

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

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de enero 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 18 y 30 de enero.

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	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2018	3.96	4.06	3.85	4.06
Expectativa para 2019	3.66	3.65	3.59	3.52
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2018	3.64	3.63	3.50	3.57
Expectativa para 2019	3.46	3.43	3.43	3.32
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2018	2.24	2.19	2.30	2.28
Expectativa para 2019	2.35	2.35	2.40	2.35
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2018	18.83	19.04	18.66	18.85
Expectativa para 2019	18.57	18.61	18.25	18.50
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2018	6.78	7.35	6.75	7.50
Expectativa para 2019	6.20	6.79	6.00	6.75

De la encuesta de enero de 2018 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 aumentaron en relación a la encuesta de diciembre. Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, aunque la mediana referente

aumentó. Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador también se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente, si bien la mediana correspondiente disminuyó.

- 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 disminuyó en relación a la encuesta de diciembre para el cierre de 2018, en tanto que permaneció constante para el cierre de 2019. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento aumentó en relación a la encuesta previa para los cierres de 2018 y 2019.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2018 disminuyeron en relación al mes anterior, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2019, las previsiones sobre dicho indicador permanecieron en el mismo nivel que el de la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente disminuyó.
- Los pronósticos sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense aumentaron en relación a diciembre para el cierre de 2018. Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, aunque la mediana correspondiente también 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, así como para los cierres de 2019 y 2020 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.¹ 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	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2018 (dic.-dic.)				
Media	3.96	4.06	3.64	3.63
Mediana	3.85	4.06	3.50	3.57
Para los próximos 12 meses				
Media	3.96	4.02	3.64	3.62
Mediana	3.85	4.02	3.50	3.52
Para 2019 (dic.-dic.)				
Media	3.66	3.65	3.46	3.43
Mediana	3.59	3.52	3.43	3.32
Para 2020 (dic.-dic.)				
Media	3.61	3.62	3.43	3.44
Mediana	3.50	3.49	3.35	3.30

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		diciembre	enero	diciembre	enero
Inflación General					
2018	ene	0.50	0.49	0.49	0.49
	feb	0.38	0.39	0.40	0.40
	mar	0.38	0.38	0.40	0.40
	abr	-0.06	-0.07	-0.08	-0.09
	may	-0.28	-0.25	-0.30	-0.29
	jun	0.18	0.19	0.18	0.20
	jul	0.28	0.26	0.29	0.28
	ago	0.34	0.34	0.31	0.33
	sep	0.40	0.43	0.41	0.43
	oct	0.53	0.56	0.57	0.58
	nov	0.73	0.78	0.76	0.79
	dic	0.46	0.52	0.46	0.54
2019 ene					
			0.47		0.46
Inflación Subyacente					
2018	ene		0.31		0.29

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 y para los próximos 12 meses aumentaron en relación a la encuesta anterior. Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en

niveles cercanos a los del mes precedente, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2018 y para los próximos 12 meses se mantuvieron en niveles similares a los de diciembre, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 aumentó. Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador también permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente disminuyó.

La Gráfica 2 presenta 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.² Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2018, los especialistas consultados disminuyeron con respecto al mes previo la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento. No obstante, para la presente encuesta los analistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, si bien esta es cercana a la del intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento. Para el cierre de 2019, los analistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento. Este último intervalo es al que los analistas asignaron la mayor probabilidad en esta ocasión, si bien esta es cercana a la del intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2018, los especialistas disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 4.1 a 4.5 por ciento y de 4.6 a 5.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se otorgó en la presente encuesta. Para el cierre de 2019, los analistas consultados asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, de igual forma que el mes previo.

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 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.

