

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2015

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de septiembre de 2015 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 36 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 22 y 30 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 de los pronósticos

	Encuesta	
	agosto de 2015	septiembre de 2015
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	2.82	2.75
Expectativa para 2016	3.44	3.46
Expectativa para 2017	3.40	3.40
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	2.69	2.70
Expectativa para 2016	3.14	3.17
Expectativa para 2017	3.17	3.12
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2015	2.34	2.31
Expectativa para 2016	2.96	2.83
Expectativa para 2017	3.37	3.30
<b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	3.40	3.31
Expectativa para 2016	4.19	4.05
Expectativa para 2017	4.81	4.68
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	16.36	16.75
Expectativa para 2016	16.01	16.32

De la encuesta de septiembre de 2015 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 disminuyeron en relación a la encuesta de agosto, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2016, las perspectivas de inflación general permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016, éstas se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2015 se revisó a la baja.
- La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de agosto para los cierres de 2015 y 2016. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2015 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de agosto. Para 2016, los especialistas disminuyeron sus pronósticos de crecimiento económico en relación a la encuesta anterior.
- Las perspectivas de los analistas sobre el tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo.

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

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2016 y 2017 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.<sup>1</sup> La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>				
Media	2.82	2.75	2.69	2.70
Mediana	2.79	2.75	2.66	2.60
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.82	3.76	3.16	3.18
Mediana	3.81	3.73	3.18	3.16
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.44	3.46	3.14	3.17
Mediana	3.40	3.43	3.13	3.10
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.40	3.40	3.17	3.12
Mediana	3.40	3.42	3.20	3.20

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana		
	Encuesta		Encuesta		
	agosto	septiembre	agosto	septiembre	
<b>Inflación General</b>					
<b>2015</b>	sep	0.47	0.43	0.48	0.42
	oct	0.59	0.59	0.59	0.60
	nov	0.84	0.85	0.84	0.85
	dic	0.57	0.57	0.56	0.55
<b>2016</b>	ene	0.44	0.43	0.43	0.43
	feb	0.27	0.27	0.27	0.27
	mar	0.32	0.32	0.32	0.33
	abr	-0.09	-0.09	-0.12	-0.11
	may	-0.31	-0.32	-0.33	-0.33
	jun	0.16	0.17	0.18	0.18
	jul	0.26	0.26	0.27	0.27
	ago	0.28	0.27	0.28	0.26
	sep		0.40		0.39
<b>Inflación Subyacente</b>					
<b>2015</b>	sep		0.36		0.35

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 y para los próximos 12 meses disminuyeron en relación a la encuesta de agosto, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2015 se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2016, las perspectivas de inflación general permanecieron en niveles cercanos a los registrados en la encuesta del mes anterior. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016 y para los próximos 12 meses también se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2015 se revisó a la baja.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2016 y 2017, se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2015, los consultores disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento y aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.1 a 2.5 por ciento, si bien continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento. Para el cierre de 2016, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016, los especialistas consultados mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior las probabilidades otorgadas a los distintos intervalos de modo que continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento.

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

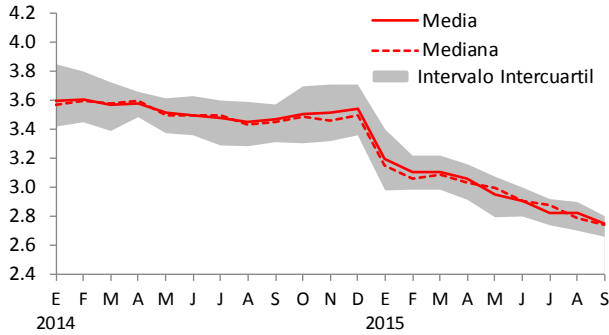
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

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

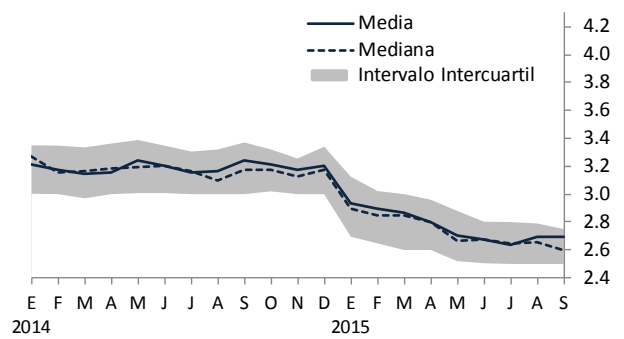
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

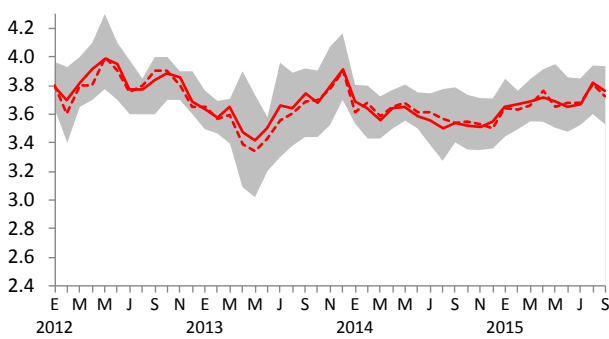
**a) Para el cierre de 2015**



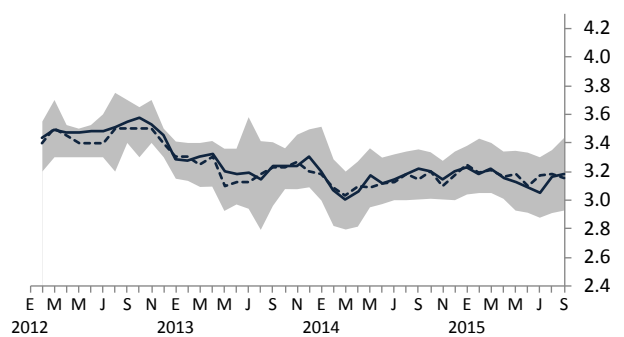
**e) Para el cierre de 2015**



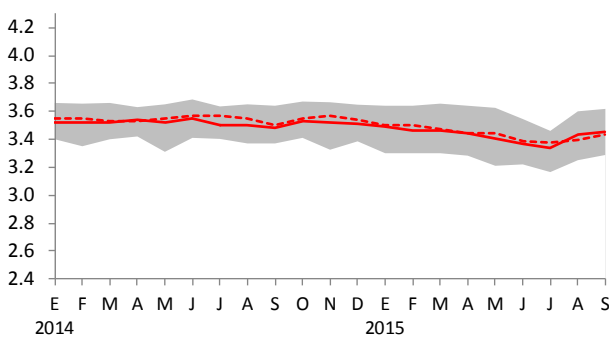
**b) A 12 meses**



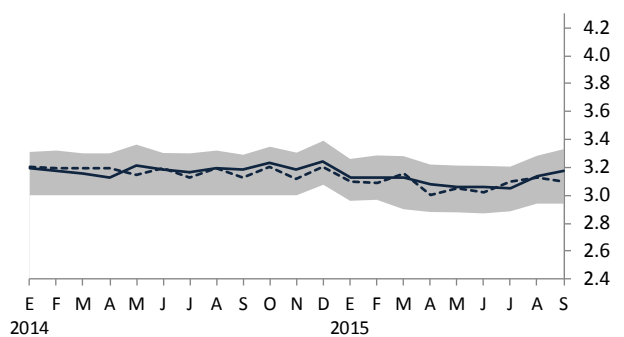
**f) A 12 meses**



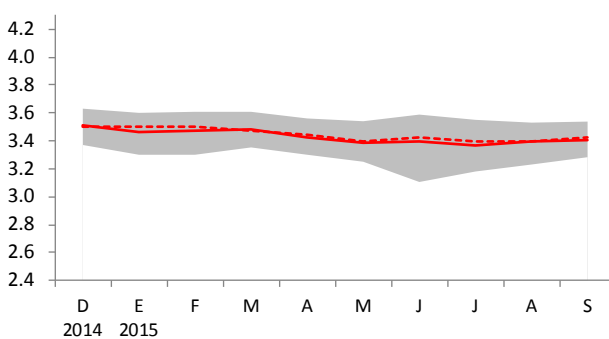
**c) Para el cierre de 2016**



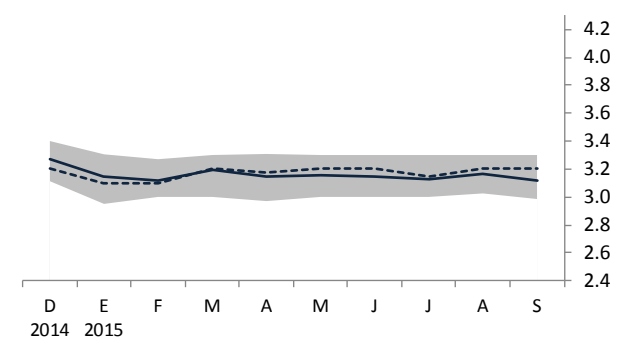
**g) Para el cierre de 2016**



**d) Para el cierre de 2017**



**h) Para el cierre de 2017**



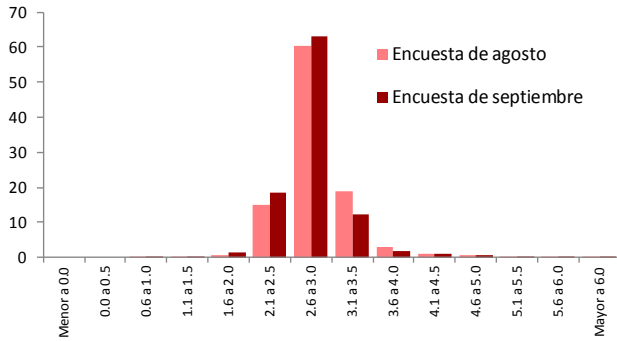
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

