

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2018

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de septiembre de 2018 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 y 27 de septiembre.

El Cuadro 1 resume los principales resultados de la encuesta, comparándolos con los del mes previo.

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2018	4.41	4.56	4.47	4.50
Expectativa para 2019	3.74	3.80	3.68	3.70
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2018	3.61	3.54	3.59	3.53
Expectativa para 2019	3.43	3.47	3.42	3.43
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2018	2.14	2.13	2.10	2.10
Expectativa para 2019	2.16	2.17	2.10	2.20
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2018	18.92	19.03	18.90	18.97
Expectativa para 2019	18.98	18.97	18.80	18.90
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2018	7.88	7.88	7.75	7.75
Expectativa para 2019	7.30	7.39	7.25	7.25

De la encuesta de septiembre de 2018 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2018 y 2019 aumentaron en relación a la encuesta de agosto, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2018 disminuyeron con respecto al mes previo, al tiempo que para el cierre de 2019 las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2018 y 2019 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos para 2019 aumentó.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para el cierre de 2018 aumentaron en relación al mes anterior. Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicha variable permanecieron en niveles cercanos a los de agosto, si bien la mediana correspondiente aumentó.

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

Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2018, para los próximos 12 meses (octubre – octubre), así como para los cierres de 2019 y 2020 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.^{1,2} La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en el que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2018 (dic.-dic.)				
Media	4.41	4.56	3.61	3.54
Mediana	4.47	4.50	3.59	3.53
Para los próximos 12 meses^{1/}				
Media	3.72	3.77	3.43	3.47
Mediana	3.73	3.70	3.38	3.40
Para 2019 (dic.-dic.)				
Media	3.74	3.80	3.43	3.47
Mediana	3.68	3.70	3.42	3.43
Para 2020 (dic.-dic.)				
Media	3.69	3.66	3.43	3.43
Mediana	3.50	3.50	3.30	3.30

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

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		agosto	septiembre	agosto	septiembre
Inflación General					
	2018				
	sep	0.41	0.40	0.41	0.40
	oct	0.54	0.56	0.55	0.55
	nov	0.75	0.77	0.75	0.76
	dic	0.50	0.50	0.49	0.50
	2019				
	ene	0.48	0.47	0.46	0.46
	feb	0.32	0.31	0.32	0.32
	mar	0.32	0.33	0.32	0.34
	abr	-0.14	-0.16	-0.10	-0.12
	may	-0.31	-0.30	-0.33	-0.30
	jun	0.20	0.21	0.20	0.20
	jul	0.32	0.32	0.29	0.30
	ago	0.31	0.33	0.31	0.33
	sep		0.39		0.40
Inflación Subyacente					
	2018				
	sep		0.29		0.28

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2018 y 2019, así como para los próximos 12 meses, aumentaron en relación a la encuesta previa, aunque las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2018 disminuyeron en relación al mes precedente, en tanto que para los próximos 12 meses y para el cierre de 2019 permanecieron en niveles cercanos.

La Gráfica 2 y el Cuadro 4 presentan la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2018, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2019 y 2020 se ubique dentro de distintos intervalos.³ De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2018, los especialistas consultados aumentaron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 4.6 a 5.0%, al tiempo que disminuyeron la probabilidad asignada a los intervalos de 3.6 a 4.0% y de 4.1 a 4.5%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó, de igual forma que el mes previo. Para el cierre de 2019, los analistas disminuyeron en relación a agosto la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5% y aumentaron la correspondiente al intervalo de 3.6 a 4.0%. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se continuó otorgando. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2018 los especialistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%, de igual forma que el mes previo. Para el cierre de 2019, los analistas aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%, al tiempo que disminuyeron la correspondiente al intervalo de 3.1 a 3.5%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se siguió asignando.

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

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

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

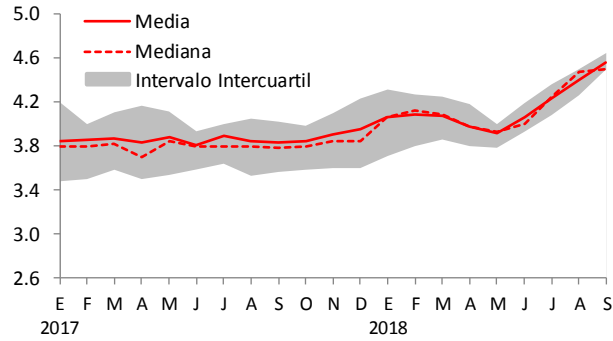
³ A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas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

Gráfica 1. Expectativas de inflación anual
Por ciento

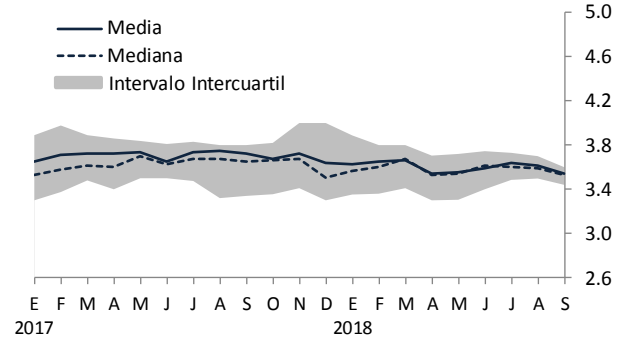
Inflación general

Inflación subyacente

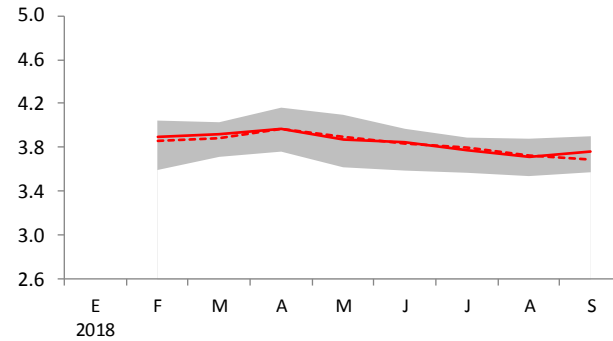
a) Para el cierre de 2018



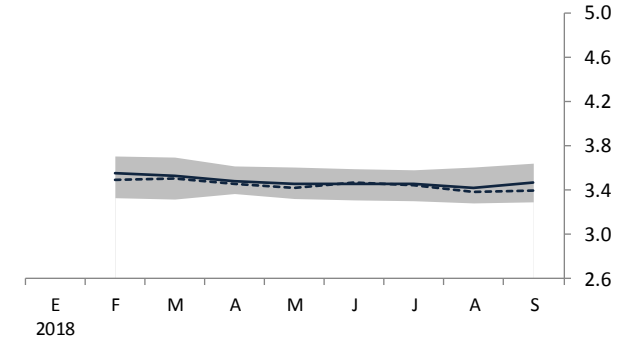
e) Para el cierre de 2018



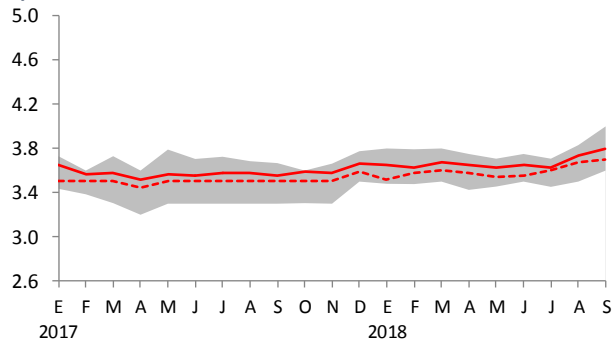
b) A 12 meses



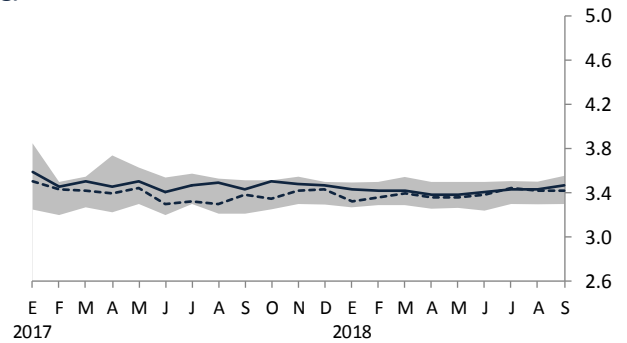
f) A 12 meses



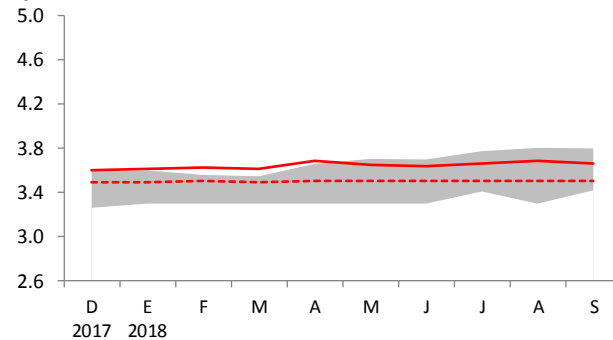
c) Para el cierre de 2019



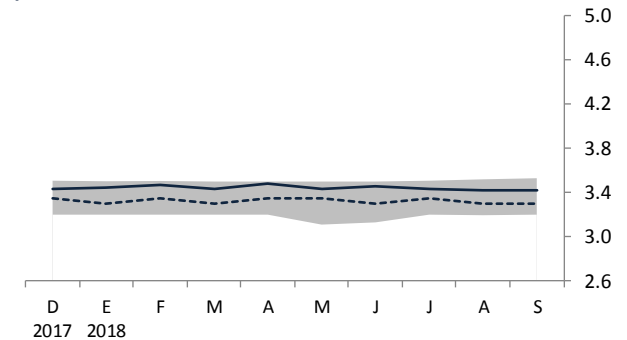
g) Para el cierre de 2019



d) Para el cierre de 2020



h) Para el cierre de 2020



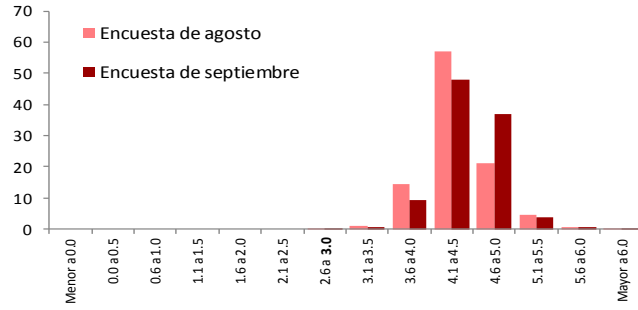
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

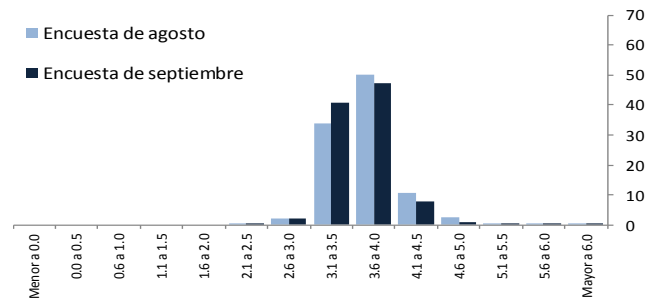
Inflación general

Inflación subyacente

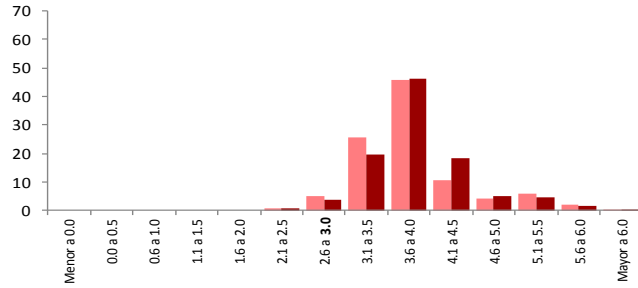
a) Para el cierre de 2018



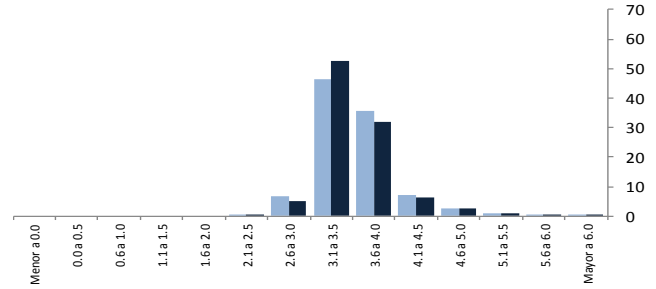
e) Para el cierre de 2018



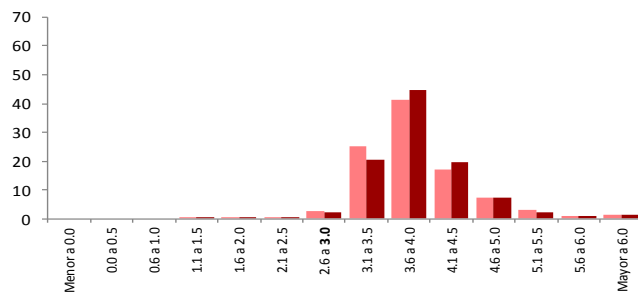
b) A 12 meses



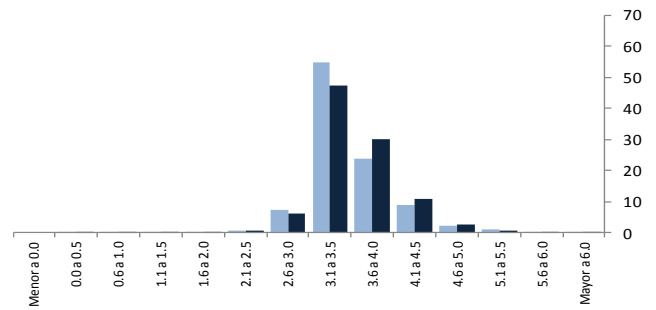
f) A 12 meses



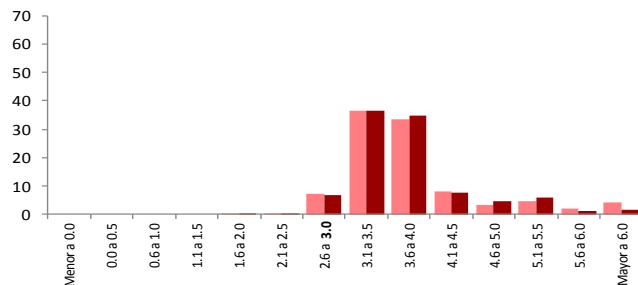
c) Para el cierre de 2019



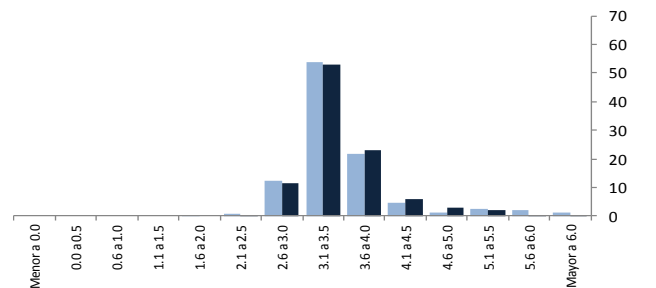
g) Para el cierre de 2019



d) Para el cierre de 2020



h) Para el cierre de 2020



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

Por ciento

a) Inflación general

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0
2018 (Dic.-Dic.)	Agosto							0	1	15	57	21	5	1	0
	Septiembre							0	1	9	48	37	4	1	0
Prox. 12 meses	Agosto						1	5	26	46	11	4	6	2	0
	Septiembre						1	4	20	46	18	5	5	2	0
2019 (Dic.-Dic.)	Agosto				0	0	0	3	25	41	17	7	3	1	1
	Septiembre				0	0	0	2	21	45	20	8	2	1	1
2020 (Dic.-Dic.)	Agosto				0	0	7	37	33	8	3	5	2	4	
	Septiembre				0	0	7	37	35	8	5	6	1	2	

b) Inflación subyacente

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0
2018 (Dic.-Dic.)	Agosto						0	2	34	50	11	3	0	0	0
	Septiembre						0	2	41	47	8	1	1	0	0
Prox. 12 meses	Agosto						0	7	46	36	7	3	1	0	0
	Septiembre						0	5	53	32	6	2	1	0	0
2019 (Dic.-Dic.)	Agosto		0	0	0	0	1	7	55	24	9	2	1	0	0
	Septiembre		0	0	0	0	1	6	47	30	11	3	1	0	0
2020 (Dic.-Dic.)	Agosto				0	1	12	54	22	5	1	3	2	1	
	Septiembre				1	12	53	23	6	3	2	0	0		