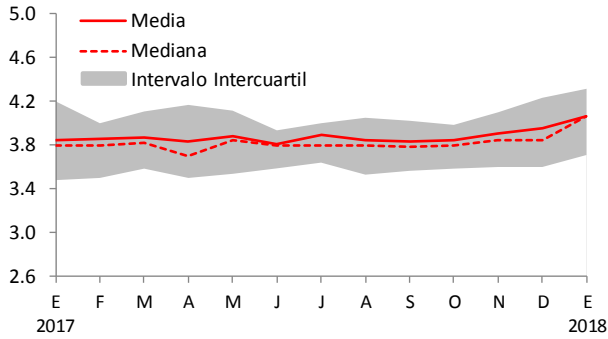
² A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la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

Gráfica 1. Expectativas de inflación anual
Por ciento

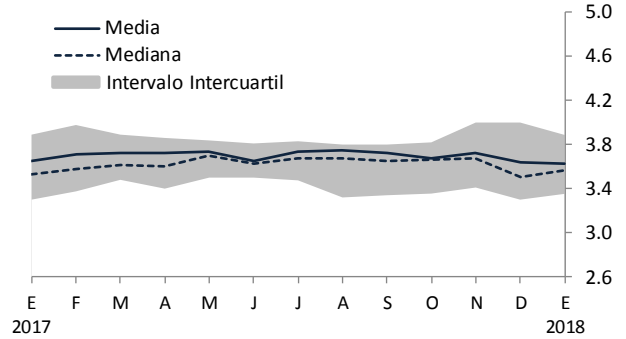
Inflación general

Inflación subyacente

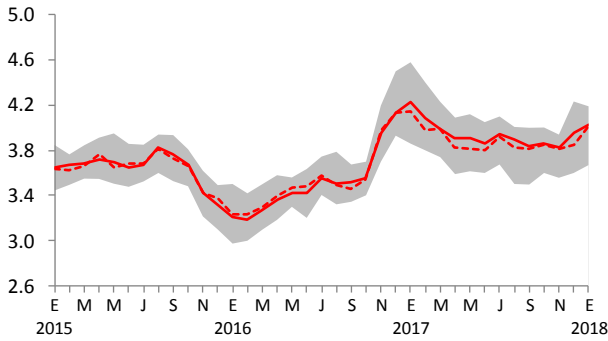
a) Para el cierre de 2018



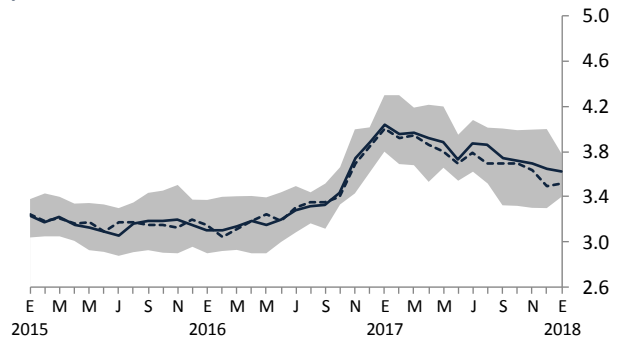
d) Para el cierre de 2018



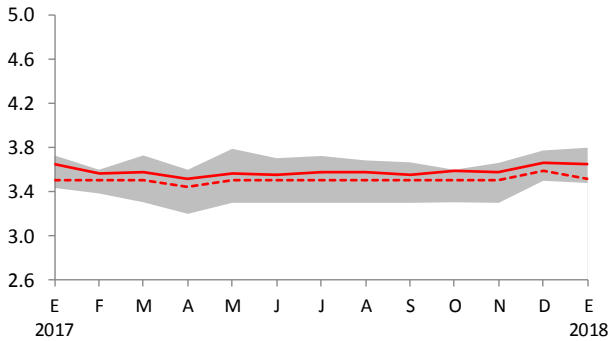
b) A 12 meses



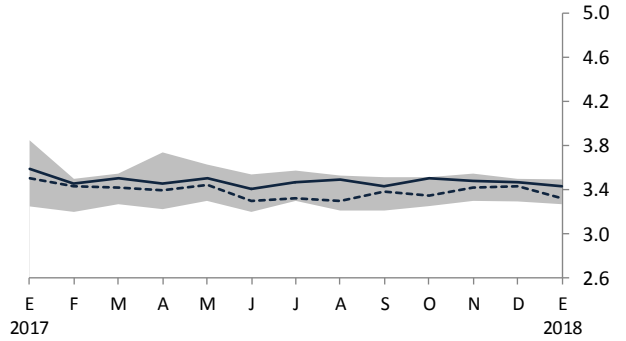
e) A 12 meses



c) Para el cierre de 2019



f) Para el cierre de 2019



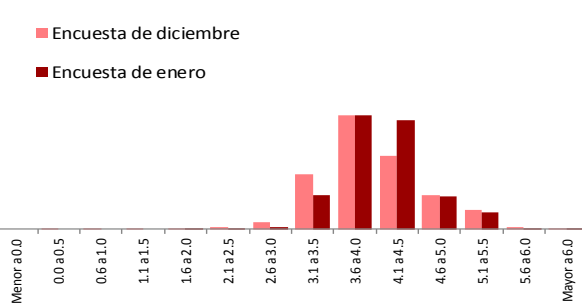
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