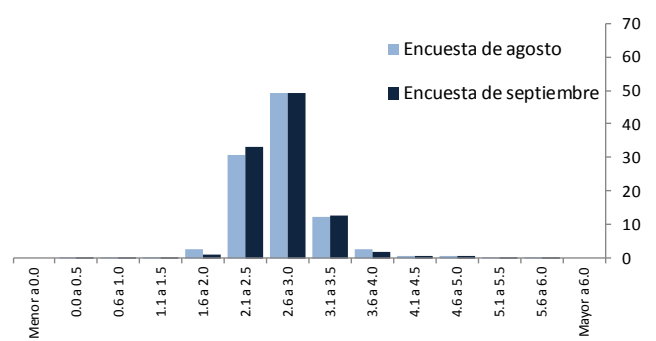
### Inflación general

### Inflación subyacente

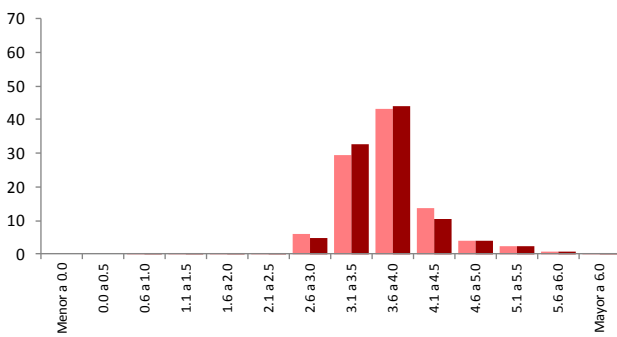
#### a) Para el cierre de 2015



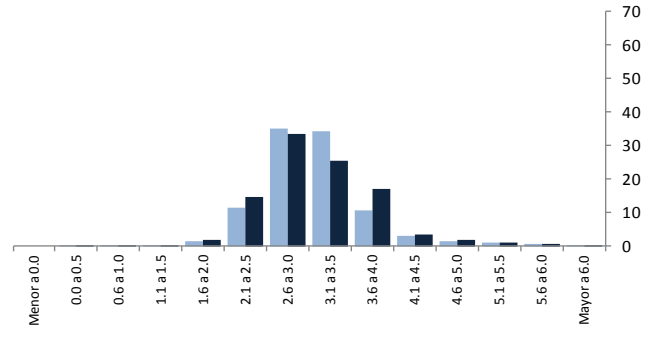
#### e) Para el cierre de 2015



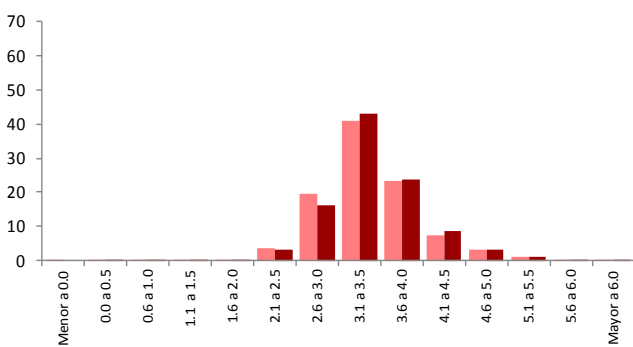
#### b) A 12 meses



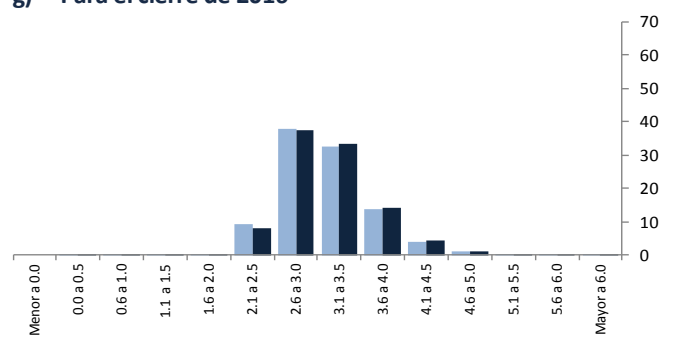
#### f) A 12 meses



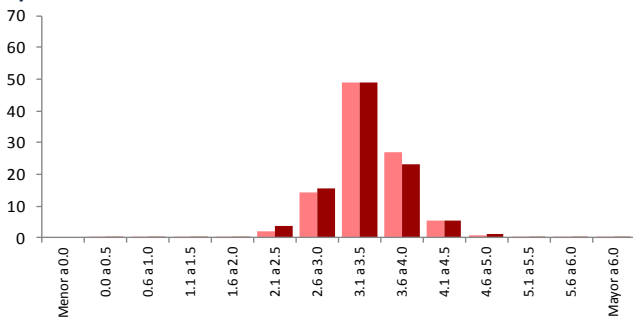
#### c) Para el cierre de 2016



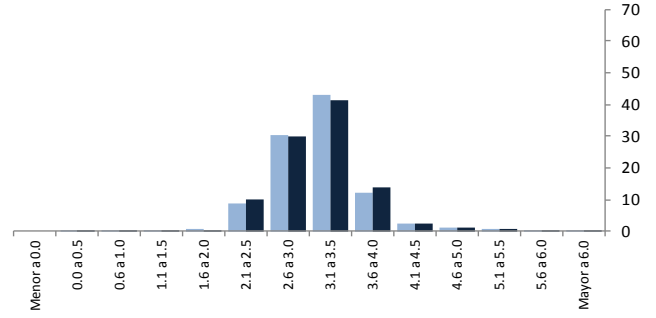
#### g) Para el cierre de 2016



#### d) Para el cierre de 2017



#### h) Para el cierre de 2017

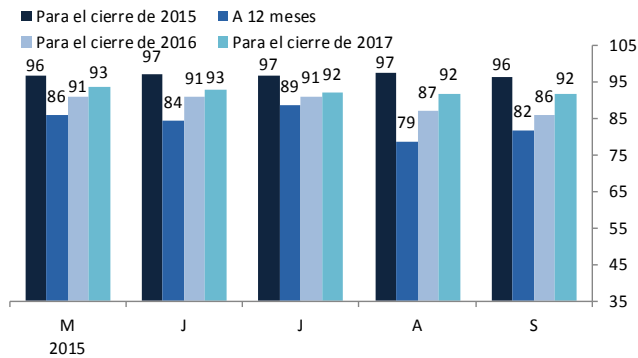


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de agosto para los cierres de 2015 y 2016 (Gráfica 3a). Por su parte, la probabilidad que los analistas asignaron a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016 (Gráfica 3b).

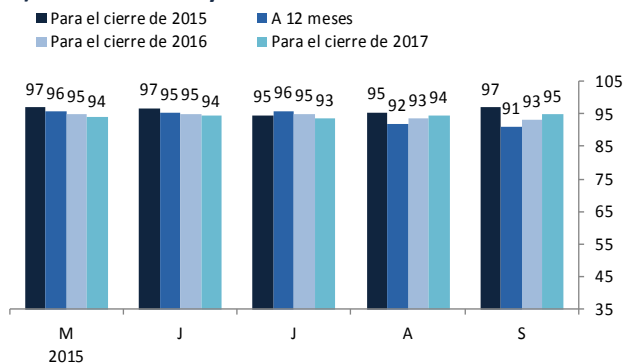
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



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

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

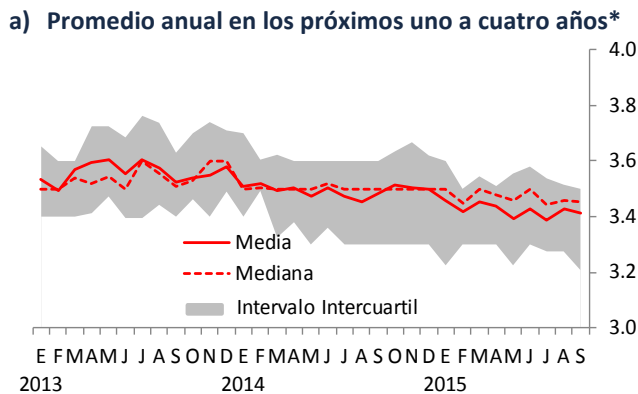
Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.43	3.41	3.19	3.19
Mediana	3.46	3.46	3.20	3.20
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.41	3.37	3.14	3.13
Mediana	3.50	3.50	3.15	3.15

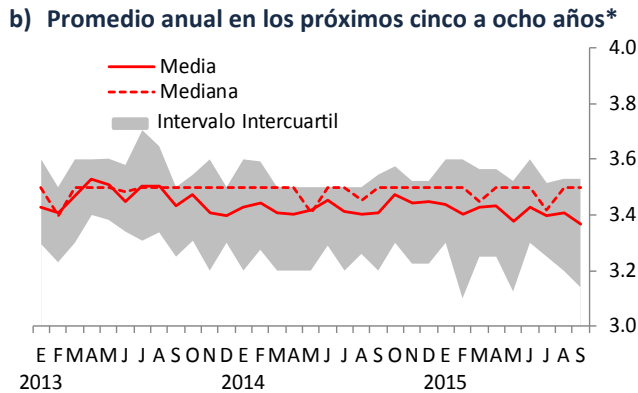
1/ Corresponde al promedio anual de 2016 a 2019.

2/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.

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

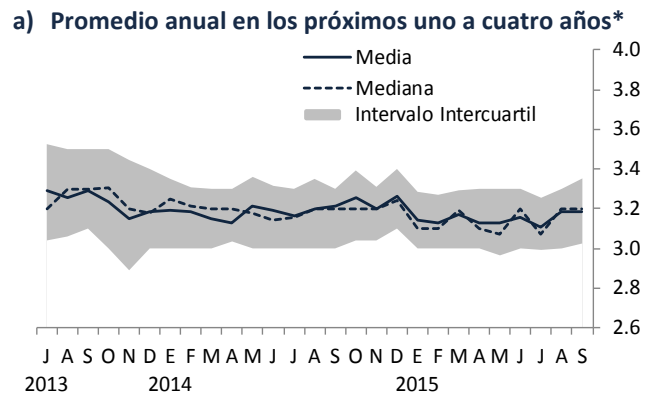


\*De enero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2017, de enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2016-2019.

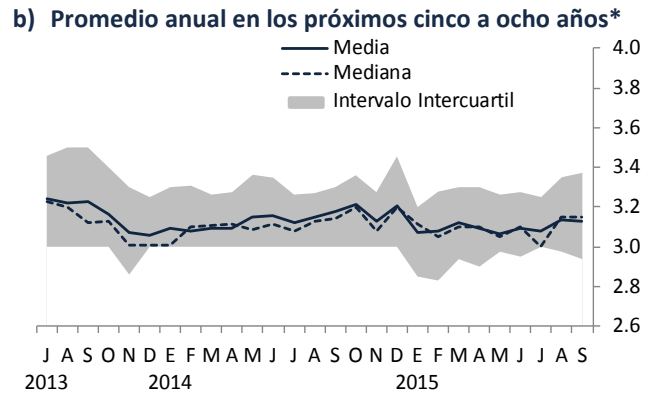


\*De enero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2018-2021, de enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2019-2022 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2020-2023.

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



\*De julio a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2016-2019.



\*De julio a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2018-2021. De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2019-2022 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2020-2023.

## 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 2015, 2016 y 2017, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2015 y 2016 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2015 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de agosto, al tiempo que las referentes a 2016 se revisaron a la baja.

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

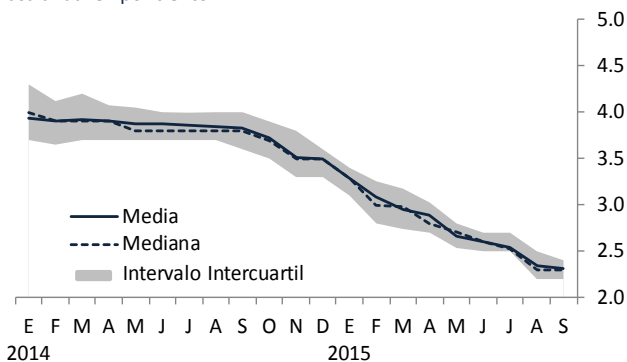
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2015	2.34	2.31	2.30	2.30
Para 2016	2.96	2.83	3.00	2.80
Para 2017	3.37	3.30	3.40	3.30
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	3.45	3.48	3.47	3.44

1/ Corresponde al periodo 2016-2025.

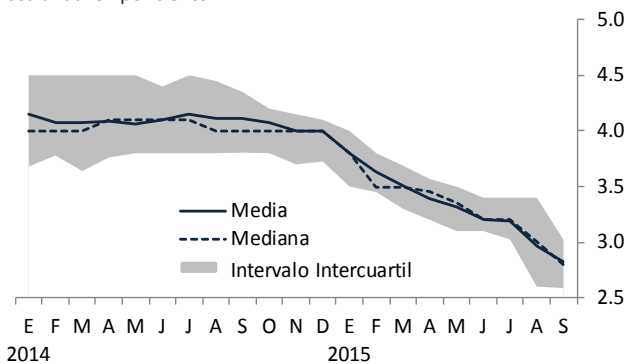
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2015

Tasa anual en por ciento



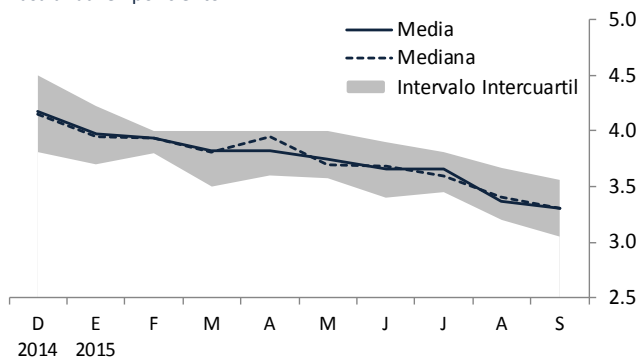
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2016

Tasa anual en por ciento



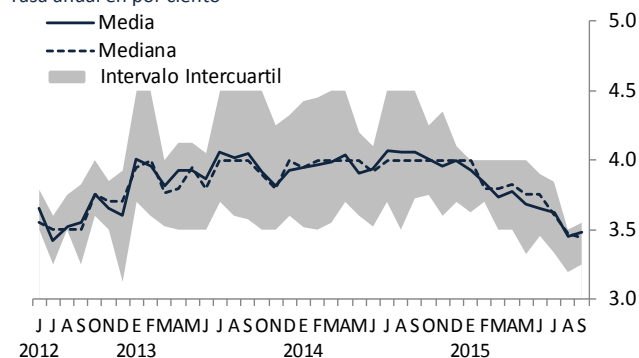
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2017

Tasa anual en por ciento



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

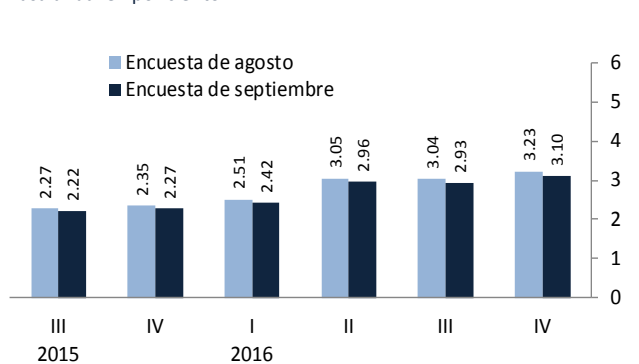
Tasa anual en por ciento



\*De junio a diciembre de 2012 se refieren al periodo 2013-2022, de enero a diciembre de 2013 comprenden el periodo 2014-2023, de enero a diciembre de 2014 comprenden el periodo 2015-2024, y a partir de enero de 2015 corresponden al periodo 2016-2025.

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

Tasa anual en por ciento



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

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

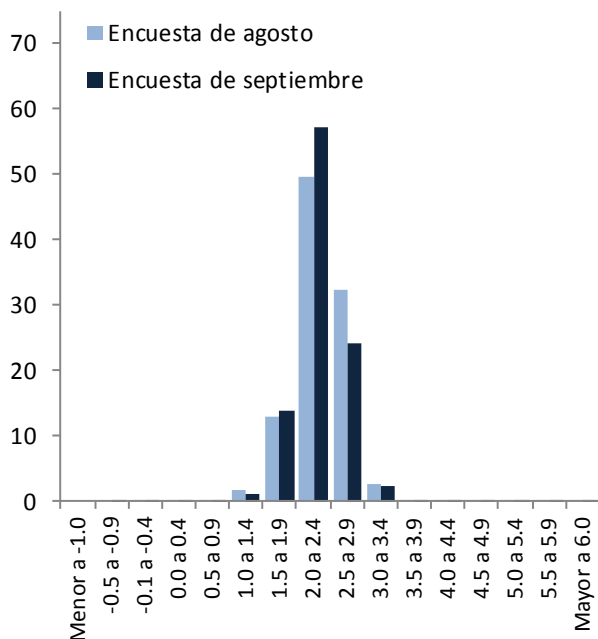
Por ciento

		Encuesta			
		junio	julio	agosto	septiembre
2015-III	respecto al 2015-II	11.31	12.35	12.99	15.21
2015-IV	respecto al 2015-III	9.46	6.72	11.19	13.27
2016-I	respecto al 2015-IV	9.78	8.49	13.18	13.99
2016-II	respecto al 2016-I	9.06	7.67	15.38	18.05
2016-III	respecto al 2016-II	.	.	12.98	13.84

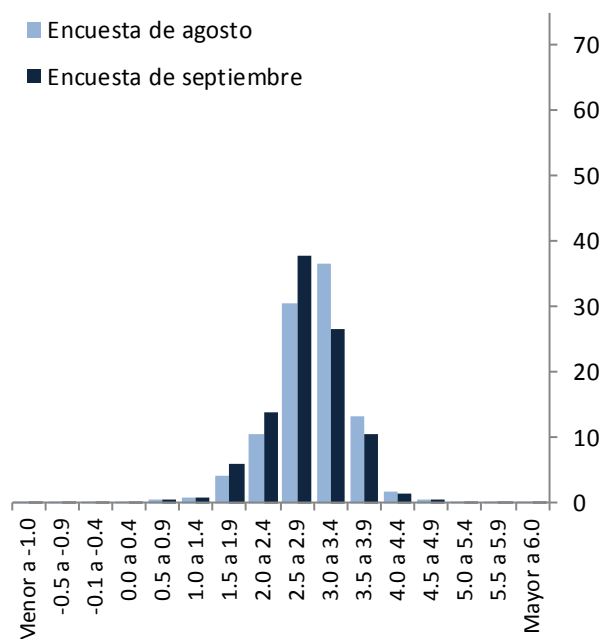
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015 y 2016 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2015, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta de agosto la probabilidad otorgada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2016, los especialistas disminuyeron con respecto al mes previo la probabilidad asignada a los intervalos de 3.0 a 3.4 por ciento y de 3.5 a 3.9 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.0 a 2.4 por ciento y de 2.5 a 2.9 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó en esta ocasión.

