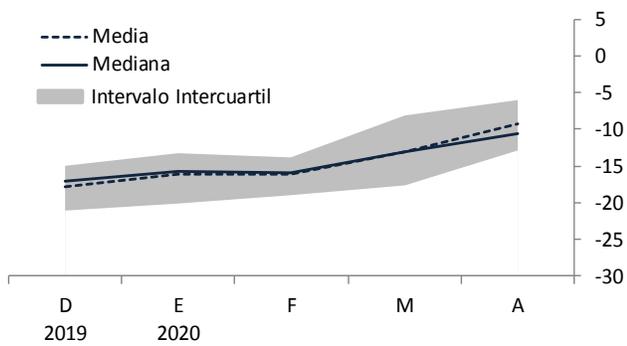
Gráfica 33. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2020

Miles de millones de dólares



Gráfica 34. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2021

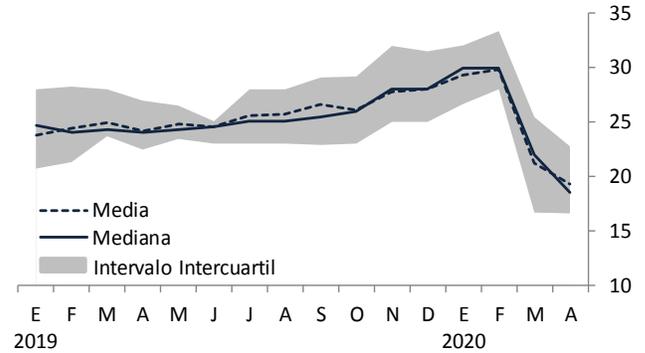
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

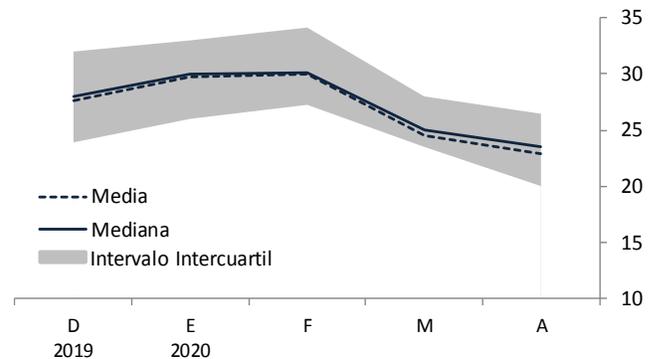
Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2020

Miles de millones de dólares



Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2021

Miles de millones de dólares



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

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

con las condiciones externas (38%) y las condiciones económicas internas (34%). A nivel particular, los principales factores son la debilidad del mercado externo y la economía mundial (26% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (15% de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (14% de las respuestas); la política de gasto público (11% de las respuestas); y la incertidumbre política interna (9% de las respuestas).⁸

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

Distribución porcentual de respuestas

	2019												2020	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
Condiciones Externas	12	15	14	9	15	19	16	15	11	9	13	46	38	
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	8	9	5	5	8	10	9	5	2	4	7	30	26	
El precio de exportación del petróleo	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	4	5	
Inestabilidad financiera internacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	3	9	4	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	2	
El nivel del tipo de cambio real	-	1	1	1	1	1	2	2	2	1	1	1	1	
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	2	-	4	1	3	5	2	5	4	1	1	1	-	
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	1	1	1	1	1	1	1	-	-	-	-	-	-	
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	-	-	1	1	1	-	-	2	-	
Inestabilidad política internacional	-	2	1	-	1	-	-	-	1	1	-	-	-	
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Condiciones Económicas Internas	26	32	28	33	32	27	29	27	29	32	28	23	34	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	9	9	11	15	15	13	14	15	16	17	13	14	15	
Debilidad en el mercado interno	1	2	1	5	8	6	6	6	6	8	9	6	14	
Plataforma de producción petrolera	11	15	12	10	9	6	5	4	6	5	3	2	3	
Ausencia de cambio estructural en México	3	4	5	4	1	2	3	2	1	2	4	1	3	
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Falta de competencia de mercado	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gobernanza	48	40	42	36	38	41	48	49	46	51	48	22	12	
Incertidumbre política interna	19	18	17	15	17	15	16	21	13	19	18	11	9	
Problemas de inseguridad pública	18	15	13	13	12	14	19	18	21	21	20	7	3	
Corrupción ²	4	2	5	2	4	4	4	3	4	5	4	1	1	
Impunidad ²	3	3	5	2	2	6	3	4	3	4	3	-	-	
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	4	3	4	5	4	3	6	3	5	2	4	3	-	
Inflación	1	1	1	1	2	1	-	-	-	-	-	-	-	
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en precios de insumos y materias primas	1	1	1	1	1	1	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	
Política Monetaria	7	3	3	6	3	2	2	3	4	3	4	1	3	
La política monetaria que se está aplicando	3	2	1	2	1	1	1	2	3	2	3	1	2	
Elevado costo de financiamiento interno	3	2	2	4	2	1	1	1	1	1	1	-	1	
Finanzas Públicas	7	9	13	15	11	10	6	7	10	6	7	5	12	
Política de gasto público	4	8	12	13	10	8	6	6	9	4	6	5	11	
Política tributaria	1	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	-	1	
El nivel de endeudamiento del sector público	2	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	-	-	

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

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

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

⁷ Anteriormente, el Cuadro 17 reportaba con guiones las respuestas con un porcentaje menor a 2%. Con el fin de brindar mayor precisión, a partir de la encuesta de mayo de 2019 dicho Cuadro incluye las respuestas redondeadas a un decimal. Si bien los datos subyacentes no cambian, lo anterior implica que pudieran presentarse diferencias en algunos renglones en la comparación de este Cuadro con los publicados en encuestas anteriores a mayo de 2019, en particular en la suma correspondiente a cada agrupación.

⁸ Para la encuesta de abril de 2020, se sugirió a los analistas que las preocupaciones provocadas por la pandemia del COVID-19 fueran asignadas a los rubros *Debilidad del mercado externo y la economía mundial* para las afectaciones más relacionadas con lo externo y/o *Debilidad en el mercado interno* para las afectaciones más relacionadas con lo interno, según lo consideraran apropiado.

Además de consultar a los especialistas sobre qué factores consideran que son los que más podrían obstaculizar el crecimiento económico de México como se mostró en el Cuadro 17, también se les solicita evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco limitante y 7 que sería muy limitante. Los factores generales a los que, en promedio, se les asignó un mayor nivel de preocupación son el de gobernanza, finanzas públicas y condiciones económicas internas. A nivel particular, los factores a los que se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual

son los siguientes (Cuadro 18): la debilidad del mercado externo y la economía mundial; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la debilidad en el mercado interno; la incertidumbre política interna; los problemas de inseguridad pública; la política de gasto público; otros problemas de falta de estado de derecho; el precio de exportación del petróleo; la inestabilidad financiera internacional; la plataforma de producción petrolera; la impunidad; la corrupción; la política tributaria; la contracción de la oferta de recursos del exterior; la ausencia de cambio estructural en México; y la incertidumbre cambiaria.⁹