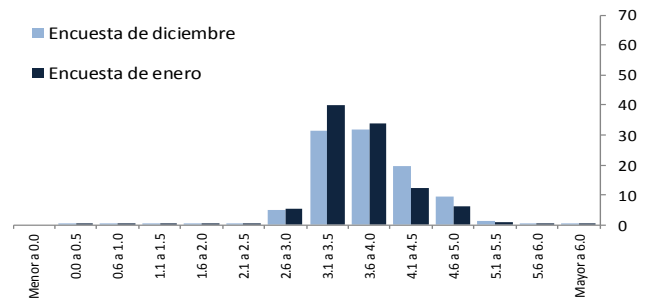
Inflación general

Inflación subyacente

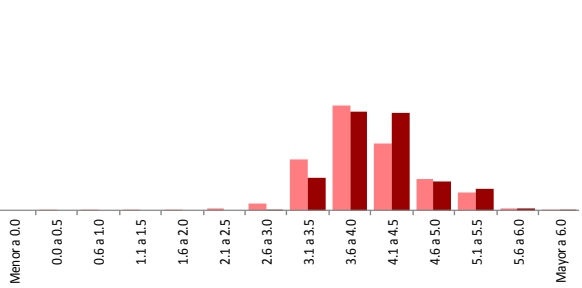
a) Para el cierre de 2018



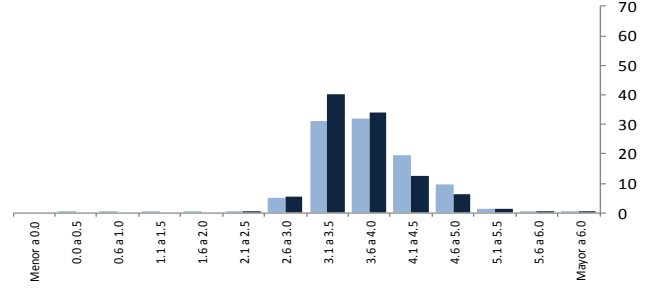
e) Para el cierre de 2018



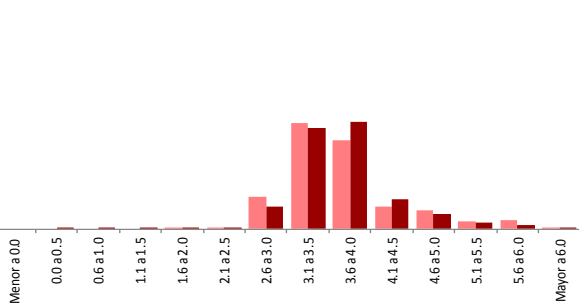
b) A 12 meses



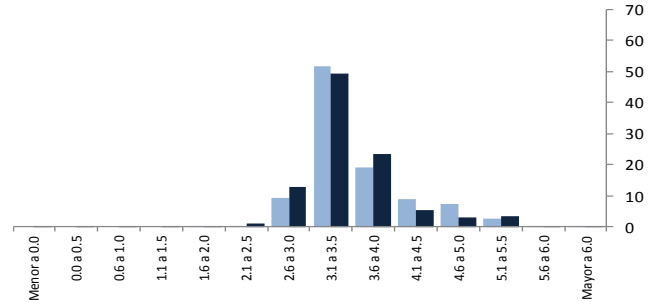
f) A 12 meses



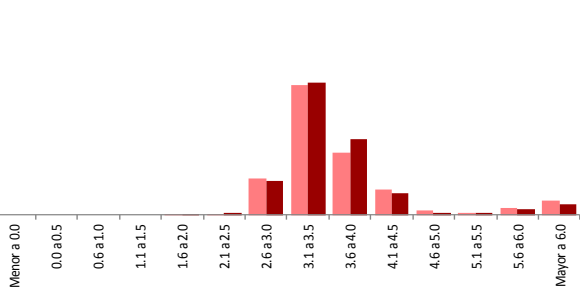
c) Para el cierre de 2019



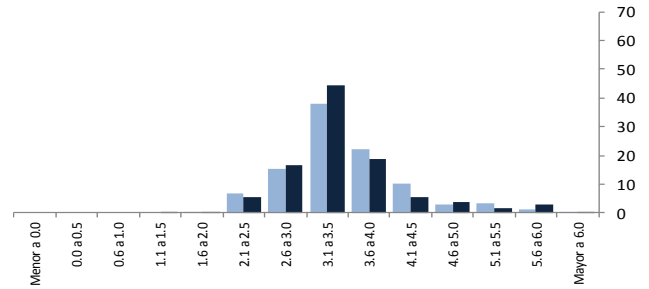
g) Para el cierre de 2019



d) Para el cierre de 2020



h) Para el cierre de 2020

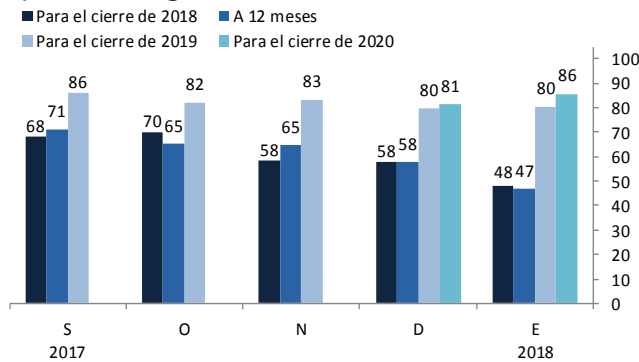


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento disminuyó en relación a la encuesta de diciembre para el cierre de 2018, al tiempo que se mantuvo sin cambio para el cierre de 2019 (Gráfica 3a). Por su parte, la probabilidad que los analistas otorgaron a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento aumentó en relación al mes previo para los cierres de 2018 y 2019 (Gráfica 3b).

