



## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2013

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de marzo de 2013 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 12 y el 25 de marzo.

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

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

Media de los pronósticos

|  | Encuesta           |                  |
|--|--------------------|------------------|
|  | febrero de<br>2013 | marzo de<br>2013 |
| <b>Inflación General (dic.-dic.)</b>                 |                    |                  |
| Expectativa para 2013                                | 3.66               | 3.75             |
| Expectativa para 2014                                | 3.62               | 3.73             |
| <b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>              |                    |                  |
| Expectativa para 2013                                | 3.35               | 3.37             |
| Expectativa para 2014                                | 3.32               | 3.39             |
| <b>Crecimiento del PIB (anual)</b>                   |                    |                  |
| Expectativa para 2013                                | 3.54               | 3.46             |
| Expectativa para 2014                                | 3.97               | 3.95             |
| <b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b> |                    |                  |
| Expectativa para 2013                                | 4.22               | 4.08             |
| Expectativa para 2014                                | 4.47               | 4.43             |
| <b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>   |                    |                  |
| Expectativa para 2013                                | 12.55              | 12.44            |
| Expectativa para 2014                                | 12.56              | 12.56            |

De la encuesta de marzo de 2013 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2013 y 2014 aumentaron con respecto a la encuesta de febrero, si bien la mediana de dichos pronósticos para el cierre de 2014 se mantuvo en niveles similares.
- La probabilidad que le asignaron los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3

por ciento se mantuvo en niveles similares al mes previo para los cierres de 2013 y 2014. Del mismo modo, la probabilidad de que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció cercana a la de la encuesta anterior para los cierres de 2013 y 2014.

- En lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB real en 2013, éstas en promedio disminuyeron con respecto a la encuesta de febrero, si bien la mediana de dichos pronósticos permaneció constante. Para 2014, las perspectivas de crecimiento del PIB se mantuvieron en niveles similares a las de la encuesta del mes previo.
- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para el cierre de 2013 disminuyeron con respecto a las reportadas en la encuesta de febrero, al tiempo que las previsiones correspondientes para el cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares.

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

### Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2013, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2014 y 2015 se presentan en el Cuadro 2. Asimismo, la inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se muestran en el Cuadro 3.

Como puede apreciarse, si bien la media de las expectativas de inflación general para el cierre de 2013, para los próximos 12 meses y para el cierre de 2014 aumentó con respecto a la encuesta de febrero, la mediana de dichos pronósticos se mantuvo en niveles similares, con excepción de la correspondiente a 2013. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las correspondientes al cierre de 2013 y a los próximos 12 meses permanecieron en niveles similares a las de la encuesta anterior. Para el cierre de 2014, si bien la media aumentó, la mediana de los pronósticos de inflación subyacente se mantuvo constante.

### Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

|                                   | Inflación General |       | Inflación Subyacente |       |
|-----------------------------------|-------------------|-------|----------------------|-------|
|                                   | Encuesta          |       | Encuesta             |       |
|                                   | febrero           | marzo | febrero              | marzo |
| <b>Para 2013 (dic.-dic.)</b>      |                   |       |                      |       |
| Media                             | 3.66              | 3.75  | 3.35                 | 3.37  |
| Mediana                           | 3.65              | 3.70  | 3.34                 | 3.36  |
| <b>Para los próximos 12 meses</b> |                   |       |                      |       |
| Media                             | 3.58              | 3.65  | 3.28                 | 3.30  |
| Mediana                           | 3.57              | 3.60  | 3.30                 | 3.25  |
| <b>Para 2014 (dic.-dic.)</b>      |                   |       |                      |       |
| Media                             | 3.62              | 3.73  | 3.32                 | 3.39  |
| Mediana                           | 3.60              | 3.61  | 3.30                 | 3.30  |
| <b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>      |                   |       |                      |       |
| Media                             | 3.49              | 3.53  | 3.27                 | 3.30  |
| Mediana                           | 3.48              | 3.52  | 3.22                 | 3.30  |

### Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

|                             | Media    |       | Mediana  |       |
|-----------------------------|----------|-------|----------|-------|
|                             | Encuesta |       | Encuesta |       |
|                             | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| <b>Inflación General</b>    |          |       |          |       |
| <b>feb</b>                  | 0.41     |       | 0.43     |       |
| <b>mar</b>                  | 0.25     | 0.48  | 0.29     | 0.36  |
| <b>abr</b>                  | -0.06    | 0.06  | -0.10    | -0.07 |
| <b>may</b>                  | -0.28    | -0.17 | -0.33    | -0.30 |
| <b>jun</b>                  | 0.22     | 0.32  | 0.21     | 0.21  |
| <b>2013 jul</b>             | 0.38     | 0.35  | 0.37     | 0.35  |
| <b>ago</b>                  | 0.27     | 0.27  | 0.26     | 0.27  |
| <b>sep</b>                  | 0.42     | 0.42  | 0.40     | 0.40  |
| <b>oct</b>                  | 0.50     | 0.49  | 0.49     | 0.47  |
| <b>nov</b>                  | 0.73     | 0.71  | 0.72     | 0.71  |
| <b>dic</b>                  | 0.44     | 0.42  | 0.46     | 0.44  |
| <b>2014 ene</b>             | 0.46     | 0.53  | 0.49     | 0.49  |
| <b>feb</b>                  | 0.31     | 0.33  | 0.30     | 0.34  |
| <b>mar</b>                  |          | 0.25  |          | 0.27  |
| <b>Inflación Subyacente</b> |          |       |          |       |
| <b>2013 mar</b>             |          | 0.29  |          | 0.29  |

A continuación se presentan dos series de gráficas. La Gráfica 1 muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual para el cierre de 2013, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2014 y 2015.<sup>1</sup> La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente, para los mismos plazos, se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2013, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento. Para 2014, los especialistas económicos asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, de igual forma que en el mes previo, si bien dicha probabilidad disminuyó con respecto a la encuesta anterior y es cercana a la otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente, el intervalo al que los especialistas consultados continuaron asignando la mayor probabilidad para los cierres de 2013 y 2014 es el de 3.1 a 3.5 por ciento, al tiempo que incrementaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento para el cierre de 2013.

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

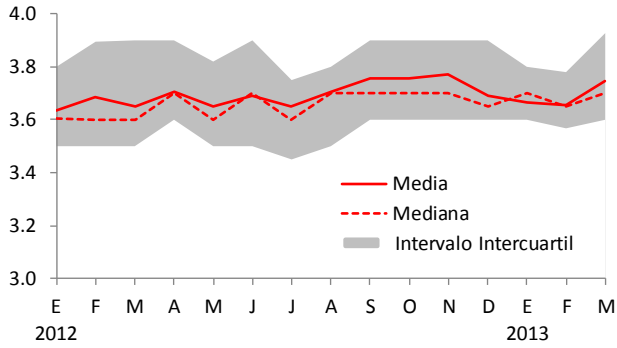
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

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

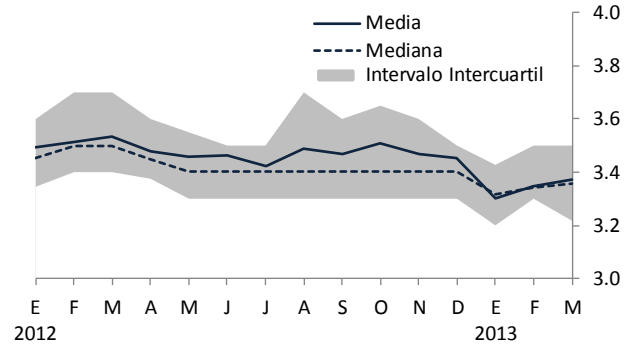
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

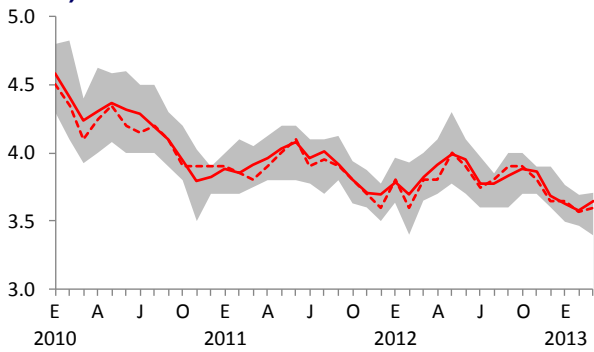
**a) Para el cierre de 2013**



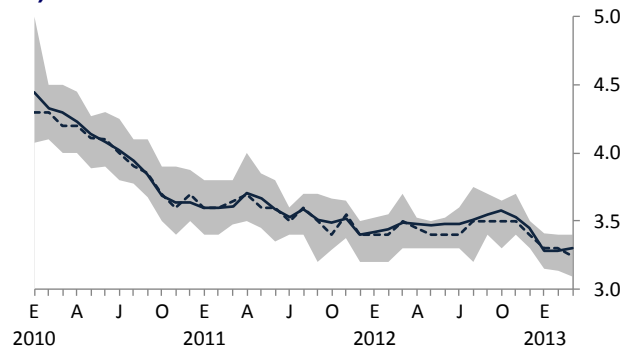
**e) Para el cierre de 2013**



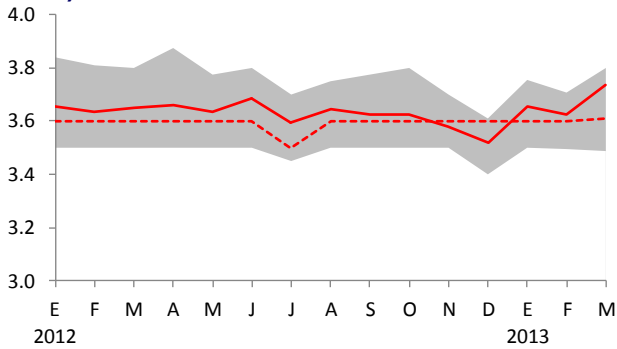
**b) A 12 meses**



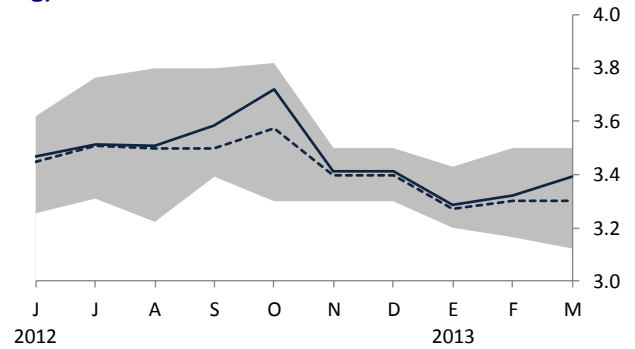
**f) A 12 meses**



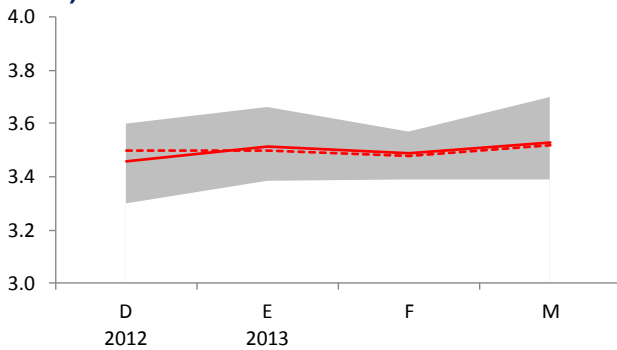
**c) Para el cierre de 2014**



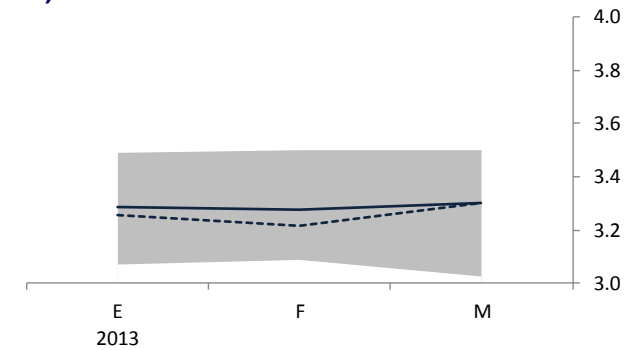
**g) Para el cierre de 2014**



**d) Para el cierre de 2015**



**h) Para el cierre de 2015**

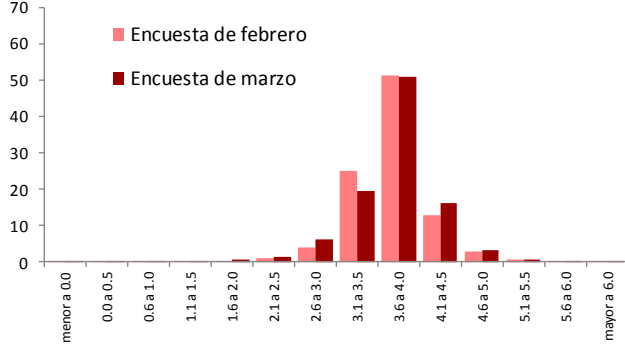


**Gráfica 2. Expectativas de inflación anual**  
 Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado

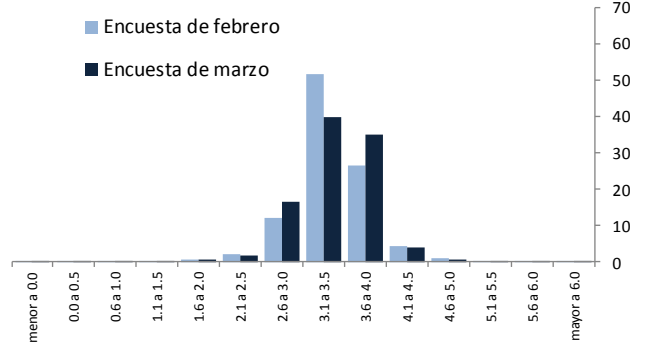
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