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

	2019								2020				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Condiciones Externas	4.0	4.1	4.2	4.1	4.3	4.1	4.2	4.1	4.0	4.0	4.1	4.6	4.4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.9	5.1	5.4	5.3	5.6	5.5	5.6	5.4	5.2	5.2	5.4	6.8	6.7
El precio de exportación del petróleo	3.8	4.0	4.2	4.4	4.4	3.9	4.4	4.3	4.2	4.3	4.8	6.0	6.0
Inestabilidad financiera internacional	4.2	4.4	4.4	4.3	4.7	4.5	4.7	4.4	4.4	4.3	4.7	6.4	5.9
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.0	4.0	4.1	3.8	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0	3.9	4.3	5.6	5.4
Incertidumbre cambiaria	4.3	4.3	4.3	4.1	4.4	4.1	4.2	4.0	4.1	4.0	3.9	5.6	5.2
Inestabilidad política internacional	4.1	4.4	4.4	4.4	4.8	4.7	4.7	4.6	4.7	4.8	4.5	4.6	4.3
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	4.8	4.8	5.3	5.1	5.2	5.2	5.1	5.3	5.0	4.5	4.4	4.3	4.0
El nivel del tipo de cambio real	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8	3.5	3.7	3.5	3.6	3.8	3.8	4.0	3.9
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	3.4	3.4	3.3	3.3	3.4	3.3	3.2	3.2	3.3	3.3	3.2	2.4	2.4
Los niveles de las tasas de interés externas	3.4	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.1	2.9	2.8	3.1	3.0	2.6	2.4
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	3.7	3.6	3.5	3.5	3.6	3.4	3.4	3.2	3.1	3.3	3.2	2.4	2.2
Condiciones Económicas Internas	4.6	4.8	4.8	4.8	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	5.0	4.9	5.2	5.2
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6.0	5.9	6.1	6.2	6.3	6.1	6.3	6.4	6.2	6.3	6.3	6.5	6.5
Debilidad en el mercado interno	4.8	5.2	5.3	5.5	5.7	5.6	5.6	5.7	5.5	5.8	5.8	6.2	6.3
Plataforma de producción petrolera	5.9	5.8	5.9	5.9	5.9	5.6	5.7	5.6	5.7	5.6	5.5	5.7	5.7
Ausencia de cambio estructural en México	4.8	5.2	5.0	5.1	5.3	5.3	5.3	5.3	5.6	5.4	5.5	5.4	5.4
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.9	4.2	4.2	3.9	4.0	4.3	4.1	4.2	4.1	4.2	4.1	4.5	4.5
Falta de competencia de mercado	4.5	4.6	4.4	4.4	4.6	4.7	4.6	4.7	4.8	4.7	4.9	4.4	4.4
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.5	3.7	3.8	3.6	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	4.3	4.3
El nivel de endeudamiento de las familias	3.5	3.7	3.7	3.5	3.7	3.7	3.6	3.7	3.7	3.8	3.6	4.3	4.2
Gobernanza	6.1	6.0	5.9	5.9	5.9	6.0	6.0	6.0	6.2	6.1	6.3	6.1	6.0
Incertidumbre política interna	6.2	6.2	6.1	6.1	6.1	6.1	6.2	6.1	6.2	6.3	6.4	6.3	6.3
Problemas de inseguridad pública	6.3	6.3	6.2	6.1	6.2	6.3	6.4	6.4	6.6	6.7	6.6	6.4	6.3
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	5.9	5.7	5.6	5.8	5.8	5.8	5.9	6.1	6.1	5.9	6.1	6.0	6.1
Impunidad ²	6.1	5.9	5.9	5.6	5.7	5.9	5.8	5.8	6.0	5.8	6.1	5.8	5.7
Corrupción ²	5.9	5.8	5.8	5.7	5.7	5.8	5.8	5.7	5.9	6.0	6.1	5.7	5.7
Inflación	4.2	4.3	4.2	4.0	4.0	3.9	3.8	3.6	3.6	4.0	3.8	3.8	3.0
Aumento en los costos salariales	4.5	4.6	4.5	4.4	4.6	4.6	4.5	4.5	4.6	5.1	4.8	4.5	3.6
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.1	4.1	4.1	3.8	3.8	3.7	3.7	3.5	3.4	3.7	3.4	3.6	2.9
Presiones inflacionarias en el país	3.9	4.1	4.0	3.7	3.6	3.4	3.2	2.9	3.0	3.2	3.2	3.3	2.4
Política Monetaria	4.4	4.6	4.7	4.6	4.4	4.4	4.1	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0	3.5
Elevado costo de financiamiento interno	4.5	4.7	4.8	4.8	4.6	4.5	4.2	4.4	4.4	4.5	4.5	4.2	3.9
La política monetaria que se está aplicando	4.4	4.4	4.6	4.4	4.2	4.2	4.0	3.9	4.0	3.8	3.8	3.7	3.2
Finanzas Públicas	4.8	5.0	5.1	5.1	5.1	5.1	4.9	5.1	5.1	5.2	5.3	5.2	5.5
Política de gasto público	5.3	5.6	5.9	6.0	5.9	5.9	5.5	5.9	5.9	5.8	5.9	5.7	6.3
Política tributaria	4.3	4.6	4.6	4.6	4.7	4.8	4.9	4.9	5.0	5.1	5.3	5.2	5.5
El nivel de endeudamiento del sector público	4.8	4.8	4.7	4.7	4.7	4.5	4.5	4.5	4.3	4.6	4.6	4.8	4.8

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

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

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

⁹ Ver nota al pie 8.

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

- El porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios empeorará continuó siendo el preponderante.
- La totalidad de los analistas piensa que la economía no está mejor que hace un año.
- La totalidad de los especialistas considera que es un mal momento para realizar inversiones.

Cuadro 19. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	marzo	abril
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	3	3
Permanecerá igual	3	6
Empeorará	94	92
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	0	0
No	100	100
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	0	0
Mal momento	97	100
No está seguro	3	0

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

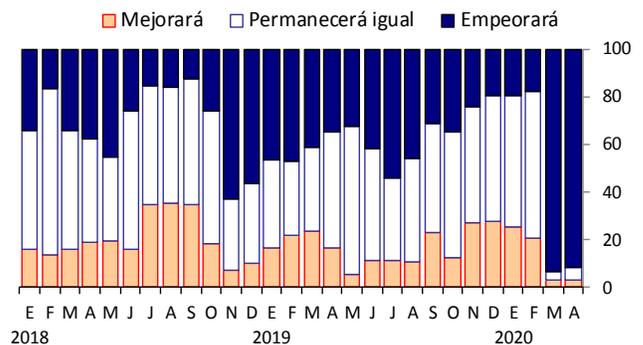
1) Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

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

Porcentaje de Respuestas



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

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

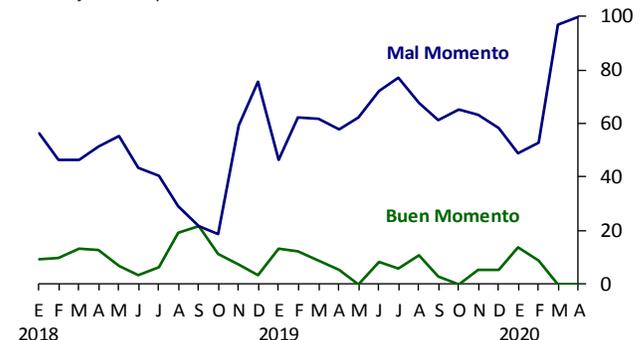
Porcentaje de Respuestas



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

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

Porcentaje de Respuestas



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

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2020 disminuyeron en relación al mes precedente, en tanto que para 2021 se revisaron al alza (Cuadro 20 y Gráficas 40 y 41).

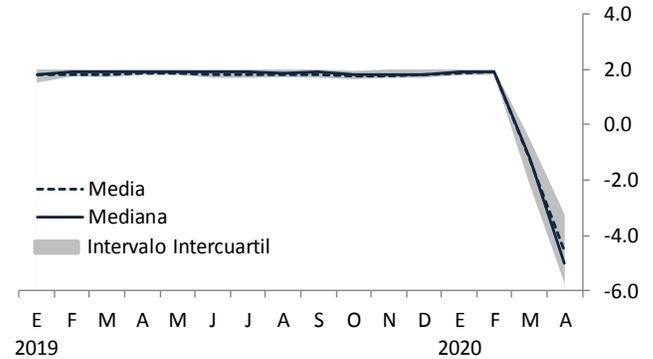
Cuadro 20. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2020	-1.27	-4.57	-1.20	-5.00
Para 2021	2.16	3.87	2.00	3.80

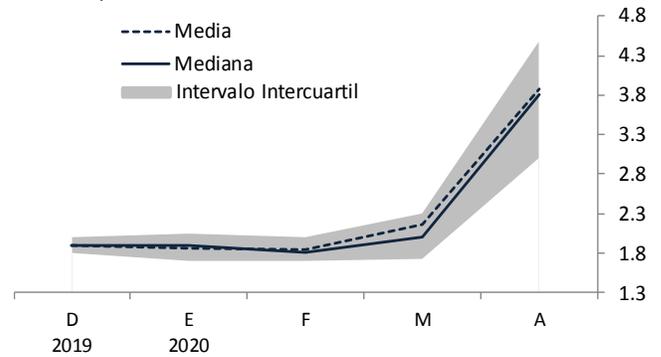
Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2020