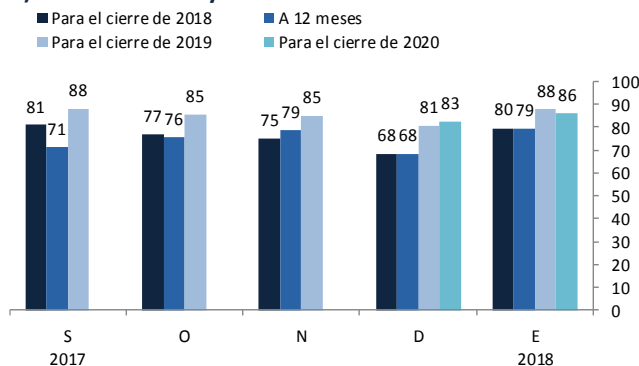
Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento

Por ciento

a) Inflación general



b) Inflación subyacente



Finalmente, las expectativas de inflación general para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de cinco a ocho años disminuyó (Cuadro 4 y Gráfica 4).³ Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el horizonte de uno a cuatro años disminuyeron en relación al mes precedente, al tiempo que las referentes al horizonte de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares (Cuadro 4 y Gráfica 5).

Cuadro 4. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.64	3.60	3.48	3.43
Mediana	3.50	3.50	3.40	3.30
De cinco a ocho años²				
Media	3.51	3.50	3.39	3.38
Mediana	3.50	3.40	3.30	3.30

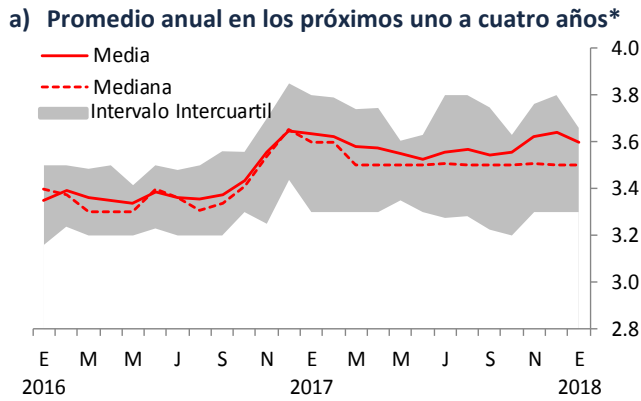
1/ Para diciembre de 2017 corresponde al promedio anual de 2018 a 2021, mientras que para enero de 2018, al promedio anual de 2019 a 2022.