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

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2018, 2019 y 2020 la distribución de las expectativas de inflación, tanto general como subyacente, con base en la probabilidad media de que dicho indicador se encuentre en diversos intervalos.⁴ Destaca que, tanto para la inflación general, como para la subyacente, la mediana de la distribución (líneas azules punteadas en ambas gráficas) presenta una tendencia decreciente para los cierres de 2018 y 2019. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 4.1 a 4.8% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2018 alrededor de la proyección central, en tanto que para el cierre de 2019 el intervalo correspondiente es el de 3.5 a 4.3%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que el intervalo equivalente para la inflación subyacente, tanto para el cierre de 2018 como para el cierre de 2019, es el de 3.2 a 3.9%.⁵

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

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.67	3.68	3.45	3.44
Mediana	3.50	3.51	3.29	3.30
De cinco a ocho años²				
Media	3.67	3.61	3.43	3.39
Mediana	3.50	3.50	3.30	3.30

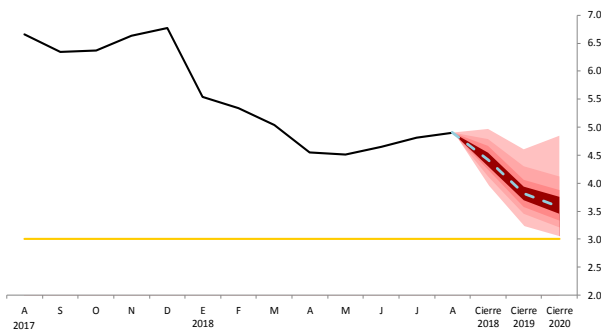
1/ Corresponde al promedio anual de 2019 a 2022.

2/ Corresponde al promedio anual de 2023 a 2026.

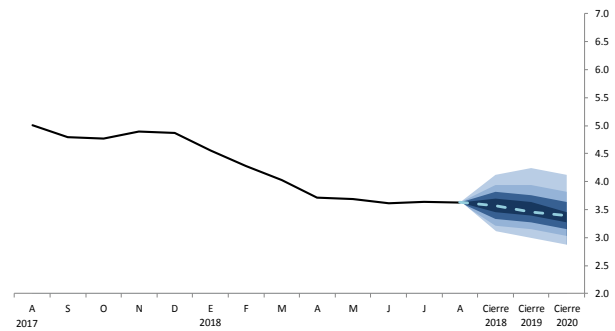
Gráfica 3. Expectativas de inflación anual

Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación

a) Inflación general^{1,2}



b) Inflación subyacente¹



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

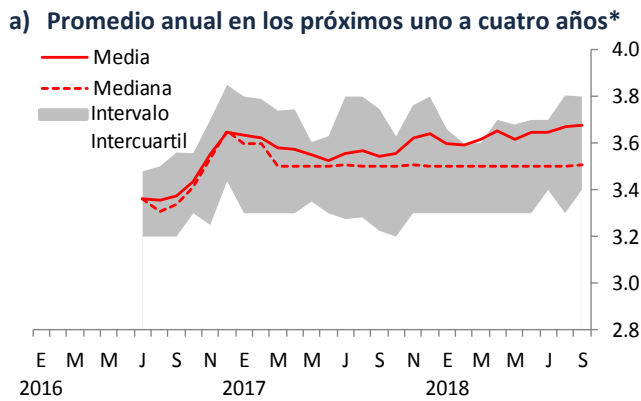
2/La línea amarilla en la Gráfica 3a se refiere al objetivo de inflación general de 3.0%.

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

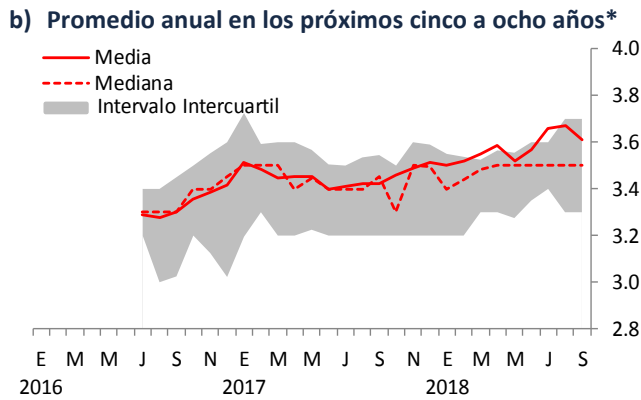
siguientes propiedades: es flexible y se ajusta adecuadamente a los datos; captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

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

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

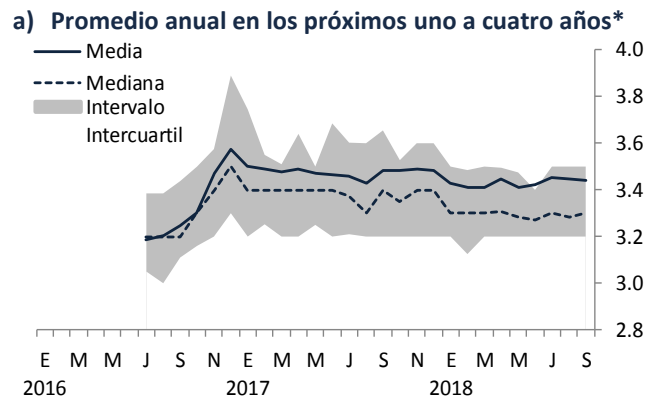


* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2021, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2019-2022.

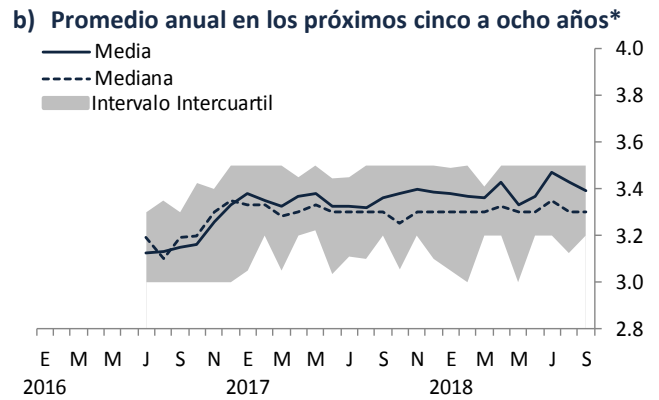


* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2022-2025, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2023-2026.

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



* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2021, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2019-2022.



* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2022-2025, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2023-2026.

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 2018, 2019 y 2020, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 6 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2018 y 2019 (Gráfica 10). Destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2018 y 2019 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos para 2019 aumentó.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

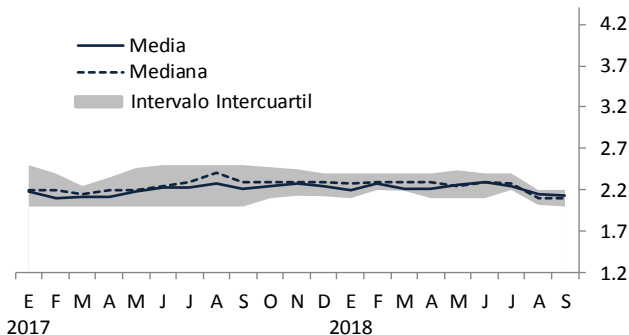
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2018	2.14	2.13	2.10	2.10
Para 2019	2.16	2.17	2.10	2.20
Para 2020	2.36	2.32	2.40	2.40
Promedio próximos 10 años ¹	2.50	2.52	2.50	2.50

1/ Corresponde al periodo 2019-2028.

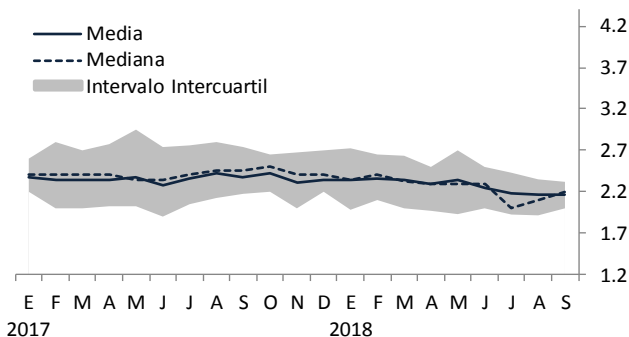
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2018

Tasa anual en por ciento



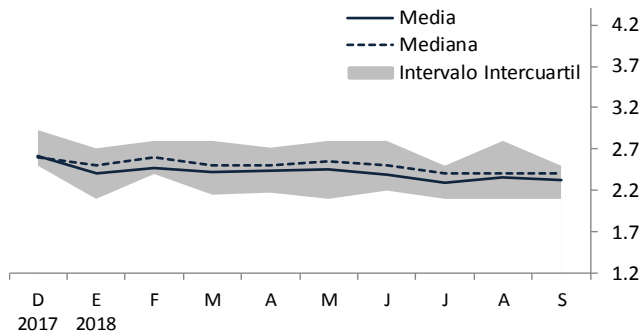
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



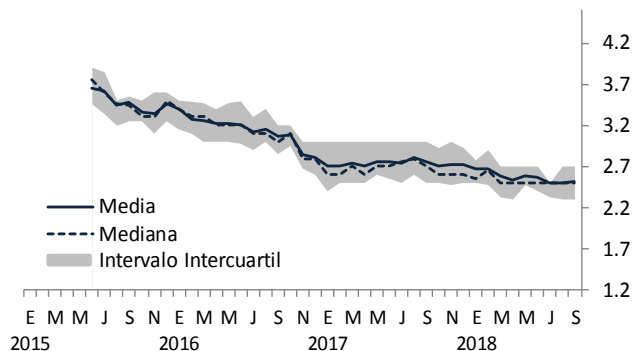
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



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

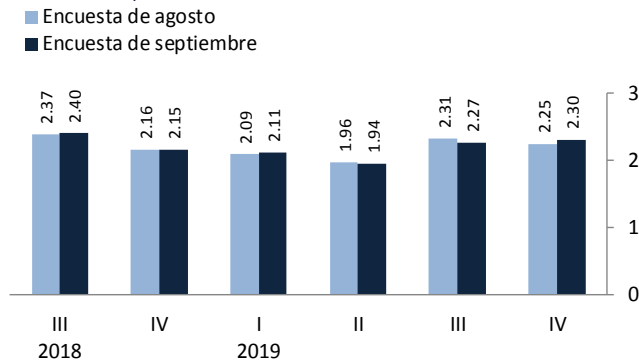
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2025, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2026, de enero a diciembre de 2017 corresponde al periodo 2018-2027, y a partir de enero de 2018 corresponden al periodo 2019-2028.

Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral

Tasa anual en por ciento



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

Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, tanto para 2018 como para 2019, los analistas disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 1.5 a 1.9%, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando en ambos casos.

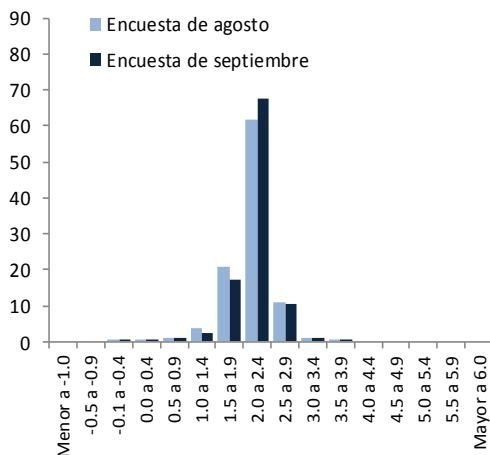
Cuadro 7. Probabilidad media de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo

Por ciento

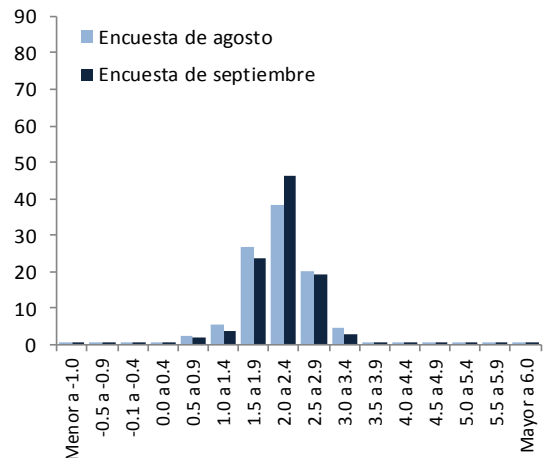
		Encuesta			
		junio	julio	agosto	septiembre
2018-III	respecto al 2018-II	14.98	16.00	13.17	12.00
2018-IV	respecto al 2018-III	13.82	15.54	17.27	15.36
2019-I	respecto al 2018-IV	15.08	17.18	18.18	18.69
2019-II	respecto al 2019-I	16.23	21.96	23.04	21.15
2019-III	respecto al 2019-II	.	.	16.11	17.46

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

a) Para 2018



b) Para 2019



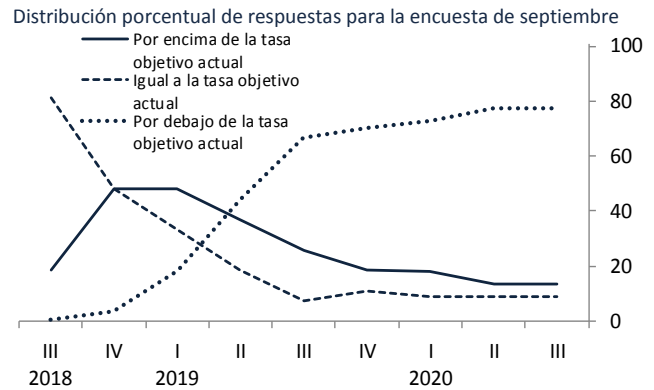
Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

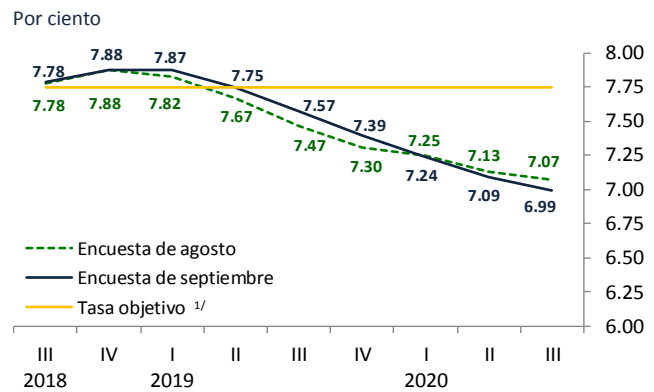
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que para el tercer trimestre de 2018 la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual y que ninguno espera que la tasa de fondeo se sitúe por debajo de dicho objetivo. Para el cuarto trimestre de 2018, las respuestas se distribuyen en fracciones iguales entre los que consideran que la tasa se ubicará por encima y los que piensan que se situará en el mismo nivel que el objetivo vigente, si bien para el primer trimestre de 2019 la fracción preponderante corresponde a los que esperan una tasa por encima de dicho objetivo. A partir del segundo trimestre de ese mismo año la fracción predominante corresponde a los analistas que piensan que la tasa se ubicará por debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de la encuesta de septiembre sobre el nivel de la tasa de fondeo exhibe una tendencia decreciente a partir del segundo trimestre de 2019.