Variación porcentual anual



Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2021

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 2019 a abril de 2020

Cifras en por ciento	2019												2020	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
Inflación general para 2020 (dic.-dic.)														
Media	3.60	3.65	3.63	3.60	3.54	3.49	3.43	3.45	3.44	3.50	3.52	3.75	2.83	
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60	3.56	3.50	3.50	3.50	3.46	3.50	3.53	3.64	2.90	
Primer cuartil	3.50	3.50	3.51	3.41	3.42	3.40	3.24	3.32	3.32	3.37	3.46	3.50	2.56	
Tercer cuartil	3.77	3.79	3.71	3.75	3.68	3.58	3.56	3.59	3.57	3.62	3.64	3.91	3.03	
Mínimo	2.78	3.00	3.00	2.90	2.70	3.00	2.90	3.00	2.96	2.90	2.95	2.40	2.05	
Máximo	4.33	4.60	4.40	4.33	4.33	4.03	4.04	4.02	4.02	4.06	3.95	6.18	4.00	
Desviación estándar	0.28	0.31	0.28	0.31	0.29	0.21	0.25	0.23	0.23	0.24	0.20	0.60	0.42	
Inflación general para los próximos 12 meses^{1/}														
Media	3.95	3.97	4.00	3.89	3.81	3.70	3.54	3.45	3.43	3.40	3.48	3.51	3.66	
Mediana	3.98	3.93	3.97	3.88	3.76	3.70	3.59	3.50	3.45	3.43	3.48	3.43	3.81	
Primer cuartil	3.69	3.80	3.81	3.71	3.62	3.51	3.35	3.32	3.26	3.19	3.32	3.35	3.40	
Tercer cuartil	4.21	4.09	4.11	4.01	3.91	3.81	3.77	3.59	3.58	3.60	3.60	3.60	3.93	
Mínimo	3.20	3.25	3.40	3.22	3.40	3.25	2.64	3.00	2.80	2.87	2.99	2.30	2.40	
Máximo	4.81	4.72	4.75	4.74	4.47	4.49	4.10	4.02	3.99	3.81	4.30	5.48	4.67	
Desviación estándar	0.38	0.37	0.30	0.34	0.28	0.27	0.32	0.23	0.27	0.24	0.25	0.50	0.48	
Inflación general para 2021 (dic.-dic.)														
Media	3.55	3.60	3.60	3.61	3.55	3.55	3.52	3.51	3.53	3.52	3.53	3.61	3.51	
Mediana	3.50	3.51	3.50											
Primer cuartil	3.43	3.50	3.49	3.50	3.48	3.47	3.40	3.31	3.40	3.38	3.40	3.40	3.40	
Tercer cuartil	3.65	3.69	3.66	3.75	3.59	3.67	3.60	3.60	3.64	3.60	3.61	3.85	3.69	
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.20	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.11	2.80	
Máximo	4.18	4.80	4.60	4.60	4.20	4.18	4.18	4.15	4.15	4.20	4.40	4.50	4.20	
Desviación estándar	0.25	0.32	0.31	0.30	0.26	0.26	0.25	0.25	0.23	0.28	0.30	0.35	0.30	
Inflación general para 2022 (dic.-dic.)														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.61	3.57	3.58	3.56	3.59
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.53	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.49	3.50	3.40	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.68	3.67	3.63	3.60	3.61
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.40	4.70	4.40	5.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.33	0.30	0.34	0.31	0.50
Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)														
Media	3.38	3.40	3.44	3.40	3.44	3.40	3.35	3.40	3.41	3.48	3.47	3.61	3.32	
Mediana	3.50	3.40	3.48	3.40	3.40	3.40	3.38	3.40	3.40	3.50	3.50	3.50	3.34	
Primer cuartil	3.30	3.31	3.32	3.30	3.37	3.31	3.28	3.30	3.30	3.37	3.36	3.38	3.20	
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.60	3.60	3.57	3.50	3.49	3.54	3.54	3.60	3.60	3.65	3.49	
Mínimo	2.42	2.70	2.75	2.17	2.98	2.38	2.49	2.95	3.00	3.00	3.00	2.97	2.54	
Máximo	3.91	4.00	3.91	3.91	3.92	3.73	3.73	3.79	3.80	3.83	3.82	5.48	4.00	
Desviación estándar	0.29	0.26	0.24	0.31	0.21	0.24	0.22	0.19	0.20	0.19	0.18	0.51	0.30	
Inflación subyacente para los próximos 12 meses^{1/}														
Media	3.46	3.48	3.50	3.46	3.45	3.41	3.37	3.40	3.44	3.46	3.47	3.56	3.37	
Mediana	3.44	3.45	3.49	3.49	3.49	3.41	3.37	3.40	3.44	3.50	3.50	3.54	3.35	
Primer cuartil	3.32	3.33	3.32	3.30	3.32	3.32	3.30	3.30	3.30	3.32	3.32	3.35	3.26	
Tercer cuartil	3.70	3.61	3.68	3.60	3.60	3.52	3.53	3.54	3.56	3.62	3.58	3.70	3.49	
Mínimo	2.79	3.08	2.88	2.42	2.49	2.58	2.63	2.95	3.00	2.89	3.10	2.90	3.00	
Máximo	4.01	3.90	3.96	4.01	4.00	3.75	3.80	3.79	3.82	3.75	3.84	4.89	3.90	
Desviación estándar	0.26	0.21	0.24	0.28	0.26	0.21	0.23	0.19	0.21	0.20	0.20	0.39	0.24	
Inflación subyacente para 2021 (dic.-dic.)														
Media	3.38	3.41	3.40	3.42	3.42	3.42	3.40	3.40	3.38	3.44	3.44	3.50	3.43	
Mediana	3.38	3.33	3.34	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.35	3.44	3.50	3.49	3.44	
Primer cuartil	3.28	3.30	3.22	3.30	3.30	3.30	3.28	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.29	
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.53	3.50	3.60	3.60	3.62	3.57	
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	2.70	2.70	2.82	2.70	3.00	3.00	
Máximo	3.80	4.20	4.20	4.20	4.10	4.10	4.00	4.00	4.00	3.90	3.83	4.30	4.20	
Desviación estándar	0.20	0.23	0.24	0.23	0.21	0.21	0.22	0.24	0.23	0.23	0.23	0.34	0.26	
Inflación subyacente para 2022 (dic.-dic.)														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.45	3.47	3.45	3.44	3.48
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.45	3.50	3.45	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.55	3.53	3.50	3.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.10	4.00	4.00	4.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.23	0.25	0.22	0.22	0.23

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

Cifras en por ciento	2019											2020	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.58	3.61	3.58	3.59	3.55	3.53	3.53	3.54	3.53	3.56	3.55	3.57	3.54
Mediana	3.55	3.54	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.41	3.44	3.46	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50	3.40
Tercer cuartil	3.68	3.70	3.66	3.70	3.68	3.60	3.60	3.61	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.95
Máximo	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25	4.20	4.20	4.20	4.60	4.60	4.40	5.40
Desviación estándar	0.29	0.32	0.28	0.33	0.30	0.26	0.25	0.24	0.23	0.30	0.30	0.29	0.40
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.46	3.51	3.51	3.51	3.98	4.01	3.95	4.01	4.01	3.49	3.49	3.51	3.48
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.38	3.40	3.42	3.37	3.33	3.40	3.40	3.40	3.40	3.44	3.41	3.49	3.40
Tercer cuartil	3.50	3.58	3.52	3.60	3.57	3.60	3.58	3.60	3.60	3.52	3.55	3.58	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.00	4.40	4.30	4.30	20.20	20.10	20.10	20.20	20.20	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.21	0.27	0.25	0.27	2.88	2.90	2.74	2.87	2.87	0.24	0.24	0.22	0.22
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.42	3.43	3.44	3.43	3.45	3.45	3.44	3.46	3.45	3.49	3.46	3.46	3.46
Mediana	3.50	3.48	3.49	3.41	3.49	3.47	3.46	3.47	3.46	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.31	3.32	3.31	3.40	3.38	3.32	3.39
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.54	3.50	3.50	3.50	3.52	3.52	3.55	3.52	3.52	3.53
Mínimo	3.00	3.00	3.00	2.96	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.85	3.85
Desviación estándar	0.19	0.22	0.22	0.24	0.21	0.19	0.20	0.19	0.19	0.21	0.19	0.17	0.17
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.37	3.39	3.39	3.41	3.41	3.41	3.40	3.40	3.41	3.45	3.43	3.41	3.39
Mediana	3.40	3.50	3.44	3.48	3.45								
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.33	3.35	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.53	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.70	3.90	3.90	4.00	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	4.10	4.10	3.70	3.70
Desviación estándar	0.18	0.20	0.20	0.22	0.19	0.16	0.19	0.19	0.20	0.21	0.20	0.16	0.15

1/ De abril a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2023 y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2021-2024.

2/ De abril a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2024-2027 y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2025-2028.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de abril de 2020

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente	
	abr	may	jun	jul	2020				2021				2020	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	abr
Expectativas de inflación mensual														
Media	-0.86	-0.26	0.20	0.35	0.26	0.39	0.53	0.75	0.54	0.41	0.30	0.28	-0.18	0.28
Mediana	-1.02	-0.29	0.18	0.32	0.29	0.39	0.54	0.77	0.54	0.40	0.30	0.30	-0.15	0.31
Primer cuartil	-1.07	-0.34	0.14	0.27	0.21	0.33	0.49	0.70	0.47	0.35	0.23	0.25	-0.26	0.28
Tercer cuartil	-0.70	-0.20	0.24	0.40	0.34	0.44	0.61	0.82	0.60	0.50	0.37	0.34	-0.05	0.33
Mínimo	-1.33	-0.50	-0.10	0.19	-0.12	0.00	0.16	0.17	0.20	0.15	0.04	0.00	-1.05	-0.02
Máximo	0.05	0.14	0.85	0.79	0.49	1.02	0.80	0.99	0.87	0.63	0.60	0.55	0.35	0.40
Desviación estándar	0.33	0.14	0.15	0.12	0.14	0.16	0.12	0.13	0.12	0.10	0.11	0.11	0.27	0.08