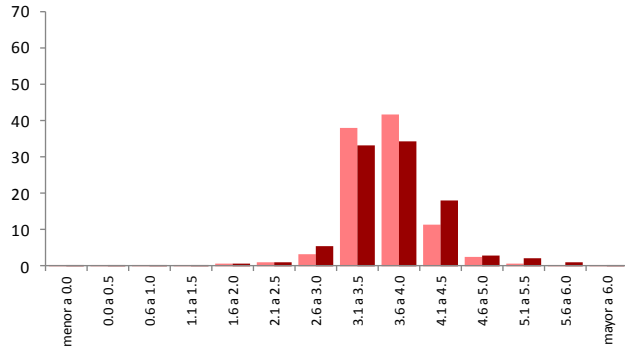
**a) Para el cierre de 2013**



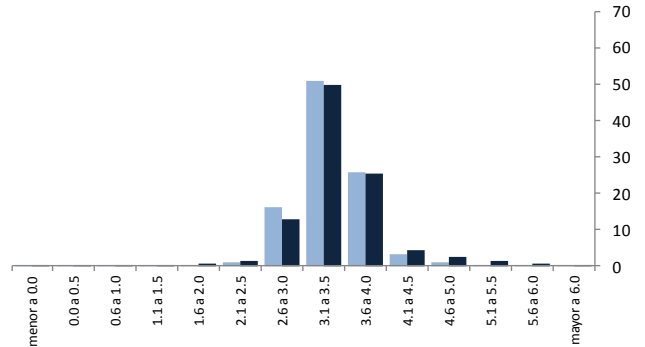
**e) Para el cierre de 2013**



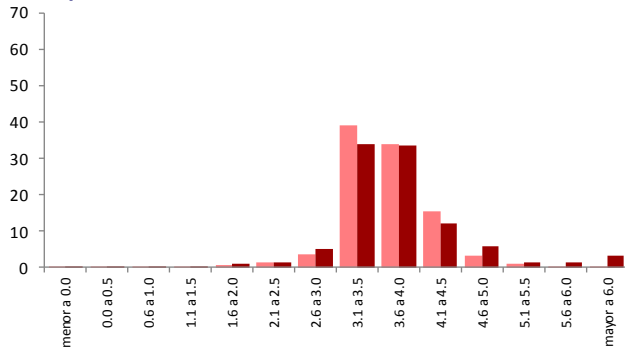
**b) A 12 meses**



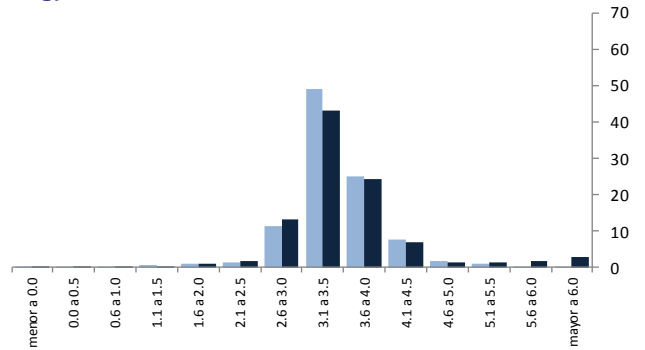
**f) A 12 meses**



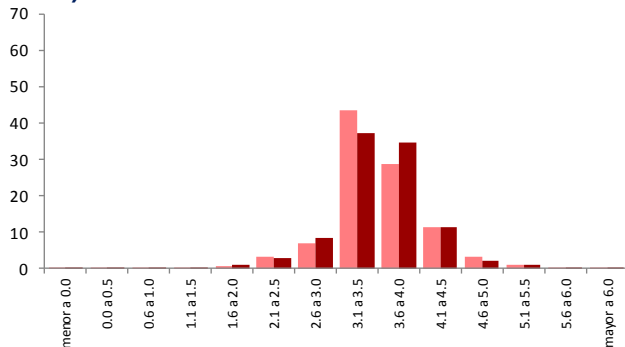
**c) Para el cierre de 2014**



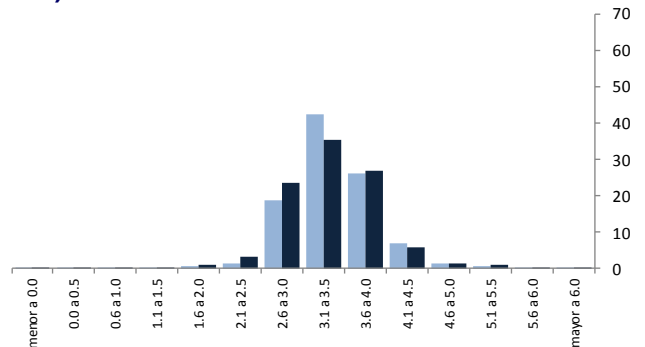
**g) Para el cierre de 2014**



**d) Para el cierre de 2015**



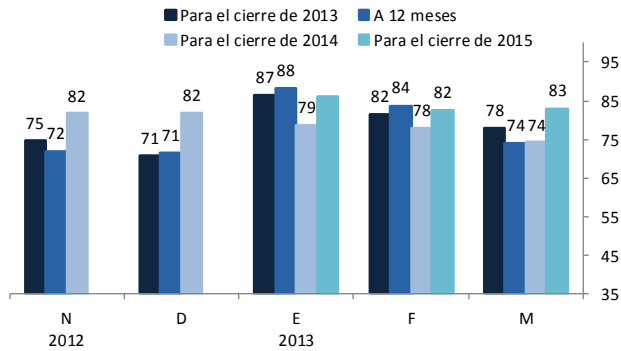
**h) Para el cierre de 2015**



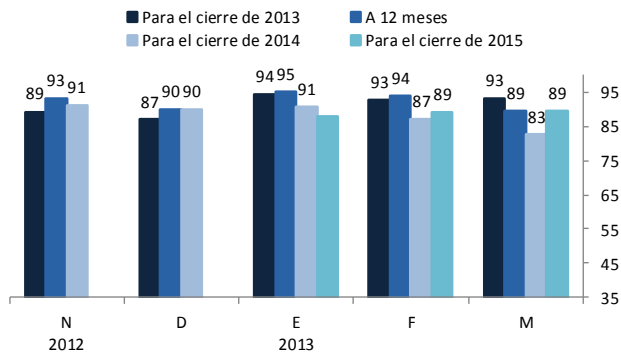
En lo que corresponde a la probabilidad que los analistas asignaron a que la inflación general para los cierres de 2013 y 2014 se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, en promedio ésta se mantuvo en niveles similares a los de la encuesta de febrero (Gráfica 3a). Del mismo modo, en cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad de que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció cercana a la de la encuesta anterior para los cierres de 2013 y 2014 (Gráfica 3b).

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

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



Finalmente, las expectativas promedio de largo plazo para la inflación general correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años aumentaron en relación a las registradas en la encuesta de febrero, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de uno a cuatro años se mantuvo en niveles similares (Cuadro 4 y Gráfica 4).

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

Por ciento

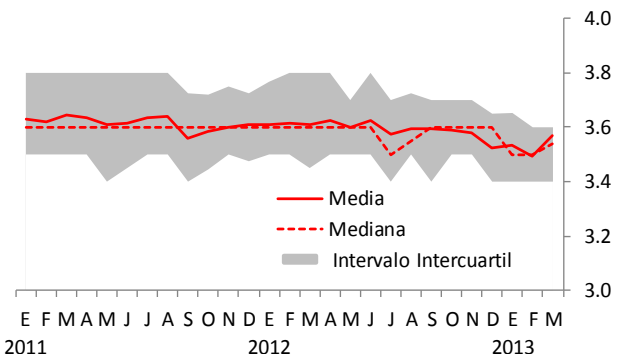
| Promedio anual                    | Media    |       | Mediana  |       |
|-----------------------------------|----------|-------|----------|-------|
|                                   | Encuesta |       | Encuesta |       |
|                                   | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| De uno a cuatro años <sup>1</sup> | 3.50     | 3.57  | 3.50     | 3.54  |
| De cinco a ocho años <sup>2</sup> | 3.41     | 3.47  | 3.40     | 3.50  |

<sup>1/</sup> Corresponde al promedio anual de 2014 a 2017.  
<sup>2/</sup> Corresponde al promedio anual de 2018 a 2021.

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

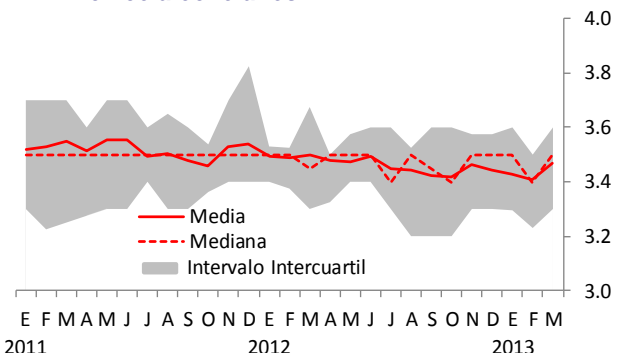
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2011 abarcan el periodo 2012-2015. De enero a diciembre de 2012 corresponden al periodo 2013-2016 y a partir de enero de 2013 se refieren al periodo 2014-2017.

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



\*De enero a diciembre de 2011 se refieren al periodo 2016-2019. De enero a diciembre de 2012 corresponden al periodo 2017-2020 y a partir de enero de 2013 comprenden el periodo 2018-2021.

## 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 2013, 2014 y 2015, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 5 a 8). Asimismo, se presentan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2013 y 2014 (Gráfica 9). Destaca que las previsiones promedio para 2013 disminuyeron con respecto a las de la encuesta de febrero, si bien la mediana de dichos pronósticos se mantuvo constante. Para 2014, dichas perspectivas permanecieron cercanas a las del mes previo.

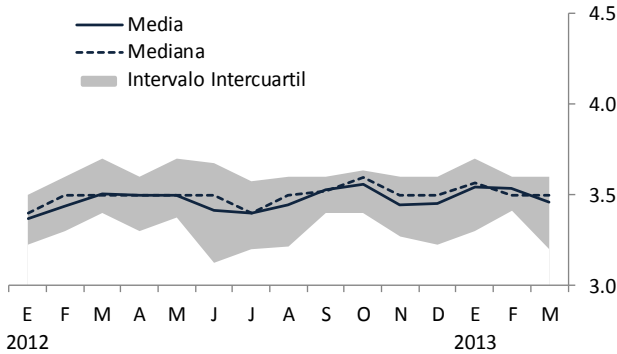
**Cuadro 5. Pronósticos de la variación del PIB**  
Tasa anual en por ciento

|  | Media    |       | Mediana  |       |
|--|----------|-------|----------|-------|
|  | Encuesta |       | Encuesta |       |
|  | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| Para 2013                              | 3.54     | 3.46  | 3.50     | 3.50  |
| Para 2014                              | 3.97     | 3.95  | 4.00     | 4.00  |
| Para 2015                              | 4.16     | 3.94  | 4.05     | 4.00  |
| Promedio próximos 10 años <sup>1</sup> | 3.96     | 3.81  | 4.00     | 3.77  |

1/ Corresponde al promedio anual de 2014 a 2023.

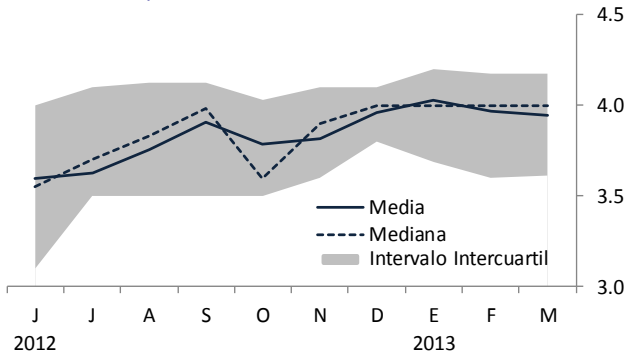
**Gráfica 5. Pronósticos de la variación del PIB para 2013**

Tasa anual en por ciento



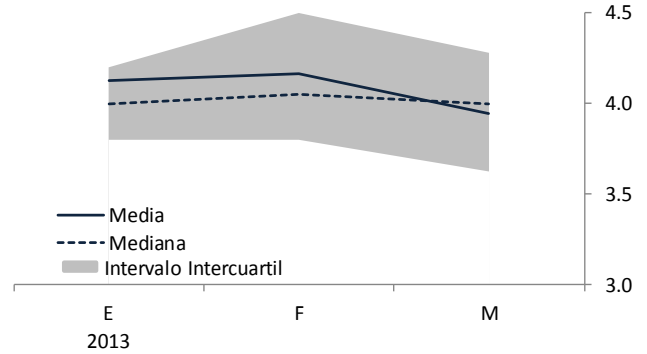
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2014**

Tasa anual en por ciento



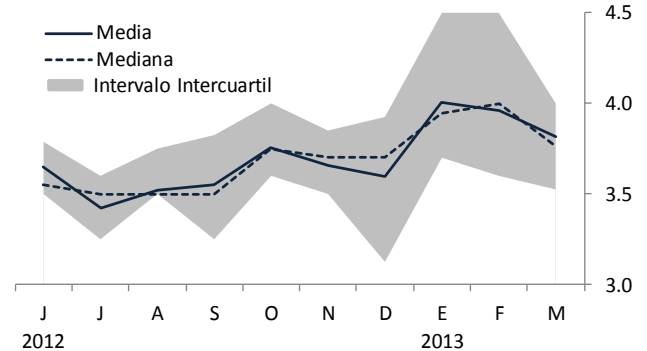
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2015**

Tasa anual en por ciento



**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB promedio para los próximos diez años\***

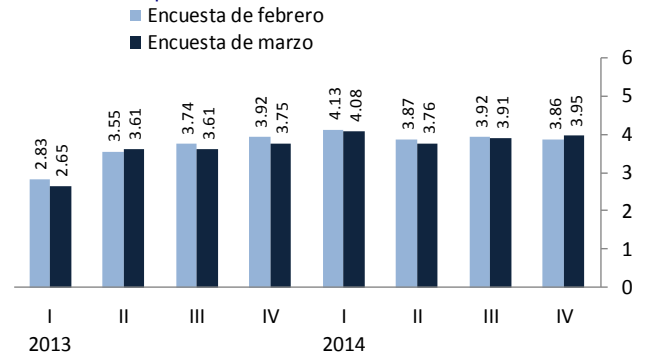
Tasa anual en por ciento



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

**Gráfica 9. Pronósticos de la variación del PIB trimestral**

Tasa anual en por ciento



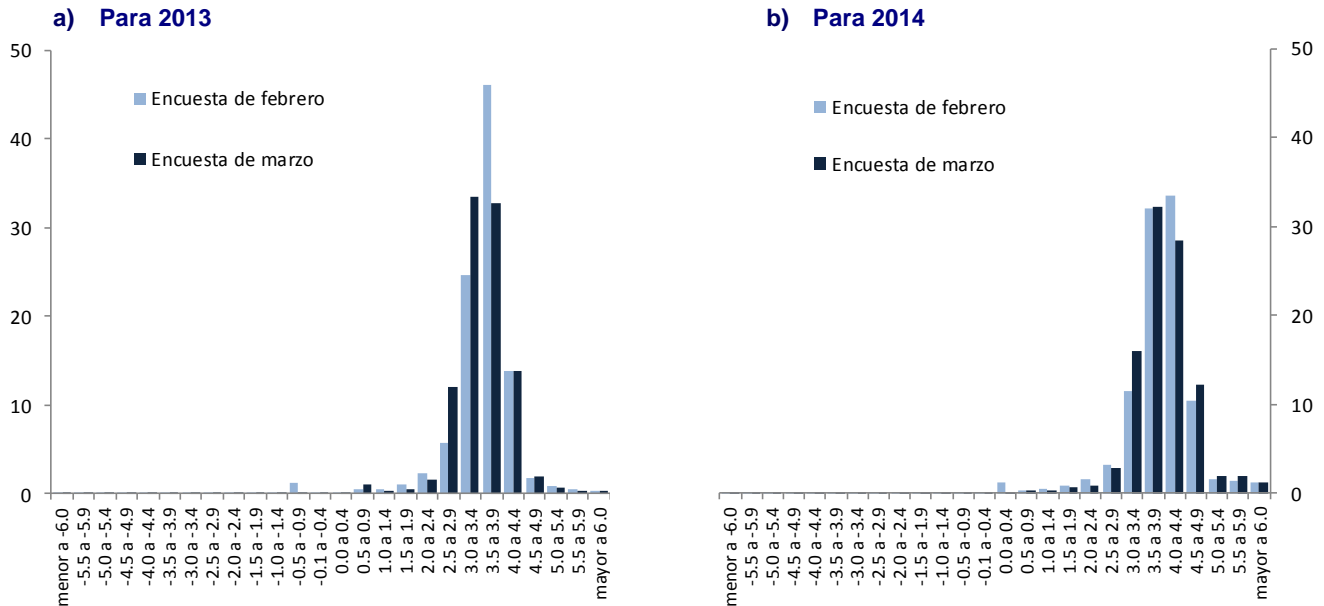
Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 6, la probabilidad media de que en alguno de los trimestres sobre los que se preguntó se observe una caída del PIB aumentó en relación a la encuesta anterior, excepto para el trimestre 2013-II, si bien dichas probabilidades permanecen en niveles bajos.

Finalmente, como se muestra en la Gráfica 10, para la tasa de crecimiento anual del PIB de 2013, los analistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento respecto a la encuesta anterior, a la vez que aumentaron la probabilidad correspondiente al intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó en la presente encuesta. Asimismo, para 2014 los especialistas consultados disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 4.0 a 4.4 por ciento respecto a la encuesta previa, de modo que el intervalo con mayor probabilidad otorgada pasó a ser el de 3.5 a 3.9 por ciento.

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

|                              | Encuesta  |       |         |       |
|------------------------------|-----------|-------|---------|-------|
|                              | diciembre | enero | febrero | marzo |
| 2013-I respecto al 2012-IV   | 14.50     | 16.13 | 18.86   | 21.19 |
| 2013-II respecto al 2013-I   | 12.96     | 11.75 | 15.14   | 14.73 |
| 2013-III respecto al 2013-II | 9.93      | 11.62 | 9.69    | 11.90 |
| 2013-IV respecto al 2013-III | 11.37     | 11.05 | 8.60    | 10.26 |
| 2014-I respecto al 2013-IV   | .         | 10.09 | 8.21    | 9.30  |

**Gráfica 10. Tasa de crecimiento anual del PIB**  
Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado



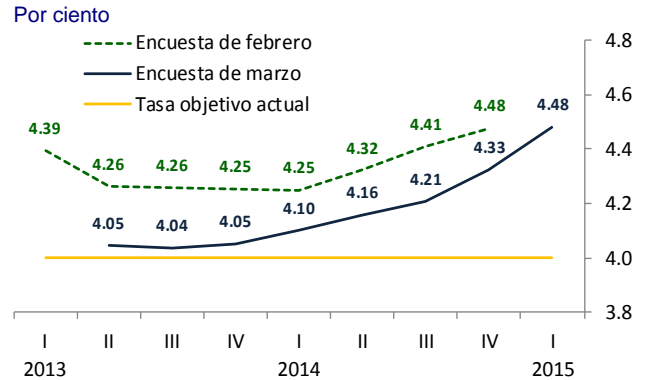
## Tasas de interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

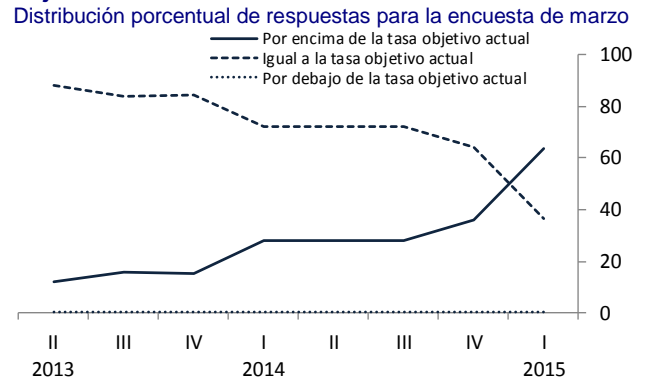
En lo que respecta al objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario, en promedio los analistas económicos prevén que ésta se mantenga cercana a la tasa objetivo actual del 4.0 por ciento durante los siguientes trimestres de 2013 (Gráfica 11). De hecho, la mediana de dichos pronósticos permanece en el nivel actual de la tasa objetivo para todos los trimestres sobre los que se consultó, excepto para el primero de 2015 cuando ésta se ubica por arriba de la actual. De manera relacionada, en la Gráfica 12 se muestra el porcentaje de analistas que consideran que la tasa se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que durante todo el horizonte de pronósticos, excepto en el primer trimestre de 2015, la fracción de analistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual es la preponderante. Adicionalmente, ningún analista espera una tasa por debajo de la actual en el horizonte de pronósticos.