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

a) Para 2015



b) Para 2016





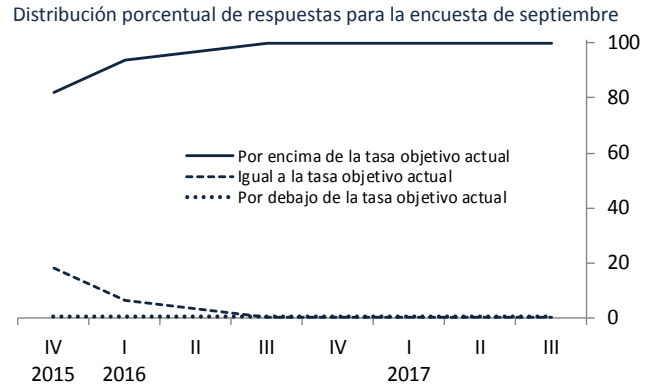
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

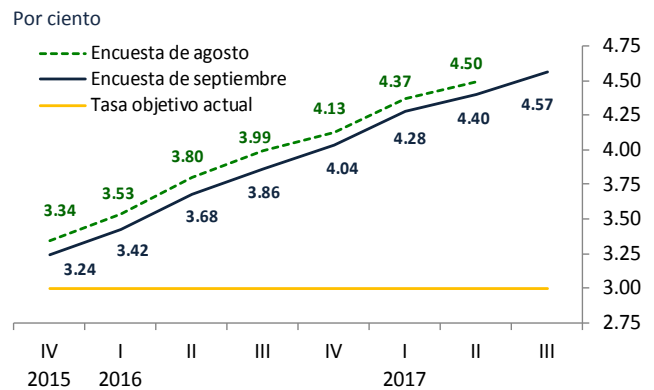
En lo que respecta al objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario, destaca que para el cuarto trimestre de 2015 y los dos primeros trimestres de 2016 la mayoría de los analistas anticipa que éste se ubique por encima de la tasa objetivo actual. A partir del tercer trimestre de 2016, todos prevén una tasa mayor a la actual (Gráfica 12). No obstante, el promedio de las expectativas de la encuesta de septiembre sobre el nivel de la tasa de fondeo para todo el horizonte de pronósticos se ubica por debajo del correspondiente al de la encuesta anterior (Gráfica 13).

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**



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

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de septiembre para los cierres de 2015 y 2016 disminuyeron con respecto al mes previo (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

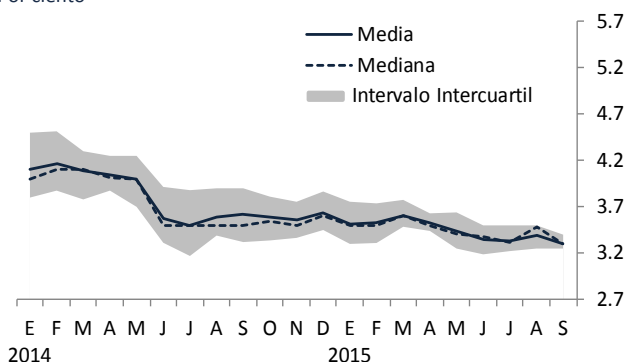
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2015	3.40	3.31	3.48	3.30
Al cierre de 2016	4.19	4.05	4.16	4.00
Al cierre de 2017	4.81	4.68	4.69	4.54

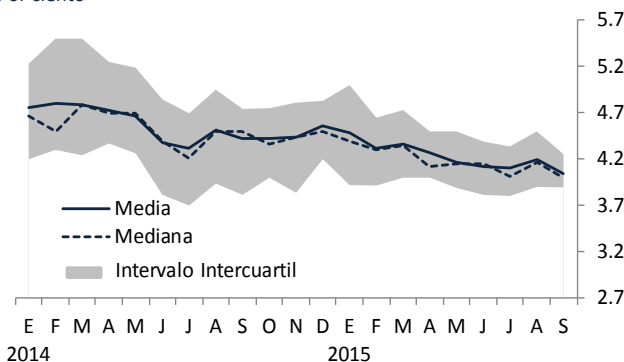
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015**

Por ciento



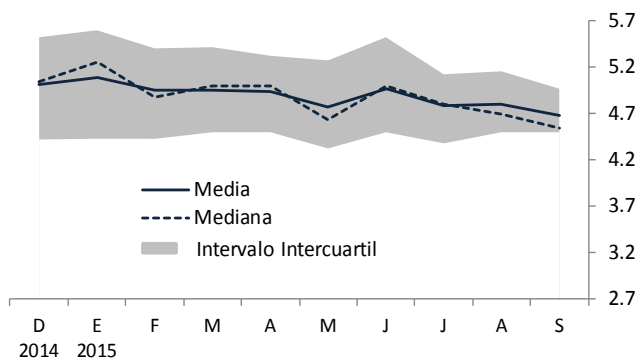
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

Por ciento



**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017**

Por ciento



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

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para el cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de agosto, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2016, dichas previsiones se revisaron a la baja con respecto al mes anterior (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

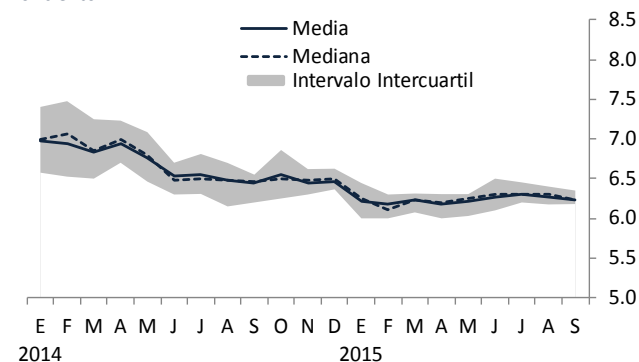
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2015	6.26	6.23	6.30	6.23
Al cierre de 2016	6.73	6.63	6.69	6.62
Al cierre de 2017	7.05	6.95	6.95	6.80

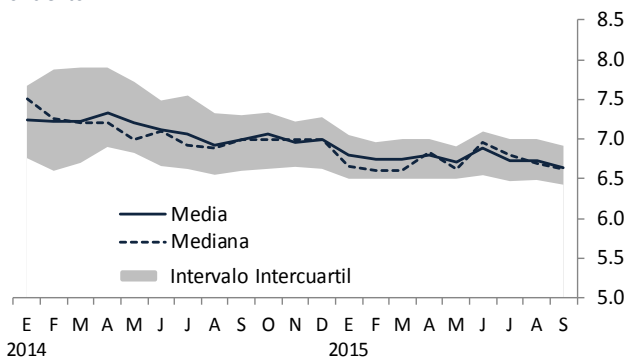
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2015**

Por ciento



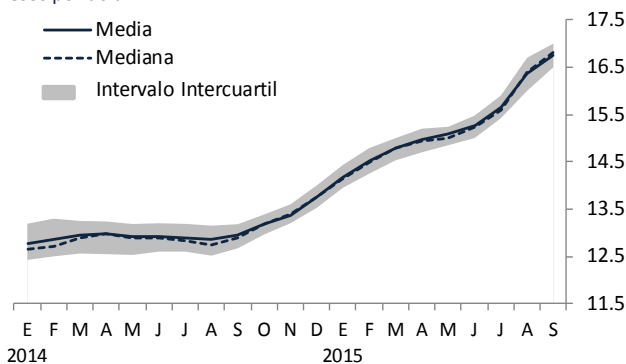
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



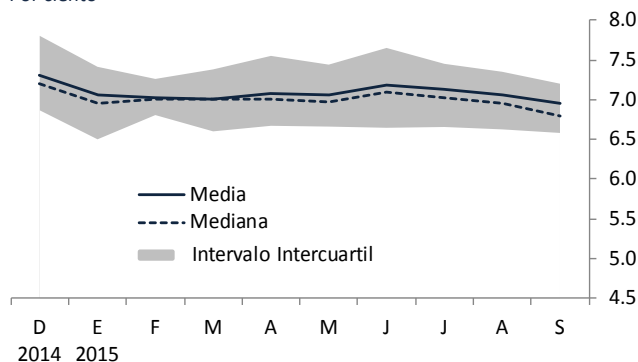
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015**

Pesos por dólar



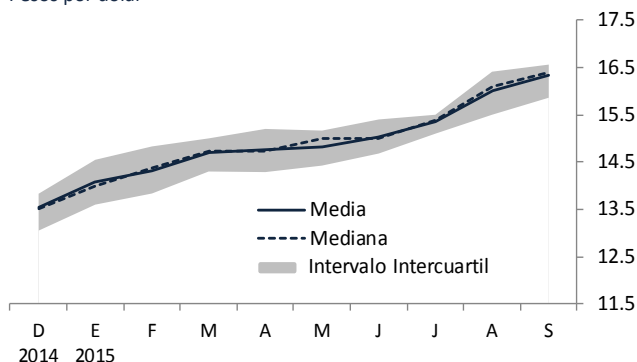
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**

Por ciento



**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2016**

Pesos por dólar



### Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2015 y 2016 (Cuadro 9 y Gráficas 20 y 21), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las expectativas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 aumentaron con respecto a la encuesta de agosto en todo el horizonte de pronósticos.

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Para 2015</b>	16.36	16.75	16.40	16.80
<b>Para 2016</b>	16.01	16.32	16.09	16.38

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>2015</b>				
ago	16.54	.	16.55	.
sep	16.63	16.78	16.53	16.82
oct	16.54	16.78	16.50	16.79
nov	16.40	16.73	16.40	16.80
dic. <sup>1</sup>	16.36	16.75	16.40	16.80
<b>2016</b>				
ene	16.19	16.66	16.28	16.61
feb	16.15	16.59	16.21	16.60
mar	16.19	16.56	16.23	16.72
abr	16.11	16.48	16.06	16.64
may	16.08	16.46	16.04	16.55
jun	16.08	16.46	16.05	16.56
jul	16.01	16.38	16.00	16.50
ago	16.00	16.35	16.00	16.39
sep	.	16.34	.	16.43

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

## Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados el mes previo (Cuadro 11 y Gráficas 22 y 23). Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2015 y 2016 disminuyeron en relación a la encuesta de agosto (Cuadro 12 y Gráficas 24 y 25).

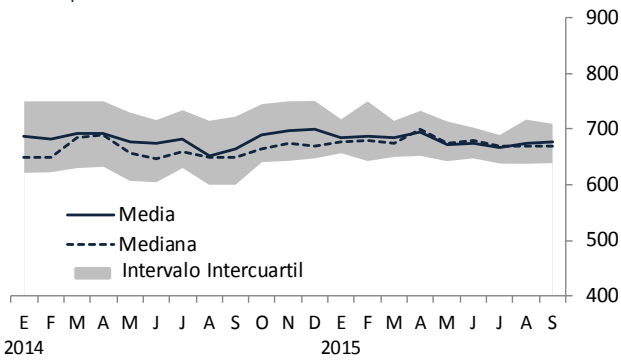
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2015	673	676	670	670
Para 2016	692	700	700	700

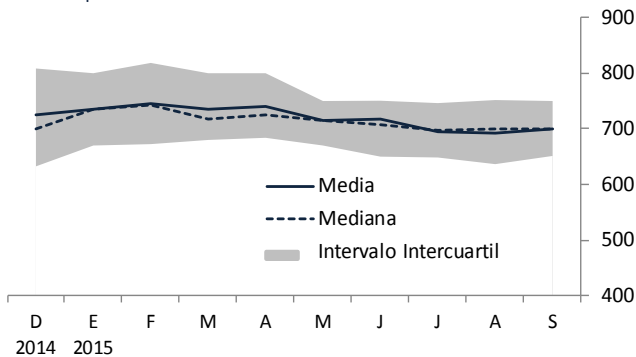
**Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015**

Miles de personas



**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2016**

Miles de personas



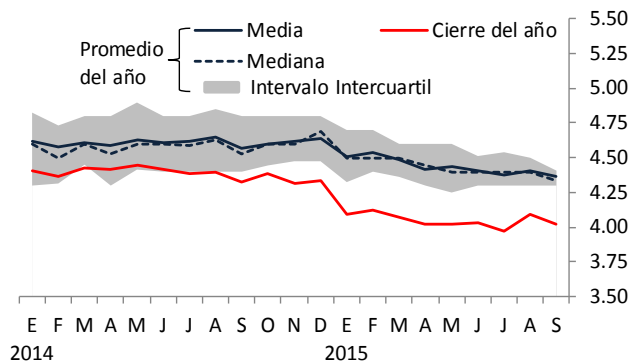
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2015				
Media	4.09	4.03	4.41	4.37
Mediana	4.11	4.05	4.40	4.34
Para 2016				
Media	4.01	3.92	4.29	4.27
Mediana	4.10	3.83	4.30	4.30

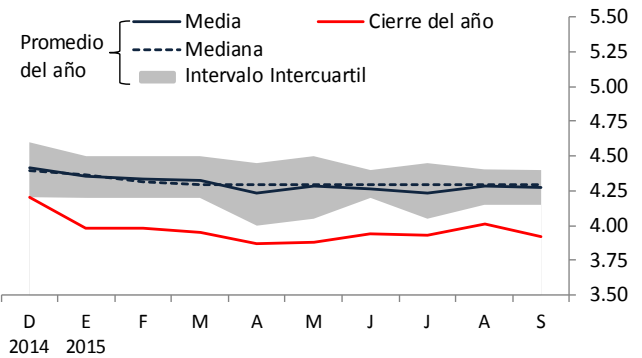
**Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015**

Por ciento



**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2016**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 26 y 27. Las perspectivas de déficit económico para el cierre de 2015 aumentaron en relación al mes anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció constante. Para el cierre de 2016, dichos pronósticos se mantuvieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente.