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2020 y abril de 2020

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2020	12 Meses ^{1/}	2021	2022	2020	12 Meses ^{1/}	2021	2022
Encuesta de marzo								
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	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.03	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.04	0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00
1.6 a 2.0	1.46	0.96	0.21	0.00	0.06	0.00	0.08	0.00
2.1 a 2.5	3.03	3.00	1.11	0.45	1.94	0.63	1.40	1.75
2.6 a 3.0	7.22	11.38	11.00	9.45	11.07	9.88	12.37	11.95
3.1 a 3.5	23.34	46.88	41.30	40.95	38.85	46.88	39.30	46.20
3.6 a 4.0	39.64	27.08	27.33	35.05	34.25	32.08	32.36	30.40
4.1 a 4.5	16.53	6.00	11.78	9.05	8.62	6.38	10.49	8.15
4.6 a 5.0	6.33	2.31	4.24	2.23	3.40	2.96	3.56	1.25
5.1 a 5.5	1.99	0.58	0.84	0.77	1.60	1.04	0.24	0.20
5.6 a 6.0	0.27	1.73	0.31	0.18	0.16	0.13	0.12	0.10
mayor a 6.0	0.13	0.08	1.60	1.86	0.04	0.04	0.04	0.00
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
Encuesta de abril								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.03	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	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.05	0.00	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.6 a 2.0	3.98	1.43	0.37	0.42	0.00	0.00	0.06	0.00
2.1 a 2.5	23.61	4.57	3.05	2.92	2.83	1.73	2.59	1.00
2.6 a 3.0	40.50	11.25	19.70	13.54	19.77	18.62	15.73	10.48
3.1 a 3.5	23.15	29.86	38.02	42.33	48.12	50.15	42.02	45.04
3.6 a 4.0	6.13	34.68	27.16	27.79	23.14	23.92	30.67	29.39
4.1 a 4.5	0.81	13.75	7.95	6.96	5.09	4.69	7.44	12.65
4.6 a 5.0	0.24	2.75	1.28	1.75	0.56	0.38	1.00	0.87
5.1 a 5.5	0.15	0.21	0.41	0.46	0.23	0.23	0.27	0.30
5.6 a 6.0	0.11	0.14	0.33	2.25	0.15	0.15	0.19	0.22
mayor a 6.0	1.29	1.36	1.43	1.58	0.11	0.12	0.04	0.04
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

	2019												2020			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr			
Variación porcentual del PIB de 2020																
Media	1.72	1.72	1.66	1.47	1.39	1.35	1.21	1.08	1.10	1.00	0.91	-3.99	-7.27			
Mediana	1.77	1.71	1.70	1.50	1.40	1.38	1.20	1.07	1.10	1.00	0.90	-3.50	-7.10			
Primer cuartil	1.58	1.60	1.50	1.25	1.20	1.20	1.00	1.00	1.00	0.90	0.80	-4.50	-7.98			
Tercer cuartil	1.93	1.90	1.90	1.65	1.53	1.58	1.40	1.30	1.20	1.15	1.00	-3.00	-6.20			
Mínimo	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	-0.40	-0.40	-0.50	0.27	0.20	0.20	-11.25	-12.00			
Máximo	2.30	2.23	2.38	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	1.50	1.50	-1.61	-3.60			
Desviación estándar	0.36	0.33	0.36	0.32	0.29	0.42	0.38	0.40	0.32	0.25	0.25	1.81	1.86			
Variación porcentual del PIB de 2021																
Media	2.04	2.02	1.96	1.94	1.83	1.79	1.76	1.80	1.79	1.64	1.60	1.88	2.52			
Mediana	2.00	2.00	1.85	2.00	1.99	1.80	1.80	1.85	1.80	1.70	1.60	1.70	2.20			
Primer cuartil	1.80	1.75	1.70	1.70	1.65	1.60	1.50	1.53	1.50	1.50	1.48	1.30	1.60			
Tercer cuartil	2.20	2.25	2.03	2.20	2.06	2.10	2.00	2.02	2.00	1.87	1.77	2.30	3.20			
Mínimo	1.40	1.40	1.20	1.20	-1.00	-1.00	-1.00	0.30	0.30	1.00	0.96	-0.30	0.40			
Máximo	2.70	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.20	2.13	4.30	6.70			
Desviación estándar	0.33	0.37	0.41	0.39	0.68	0.74	0.67	0.50	0.48	0.32	0.31	1.00	1.41			
Variación porcentual del PIB de 2022																
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	2.03	2.00	2.03	2.05	2.12
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.00	2.00	1.80	2.00			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.20	2.15	2.20	2.20	2.27
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	1.49	1.02	1.15	1.40	0.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.25	3.25	3.25	3.70	3.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.38	0.39	0.55	0.58
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}																
Media	2.20	2.12	2.19	2.14	2.13	2.02	2.05	2.10	2.05	2.15	2.10	2.07	1.98			
Mediana	2.22	2.13	2.10	2.00	2.05	2.00	2.00									
Primer cuartil	2.00	2.00	2.00	1.92	1.98	1.90	1.89	2.00	1.90	1.95	1.80	1.80	1.70			
Tercer cuartil	2.30	2.28	2.35	2.25	2.30	2.20	2.10	2.18	2.20	2.31	2.23	2.20	2.00			
Mínimo	1.70	1.20	1.80	1.70	1.10	1.10	1.50	1.50	1.10	1.60	1.70	1.40	1.20			
Máximo	2.80	2.70	2.90	3.00	3.00	2.90	3.50	3.50	2.80	3.00	3.00	3.50	3.25			
Desviación estándar	0.25	0.29	0.27	0.32	0.40	0.32	0.37	0.38	0.35	0.35	0.34	0.46	0.49			

1/ De abril a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2029 y a partir de enero de 2020 comprende el periodo 2021-2030.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

	2019					2020							
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Variación porcentual anual del PIB de 2020- I													
Media	1.84	1.87	1.77	1.48	1.35	1.27	1.07	0.78	0.84	0.62	0.50	-1.86	-3.03
Mediana	1.80	1.80	1.70	1.40	1.32	1.20	1.10	0.81	0.85	0.65	0.54	-1.10	-2.60
Primer cuartil	1.60	1.60	1.40	1.10	1.08	1.03	0.76	0.40	0.40	0.34	0.14	-2.00	-4.18
Tercer cuartil	2.00	2.10	2.00	1.76	1.59	1.48	1.31	1.00	1.03	0.89	0.70	-0.47	-1.31
Mínimo	0.80	0.80	0.81	0.80	0.60	-0.80	-0.80	-0.90	0.20	-0.50	-0.50	-11.00	-11.00
Máximo	3.15	3.30	3.20	2.90	2.90	2.50	2.50	1.70	1.70	1.60	1.60	-0.03	-0.03
Desviación estándar	0.45	0.54	0.58	0.46	0.43	0.55	0.56	0.49	0.45	0.46	0.48	2.28	2.26
Variación porcentual anual del PIB de 2020- II													
Media	1.72	1.79	1.71	1.55	1.54	1.44	1.26	1.08	1.12	0.98	0.79	-7.55	-14.11
Mediana	1.70	1.80	1.80	1.50	1.50	1.40	1.28	1.10	1.10	0.99	0.76	-6.00	-12.46
Primer cuartil	1.60	1.60	1.50	1.30	1.12	1.12	1.00	0.74	0.78	0.73	0.56	-8.70	-16.23
Tercer cuartil	1.90	2.10	2.00	1.85	1.83	1.75	1.42	1.30	1.40	1.10	1.00	-4.54	-10.08
Mínimo	0.60	0.60	0.71	0.71	0.70	0.10	0.10	0.10	0.30	0.00	0.20	-33.00	-33.00
Máximo	2.30	2.60	2.40	2.30	3.44	3.44	2.50	2.25	2.25	2.09	1.69	-2.40	-5.27
Desviación estándar	0.39	0.41	0.39	0.40	0.58	0.58	0.42	0.49	0.46	0.41	0.33	5.81	6.23
Variación porcentual anual del PIB de 2020- III													
Media	1.66	1.67	1.64	1.46	1.40	1.35	1.29	1.15	1.20	1.17	1.07	-4.36	-7.64
Mediana	1.70	1.70	1.70	1.50	1.40	1.40	1.30	1.20	1.20	1.10	1.00	-4.00	-7.81
Primer cuartil	1.46	1.40	1.30	1.25	1.20	1.09	1.04	0.86	0.89	0.89	0.88	-5.50	-9.78
Tercer cuartil	1.90	1.90	1.90	1.65	1.60	1.60	1.50	1.50	1.49	1.39	1.29	-3.04	-5.38
Mínimo	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	-0.30	-0.30	-0.30	0.40	0.50	0.50	-8.90	-13.59
Máximo	2.50	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.30	1.80	0.30	-1.90
Desviación estándar	0.40	0.43	0.44	0.40	0.35	0.49	0.47	0.52	0.43	0.39	0.33	2.05	3.09
Variación porcentual anual del PIB de 2020- IV													
Media	1.60	1.53	1.55	1.39	1.29	1.27	1.19	1.16	1.22	1.25	1.21	-2.54	-4.54
Mediana	1.63	1.70	1.70	1.53	1.40	1.35	1.27	1.20	1.20	1.18	1.18	-2.40	-4.70
Primer cuartil	1.35	1.30	1.23	1.20	1.00	1.00	1.00	0.96	1.03	0.91	1.00	-3.90	-6.70
Tercer cuartil	1.90	1.90	2.00	1.70	1.60	1.70	1.55	1.40	1.49	1.50	1.48	-1.40	-2.48
Mínimo	-0.40	-0.40	-0.70	-0.70	-0.60	-0.90	-0.90	-0.80	0.00	0.00	0.40	-8.80	-12.47
Máximo	2.80	2.40	2.40	2.40	2.60	2.60	2.40	2.40	2.40	2.48	2.57	4.00	4.00
Desviación estándar	0.61	0.59	0.62	0.56	0.58	0.75	0.63	0.58	0.47	0.57	0.47	2.87	3.37
Variación porcentual anual del PIB de 2021- I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	1.44	1.42	1.37	-0.65	-1.85
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	1.48	1.30	1.30	0.50	-1.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.30	1.14	1.05	-2.70	-4.85
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.69	1.63	1.64	1.40	1.15
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.20	0.10	-7.50	-10.43
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	2.37	2.37	2.45	3.70	3.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.51	0.51	0.49	2.67	3.70
Variación porcentual anual del PIB de 2021- II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	1.67	1.61	1.53	2.97	5.91
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	1.71	1.70	1.60	2.51	4.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.59	1.50	1.35	1.50	2.49
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.80	1.80	3.51	7.45
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.20	0.20	0.20	0.20	1.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.50	2.21	13.30	20.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.39	0.44	0.40	2.51	4.63
Variación porcentual anual del PIB de 2021- III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.68	1.66	2.85	3.87
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	1.85	1.70	1.60	2.09	3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.60	1.40	1.40	1.40	2.05
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.09	2.00	1.91	3.70	4.45
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	1.12	1.01	0.90	1.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	2.90	2.30	2.60	9.90	10.99
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.48	0.35	0.39	2.04	2.60
Variación porcentual anual del PIB de 2021- IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	1.73	1.69	2.57	2.79
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.05	1.70	1.64	1.90	2.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.62	1.41	1.40	1.46	1.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28	2.03	2.05	3.04	3.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.20	0.94	0.52	0.25	-0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.50	2.90	10.50	10.28
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.75	0.52	0.48	2.12	2.05