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 11. Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre**



**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**





**B. Tasa de interés del Cete a 28 días**

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, los pronósticos de la encuesta de marzo para el cierre de 2013 disminuyeron en relación a la encuesta anterior. Por su parte, las perspectivas para el cierre de 2014 permanecieron en niveles similares, si bien la mediana de dichas expectativas aumentó (Cuadro 7 y Gráficas 13 a 15).

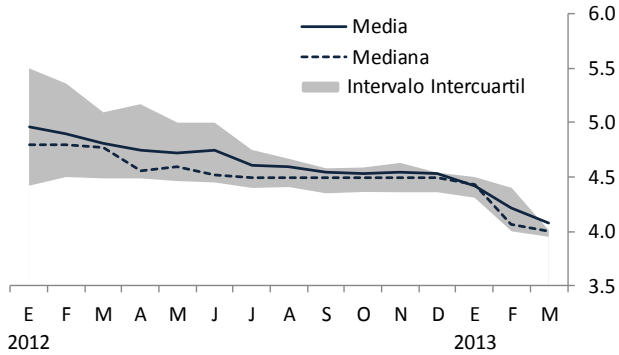
**Cuadro 7. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

|                   | Media    |       | Mediana  |       |
|-------------------|----------|-------|----------|-------|
|                   | Encuesta |       | Encuesta |       |
|                   | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| Al cierre de 2013 | 4.22     | 4.08  | 4.07     | 4.00  |
| Al cierre de 2014 | 4.47     | 4.43  | 4.25     | 4.30  |
| Al cierre de 2015 | 5.02     | 4.99  | 4.67     | 4.80  |

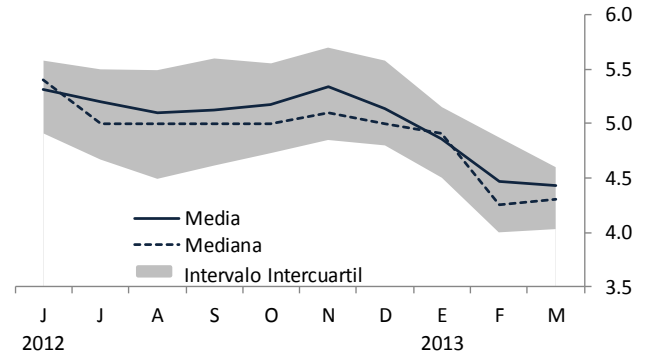
**Gráfica 13. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2013**

Por ciento



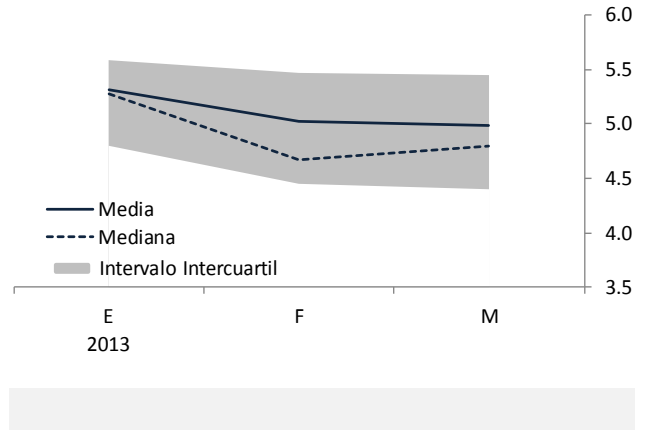
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2014**

Por ciento



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

Por ciento



**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 2013 y 2014 (Cuadro 8 y Gráficas 16 y 17), así como los pronósticos acerca de dicha variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 9). Como puede apreciarse, los pronósticos recabados en marzo sobre los niveles esperados del tipo de cambio para el cierre de 2013 disminuyeron con respecto a la encuesta previa, al tiempo que las previsiones correspondientes para el cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares.

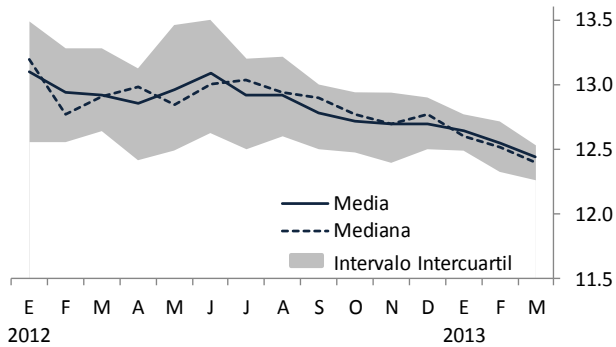
**Cuadro 8. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

|           | Media    |       | Mediana  |       |
|-----------|----------|-------|----------|-------|
|           | Encuesta |       | Encuesta |       |
|           | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| Para 2013 | 12.55    | 12.44 | 12.52    | 12.40 |
| Para 2014 | 12.56    | 12.56 | 12.53    | 12.52 |

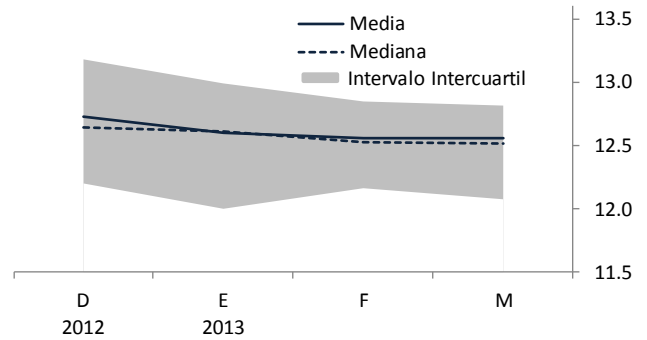
**Gráfica 16. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2013**

Pesos por dólar



**Gráfica 17. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2014**

Pesos por dólar



**Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses**

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

|                  | Media    |       | Mediana  |       |
|------------------|----------|-------|----------|-------|
|                  | Encuesta |       | Encuesta |       |
|                  | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| <b>2013</b>      |          |       |          |       |
| feb              | 12.72    |       | 12.71    |       |
| mar              | 12.72    | 12.56 | 12.72    | 12.57 |
| abr              | 12.67    | 12.52 | 12.69    | 12.50 |
| may              | 12.65    | 12.52 | 12.65    | 12.55 |
| jun              | 12.62    | 12.50 | 12.64    | 12.48 |
| jul              | 12.62    | 12.51 | 12.64    | 12.47 |
| ago              | 12.60    | 12.50 | 12.60    | 12.45 |
| sep              | 12.62    | 12.48 | 12.58    | 12.46 |
| oct              | 12.62    | 12.49 | 12.61    | 12.45 |
| nov              | 12.59    | 12.49 | 12.60    | 12.43 |
| dic <sup>1</sup> | 12.55    | 12.44 | 12.52    | 12.40 |
| <b>2014</b>      |          |       |          |       |
| ene              | 12.57    | 12.56 | 12.50    | 12.45 |
| feb              | 12.54    | 12.52 | 12.58    | 12.44 |
| mar              |          | 12.53 |          | 12.43 |

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

**Mercado laboral**

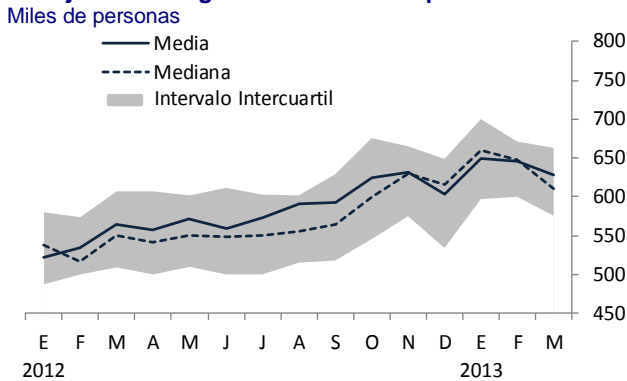
La variación prevista por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2013 disminuyó respecto al mes previo. Para el cierre de 2014, dicha expectativa permaneció cercana a la esperada en la encuesta de febrero, si bien la mediana correspondiente disminuyó (Cuadro 10 y Gráficas 18 y 19). El Cuadro 11 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2013 y 2014. Puede apreciarse que la expectativa sobre la tasa de desocupación nacional se mantuvo en niveles similares a la de la encuesta previa para el cierre de 2013, mientras que la relativa al cierre de 2014 disminuyó (Gráficas 20 y 21).

**Cuadro 10. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

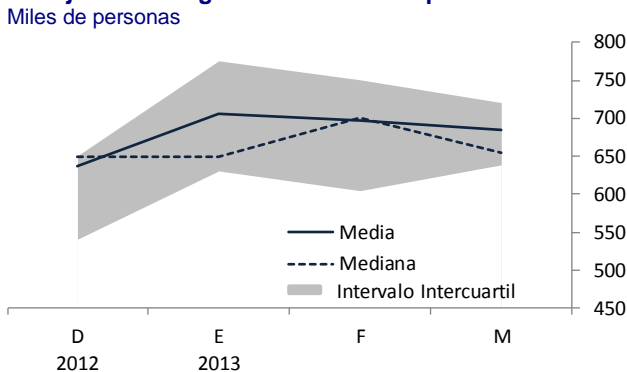
Miles de personas

|           | Media    |       | Mediana  |       |
|-----------|----------|-------|----------|-------|
|           | Encuesta |       | Encuesta |       |
|           | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| Para 2013 | 646      | 629   | 648      | 610   |
| Para 2014 | 696      | 685   | 700      | 655   |

**Gráfica 18. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2013**



**Gráfica 19. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2014**

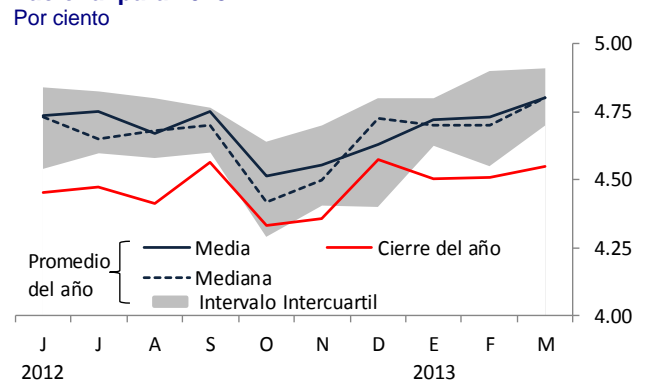


**Cuadro 11. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

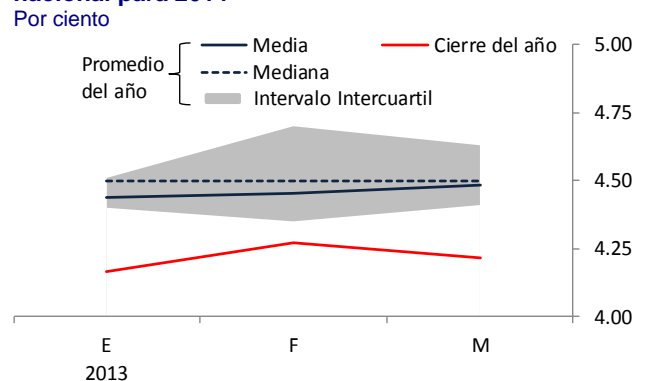
Por ciento

|           | Cierre del año |       | Promedio del año |       |
|-----------|----------------|-------|------------------|-------|
|           | Encuesta       |       | Encuesta         |       |
|           | febrero        | marzo | febrero          | marzo |
| Para 2013 |                |       |                  |       |
| Media     | 4.51           | 4.55  | 4.73             | 4.80  |
| Mediana   | 4.46           | 4.50  | 4.70             | 4.80  |
| Para 2014 |                |       |                  |       |
| Media     | 4.27           | 4.21  | 4.45             | 4.49  |
| Mediana   | 4.32           | 4.27  | 4.50             | 4.50  |

**Gráfica 20. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2013**



**Gráfica 21. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014**



**Finanzas públicas**

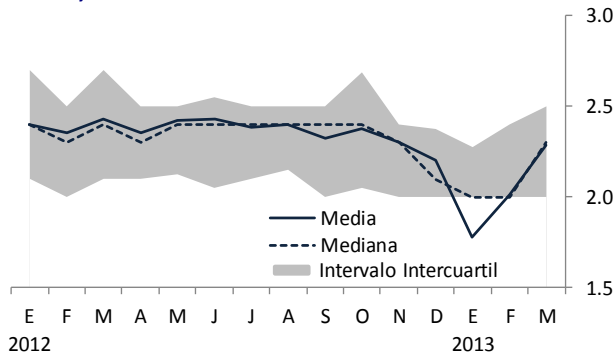
Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2013 y 2014 se presentan en el Cuadro 12. Se observa que los analistas aumentaron sus pronósticos de déficit económico en relación a la encuesta anterior para los cierres de 2013 y 2014. Asimismo, se muestran gráficas con la evolución reciente de dichas perspectivas para 2013 y 2014 (Gráficas 22 y 23).

**Cuadro 12. Expectativas sobre el Déficit Económico**  
Porcentaje del PIB

|           | Media    |       | Mediana  |       |
|-----------|----------|-------|----------|-------|
|           | Encuesta |       | Encuesta |       |
|           | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| Para 2013 | 2.02     | 2.29  | 2.00     | 2.30  |
| Para 2014 | 2.00     | 2.22  | 2.00     | 2.10  |

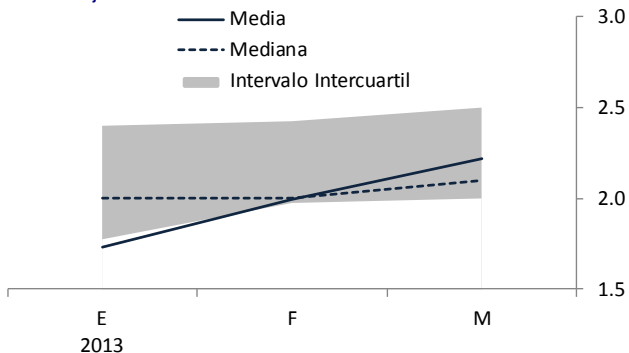
**Gráfica 22. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2013**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 23. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2014**

Porcentaje del PIB



**Sector externo**

En el Cuadro 13 se reportan las expectativas para 2013 y 2014 del déficit de la balanza comercial, del déficit de cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, los analistas aumentaron sus pronósticos de déficit comercial para 2013 y 2014 respecto a la encuesta de febrero, si bien la mediana de dichas previsiones para 2013 permaneció en niveles similares. Asimismo, los consultores aumentaron sus perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2013 y 2014 en relación al mes previo, si bien la mediana correspondiente a 2013 disminuyó. Finalmente, las previsiones sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2013 se mantuvieron cercanas a las reportadas en la encuesta previa, si bien la mediana de dichos pronósticos aumentó. Para 2014, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED aumentaron en relación a la encuesta de febrero, en tanto que la mediana de dichas perspectivas permaneció en niveles similares (Cuadro 13).