2/ Para diciembre de 2017 corresponde al promedio anual de 2022 a 2015, mientras que para enero de 2018, al promedio anual de 2023 a 2026.

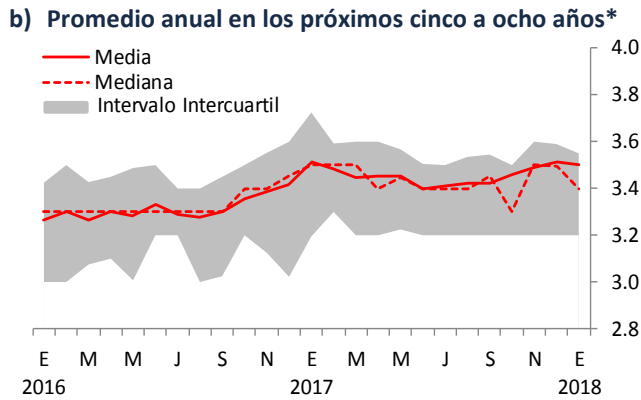
³ Cabe recordar que para la encuesta de diciembre de 2017 el horizonte de uno a cuatro años corresponde al periodo de 2018 a 2021, mientras que para la encuesta de enero de 2018 corresponde al periodo de 2019 a 2022. Asimismo, para la encuesta de diciembre de 2017 el horizonte de cinco a ocho años

corresponde al periodo de 2022 a 2025, mientras que para la encuesta de enero de 2018 corresponde al periodo de 2023 a 2026.

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

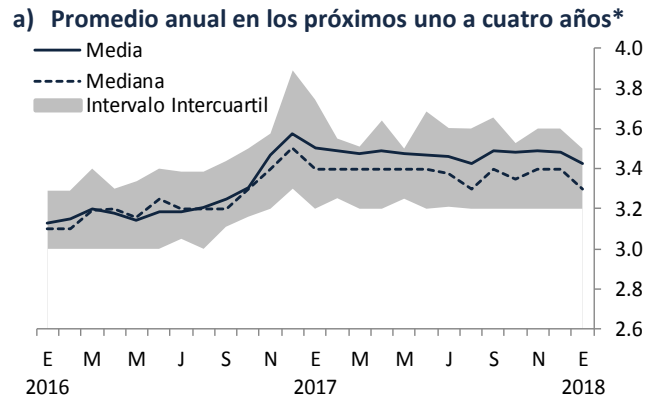


*De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2021, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2019-2022.

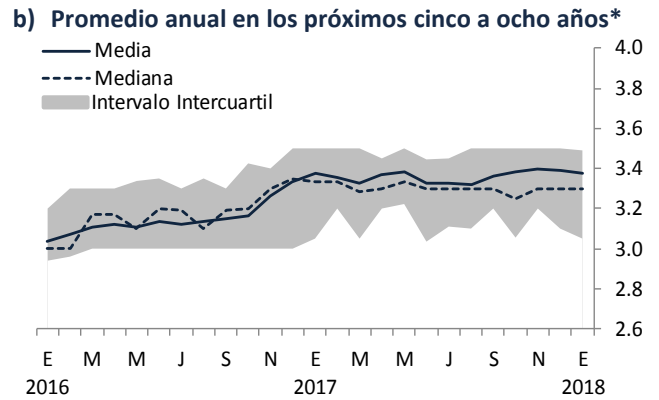


* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2022-2025, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2023-2026.