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

	2019												2020	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo														
Por ciento														
2020-I respecto a 2019-IV														
Media	21.89	28.88	21.00	26.38	23.44	19.56	22.43	19.32	19.53	24.41	31.71	59.42	75.80	
Mediana	21.00	27.50	20.00	23.50	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	25.00	60.00	80.00	
Primer cuartil	10.00	16.75	10.00	10.00	13.75	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	15.00	45.00	63.75	
Tercer cuartil	30.00	36.25	27.50	36.25	30.00	22.00	30.00	25.00	25.00	30.00	50.00	75.00	92.25	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	5.00	10.00	0.00	0.00	5.00	0.00	10.00	0.00	20.00	0.00	
Máximo	50.00	70.00	65.00	65.00	70.00	70.00	60.00	50.00	50.00	70.00	90.00	99.00	100.00	
Desviación estándar	14.92	20.30	15.61	17.90	15.02	16.30	14.12	10.59	13.56	15.80	26.42	23.82	24.59	
2020-II respecto a 2020-I														
Media	.	22.33	18.67	31.69	33.19	28.88	26.62	29.06	22.44	24.71	25.00	93.21	92.05	
Mediana	.	20.00	10.00	22.50	30.00	20.00	30.00	22.50	19.50	20.00	20.00	90.00	99.50	
Primer cuartil	.	14.00	7.50	15.25	20.00	10.00	15.00	20.00	10.00	10.00	10.00	90.00	95.00	
Tercer cuartil	.	30.00	27.50	52.50	36.25	31.25	40.00	36.00	30.00	30.00	30.00	99.50	100.00	
Mínimo	.	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	80.00	0.00	
Máximo	.	45.00	70.00	70.00	90.00	90.00	55.00	80.00	70.00	80.00	80.00	100.00	100.00	
Desviación estándar	.	13.07	17.88	22.25	24.86	27.96	16.43	20.03	19.16	21.25	21.36	6.48	22.26	
2020-III respecto a 2020-II														
Media	23.25	19.27	27.30	23.94	22.06	19.88	25.06	50.39	35.42	
Mediana	21.00	19.00	22.50	20.00	20.00	20.00	22.50	49.50	30.00	
Primer cuartil	17.50	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	30.00	12.50	
Tercer cuartil	30.00	25.00	40.00	35.00	31.25	20.00	40.25	67.50	59.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	
Máximo	65.00	65.00	70.00	65.00	65.00	50.00	50.00	100.00	80.00	
Desviación estándar	14.80	16.89	20.38	16.02	16.72	13.17	16.70	28.66	26.19	
2020-IV respecto a 2020-III														
Media	22.47	22.50	20.50	25.13	33.17	30.74	
Mediana	20.00	20.00	19.00	20.00	30.00	39.00	
Primer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	22.50	17.50	
Tercer cuartil	30.00	30.00	22.50	37.75	40.00	40.00	
Mínimo	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	
Máximo	70.00	70.00	70.00	70.00	65.00	65.00	
Desviación estándar	16.32	18.62	16.63	19.48	15.83	17.94	
2021-I respecto a 2020-IV														
Media	16.08	30.89	26.72	
Mediana	10.00	30.00	27.50	
Primer cuartil	10.00	20.00	12.50	
Tercer cuartil	20.00	40.00	40.00	
Mínimo	0.00	5.00	0.00	
Máximo	43.00	80.00	60.00	
Desviación estándar	13.12	18.90	17.57	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2020 y abril de 2020

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

	Probabilidad para año 2020		Probabilidad para año 2021	
	Encuesta de marzo	Encuesta de abril	Encuesta de marzo	Encuesta de abril
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	1.67
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	3.00
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.15	1.50
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.38	3.33
4.0 a 4.4	0.00	0.00	1.54	4.50
3.5 a 3.9	0.00	0.00	2.88	4.00
3.0 a 3.4	0.00	0.00	2.88	8.00
2.5 a 2.9	0.00	0.00	7.27	15.76
2.0 a 2.4	0.00	0.00	17.12	15.69
1.5 a 1.9	0.00	0.00	24.38	16.47
1.0 a 1.4	0.00	0.00	21.56	12.57
0.5 a 0.9	0.00	0.00	11.27	7.20
0.0 a 0.4	0.00	0.00	5.02	3.77
-0.1 a -0.4	0.22	0.00	2.86	1.39
-0.5 a -0.9	0.26	0.00	2.22	0.78
-1.0 a -1.4	0.88	0.00	0.42	0.21
-1.5 a -1.9	3.53	0.00	0.05	0.12
-2.0 a -2.4	12.29	0.02	0.00	0.04
-2.5 a -2.9	8.29	0.03	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	13.00	0.12	0.00	0.00
-3.4 a -3.9	13.51	0.22	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	14.36	2.84	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	8.93	2.05	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	7.52	1.88	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	6.67	4.71	0.00	0.00
-6.0 a -6.4	10.56	14.21	0.00	0.00
-6.5 a -6.9	.	12.02	.	0.00
-7.0 a -7.4	.	13.36	.	0.00
-7.5 a -7.9	.	15.27	.	0.00
-8.0 a -8.4	.	10.20	.	0.00
-8.5 a -8.9	.	6.14	.	0.00
-9.0 a -9.4	.	3.44	.	0.00
-9.5 a -9.9	.	2.63	.	0.00
-10.0 a -10.4	.	2.30	.	0.00
-10.5 a -10.9	.	1.70	.	0.00
-11.0 a -11.4	.	3.43	.	0.00
-11.5 a -11.9	.	2.73	.	0.00
Menor a -12	.	0.70	.	0.00
Suma	100	100	100	100

Nota: Para la encuesta de abril se añadieron nuevos intervalos en la cola izquierda de la distribución de probabilidad del PIB para 2020. En la encuesta de marzo, el intervalo mínimo era el de "menor a -6.0%".