**Cuadro 13. Expectativas sobre el sector externo**  
Millones de dólares

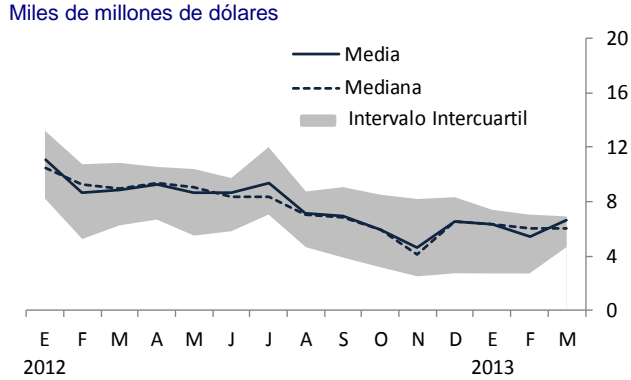
|                                      | Para 2013 |         | Para 2014 |         |
|--------------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|
|                                      | Encuesta  |         | Encuesta  |         |
|                                      | febrero   | marzo   | febrero   | marzo   |
| <b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b> |           |         |           |         |
| Media                                | -5,389    | -6,615  | -8,388    | -9,444  |
| Mediana                              | -6,004    | -6,000  | -8,136    | -9,500  |
| <b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>  |           |         |           |         |
| Media                                | -12,489   | -12,836 | -14,580   | -16,043 |
| Mediana                              | -12,000   | -11,408 | -14,765   | -15,300 |
| <b>Inversión Extranjera Directa</b>  |           |         |           |         |
| Media                                | 23,894    | 24,094  | 21,866    | 22,691  |
| Mediana                              | 21,100    | 23,000  | 21,912    | 22,000  |

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

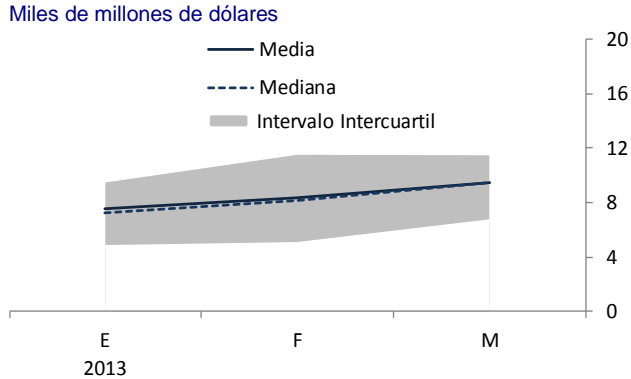
A continuación se muestran gráficas que ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para el cierre de 2013 y 2014 (Gráficas 24 a 29).

**A. Balanza comercial**

**Gráfica 24. Expectativas del Déficit Comercial para 2013**  
Miles de millones de dólares

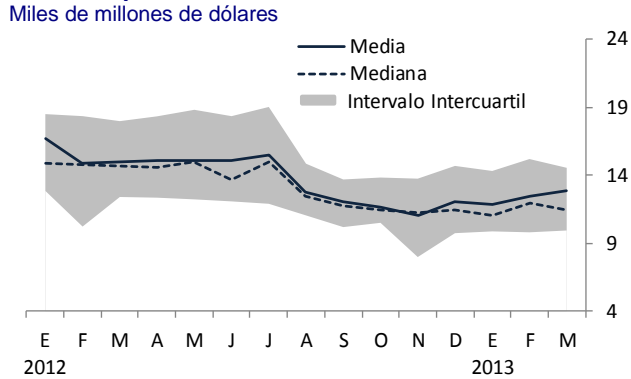


**Gráfica 25. Expectativas del Déficit Comercial para 2014**  
Miles de millones de dólares

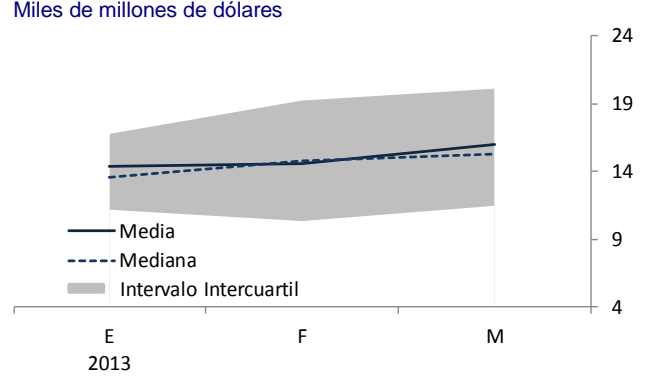


**B. Cuenta corriente**

**Gráfica 26. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2013**  
Miles de millones de dólares

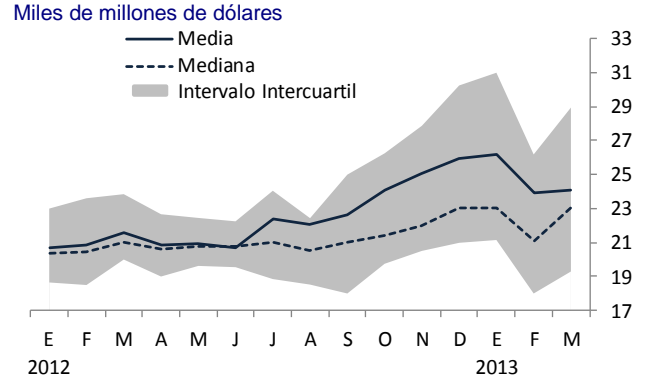


**Gráfica 27. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2014**  
Miles de millones de dólares

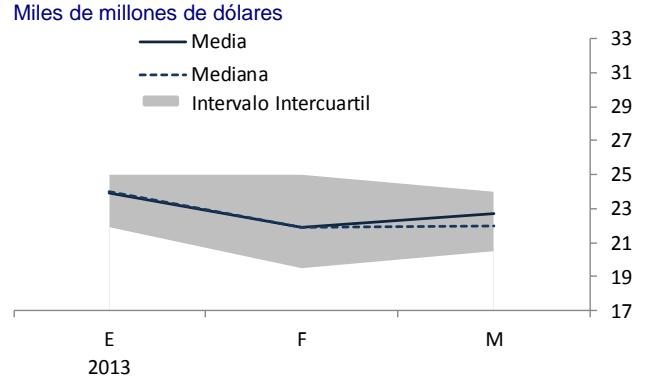


**C. Inversión Extranjera Directa**

**Gráfica 28. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2013**  
Miles de millones de dólares



**Gráfica 29. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2014**  
Miles de millones de dólares



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

A continuación se presenta un cuadro con la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses (Cuadro 14). Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: la

debilidad del mercado externo y la economía mundial (28 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (17 por ciento de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (16 por ciento de las respuestas); y, la ausencia de cambio estructural en México (14 por ciento de las respuestas).

**Cuadro 14. Porcentaje de respuestas respecto a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México**  
Distribución porcentual de respuestas

|  | 2012 |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 2013 |  |
|--|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|--|
|  | mar  | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic | ene | feb | mar  |  |
| Debilidad del mercado externo y la economía mundial      | 25   | 24  | 26  | 26  | 29  | 30  | 30  | 30  | 30  | 32  | 28  | 32  | 28   |  |
| Inestabilidad financiera internacional                   | 23   | 24  | 26  | 28  | 28  | 25  | 22  | 25  | 23  | 17  | 18  | 17  | 17   |  |
| Problemas de inseguridad pública                         | 16   | 17  | 18  | 19  | 14  | 15  | 15  | 16  | 15  | 15  | 13  | 12  | 16   |  |
| Ausencia de cambio estructural en México                 | 16   | 15  | 13  | 14  | 11  | 16  | 20  | 16  | 15  | 15  | 20  | 18  | 14   |  |
| Debilidad en el mercado interno                          | -    | -   | 2   | 3   | 3   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 3   | 6    |  |
| Elevado costo de financiamiento interno                  | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 2   | 3    |  |
| Aumento en precios de insumos y materias primas          | 5    | 3   | -   | -   | 3   | 3   | 5   | -   | 2   | 3   | -   | 3   | 2    |  |
| La política fiscal que se está instrumentando            | -    | 4   | -   | -   | -   | -   | -   | 2   | 2   | -   | 2   | 2   | 2    |  |
| El nivel del tipo de cambio real                         | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 2   | -   | 2    |  |
| La política monetaria que se está aplicando              | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 2    |  |
| Los niveles de las tasas de interés externas             | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 2    |  |
| Inestabilidad política internacional                     | 7    | 3   | 3   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 5   | 5   | 3   | -    |  |
| El precio de exportación del petróleo                    | -    | 3   | -   | 3   | -   | -   | -   | 2   | 2   | -   | -   | 3   | -    |  |
| Presiones inflacionarias en el país                      | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 2   | 3   | 8   | 2   | -   | -    |  |
| Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 2   | -   | -    |  |
| Incertidumbre política interna                           | 2    | 3   | 2   | -   | 4   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Incertidumbre cambiaria                                  | -    | -   | 5   | 3   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Aumento en los costos salariales                         | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior        | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| El nivel de endeudamiento de las empresas                | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| El nivel de endeudamiento de las familias                | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Incertidumbre sobre la situación economía interna        | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Otros  | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Suma   | 100  | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100  |  |

Nota: Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta. Recuadro azul oscuro muestra la respuesta más frecuente de cada encuesta. Recuadro azul claro muestra la segunda respuesta más frecuente de cada encuesta. En caso de que la primera y la segunda respuesta más frecuente tengan el mismo valor, se usa el recuadro azul oscuro para ambas.

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

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 15). Se aprecia que:

- En relación a la encuesta anterior, aumentó la proporción de analistas que considera que el clima de negocios en los próximos seis meses mejorará, al tiempo que disminuyó el porcentaje de analistas que considera que permanecerá igual, siendo ésta última opinión la de la mitad de los especialistas.
- La mayoría de los consultores afirmó que la economía está mejor que hace un año, si bien dicho porcentaje disminuyó con respecto al reportado en la encuesta previa.
- La distribución de opiniones respecto a la coyuntura actual para realizar inversiones se mantuvo cercana a la de la encuesta precedente, de modo que la mayoría continúa considerando que es un buen momento para realizar inversiones.

**Cuadro 15. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

|   | Encuesta |       |
|---|----------|-------|
|   | febrero  | marzo |
| <b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>      |          |       |
| Mejorará  | 37       | 42    |
| Permanecerá igual   | 57       | 50    |
| Empeorará   | 7        | 8     |
| <b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b> |          |       |
| Sí  | 66       | 62    |
| No  | 34       | 38    |
| <b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>         |          |       |
| Buen momento  | 53       | 50    |
| Mal momento   | 7        | 8     |
| No está seguro  | 40       | 42    |

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

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

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

**Evolución de la actividad económica de Estados Unidos**

Finalmente, en lo que respecta a los pronósticos de crecimiento del PIB de Estados Unidos, los analistas los mantuvieron en niveles similares con respecto a la encuesta previa para 2013 y 2014 (Cuadro 16 y Gráficas 30 y 31).

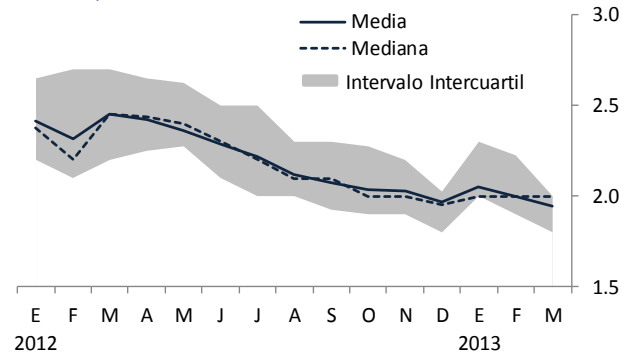
**Cuadro 16. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos**

Por ciento

|           | Media    |       | Mediana  |       |
|-----------|----------|-------|----------|-------|
|           | Encuesta |       | Encuesta |       |
|           | febrero  | marzo | febrero  | marzo |
| Para 2013 | 2.00     | 1.95  | 2.00     | 2.00  |
| Para 2014 | 2.60     | 2.58  | 2.70     | 2.70  |

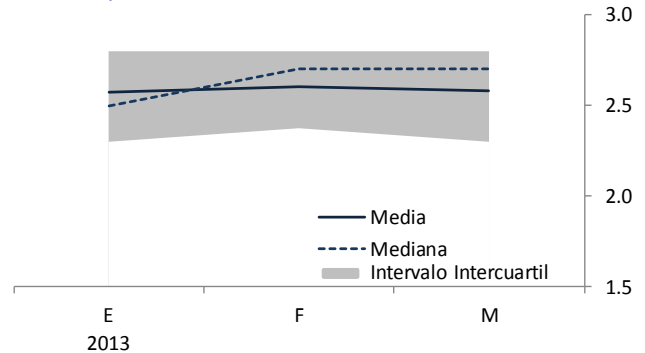
**Gráfica 30. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2013**

Variación porcentual anual



**Gráfica 31. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2014**

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 marzo de 2012 a marzo de 2013

| Cifras en por ciento                                   | 2012 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2013 |      |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | mar  | abr  | may  | jun  | jul  | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  | mar  |
| <b>Inflación general para 2013 (dic.-dic.)</b>         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | 3.65 | 3.70 | 3.65 | 3.69 | 3.65 | 3.71 | 3.76 | 3.76 | 3.77 | 3.69 | 3.67 | 3.66 | 3.75 |
| Mediana  | 3.60 | 3.70 | 3.60 | 3.70 | 3.60 | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 3.65 | 3.70 | 3.65 | 3.70 |
| Primer cuartil   | 3.50 | 3.60 | 3.50 | 3.50 | 3.45 | 3.50 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.57 | 3.60 |
| Tercer cuartil   | 3.90 | 3.90 | 3.82 | 3.90 | 3.75 | 3.80 | 3.90 | 3.90 | 3.90 | 3.90 | 3.80 | 3.78 | 3.93 |
| Mínimo   | 3.10 | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.00 | 3.20 | 3.20 | 3.00 | 3.00 | 2.70 | 2.90 | 3.10 | 3.30 |
| Máximo   | 4.00 | 4.20 | 4.20 | 4.20 | 4.90 | 5.10 | 5.30 | 4.70 | 5.10 | 4.30 | 4.15 | 3.99 | 4.11 |
| Desviación estándar                                    | 0.25 | 0.27 | 0.25 | 0.25 | 0.36 | 0.34 | 0.36 | 0.29 | 0.35 | 0.33 | 0.25 | 0.17 | 0.21 |
| <b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | 3.82 | 3.91 | 3.99 | 3.95 | 3.78 | 3.77 | 3.84 | 3.89 | 3.86 | 3.69 | 3.63 | 3.58 | 3.65 |
| Mediana  | 3.80 | 3.80 | 4.00 | 3.90 | 3.75 | 3.80 | 3.90 | 3.90 | 3.80 | 3.65 | 3.65 | 3.57 | 3.60 |
| Primer cuartil   | 3.65 | 3.70 | 3.78 | 3.70 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.70 | 3.70 | 3.60 | 3.50 | 3.47 | 3.40 |
| Tercer cuartil   | 4.00 | 4.10 | 4.30 | 4.10 | 3.98 | 3.85 | 4.00 | 4.00 | 3.90 | 3.90 | 3.77 | 3.69 | 3.71 |
| Mínimo   | 3.20 | 3.20 | 2.90 | 3.30 | 3.20 | 3.10 | 3.20 | 2.50 | 3.60 | 2.70 | 3.17 | 3.30 | 3.23 |
| Máximo   | 4.50 | 4.80 | 4.70 | 4.80 | 4.60 | 5.00 | 4.60 | 4.80 | 5.00 | 4.30 | 3.93 | 4.10 | 5.76 |
| Desviación estándar                                    | 0.29 | 0.40 | 0.43 | 0.38 | 0.31 | 0.36 | 0.34 | 0.42 | 0.28 | 0.33 | 0.20 | 0.17 | 0.45 |
| <b>Inflación general para 2014 (dic.-dic.)</b>         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | 3.65 | 3.66 | 3.63 | 3.69 | 3.60 | 3.64 | 3.62 | 3.62 | 3.58 | 3.52 | 3.66 | 3.62 | 3.73 |
| Mediana  | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.50 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.61 |
| Primer cuartil   | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.45 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.40 | 3.50 | 3.50 | 3.49 |
| Tercer cuartil   | 3.80 | 3.88 | 3.78 | 3.80 | 3.70 | 3.75 | 3.78 | 3.80 | 3.70 | 3.61 | 3.76 | 3.71 | 3.80 |
| Mínimo   | 3.10 | 3.00 | 3.10 | 3.10 | 3.00 | 3.10 | 3.10 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.10 | 3.17 | 3.28 |
| Máximo   | 4.50 | 4.40 | 4.40 | 4.40 | 4.50 | 4.50 | 4.20 | 4.50 | 3.90 | 3.80 | 4.36 | 4.48 | 6.42 |
| Desviación estándar                                    | 0.31 | 0.32 | 0.28 | 0.30 | 0.34 | 0.30 | 0.26 | 0.31 | 0.20 | 0.19 | 0.29 | 0.27 | 0.58 |
| <b>Inflación general para 2015 (dic.-dic.)</b>         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.46 | 3.51 | 3.49 | 3.53 |
| Mediana  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.50 | 3.50 | 3.48 | 3.52 |
| Primer cuartil   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.30 | 3.39 | 3.39 | 3.39 |
| Tercer cuartil   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.60 | 3.66 | 3.57 | 3.70 |
| Mínimo   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| Máximo   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.00 | 4.45 | 4.25 | 3.95 |
| Desviación estándar                                    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 0.23 | 0.29 | 0.26 | 0.23 |
| <b>Inflación subyacente para 2013 (dic.-dic.)</b>      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | 3.53 | 3.48 | 3.46 | 3.47 | 3.42 | 3.49 | 3.47 | 3.51 | 3.47 | 3.45 | 3.30 | 3.35 | 3.37 |
| Mediana  | 3.50 | 3.45 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.32 | 3.34 | 3.36 |
| Primer cuartil   | 3.40 | 3.38 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.20 | 3.30 | 3.22 |
| Tercer cuartil   | 3.70 | 3.60 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 3.70 | 3.60 | 3.65 | 3.60 | 3.50 | 3.43 | 3.50 | 3.50 |
| Mínimo   | 3.10 | 3.10 | 3.10 | 3.20 | 2.70 | 3.10 | 3.10 | 3.00 | 3.20 | 3.10 | 2.82 | 2.87 | 2.90 |
| Máximo   | 4.10 | 4.00 | 4.00 | 4.10 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.80 | 4.00 | 4.50 | 3.70 | 3.68 | 3.81 |
| Desviación estándar                                    | 0.26 | 0.22 | 0.21 | 0.21 | 0.27 | 0.24 | 0.22 | 0.36 | 0.21 | 0.31 | 0.21 | 0.20 | 0.21 |
| <b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | 3.49 | 3.48 | 3.47 | 3.48 | 3.48 | 3.51 | 3.55 | 3.58 | 3.53 | 3.45 | 3.28 | 3.28 | 3.30 |
| Mediana  | 3.50 | 3.45 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.40 | 3.30 | 3.30 | 3.25 |
| Primer cuartil   | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.20 | 3.40 | 3.30 | 3.40 | 3.30 | 3.15 | 3.14 | 3.09 |
| Tercer cuartil   | 3.70 | 3.53 | 3.50 | 3.53 | 3.60 | 3.75 | 3.70 | 3.65 | 3.70 | 3.50 | 3.41 | 3.40 | 3.40 |
| Mínimo   | 3.10 | 3.10 | 3.20 | 3.10 | 3.20 | 3.10 | 3.00 | 3.20 | 3.10 | 2.86 | 2.83 | 2.79 | 2.79 |
| Máximo   | 4.10 | 4.10 | 4.20 | 4.40 | 4.10 | 4.20 | 4.20 | 5.50 | 4.20 | 4.50 | 3.78 | 3.84 | 4.95 |
| Desviación estándar                                    | 0.26 | 0.24 | 0.22 | 0.27 | 0.23 | 0.31 | 0.28 | 0.49 | 0.25 | 0.31 | 0.22 | 0.23 | 0.39 |
| <b>Inflación subyacente para 2014 (dic.-dic.)</b>      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .    | .    | 3.47 | 3.52 | 3.51 | 3.58 | 3.72 | 3.41 | 3.41 | 3.29 | 3.32 | 3.39 |
| Mediana  | .    | .    | .    | 3.45 | 3.51 | 3.50 | 3.50 | 3.58 | 3.40 | 3.40 | 3.27 | 3.30 | 3.30 |
| Primer cuartil   | .    | .    | .    | 3.26 | 3.31 | 3.22 | 3.39 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.20 | 3.17 | 3.12 |
| Tercer cuartil   | .    | .    | .    | 3.62 | 3.77 | 3.80 | 3.80 | 3.82 | 3.50 | 3.50 | 3.43 | 3.50 | 3.50 |
| Mínimo   | .    | .    | .    | 3.10 | 3.00 | 2.90 | 3.19 | 3.20 | 3.13 | 3.10 | 2.44 | 2.49 | 2.56 |
| Máximo   | .    | .    | .    | 4.05 | 3.97 | 4.10 | 4.20 | 5.50 | 4.01 | 3.69 | 3.84 | 4.00 | 6.15 |
| Desviación estándar                                    | .    | .    | .    | 0.27 | 0.30 | 0.38 | 0.29 | 0.62 | 0.20 | 0.18 | 0.28 | 0.30 | 0.60 |
| <b>Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)</b>      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.29 | 3.27 | 3.30 |
| Mediana  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.26 | 3.22 | 3.30 |
| Primer cuartil   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.07 | 3.09 | 3.03 |
| Tercer cuartil   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.49 | 3.50 | 3.50 |
| Mínimo   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 2.73 | 2.70 | 2.50 |
| Máximo   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.05 | 3.94 | 3.88 |
| Desviación estándar                                    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 0.30 | 0.31 | 0.33 |



## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

| Cifras en por ciento   | 2012 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2013 |      |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | mar  | abr  | may  | jun  | jul  | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  | mar  |
| <b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | 3.61 | 3.63 | 3.60 | 3.62 | 3.58 | 3.60 | 3.60 | 3.59 | 3.58 | 3.53 | 3.53 | 3.50 | 3.57 |
| Mediana  | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.50 | 3.55 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.50 | 3.50 | 3.54 |
| Primer cuartil   | 3.45 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.40 | 3.50 | 3.40 | 3.50 | 3.50 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.40 |
| Tercer cuartil   | 3.80 | 3.80 | 3.70 | 3.80 | 3.70 | 3.73 | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 3.65 | 3.65 | 3.60 | 3.60 |
| Mínimo   | 3.10 | 3.20 | 3.20 | 3.10 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| Máximo   | 4.20 | 4.20 | 4.20 | 4.30 | 4.20 | 4.30 | 4.20 | 4.00 | 3.90 | 3.90 | 4.25 | 4.20 | 4.30 |
| Desviación estándar  | 0.28 | 0.27 | 0.23 | 0.27 | 0.28 | 0.26 | 0.26 | 0.24 | 0.21 | 0.23 | 0.25 | 0.24 | 0.28 |
| <b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | 3.50 | 3.48 | 3.47 | 3.50 | 3.45 | 3.44 | 3.42 | 3.42 | 3.47 | 3.44 | 3.43 | 3.41 | 3.47 |
| Mediana  | 3.45 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.40 | 3.50 | 3.45 | 3.40 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.40 | 3.50 |
| Primer cuartil   | 3.30 | 3.33 | 3.40 | 3.40 | 3.30 | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.23 | 3.30 |
| Tercer cuartil   | 3.68 | 3.50 | 3.58 | 3.60 | 3.60 | 3.53 | 3.60 | 3.60 | 3.58 | 3.58 | 3.60 | 3.50 | 3.60 |
| Mínimo   | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| Máximo   | 4.50 | 4.20 | 4.00 | 4.00 | 4.20 | 4.40 | 4.00 | 4.00 | 4.10 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.10 |
| Desviación estándar  | 0.35 | 0.31 | 0.25 | 0.30 | 0.31 | 0.33 | 0.29 | 0.29 | 0.28 | 0.25 | 0.26 | 0.25 | 0.29 |

1/ De marzo a diciembre de 2012 corresponden al periodo 2013-2016 y a partir de enero de 2013 comprenden el periodo 2014-2017.

1/ De marzo a diciembre de 2012 corresponden al periodo 2017-2020 y a partir de enero de 2013 comprenden el periodo 2018-2021.

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de marzo de 2013

| Cifras en por ciento                     | Expectativas de inflación general para el mes indicado |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |       | Inflación subyacente 2013 mar |
|--|--|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------------------------------|
|  | 2013   |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      | 2014 |       |                               |
|  | mar  | abr   | may   | jun   | jul  | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  | mar   | mar                           |
| <b>Expectativas de inflación mensual</b> |  |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |       |                               |
| Media                                    | 0.48   | 0.06  | -0.17 | 0.32  | 0.35 | 0.27 | 0.42 | 0.49 | 0.71 | 0.42 | 0.53 | 0.33 | 0.25  | 0.29                          |
| Mediana                                  | 0.36   | -0.07 | -0.30 | 0.21  | 0.35 | 0.27 | 0.40 | 0.47 | 0.71 | 0.44 | 0.49 | 0.34 | 0.27  | 0.29                          |
| Primer cuartil                           | 0.23   | -0.16 | -0.38 | 0.12  | 0.27 | 0.24 | 0.37 | 0.43 | 0.64 | 0.35 | 0.40 | 0.30 | 0.20  | 0.25                          |
| Tercer cuartil                           | 0.54   | 0.02  | -0.23 | 0.27  | 0.40 | 0.30 | 0.46 | 0.54 | 0.80 | 0.50 | 0.51 | 0.38 | 0.30  | 0.34                          |
| Mínimo                                   | -0.26  | -0.28 | -0.63 | -0.30 | 0.19 | 0.16 | 0.27 | 0.23 | 0.37 | 0.14 | 0.20 | 0.06 | -0.48 | 0.10                          |
| Máximo                                   | 4.20   | 4.50  | 4.00  | 4.10  | 0.67 | 0.50 | 0.59 | 0.73 | 0.97 | 0.70 | 2.64 | 0.57 | 0.50  | 0.42                          |
| Desviación estándar                      | 0.70   | 0.81  | 0.78  | 0.69  | 0.11 | 0.06 | 0.09 | 0.11 | 0.14 | 0.12 | 0.40 | 0.09 | 0.16  | 0.08                          |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 y marzo de 2013

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

Por ciento

|                            | Inflación General |          |       |       | Inflación Subyacente |          |       |       |
|----------------------------|-------------------|----------|-------|-------|----------------------|----------|-------|-------|
|                            | 2013              | 12 Meses | 2014  | 2015  | 2013                 | 12 Meses | 2014  | 2015  |
| <b>Encuesta de febrero</b> |                   |          |       |       |                      |          |       |       |
| menor a 0.0                | 0.04              | 0.04     | 0.05  | 0.06  | 0.05                 | 0.05     | 0.12  | 0.06  |
| 0.0 a 0.5                  | 0.11              | 0.10     | 0.13  | 0.12  | 0.11                 | 0.11     | 0.22  | 0.12  |
| 0.6 a 1.0                  | 0.23              | 0.22     | 0.30  | 0.40  | 0.23                 | 0.24     | 0.46  | 0.40  |
| 1.1 a 1.5                  | 0.34              | 0.30     | 0.51  | 0.51  | 0.31                 | 0.32     | 0.55  | 0.50  |
| 1.6 a 2.0                  | 0.48              | 0.59     | 0.73  | 0.61  | 0.65                 | 0.44     | 0.92  | 0.59  |
| 2.1 a 2.5                  | 1.00              | 1.20     | 1.46  | 3.13  | 2.17                 | 1.22     | 1.50  | 1.60  |
| 2.6 a 3.0                  | 3.98              | 3.22     | 3.70  | 7.03  | 12.26                | 16.02    | 11.27 | 18.71 |
| 3.1 a 3.5                  | 25.21             | 37.83    | 38.99 | 43.67 | 51.59                | 50.75    | 49.17 | 42.45 |
| 3.6 a 4.0                  | 51.41             | 41.50    | 33.81 | 28.66 | 26.53                | 25.82    | 25.13 | 26.30 |
| 4.1 a 4.5                  | 13.01             | 11.44    | 15.40 | 11.23 | 4.45                 | 3.42     | 7.69  | 6.92  |
| 4.6 a 5.0                  | 2.85              | 2.43     | 3.40  | 3.15  | 1.00                 | 0.96     | 1.67  | 1.46  |
| 5.1 a 5.5                  | 0.81              | 0.77     | 1.11  | 1.02  | 0.44                 | 0.43     | 0.92  | 0.62  |
| 5.6 a 6.0                  | 0.35              | 0.24     | 0.26  | 0.27  | 0.17                 | 0.17     | 0.27  | 0.20  |
| mayor a 6.0                | 0.17              | 0.11     | 0.15  | 0.16  | 0.05                 | 0.05     | 0.12  | 0.06  |
| Suma                       | 100               | 100      | 100   | 100   | 100                  | 100      | 100   | 100   |

|                          |       |       |       |       |       |       |       |       |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Encuesta de marzo</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |
| menor a 0.0              | 0.09  | 0.10  | 0.10  | 0.10  | 0.10  | 0.10  | 0.18  | 0.11  |
| 0.0 a 0.5                | 0.14  | 0.14  | 0.16  | 0.17  | 0.14  | 0.15  | 0.26  | 0.17  |
| 0.6 a 1.0                | 0.21  | 0.19  | 0.23  | 0.25  | 0.20  | 0.21  | 0.40  | 0.25  |
| 1.1 a 1.5                | 0.28  | 0.26  | 0.41  | 0.36  | 0.29  | 0.28  | 0.48  | 0.35  |
| 1.6 a 2.0                | 0.84  | 0.72  | 0.99  | 0.91  | 0.82  | 0.78  | 1.20  | 0.94  |
| 2.1 a 2.5                | 1.37  | 1.21  | 1.59  | 2.97  | 1.79  | 1.40  | 1.78  | 3.40  |
| 2.6 a 3.0                | 6.15  | 5.53  | 5.05  | 8.32  | 16.41 | 12.95 | 13.31 | 23.57 |
| 3.1 a 3.5                | 19.44 | 33.14 | 33.87 | 37.10 | 39.77 | 49.63 | 43.04 | 35.46 |
| 3.6 a 4.0                | 50.97 | 34.23 | 33.62 | 34.65 | 35.06 | 25.44 | 24.38 | 26.97 |
| 4.1 a 4.5                | 16.08 | 18.12 | 12.20 | 11.38 | 3.97  | 4.37  | 7.14  | 5.99  |
| 4.6 a 5.0                | 3.20  | 2.80  | 5.69  | 2.27  | 0.73  | 2.58  | 1.60  | 1.47  |
| 5.1 a 5.5                | 0.84  | 2.12  | 1.54  | 1.00  | 0.46  | 1.43  | 1.41  | 0.93  |
| 5.6 a 6.0                | 0.25  | 0.97  | 1.41  | 0.33  | 0.19  | 0.61  | 1.91  | 0.29  |
| mayor a 6.0              | 0.14  | 0.48  | 3.13  | 0.18  | 0.06  | 0.06  | 2.94  | 0.10  |
| Suma                     | 100   | 100   | 100   | 100   | 100   | 100   | 100   | 100   |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|   | 2012 |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 2013<br>feb | mar |
|---|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------------|-----|
|   | mar  | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic | ene |             |     |
| <b>Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%</b> |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |             |     |
| Por ciento  |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |             |     |
| Para 2013 (dic.-dic.)   | .    | .   | .   | 83  | 76  | 78  | 75  | 72  | 75  | 71  | 87  | 82          | 78  |
| Para los próximos 12 meses  | .    | .   | .   | 52  | 67  | 66  | 55  | 60  | 72  | 71  | 88  | 84          | 74  |
| Para 2014 (dic.-dic.)   | .    | .   | .   | 74  | 74  | 76  | 78  | 75  | 82  | 82  | 79  | 78          | 74  |
| Para 2015 (dic.-dic.)   | .    | .   | .   | .   | .   | .   | .   | .   | .   | .   | 86  | 82          | 83  |
| <b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>   |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |             |     |
| Por ciento  |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |             |     |
| Para 2013 (dic.-dic.)   | .    | .   | .   | 86  | 84  | 88  | 83  | 82  | 89  | 87  | 94  | 93          | 93  |
| Para los próximos 12 meses  | .    | .   | .   | 87  | 76  | 81  | 75  | 79  | 93  | 90  | 95  | 94          | 89  |
| Para 2014 (dic.-dic.)   | .    | .   | .   | 85  | 83  | 87  | 87  | 79  | 91  | 90  | 91  | 87          | 83  |
| Para 2015 (dic.-dic.)   | .    | .   | .   | .   | .   | .   | .   | .   | .   | .   | 88  | 89          | 89  |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|   | 2012 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2013 |      |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | mar  | abr  | may  | jun  | jul  | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  | mar  |
| <b>Variación porcentual del PIB de 2013</b>   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.42 | 3.40 | 3.44 | 3.53 | 3.56 | 3.44 | 3.45 | 3.55 | 3.54 | 3.46 |
| Mediana   | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.40 | 3.50 | 3.52 | 3.60 | 3.50 | 3.50 | 3.57 | 3.50 | 3.50 |
| Primer cuartil  | 3.40 | 3.30 | 3.38 | 3.13 | 3.20 | 3.22 | 3.40 | 3.40 | 3.27 | 3.23 | 3.30 | 3.41 | 3.20 |
| Tercer cuartil  | 3.70 | 3.60 | 3.70 | 3.68 | 3.58 | 3.60 | 3.60 | 3.64 | 3.60 | 3.60 | 3.70 | 3.60 | 3.60 |
| Mínimo  | 2.30 | 2.30 | 2.30 | 2.30 | 2.30 | 2.70 | 2.30 | 3.00 | 2.50 | 3.00 | 3.00 | 3.10 | 2.90 |
| Máximo  | 4.20 | 4.40 | 4.20 | 4.20 | 4.70 | 4.70 | 4.80 | 4.70 | 3.90 | 3.90 | 4.20 | 4.50 | 4.02 |
| Desviación estándar   | 0.40 | 0.42 | 0.37 | 0.41 | 0.45 | 0.37 | 0.43 | 0.32 | 0.30 | 0.24 | 0.32 | 0.27 | 0.33 |
| <b>Variación porcentual del PIB de 2014</b>   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | 3.60 | 3.63 | 3.76 | 3.91 | 3.78 | 3.81 | 3.96 | 4.03 | 3.97 | 3.95 |
| Mediana   | .    | .    | .    | 3.55 | 3.70 | 3.84 | 3.98 | 3.60 | 3.90 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | 3.10 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.60 | 3.50 | 3.60 | 3.69 | 3.60 | 3.61 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | 4.00 | 4.10 | 4.13 | 4.13 | 4.03 | 4.10 | 4.10 | 4.20 | 4.18 | 4.18 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | 2.40 | 2.40 | 2.80 | 2.80 | 3.26 | 2.80 | 3.00 | 3.15 | 3.10 | 3.10 |
| Máximo  | .    | .    | .    | 4.80 | 4.20 | 4.50 | 4.80 | 4.90 | 4.30 | 4.90 | 5.13 | 4.90 | 4.90 |
| Desviación estándar   | .    | .    | .    | 0.62 | 0.57 | 0.50 | 0.57 | 0.46 | 0.39 | 0.48 | 0.48 | 0.42 | 0.40 |
| <b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.13 | 4.16 | 3.94 |
| Mediana   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.00 | 4.05 | 4.00 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.80 | 3.80 | 3.63 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.20 | 4.50 | 4.28 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.00 | 2.80 | 2.80 |
| Máximo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 5.70 | 5.70 | 5.30 |
| Desviación estándar   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 0.62 | 0.67 | 0.57 |
| <b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | 3.65 | 3.42 | 3.52 | 3.55 | 3.76 | 3.65 | 3.60 | 4.01 | 3.96 | 3.81 |
| Mediana   | .    | .    | .    | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.75 | 3.70 | 3.70 | 3.95 | 4.00 | 3.77 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | 3.50 | 3.25 | 3.50 | 3.25 | 3.60 | 3.50 | 3.13 | 3.70 | 3.60 | 3.53 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | 3.79 | 3.60 | 3.75 | 3.83 | 4.00 | 3.85 | 3.93 | 4.50 | 4.50 | 4.00 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | 3.00 | 2.70 | 3.00 | 2.80 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 2.90 |
| Máximo  | .    | .    | .    | 4.50 | 3.90 | 3.80 | 4.50 | 4.40 | 4.40 | 4.40 | 5.00 | 5.00 | 5.00 |
| Desviación estándar   | .    | .    | .    | 0.44 | 0.36 | 0.25 | 0.50 | 0.36 | 0.39 | 0.48 | 0.52 | 0.55 | 0.51 |

1/ De junio a diciembre de 2012 corresponden al período 2013-2022 y a partir de enero de 2013 comprenden el período 2014-2023.