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

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



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



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta de septiembre.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para los cierres de 2018 y 2019 se mantuvieron en niveles similares a los de agosto, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 aumentó (Cuadro 8 y Gráficas 14 a 16).

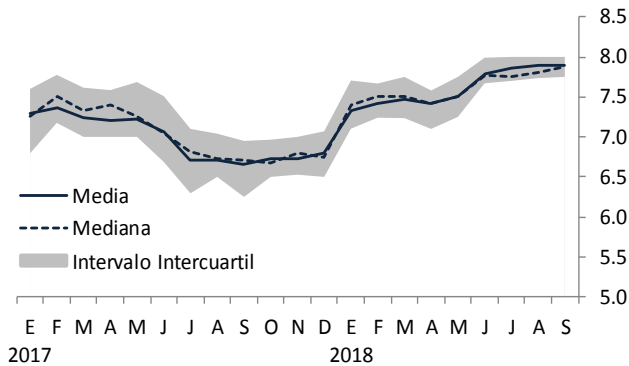
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2018	7.89	7.90	7.80	7.88
Al cierre de 2019	7.42	7.40	7.24	7.25
Al cierre de 2020	7.05	6.98	6.87	6.91

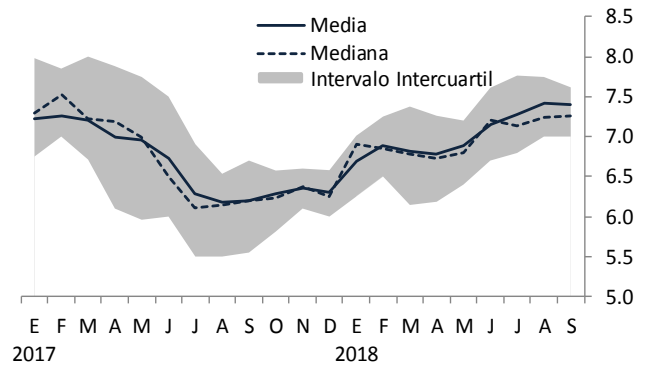
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018

Por ciento



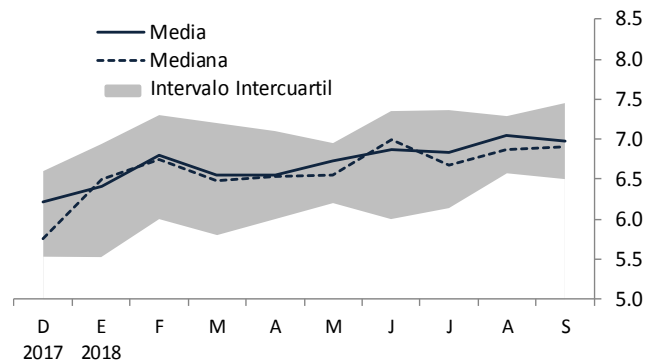
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2020

Por ciento



C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para el cierre de 2018 aumentaron en relación a la encuesta previa, al tiempo que para el cierre de 2019 se revisaron a la baja (Cuadro 9 y Gráficas 17 a 19).

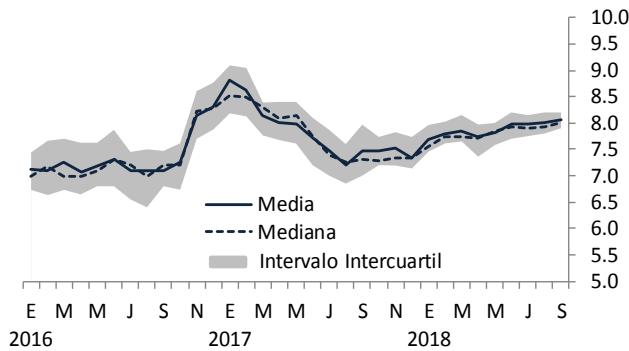
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2018	8.02	8.07	7.92	8.00
Al cierre de 2019	8.05	7.94	7.93	7.85
Al cierre de 2020	7.85	7.85	7.60	7.64

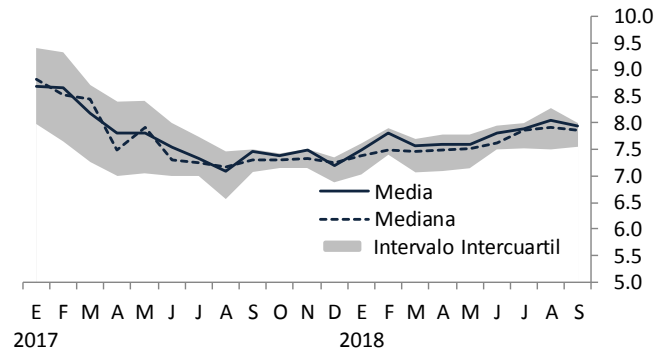
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018

Por ciento



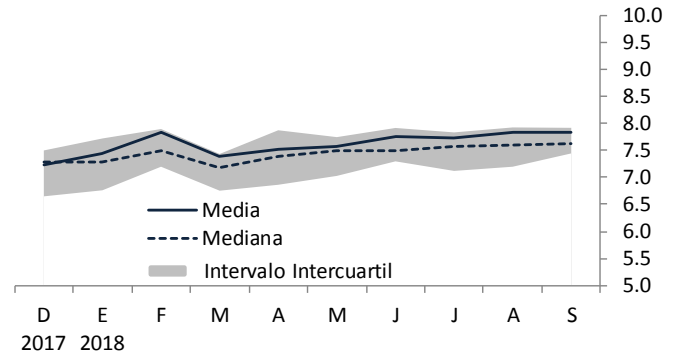
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019

Por ciento



Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2020

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 2018, 2019 y 2020 (Cuadro 10 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 11). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para el cierre de 2018 aumentaron en relación al mes precedente. Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente se revisó al alza.

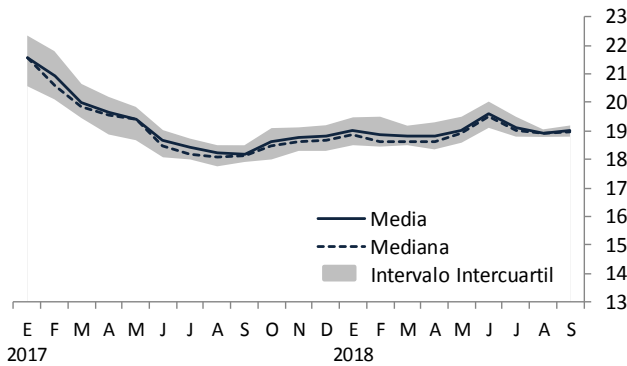
Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2018	18.92	19.03	18.90	18.97
Para 2019	18.98	18.97	18.80	18.90
Para 2020	18.87	19.06	18.64	18.78

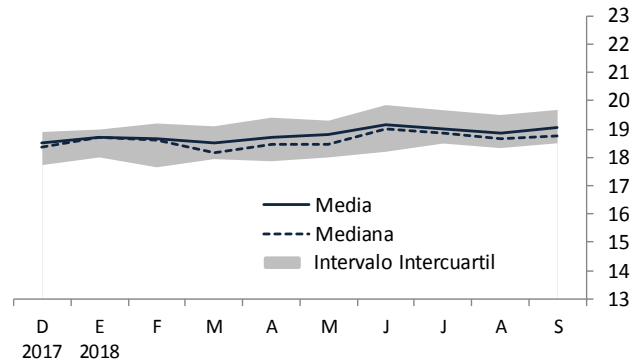
Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018

Pesos por dólar



Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2020

Pesos por dólar



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

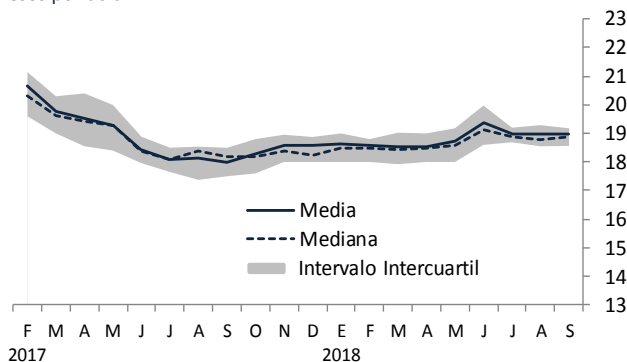
Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
2018	ago	18.81	.	18.82
	sep	18.92	19.06	18.91
	oct	18.94	19.05	18.90
	nov	18.94	19.06	18.90
	dic. ¹	18.92	19.03	18.90
2019	ene	18.94	19.02	18.90
	feb	18.94	19.01	18.90
	mar	18.93	18.98	18.90
	abr	18.93	18.97	18.82
	may	18.94	18.98	18.75
	jun	18.92	18.97	18.71
	jul	18.91	18.97	18.70
	ago	18.91	18.97	18.70
	sep	.	18.99	.

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

Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019

Pesos por dólar



Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2018 y 2019 se mantuvieron en niveles similares a los de agosto (Cuadro 12 y Gráficas 23 y 24). El Cuadro 13 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018 y 2019. Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2018 y 2019 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta previa, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 se revisó a la baja (Gráficas 25 y 26).

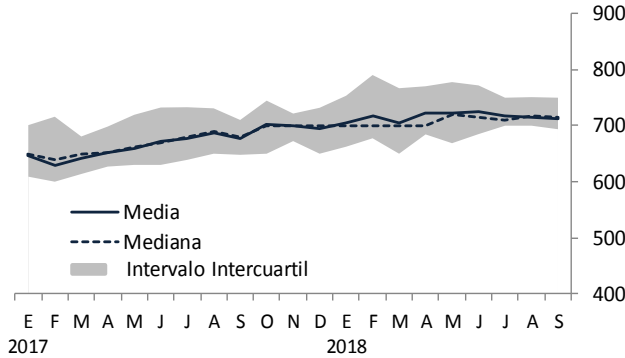
Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2018	716	712	717	715
Al cierre de 2019	694	680	700	683

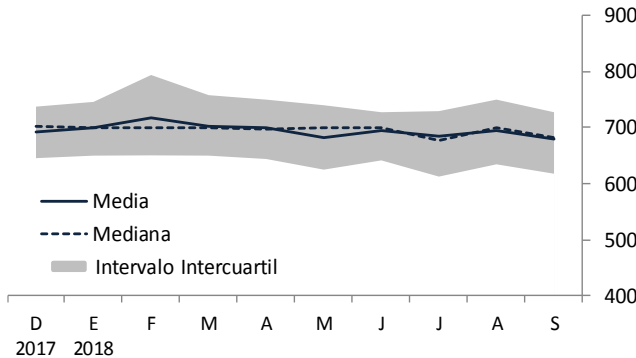
Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2018

Miles de personas



Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2019

Miles de personas



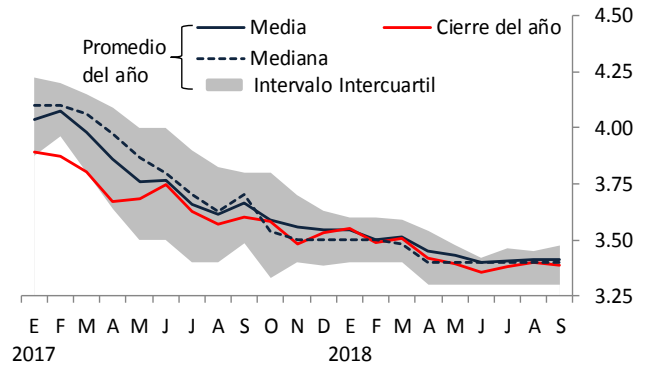
Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2018				
Media	3.40	3.39	3.41	3.41
Mediana	3.30	3.30	3.40	3.40
Para 2019				
Media	3.48	3.47	3.51	3.48
Mediana	3.50	3.45	3.50	3.50

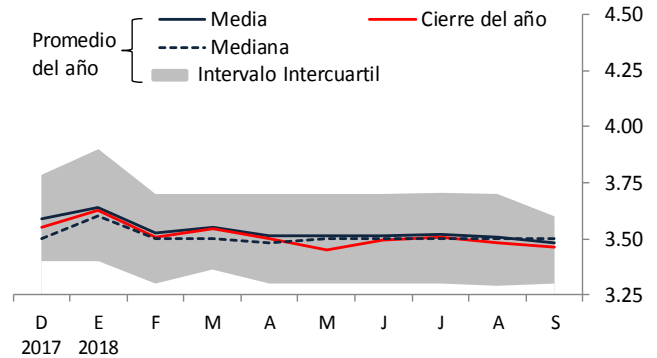
Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018

Por ciento



Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2019

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2018 y 2019 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas de la 27 a la 30. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2018 y 2019 se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente (Cuadro 14 y Gráficas 27 y 28).

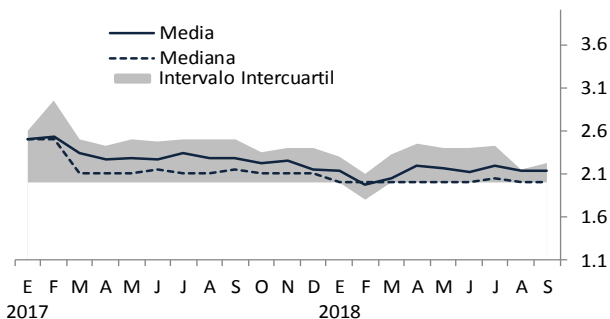
Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2018	2.14	2.14	2.00	2.00
Para 2019	2.35	2.33	2.20	2.20

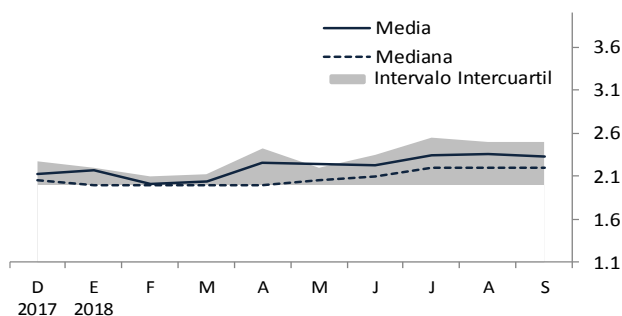
Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018

Porcentaje del PIB



Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2019

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2018 y 2019 aumentaron en relación a la encuesta anterior, aunque las medianas correspondientes permanecieron constantes (Cuadro 15 y Gráficas 29 y 30)

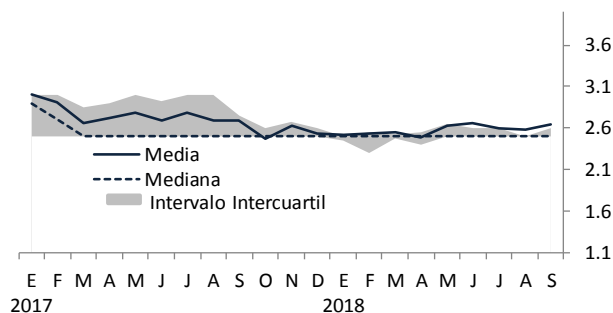
Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

% del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2018	2.58	2.64	2.50	2.50
Para 2019	2.71	2.77	2.50	2.50

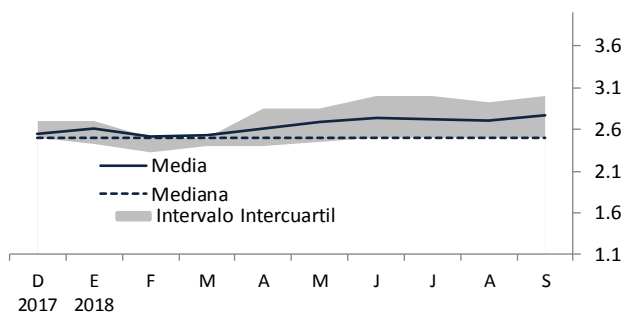
Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2018

Porcentaje del PIB



Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2019

Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 16 se reportan las expectativas para 2018 y 2019 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2018 y 2019 las expectativas del déficit comercial aumentaron en relación al mes de agosto, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares. En lo que respecta a las perspectivas del déficit de la cuenta corriente para 2018 y 2019, estas aumentaron con respecto a la encuesta previa, aunque la mediana de los pronósticos para 2019 permaneció en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2018 se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente, al tiempo que para el cierre de 2019 se revisaron al alza. Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2018 y 2019.