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2019 a marzo de 2020

	2019											2020	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-II													
Media	7.61	7.62	7.68	7.57	7.26	7.02	6.88	6.82	6.79	6.66	6.57	5.93	5.35
Mediana	7.63	7.63	7.75	7.75	7.38	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	6.50	6.00	5.50
Primer cuartil	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	6.75	6.75	6.75	6.56	6.50	6.50	5.50	5.00
Tercer cuartil	7.81	7.90	7.87	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	6.75	6.75	6.13	5.50
Mínimo	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50	6.00	6.00	6.25	6.25	6.00	6.25	5.00	4.50
Máximo	8.50	8.30	8.30	8.25	7.75	7.50	7.75	7.25	7.25	7.25	7.00	6.50	6.00
Desviación estándar	0.42	0.41	0.39	0.45	0.32	0.41	0.42	0.28	0.29	0.29	0.20	0.37	0.41
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-III													
Media	7.43	7.43	7.53	7.44	7.12	6.91	6.76	6.67	6.64	6.56	6.45	5.70	4.98
Mediana	7.50	7.50	7.74	7.50	7.13	7.00	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50	6.00	5.00
Primer cuartil	7.06	7.25	7.25	7.00	7.00	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	5.50	4.75
Tercer cuartil	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	6.75	6.75	6.50	6.13	5.50
Mínimo	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	4.50	3.50
Máximo	8.75	8.25	8.25	8.25	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.50	6.00
Desviación estándar	0.49	0.43	0.45	0.53	0.36	0.44	0.42	0.32	0.28	0.27	0.21	0.60	0.54
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-IV													
Media	7.30	7.32	7.45	7.32	7.07	6.83	6.68	6.57	6.53	6.52	6.42	5.60	4.82
Mediana	7.25	7.49	7.50	7.50	7.00	7.00	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	5.50	5.00
Primer cuartil	7.00	7.00	7.25	6.81	6.75	6.50	6.25	6.25	6.31	6.50	6.25	5.00	4.50
Tercer cuartil	7.50	7.75	7.75	7.69	7.50	7.25	7.00	6.75	6.75	6.63	6.50	6.00	5.25
Mínimo	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	4.50	3.00
Máximo	8.75	8.25	8.25	8.25	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.50	5.50
Desviación estándar	0.55	0.49	0.49	0.56	0.40	0.46	0.45	0.36	0.32	0.26	0.21	0.60	0.63
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-I													
Media	7.13	7.19	7.26	7.10	6.87	6.73	6.57	6.48	6.44	6.41	6.30	5.52	4.75
Mediana	7.00	7.25	7.50	7.13	6.88	6.75	6.63	6.50	6.50	6.50	6.25	5.50	4.75
Primer cuartil	6.75	6.94	7.00	6.69	6.56	6.31	6.25	6.19	6.25	6.25	6.25	5.00	4.50
Tercer cuartil	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	6.75	6.69	6.50	6.50	6.00	5.00
Mínimo	6.25	6.25	6.25	6.00	6.00	6.00	5.50	5.50	5.75	5.50	5.50	4.50	3.00
Máximo	8.75	8.25	8.25	8.25	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	6.25	5.50
Desviación estándar	0.58	0.48	0.50	0.57	0.45	0.50	0.52	0.43	0.33	0.31	0.30	0.56	0.64
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-II													
Media	7.06	7.11	7.16	7.00	6.74	6.66	6.47	6.40	6.38	6.32	6.21	5.47	4.75
Mediana	7.00	7.25	7.25	7.13	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	5.50	4.75
Primer cuartil	6.50	6.88	6.75	6.50	6.50	6.31	6.25	6.19	6.25	6.25	6.00	5.00	4.50
Tercer cuartil	7.50	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	6.94	6.75	6.50	6.50	6.50	6.00	5.25
Mínimo	6.25	6.25	6.25	6.00	5.75	5.75	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	4.50	3.00
Máximo	8.50	8.00	8.00	8.00	7.50	7.50	7.25	7.20	7.00	7.00	7.00	6.25	5.50
Desviación estándar	0.56	0.48	0.51	0.59	0.48	0.52	0.53	0.46	0.41	0.36	0.33	0.51	0.64
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-III													
Media	.	.	.	6.96	6.71	6.62	6.40	6.32	6.30	6.28	6.16	5.48	4.81
Mediana	.	.	.	7.00	6.75	6.75	6.50	6.38	6.25	6.25	6.25	5.50	5.00
Primer cuartil	.	.	.	6.50	6.50	6.25	6.00	6.00	6.06	6.19	6.00	5.00	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	7.50	7.00	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.25	6.00	5.25
Mínimo	.	.	.	6.00	5.50	5.50	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50	4.50	3.50
Máximo	.	.	.	8.00	7.75	7.50	7.25	7.20	7.00	7.00	7.00	6.25	5.50
Desviación estándar	.	.	.	0.60	0.52	0.53	0.56	0.49	0.43	0.37	0.34	0.50	0.56
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-IV													
Media	.	.	.	.	.	.	6.35	6.28	6.26	6.22	6.15	5.48	4.94
Mediana	.	.	.	.	.	.	6.38	6.25	6.25	6.25	6.00	5.50	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.00	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.75	6.56	6.50	6.50	6.25	6.00	5.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	5.00	5.50	5.50	5.25	5.50	4.50	4.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	7.25	7.20	7.25	7.00	7.00	6.25	6.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.55	0.50	0.44	0.37	0.35	0.49	0.56
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.59	5.14
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.67
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.24
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.75

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de abril de 2020

	2020			2021				2022	
	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>
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	0	0	0	0	0	0	0	8	13
Igual a la tasa objetivo actual	9	3	0	0	0	0	6	8	8
Por debajo de la tasa objetivo actual	91	97	100	100	100	100	94	83	79
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

	2019								2020				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020													
Media	7.22	7.36	7.45	7.21	7.12	6.88	6.70	6.63	6.56	6.51	6.45	5.70	4.95
Mediana	7.05	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	6.75	6.55	6.60	6.50	6.50	5.82	4.94
Primer cuartil	6.85	7.00	7.00	6.99	6.97	6.50	6.49	6.42	6.36	6.33	6.30	5.19	4.75
Tercer cuartil	7.60	7.64	7.78	7.53	7.38	7.25	7.00	6.80	6.75	6.60	6.50	6.15	5.29
Mínimo	6.20	6.50	6.50	6.30	6.22	5.99	5.92	5.97	5.97	5.97	5.97	4.50	3.15
Máximo	8.71	8.21	8.67	8.11	8.00	8.00	7.80	7.60	7.50	7.14	7.00	7.00	6.00
Desviación estándar	0.56	0.44	0.50	0.46	0.44	0.48	0.46	0.43	0.39	0.31	0.23	0.65	0.56
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2021													
Media	6.92	6.91	7.07	6.99	6.83	6.66	6.49	6.43	6.42	6.27	6.20	5.65	5.16
Mediana	7.00	7.04	7.20	7.00	6.99	6.78	6.50	6.40	6.33	6.29	6.21	5.70	5.20
Primer cuartil	6.42	6.49	6.75	6.79	6.50	6.28	6.29	6.12	6.10	6.00	6.00	5.08	4.75
Tercer cuartil	7.43	7.42	7.50	7.33	7.02	7.08	6.76	6.85	6.75	6.50	6.37	6.16	5.50
Mínimo	5.72	5.72	6.00	5.72	5.47	5.47	5.48	5.47	5.47	5.49	5.49	4.50	4.15
Máximo	8.18	7.93	7.93	7.93	7.75	7.50	7.10	7.45	7.50	7.50	7.20	6.54	6.23
Desviación estándar	0.66	0.65	0.53	0.56	0.52	0.52	0.44	0.52	0.54	0.43	0.32	0.62	0.53
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2022													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.42	6.30	6.33	5.91	5.54
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.39	6.25	5.99	5.53
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.99	6.00	5.47	4.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.77	6.51	6.51	6.25	6.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.47	5.00	5.48	4.50	4.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.20	7.20	7.05	7.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.56	0.46	0.73	0.90
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020													
Media	7.90	7.92	7.80	7.56	7.23	7.11	7.00	7.04	6.96	6.82	6.79	7.20	6.75
Mediana	7.90	7.93	7.75	7.58	7.10	6.92	6.95	7.00	6.80	6.82	6.75	7.43	6.70
Primer cuartil	7.48	7.63	7.50	7.20	6.75	6.74	6.70	6.60	6.70	6.70	6.68	6.75	6.00
Tercer cuartil	8.24	8.21	8.05	7.80	7.50	7.30	7.31	7.40	7.21	7.00	6.93	7.88	7.35
Mínimo	6.80	6.80	6.80	6.30	6.30	6.25	6.10	6.00	6.30	5.85	6.35	5.00	5.00
Máximo	10.28	9.78	9.78	9.38	8.53	8.53	8.30	8.30	7.90	7.42	7.35	8.59	8.10
Desviación estándar	0.71	0.62	0.60	0.64	0.58	0.60	0.55	0.55	0.41	0.35	0.26	0.89	0.80
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2021													
Media	7.75	7.74	7.64	7.42	7.11	7.04	6.94	6.91	6.86	6.77	6.77	7.09	6.85
Mediana	7.78	7.80	7.60	7.50	7.13	7.00	7.00	6.80	6.75	6.84	6.83	7.00	6.90
Primer cuartil	7.23	7.33	7.32	7.00	6.51	6.55	6.58	6.48	6.50	6.50	6.50	6.85	6.25
Tercer cuartil	8.25	8.13	7.98	7.67	7.50	7.50	7.46	7.50	7.27	7.10	7.08	7.50	7.30
Mínimo	5.85	5.85	6.00	6.00	6.00	5.75	5.60	5.60	5.90	5.35	5.70	5.00	5.00
Máximo	9.48	9.23	9.23	9.23	8.50	8.50	8.50	8.50	8.00	7.65	7.33	8.49	8.31
Desviación estándar	0.80	0.74	0.67	0.80	0.70	0.70	0.68	0.76	0.54	0.54	0.42	0.83	0.85
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2022													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.89	6.94	7.04	7.13	7.08
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	6.79	6.91	7.00	7.44	7.05
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.65	6.50	6.58	6.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.29	7.35	7.50	7.70	7.74
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.60	4.85	6.20	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	8.40	8.40	8.40	8.40	8.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.72	0.77	0.59	0.83	0.99