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 2017, 2018, 2019 y 2020, 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 el último trimestre de 2017 y para cada uno de los trimestres de 2018 y 2019 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2017 y 2018 disminuyeron en relación a diciembre, aunque las medianas correspondientes permanecieron en niveles cercanos. Para 2019, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron constantes con respecto a la encuesta previa, si bien la mediana correspondiente se revisó a la baja.

Cuadro 5. Pronósticos de la variación del PIB

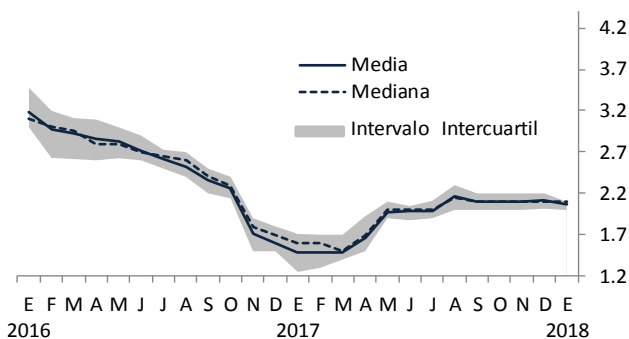
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2017	2.11	2.06	2.10	2.10
Para 2018	2.24	2.19	2.30	2.28
Para 2019	2.35	2.35	2.40	2.35
Para 2020	2.62	2.41	2.60	2.50
Promedio próximos 10 años ¹	2.73	2.67	2.60	2.55

1/ Corresponde al período 2018-2027.

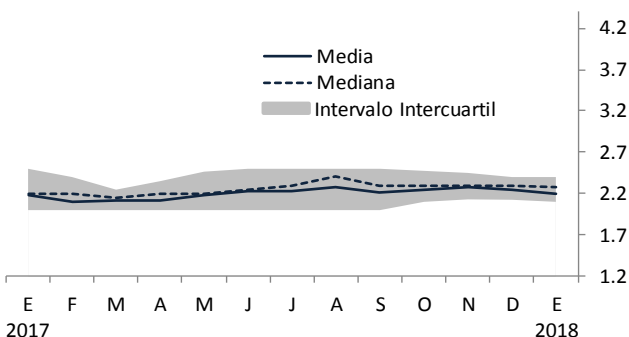
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2017

Tasa anual en por ciento



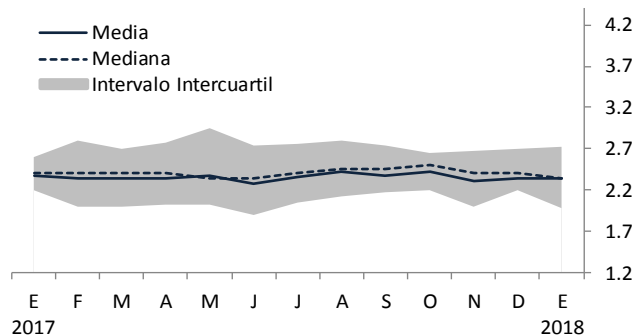
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2018

Tasa anual en por ciento



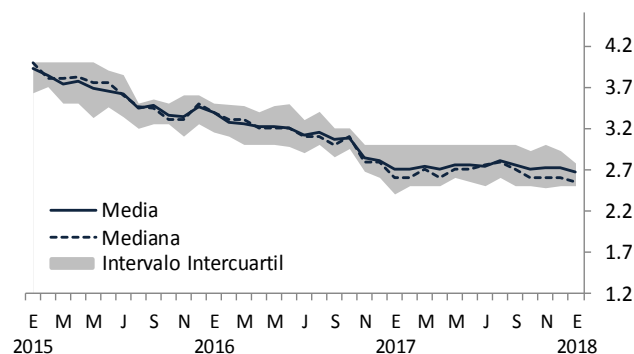
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