Cuadro 16. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

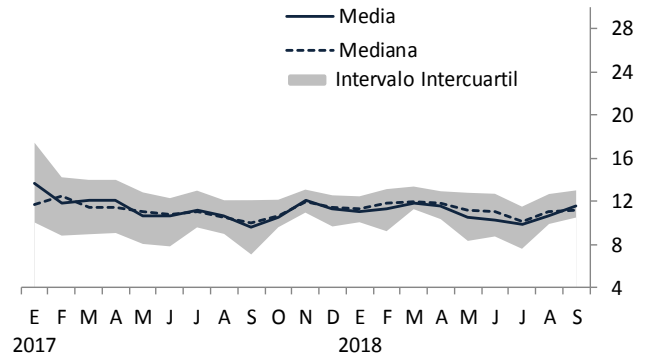
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Balanza Comercial¹				
Para 2018	-10,722	-11,597	-11,046	-11,200
Para 2019	-11,668	-12,282	-11,233	-11,454
Cuenta Corriente¹				
Para 2018	-20,999	-21,843	-21,173	-22,044
Para 2019	-22,220	-22,950	-22,500	-22,457
Inversión Extranjera Directa				
Para 2018	27,826	27,764	27,750	27,750
Para 2019	27,263	27,816	27,500	28,000

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

A. Balanza comercial

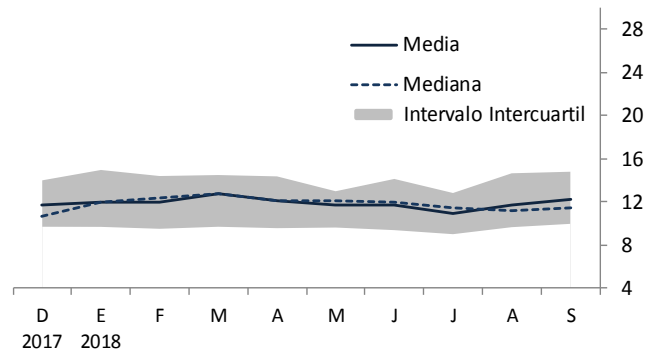
Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2018

Miles de millones de dólares



Gráfica 32. Expectativas del Déficit Comercial para 2019

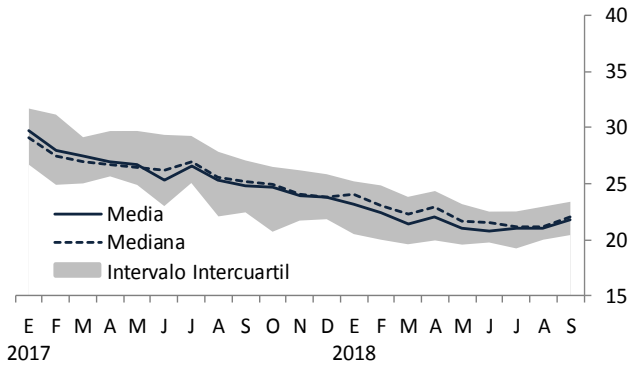
Miles de millones de dólares



B. Cuenta corriente

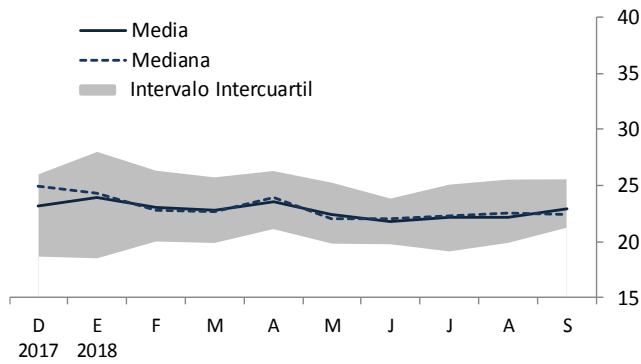
Gráfica 33. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018

Miles de millones de dólares



Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2019

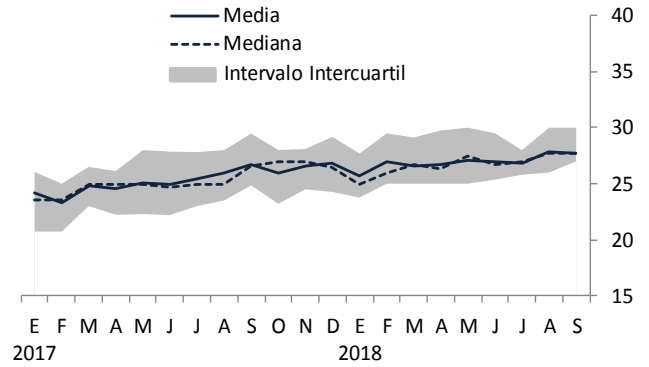
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

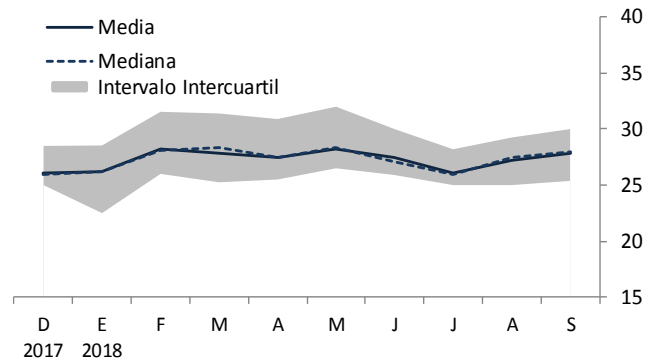
Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018

Miles de millones de dólares



Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2019

Miles de millones de dólares



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

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

con la gobernanza (45%) y las condiciones externas (19%). A nivel particular, los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (14% de las respuestas); la política sobre comercio exterior (13% de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (12% de las respuestas); la falta de estado de derecho (10% de las respuestas); y la plataforma de producción petrolera (10% de las respuestas).

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

	2017						2018						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Gobernanza	31	31	34	34	38	34	35	42	47	48	45	48	45
Incertidumbre política interna	13	17	19	19	24	22	23	24	19	19	12	12	14
Problemas de inseguridad pública	18	15	15	16	15	13	12	17	14	14	16	15	12
Falta de estado de derecho ²									5	8	5	10	10
Corrupción ²									5	3	8	8	6
Impunidad ²									5	5	5	4	4
Condiciones Externas	14	23	17	22	18	38	33	30	28	25	19	18	19
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹						25	26	23	16	17	13	12	13
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5	3	4	2	3	-	-	-	-	3	3	3	3
Inestabilidad financiera internacional	4	4	-	4	-	-	-	2	2	-	-	3	3
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹						5	5	-	2	-	3	-	-
Incertidumbre cambiaria	-	6	5	5	7	2	-	2	4	5	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	3	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	-	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹						3	3	2	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	6	7	9	6	8	-	-	-	3	-	-	-	-
Condiciones Económicas Internas	26	25	16	24	22	11	10	10	13	8	13	12	14
Plataforma de producción petrolera	14	12	11	8	8	5	6	4	4	4	4	7	10
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6	6	5	8	8	3	5	4	7	4	5	5	4
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	4	-	-
Debilidad en el mercado interno	6	4	-	5	6	3	-	2	2	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Falta de competencia de mercado	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzas Públicas	8	7	4	3	0	3	3	3	4	0	6	6	8
Política de gasto público	6	4	4	3	-	3	3	3	4	-	3	3	4
El nivel de endeudamiento del sector público	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3	4
Política tributaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflación y Política Monetaria	10	10	10	11	5	4	3	8	4	4	0	3	0
La política monetaria que se está aplicando	4	3	4	4	5	-	-	2	2	4	-	3	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	3	-	2	-	2	-	2	2	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	6	4	6	5	-	2	3	2	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México. Pregunta de la Encuesta: en su opinión, ¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica? Los números en negritas en cada barra verde indican la suma correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta. Se excluyen los porcentajes menores a 2% por lo que la proporción asignada a cada categoría suma menos de 100%. El Cuadro se ordena de mayor a menor de acuerdo a los resultados de las agrupaciones (i.e. barras verdes).

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

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

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

preocupación son los de gobernanza. A nivel particular, los factores a los que se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 18): los problemas de inseguridad pública; la impunidad; la corrupción; la política sobre comercio exterior; la falta de estado de derecho; la plataforma de producción petrolera; la incertidumbre política interna; y la incertidumbre sobre la situación económica interna.

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

	2017							2018					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Gobernanza	5.3	5.3	5.6	5.4	5.7	5.7	5.7	5.6	5.6	5.7	5.6	5.7	5.6
Problemas de inseguridad pública	5.5	5.2	5.7	5.5	5.6	5.8	5.7	5.5	5.8	6.0	5.9	5.9	5.9
Impunidad ²									5.4	5.5	5.6	5.6	5.6
Corrupción ²									5.4	5.7	5.7	5.7	5.6
Falta del estado de derecho ²									5.4	5.6	5.5	5.6	5.5
Incertidumbre política interna	5.2	5.3	5.5	5.4	5.7	5.7	5.8	5.6	5.8	5.7	5.4	5.4	5.2
Finanzas Públicas	4.4	4.4	4.7	4.4	4.6	4.5	4.6	4.4	4.5	4.7	4.7	4.8	4.8
Política de gasto público	4.8	4.8	5.2	4.7	4.8	4.9	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8	5.1	4.9
El nivel de endeudamiento del sector público	4.4	4.4	4.7	4.2	4.5	4.7	4.5	4.4	4.5	4.6	4.8	4.8	4.8
Política tributaria	4.0	4.0	4.2	4.2	4.3	4.1	4.3	4.0	4.1	4.5	4.6	4.6	4.6
Condiciones Externas	4.0	4.0	4.0	4.0	4.1	4.3	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	4.5	4.5
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹						5.9	5.9	5.4	5.5	5.6	5.7	5.4	5.6
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹						4.9	4.7	4.6	4.5	4.8	5.0	5.0	4.9
Inestabilidad financiera internacional	4.2	4.1	4.0	4.2	3.9	4.0	3.9	4.1	3.9	4.2	4.2	4.5	4.7
Incertidumbre cambiaria	4.3	4.7	4.9	4.6	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.8	4.8	4.6	4.6
Inestabilidad política internacional	4.5	4.8	4.5	4.6	4.8	4.1	4.3	4.1	4.1	4.2	4.4	4.5	4.4
Los niveles de las tasas de interés externas	3.4	3.6	3.8	3.8	4.2	4.1	4.1	4.0	3.8	4.2	4.2	4.4	4.4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.1	3.6	3.5	3.6	3.2	3.1	3.3	3.4	3.6	3.9	3.9	4.2	4.3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.9	4.1	3.9	3.6	3.8	4.2	4.2	4.2
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹						4.4	4.1	3.9	3.7	4.2	4.1	4.1	4.2
El precio de exportación del petróleo	4.4	4.3	4.1	4.1	4.1	4.0	4.1	3.9	3.7	3.9	4.0	4.1	4.1
El nivel del tipo de cambio real	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8	3.8	3.7	3.6	3.6	4.0	3.8	4.0	4.1
Inflación y Política Monetaria	4.3	4.0	4.3	4.2	4.3	4.5	4.3	4.1	4.0	4.2	4.3	4.6	4.4
La política monetaria que se está aplicando	4.4	4.1	4.3	4.3	4.5	4.7	4.7	4.4	4.1	4.5	4.4	4.8	4.6
Elevado costo de financiamiento interno	4.3	4.2	4.5	4.2	4.5	4.7	4.4	4.4	4.3	4.4	4.4	4.6	4.5
Presiones inflacionarias en el país	4.7	4.4	4.7	4.6	4.7	4.7	4.5	4.0	4.1	4.3	4.6	4.6	4.5
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.2	3.8	4.1	4.2	4.3	4.4	4.1	4.1	4.3	4.2	4.4	4.7	4.5
Aumento en los costos salariales	3.7	3.5	3.7	3.7	3.8	4.1	3.7	3.7	3.3	3.7	3.7	4.1	3.9
Condiciones Económicas Internas	4.3	4.1	4.3	4.2	4.3	4.4	4.4	4.1	4.1	4.2	4.4	4.3	4.3
Plataforma de producción petrolera	5.4	5.2	5.4	5.3	5.3	5.2	4.9	4.9	5.0	5.2	5.2	5.1	5.3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4.7	4.7	4.8	4.9	4.9	4.8	4.9	4.7	5.0	5.1	5.1	4.9	5.0
Debilidad en el mercado interno	4.8	4.4	4.5	4.6	4.6	4.8	4.7	4.3	4.3	4.3	4.4	4.4	4.5
Ausencia de cambio estructural en México	4.1	3.8	4.2	4.1	3.9	4.4	4.3	4.2	4.0	3.9	4.4	4.1	4.2
Falta de competencia de mercado	4.3	4.2	4.5	4.1	4.3	4.6	4.6	4.1	4.1	3.8	4.3	4.2	4.2
El nivel de endeudamiento de las familias	3.6	3.4	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	3.6	3.7	3.8	3.8
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.8	3.5	3.9	3.8	3.9	4.1	4.0	3.8	3.7	3.8	3.9	3.9	3.7
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.5	3.4	3.5	3.4	3.6	3.8	3.7	3.5	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México. Pregunta de la Encuesta: en su opinión, ¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica? Los números en negritas en cada barra verde indican la suma correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta. Se excluyen los porcentajes menores a 2% por lo que la proporción asignada a cada categoría suma menos de 100%. El

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

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

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

- El porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios empeorará disminuyó en relación a la encuesta de agosto, al tiempo que la fracción de especialistas que opinan que el clima de negocios permanecerá igual aumentó y es la preponderante, de igual forma que el mes previo.
- La distribución de respuestas sobre la situación actual de la economía muestra que la proporción de analistas que consideran que la economía sí está mejor que hace un año es igual al porcentaje de los que opinan que no está mejor.
- La fracción de analistas que consideran que es un mal momento para invertir disminuyó en relación a la encuesta anterior. Por su parte, los porcentajes de especialistas que piensan que es un buen momento para invertir o que no están seguros sobre la coyuntura actual aumentaron, siendo esta última fracción la preponderante, de igual forma que el mes previo.