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

	2019												2020	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020														
Media	20.34	20.41	20.27	20.08	20.38	20.36	20.17	20.09	20.10	19.68	19.57	22.27	23.36	
Mediana	20.00	20.23	20.00	20.00	20.26	20.32	20.10	20.00	20.00	19.66	19.50	21.95	23.05	
Primer cuartil	19.74	19.92	19.90	19.60	20.00	19.96	19.83	19.80	19.80	19.25	19.25	21.12	22.50	
Tercer cuartil	21.23	20.98	20.88	20.55	20.93	20.73	20.50	20.39	20.43	20.00	19.85	23.00	24.31	
Mínimo	18.00	18.60	18.76	18.70	18.76	18.76	18.76	18.80	18.80	18.50	18.50	19.80	20.84	
Máximo	22.01	22.02	22.00	21.77	21.50	21.50	21.36	21.31	21.30	21.20	21.20	26.25	26.25	
Desviación estándar	1.03	0.92	0.79	0.76	0.71	0.64	0.62	0.58	0.54	0.66	0.62	1.63	1.24	
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2021														
Media	20.60	20.70	20.57	20.29	20.64	20.62	20.48	20.46	20.46	20.14	20.00	21.96	23.03	
Mediana	20.40	20.55	20.60	20.10	20.70	20.80	20.67	20.40	20.41	20.00	20.00	21.70	22.39	
Primer cuartil	19.80	20.01	19.91	19.65	19.90	19.80	19.85	19.90	19.99	19.64	19.45	20.60	22.00	
Tercer cuartil	21.55	21.35	21.00	21.00	21.20	21.20	21.00	21.01	21.00	21.00	20.47	22.87	24.48	
Mínimo	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50	19.18	18.25	19.10	19.10	18.67	18.65	19.61	20.18	
Máximo	23.00	23.00	23.00	22.98	22.41	22.00	21.90	22.00	22.00	21.50	21.32	25.50	25.68	
Desviación estándar	1.30	1.17	1.09	1.07	0.91	0.82	0.91	0.82	0.75	0.80	0.75	1.66	1.61	
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2022														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	20.48	20.17	20.27	21.85	22.92
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	20.35	20.09	20.09	21.50	22.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	19.81	19.60	19.62	20.80	21.93
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	20.85	20.83	21.00	22.66	24.68
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	19.17	18.00	18.56	19.00	20.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	22.35	22.67	22.67	25.00	26.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.91	1.20	1.11	1.75	1.96

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de abril de 2020

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
					2020				2021				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	24.20	24.08	23.85	23.65	23.44	23.45	23.45	23.30	23.36	23.02	22.92	22.89	22.83
Mediana	24.23	24.10	24.00	23.80	23.70	23.50	23.40	23.19	23.05	22.72	22.70	22.96	22.87
Primer cuartil	24.03	23.83	23.44	23.02	22.84	22.98	22.67	22.41	22.50	22.05	21.78	21.85	21.71
Tercer cuartil	24.44	24.40	24.40	24.25	24.00	24.02	24.24	24.30	24.31	24.26	24.18	24.04	24.03
Mínimo	23.37	22.20	21.80	21.40	21.00	20.85	20.65	20.79	20.84	20.74	20.64	20.00	19.50
Máximo	25.00	25.50	25.80	26.00	26.25	26.50	26.84	26.25	26.25	26.25	26.25	26.00	26.00
Desviación estándar	0.36	0.62	0.94	1.06	1.10	1.09	1.34	1.24	1.24	1.39	1.45	1.49	1.63

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

	2019								2020				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2020 (miles)													
Media	558	556	528	517	491	479	461	469	478	441	430	-174	-693
Mediana	588	572	536	500	500	480	461	450	450	441	420	-175	-700
Primer cuartil	499	481	469	423	410	400	400	400	423	352	352	-350	-1,000
Tercer cuartil	630	624	600	600	550	525	526	514	515	500	460	48	-360
Mínimo	293	293	200	200	200	176	176	180	266	266	266	-950	-1,474
Máximo	703	920	920	920	920	920	920	920	920	800	650	443	-120
Desviación estándar	109	125	134	146	132	154	140	131	121	120	95	371	386
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2021 (miles)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	528	491	501	360	369
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	500	499	500	400	350
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	461	400	411	250	298
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	568	562	550	483	434
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	350	228	310	-100	100
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	1,000	720	720	750	650
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	125	122	109	183	133
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2020													
Media	3.83	3.82	3.85	3.83	3.74	3.75	3.79	3.80	3.79	3.68	3.64	4.78	5.75
Mediana	3.80	3.75	3.80	3.80	3.70	3.70	3.80	3.75	3.70	3.70	3.70	4.75	5.95
Primer cuartil	3.60	3.62	3.65	3.63	3.50	3.50	3.50	3.70	3.68	3.48	3.48	3.95	4.80
Tercer cuartil	3.90	3.90	3.96	3.98	3.93	3.90	3.90	3.88	3.90	3.85	3.70	5.31	6.55
Mínimo	3.29	3.28	3.29	3.10	3.10	3.10	3.30	3.36	3.30	3.00	2.90	3.43	3.90
Máximo	4.74	4.74	4.80	5.00	4.42	4.42	4.60	4.60	4.80	4.80	4.80	8.00	9.00
Desviación estándar	0.34	0.35	0.34	0.42	0.31	0.31	0.32	0.29	0.31	0.35	0.38	1.03	1.32
Tasa de desocupación nacional promedio en 2020													
Media	3.80	3.79	3.82	3.80	3.72	3.72	3.76	3.80	3.80	3.67	3.66	4.80	5.52
Mediana	3.71	3.70	3.80	3.75	3.70	3.68	3.70	3.75	3.80	3.60	3.60	4.80	5.75
Primer cuartil	3.60	3.60	3.60	3.60	3.50	3.57	3.60	3.65	3.60	3.50	3.50	3.93	4.53
Tercer cuartil	3.81	3.88	3.90	3.90	3.80	3.88	3.80	3.80	3.80	3.80	3.77	5.08	6.45
Mínimo	3.39	3.40	3.40	3.20	3.20	3.10	3.30	3.50	3.40	3.20	3.20	3.50	3.60
Máximo	4.80	4.80	4.74	5.00	4.50	4.50	4.60	4.60	4.80	4.80	4.80	10.00	8.00
Desviación estándar	0.36	0.36	0.30	0.41	0.28	0.29	0.28	0.26	0.27	0.30	0.30	1.27	1.11
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.81	3.69	3.65	4.22	4.82
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.60	3.60	4.09	4.58
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.50	3.50	3.68	4.02
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.94	3.90	3.80	4.74	5.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	2.80	3.40	3.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.74	4.50	4.50	5.50	6.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.34	0.38	0.61	0.85
Tasa de desocupación nacional promedio en 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.83	3.74	3.68	4.42	5.10
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.75	3.67	3.60	4.50	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.64	3.51	3.50	3.92	4.36
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.80	3.73	5.00	6.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.30	3.10	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.50	4.50	6.00	7.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34	0.32	0.33	0.68	0.95