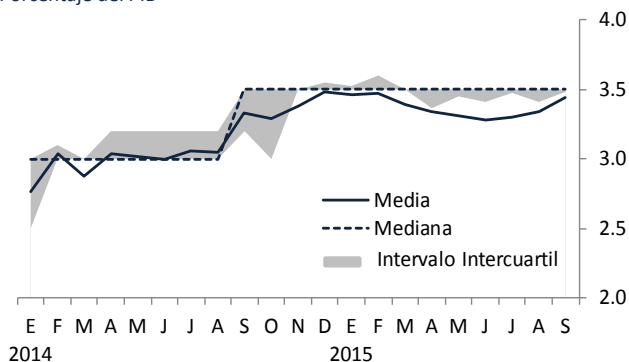
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2015	3.34	3.44	3.50	3.50
Para 2016	3.03	3.02	3.00	3.00

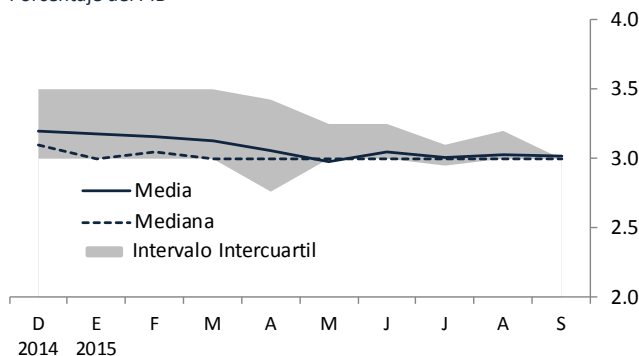
**Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2015**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2016**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2015 y 2016 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 2015 y 2016 las expectativas de déficit comercial aumentaron en relación a la encuesta de agosto. Las previsiones de déficit de la cuenta corriente para 2015 se revisaron a la baja con respecto al mes anterior, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2016, dichas perspectivas permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente. Por su parte, los pronósticos sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los registrados el mes previo. Las Gráficas 28 a 33 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2015 y 2016.

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

Millones de dólares

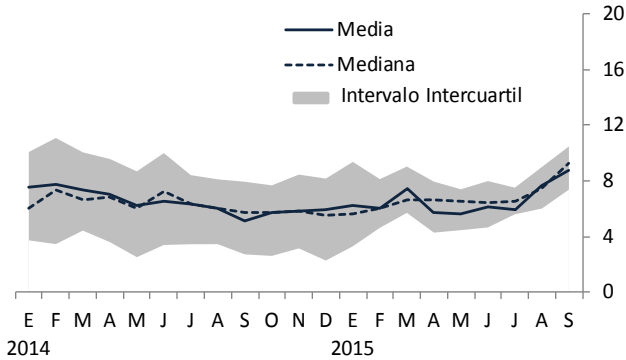
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-7,694	-8,745	-7,485	-9,250
Para 2016	-8,003	-8,653	-7,728	-8,783
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-29,473	-28,748	-29,277	-29,584
Para 2016	-29,747	-29,415	-29,993	-29,959
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2015	24,744	24,602	25,000	24,973
Para 2016	28,913	28,705	29,837	29,820

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

## A. Balanza comercial

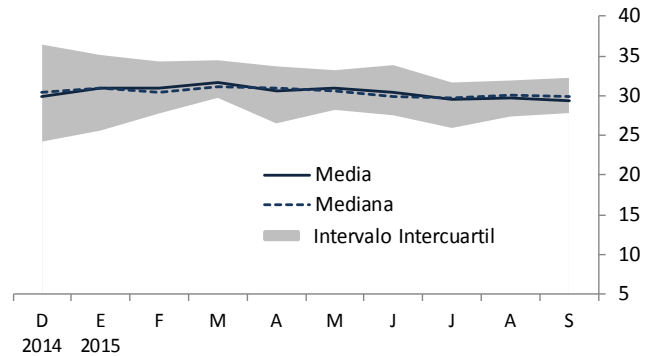
**Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2015**

Miles de millones de dólares



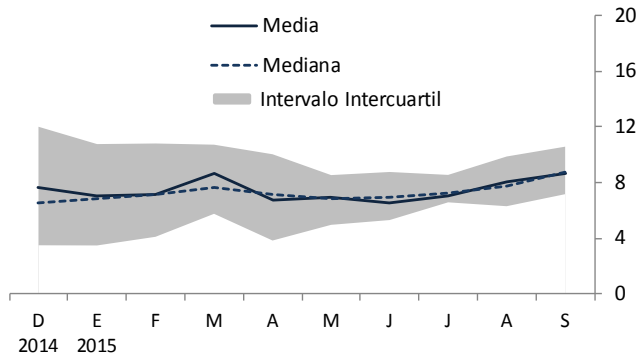
**Gráfica 31. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2016**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 29. Expectativas del Déficit Comercial para 2016**

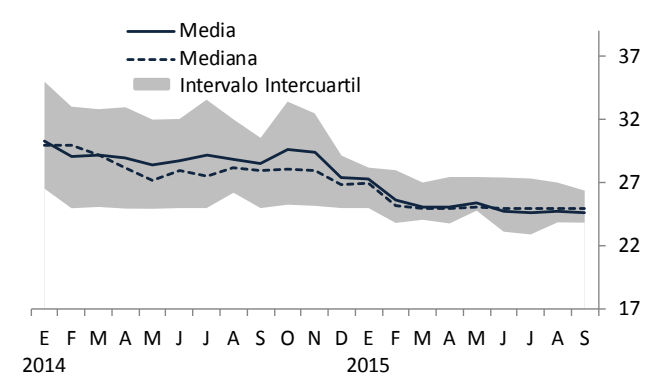
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

**Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2015**

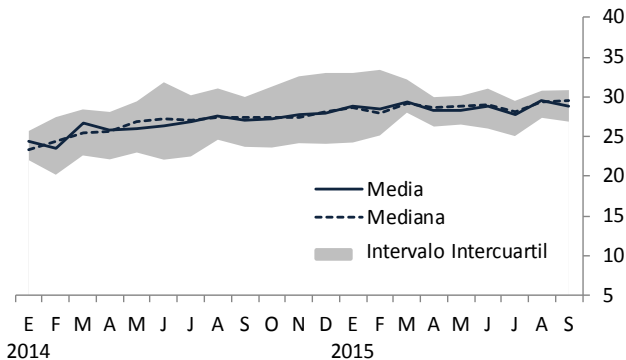
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

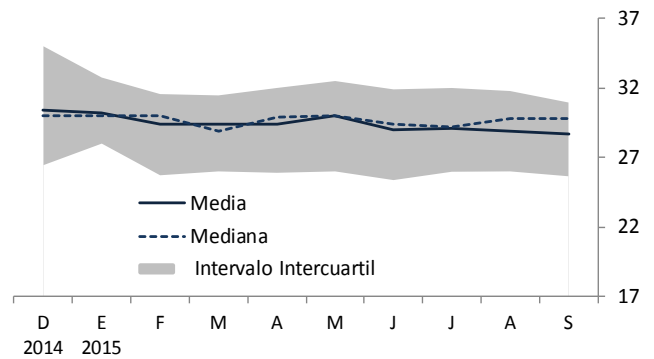
**Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2015**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 33. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2016**

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 15 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos

meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y la economía mundial (24 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (20 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (12 por ciento de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (11 por ciento de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	2014						2015						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	11	11	13	11	12	7	7	12	12	16	17	20	24
Inestabilidad financiera internacional	14	11	9	13	9	12	10	13	8	12	11	24	20
Plataforma de producción petrolera <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	11	15	16	18	14	14	12
Problemas de inseguridad pública	24	26	26	23	26	24	22	20	25	23	23	9	11
El precio de exportación del petróleo	-	8	4	14	12	16	9	9	9	7	9	8	10
Debilidad en el mercado interno	14	16	12	11	14	13	10	10	8	8	7	5	5
La política fiscal que se está instrumentando	15	13	10	7	8	10	9	5	10	6	6	5	5
Los niveles de las tasas de interés externas	5	-	-	-	2	4	-	4	4	4	5	3	4
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	5	-	4	3	-	-	-	3	8	-
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	3	8	6	4	3	7	4	-	-	-	-	-
Incertidumbre política interna	-	4	9	2	2	3	3	3	-	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	3	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

1/ Este factor se incorporó por primera vez en la encuesta de marzo de 2015.

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 16 y Gráficas 34 a 36). Se aprecia que:

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses disminuyó con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que la fracción que piensa que el clima de negocios permanecerá igual aumentó y continuó siendo la preponderante en septiembre.
- Al igual que el mes previo, la mayoría de los analistas opina que la economía no está mejor que hace un año.
- El porcentaje de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual para realizar inversiones aumentó con respecto al mes anterior y continuó siendo el preponderante.

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	agosto	septiembre
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	29	24
Permanecerá igual	54	61
Empeorará	17	15
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	44	48
No	56	52
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	24	21
Mal momento	18	15
No está seguro	59	65

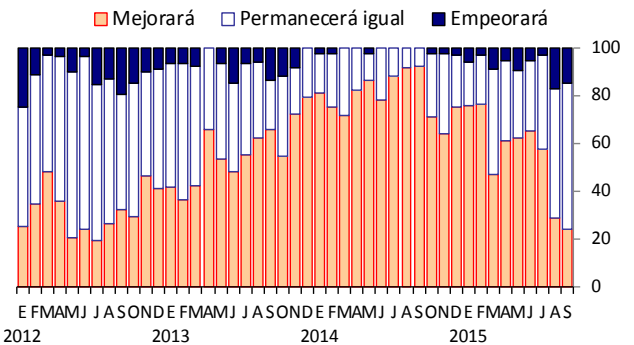
1\ Preguntado en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

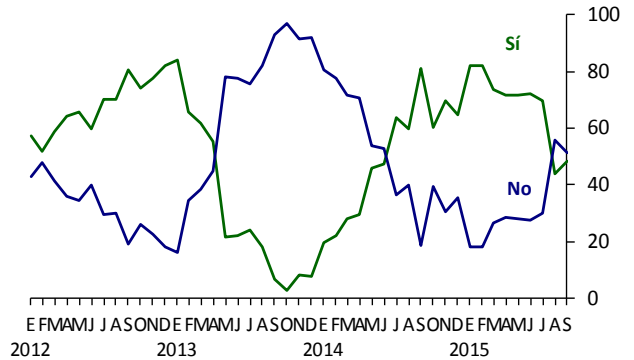
Porcentaje de Respuestas



1\ Preguntado 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 35. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**

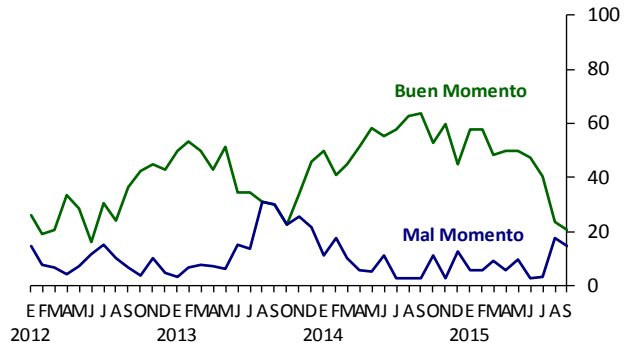
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 36. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>**

Porcentaje de Respuestas



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



## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2015 se revisaron al alza en relación a la encuesta de agosto. Para el cierre de 2016, dichas perspectivas se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior (Cuadro 17 y Gráficas 37 y 38).