Cuadro 19. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	agosto	septiembre
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	35	34
Permanecerá igual	48	53
Empeorará	16	13
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	48	50
No	52	50
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	19	22
Mal momento	29	22
No está seguro	52	56

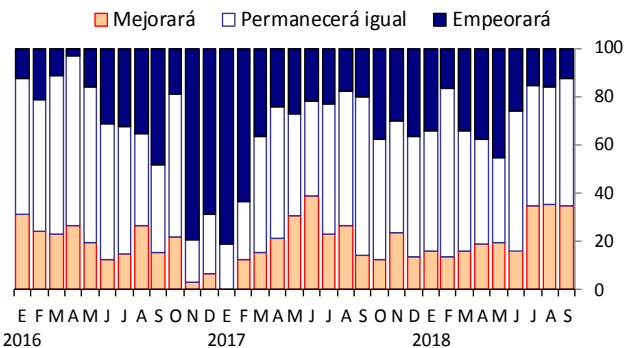
1) Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

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

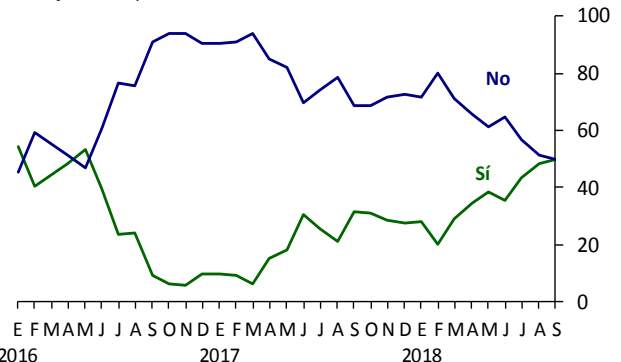
Porcentaje de Respuestas



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

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

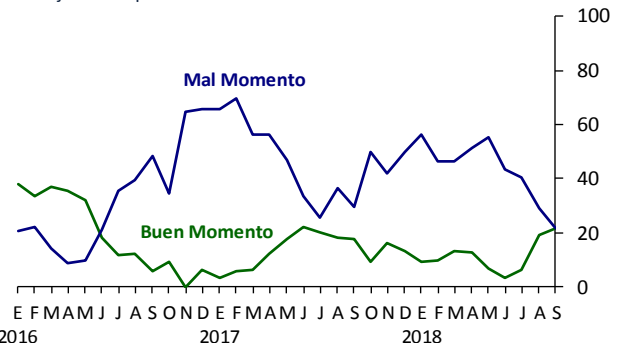
Porcentaje de Respuestas



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

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

Porcentaje de Respuestas



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

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2018 y 2019 aumentaron en relación a la encuesta de agosto (Cuadro 20 y Gráficas 40 y 41).

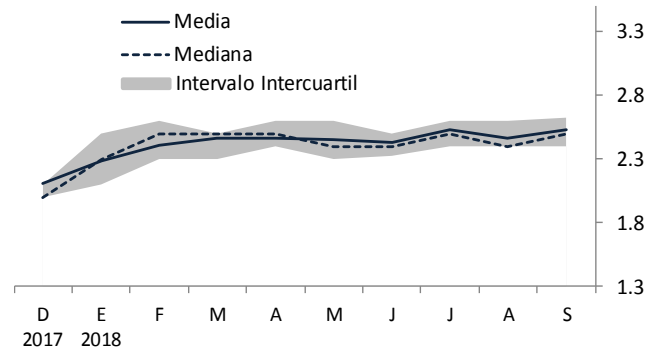
Cuadro 20. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2018	2.80	2.86	2.80	2.90
Para 2019	2.47	2.53	2.40	2.50

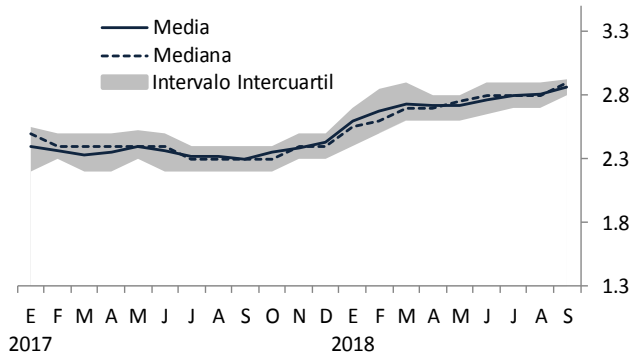
Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2019

Variación porcentual anual



Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2018

Variación porcentual anual



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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

Cifras en por ciento	2017								2018				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Inflación general para 2018 (dic.-dic.)													
Media	3.84	3.85	3.91	3.96	4.06	4.09	4.07	3.98	3.92	4.06	4.23	4.41	4.56
Mediana	3.79	3.80	3.84	3.85	4.06	4.13	4.09	3.98	3.94	4.00	4.25	4.47	4.50
Primer cuartil	3.57	3.59	3.60	3.60	3.71	3.80	3.86	3.80	3.79	3.93	4.08	4.26	4.50
Tercer cuartil	4.02	3.99	4.10	4.23	4.32	4.27	4.25	4.18	4.00	4.19	4.36	4.50	4.65
Mínimo	3.10	3.10	3.10	3.18	3.25	3.20	3.30	3.10	3.24	3.44	3.63	4.00	4.10
Máximo	5.12	5.00	5.57	5.35	5.30	5.20	5.10	4.62	4.58	4.60	4.99	5.11	5.08
Desviación estándar	0.44	0.43	0.51	0.51	0.44	0.43	0.35	0.31	0.27	0.22	0.28	0.23	0.19
Inflación general para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	.	.	.	.	.	3.90	3.93	3.97	3.87	3.85	3.77	3.72	3.77
Mediana	.	.	.	.	.	3.86	3.89	3.98	3.90	3.83	3.80	3.73	3.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.60	3.72	3.76	3.62	3.59	3.57	3.54	3.58
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	4.05	4.03	4.16	4.10	3.97	3.89	3.88	3.90
Mínimo	.	.	.	.	.	3.09	3.30	2.90	3.10	3.38	3.12	2.92	2.77
Máximo	.	.	.	.	.	5.13	5.02	5.21	5.14	5.16	4.94	5.18	5.09
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.46	0.40	0.45	0.42	0.38	0.35	0.51	0.45
Inflación general para 2019 (dic.-dic.)													
Media	3.55	3.59	3.58	3.66	3.65	3.63	3.67	3.65	3.63	3.65	3.63	3.74	3.80
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.59	3.52	3.58	3.60	3.58	3.55	3.56	3.60	3.68	3.70
Primer cuartil	3.30	3.31	3.30	3.50	3.48	3.48	3.50	3.43	3.46	3.50	3.45	3.50	3.60
Tercer cuartil	3.67	3.60	3.66	3.78	3.80	3.79	3.80	3.75	3.71	3.75	3.71	3.83	4.00
Mínimo	2.80	2.80	2.80	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.11	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.50	5.50	5.38	5.38	5.23	5.23	5.23	5.23	5.23	5.23	4.98	5.19	5.00
Desviación estándar	0.51	0.61	0.49	0.54	0.47	0.45	0.41	0.44	0.41	0.40	0.36	0.45	0.41
Inflación general para 2020 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	3.61	3.62	3.63	3.61	3.68	3.65	3.65	3.67	3.69	3.66
Mediana	.	.	.	3.50	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	3.26	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.41	3.30	3.42
Tercer cuartil	.	.	.	3.59	3.60	3.56	3.55	3.66	3.71	3.70	3.78	3.81	3.80
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.65	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	5.49
Desviación estándar	.	.	.	0.78	0.73	0.78	0.75	0.78	0.77	0.80	0.70	0.74	0.51
Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)													
Media	3.72	3.67	3.72	3.64	3.63	3.65	3.66	3.54	3.55	3.59	3.63	3.61	3.54
Mediana	3.65	3.66	3.67	3.50	3.57	3.60	3.68	3.53	3.54	3.61	3.60	3.59	3.53
Primer cuartil	3.34	3.36	3.41	3.30	3.35	3.36	3.41	3.30	3.31	3.40	3.49	3.50	3.44
Tercer cuartil	3.80	3.82	4.00	4.00	3.89	3.80	3.80	3.71	3.72	3.75	3.73	3.70	3.60
Mínimo	3.20	3.00	3.05	3.00	2.90	3.10	3.10	3.20	3.20	3.22	3.30	3.14	3.36
Máximo	5.34	5.00	5.00	5.00	4.70	4.40	4.30	4.12	4.09	4.17	4.38	4.42	3.83
Desviación estándar	0.48	0.44	0.44	0.47	0.41	0.36	0.31	0.26	0.24	0.22	0.23	0.22	0.12
Inflación subyacente para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	.	.	.	.	.	3.56	3.53	3.48	3.46	3.46	3.46	3.43	3.47
Mediana	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.46	3.42	3.47	3.45	3.38	3.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.33	3.32	3.37	3.32	3.31	3.30	3.28	3.29
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.71	3.70	3.62	3.61	3.59	3.58	3.61	3.64
Mínimo	.	.	.	.	.	2.72	2.71	2.50	2.37	2.73	2.80	2.69	2.88
Máximo	.	.	.	.	.	4.52	4.37	4.50	4.44	4.45	4.20	4.18	4.37
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.37	0.35	0.37	0.36	0.33	0.30	0.33	0.30
Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)													
Media	3.43	3.50	3.48	3.46	3.43	3.42	3.42	3.38	3.39	3.41	3.44	3.43	3.47
Mediana	3.38	3.35	3.42	3.43	3.32	3.36	3.40	3.36	3.36	3.39	3.44	3.42	3.43
Primer cuartil	3.21	3.25	3.30	3.30	3.27	3.29	3.29	3.26	3.27	3.24	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.52	3.52	3.55	3.50	3.50	3.50	3.55	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.56
Mínimo	2.85	3.00	2.85	3.00	2.77	2.29	2.72	2.32	2.11	2.69	2.72	2.82	3.00
Máximo	5.20	5.20	4.70	4.70	5.10	5.10	4.43	4.43	4.43	4.43	4.25	4.20	4.21
Desviación estándar	0.41	0.49	0.39	0.39	0.44	0.48	0.36	0.36	0.38	0.33	0.29	0.32	0.28
Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	3.43	3.44	3.47	3.44	3.48	3.43	3.45	3.43	3.43	3.43
Mediana	.	.	.	3.35	3.30	3.35	3.30	3.35	3.35	3.30	3.35	3.30	3.30
Primer cuartil	.	.	.	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.11	3.13	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	3.51	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.52	3.53
Mínimo	.	.	.	2.39	2.39	2.39	2.38	3.00	2.38	3.00	2.04	2.96	3.00
Máximo	.	.	.	5.26	5.81	5.81	5.81	5.81	5.81	5.80	5.81	5.26	4.50
Desviación estándar	.	.	.	0.54	0.62	0.67	0.65	0.60	0.63	0.60	0.61	0.47	0.34

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

Cifras en por ciento	2017								2018				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.55	3.56	3.62	3.64	3.60	3.59	3.62	3.66	3.62	3.65	3.65	3.67	3.68
Mediana	3.50	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51
Primer cuartil	3.23	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.40	3.30	3.40
Tercer cuartil	3.75	3.63	3.76	3.80	3.66	3.60	3.60	3.70	3.68	3.70	3.70	3.81	3.80
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	3.11
Máximo	5.00	5.70	5.80	5.80	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.80	6.70	5.60
Desviación estándar	0.39	0.55	0.58	0.62	0.65	0.66	0.63	0.63	0.63	0.63	0.66	0.69	0.53
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.43	3.46	3.49	3.51	3.50	3.52	3.55	3.58	3.52	3.57	3.66	3.67	3.61
Mediana	3.45	3.30	3.50	3.50	3.40	3.44	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.30	3.30	3.28	3.35	3.40	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.55	3.50	3.60	3.59	3.55	3.54	3.53	3.57	3.56	3.60	3.60	3.70	3.70
Mínimo	3.00	3.00	2.50	2.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01
Máximo	4.50	6.10	6.10	6.10	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	8.20	8.20	6.40
Desviación estándar	0.34	0.61	0.62	0.66	0.56	0.58	0.54	0.54	0.54	0.56	0.92	0.93	0.62
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.49	3.48	3.49	3.48	3.43	3.41	3.41	3.45	3.41	3.42	3.46	3.45	3.44
Mediana	3.40	3.35	3.40	3.40	3.30	3.30	3.30	3.31	3.29	3.27	3.30	3.29	3.30
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.13	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.66	3.53	3.60	3.60	3.50	3.49	3.50	3.50	3.48	3.40	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.97	2.95	2.97	2.98	2.72	2.75	2.76	3.00	2.76	2.91	2.91	2.91	3.00
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.48	5.27	5.28	5.27	5.29	5.30	5.68	5.68	4.65
Desviación estándar	0.41	0.51	0.49	0.51	0.57	0.56	0.55	0.48	0.50	0.49	0.53	0.54	0.38
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.36	3.38	3.40	3.39	3.38	3.37	3.36	3.43	3.33	3.37	3.47	3.43	3.39
Mediana	3.30	3.25	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.33	3.30	3.30	3.35	3.30	3.30
Primer cuartil	3.20	3.06	3.20	3.10	3.05	3.00	3.20	3.20	3.00	3.20	3.20	3.13	3.20
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.49	3.50	3.41	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	3.00	2.39	2.39	2.39	2.39	2.49
Máximo	4.50	5.25	5.25	5.25	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	6.79	6.79	4.80
Desviación estándar	0.37	0.56	0.57	0.59	0.51	0.54	0.52	0.44	0.49	0.50	0.79	0.77	0.44

1/ De septiembre a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2021 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2019-2022.