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

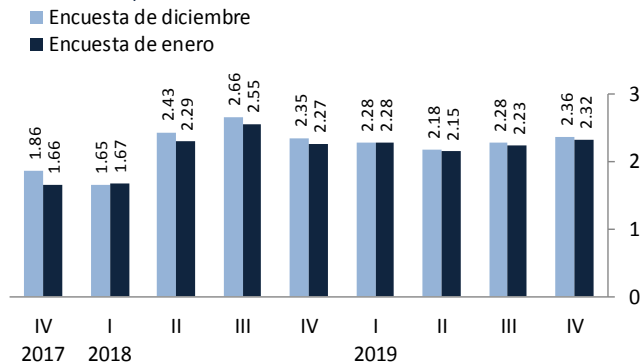
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2015 corresponden al período 2016-2025, de enero a diciembre de 2016 comprenden el período 2017-2026, de enero a diciembre de 2017 corresponde al período 2018-2027, y a partir de enero de 2018 corresponden al período 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 6, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó en relación al mes anterior para el primero, segundo y cuarto trimestres de 2018, en tanto que aumentó para el tercero de 2018.

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

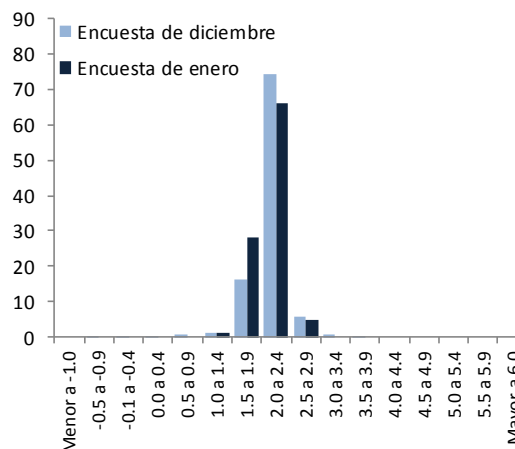
		Encuesta			
		octubre	noviembre	diciembre	enero
2017-IV	respecto al 2017-III	19.06	16.65	9.94	9.93
2018-I	respecto al 2017-IV	23.27	21.59	14.94	13.64
2018-II	respecto al 2018-I	26.07	23.75	19.57	19.50
2018-III	respecto al 2018-II	20.00	18.00	14.77	15.58
2018-IV	respecto al 2018-III	.	.	15.90	13.54

Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2017, 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2017 los especialistas consultados aumentaron con respecto a la encuesta de diciembre la probabilidad otorgada al intervalo de 1.5 a 1.9 por ciento, al tiempo que disminuyeron 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 2018, los analistas disminuyeron en relación al mes previo la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes previo. Para 2019, los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 1.5 a 1.9 por ciento y de 2.5 a 2.9 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión.

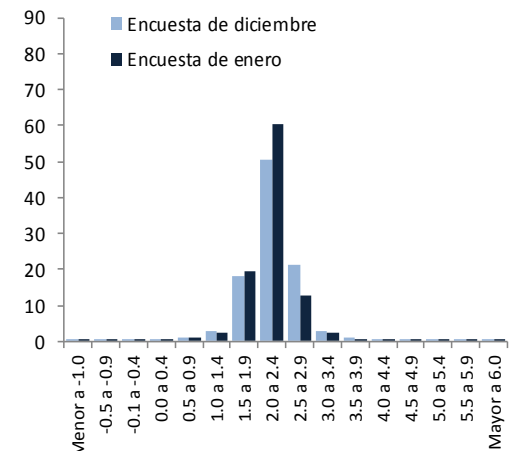
Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB