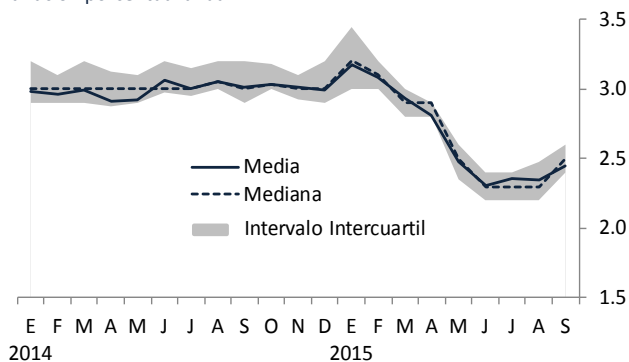
### Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2015	2.35	2.45	2.30	2.50
Para 2016	2.68	2.66	2.70	2.70

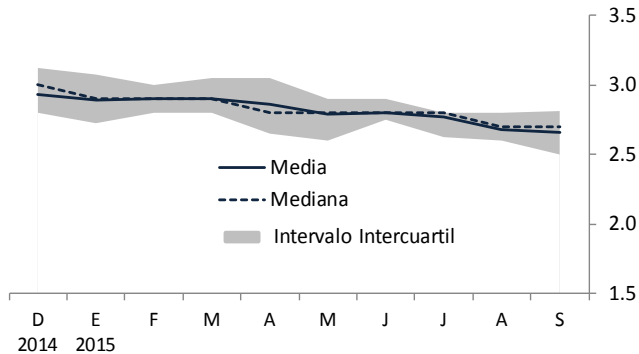
### Gráfica 37. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2015

Variación porcentual anual



### Gráfica 38. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2016

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 2014 a septiembre de 2015

Cifras en por ciento	2014						2015						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Inflación general para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.47	3.51	3.52	3.54	3.20	3.11	3.11	3.07	2.96	2.91	2.82	2.82	2.75
Mediana	3.45	3.49	3.46	3.50	3.15	3.06	3.09	3.04	3.00	2.91	2.88	2.79	2.75
Primer cuartil	3.31	3.31	3.32	3.36	2.98	2.99	2.99	2.92	2.80	2.80	2.74	2.70	2.66
Tercer cuartil	3.57	3.70	3.71	3.71	3.40	3.22	3.22	3.16	3.08	3.00	2.92	2.90	2.80
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.78	2.70	2.60	2.77	2.52	2.53	2.36	2.50	2.34
Máximo	4.22	4.23	4.23	4.23	3.89	3.80	3.72	3.70	3.56	3.32	3.06	3.65	3.53
Desviación estándar	0.26	0.28	0.29	0.29	0.28	0.25	0.23	0.21	0.23	0.17	0.17	0.21	0.20
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.54	3.52	3.51	3.54	3.65	3.67	3.69	3.71	3.69	3.65	3.67	3.82	3.76
Mediana	3.54	3.55	3.53	3.50	3.64	3.63	3.66	3.77	3.65	3.68	3.68	3.81	3.73
Primer cuartil	3.40	3.35	3.35	3.36	3.45	3.50	3.55	3.55	3.51	3.48	3.53	3.60	3.53
Tercer cuartil	3.79	3.74	3.71	3.71	3.85	3.76	3.85	3.91	3.95	3.86	3.85	3.94	3.94
Mínimo	2.17	2.41	2.61	3.00	3.24	3.20	3.00	3.08	3.20	2.80	2.96	3.01	2.97
Máximo	4.28	4.27	4.20	4.23	4.48	4.47	4.43	4.38	4.14	4.37	4.32	5.47	5.37
Desviación estándar	0.38	0.37	0.37	0.29	0.27	0.25	0.28	0.28	0.28	0.32	0.29	0.45	0.45
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.49	3.53	3.52	3.52	3.49	3.46	3.46	3.45	3.40	3.36	3.33	3.44	3.46
Mediana	3.50	3.55	3.57	3.54	3.50	3.50	3.47	3.45	3.44	3.39	3.38	3.40	3.43
Primer cuartil	3.37	3.41	3.33	3.39	3.30	3.30	3.30	3.28	3.21	3.22	3.17	3.25	3.29
Tercer cuartil	3.64	3.67	3.67	3.65	3.64	3.64	3.66	3.64	3.63	3.55	3.46	3.60	3.62
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.88	2.88	3.00	2.80	2.70	2.73	2.90	2.84
Máximo	3.98	3.98	4.00	3.98	3.94	3.94	3.90	3.88	3.88	3.81	3.82	4.57	4.57
Desviación estándar	0.24	0.26	0.27	0.26	0.27	0.27	0.27	0.25	0.27	0.25	0.27	0.36	0.36
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	3.51	3.47	3.47	3.49	3.42	3.39	3.40	3.37	3.40	3.40
Mediana	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.48	3.44	3.40	3.42	3.40	3.40	3.42
Primer cuartil	.	.	.	3.37	3.30	3.30	3.35	3.30	3.25	3.11	3.18	3.23	3.28
Tercer cuartil	.	.	.	3.63	3.60	3.61	3.61	3.56	3.54	3.59	3.55	3.53	3.54
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	2.85	2.76	2.67
Máximo	.	.	.	4.03	4.00	4.00	4.00	4.00	3.93	3.90	3.90	4.09	4.10
Desviación estándar	.	.	.	0.27	0.27	0.25	0.25	0.25	0.24	0.29	0.27	0.30	0.29
<b>Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.25	3.21	3.17	3.20	2.93	2.90	2.87	2.80	2.70	2.67	2.63	2.69	2.70
Mediana	3.17	3.17	3.13	3.17	2.90	2.85	2.85	2.80	2.67	2.68	2.65	2.66	2.60
Primer cuartil	3.00	3.02	3.00	3.00	2.70	2.65	2.60	2.60	2.52	2.51	2.50	2.50	2.50
Tercer cuartil	3.37	3.32	3.26	3.34	3.13	3.02	3.00	2.96	2.88	2.80	2.80	2.79	2.75
Mínimo	2.73	2.75	2.68	2.88	2.48	2.34	2.41	2.16	2.37	2.24	2.25	2.41	2.46
Máximo	4.67	3.88	3.86	3.86	3.84	3.88	3.71	3.37	3.14	3.10	3.00	3.90	3.84
Desviación estándar	0.37	0.27	0.25	0.24	0.33	0.32	0.30	0.28	0.21	0.22	0.19	0.29	0.28
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.22	3.20	3.15	3.20	3.23	3.18	3.22	3.15	3.13	3.09	3.06	3.16	3.18
Mediana	3.15	3.20	3.10	3.17	3.25	3.19	3.21	3.16	3.18	3.10	3.18	3.18	3.16
Primer cuartil	3.01	3.01	3.01	3.00	3.04	3.05	3.05	3.01	2.93	2.91	2.88	2.91	2.93
Tercer cuartil	3.36	3.34	3.28	3.34	3.38	3.43	3.40	3.34	3.35	3.33	3.30	3.35	3.44
Mínimo	2.50	2.40	2.43	2.88	2.75	2.10	2.43	2.30	2.56	2.19	2.19	2.25	2.27
Máximo	4.50	3.88	3.75	3.86	3.86	4.28	4.11	3.80	3.65	3.87	3.74	5.13	4.86
Desviación estándar	0.36	0.34	0.29	0.24	0.28	0.43	0.34	0.33	0.29	0.37	0.36	0.51	0.53
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.18	3.24	3.18	3.24	3.12	3.13	3.13	3.07	3.06	3.06	3.05	3.14	3.17
Mediana	3.13	3.20	3.12	3.20	3.10	3.09	3.16	3.00	3.05	3.03	3.10	3.13	3.10
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.08	2.96	2.97	2.90	2.88	2.88	2.87	2.89	2.94	2.94
Tercer cuartil	3.29	3.35	3.31	3.39	3.26	3.29	3.28	3.22	3.21	3.21	3.21	3.28	3.33
Mínimo	2.69	2.98	2.83	2.87	2.27	2.40	2.09	2.53	2.43	2.13	2.14	2.40	2.40
Máximo	3.80	3.85	3.85	3.85	3.87	3.91	3.90	3.69	3.69	3.89	3.69	4.12	4.06
Desviación estándar	0.26	0.25	0.23	0.22	0.34	0.33	0.36	0.26	0.29	0.35	0.31	0.35	0.36
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	3.27	3.15	3.12	3.19	3.15	3.15	3.15	3.13	3.17	3.12
Mediana	.	.	.	3.21	3.10	3.10	3.20	3.18	3.20	3.20	3.15	3.20	3.20
Primer cuartil	.	.	.	3.11	2.95	3.00	3.00	2.97	3.00	3.00	3.00	3.03	2.99
Tercer cuartil	.	.	.	3.40	3.31	3.27	3.30	3.31	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Mínimo	.	.	.	2.90	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.28
Máximo	.	.	.	3.85	3.93	3.80	3.80	3.66	3.66	3.85	3.85	3.70	3.66
Desviación estándar	.	.	.	0.24	0.36	0.28	0.31	0.28	0.27	0.31	0.30	0.30	0.34

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014				2015								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.48	3.51	3.50	3.50	3.46	3.42	3.45	3.44	3.40	3.43	3.39	3.43	3.41
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.48	3.46	3.50	3.45	3.46	3.46
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.28	3.28	3.21
Tercer cuartil	3.60	3.64	3.67	3.62	3.60	3.50	3.55	3.51	3.56	3.58	3.54	3.52	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.87	2.87	3.00	3.00
Máximo	4.04	4.07	4.00	4.00	4.07	4.07	4.07	4.07	3.80	3.81	3.80	4.10	4.10
Desviación estándar	0.24	0.26	0.25	0.25	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	0.23	0.23	0.26	0.25
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.41	3.47	3.44	3.45	3.44	3.40	3.43	3.43	3.38	3.43	3.40	3.41	3.37
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50	3.42	3.50	3.50
Primer cuartil	3.20	3.30	3.23	3.23	3.30	3.10	3.25	3.25	3.13	3.30	3.25	3.20	3.14
Tercer cuartil	3.55	3.58	3.52	3.52	3.60	3.60	3.57	3.57	3.52	3.60	3.52	3.53	3.53
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.98	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.00	4.00	4.00	3.95	4.10	4.10	4.10	4.10	3.75	3.80	3.75	3.95	3.95
Desviación estándar	0.29	0.29	0.30	0.27	0.26	0.30	0.29	0.29	0.24	0.25	0.23	0.27	0.26
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.21	3.26	3.20	3.27	3.14	3.13	3.17	3.13	3.13	3.16	3.11	3.19	3.19
Mediana	3.20	3.20	3.20	3.24	3.10	3.10	3.20	3.10	3.07	3.20	3.08	3.20	3.20
Primer cuartil	3.00	3.04	3.04	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	2.97	3.00	2.99	3.00	3.03
Tercer cuartil	3.30	3.39	3.31	3.40	3.29	3.27	3.29	3.30	3.30	3.30	3.26	3.30	3.35
Mínimo	2.85	3.00	2.82	2.90	2.67	2.67	2.66	2.65	2.63	2.60	2.60	2.60	2.60
Máximo	3.84	3.85	3.77	3.85	3.90	3.75	3.80	3.65	3.65	3.80	3.65	3.75	3.75
Desviación estándar	0.24	0.24	0.22	0.23	0.29	0.26	0.28	0.24	0.23	0.28	0.25	0.28	0.28
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.18	3.21	3.13	3.20	3.08	3.08	3.12	3.09	3.07	3.09	3.08	3.14	3.13
Mediana	3.14	3.20	3.08	3.20	3.12	3.05	3.10	3.10	3.05	3.10	3.00	3.15	3.15
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	2.85	2.83	2.94	2.90	2.98	2.95	3.00	2.98	2.94
Tercer cuartil	3.30	3.36	3.28	3.46	3.20	3.28	3.30	3.30	3.26	3.28	3.25	3.35	3.37
Mínimo	2.74	2.59	2.59	2.60	2.49	2.50	2.49	2.50	2.36	2.45	2.49	2.49	2.50
Máximo	3.80	3.75	3.75	3.85	3.75	3.75	3.80	3.62	3.62	3.70	3.62	3.65	3.65
Desviación estándar	0.25	0.26	0.26	0.31	0.31	0.31	0.34	0.28	0.31	0.33	0.28	0.35	0.35

1/ De septiembre a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2016-2019.

2/ De septiembre a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2019-2022 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2020-2023.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2015

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2015 sep	
	2015					2016								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.43	0.59	0.85	0.57	0.43	0.27	0.32	-0.09	-0.32	0.17	0.26	0.27	0.40	0.36
Mediana	0.42	0.60	0.85	0.55	0.43	0.27	0.33	-0.11	-0.33	0.18	0.27	0.26	0.39	0.35
Primer cuartil	0.41	0.55	0.79	0.51	0.35	0.23	0.29	-0.17	-0.40	0.11	0.21	0.21	0.33	0.34
Tercer cuartil	0.45	0.64	0.91	0.60	0.50	0.32	0.38	-0.03	-0.27	0.22	0.31	0.31	0.45	0.37
Mínimo	0.37	0.40	0.70	0.44	0.00	0.05	0.06	-0.31	-0.63	-0.01	0.06	0.13	0.22	0.28
Máximo	0.50	0.74	1.03	1.04	0.92	0.46	0.51	0.22	0.05	0.33	0.51	0.48	0.66	0.43
Desviación estándar	0.04	0.08	0.08	0.11	0.17	0.08	0.09	0.13	0.13	0.08	0.10	0.08	0.09	0.03

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2015 y septiembre de 2015**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2015	12 Meses	2016	2017	2015	12 Meses	2016	2017
<b>Encuesta de agosto</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.06	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05
0.6 a 1.0	0.03	0.03	0.19	0.08	0.07	0.04	0.07	0.12
1.1 a 1.5	0.13	0.07	0.23	0.17	0.21	0.11	0.19	0.30
1.6 a 2.0	0.57	0.21	0.38	0.45	2.69	1.50	0.36	0.52
2.1 a 2.5	15.13	0.32	3.48	1.92	30.93	11.69	9.12	8.91
2.6 a 3.0	60.48	5.90	19.37	14.28	49.32	34.94	38.05	30.44
3.1 a 3.5	18.78	29.31	40.80	48.77	12.48	34.30	32.45	43.10
3.6 a 4.0	2.85	43.12	23.22	26.82	2.71	10.76	13.84	11.97
4.1 a 4.5	1.02	13.58	7.25	5.47	0.78	3.13	4.13	2.50
4.6 a 5.0	0.55	4.08	3.08	1.04	0.52	1.46	1.00	1.11
5.1 a 5.5	0.23	2.33	1.06	0.50	0.24	1.28	0.43	0.55
5.6 a 6.0	0.15	0.85	0.44	0.27	0.01	0.58	0.21	0.27
mayor a 6.0	0.08	0.21	0.40	0.21	0.00	0.19	0.11	0.17
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de septiembre</b>								
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	0.06	0.01	0.04	0.04	0.04	0.05
0.6 a 1.0	0.08	0.04	0.07	0.07	0.07	0.04	0.07	0.10
1.1 a 1.5	0.28	0.07	0.21	0.16	0.21	0.12	0.19	0.27
1.6 a 2.0	1.39	0.21	0.44	0.44	1.25	1.75	0.36	0.48
2.1 a 2.5	18.55	0.34	3.15	3.82	33.24	14.65	8.07	9.99
2.6 a 3.0	63.24	4.77	16.26	15.60	49.24	33.52	37.62	29.81
3.1 a 3.5	12.33	32.72	42.85	49.17	12.60	25.70	33.41	41.13
3.6 a 4.0	1.92	43.82	23.68	23.15	1.81	17.05	14.10	13.80
4.1 a 4.5	1.11	10.41	8.49	5.52	0.78	3.36	4.26	2.43
4.6 a 5.0	0.63	4.18	3.08	1.13	0.52	1.82	1.11	1.06
5.1 a 5.5	0.24	2.37	1.09	0.50	0.23	1.17	0.44	0.51
5.6 a 6.0	0.16	0.68	0.43	0.26	0.01	0.61	0.21	0.25
mayor a 6.0	0.09	0.39	0.19	0.17	0.00	0.19	0.11	0.14
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015**