2/ De septiembre a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2022-2025 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2023-2026.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2018

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2018 sep	
	2018						2019							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago		sep
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.40	0.56	0.77	0.50	0.47	0.31	0.33	-0.16	-0.30	0.21	0.32	0.33	0.39	0.29
Mediana	0.40	0.55	0.76	0.50	0.46	0.32	0.34	-0.12	-0.30	0.20	0.30	0.33	0.40	0.28
Primer cuartil	0.37	0.52	0.70	0.45	0.42	0.28	0.30	-0.24	-0.38	0.17	0.25	0.28	0.34	0.26
Tercer cuartil	0.44	0.60	0.84	0.56	0.53	0.34	0.40	-0.09	-0.23	0.24	0.39	0.37	0.46	0.31
Mínimo	0.27	0.41	0.49	0.36	0.16	0.10	0.04	-0.76	-0.50	-0.05	0.00	0.13	0.13	0.21
Máximo	0.52	0.73	0.98	0.68	0.74	0.51	0.49	0.23	-0.08	0.51	0.68	0.67	0.59	0.40
Desviación estándar	0.06	0.07	0.10	0.08	0.11	0.08	0.10	0.17	0.11	0.10	0.13	0.11	0.10	0.05

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2018 y septiembre de 2018

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2018	12 Meses ^{1/}	2019	2020	2018	12 Meses ^{1/}	2019	2020
Encuesta de agosto								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.26	0.23	0.00	0.00	0.28	0.05
2.1 a 2.5	0.00	0.63	0.43	0.45	0.00	0.04	0.77	0.80
2.6 a 3.0	0.40	4.83	2.80	7.05	1.99	6.74	7.20	12.40
3.1 a 3.5	1.20	25.75	25.15	36.64	33.75	46.48	54.70	53.60
3.6 a 4.0	14.50	45.83	41.31	33.32	49.99	35.61	23.83	21.75
4.1 a 4.5	57.23	10.54	17.20	8.23	10.70	7.00	8.86	4.60
4.6 a 5.0	21.14	4.25	7.40	3.23	2.53	2.61	2.38	1.15
5.1 a 5.5	4.60	5.83	2.99	4.64	0.42	0.96	1.26	2.50
5.6 a 6.0	0.52	2.08	0.97	2.05	0.33	0.35	0.38	2.10
mayor a 6.0	0.40	0.25	1.48	4.18	0.29	0.22	0.24	1.05
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
Encuesta de septiembre								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.26	0.23	0.00	0.00	0.33	0.00
2.1 a 2.5	0.00	0.60	0.41	0.45	0.03	0.22	0.84	0.54
2.6 a 3.0	0.38	3.80	2.35	6.63	2.18	5.25	6.20	11.66
3.1 a 3.5	0.79	19.60	20.62	36.67	40.71	52.55	47.40	52.75
3.6 a 4.0	9.27	46.14	44.60	34.78	47.29	31.77	30.31	23.18
4.1 a 4.5	47.90	18.26	19.53	7.83	7.71	6.30	10.81	6.13
4.6 a 5.0	36.78	4.88	7.58	4.82	0.84	2.39	2.74	2.85
5.1 a 5.5	3.99	4.52	2.19	5.77	0.50	0.96	0.63	2.25
5.6 a 6.0	0.50	1.80	0.97	1.14	0.42	0.35	0.40	0.35
mayor a 6.0	0.38	0.40	1.48	1.68	0.33	0.22	0.24	0.30
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017					2018							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual del PIB de 2018													
Media	2.22	2.25	2.28	2.24	2.19	2.28	2.21	2.21	2.26	2.29	2.25	2.14	2.13
Mediana	2.30	2.30	2.30	2.30	2.28	2.30	2.30	2.30	2.25	2.30	2.28	2.10	2.10
Primer cuartil	2.00	2.10	2.13	2.13	2.10	2.20	2.19	2.10	2.10	2.10	2.20	2.02	2.00
Tercer cuartil	2.50	2.48	2.45	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.44	2.40	2.40	2.20	2.20
Mínimo	1.30	1.50	1.76	1.50	1.53	1.80	1.50	1.50	1.40	1.42	1.50	1.79	1.84
Máximo	2.72	2.74	2.74	2.74	2.50	2.50	2.70	2.60	3.00	3.10	2.60	2.50	2.50
Desviación estándar	0.34	0.31	0.25	0.29	0.26	0.17	0.27	0.28	0.32	0.29	0.20	0.16	0.15
Variación porcentual del PIB de 2019													
Media	2.38	2.42	2.31	2.35	2.35	2.36	2.34	2.29	2.34	2.24	2.17	2.16	2.17
Mediana	2.45	2.50	2.40	2.40	2.35	2.40	2.33	2.30	2.30	2.30	2.00	2.10	2.20
Primer cuartil	2.18	2.20	2.00	2.20	1.98	2.10	2.00	1.97	1.93	2.00	1.93	1.92	2.00
Tercer cuartil	2.74	2.65	2.68	2.70	2.73	2.65	2.64	2.50	2.70	2.50	2.43	2.35	2.32
Mínimo	1.00	1.50	1.00	1.00	1.60	1.57	1.57	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60
Máximo	3.14	3.14	3.23	3.23	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.80
Desviación estándar	0.52	0.42	0.51	0.48	0.39	0.38	0.40	0.38	0.40	0.34	0.32	0.33	0.32
Variación porcentual del PIB de 2020													
Media	.	.	.	2.62	2.41	2.48	2.42	2.43	2.46	2.39	2.29	2.36	2.32
Mediana	.	.	.	2.60	2.50	2.60	2.50	2.50	2.55	2.50	2.40	2.40	2.40
Primer cuartil	.	.	.	2.50	2.10	2.40	2.15	2.18	2.10	2.20	2.10	2.10	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	2.93	2.71	2.80	2.80	2.72	2.80	2.80	2.50	2.80	2.50
Mínimo	.	.	.	1.40	0.90	0.90	0.90	1.40	1.40	0.50	0.50	0.50	0.50
Máximo	.	.	.	3.40	3.40	3.30	3.20	3.20	3.10	3.10	2.90	3.10	3.10
Desviación estándar	.	.	.	0.46	0.60	0.59	0.56	0.46	0.42	0.56	0.52	0.55	0.53
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	2.75	2.71	2.72	2.73	2.67	2.67	2.58	2.54	2.58	2.57	2.50	2.50	2.52
Mediana	2.70	2.60	2.60	2.60	2.55	2.65	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
Primer cuartil	2.50	2.50	2.48	2.50	2.50	2.48	2.33	2.30	2.48	2.40	2.33	2.30	2.30
Tercer cuartil	3.00	2.93	3.00	2.93	2.78	2.90	2.70	2.70	2.70	2.70	2.50	2.70	2.70
Mínimo	2.10	2.10	2.10	2.20	2.20	2.20	2.10	2.10	2.10	2.20	2.10	2.00	2.00
Máximo	3.40	3.30	3.50	3.50	3.50	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00	3.20	3.20
Desviación estándar	0.36	0.32	0.38	0.36	0.38	0.31	0.33	0.31	0.29	0.26	0.23	0.32	0.29

1/ De septiembre a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2027 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2019-2028.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017					2018							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual anual del PIB de 2018- III													
Media	2.38	2.33	2.62	2.66	2.55	2.63	2.58	2.56	2.67	2.66	2.60	2.37	2.40
Mediana	2.50	2.40	2.60	2.65	2.50	2.50	2.50	2.50	2.67	2.60	2.60	2.45	2.35
Primer cuartil	2.18	2.10	2.40	2.41	2.40	2.40	2.40	2.40	2.50	2.45	2.45	2.13	2.20
Tercer cuartil	2.60	2.56	2.85	2.80	2.70	2.80	2.79	2.74	2.80	2.90	2.90	2.60	2.60
Mínimo	1.30	1.00	1.80	2.10	1.60	2.10	1.60	1.52	1.52	1.52	1.52	1.58	1.67
Máximo	2.93	3.10	3.40	3.40	3.40	3.20	3.34	3.20	3.56	3.70	3.30	2.90	3.10
Desviación estándar	0.38	0.45	0.34	0.33	0.33	0.29	0.36	0.31	0.45	0.44	0.37	0.32	0.30
Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV													
Media	2.34	2.25	2.35	2.35	2.27	2.33	2.27	2.29	2.49	2.40	2.38	2.16	2.15
Mediana	2.30	2.30	2.30	2.40	2.30	2.40	2.30	2.33	2.50	2.47	2.40	2.20	2.20
Primer cuartil	2.12	2.11	2.15	2.23	2.10	2.20	2.10	2.15	2.30	2.30	2.30	2.00	1.98
Tercer cuartil	2.70	2.50	2.65	2.60	2.55	2.70	2.70	2.60	2.70	2.60	2.60	2.30	2.30
Mínimo	0.80	0.80	1.21	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	1.33	0.30	0.33	1.50	1.50
Máximo	3.13	3.13	3.20	3.18	2.90	2.82	3.30	3.00	3.50	3.60	3.10	3.10	3.10
Desviación estándar	0.48	0.49	0.42	0.52	0.51	0.51	0.54	0.53	0.41	0.54	0.51	0.38	0.33
Variación porcentual anual del PIB de 2019- I													
Media	.	.	.	2.28	2.28	2.37	2.36	2.28	2.38	2.30	2.15	2.09	2.11
Mediana	.	.	.	2.40	2.40	2.40	2.40	2.20	2.40	2.30	2.00	2.00	2.10
Primer cuartil	.	.	.	2.05	2.05	2.08	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90	1.80	1.82
Tercer cuartil	.	.	.	2.55	2.60	2.70	2.60	2.70	2.69	2.66	2.50	2.40	2.45
Mínimo	.	.	.	0.50	0.50	1.83	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	0.90	1.00
Máximo	.	.	.	3.11	3.00	3.10	3.34	3.63	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70
Desviación estándar	.	.	.	0.60	0.53	0.37	0.46	0.53	0.53	0.57	0.56	0.57	0.55
Variación porcentual anual del PIB de 2019- II													
Media	.	.	.	2.18	2.15	2.22	2.15	2.07	2.17	2.03	1.94	1.96	1.94
Mediana	.	.	.	2.25	2.30	2.30	2.20	2.12	2.30	2.02	2.00	2.00	2.00
Primer cuartil	.	.	.	1.85	1.85	2.00	1.85	1.73	1.83	1.70	1.60	1.64	1.64
Tercer cuartil	.	.	.	2.64	2.65	2.60	2.45	2.38	2.48	2.30	2.20	2.30	2.20
Mínimo	.	.	.	0.50	0.50	1.10	1.10	1.10	1.10	1.20	1.20	0.70	0.70
Máximo	.	.	.	3.13	2.90	2.80	3.30	2.80	3.58	2.90	2.50	3.30	3.30
Desviación estándar	.	.	.	0.61	0.60	0.47	0.49	0.46	0.54	0.41	0.37	0.48	0.46
Variación porcentual anual del PIB de 2019- III													
Media	.	.	.	2.28	2.23	2.41	2.34	2.32	2.35	2.30	2.28	2.31	2.27
Mediana	.	.	.	2.47	2.30	2.50	2.40	2.35	2.40	2.35	2.34	2.35	2.30
Primer cuartil	.	.	.	1.90	1.90	2.12	2.03	2.00	2.10	2.10	2.00	2.00	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	2.78	2.69	2.79	2.70	2.59	2.60	2.51	2.51	2.53	2.48
Mínimo	.	.	.	0.60	0.60	1.30	1.30	1.30	1.80	1.80	1.80	1.80	1.40
Máximo	.	.	.	3.22	2.90	2.90	3.00	3.00	2.94	2.90	2.80	2.90	2.90
Desviación estándar	.	.	.	0.64	0.56	0.42	0.43	0.43	0.37	0.32	0.31	0.32	0.35
Variación porcentual anual del PIB de 2019- IV													
Media	.	.	.	2.36	2.32	2.46	2.40	2.42	2.45	2.40	2.33	2.25	2.30
Mediana	.	.	.	2.46	2.40	2.40	2.40	2.35	2.40	2.40	2.34	2.31	2.31
Primer cuartil	.	.	.	1.93	2.00	2.20	2.10	2.03	2.10	2.10	2.10	1.90	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	2.80	2.69	2.79	2.73	2.80	2.79	2.63	2.60	2.60	2.58
Mínimo	.	.	.	0.60	0.60	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.80	0.80
Máximo	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.10	3.10
Desviación estándar	.	.	.	0.74	0.60	0.46	0.46	0.51	0.50	0.44	0.38	0.49	0.46

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017								2018				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo													
Por ciento													
2018-III respecto a 2018-II													
Media	13.06	20.00	18.00	14.77	15.58	13.81	14.17	20.03	17.19	14.98	16.00	13.17	12.00
Mediana	12.00	13.00	20.00	10.50	15.00	12.00	12.00	17.00	20.00	20.00	13.00	10.00	10.00
Primer cuartil	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	7.50	6.25	7.75	5.00	6.00	5.00	6.25	6.25
Tercer cuartil	20.00	31.00	23.50	24.00	20.00	20.00	20.00	30.00	24.25	20.00	20.00	17.50	15.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	34.00	60.00	50.00	30.00	40.00	40.00	40.00	60.00	40.00	40.00	50.00	40.00	40.00
Desviación estándar	9.84	19.49	13.75	10.86	11.64	10.09	10.98	16.02	11.11	11.15	14.04	10.88	9.92
2018-IV respecto a 2018-III													
Media	.	.	.	15.90	13.54	13.69	13.10	18.47	14.73	13.82	15.54	17.27	15.36
Mediana	.	.	.	20.00	10.00	10.00	10.00	15.00	10.00	10.00	12.50	12.00	15.00
Primer cuartil	.	.	.	5.00	5.00	10.00	7.50	10.00	6.50	7.63	5.00	5.00	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	20.50	20.00	18.00	18.50	23.50	20.00	20.00	20.00	20.00	19.50
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	50.00	30.00	40.00	40.00	60.00	40.00	40.00	40.00	60.00	60.00
Desviación estándar	.	.	.	13.06	9.32	9.94	9.95	15.62	10.48	10.19	12.87	17.20	14.65
2019-I respecto a 2018-IV													
Media	11.92	12.00	16.79	16.07	15.08	17.18	18.18	18.69
Mediana	10.00	12.50	16.50	17.50	15.00	17.50	14.00	15.00
Primer cuartil	5.00	5.00	6.25	5.75	10.00	8.50	10.00	10.00
Tercer cuartil	15.25	18.75	20.00	21.50	20.00	20.00	20.00	20.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	30.00	30.00	40.00	35.00	33.00	40.00	70.00	70.00
Desviación estándar	9.44	9.36	11.92	10.94	9.46	12.68	17.45	17.19
2019-II respecto a 2019-I													
Media	15.93	16.23	21.96	23.04	21.15
Mediana	12.50	10.00	17.50	18.00	20.00
Primer cuartil	5.75	10.00	8.50	10.00	10.00
Tercer cuartil	20.00	20.00	36.25	20.00	23.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	60.00	60.00	60.00	80.00	80.00
Desviación estándar	14.75	14.62	18.92	22.90	20.64
2019-III respecto a 2019-II													
Media	16.11	17.46
Mediana	12.50	15.00
Primer cuartil	6.25	10.00
Tercer cuartil	20.00	20.00
Mínimo	0.00	0.00
Máximo	50.00	50.00
Desviación estándar	13.65	14.04