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|  | 2012 |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      | 2013 |      |
|--|------|-----|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | mar  | abr | may   | jun   | jul   | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  | mar  |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2013- I</b>   |      |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .   | 3.11  | 2.79  | 2.81  | 3.05 | 3.10 | 3.03 | 2.97 | 2.84 | 2.94 | 2.83 | 2.65 |
| Mediana  | .    | .   | 3.30  | 2.85  | 2.90  | 3.10 | 3.15 | 3.15 | 3.10 | 3.05 | 3.00 | 2.90 | 2.80 |
| Primer cuartil   | .    | .   | 2.70  | 2.68  | 2.60  | 2.70 | 2.70 | 2.70 | 2.70 | 2.53 | 2.50 | 2.60 | 2.10 |
| Tercer cuartil   | .    | .   | 3.50  | 3.23  | 3.30  | 3.39 | 3.60 | 3.50 | 3.44 | 3.30 | 3.34 | 3.10 | 3.00 |
| Mínimo   | .    | .   | -0.50 | -0.50 | -0.50 | 1.22 | 1.24 | 0.60 | 0.70 | 0.65 | 1.20 | 1.48 | 1.48 |
| Máximo   | .    | .   | 4.40  | 4.10  | 4.20  | 4.20 | 4.30 | 4.20 | 4.10 | 3.90 | 4.14 | 4.50 | 4.10 |
| Desviación estándar                                    | .    | .   | 0.94  | 0.92  | 0.95  | 0.64 | 0.67 | 0.83 | 0.71 | 0.72 | 0.72 | 0.72 | 0.75 |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2013- II</b>  |      |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .   | .     | 3.47  | 3.43  | 3.52 | 3.55 | 3.65 | 3.39 | 3.51 | 3.57 | 3.55 | 3.61 |
| Mediana  | .    | .   | .     | 3.40  | 3.42  | 3.50 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.50 | 3.40 | 3.50 |
| Primer cuartil   | .    | .   | .     | 2.90  | 2.98  | 3.30 | 3.05 | 3.23 | 3.20 | 3.20 | 3.25 | 3.10 | 3.20 |
| Tercer cuartil   | .    | .   | .     | 3.85  | 3.60  | 3.70 | 4.04 | 4.08 | 3.64 | 3.68 | 4.00 | 3.80 | 3.90 |
| Mínimo   | .    | .   | .     | 2.60  | 2.90  | 2.60 | 2.60 | 2.71 | 1.20 | 2.80 | 2.60 | 2.60 | 2.60 |
| Máximo   | .    | .   | .     | 4.80  | 4.80  | 4.60 | 5.00 | 4.90 | 4.90 | 4.90 | 4.90 | 4.90 | 4.70 |
| Desviación estándar                                    | .    | .   | .     | 0.64  | 0.50  | 0.50 | 0.62 | 0.61 | 0.67 | 0.52 | 0.56 | 0.59 | 0.52 |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2013- III</b> |      |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .   | .     | 3.45  | 3.47  | 3.41 | 3.50 | 3.46 | 3.49 | 3.54 | 3.63 | 3.74 | 3.61 |
| Mediana  | .    | .   | .     | 3.70  | 3.46  | 3.40 | 3.50 | 3.40 | 3.50 | 3.50 | 3.70 | 3.70 | 3.70 |
| Primer cuartil   | .    | .   | .     | 3.10  | 3.18  | 3.10 | 3.25 | 3.15 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.50 | 3.38 |
| Tercer cuartil   | .    | .   | .     | 3.85  | 3.83  | 3.70 | 3.81 | 3.79 | 3.80 | 3.87 | 3.90 | 3.90 | 3.90 |
| Mínimo   | .    | .   | .     | 2.60  | 2.70  | 2.60 | 2.70 | 2.90 | 2.30 | 3.00 | 3.10 | 3.20 | 2.90 |
| Máximo   | .    | .   | .     | 4.00  | 4.00  | 4.00 | 4.40 | 4.10 | 4.10 | 4.09 | 4.71 | 4.50 | 4.12 |
| Desviación estándar                                    | .    | .   | .     | 0.47  | 0.42  | 0.41 | 0.45 | 0.38 | 0.39 | 0.31 | 0.37 | 0.29 | 0.36 |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2013- IV</b>  |      |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .   | .     | 3.66  | 3.64  | 3.53 | 3.62 | 3.70 | 3.69 | 3.78 | 3.86 | 3.92 | 3.75 |
| Mediana  | .    | .   | .     | 3.70  | 3.60  | 3.50 | 3.60 | 3.69 | 3.60 | 3.70 | 3.92 | 3.91 | 3.90 |
| Primer cuartil   | .    | .   | .     | 3.30  | 3.40  | 3.30 | 3.30 | 3.43 | 3.50 | 3.60 | 3.68 | 3.70 | 3.50 |
| Tercer cuartil   | .    | .   | .     | 3.90  | 3.86  | 3.81 | 3.88 | 3.96 | 3.95 | 4.15 | 4.00 | 4.06 | 4.00 |
| Mínimo   | .    | .   | .     | 2.60  | 3.10  | 2.60 | 2.80 | 2.60 | 2.60 | 2.40 | 2.90 | 3.00 | 2.90 |
| Máximo   | .    | .   | .     | 5.30  | 4.20  | 4.20 | 4.60 | 4.60 | 4.60 | 4.72 | 4.80 | 4.80 | 4.86 |
| Desviación estándar                                    | .    | .   | .     | 0.59  | 0.34  | 0.42 | 0.49 | 0.50 | 0.47 | 0.63 | 0.43 | 0.37 | 0.43 |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- I</b>   |      |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 4.20 | 4.13 | 4.08 |
| Mediana  | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 4.10 | 4.05 | 3.90 |
| Primer cuartil   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.80 | 3.62 | 3.67 |
| Tercer cuartil   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 4.40 | 4.48 | 4.34 |
| Mínimo   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.20 | 3.00 | 3.18 |
| Máximo   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 6.30 | 6.30 | 6.30 |
| Desviación estándar                                    | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 0.64 | 0.69 | 0.66 |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- II</b>  |      |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 4.01 | 3.87 | 3.76 |
| Mediana  | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 4.00 | 4.00 | 3.80 |
| Primer cuartil   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.70 | 3.73 | 3.40 |
| Tercer cuartil   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 4.26 | 4.14 | 4.10 |
| Mínimo   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 2.60 | 2.67 | 2.67 |
| Máximo   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 5.60 | 4.80 | 4.70 |
| Desviación estándar                                    | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 0.66 | 0.49 | 0.48 |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- III</b> |      |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.89 | 3.92 | 3.91 |
| Mediana  | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.90 | 4.00 | 3.90 |
| Primer cuartil   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.56 | 3.55 | 3.60 |
| Tercer cuartil   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 4.20 | 4.20 | 4.20 |
| Mínimo   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 2.90 | 2.90 | 2.90 |
| Máximo   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 5.28 | 4.80 | 4.90 |
| Desviación estándar                                    | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 0.58 | 0.53 | 0.48 |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- IV</b>  |      |     |       |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media  | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.98 | 3.86 | 3.95 |
| Mediana  | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.95 | 4.00 | 3.80 |
| Primer cuartil   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 3.40 | 3.33 | 3.50 |
| Tercer cuartil   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 4.40 | 4.20 | 4.30 |
| Mínimo   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 2.60 | 2.40 | 2.40 |
| Máximo   | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 6.23 | 5.31 | 5.69 |
| Desviación estándar                                    | .    | .   | .     | .     | .     | .    | .    | .    | .    | .    | 0.76 | 0.69 | 0.67 |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|   | 2012 |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       | 2013   |       |
|---|------|-----|-----|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
|   | mar  | abr | may | jun    | jul   | ago   | sep   | oct   | nov    | dic   | ene   | feb    | mar   |
| <b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b> |      |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       |        |       |
| Por ciento  |      |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       |        |       |
| <b>2012-IV respecto a 2012-III</b>  |      |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       |        |       |
| Media   | .    | .   | .   | 17.90  | 18.75 | 15.93 | 8.80  | 14.49 | 16.50  | 14.59 | 22.49 | .      | .     |
| Mediana   | .    | .   | .   | 16.00  | 12.50 | 18.00 | 10.00 | 12.50 | 10.00  | 10.00 | 10.00 | .      | .     |
| Primer cuartil  | .    | .   | .   | 5.00   | 7.50  | 3.75  | 0.00  | 5.00  | 0.00   | 10.00 | 5.50  | .      | .     |
| Tercer cuartil  | .    | .   | .   | 20.00  | 16.25 | 23.55 | 13.75 | 19.73 | 17.75  | 21.05 | 28.65 | .      | .     |
| Mínimo  | .    | .   | .   | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | .      | .     |
| Máximo  | .    | .   | .   | 80.00  | 80.00 | 35.00 | 22.00 | 40.00 | 100.00 | 30.00 | 80.00 | .      | .     |
| Desviación estándar   | .    | .   | .   | 19.76  | 25.74 | 13.28 | 8.66  | 12.74 | 27.41  | 10.57 | 26.22 | .      | .     |
| <b>2013-I respecto a 2012-IV</b>  |      |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       |        |       |
| Media   | .    | .   | .   | 19.24  | 15.13 | 9.60  | 10.91 | 13.30 | 11.70  | 14.50 | 16.13 | 18.86  | 21.19 |
| Mediana   | .    | .   | .   | 16.00  | 13.00 | 10.00 | 7.50  | 15.00 | 12.50  | 16.00 | 10.00 | 15.00  | 20.00 |
| Primer cuartil  | .    | .   | .   | 3.00   | 3.75  | 0.00  | 0.00  | 5.00  | 3.75   | 7.50  | 7.50  | 5.00   | 10.00 |
| Tercer cuartil  | .    | .   | .   | 21.30  | 22.50 | 16.25 | 18.00 | 16.35 | 16.25  | 22.50 | 22.45 | 25.00  | 20.20 |
| Mínimo  | .    | .   | .   | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 1.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00   | 0.00  |
| Máximo  | .    | .   | .   | 100.00 | 40.00 | 21.80 | 40.00 | 30.00 | 30.00  | 25.50 | 50.00 | 100.00 | 70.00 |
| Desviación estándar   | .    | .   | .   | 24.91  | 14.40 | 8.97  | 13.02 | 9.46  | 9.41   | 9.87  | 13.56 | 23.56  | 19.73 |
| <b>2013-II respecto a 2013-I</b>  |      |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       |        |       |
| Media   | .    | .   | .   | 14.49  | 13.50 | 17.10 | 10.16 | 12.86 | 11.57  | 12.96 | 11.75 | 15.14  | 14.73 |
| Mediana   | .    | .   | .   | 10.00  | 12.50 | 18.40 | 10.00 | 13.00 | 10.00  | 15.00 | 10.00 | 10.00  | 10.00 |
| Primer cuartil  | .    | .   | .   | 1.00   | 7.50  | 7.50  | 1.25  | 5.00  | 7.50   | 12.00 | 6.50  | 1.00   | 10.00 |
| Tercer cuartil  | .    | .   | .   | 20.00  | 19.75 | 20.00 | 18.75 | 20.00 | 20.00  | 15.00 | 18.50 | 20.00  | 17.00 |
| Mínimo  | .    | .   | .   | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 5.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00   | 0.00  |
| Máximo  | .    | .   | .   | 50.00  | 30.00 | 50.00 | 21.60 | 21.90 | 20.00  | 21.70 | 30.00 | 80.00  | 60.00 |
| Desviación estándar   | .    | .   | .   | 15.10  | 10.80 | 15.77 | 8.72  | 7.44  | 8.25   | 6.67  | 8.88  | 18.38  | 13.89 |
| <b>2013-III respecto a 2013-II</b>  |      |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       |        |       |
| Media   | .    | .   | .   | .      | .     | 8.43  | 9.99  | 12.54 | 9.23   | 9.93  | 11.62 | 9.69   | 11.90 |
| Mediana   | .    | .   | .   | .      | .     | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00  | 10.00 | 10.00 | 5.00   | 10.00 |
| Primer cuartil  | .    | .   | .   | .      | .     | 0.00  | 1.25  | 5.00  | 0.00   | 5.00  | 4.50  | 1.00   | 10.00 |
| Tercer cuartil  | .    | .   | .   | .      | .     | 12.00 | 15.00 | 20.08 | 15.10  | 16.00 | 17.68 | 15.25  | 16.85 |
| Mínimo  | .    | .   | .   | .      | .     | 0.00  | 0.00  | 5.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00   | 0.00  |
| Máximo  | .    | .   | .   | .      | .     | 19.40 | 25.00 | 25.00 | 20.00  | 17.50 | 30.00 | 40.00  | 20.00 |
| Desviación estándar   | .    | .   | .   | .      | .     | 7.86  | 8.81  | 8.49  | 7.70   | 6.83  | 9.28  | 10.38  | 6.54  |
| <b>2013-IV respecto a 2013-III</b>  |      |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       |        |       |
| Media   | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | 16.49 | 9.35   | 11.37 | 11.05 | 8.60   | 10.26 |
| Mediana   | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | 17.95 | 10.00  | 10.00 | 10.00 | 5.00   | 10.00 |
| Primer cuartil  | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | 8.75  | 0.00   | 10.00 | 4.50  | 0.76   | 5.00  |
| Tercer cuartil  | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | 22.00 | 15.05  | 15.00 | 19.40 | 17.15  | 13.50 |
| Mínimo  | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | 5.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00   | 0.00  |
| Máximo  | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | 30.00 | 20.00  | 19.60 | 30.00 | 25.00  | 23.20 |
| Desviación estándar   | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | 9.28  | 7.51   | 6.18  | 9.40  | 8.68   | 6.76  |
| <b>2014-I respecto a 2013-IV</b>  |      |     |     |        |       |       |       |       |        |       |       |        |       |
| Media   | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | .     | .      | .     | 10.09 | 8.21   | 9.30  |
| Mediana   | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | .     | .      | .     | 10.00 | 5.00   | 9.00  |
| Primer cuartil  | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | .     | .      | .     | 2.00  | 0.51   | 5.00  |
| Tercer cuartil  | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | .     | .      | .     | 18.65 | 18.50  | 11.00 |
| Mínimo  | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | .     | .      | .     | 0.00  | 0.00   | 0.00  |
| Máximo  | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | .     | .      | .     | 30.00 | 25.00  | 26.80 |
| Desviación estándar   | .    | .   | .   | .      | .     | .     | .     | .     | .      | .     | 9.40  | 9.13   | 7.72  |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2013 y marzo de 2013