	2014						2015						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%</b>													
Por ciento													
Para 2015 (dic.-dic.)	89	89	87	86	94	93	96	96	96	97	97	97	96
Para los próximos 12 meses	84	85	85	86	88	88	86	87	86	84	89	79	82
Para 2016 (dic.-dic.)	89	88	90	87	90	92	92	92	91	91	91	87	86
Para 2017 (dic.-dic.)	.	.	.	89	92	91	93	95	93	93	92	92	92
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2015 (dic.-dic.)	95	95	95	95	93	96	94	94	97	97	95	95	97
Para los próximos 12 meses	96	96	96	95	93	94	95	96	96	95	96	92	91
Para 2016 (dic.-dic.)	95	94	95	94	94	95	94	96	95	95	95	93	93
Para 2017 (dic.-dic.)	.	.	.	95	95	94	95	97	94	94	93	94	95

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014					2015							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>													
Media	3.83	3.72	3.51	3.50	3.29	3.08	2.95	2.88	2.66	2.60	2.55	2.34	2.31
Mediana	3.80	3.70	3.50	3.50	3.29	3.00	2.99	2.80	2.70	2.60	2.53	2.30	2.30
Primer cuartil	3.60	3.50	3.30	3.30	3.10	2.80	2.74	2.70	2.54	2.50	2.50	2.20	2.20
Tercer cuartil	4.00	3.90	3.80	3.60	3.40	3.26	3.18	3.03	2.80	2.70	2.70	2.50	2.40
Mínimo	3.30	3.10	3.00	2.94	2.70	2.70	2.29	2.29	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90
Máximo	5.00	4.50	4.30	4.30	4.00	3.90	3.60	3.60	3.20	3.20	2.90	2.70	2.70
Desviación estándar	0.33	0.33	0.33	0.34	0.29	0.31	0.30	0.32	0.23	0.21	0.20	0.19	0.15
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>													
Media	4.12	4.08	4.00	4.00	3.80	3.63	3.51	3.40	3.32	3.20	3.19	2.96	2.83
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.50	3.50	3.45	3.35	3.20	3.20	3.00	2.80
Primer cuartil	3.81	3.80	3.70	3.73	3.50	3.45	3.30	3.20	3.10	3.10	3.03	2.60	2.59
Tercer cuartil	4.35	4.20	4.15	4.10	4.00	3.80	3.69	3.57	3.50	3.40	3.40	3.40	3.02
Mínimo	3.40	3.40	3.40	3.20	3.10	3.10	2.54	2.54	2.40	2.40	2.40	1.70	1.70
Máximo	5.00	5.50	5.50	5.50	4.70	4.60	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50
Desviación estándar	0.43	0.47	0.44	0.47	0.38	0.33	0.33	0.31	0.35	0.34	0.35	0.49	0.42
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>													
Media	.	.	.	4.18	3.98	3.93	3.82	3.83	3.75	3.66	3.66	3.37	3.30
Mediana	.	.	.	4.15	3.95	3.93	3.81	3.95	3.70	3.68	3.60	3.40	3.30
Primer cuartil	.	.	.	3.81	3.70	3.80	3.50	3.60	3.58	3.40	3.45	3.20	3.05
Tercer cuartil	.	.	.	4.50	4.23	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.81	3.67	3.56
Mínimo	.	.	.	3.50	3.10	3.48	2.79	2.79	3.10	2.80	2.90	2.40	2.40
Máximo	.	.	.	6.00	5.50	4.50	4.50	4.50	4.30	4.30	4.30	4.00	4.00
Desviación estándar	.	.	.	0.56	0.50	0.32	0.38	0.38	0.29	0.34	0.31	0.41	0.41
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	4.06	4.01	3.96	3.99	3.93	3.84	3.73	3.78	3.69	3.65	3.62	3.45	3.48
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.80	3.83	3.75	3.75	3.60	3.47	3.44
Primer cuartil	3.73	3.75	3.60	3.70	3.63	3.70	3.50	3.50	3.33	3.46	3.34	3.20	3.25
Tercer cuartil	4.50	4.25	4.35	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.85	3.50	3.55	3.55
Mínimo	3.30	2.80	2.80	3.00	2.80	2.60	2.60	2.90	2.80	2.70	2.80	3.00	3.00
Máximo	5.50	5.50	5.00	5.00	5.30	5.10	4.70	4.70	4.50	4.50	4.80	4.80	4.70
Desviación estándar	0.51	0.54	0.54	0.50	0.48	0.44	0.49	0.42	0.42	0.38	0.42	0.41	0.41

1/ De septiembre a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2024 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2016-2025.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014				2015								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- III</b>													
Media	3.73	3.67	3.56	3.52	3.44	3.21	3.07	3.01	2.75	2.70	2.62	2.27	2.22
Mediana	3.78	3.65	3.50	3.50	3.40	3.10	2.91	2.90	2.70	2.70	2.65	2.30	2.20
Primer cuartil	3.50	3.40	3.27	3.20	3.10	2.90	2.80	2.72	2.60	2.60	2.50	2.10	2.10
Tercer cuartil	3.93	3.93	3.85	3.80	3.60	3.40	3.18	3.10	2.86	2.80	2.80	2.47	2.40
Mínimo	3.00	2.80	2.80	2.80	2.50	2.60	2.50	2.30	1.50	1.50	1.30	1.30	1.50
Máximo	4.50	4.70	4.50	4.50	5.07	5.08	5.08	5.08	3.62	3.62	3.17	3.00	3.00
Desviación estándar	0.33	0.41	0.42	0.42	0.47	0.49	0.46	0.51	0.37	0.35	0.35	0.34	0.28
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV</b>													
Media	3.67	3.64	3.46	3.46	3.37	3.15	3.11	2.96	2.76	2.69	2.69	2.35	2.27
Mediana	3.70	3.70	3.56	3.57	3.35	3.10	3.10	3.00	2.80	2.80	2.70	2.30	2.30
Primer cuartil	3.50	3.29	3.20	3.20	3.00	2.80	2.80	2.65	2.61	2.45	2.54	2.20	2.03
Tercer cuartil	4.02	3.90	3.70	3.76	3.60	3.40	3.35	3.17	3.10	3.00	2.90	2.54	2.50
Mínimo	1.89	2.68	1.04	1.04	2.60	2.20	2.20	2.20	1.08	1.08	1.60	1.10	1.10
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.30	5.50	4.26	3.50	3.80	3.20	3.18	2.90
Desviación estándar	0.51	0.41	0.58	0.60	0.45	0.47	0.59	0.44	0.49	0.50	0.36	0.39	0.34
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- I</b>													
Media	.	.	.	3.71	3.54	3.36	3.29	3.26	3.07	2.85	2.81	2.51	2.42
Mediana	.	.	.	3.59	3.50	3.21	3.15	3.20	3.09	2.90	2.89	2.53	2.50
Primer cuartil	.	.	.	3.50	3.18	3.10	2.98	2.93	2.73	2.60	2.50	2.33	2.20
Tercer cuartil	.	.	.	3.93	3.73	3.52	3.57	3.50	3.25	3.10	3.10	2.90	2.80
Mínimo	.	.	.	2.80	2.50	2.60	1.50	1.50	2.50	0.90	1.00	0.80	1.00
Máximo	.	.	.	4.60	5.49	5.49	5.49	5.49	4.35	4.35	3.76	3.53	3.53
Desviación estándar	.	.	.	0.42	0.57	0.53	0.68	0.64	0.41	0.60	0.49	0.59	0.57
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- II</b>													
Media	.	.	.	3.92	3.86	3.58	3.54	3.45	3.35	3.29	3.26	3.05	2.96
Mediana	.	.	.	3.90	3.90	3.55	3.45	3.35	3.30	3.20	3.20	3.04	3.00
Primer cuartil	.	.	.	3.68	3.50	3.30	3.20	3.10	3.11	3.00	3.00	2.60	2.60
Tercer cuartil	.	.	.	4.13	4.15	3.90	3.86	3.78	3.67	3.55	3.55	3.48	3.30
Mínimo	.	.	.	2.49	2.49	2.54	2.54	2.54	2.20	2.20	2.20	1.50	1.50
Máximo	.	.	.	5.70	5.10	4.49	4.49	4.49	4.40	4.80	4.80	4.60	4.34
Desviación estándar	.	.	.	0.61	0.56	0.47	0.48	0.48	0.49	0.53	0.57	0.65	0.58
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- III</b>													
Media	.	.	.	3.89	3.73	3.58	3.46	3.41	3.36	3.21	3.27	3.04	2.93
Mediana	.	.	.	3.85	3.73	3.60	3.50	3.40	3.40	3.20	3.30	3.10	2.93
Primer cuartil	.	.	.	3.68	3.41	3.48	3.20	3.20	3.16	3.00	3.10	2.70	2.70
Tercer cuartil	.	.	.	4.13	4.06	3.78	3.70	3.60	3.68	3.40	3.46	3.30	3.16
Mínimo	.	.	.	2.97	2.36	2.36	2.36	2.36	2.09	2.09	2.40	1.80	1.80
Máximo	.	.	.	5.00	4.70	4.30	4.20	4.10	4.10	4.10	4.30	4.40	4.40
Desviación estándar	.	.	.	0.44	0.50	0.36	0.43	0.42	0.44	0.43	0.39	0.54	0.50
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV</b>													
Media	.	.	.	4.11	3.90	3.73	3.64	3.58	3.51	3.37	3.49	3.23	3.10
Mediana	.	.	.	4.18	3.95	3.70	3.65	3.60	3.50	3.30	3.40	3.20	3.10
Primer cuartil	.	.	.	3.79	3.60	3.50	3.38	3.23	3.20	3.10	3.20	2.70	2.60
Tercer cuartil	.	.	.	4.40	4.20	4.18	4.00	3.95	3.78	3.70	3.81	3.60	3.36
Mínimo	.	.	.	2.87	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.38	2.40	2.00	2.00
Máximo	.	.	.	6.00	5.50	4.69	4.69	4.69	4.80	4.40	4.56	4.90	4.90
Desviación estándar	.	.	.	0.65	0.71	0.59	0.62	0.62	0.65	0.58	0.52	0.68	0.66

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014				2015								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>													
Por ciento													
<b>2015-III respecto a 2015-II</b>													
Media	6.96	6.97	6.63	7.17	5.29	6.68	8.79	9.24	8.17	11.31	12.35	12.99	15.21
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00
Primer cuartil	0.00	0.00	0.75	2.50	1.00	2.00	2.00	1.00	4.00	3.50	1.00	3.00	5.00
Tercer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	8.75	10.00	10.00	10.00	12.98	15.00	16.00	12.95	20.00
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	31.00	20.00	15.00	20.00	14.30	20.00	42.00	41.00	20.00	40.00	60.00	80.00	85.00
Desviación estándar	7.57	6.42	5.48	5.95	4.68	6.03	10.86	12.52	6.92	11.58	15.17	19.69	18.74
<b>2015-IV respecto a 2015-III</b>													
Media	.	.	6.10	7.05	5.11	6.68	7.07	7.00	6.37	9.46	6.72	11.19	13.27
Mediana	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	5.00	5.00	10.00
Primer cuartil	.	.	0.75	2.50	0.25	2.00	2.00	1.00	0.75	5.00	0.00	1.05	3.75
Tercer cuartil	.	.	10.00	10.00	8.75	10.00	10.00	10.00	10.00	10.98	10.00	15.00	15.00
Mínimo	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	15.00	20.00	13.00	20.00	19.00	20.00	18.00	40.00	20.00	60.00	81.00
Desviación estándar	.	.	5.01	5.86	4.49	6.07	6.09	6.61	5.77	9.68	6.49	14.41	18.02
<b>2016-I respecto a 2015-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	7.08	6.54	7.75	6.24	9.78	8.49	13.18	13.99
Mediana	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.00	1.00	0.75	0.00	1.00	0.00	2.00	1.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	10.00	10.00	11.25	11.80	15.00	16.50	15.83	15.65
Mínimo	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	20.00	16.00	30.00	18.00	40.00	20.00	55.00	86.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	6.26	5.74	8.31	6.35	10.35	8.44	14.83	19.79
<b>2016-II respecto a 2016-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	5.91	9.06	7.67	15.38	18.05
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	1.00	0.50	5.00	1.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	15.00	15.00	20.00	20.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	19.00	40.00	19.00	80.00	85.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	6.32	10.01	6.85	19.24	24.97
<b>2016-III respecto a 2016-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.98	13.84
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	1.38
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.00	14.93
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	80.00	80.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.64	19.26

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2015 y septiembre de**

---

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

	Probabilidad para año 2015		Probabilidad para año 2016	
	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre
Mayor a 6.0	0.02	0.02	0.07	0.10
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.07	0.17
5.0 a 5.4	0.04	0.04	0.36	0.27
4.5 a 4.9	0.07	0.08	0.59	0.49
4.0 a 4.4	0.14	0.15	1.65	1.32
3.5 a 3.9	0.40	0.40	13.19	10.45
3.0 a 3.4	2.69	2.45	36.54	26.69
2.5 a 2.9	32.24	24.13	30.55	37.80
2.0 a 2.4	49.45	57.07	10.48	13.97
1.5 a 1.9	12.92	13.95	4.19	5.89
1.0 a 1.4	1.73	1.23	0.82	1.00
0.5 a 0.9	0.21	0.39	0.48	0.44
0.0 a 0.4	0.07	0.08	0.09	0.11
-0.1 a -0.4	0.00	0.01	0.04	0.07
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.00	0.02
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.01
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	1.21
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.86	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 2014 a septiembre de 2015