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2018 y septiembre de 2018

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2018		Probabilidad para año 2019	
	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.01	0.00
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.03	0.03
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.04	0.04
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.12	0.13
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.23	0.22
3.5 a 3.9	0.01	0.00	0.65	0.64
3.0 a 3.4	0.88	0.91	4.65	2.96
2.5 a 2.9	10.93	10.48	20.17	19.16
2.0 a 2.4	61.88	67.67	38.09	46.16
1.5 a 1.9	20.86	17.05	26.84	23.56
1.0 a 1.4	3.70	2.23	5.63	3.72
0.5 a 0.9	1.03	0.98	2.23	2.14
0.0 a 0.4	0.50	0.48	0.73	0.70
-0.1 a -0.4	0.21	0.20	0.50	0.50
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.04	0.04
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.03	0.03
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017							2018					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III													
Media	6.74	6.81	6.88	6.99	7.50	7.66	7.65	7.61	7.65	7.82	7.83	7.78	7.78
Mediana	6.75	6.75	6.75	7.00	7.50	7.75	7.60	7.50	7.61	7.75	7.75	7.75	7.75
Primer cuartil	6.50	6.50	6.75	6.75	7.35	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	7.75
Tercer cuartil	7.00	7.00	7.00	7.25	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.00	8.00	7.75	7.75
Mínimo	5.50	5.50	5.50	5.50	6.50	7.25	7.25	7.00	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75
Máximo	7.75	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
Desviación estándar	0.43	0.46	0.43	0.46	0.35	0.27	0.23	0.24	0.16	0.13	0.12	0.08	0.08
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV													
Media	6.53	6.63	6.71	6.78	7.35	7.51	7.52	7.47	7.50	7.83	7.87	7.88	7.88
Mediana	6.50	6.50	6.75	6.75	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	7.75
Primer cuartil	6.00	6.25	6.50	6.56	7.00	7.25	7.25	7.25	7.33	7.75	7.75	7.75	7.75
Tercer cuartil	6.75	7.00	7.00	7.00	7.75	7.75	7.75	7.75	7.68	8.00	8.00	8.00	8.00
Mínimo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75	6.50	6.50	6.50	6.50	7.50	7.50	7.70	7.70
Máximo	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	0.58	0.63	0.58	0.62	0.59	0.45	0.44	0.43	0.34	0.19	0.20	0.16	0.15
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I													
Media	6.33	6.41	6.59	6.67	7.25	7.36	7.29	7.29	7.32	7.76	7.79	7.82	7.87
Mediana	6.38	6.38	6.75	6.75	7.25	7.50	7.25	7.25	7.30	7.75	7.75	7.75	7.75
Primer cuartil	5.81	5.94	6.25	6.44	6.75	7.00	6.75	7.00	7.00	7.50	7.50	7.75	7.75
Tercer cuartil	6.75	6.81	7.00	7.00	7.75	7.75	7.75	7.63	7.50	8.00	8.00	8.00	8.00
Mínimo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75	6.00	6.00	6.00	6.25	7.00	7.00	7.25	7.25
Máximo	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50	8.25	8.50
Desviación estándar	0.67	0.75	0.71	0.73	0.61	0.61	0.60	0.57	0.50	0.34	0.34	0.26	0.28
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II													
Media	6.11	6.24	6.42	6.45	7.08	7.17	7.06	7.07	7.15	7.55	7.59	7.67	7.75
Mediana	6.13	6.25	6.50	6.50	7.00	7.25	7.00	7.00	7.13	7.50	7.50	7.75	7.75
Primer cuartil	5.50	5.50	6.00	6.13	6.75	6.75	6.50	6.85	6.94	7.25	7.25	7.50	7.50
Tercer cuartil	6.50	6.63	6.75	6.75	7.50	7.75	7.50	7.50	7.43	7.75	8.00	8.00	8.00
Mínimo	4.50	5.00	5.00	4.50	5.75	5.50	5.50	5.50	6.00	6.75	6.75	7.00	7.00
Máximo	7.75	8.25	8.50	8.50	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50
Desviación estándar	0.73	0.79	0.74	0.90	0.64	0.73	0.68	0.63	0.52	0.40	0.41	0.38	0.38
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-III													
Media	6.01	6.19	6.31	6.34	6.89	7.07	6.90	6.84	6.93	7.34	7.41	7.47	7.57
Mediana	5.90	6.00	6.25	6.25	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	7.25	7.25	7.50	7.50
Primer cuartil	5.50	5.50	5.90	6.09	6.25	6.50	6.25	6.50	6.69	7.00	7.00	7.00	7.25
Tercer cuartil	6.50	6.63	6.50	6.56	7.25	7.75	7.25	7.19	7.25	7.75	7.75	7.75	7.88
Mínimo	4.50	5.25	4.50	4.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.50	6.50	6.50	7.00
Máximo	7.75	8.50	8.75	8.75	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50
Desviación estándar	0.78	0.81	0.81	0.95	0.76	0.81	0.76	0.67	0.64	0.54	0.52	0.50	0.48
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-IV													
Media	.	.	.	6.20	6.79	6.93	6.76	6.69	6.78	7.18	7.28	7.30	7.39
Mediana	.	.	.	6.00	6.75	7.00	6.50	6.64	6.75	7.20	7.00	7.25	7.25
Primer cuartil	.	.	.	5.88	6.13	6.13	6.00	6.25	6.50	6.75	6.75	7.00	7.00
Tercer cuartil	.	.	.	6.50	7.25	7.63	7.25	7.00	7.09	7.75	7.75	7.75	7.75
Mínimo	.	.	.	4.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.25	6.25	6.25	6.50
Máximo	.	.	.	8.75	9.00	9.00	9.00	9.00	8.90	9.00	9.00	9.00	8.50
Desviación estándar	.	.	.	0.98	0.84	0.91	0.86	0.76	0.71	0.68	0.65	0.62	0.56
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-I													
Media	.	.	.	.	.	.	6.65	6.55	6.75	7.00	7.13	7.25	7.24
Mediana	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.00	5.94	6.25	6.50	6.50	6.75	6.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	7.19	7.00	7.12	7.50	7.63	7.75	7.69
Mínimo	.	.	.	.	.	.	5.00	5.25	5.50	5.75	6.25	6.50	6.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	8.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.96	0.88	0.81	0.80	0.72	0.69	0.68
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-II													
Media	.	.	.	.	.	.	6.50	6.65	6.93	7.00	7.13	7.09	7.09
Mediana	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50	6.75	6.75	6.75	6.75	6.88
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	5.94	6.19	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.79	7.00	7.50	7.38	7.50	7.50	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	5.00	5.50	5.50	5.75	6.25	6.00	6.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	9.00	9.00	9.25	9.25	9.25	9.25	9.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.90	0.85	0.91	0.79	0.77	0.81	0.81
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.87	6.90	7.07	6.99	6.99
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75	6.75	6.75	6.88	6.88
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.25	6.25	6.50	6.31	6.31
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.35	7.50	7.50	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.25	6.00	5.50	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	9.50	9.50	9.50	9.00	9.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.96	0.93	0.88	0.93	0.93

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2018

	2018		2019				2020		
	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>
Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre									
Distribución porcentual de respuestas									
Por encima de la tasa objetivo actual	19	48	48	37	26	19	18	14	14
Igual a la tasa objetivo actual	81	48	33	19	7	11	9	9	9
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	4	19	44	67	70	73	77	77
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017					2018							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018													
Media	6.65	6.72	6.73	6.79	7.33	7.42	7.47	7.42	7.50	7.79	7.85	7.89	7.90
Mediana	6.71	6.68	6.80	6.75	7.40	7.50	7.50	7.42	7.50	7.77	7.75	7.80	7.88
Primer cuartil	6.25	6.50	6.53	6.50	7.10	7.24	7.24	7.10	7.25	7.67	7.70	7.74	7.75
Tercer cuartil	6.95	6.97	7.00	7.07	7.71	7.67	7.75	7.58	7.75	7.99	8.00	8.00	8.00
Mínimo	5.50	5.50	5.00	5.50	5.50	5.50	6.75	6.50	6.75	7.00	7.50	7.44	7.68
Máximo	7.76	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.40	8.40	8.40	8.40	8.25	8.24
Desviación estándar	0.59	0.59	0.62	0.63	0.59	0.53	0.40	0.45	0.39	0.28	0.22	0.21	0.17
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019													
Media	6.19	6.29	6.36	6.30	6.70	6.88	6.82	6.78	6.88	7.16	7.28	7.42	7.40
Mediana	6.20	6.24	6.38	6.25	6.90	6.86	6.78	6.72	6.80	7.20	7.14	7.24	7.25
Primer cuartil	5.55	5.81	6.10	6.00	6.25	6.50	6.15	6.19	6.40	6.70	6.80	7.00	7.00
Tercer cuartil	6.70	6.58	6.60	6.58	7.01	7.25	7.38	7.26	7.20	7.61	7.76	7.75	7.62
Mínimo	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.43	5.41	6.00	6.00	6.14	6.50	6.41
Máximo	7.85	8.75	9.15	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	8.60
Desviación estándar	0.82	0.88	0.90	0.92	0.86	0.91	0.84	0.84	0.68	0.72	0.68	0.62	0.57
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020													
Media	.	.	.	6.21	6.42	6.80	6.55	6.55	6.73	6.87	6.83	7.05	6.98
Mediana	.	.	.	5.76	6.50	6.75	6.48	6.53	6.55	7.00	6.68	6.87	6.91
Primer cuartil	.	.	.	5.53	5.53	6.00	5.80	6.00	6.20	6.00	6.14	6.57	6.50
Tercer cuartil	.	.	.	6.60	6.94	7.30	7.20	7.10	6.95	7.35	7.36	7.29	7.45
Mínimo	.	.	.	5.05	5.11	5.49	5.11	5.11	5.20	5.43	4.97	5.70	5.60
Máximo	.	.	.	9.15	9.25	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.25
Desviación estándar	.	.	.	1.10	1.01	1.05	1.08	1.05	0.93	1.00	1.01	0.88	0.88
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018													
Media	7.47	7.48	7.51	7.34	7.67	7.80	7.84	7.75	7.81	7.97	7.99	8.02	8.07
Mediana	7.31	7.28	7.33	7.34	7.54	7.75	7.75	7.70	7.85	7.93	7.89	7.92	8.00
Primer cuartil	7.00	7.20	7.19	7.14	7.46	7.61	7.65	7.36	7.58	7.70	7.75	7.80	7.90
Tercer cuartil	7.97	7.74	7.83	7.74	7.96	8.03	8.15	7.97	8.00	8.20	8.15	8.20	8.20
Mínimo	6.50	6.60	6.59	6.10	6.50	7.20	7.11	7.08	6.97	7.60	7.60	7.60	7.60
Máximo	9.50	8.50	8.50	8.50	8.77	8.77	8.77	8.60	8.60	8.60	8.55	8.55	8.60
Desviación estándar	0.70	0.50	0.49	0.64	0.55	0.41	0.47	0.44	0.40	0.30	0.29	0.28	0.26
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019													
Media	7.45	7.39	7.48	7.21	7.48	7.82	7.57	7.59	7.60	7.81	7.90	8.05	7.94
Mediana	7.30	7.30	7.33	7.24	7.37	7.50	7.45	7.50	7.52	7.62	7.85	7.93	7.85
Primer cuartil	7.08	7.15	7.15	6.88	7.03	7.40	7.07	7.09	7.15	7.50	7.52	7.50	7.55
Tercer cuartil	7.50	7.43	7.51	7.35	7.61	7.90	7.70	7.78	7.78	7.95	8.00	8.28	8.00
Mínimo	6.00	6.20	6.75	5.25	5.50	6.75	6.15	6.15	6.35	6.30	6.60	6.60	6.60
Máximo	10.50	9.40	9.42	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	9.50	9.50	9.50	9.50
Desviación estándar	0.95	0.69	0.64	1.04	0.93	0.80	0.84	0.82	0.85	0.81	0.72	0.75	0.69
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020													
Media	.	.	.	7.24	7.45	7.85	7.39	7.54	7.58	7.75	7.75	7.85	7.85
Mediana	.	.	.	7.30	7.28	7.50	7.19	7.41	7.50	7.50	7.59	7.60	7.64
Primer cuartil	.	.	.	6.65	6.76	7.20	6.76	6.87	7.03	7.30	7.12	7.20	7.45
Tercer cuartil	.	.	.	7.50	7.73	7.90	7.44	7.88	7.75	7.92	7.84	7.93	7.92
Mínimo	.	.	.	5.25	5.50	6.25	5.40	5.40	5.40	5.60	5.60	5.60	5.60
Máximo	.	.	.	9.50	9.75	9.75	9.75	9.78	9.78	10.03	10.28	10.28	10.28
Desviación estándar	.	.	.	1.19	1.26	1.15	1.19	1.21	1.23	1.16	1.15	1.15	1.07

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017					2018							
	sep	oct	nov	díc	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018													
Media	18.21	18.61	18.79	18.83	19.04	18.86	18.84	18.83	19.02	19.62	19.11	18.92	19.03
Mediana	18.15	18.50	18.60	18.66	18.85	18.62	18.60	18.60	18.92	19.50	19.00	18.90	18.97
Primer cuartil	17.91	18.00	18.30	18.30	18.50	18.45	18.50	18.35	18.59	19.11	18.80	18.79	18.80
Tercer cuartil	18.50	19.10	19.13	19.20	19.48	19.50	19.19	19.30	19.50	20.03	19.50	19.06	19.19
Mínimo	16.90	17.20	17.50	17.50	17.70	17.70	18.00	18.00	18.00	18.20	18.05	18.00	18.50
Máximo	20.00	21.00	21.00	21.00	20.80	20.50	20.30	20.30	20.25	22.00	20.18	20.18	20.18
Desviación estándar	0.65	0.80	0.74	0.76	0.77	0.76	0.61	0.66	0.63	0.78	0.49	0.45	0.37
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019													
Media	18.01	18.29	18.58	18.57	18.61	18.56	18.54	18.56	18.72	19.38	19.00	18.98	18.97
Mediana	18.20	18.20	18.41	18.25	18.50	18.50	18.45	18.46	18.60	19.11	18.89	18.80	18.90
Primer cuartil	17.50	17.60	18.00	18.00	18.00	18.00	17.93	18.00	18.00	18.60	18.69	18.55	18.57
Tercer cuartil	18.50	18.80	18.96	18.88	19.00	18.80	19.03	19.00	19.18	19.98	19.20	19.29	19.18
Mínimo	16.30	16.30	16.80	16.90	17.20	16.70	16.80	17.30	17.40	17.50	18.00	17.60	18.30
Máximo	19.40	21.29	21.30	21.30	21.29	21.29	20.79	20.70	20.52	22.00	20.52	20.52	20.52
Desviación estándar	0.85	1.21	1.05	1.14	0.94	1.09	0.96	0.95	0.84	1.13	0.59	0.67	0.52
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020													
Media	.	.	.	18.52	18.70	18.64	18.51	18.71	18.83	19.16	19.02	18.87	19.06
Mediana	.	.	.	18.38	18.70	18.60	18.17	18.48	18.49	18.99	18.87	18.64	18.78
Primer cuartil	.	.	.	17.73	18.00	17.65	17.94	17.87	18.00	18.20	18.49	18.33	18.50
Tercer cuartil	.	.	.	18.90	18.99	19.20	19.10	19.41	19.30	19.85	19.67	19.50	19.68
Mínimo	.	.	.	15.50	16.10	15.50	16.40	17.00	17.50	17.50	17.50	17.50	18.00
Máximo	.	.	.	23.11	23.11	23.11	22.54	22.29	22.29	22.30	20.75	20.87	20.80
Desviación estándar	.	.	.	1.80	1.35	1.62	1.27	1.31	1.33	1.17	0.79	0.88	0.81

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2018

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2018				2019								
	sep	oct	nov	díc	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	19.06	19.05	19.06	19.03	19.02	19.01	18.98	18.97	18.98	18.97	18.97	18.97	18.99
Mediana	19.05	19.00	19.00	18.97	18.98	18.94	18.98	18.88	18.89	18.91	18.87	18.83	18.80
Primer cuartil	19.01	18.88	18.88	18.80	18.75	18.77	18.67	18.63	18.62	18.60	18.64	18.61	18.62
Tercer cuartil	19.06	19.10	19.19	19.19	19.15	19.12	19.23	19.20	19.20	19.20	19.12	19.20	19.20
Mínimo	18.84	18.77	18.75	18.50	18.49	18.60	18.38	18.40	18.07	18.00	17.98	18.00	18.20
Máximo	19.50	19.95	19.74	20.18	20.25	20.29	20.31	20.27	20.15	20.15	20.15	20.19	20.21
Desviación estándar	0.14	0.26	0.26	0.37	0.39	0.38	0.43	0.46	0.48	0.51	0.50	0.52	0.50