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

	2019										2020			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
Balance económico del sector público 2020 (% PIB)¹														
Media	-2.37	-2.46	-2.44	-2.39	-2.33	-2.39	-2.28	-2.38	-2.27	-2.34	-2.31	-2.88	-4.21	
Mediana	-2.40	-2.40	-2.40	-2.40	-2.42	-2.40	-2.20	-2.30	-2.10	-2.30	-2.20	-2.80	-3.90	
Primer cuartil	-2.68	-2.65	-2.70	-2.58	-2.68	-2.50	-2.46	-2.43	-2.40	-2.40	-2.40	-3.50	-4.90	
Tercer cuartil	-2.13	-2.15	-2.20	-2.00	-2.00	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.40	-3.50	
Mínimo	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-4.00	-7.00	
Máximo	1.10	-1.60	-1.60	-1.60	2.20	-1.60	0.70	-2.00	-1.30	-2.00	-2.00	-1.50	-2.40	
Desviación estándar	0.76	0.46	0.44	0.45	0.92	0.42	0.66	0.40	0.37	0.36	0.36	0.65	1.07	
Balance económico del sector público 2021 (% PIB)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.34	-2.45	-2.48	-2.76	-3.53
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.38	-2.40	-2.40	-2.80	-3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.58	-2.65	-2.65	-3.05	-4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.03	-2.20	-2.20	-2.30	-3.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-3.50	-3.50	-4.50	-6.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.20	-1.70	-1.80	-1.30	-2.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	0.47	0.42	0.68	0.92
Requerimientos Financieros del Sector Público 2020 (% PIB)¹														
Media	-2.75	-2.74	-2.76	-2.69	-2.65	-2.73	-2.70	-2.73	-2.73	-2.75	-2.75	-3.35	-4.85	
Mediana	-2.80	-2.75	-2.80	-2.80	-2.80	-2.70	-2.65	-2.65	-2.70	-2.70	-2.63	-3.30	-4.60	
Primer cuartil	-3.00	-3.00	-3.00	-2.90	-3.00	-2.90	-2.90	-2.88	-2.90	-2.90	-2.80	-3.68	-5.35	
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.60	-2.50	-2.60	-2.60	-2.50	-2.60	-3.08	-4.35	
Mínimo	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.80	-3.70	-3.70	-3.70	-3.60	-3.50	-3.50	-4.50	-7.70	
Máximo	-2.00	-2.00	-2.00	-1.70	2.50	-2.00	-2.00	-2.10	-2.10	-2.10	-2.30	-2.50	-2.50	
Desviación estándar	0.39	0.38	0.41	0.43	1.04	0.37	0.35	0.32	0.27	0.32	0.29	0.60	1.11	
Requerimientos Financieros del Sector Público 2021 (% PIB)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.73	-2.85	-2.87	-3.18	-3.95
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.60	-2.90	-2.80	-3.20	-4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.53	-4.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.48	-2.50	-2.70	-2.78	-3.35
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-3.60	-3.60	-4.50	-7.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.70	-2.20	-2.30	-2.30	-2.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.39	0.35	0.59	0.98

¹Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

	2019										2020			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
Balanza Comercial 2020 (millones de dólares)¹														
Media	-14,701	-14,751	-14,515	-12,824	-11,890	-9,610	-8,479	-7,386	-6,754	-5,604	-4,305	1,127	5,870	
Mediana	-15,100	-15,000	-15,000	-14,161	-12,000	-9,894	-9,000	-6,681	-6,681	-5,324	-4,278	-1,873	2,739	
Primer cuartil	-16,378	-16,121	-16,000	-15,187	-14,843	-12,514	-11,051	-9,442	-8,250	-9,200	-7,200	-5,179	-2,265	
Tercer cuartil	-13,321	-12,510	-14,143	-10,269	-9,667	-7,375	-5,358	-4,557	-3,987	-2,050	-2,153	7,673	13,786	
Mínimo	-22,737	-22,000	-21,386	-21,386	-19,278	-15,500	-15,500	-15,500	-25,079	-20,767	-13,700	-9,476	-12,000	
Máximo	-5,000	-5,000	-5,000	800	-2,000	5,000	2,349	5,040	5,040	8,529	9,330	27,402	31,500	
Desviación estándar	4,025	4,067	3,925	5,173	3,936	4,316	4,335	4,389	5,099	5,683	5,036	9,269	11,175	
Balanza Comercial 2021 (millones de dólares)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,235	-9,501	-8,059	-4,367	-817
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,755	-8,641	-8,000	-6,810	-4,348
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-12,700	-12,000	-11,000	-10,438	-7,500
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-5,741	-5,000	-5,411	-915	5,651
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-27,699	-25,540	-22,125	-16,500	-13,902
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-2,200	-332	10,393	17,134	25,400
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	5,504	6,201	6,113	8,550	9,859
Cuenta Corriente 2020 (millones de dólares)¹														
Media	-24,612	-24,629	-24,350	-21,917	-20,358	-18,636	-17,604	-15,809	-14,606	-13,152	-12,899	-7,517	-4,323	
Mediana	-25,000	-24,900	-24,950	-22,664	-20,119	-18,000	-17,403	-17,000	-14,958	-13,634	-13,317	-9,424	-7,168	
Primer cuartil	-26,035	-26,189	-26,075	-24,867	-24,549	-20,531	-20,005	-18,482	-16,744	-17,000	-15,000	-13,870	-10,098	
Tercer cuartil	-23,132	-23,296	-22,500	-19,688	-18,142	-15,750	-15,100	-12,479	-12,000	-9,600	-9,191	-3,664	1,454	
Mínimo	-30,100	-30,258	-29,971	-29,971	-28,821	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-17,734	-15,000	
Máximo	-17,000	-17,000	-17,000	-5,000	1,000	-12,334	-6,775	-7,255	-7,218	3,771	-1,000	11,000	12,584	
Desviación estándar	2,833	2,795	2,999	4,869	5,980	4,090	4,745	5,172	4,821	6,658	5,490	7,854	7,931	
Cuenta Corriente 2021 (millones de dólares)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-17,890	-16,196	-16,184	-13,090	-9,279
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-17,000	-15,700	-16,000	-13,000	-10,581
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-21,148	-20,155	-19,000	-17,700	-12,940
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-15,000	-13,172	-13,890	-8,054	-5,950
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-29,300	-29,321	-34,473	-25,587	-21,500
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,379	-253	-500	-87	3,918
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	5,055	6,473	6,372	6,079	6,222
Inversión extranjera directa 2020 (millones de dólares)														
Media	24,159	24,847	24,599	25,546	25,647	26,565	26,130	27,823	28,042	29,347	29,815	21,216	19,241	
Mediana	24,000	24,350	24,500	25,000	25,000	25,500	26,000	28,000	28,000	30,000	30,000	22,000	18,536	
Primer cuartil	22,450	23,425	23,000	23,000	23,000	22,875	23,000	25,000	25,000	26,650	28,000	16,650	16,575	
Tercer cuartil	26,957	26,500	25,060	28,000	28,000	29,091	29,181	32,000	31,500	32,047	33,359	25,440	22,746	
Mínimo	18,000	18,000	15,621	18,000	18,000	16,000	16,000	16,000	15,000	17,000	17,000	8,000	10,000	
Máximo	30,000	35,000	35,000	35,000	38,000	40,000	40,000	41,000	37,600	40,000	37,000	30,000	30,421	
Desviación estándar	3,582	3,785	4,100	4,509	4,835	6,009	5,004	5,480	5,421	4,975	4,669	6,117	5,251	
Inversión extranjera directa 2021 (millones de dólares)														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	27,641	29,710	30,038	24,458	22,877
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	28,000	30,005	30,100	25,000	23,550
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	23,900	26,000	27,250	23,500	20,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	32,000	33,000	34,140	28,000	26,452
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	18,000	18,000	17,500	12,000	2,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	40,000	41,000	39,000	30,301	30,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	6,427	5,409	4,955	4,961	5,916

¹Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

Percepción del entorno económico	2019						2020						
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	16	5	11	11	11	23	13	27	28	25	21	3	3
Permanecerá Igual	49	62	47	34	43	46	53	49	53	56	62	3	6
Empeorará	35	32	42	54	46	31	35	24	19	19	18	94	92
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	3	0	0	0	0	0	0	5	3	16	12	0	0
No	97	100	100	100	100	100	100	95	97	84	88	100	100
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	5	0	8	6	11	3	0	5	6	14	9	0	0
Mal momento	58	62	72	77	68	61	65	63	58	49	53	97	100
No está seguro	37	38	19	17	22	36	35	32	36	38	38	3	0

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

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

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

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2019 a abril de 2020

Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2020	2019						2020						
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
Media	1.85	1.86	1.82	1.83	1.82	1.80	1.75	1.77	1.84	1.86	1.91	-1.27	-4.57
Mediana	1.90	1.90	1.90	1.90	1.85	1.90	1.80	1.80	1.80	1.90	1.90	-1.20	-5.00
Primer cuartil	1.80	1.80	1.70	1.70	1.73	1.70	1.65	1.70	1.70	1.80	1.80	-2.15	-5.75
Tercer cuartil	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.95	2.00	2.00	2.00	2.00	-0.50	-3.25
Mínimo	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.80	0.80	0.80	1.00	1.10	1.00	-4.20	-7.70
Máximo	2.50	2.50	2.40	2.40	2.30	2.40	2.40	2.30	2.50	2.50	2.50	1.80	-1.30
Desviación estándar	0.31	0.30	0.31	0.30	0.25	0.36	0.34	0.33	0.32	0.24	0.25	1.36	1.55
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2021													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	1.89	1.85	1.84	2.16	3.87
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90	1.80	2.00	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.70	1.70	1.73	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.05	2.00	2.30	4.48
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.90	0.80	0.80	0.90	1.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	2.40	2.50	2.50	4.10	6.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.28	0.38	0.37	0.76	1.24