	2014					2015							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV</b>													
Media	3.65	3.65	3.61	3.62	3.56	3.60	3.62	3.49	3.38	3.33	3.37	3.34	3.24
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.33	3.25	3.25
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	6.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75	3.68
Desviación estándar	0.35	0.27	0.23	0.21	0.19	0.23	0.46	0.18	0.20	0.20	0.20	0.18	0.15
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I</b>													
Media	3.92	3.91	3.93	3.89	3.83	3.82	3.83	3.70	3.56	3.51	3.54	3.53	3.42
Mediana	3.88	4.00	3.91	3.84	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.50	3.50	3.75	3.64	3.71	3.75	3.63	3.50	3.41	3.43	3.39	3.50	3.25
Tercer cuartil	4.21	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.68	3.74	3.75	3.50
Mínimo	3.00	3.25	3.40	3.25	3.25	3.25	3.00	3.25	3.00	3.00	3.25	3.25	3.00
Máximo	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	6.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.47	0.39	0.34	0.35	0.28	0.30	0.49	0.22	0.31	0.23	0.23	0.19	0.20
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II</b>													
Media	4.12	4.14	4.13	4.12	4.09	4.09	4.09	3.95	3.83	3.78	3.80	3.80	3.68
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.85	3.75	3.75	3.75	3.75
Primer cuartil	3.75	3.75	4.00	3.93	3.95	4.00	3.75	3.75	3.50	3.75	3.50	3.75	3.50
Tercer cuartil	4.56	4.50	4.50	4.44	4.25	4.44	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75
Mínimo	3.00	3.25	3.45	3.50	3.50	3.25	3.00	3.25	3.00	3.25	3.25	3.25	3.00
Máximo	5.25	5.00	4.75	5.00	4.75	4.75	6.50	4.50	4.50	4.25	4.50	4.29	4.29
Desviación estándar	0.55	0.47	0.36	0.38	0.33	0.36	0.57	0.26	0.36	0.24	0.28	0.24	0.27
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III</b>													
Media	4.32	4.36	4.32	4.32	4.32	4.24	4.31	4.12	3.98	3.99	3.98	3.99	3.86
Mediana	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.07	4.00	4.00	4.00	4.00	3.94
Primer cuartil	3.90	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.97	3.75	3.94	3.75
Tercer cuartil	4.59	4.69	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.13	4.00	4.00	4.00
Mínimo	3.00	3.50	3.45	3.50	3.50	3.25	3.50	3.25	3.00	3.25	3.25	3.50	3.25
Máximo	5.75	5.75	5.75	5.75	5.25	5.25	6.50	5.00	4.75	4.50	4.58	4.58	4.58
Desviación estándar	0.68	0.58	0.52	0.51	0.40	0.42	0.54	0.32	0.39	0.25	0.29	0.25	0.29
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV</b>													
Media	.	.	.	4.58	4.50	4.39	4.47	4.30	4.16	4.17	4.12	4.13	4.04
Mediana	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.23	4.23	4.00	4.12	4.00
Primer cuartil	.	.	.	4.25	4.00	4.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	4.64	4.75	4.66	4.50	4.50	4.50	4.38	4.25	4.25	4.25
Mínimo	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	6.50	5.75	5.75	6.50	5.50	5.00	4.75	4.86	4.86	4.86
Desviación estándar	.	.	.	0.66	0.50	0.49	0.53	0.41	0.37	0.30	0.31	0.33	0.31
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	4.69	4.49	4.33	4.36	4.33	4.37	4.28
Mediana	.	.	.	.	.	.	4.68	4.50	4.50	4.50	4.25	4.32	4.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.50	4.25	4.06	4.20	4.05	4.25	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.79	4.70	4.51	4.50	4.50	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	6.50	5.50	5.25	5.00	5.46	5.46	5.66
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.59	0.43	0.48	0.37	0.42	0.38	0.47
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.47	4.50	4.40
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.41
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.46	4.25	4.25	4.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.75	4.56	4.62	4.62
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.25	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.30	5.50	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.40	0.43	0.41	0.45
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.57
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.42
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.76
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.05
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.54

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2015

---

	2015	2016				2017		
	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim
<b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b>								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	82	94	97	100	100	100	100	100
Igual a la tasa objetivo actual	18	6	3	0	0	0	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014					2015							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015</b>													
Media	3.62	3.59	3.56	3.64	3.51	3.53	3.61	3.53	3.44	3.35	3.33	3.40	3.31
Mediana	3.50	3.54	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60	3.50	3.40	3.37	3.32	3.48	3.30
Primer cuartil	3.32	3.34	3.37	3.45	3.30	3.31	3.49	3.44	3.25	3.19	3.22	3.25	3.25
Tercer cuartil	3.90	3.81	3.76	3.87	3.76	3.74	3.78	3.63	3.64	3.50	3.50	3.50	3.40
Mínimo	2.93	2.38	2.90	3.16	2.70	2.94	2.80	3.03	3.00	3.01	2.93	2.95	2.95
Máximo	4.60	4.30	4.14	4.14	4.14	4.10	4.10	4.10	4.10	3.70	3.70	3.80	3.77
Desviación estándar	0.44	0.40	0.30	0.27	0.35	0.29	0.28	0.22	0.25	0.20	0.20	0.20	0.17
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	4.43	4.43	4.44	4.56	4.48	4.31	4.36	4.28	4.16	4.12	4.11	4.19	4.05
Mediana	4.50	4.37	4.44	4.50	4.40	4.31	4.35	4.13	4.15	4.15	4.01	4.16	4.00
Primer cuartil	3.82	4.00	3.84	4.20	3.92	3.92	4.00	3.89	3.82	3.80	3.80	3.90	3.90
Tercer cuartil	4.74	4.75	4.81	4.83	5.00	4.65	4.73	4.50	4.50	4.39	4.34	4.50	4.26
Mínimo	3.40	3.43	3.46	3.43	3.20	3.14	3.47	3.37	3.31	3.22	3.35	3.39	3.47
Máximo	6.00	5.90	5.94	5.94	6.00	6.00	5.69	5.45	5.16	6.00	6.00	6.00	4.70
Desviación estándar	0.73	0.66	0.71	0.64	0.76	0.67	0.50	0.47	0.48	0.51	0.50	0.50	0.31
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	.	.	.	5.02	5.09	4.95	4.95	4.94	4.78	4.96	4.79	4.81	4.68
Mediana	.	.	.	5.05	5.25	4.89	5.00	5.00	4.63	5.00	4.80	4.69	4.54
Primer cuartil	.	.	.	4.42	4.43	4.43	4.50	4.50	4.33	4.50	4.38	4.50	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	5.53	5.60	5.41	5.42	5.33	5.28	5.53	5.13	5.16	4.97
Mínimo	.	.	.	3.36	3.36	3.36	3.41	3.52	3.43	3.43	3.43	3.40	3.40
Máximo	.	.	.	7.04	7.04	6.60	6.21	6.21	6.21	6.50	6.50	6.50	6.00
Desviación estándar	.	.	.	0.86	0.92	0.83	0.73	0.67	0.79	0.72	0.66	0.68	0.56
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015</b>													
Media	6.45	6.54	6.44	6.46	6.22	6.18	6.24	6.18	6.22	6.27	6.31	6.26	6.23
Mediana	6.46	6.50	6.48	6.50	6.25	6.10	6.23	6.20	6.25	6.30	6.30	6.30	6.23
Primer cuartil	6.20	6.25	6.30	6.37	6.00	6.00	6.08	6.00	6.03	6.10	6.20	6.18	6.18
Tercer cuartil	6.55	6.86	6.62	6.63	6.45	6.30	6.31	6.31	6.31	6.50	6.45	6.40	6.35
Mínimo	5.50	5.55	5.55	5.55	5.50	5.55	5.50	5.50	5.63	5.20	5.63	5.60	5.58
Máximo	7.37	7.37	7.26	7.01	6.95	7.00	6.95	6.95	6.95	6.83	6.81	6.76	6.70
Desviación estándar	0.44	0.43	0.36	0.31	0.41	0.35	0.35	0.33	0.29	0.36	0.28	0.28	0.27
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	6.99	7.06	6.96	6.99	6.80	6.74	6.75	6.80	6.72	6.88	6.73	6.73	6.63
Mediana	7.00	7.00	7.00	7.00	6.66	6.61	6.60	6.84	6.63	6.96	6.80	6.69	6.62
Primer cuartil	6.60	6.63	6.65	6.63	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.55	6.47	6.49	6.43
Tercer cuartil	7.30	7.33	7.22	7.28	7.05	6.96	7.00	7.00	6.91	7.10	7.00	7.00	6.92
Mínimo	5.90	6.25	6.20	6.27	5.85	6.00	5.85	5.85	5.91	5.91	5.91	5.91	5.91
Máximo	8.59	8.59	8.60	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	7.78	7.51	7.51	7.53
Desviación estándar	0.57	0.56	0.51	0.46	0.57	0.46	0.53	0.56	0.48	0.47	0.40	0.40	0.37
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>													
Media	.	.	.	7.31	7.06	7.02	7.00	7.08	7.06	7.18	7.12	7.05	6.95
Mediana	.	.	.	7.20	6.95	7.00	7.00	7.00	6.98	7.10	7.02	6.95	6.80
Primer cuartil	.	.	.	6.87	6.50	6.81	6.60	6.67	6.66	6.65	6.66	6.63	6.58
Tercer cuartil	.	.	.	7.80	7.41	7.26	7.38	7.55	7.44	7.65	7.45	7.35	7.20
Mínimo	.	.	.	6.00	5.22	5.50	5.22	5.22	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37
Máximo	.	.	.	8.64	8.66	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.60	8.60
Desviación estándar	.	.	.	0.73	0.88	0.68	0.82	0.81	0.81	0.84	0.84	0.76	0.70

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015**

	2014								2015				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015</b>													
Media	12.94	13.17	13.37	13.74	14.18	14.54	14.79	14.97	15.08	15.26	15.64	16.36	16.75
Mediana	12.89	13.18	13.40	13.75	14.15	14.50	14.79	14.95	15.00	15.25	15.60	16.40	16.80
Primer cuartil	12.67	12.96	13.20	13.53	13.95	14.25	14.53	14.70	14.85	15.00	15.42	16.00	16.50
Tercer cuartil	13.18	13.38	13.60	14.00	14.44	14.79	15.00	15.20	15.24	15.48	15.90	16.70	17.00
Mínimo	12.40	12.60	12.80	12.93	13.35	13.50	13.30	14.00	14.30	14.50	14.98	15.20	15.60
Máximo	13.58	13.80	13.85	14.80	15.27	15.59	15.90	16.50	16.50	16.50	16.50	17.50	18.00
Desviación estándar	0.33	0.31	0.30	0.41	0.44	0.45	0.48	0.49	0.41	0.36	0.39	0.57	0.50
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	13.55	14.09	14.31	14.69	14.76	14.81	15.01	15.37	16.01	16.32
Mediana	.	.	.	13.50	14.00	14.38	14.73	14.74	15.00	15.00	15.37	16.09	16.38
Primer cuartil	.	.	.	13.05	13.60	13.84	14.30	14.29	14.43	14.68	15.10	15.50	15.86
Tercer cuartil	.	.	.	13.83	14.55	14.83	15.00	15.20	15.17	15.40	15.50	16.41	16.56
Mínimo	.	.	.	12.60	13.00	13.20	13.28	13.55	13.48	13.60	13.84	13.44	14.80
Máximo	.	.	.	15.00	15.53	15.85	16.28	16.24	16.04	16.00	16.58	17.25	18.05
Desviación estándar	.	.	.	0.56	0.69	0.68	0.68	0.71	0.65	0.59	0.53	0.78	0.69

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2015**

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2015								2016				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	16.78	16.78	16.73	16.75	16.66	16.59	16.56	16.48	16.46	16.46	16.38	16.35	16.34
Mediana	16.82	16.79	16.80	16.80	16.61	16.60	16.72	16.64	16.55	16.56	16.50	16.39	16.43
Primer cuartil	16.75	16.68	16.49	16.50	16.44	16.26	16.24	16.07	16.00	16.10	16.04	16.00	15.99
Tercer cuartil	16.91	16.95	16.93	17.00	16.91	16.84	16.80	16.73	16.77	16.77	16.69	16.69	16.71
Mínimo	15.88	15.90	15.79	15.60	15.80	15.80	15.70	15.40	15.10	15.00	14.90	14.90	14.80
Máximo	17.23	17.38	17.58	18.00	18.03	17.53	17.25	17.33	17.41	17.50	17.50	17.50	17.50
Desviación estándar	0.28	0.28	0.38	0.50	0.46	0.42	0.39	0.43	0.47	0.52	0.57	0.60	0.61