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

Por ciento

|              | Probabilidad para año 2013 |                   | Probabilidad para año 2014 |                   |
|--------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|
|              | Encuesta de febrero        | Encuesta de marzo | Encuesta de febrero        | Encuesta de marzo |
| Mayor a 6.0  | 0.42                       | 0.43              | 1.19                       | 1.32              |
| 5.5 a 5.9    | 0.48                       | 0.40              | 1.41                       | 2.01              |
| 5.0 a 5.4    | 0.83                       | 0.76              | 1.53                       | 1.95              |
| 4.5 a 4.9    | 1.78                       | 1.90              | 10.38                      | 12.26             |
| 4.0 a 4.4    | 13.76                      | 13.81             | 33.55                      | 28.36             |
| 3.5 a 3.9    | 46.13                      | 32.68             | 32.08                      | 32.28             |
| 3.0 a 3.4    | 24.68                      | 33.54             | 11.55                      | 16.07             |
| 2.5 a 2.9    | 5.74                       | 12.10             | 3.22                       | 2.90              |
| 2.0 a 2.4    | 2.29                       | 1.56              | 1.56                       | 0.80              |
| 1.5 a 1.9    | 0.98                       | 0.59              | 0.80                       | 0.62              |
| 1.0 a 1.4    | 0.49                       | 0.32              | 0.45                       | 0.33              |
| 0.5 a 0.9    | 0.44                       | 1.04              | 0.35                       | 0.27              |
| 0.0 a 0.4    | 0.23                       | 0.16              | 1.25                       | 0.11              |
| -0.1 a -0.4  | 0.15                       | 0.10              | 0.15                       | 0.10              |
| -0.5 a -0.9  | 1.18                       | 0.10              | 0.11                       | 0.10              |
| -1.0 a -1.4  | 0.05                       | 0.09              | 0.06                       | 0.10              |
| -1.5 a -1.9  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.05              |
| -2.0 a -2.4  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| -2.5 a -2.9  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| -3.0 a -3.4  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| -3.5 a -3.9  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| -4.0 a -4.4  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| -4.5 a -4.9  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| -5.0 a -5.4  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| -5.5 a -5.9  | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| Menor a -6.0 | 0.04                       | 0.04              | 0.04                       | 0.04              |
| Suma         | 100                        | 100               | 100                        | 100               |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

| Cifras en por ciento                                      | 2012 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2013 |      |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | mar  | abr  | may  | jun  | jul  | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  | mar  |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2013-II</b>  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | 4.81 | 4.69 | 4.65 | 4.61 | 4.54 | 4.53 | 4.61 | 4.59 | 4.57 | 4.61 | 4.51 | 4.26 | 4.05 |
| Mediana   | 4.75 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.13 | 4.00 |
| Primer cuartil  | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Tercer cuartil  | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Mínimo  | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.25 | 4.48 | 4.50 | 4.50 | 4.10 | 3.75 | 4.00 |
| Máximo  | 6.50 | 6.50 | 5.75 | 6.50 | 5.00 | 4.88 | 6.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 4.91 | 5.00 | 4.50 |
| Desviación estándar                                       | 0.55 | 0.60 | 0.44 | 0.47 | 0.24 | 0.18 | 0.32 | 0.16 | 0.13 | 0.18 | 0.15 | 0.31 | 0.13 |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2013-III</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | 4.96 | 4.82 | 4.77 | 4.72 | 4.62 | 4.61 | 4.63 | 4.60 | 4.58 | 4.59 | 4.51 | 4.26 | 4.04 |
| Mediana   | 4.80 | 4.75 | 4.75 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Primer cuartil  | 4.75 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Tercer cuartil  | 5.25 | 5.13 | 4.95 | 4.83 | 4.78 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.68 | 4.50 | 4.00 |
| Mínimo  | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 3.90 | 3.75 | 4.00 |
| Máximo  | 6.25 | 6.25 | 6.05 | 6.25 | 5.40 | 5.25 | 5.50 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 4.95 | 5.50 | 4.36 |
| Desviación estándar                                       | 0.56 | 0.61 | 0.49 | 0.45 | 0.32 | 0.26 | 0.24 | 0.20 | 0.16 | 0.19 | 0.18 | 0.37 | 0.10 |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2013-IV</b>  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | 5.04 | 4.87 | 4.83 | 4.78 | 4.72 | 4.65 | 4.66 | 4.64 | 4.65 | 4.63 | 4.50 | 4.25 | 4.05 |
| Mediana   | 5.00 | 4.75 | 4.75 | 4.63 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Primer cuartil  | 4.75 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Tercer cuartil  | 5.30 | 5.28 | 5.00 | 5.00 | 4.93 | 4.83 | 4.84 | 4.77 | 4.80 | 4.77 | 4.50 | 4.50 | 4.00 |
| Mínimo  | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 3.70 | 3.75 | 4.00 |
| Máximo  | 6.25 | 6.08 | 6.07 | 6.15 | 6.04 | 5.50 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 4.98 | 5.50 | 4.50 |
| Desviación estándar                                       | 0.60 | 0.63 | 0.51 | 0.52 | 0.50 | 0.34 | 0.28 | 0.24 | 0.24 | 0.24 | 0.22 | 0.39 | 0.14 |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-I</b>   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | 5.17 | 5.12 | 4.96 | 4.93 | 4.87 | 4.84 | 4.75 | 4.77 | 4.71 | 4.77 | 4.60 | 4.25 | 4.10 |
| Mediana   | 5.25 | 5.25 | 5.00 | 4.93 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.60 | 4.75 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Primer cuartil  | 4.75 | 4.63 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Tercer cuartil  | 5.50 | 5.50 | 5.34 | 5.27 | 5.00 | 5.06 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 4.93 | 4.75 | 4.50 | 4.10 |
| Mínimo  | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 3.50 | 3.75 | 4.00 |
| Máximo  | 6.75 | 6.28 | 6.27 | 6.19 | 6.19 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.39 | 5.25 | 4.64 |
| Desviación estándar                                       | 0.67 | 0.66 | 0.56 | 0.53 | 0.57 | 0.42 | 0.40 | 0.38 | 0.37 | 0.37 | 0.36 | 0.35 | 0.19 |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-II</b>  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | 5.10 | 5.00 | 4.94 | 4.85 | 4.88 | 4.81 | 4.90 | 4.71 | 4.32 | 4.16 |
| Mediana   | .    | .    | .    | 5.00 | 4.88 | 4.78 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.50 | 4.25 | 4.00 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | 4.75 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.56 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | 5.50 | 5.28 | 5.13 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 4.86 | 4.50 | 4.30 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.25 | 3.75 | 4.00 |
| Máximo  | .    | .    | .    | 6.50 | 6.50 | 6.00 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 5.13 | 5.00 |
| Desviación estándar                                       | .    | .    | .    | 0.62 | 0.66 | 0.50 | 0.55 | 0.55 | 0.51 | 0.55 | 0.31 | 0.38 | 0.28 |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-III</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 5.01 | 5.02 | 4.99 | 5.08 | 4.91 | 4.41 | 4.21 |
| Mediana   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.93 | 5.00 | 4.88 | 5.00 | 5.00 | 4.25 | 4.00 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.75 | 4.50 | 4.00 | 4.00 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 5.13 | 5.00 | 5.19 | 5.29 | 5.00 | 4.75 | 4.25 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.25 | 3.75 | 4.00 |
| Máximo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 6.75 | 6.75 | 6.75 | 6.75 | 6.21 | 5.71 | 5.64 |
| Desviación estándar                                       | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 0.70 | 0.67 | 0.65 | 0.67 | 0.46 | 0.52 | 0.41 |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-IV</b>  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | 5.36 | 5.09 | 5.19 | 5.26 | 5.29 | 5.37 | 5.26 | 5.09 | 4.48 | 4.33 |
| Mediana   | .    | .    | .    | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 4.25 | 4.00 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | 5.00 | 4.50 | 4.69 | 5.00 | 4.93 | 5.00 | 4.81 | 5.00 | 4.00 | 4.00 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | 6.00 | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.56 | 5.63 | 5.46 | 5.25 | 4.88 | 4.50 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | 4.00 | 4.00 | 4.47 | 4.00 | 4.25 | 4.50 | 4.00 | 4.25 | 3.75 | 4.00 |
| Máximo  | .    | .    | .    | 7.00 | 6.75 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 6.71 | 6.21 | 6.14 |
| Desviación estándar                                       | .    | .    | .    | 0.86 | 0.77 | 0.75 | 0.81 | 0.83 | 0.77 | 0.77 | 0.54 | 0.62 | 0.53 |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-I</b>   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.48 |
| Mediana   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.50 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.00 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.50 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.00 |
| Máximo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 6.54 |
| Desviación estándar                                       | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 0.59 |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de marzo de 2013

|   | 2013    |          |         | 2014   |         |          |         |
|---|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|
|   | II Trim | III Trim | IV Trim | I Trim | II Trim | III Trim | IV Trim |
| <b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b> |         |          |         |        |         |          |         |
| Distribución porcentual de respuestas   |         |          |         |        |         |          |         |
| Por encima de la tasa objetivo actual   | 12      | 16       | 15      | 28     | 28      | 28       | 36      |
| Igual a la tasa objetivo actual   | 88      | 84       | 85      | 72     | 72      | 72       | 64      |
| Por debajo de la tasa objetivo actual   | 0       | 0        | 0       | 0      | 0       | 0        | 0       |
| Total   | 100     | 100      | 100     | 100    | 100     | 100      | 100     |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|   | 2012 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2013 |      |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | mar  | abr  | may  | jun  | jul  | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  | mar  |
| <b>Cifras en por ciento</b>                                 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| <b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2013</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | 4.81 | 4.75 | 4.72 | 4.74 | 4.61 | 4.59 | 4.54 | 4.54 | 4.54 | 4.53 | 4.41 | 4.22 | 4.08 |
| Mediana   | 4.78 | 4.56 | 4.60 | 4.52 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.43 | 4.07 | 4.00 |
| Primer cuartil  | 4.49 | 4.49 | 4.46 | 4.45 | 4.40 | 4.41 | 4.35 | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.31 | 4.00 | 3.95 |
| Tercer cuartil  | 5.10 | 5.17 | 5.00 | 5.00 | 4.75 | 4.67 | 4.58 | 4.59 | 4.63 | 4.54 | 4.50 | 4.40 | 4.01 |
| Mínimo  | 3.99 | 4.00 | 4.00 | 4.20 | 3.90 | 4.10 | 4.20 | 4.22 | 4.00 | 4.05 | 4.00 | 3.75 | 3.50 |
| Máximo  | 6.19 | 6.00 | 5.90 | 5.88 | 5.60 | 5.50 | 5.25 | 5.20 | 5.25 | 5.25 | 4.90 | 5.50 | 4.90 |
| Desviación estándar   | 0.54 | 0.49 | 0.46 | 0.45 | 0.41 | 0.32 | 0.31 | 0.25 | 0.29 | 0.29 | 0.20 | 0.38 | 0.32 |
| <b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2014</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | 5.32 | 5.20 | 5.11 | 5.13 | 5.18 | 5.34 | 5.13 | 4.86 | 4.47 | 4.43 |
| Mediana   | .    | .    | .    | 5.40 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.10 | 5.00 | 4.92 | 4.25 | 4.30 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | 4.91 | 4.67 | 4.49 | 4.62 | 4.73 | 4.85 | 4.80 | 4.50 | 4.00 | 4.03 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | 5.58 | 5.50 | 5.49 | 5.60 | 5.56 | 5.70 | 5.58 | 5.15 | 4.88 | 4.60 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | 4.34 | 4.34 | 4.30 | 4.00 | 4.30 | 4.50 | 4.05 | 3.80 | 3.75 | 3.50 |
| Máximo  | .    | .    | .    | 7.10 | 7.10 | 7.10 | 7.10 | 7.10 | 7.10 | 6.24 | 6.24 | 5.74 | 5.50 |
| Desviación estándar   | .    | .    | .    | 0.74 | 0.74 | 0.75 | 0.85 | 0.79 | 0.76 | 0.60 | 0.53 | 0.53 | 0.47 |
| <b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 5.32 | 5.02 | 4.99 |
| Mediana   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 5.28 | 4.67 | 4.80 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 4.80 | 4.45 | 4.40 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 5.59 | 5.47 | 5.45 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.60 | 3.95 | 3.00 |
| Máximo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 7.84 | 7.92 | 7.84 |
| Desviación estándar   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 0.89 | 0.99 | 1.03 |



## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|  | 2012  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 2013  |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | mar   | abr   | may   | jun   | jul   | ago   | sep   | oct   | nov   | dic   | ene   | feb   | mar   |
| <b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2013</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media  | 12.92 | 12.86 | 12.96 | 13.09 | 12.92 | 12.92 | 12.78 | 12.71 | 12.69 | 12.69 | 12.64 | 12.55 | 12.44 |
| Mediana  | 12.91 | 12.99 | 12.84 | 13.00 | 13.03 | 12.94 | 12.90 | 12.78 | 12.70 | 12.77 | 12.60 | 12.52 | 12.40 |
| Primer cuartil   | 12.64 | 12.42 | 12.49 | 12.63 | 12.50 | 12.60 | 12.50 | 12.48 | 12.40 | 12.50 | 12.49 | 12.33 | 12.26 |
| Tercer cuartil   | 13.28 | 13.13 | 13.46 | 13.50 | 13.20 | 13.22 | 13.00 | 12.94 | 12.94 | 12.90 | 12.77 | 12.72 | 12.53 |
| Mínimo   | 11.80 | 11.80 | 11.80 | 11.80 | 11.80 | 11.85 | 11.80 | 11.80 | 12.00 | 12.00 | 12.00 | 12.15 | 12.00 |
| Máximo   | 13.82 | 13.82 | 15.41 | 15.93 | 13.82 | 13.65 | 13.52 | 13.40 | 13.36 | 13.36 | 13.50 | 13.30 | 13.30 |
| Desviación estándar  | 0.49  | 0.52  | 0.72  | 0.77  | 0.50  | 0.43  | 0.41  | 0.38  | 0.36  | 0.36  | 0.35  | 0.29  | 0.30  |
| <b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2014</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 12.72 | 12.60 | 12.56 | 12.56 |
| Mediana  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 12.64 | 12.61 | 12.53 | 12.52 |
| Primer cuartil   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 12.20 | 12.00 | 12.16 | 12.08 |
| Tercer cuartil   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 13.18 | 12.99 | 12.85 | 12.82 |
| Mínimo   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 11.78 | 11.70 | 11.60 | 11.60 |
| Máximo   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 14.04 | 13.92 | 13.92 | 14.03 |
| Desviación estándar  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 0.66  | 0.61  | 0.59  | 0.62  |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de marzo de 2013

|  | Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 2014  |       |
|--|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | 2013   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | ene   | feb   |
|  | mar  | abr   | may   | jun   | jul   | ago   | sep   | oct   | nov   | dic   | ene   | feb   | mar   |
| <b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b> |  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Pesos por dólar promedio del mes <sup>1)</sup>                 |  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media  | 12.56  | 12.52 | 12.52 | 12.50 | 12.51 | 12.50 | 12.48 | 12.49 | 12.49 | 12.44 | 12.56 | 12.52 | 12.53 |
| Mediana  | 12.57  | 12.50 | 12.55 | 12.48 | 12.47 | 12.45 | 12.46 | 12.45 | 12.43 | 12.40 | 12.45 | 12.44 | 12.43 |
| Primer cuartil   | 12.50  | 12.44 | 12.40 | 12.41 | 12.40 | 12.36 | 12.32 | 12.33 | 12.31 | 12.26 | 12.33 | 12.31 | 12.27 |
| Tercer cuartil   | 12.63  | 12.60 | 12.63 | 12.61 | 12.62 | 12.61 | 12.56 | 12.56 | 12.64 | 12.53 | 12.72 | 12.73 | 12.72 |
| Mínimo   | 12.30  | 12.27 | 12.20 | 12.20 | 12.17 | 12.13 | 12.00 | 12.08 | 12.10 | 12.00 | 12.10 | 12.10 | 12.00 |
| Máximo   | 12.80  | 12.85 | 12.83 | 12.94 | 12.95 | 13.02 | 13.12 | 13.20 | 13.26 | 13.30 | 13.61 | 13.40 | 13.76 |
| Desviación estándar  | 0.13   | 0.14  | 0.17  | 0.18  | 0.18  | 0.22  | 0.26  | 0.28  | 0.29  | 0.30  | 0.36  | 0.30  | 0.41  |