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017								2018				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)													
Media	678	702	699	696	704	718	706	722	721	725	718	716	712
Mediana	680	700	701	700	700	700	700	700	720	716	710	717	715
Primer cuartil	648	650	673	650	663	678	650	684	1	685	700	700	694
Tercer cuartil	710	745	722	732	754	791	767	770	778	772	750	751	750
Mínimo	485	485	550	550	550	583	582	642	600	640	604	577	577
Máximo	800	850	800	800	811	816	802	850	853	852	817	802	802
Desviación estándar	66	87	57	62	66	70	66	57	66	60	54	53	50
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2019 (miles)													
Media	.	.	.	692	699	718	702	700	682	694	685	694	680
Mediana	.	.	.	702	700	700	700	698	700	700	678	700	683
Primer cuartil	.	.	.	646	650	651	650	644	625	642	613	635	618
Tercer cuartil	.	.	.	738	746	794	758	750	740	728	729	750	728
Mínimo	.	.	.	500	539	539	539	539	450	539	514	539	539
Máximo	.	.	.	880	907	907	850	905	865	962	963	923	800
Desviación estándar	.	.	.	85	91	105	88	97	94	90	97	87	70
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018													
Media	3.60	3.58	3.48	3.53	3.55	3.49	3.51	3.42	3.39	3.36	3.38	3.40	3.39
Mediana	3.60	3.55	3.50	3.45	3.50	3.40	3.45	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Primer cuartil	3.33	3.20	3.30	3.25	3.30	3.30	3.30	3.23	3.18	3.20	3.23	3.23	3.22
Tercer cuartil	3.87	3.78	3.60	3.76	3.70	3.63	3.58	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.50
Mínimo	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	3.10	3.10	2.90	2.85	3.00	3.03	3.05	2.96
Máximo	4.50	4.80	4.50	4.50	4.50	4.20	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.39	0.48	0.34	0.40	0.36	0.30	0.34	0.35	0.35	0.25	0.24	0.24	0.24
Tasa de desocupación nacional promedio en 2018													
Media	3.66	3.59	3.56	3.55	3.54	3.50	3.51	3.45	3.43	3.40	3.41	3.41	3.41
Mediana	3.70	3.54	3.50	3.50	3.50	3.50	3.48	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
Primer cuartil	3.49	3.33	3.40	3.39	3.40	3.40	3.40	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.80	3.80	3.70	3.63	3.60	3.60	3.59	3.54	3.48	3.42	3.46	3.45	3.48
Mínimo	3.00	3.18	3.10	3.10	3.10	3.10	3.20	3.10	3.10	3.10	3.10	3.20	3.20
Máximo	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.10	4.25	4.25	4.25	4.10	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	0.34	0.31	0.29	0.28	0.27	0.23	0.23	0.26	0.26	0.19	0.19	0.18	0.19
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2019													
Media	.	.	.	3.55	3.63	3.50	3.55	3.50	3.45	3.49	3.50	3.48	3.47
Mediana	.	.	.	3.50	3.60	3.48	3.60	3.54	3.48	3.48	3.48	3.50	3.45
Primer cuartil	.	.	.	3.30	3.38	3.30	3.28	3.14	3.14	3.24	3.29	3.25	3.22
Tercer cuartil	.	.	.	3.81	3.90	3.80	3.75	3.76	3.64	3.75	3.80	3.72	3.60
Mínimo	.	.	.	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.02	3.00	2.97	3.00
Máximo	.	.	.	4.25	4.50	4.10	4.25	4.25	4.25	4.10	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	.	.	.	0.34	0.39	0.33	0.35	0.37	0.35	0.33	0.32	0.34	0.32
Tasa de desocupación nacional promedio en 2019													
Media	.	.	.	3.59	3.64	3.52	3.55	3.51	3.52	3.51	3.52	3.51	3.48
Mediana	.	.	.	3.50	3.60	3.50	3.50	3.48	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	3.40	3.40	3.30	3.36	3.30	3.30	3.30	3.30	3.29	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	3.79	3.90	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.71	3.70	3.60
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.10
Máximo	.	.	.	4.25	4.25	4.10	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	.	.	.	0.33	0.32	0.28	0.28	0.28	0.29	0.25	0.26	0.28	0.23

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017								2018				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Balance económico del sector público 2018 (% PIB)¹													
Media	-2.29	-2.22	-2.25	-2.14	-2.14	-1.97	-2.04	-2.19	-2.16	-2.13	-2.19	-2.14	-2.14
Mediana	-2.15	-2.10	-2.10	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.05	-2.00	-2.00
Primer cuartil	-2.50	-2.35	-2.40	-2.40	-2.30	-2.10	-2.33	-2.45	-2.40	-2.40	-2.43	-2.15	-2.23
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-1.80	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	-3.50	-3.00	-3.50	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30
Máximo	-1.90	-1.90	-1.00	-1.00	-1.00	-0.10	-0.60	-1.50	-1.50	-0.80	-1.50	-1.50	-0.80
Desviación estándar	0.38	0.31	0.49	0.37	0.46	0.62	0.57	0.41	0.44	0.47	0.38	0.37	0.45
Balance económico del sector público 2019 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	-2.13	-2.17	-2.01	-2.05	-2.26	-2.25	-2.22	-2.35	-2.35	-2.33
Mediana	.	.	.	-2.05	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.05	-2.10	-2.20	-2.20	-2.20
Primer cuartil	.	.	.	-2.28	-2.20	-2.10	-2.13	-2.43	-2.20	-2.35	-2.55	-2.50	-2.50
Tercer cuartil	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	.	.	.	-3.00	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80
Máximo	.	.	.	-1.00	-1.00	-0.30	-0.40	-1.30	-1.30	-0.90	-1.30	-1.30	-0.90
Desviación estándar	.	.	.	0.43	0.56	0.61	0.60	0.52	0.57	0.57	0.53	0.54	0.56
Requerimientos Financieros del Sector Público 2018 (% PIB)¹													
Media	-2.69	-2.48	-2.63	-2.54	-2.53	-2.53	-2.55	-2.49	-2.63	-2.65	-2.60	-2.58	-2.64
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	-2.75	-2.60	-2.68	-2.60	-2.50	-2.55	-2.53	-2.55	-2.65	-2.60	-2.60	-2.50	-2.60
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.45	-2.30	-2.48	-2.40	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Mínimo	-4.20	-3.50	-4.20	-3.30	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20
Máximo	-1.70	-0.60	-2.00	-2.00	-1.70	-1.70	-1.70	-0.80	-1.70	-1.70	-1.60	-1.70	-2.00
Desviación estándar	0.49	0.53	0.44	0.29	0.49	0.50	0.47	0.62	0.51	0.50	0.51	0.48	0.43
Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	-2.54	-2.61	-2.51	-2.54	-2.61	-2.69	-2.73	-2.72	-2.71	-2.77
Mediana	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	.	.	.	-2.70	-2.70	-2.50	-2.50	-2.85	-2.85	-3.00	-3.00	-2.93	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	-2.50	-2.43	-2.33	-2.40	-2.40	-2.45	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Mínimo	.	.	.	-3.10	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50
Máximo	.	.	.	-2.00	-1.50	-1.50	-1.50	-0.90	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	0.30	0.65	0.60	0.59	0.77	0.69	0.68	0.69	0.62	0.57

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017					2018							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)¹													
Media	-9,557	-10,577	-12,147	-11,287	-11,031	-11,361	-11,826	-11,620	-10,517	-10,294	-9,923	-10,722	-11,597
Mediana	-10,025	-10,711	-12,030	-11,392	-11,300	-11,813	-11,956	-11,900	-11,217	-11,100	-10,100	-11,046	-11,200
Primer cuartil	-12,113	-12,156	-13,098	-12,566	-12,473	-13,141	-13,381	-12,944	-12,801	-12,709	-11,514	-12,688	-13,025
Tercer cuartil	-7,074	-9,600	-10,961	-9,673	-10,067	-9,234	-11,279	-10,350	-8,333	-8,746	-7,600	-9,906	-10,504
Mínimo	-17,300	-19,600	-20,230	-17,300	-16,700	-16,924	-16,924	-17,765	-15,820	-14,090	-13,819	-15,528	-17,241
Máximo	-3,000	-3,000	-5,000	-5,000	-5,000	-2,100	-5,000	-5,000	-5,000	-4,570	-5,000	-5,000	-5,000
Desviación estándar	3,291	3,594	3,728	3,269	2,903	3,368	2,911	3,144	2,776	2,741	2,451	2,665	2,495
Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	-11,690	-11,953	-12,006	-12,814	-12,129	-11,647	-11,733	-10,864	-11,668	-12,282
Mediana	.	.	.	-10,707	-12,000	-12,401	-12,750	-12,067	-12,054	-11,963	-11,382	-11,233	-11,454
Primer cuartil	.	.	.	-14,000	-14,963	-14,400	-14,493	-14,368	-12,988	-14,130	-12,824	-14,655	-14,800
Tercer cuartil	.	.	.	-9,690	-9,679	-9,500	-9,690	-9,559	-9,618	-9,375	-9,000	-9,650	-9,960
Mínimo	.	.	.	-18,357	-18,900	-19,283	-27,240	-19,259	-18,735	-17,900	-16,300	-18,093	-20,208
Máximo	.	.	.	-5,000	-4,900	-5,200	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-3,500	-3,500	-5,000
Desviación estándar	.	.	.	3,832	3,858	3,880	4,762	3,534	3,244	3,421	3,032	3,659	3,649
Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)¹													
Media	-24,760	-24,666	-23,907	-23,771	-23,125	-22,374	-21,419	-22,054	-21,066	-20,769	-20,963	-20,999	-21,843
Mediana	-25,253	-24,906	-24,078	-23,829	-24,000	-23,000	-22,333	-22,900	-21,600	-21,500	-21,195	-21,173	-22,044
Primer cuartil	-27,075	-26,500	-26,197	-25,845	-25,211	-24,848	-23,825	-24,344	-23,175	-22,508	-22,522	-22,953	-23,386
Tercer cuartil	-22,441	-20,711	-21,706	-21,831	-20,500	-20,000	-19,591	-19,935	-19,560	-19,750	-19,221	-20,000	-20,415
Mínimo	-32,000	-36,047	-33,337	-33,337	-33,000	-27,900	-27,780	-27,780	-25,845	-26,900	-26,382	-27,000	-26,028
Máximo	-17,000	-17,000	-14,142	-17,000	-13,071	-10,910	-10,910	-12,135	-15,631	-12,444	-13,515	-12,100	-17,000
Desviación estándar	3,654	4,598	4,452	3,538	4,401	3,792	3,744	3,542	2,870	3,306	2,931	3,255	2,336
Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	-23,211	-23,979	-22,991	-22,848	-23,501	-22,394	-21,756	-22,112	-22,220	-22,950
Mediana	.	.	.	-25,000	-24,300	-22,780	-22,681	-23,939	-22,000	-21,974	-22,300	-22,500	-22,457
Primer cuartil	.	.	.	-26,000	-28,000	-26,325	-25,725	-26,292	-25,250	-23,831	-25,076	-25,526	-25,551
Tercer cuartil	.	.	.	-18,650	-18,500	-20,000	-19,869	-21,108	-19,810	-19,750	-19,116	-19,872	-21,225
Mínimo	.	.	.	-30,600	-39,100	-30,120	-30,120	-30,120	-28,300	-30,355	-31,300	-29,000	-31,741
Máximo	.	.	.	-14,664	-16,600	-13,700	-14,077	-13,970	-15,519	-14,200	-14,500	-13,700	-16,120
Desviación estándar	.	.	.	4,940	5,710	4,734	4,482	4,290	3,360	3,998	4,179	4,005	3,603
Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)													
Media	26,709	25,950	26,593	26,791	25,667	26,923	26,563	26,685	27,077	26,918	26,854	27,826	27,764
Mediana	26,600	27,000	27,000	26,500	25,000	26,000	26,750	26,358	27,450	26,650	27,000	27,750	27,750
Primer cuartil	24,850	23,200	24,500	24,260	23,760	25,000	25,000	25,000	25,000	25,359	25,800	26,000	27,000
Tercer cuartil	29,475	28,000	28,100	29,181	27,695	29,493	29,125	29,750	30,000	29,506	28,000	30,000	30,000
Mínimo	20,000	16,800	20,000	20,000	20,000	22,350	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Máximo	34,500	32,612	32,520	34,310	33,600	33,600	30,836	30,200	32,000	32,000	32,000	32,500	32,500
Desviación estándar	3,626	3,639	3,075	3,441	3,444	2,807	2,921	2,933	3,211	2,990	2,706	2,764	3,064
Inversión extranjera directa 2019 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	26,120	26,178	28,161	27,782	27,435	28,201	27,491	26,102	27,263	27,816
Mediana	.	.	.	26,000	26,207	28,100	28,300	27,437	28,294	27,084	26,000	27,500	28,000
Primer cuartil	.	.	.	25,000	22,500	26,000	25,250	25,500	26,500	25,899	25,000	25,000	25,375
Tercer cuartil	.	.	.	28,500	28,539	31,546	31,396	30,900	32,000	30,000	28,200	29,250	30,000
Mínimo	.	.	.	20,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	16,000	16,000	20,000	20,000
Máximo	.	.	.	32,000	38,600	38,600	35,000	35,000	35,000	35,000	34,000	34,942	34,942
Desviación estándar	.	.	.	3,449	5,118	4,757	4,377	4,481	4,795	4,362	3,893	4,012	4,138

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017								2018				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018													
Media	2.30	2.35	2.39	2.43	2.59	2.68	2.73	2.71	2.72	2.77	2.80	2.80	2.86
Mediana	2.30	2.30	2.40	2.40	2.55	2.60	2.70	2.70	2.75	2.80	2.80	2.80	2.90
Primer cuartil	2.20	2.20	2.30	2.30	2.40	2.50	2.60	2.60	2.60	2.65	2.70	2.70	2.80
Tercer cuartil	2.40	2.40	2.50	2.50	2.70	2.85	2.90	2.80	2.80	2.90	2.90	2.90	2.93
Mínimo	1.90	2.00	1.90	2.20	2.30	2.20	2.40	2.40	2.50	2.50	2.30	2.50	2.50
Máximo	2.80	2.80	2.80	2.70	3.10	3.20	3.00	3.00	3.00	3.10	3.10	3.00	3.10
Desviación estándar	0.19	0.19	0.22	0.15	0.20	0.23	0.18	0.17	0.15	0.17	0.18	0.13	0.13
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2019													
Media	.	.	.	2.11	2.29	2.41	2.47	2.46	2.45	2.43	2.53	2.47	2.53
Mediana	.	.	.	2.00	2.30	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.50	2.40	2.50
Primer cuartil	.	.	.	2.00	2.10	2.30	2.30	2.40	2.30	2.33	2.40	2.40	2.40
Tercer cuartil	.	.	.	2.10	2.50	2.60	2.50	2.60	2.60	2.50	2.60	2.60	2.63
Mínimo	.	.	.	1.70	1.70	1.70	2.00	2.00	2.00	2.00	2.20	1.30	2.00
Máximo	.	.	.	3.00	2.80	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.00	3.00
Desviación estándar	.	.	.	0.32	0.29	0.30	0.21	0.21	0.24	0.19	0.21	0.32	0.22

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2017 a septiembre de 2018

	2017								2018				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	14	13	23	13	16	13	16	19	19	16	34	35	34
Permanecerá igual	66	50	47	50	50	70	50	44	35	58	50	48	53
Empeorará	20	38	30	37	34	17	34	38	45	26	16	16	13
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	31	31	29	28	28	20	29	34	39	35	43	48	50
No	69	69	71	72	72	80	71	66	61	65	57	52	50
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	18	9	16	13	9	10	13	13	7	3	6	19	22
Mal momento	29	50	42	50	56	47	47	52	55	43	41	29	22
No está seguro	53	41	42	37	34	43	40	35	38	53	53	52	56

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?