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014				2015								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles)</b>													
Media	663	691	697	701	684	688	684	694	672	674	667	673	676
Mediana	650	665	675	670	677	681	675	700	675	680	670	670	670
Primer cuartil	600	641	643	648	657	643	650	652	1	648	638	638	639
Tercer cuartil	723	745	750	751	718	750	715	733	714	703	689	717	710
Mínimo	376	565	500	567	566	566	563	563	469	469	469	500	588
Máximo	1,000	1,000	1,000	1,000	800	850	800	850	769	850	850	850	850
Desviación estándar	119	93	99	93	57	68	55	65	65	67	67	71	56
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2016 (miles)</b>													
Media	.	.	.	726	736	744	736	741	714	717	696	692	700
Mediana	.	.	.	700	734	742	718	726	715	708	698	700	700
Primer cuartil	.	.	.	633	670	673	680	684	670	650	648	637	651
Tercer cuartil	.	.	.	809	800	819	800	800	750	751	746	752	750
Mínimo	.	.	.	550	590	593	594	593	593	550	550	325	388
Máximo	.	.	.	1,100	893	915	880	915	885	915	915	915	915
Desviación estándar	.	.	.	128	88	93	76	78	75	89	81	110	101
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015</b>													
Media	4.32	4.38	4.32	4.33	4.10	4.12	4.08	4.03	4.02	4.03	3.97	4.09	4.03
Mediana	4.35	4.40	4.26	4.25	4.00	4.04	4.06	4.00	4.00	4.00	4.00	4.11	4.05
Primer cuartil	4.00	4.15	4.10	4.00	3.86	3.90	3.85	3.80	3.78	3.80	3.79	3.86	3.80
Tercer cuartil	4.60	4.60	4.49	4.60	4.40	4.33	4.40	4.30	4.28	4.30	4.30	4.30	4.30
Mínimo	3.30	3.80	3.84	3.85	3.40	3.30	3.20	3.37	3.20	3.51	2.75	3.50	3.40
Máximo	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10	5.20	4.63	4.63	4.74	4.70	4.50	4.80	4.60
Desviación estándar	0.40	0.36	0.35	0.37	0.41	0.39	0.38	0.35	0.40	0.32	0.40	0.34	0.34
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2015</b>													
Media	4.57	4.60	4.62	4.64	4.51	4.54	4.49	4.42	4.44	4.41	4.38	4.41	4.37
Mediana	4.53	4.60	4.60	4.69	4.50	4.50	4.50	4.45	4.40	4.40	4.40	4.40	4.34
Primer cuartil	4.40	4.45	4.48	4.48	4.33	4.40	4.36	4.30	4.25	4.30	4.30	4.30	4.30
Tercer cuartil	4.80	4.80	4.80	4.80	4.70	4.70	4.60	4.60	4.60	4.51	4.54	4.50	4.41
Mínimo	3.50	4.10	4.20	4.10	3.90	4.10	4.20	3.40	3.98	3.98	3.08	4.10	4.10
Máximo	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10	5.20	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	4.80	4.90
Desviación estándar	0.34	0.26	0.24	0.26	0.28	0.24	0.19	0.30	0.25	0.19	0.34	0.15	0.16
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	4.20	3.99	3.98	3.95	3.87	3.88	3.94	3.93	4.01	3.92
Mediana	.	.	.	4.20	4.00	3.95	4.00	3.83	3.83	4.10	4.00	4.10	3.83
Primer cuartil	.	.	.	3.90	3.58	3.79	3.65	3.60	3.55	3.70	3.70	3.70	3.70
Tercer cuartil	.	.	.	4.45	4.20	4.20	4.25	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20
Mínimo	.	.	.	3.50	3.20	3.30	3.10	3.01	3.08	3.28	3.20	3.20	3.20
Máximo	.	.	.	5.50	5.40	5.00	4.54	4.50	4.67	4.60	4.70	5.50	4.80
Desviación estándar	.	.	.	0.44	0.49	0.38	0.41	0.41	0.44	0.33	0.38	0.46	0.39
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2016</b>													
Media	.	.	.	4.42	4.35	4.34	4.33	4.24	4.29	4.26	4.23	4.29	4.27
Mediana	.	.	.	4.40	4.37	4.32	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
Primer cuartil	.	.	.	4.21	4.20	4.20	4.20	4.00	4.05	4.20	4.05	4.15	4.15
Tercer cuartil	.	.	.	4.60	4.50	4.50	4.50	4.45	4.50	4.40	4.45	4.41	4.40
Mínimo	.	.	.	3.70	3.60	3.50	3.80	3.30	3.65	3.60	3.23	3.60	3.60
Máximo	.	.	.	5.50	5.40	5.00	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	5.20	4.90
Desviación estándar	.	.	.	0.37	0.40	0.32	0.28	0.33	0.30	0.26	0.38	0.32	0.30

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014					2015							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Balance económico del sector público 2015 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-3.33	-3.30	-3.38	-3.49	-3.46	-3.47	-3.39	-3.34	-3.31	-3.28	-3.30	-3.34	-3.44
Mediana	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Primer cuartil	-3.50	-3.50	-3.50	-3.55	-3.53	-3.60	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Tercer cuartil	-3.20	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.37	-3.45	-3.41	-3.48	-3.41	-3.48
Mínimo	-3.70	-5.40	-4.00	-5.00	-5.04	-5.26	-4.40	-4.40	-4.50	-4.00	-3.85	-4.00	-3.80
Máximo	-2.50	-1.00	-1.70	-1.70	-1.40	-1.50	-1.50	-1.10	-1.00	-1.10	-1.10	-1.10	-2.90
Desviación estándar	0.30	0.67	0.41	0.52	0.62	0.64	0.53	0.63	0.68	0.65	0.60	0.57	0.19
<b>Balance tradicional del sector público 2016 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-3.20	-3.18	-3.15	-3.13	-3.05	-2.98	-3.05	-3.01	-3.03	-3.02
Mediana	.	.	.	-3.10	-3.00	-3.05	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Primer cuartil	.	.	.	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.43	-3.25	-3.25	-3.10	-3.20	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-2.76	-3.00	-3.00	-2.95	-3.00	-3.00
Mínimo	.	.	.	-5.50	-5.38	-5.61	-4.60	-4.60	-3.60	-5.50	-4.00	-4.00	-3.50
Máximo	.	.	.	-1.70	-0.90	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.50
Desviación estándar	.	.	.	0.72	0.79	0.68	0.59	0.54	0.49	0.64	0.47	0.49	0.18

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014					2015							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-5,106	-5,732	-5,868	-5,968	-6,214	-5,990	-7,445	-5,763	-5,583	-6,154	-5,882	-7,694	-8,745
Mediana	-5,700	-5,700	-5,800	-5,508	-5,640	-6,050	-6,683	-6,642	-6,500	-6,450	-6,488	-7,485	-9,250
Primer cuartil	-7,938	-7,680	-8,454	-8,167	-9,370	-8,125	-9,031	-7,946	-7,398	-7,988	-7,515	-9,000	-10,481
Tercer cuartil	-2,714	-2,606	-3,145	-2,273	-3,300	-4,625	-5,700	-4,281	-4,458	-4,653	-5,600	-6,012	-7,375
Mínimo	-11,463	-19,500	-13,221	-15,951	-16,461	-16,121	-23,200	-10,593	-11,596	-11,597	-10,247	-18,590	-12,531
Máximo	2,500	1,073	1,700	1,700	2,851	4,400	122	3,141	2,330	6,062	6,062	-700	-800
Desviación estándar	3,761	4,153	3,570	4,181	4,285	4,186	4,295	3,379	3,115	3,198	2,951	3,038	2,503
<b>Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-7,649	-7,041	-7,189	-8,677	-6,762	-6,957	-6,518	-6,992	-8,003	-8,653
Mediana	.	.	.	-6,500	-6,868	-7,100	-7,600	-7,141	-6,793	-6,950	-7,194	-7,728	-8,783
Primer cuartil	.	.	.	-12,015	-10,769	-10,812	-10,726	-10,037	-8,538	-8,762	-8,552	-9,875	-10,582
Tercer cuartil	.	.	.	-3,490	-3,477	-4,100	-5,753	-3,831	-4,960	-5,304	-6,579	-6,300	-7,166
Mínimo	.	.	.	-24,219	-18,792	-18,748	-29,785	-15,000	-27,500	-15,000	-15,000	-17,346	-13,740
Máximo	.	.	.	1,973	5,466	2,003	1,560	4,025	3,190	7,544	7,265	3,163	2,283
Desviación estándar	.	.	.	6,515	5,647	5,063	5,854	4,478	5,641	5,223	4,299	3,770	3,461
<b>Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-27,105	-27,224	-27,802	-27,854	-28,810	-28,427	-29,305	-28,352	-28,293	-28,855	-27,701	-29,473	-28,748
Mediana	-27,335	-27,347	-27,347	-28,100	-28,566	-28,000	-29,095	-28,700	-28,800	-29,050	-28,152	-29,277	-29,584
Primer cuartil	-29,975	-31,280	-32,573	-33,000	-33,000	-33,388	-32,181	-29,955	-30,123	-31,025	-29,484	-30,768	-30,838
Tercer cuartil	-23,700	-23,610	-24,160	-24,080	-24,245	-25,131	-28,000	-26,250	-26,504	-26,000	-25,054	-27,350	-26,867
Mínimo	-37,090	-35,700	-36,800	-38,831	-37,000	-37,000	-37,000	-37,000	-38,300	-37,000	-37,000	-40,069	-37,500
Máximo	-16,000	-16,000	-16,000	-13,300	-17,000	-20,191	-17,000	-17,000	-10,100	-19,661	-19,661	-22,300	-20,455
Desviación estándar	5,737	5,390	5,692	6,259	5,091	4,876	4,360	3,856	4,880	4,040	3,189	3,850	3,637
<b>Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-29,859	-30,986	-30,908	-31,644	-30,631	-30,960	-30,446	-29,518	-29,747	-29,415
Mediana	.	.	.	-30,450	-30,950	-30,450	-31,145	-31,000	-30,600	-29,934	-29,700	-29,993	-29,959
Primer cuartil	.	.	.	-36,415	-35,105	-34,294	-34,448	-33,684	-33,195	-33,835	-31,644	-31,900	-32,231
Tercer cuartil	.	.	.	-24,214	-25,600	-27,755	-29,715	-26,500	-28,200	-27,518	-25,924	-27,362	-27,799
Mínimo	.	.	.	-45,784	-43,560	-43,100	-43,100	-43,100	-43,100	-43,000	-40,000	-43,036	-42,000
Máximo	.	.	.	-15,000	-15,000	-18,000	-15,000	-15,000	-22,000	-18,501	-20,300	-13,300	-10,900
Desviación estándar	.	.	.	8,000	7,301	6,636	6,274	6,011	5,041	6,003	4,652	6,062	5,938
<b>Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)</b>													
Media	28,510	29,613	29,363	27,374	27,247	25,639	25,050	25,128	25,365	24,706	24,591	24,744	24,602
Mediana	28,000	28,100	28,000	26,906	27,000	25,150	25,000	25,000	25,057	24,950	25,000	25,000	24,973
Primer cuartil	25,000	25,268	25,179	25,000	25,000	23,825	24,075	23,784	24,800	23,130	22,916	23,873	23,845
Tercer cuartil	30,555	33,425	32,500	29,149	28,200	28,000	27,021	27,457	27,457	27,418	27,340	27,014	26,381
Mínimo	20,010	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,500	16,500	16,500
Máximo	37,700	50,098	50,098	50,098	42,700	38,323	30,000	30,000	30,262	28,400	28,400	28,400	28,400
Desviación estándar	4,714	6,910	7,036	6,478	5,030	4,424	2,931	2,985	2,866	3,150	3,116	2,906	2,927
<b>Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	30,421	30,197	29,439	29,402	29,431	29,998	29,032	29,132	28,913	28,705
Mediana	.	.	.	30,000	30,000	30,000	28,875	29,853	30,000	29,410	29,210	29,837	29,820
Primer cuartil	.	.	.	26,450	28,000	25,721	26,000	25,900	26,000	25,375	25,975	26,000	25,650
Tercer cuartil	.	.	.	35,000	32,750	31,562	31,467	32,000	32,500	31,901	32,000	31,781	30,956
Mínimo	.	.	.	23,200	21,700	21,800	21,800	21,800	21,900	20,468	20,468	20,468	20,468
Máximo	.	.	.	40,000	40,892	46,702	43,277	42,870	42,868	41,406	41,411	35,000	35,000
Desviación estándar	.	.	.	4,389	4,301	5,196	4,566	4,540	4,278	4,573	4,578	3,718	3,452

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014					2015							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015</b>													
Media	3.01	3.04	3.02	2.99	3.17	3.09	2.93	2.81	2.48	2.31	2.36	2.35	2.45
Mediana	3.00	3.03	3.00	3.00	3.20	3.10	2.90	2.90	2.50	2.30	2.30	2.30	2.50
Primer cuartil	2.90	3.00	2.93	2.90	3.00	3.00	2.80	2.80	2.35	2.20	2.20	2.20	2.40
Tercer cuartil	3.20	3.18	3.10	3.20	3.45	3.20	3.00	2.90	2.60	2.40	2.40	2.48	2.60
Mínimo	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.00	2.00	2.00	1.90	1.90
Máximo	3.50	3.50	3.50	3.50	3.60	3.50	3.50	3.10	2.90	3.00	3.45	3.00	3.10
Desviación estándar	0.27	0.23	0.23	0.31	0.31	0.25	0.22	0.20	0.23	0.24	0.27	0.22	0.23
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016</b>													
Media	.	.	.	2.93	2.89	2.90	2.90	2.86	2.79	2.80	2.77	2.68	2.66
Mediana	.	.	.	3.00	2.90	2.90	2.90	2.80	2.80	2.80	2.80	2.70	2.70
Primer cuartil	.	.	.	2.80	2.73	2.80	2.80	2.65	2.60	2.75	2.63	2.60	2.50
Tercer cuartil	.	.	.	3.12	3.08	3.00	3.05	3.05	2.90	2.90	2.80	2.80	2.81
Mínimo	.	.	.	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	1.10	1.10
Máximo	.	.	.	3.40	3.50	3.30	3.50	3.41	3.58	3.45	3.20	3.20	3.20
Desviación estándar	.	.	.	0.27	0.28	0.24	0.28	0.30	0.26	0.22	0.21	0.34	0.36

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2014 a septiembre de 2015

	2014						2015						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	92	71	64	75	76	76	47	61	63	65	58	29	24
Permanecerá igual	8	26	33	22	18	21	44	33	28	30	39	54	61
Empeorará	0	3	3	3	6	3	9	6	9	5	3	17	15
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	81	61	69	65	82	82	74	71	72	72	70	44	48
No	19	39	31	35	18	18	26	29	28	28	30	56	52
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	64	53	60	45	58	58	48	50	50	47	41	24	21
Mal momento	3	11	3	13	6	6	9	6	10	3	3	18	15
No está seguro	33	36	37	42	36	36	42	44	40	50	56	59	65

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

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

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