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

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|   | 2012  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 2013  |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | mar   | abr   | may   | jun   | jul   | ago   | sep   | oct   | nov   | dic   | ene   | feb   | mar   |
| <b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2013 (miles)</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media   | 564   | 556   | 572   | 559   | 574   | 591   | 592   | 625   | 631   | 604   | 649   | 646   | 629   |
| Mediana   | 550   | 542   | 550   | 548   | 550   | 555   | 565   | 600   | 630   | 615   | 661   | 648   | 610   |
| Primer cuartil  | 509   | 500   | 510   | 500   | 500   | 515   | 518   | 546   | 575   | 534   | 597   | 600   | 576   |
| Tercer cuartil  | 607   | 607   | 602   | 612   | 603   | 602   | 629   | 676   | 665   | 649   | 700   | 671   | 663   |
| Mínimo  | 325   | 365   | 449   | 350   | 459   | 486   | 375   | 500   | 464   | 446   | 400   | 350   | 461   |
| Máximo  | 950   | 950   | 950   | 950   | 950   | 950   | 950   | 950   | 950   | 828   | 950   | 950   | 950   |
| Desviación estándar   | 117   | 116   | 102   | 119   | 107   | 114   | 119   | 117   | 104   | 86    | 115   | 118   | 112   |
| <b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2014 (miles)</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 637   | 705   | 696   | 685   |
| Mediana   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 650   | 650   | 700   | 655   |
| Primer cuartil  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 540   | 630   | 604   | 638   |
| Tercer cuartil  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 650   | 775   | 750   | 720   |
| Mínimo  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 504   | 515   | 400   | 500   |
| Máximo  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 836   | 1,100 | 1,100 | 1,100 |
| Desviación estándar   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 109   | 145   | 146   | 125   |
| <b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2013</b>                              |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media   | .     | .     | .     | 4.45  | 4.48  | 4.42  | 4.57  | 4.33  | 4.36  | 4.58  | 4.51  | 4.51  | 4.55  |
| Mediana   | .     | .     | .     | 4.47  | 4.48  | 4.60  | 4.60  | 4.25  | 4.60  | 4.55  | 4.50  | 4.46  | 4.50  |
| Primer cuartil  | .     | .     | .     | 4.05  | 4.25  | 4.19  | 4.43  | 4.00  | 4.04  | 4.40  | 4.31  | 4.33  | 4.32  |
| Tercer cuartil  | .     | .     | .     | 4.68  | 4.60  | 4.62  | 4.63  | 4.60  | 4.60  | 4.68  | 4.69  | 4.70  | 4.68  |
| Mínimo  | .     | .     | .     | 3.87  | 3.96  | 3.96  | 3.79  | 3.80  | 3.84  | 3.84  | 3.84  | 3.84  | 4.17  |
| Máximo  | .     | .     | .     | 5.70  | 5.40  | 4.70  | 5.62  | 5.40  | 4.80  | 5.50  | 5.20  | 5.20  | 5.10  |
| Desviación estándar   | .     | .     | .     | 0.47  | 0.40  | 0.29  | 0.44  | 0.45  | 0.38  | 0.49  | 0.31  | 0.36  | 0.26  |
| <b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2013</b>                               |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media   | .     | .     | .     | 4.73  | 4.75  | 4.67  | 4.75  | 4.52  | 4.56  | 4.63  | 4.72  | 4.73  | 4.80  |
| Mediana   | .     | .     | .     | 4.73  | 4.65  | 4.68  | 4.70  | 4.42  | 4.50  | 4.73  | 4.70  | 4.70  | 4.80  |
| Primer cuartil  | .     | .     | .     | 4.54  | 4.60  | 4.58  | 4.60  | 4.29  | 4.41  | 4.40  | 4.63  | 4.55  | 4.70  |
| Tercer cuartil  | .     | .     | .     | 4.84  | 4.83  | 4.80  | 4.77  | 4.64  | 4.70  | 4.80  | 4.80  | 4.90  | 4.91  |
| Mínimo  | .     | .     | .     | 4.20  | 4.40  | 4.28  | 4.28  | 4.10  | 4.20  | 4.20  | 4.20  | 4.10  | 4.30  |
| Máximo  | .     | .     | .     | 5.60  | 5.30  | 5.20  | 6.05  | 5.50  | 5.00  | 4.97  | 5.50  | 5.50  | 5.20  |
| Desviación estándar   | .     | .     | .     | 0.34  | 0.27  | 0.23  | 0.46  | 0.38  | 0.23  | 0.26  | 0.28  | 0.31  | 0.22  |
| <b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2014</b>                              |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 4.17  | 4.27  | 4.21  |
| Mediana   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 4.15  | 4.32  | 4.27  |
| Primer cuartil  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 3.98  | 4.03  | 3.97  |
| Tercer cuartil  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 4.40  | 4.58  | 4.48  |
| Mínimo  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 3.30  | 3.30  | 3.40  |
| Máximo  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 4.70  | 4.80  | 4.70  |
| Desviación estándar   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 0.34  | 0.38  | 0.34  |
| <b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2014</b>                               |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 4.44  | 4.45  | 4.49  |
| Mediana   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 4.50  | 4.50  | 4.50  |
| Primer cuartil  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 4.40  | 4.35  | 4.41  |
| Tercer cuartil  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 4.51  | 4.70  | 4.63  |
| Mínimo  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 3.30  | 3.30  | 3.40  |
| Máximo  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 5.00  | 4.90  | 4.90  |
| Desviación estándar   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 0.37  | 0.35  | 0.32  |
| <b>Balance económico del sector público 2013 (% PIB)<sup>1</sup></b>                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media   | -2.43 | -2.36 | -2.42 | -2.43 | -2.38 | -2.40 | -2.33 | -2.38 | -2.30 | -2.20 | -1.78 | -2.02 | -2.29 |
| Mediana   | -2.40 | -2.30 | -2.40 | -2.40 | -2.40 | -2.40 | -2.40 | -2.40 | -2.30 | -2.10 | -2.00 | -2.00 | -2.30 |
| Primer cuartil  | -2.10 | -2.10 | -2.13 | -2.05 | -2.10 | -2.15 | -2.00 | -2.05 | -2.00 | -2.00 | -2.00 | -2.00 | -2.00 |
| Tercer cuartil  | -2.70 | -2.50 | -2.50 | -2.55 | -2.50 | -2.50 | -2.50 | -2.69 | -2.40 | -2.38 | -2.28 | -2.40 | -2.50 |
| Mínimo  | -3.00 | -3.20 | -3.20 | -3.20 | -3.00 | -3.00 | -3.11 | -3.11 | -3.20 | -3.00 | -3.70 | -2.70 | -3.00 |
| Máximo  | -2.00 | -2.00 | -1.90 | -1.90 | -1.80 | -1.80 | -1.30 | -1.30 | -1.30 | -1.50 | 2.50  | 0.00  | -1.70 |
| Desviación estándar   | 0.36  | 0.34  | 0.38  | 0.39  | 0.36  | 0.35  | 0.40  | 0.42  | 0.40  | 0.34  | 1.21  | 0.59  | 0.32  |
| <b>Balance económico del sector público 2014 (% PIB)<sup>1</sup></b>                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | -1.73 | -2.00 | -2.22 |
| Mediana   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | -2.00 | -2.00 | -2.10 |
| Primer cuartil  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | -1.78 | -1.98 | -2.00 |
| Tercer cuartil  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | -2.40 | -2.43 | -2.50 |
| Mínimo  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | -3.60 | -2.90 | -3.00 |
| Máximo  | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 2.50  | 0.00  | -1.70 |
| Desviación estándar   | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | 1.29  | 0.61  | 0.32  |

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

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|   | 2012    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 2013    |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | mar     | abr     | may     | jun     | jul     | ago     | sep     | oct     | nov     | dic     | ene     | feb     | mar     |
| <b>Balanza Comercial 2013 (millones de dólares)<sup>1</sup></b> |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Media   | -8,816  | -9,233  | -8,619  | -8,661  | -9,367  | -7,149  | -6,978  | -5,970  | -4,604  | -6,551  | -6,313  | -5,389  | -6,615  |
| Mediana   | -9,000  | -9,391  | -9,100  | -8,336  | -8,345  | -7,000  | -6,800  | -5,971  | -4,088  | -6,500  | -6,325  | -6,004  | -6,000  |
| Primer cuartil  | -6,256  | -6,680  | -5,498  | -5,821  | -7,050  | -4,650  | -3,885  | -3,169  | -2,500  | -2,726  | -2,714  | -2,712  | -4,662  |
| Tercer cuartil  | -10,849 | -10,560 | -10,399 | -9,738  | -12,010 | -8,750  | -9,067  | -8,509  | -8,195  | -8,327  | -7,399  | -7,046  | -6,914  |
| Mínimo  | -18,000 | -18,364 | -18,000 | -19,405 | -18,000 | -18,000 | -18,000 | -11,724 | -15,387 | -15,387 | -15,387 | -11,259 | -17,677 |
| Máximo  | -1,600  | -2,810  | 2,327   | -811    | -2,753  | -1,522  | 400     | 1,278   | 13,600  | -744    | -725    | -198    | -2,321  |
| Desviación estándar   | 4,011   | 3,900   | 4,399   | 4,667   | 4,346   | 3,854   | 4,320   | 3,461   | 5,264   | 4,233   | 3,909   | 3,031   | 3,709   |
| <b>Balanza Comercial 2014 (millones de dólares)<sup>1</sup></b> |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Media   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -7,577  | -8,388  | -9,444  |
| Mediana   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -7,275  | -8,136  | -9,500  |
| Primer cuartil  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -4,874  | -5,098  | -6,768  |
| Tercer cuartil  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -9,478  | -11,516 | -11,481 |
| Mínimo  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -20,430 | -19,637 | -22,303 |
| Máximo  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -803    | -690    | -800    |
| Desviación estándar   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 5,043   | 5,040   | 5,278   |
| <b>Cuenta Corriente 2013 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Media   | -14,982 | -15,036 | -15,066 | -15,055 | -15,479 | -12,743 | -12,081 | -11,615 | -11,091 | -12,095 | -11,878 | -12,489 | -12,836 |
| Mediana   | -14,700 | -14,576 | -15,000 | -13,696 | -15,000 | -12,500 | -11,756 | -11,463 | -11,200 | -11,467 | -11,000 | -12,000 | -11,408 |
| Primer cuartil  | -12,400 | -12,350 | -12,225 | -12,076 | -11,900 | -11,043 | -10,185 | -10,499 | -7,981  | -9,737  | -9,869  | -9,800  | -9,934  |
| Tercer cuartil  | -17,983 | -18,337 | -18,817 | -18,350 | -19,026 | -14,850 | -13,689 | -13,832 | -13,750 | -14,687 | -14,315 | -15,193 | -14,547 |
| Mínimo  | -26,337 | -25,171 | -26,178 | -26,178 | -26,040 | -20,475 | -27,743 | -21,778 | -19,051 | -20,536 | -21,583 | -19,760 | -27,995 |
| Máximo  | -5,462  | -5,394  | -5,462  | -6,000  | -4,937  | -5,547  | -2,021  | -2,021  | -2,021  | -6,467  | -3,690  | -5,574  | -7,000  |
| Desviación estándar   | 5,109   | 4,930   | 4,972   | 4,803   | 5,177   | 3,818   | 4,812   | 4,501   | 4,158   | 3,988   | 4,085   | 3,710   | 5,247   |
| <b>Cuenta Corriente 2014 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Media   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -14,346 | -14,580 | -16,043 |
| Mediana   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -13,526 | -14,765 | -15,300 |
| Primer cuartil  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -11,175 | -10,339 | -11,464 |
| Tercer cuartil  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -16,775 | -19,232 | -20,109 |
| Mínimo  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | -29,262 | -28,468 | -33,310 |
| Máximo  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 1,890   | -1,300  | -4,598  |
| Desviación estándar   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 6,576   | 6,636   | 6,895   |
| <b>Inversión extranjera directa 2013 (millones de dólares)</b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Media   | 21,581  | 20,865  | 20,934  | 20,658  | 22,398  | 22,033  | 22,601  | 24,064  | 25,021  | 25,945  | 26,218  | 23,894  | 24,094  |
| Mediana   | 21,000  | 20,600  | 20,800  | 20,750  | 21,000  | 20,503  | 21,050  | 21,400  | 22,000  | 23,000  | 23,000  | 21,100  | 23,000  |
| Primer cuartil  | 20,000  | 19,000  | 19,625  | 19,550  | 18,850  | 18,525  | 18,000  | 19,750  | 20,509  | 20,985  | 21,150  | 18,000  | 19,297  |
| Tercer cuartil  | 23,850  | 22,668  | 22,450  | 22,250  | 24,050  | 22,436  | 25,000  | 26,253  | 27,875  | 30,250  | 31,000  | 26,189  | 28,950  |
| Mínimo  | 14,000  | 14,000  | 14,000  | 14,000  | 14,000  | 15,000  | 15,000  | 15,000  | 15,000  | 18,400  | 16,903  | 13,000  | 18,000  |
| Máximo  | 28,400  | 28,400  | 28,400  | 26,445  | 40,000  | 40,000  | 39,900  | 43,400  | 45,000  | 40,000  | 40,000  | 47,000  | 37,668  |
| Desviación estándar   | 3,509   | 3,626   | 3,297   | 2,995   | 6,441   | 6,009   | 6,641   | 7,404   | 7,524   | 6,917   | 7,284   | 8,654   | 5,858   |
| <b>Inversión extranjera directa 2014 (millones de dólares)</b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Media   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 23,908  | 21,866  | 22,691  |
| Mediana   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 24,000  | 21,912  | 22,000  |
| Primer cuartil  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 21,912  | 19,500  | 20,500  |
| Tercer cuartil  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 25,000  | 25,000  | 24,000  |
| Mínimo  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 17,300  | 17,300  | 17,300  |
| Máximo  | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 35,600  | 27,000  | 35,500  |
| Desviación estándar   | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | .       | 3,964   | 3,023   | 3,982   |

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

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|   | 2012 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2013 |      |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | mar  | abr  | may  | jun  | jul  | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  | mar  |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2013</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | 2.45 | 2.42 | 2.36 | 2.29 | 2.22 | 2.12 | 2.08 | 2.04 | 2.03 | 1.97 | 2.05 | 2.00 | 1.95 |
| Mediana   | 2.45 | 2.44 | 2.40 | 2.30 | 2.20 | 2.10 | 2.10 | 2.00 | 2.00 | 1.95 | 2.00 | 2.00 | 2.00 |
| Primer cuartil  | 2.20 | 2.25 | 2.28 | 2.10 | 2.00 | 2.00 | 1.93 | 1.90 | 1.90 | 1.80 | 2.00 | 1.90 | 1.80 |
| Tercer cuartil  | 2.70 | 2.65 | 2.63 | 2.50 | 2.50 | 2.30 | 2.30 | 2.28 | 2.20 | 2.03 | 2.30 | 2.23 | 2.00 |
| Mínimo  | 1.80 | 1.80 | 1.00 | 1.80 | 1.60 | 1.40 | 1.30 | 1.40 | 1.50 | 1.60 | 1.60 | 1.40 | 1.70 |
| Máximo  | 4.22 | 2.80 | 2.80 | 2.80 | 2.80 | 2.90 | 2.80 | 2.60 | 2.50 | 2.50 | 2.30 | 2.40 | 2.30 |
| Desviación estándar   | 0.51 | 0.29 | 0.39 | 0.27 | 0.30 | 0.32 | 0.34 | 0.31 | 0.27 | 0.24 | 0.21 | 0.26 | 0.18 |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2014</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Media   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 2.57 | 2.60 | 2.58 |
| Mediana   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 2.50 | 2.70 | 2.70 |
| Primer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 2.30 | 2.38 | 2.30 |
| Tercer cuartil  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 2.80 | 2.80 | 2.80 |
| Mínimo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 2.00 | 2.00 | 2.00 |
| Máximo  | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 3.40 | 3.30 | 3.10 |
| Desviación estándar   | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | .    | 0.36 | 0.33 | 0.31 |

## Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2012 a marzo de 2013

|   | 2012 |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 2013 |     |
|---|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|
|   | mar  | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic | ene | feb  | mar |
| <b>Percepción del entorno económico</b>   |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |      |     |
| <b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)<sup>1</sup></b>          |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |      |     |
| Mejorará  | 49   | 36  | 21  | 24  | 19  | 27  | 32  | 30  | 47  | 41  | 42  | 37   | 42  |
| Permanecerá Igual   | 48   | 60  | 69  | 72  | 66  | 60  | 48  | 55  | 43  | 50  | 52  | 57   | 50  |
| Empeorará   | 3    | 4   | 10  | 4   | 15  | 13  | 20  | 15  | 10  | 9   | 6   | 7    | 8   |
| <b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)<sup>2</sup></b> |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |      |     |
| Sí  | 59   | 64  | 66  | 60  | 70  | 70  | 81  | 74  | 77  | 82  | 84  | 66   | 62  |
| No  | 41   | 36  | 34  | 40  | 30  | 30  | 19  | 26  | 23  | 18  | 16  | 34   | 38  |
| <b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)<sup>3</sup></b>         |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |      |     |
| Buen momento  | 21   | 33  | 29  | 16  | 31  | 24  | 37  | 42  | 45  | 43  | 50  | 53   | 50  |
| Mal momento   | 7    | 4   | 21  | 12  | 15  | 10  | 7   | 4   | 10  | 5   | 3   | 7    | 8   |
| No está seguro  | 72   | 63  | 62  | 72  | 54  | 66  | 56  | 54  | 45  | 52  | 47  | 40   | 42  |

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?