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

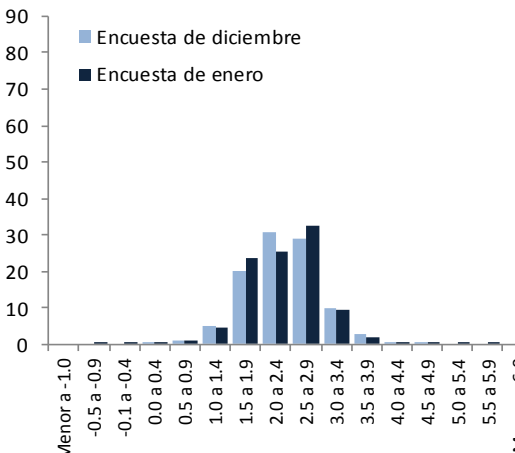
a) Para 2017



b) Para 2018



c) Para 2019



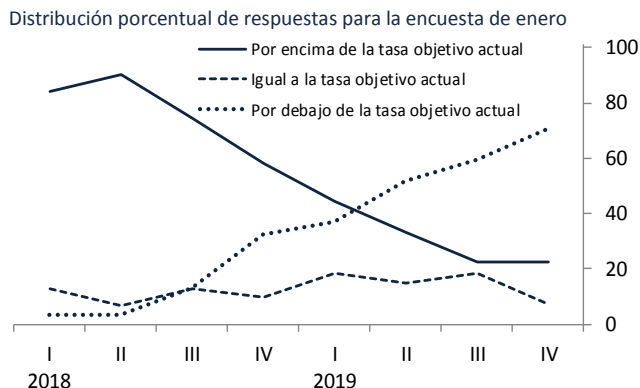
Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

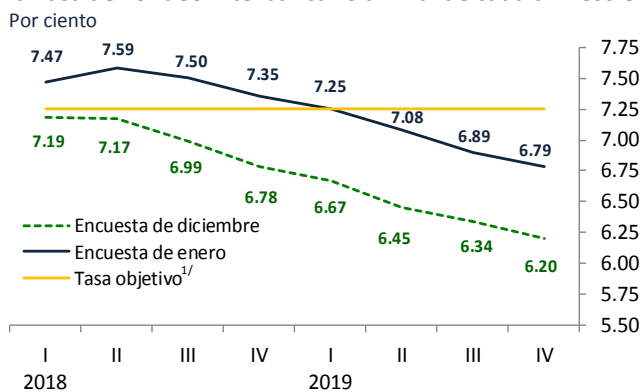
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que del primer trimestre de 2018 al primero de 2019, la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual, si bien algunos esperan que dicha tasa se mantenga en el nivel actualmente vigente y la fracción de los que consideran que se ubicará por debajo se va incrementando en el horizonte de pronósticos. A partir del segundo trimestre de 2019, la fracción preponderante corresponde a los analistas que opinan que la tasa de fondeo 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 enero sobre el nivel de la tasa de fondeo exhibe una tendencia decreciente a partir del tercer trimestre de 2018, si bien se encuentra por encima del objetivo actual de 7.25 por ciento durante todo ese año.

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 enero.

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 aumentaron en relación a diciembre (Cuadro 7 y Gráficas 14 y 15).

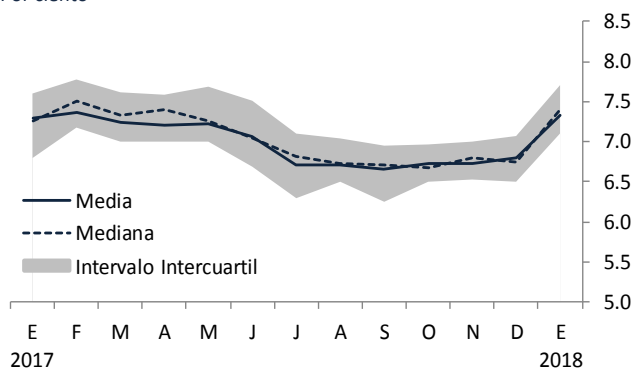
Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2018	6.79	7.33	6.75	7.40
Al cierre de 2019	6.30	6.70	6.25	6.90
Al cierre de 2020	6.21	6.42	5.76	6.50

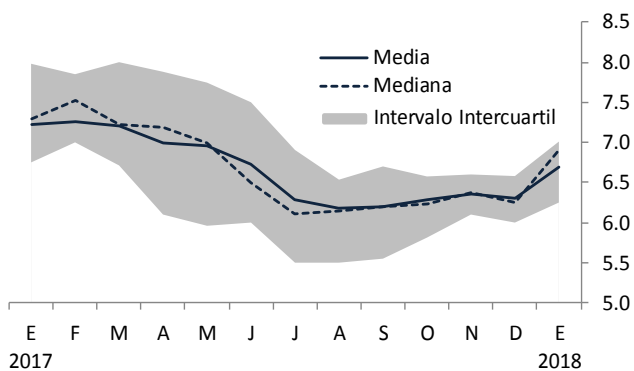
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018

Por ciento



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

Por ciento



C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, los pronósticos para los cierres de 2018 y 2019 también se revisaron al alza con respecto al mes previo (Cuadro 8 y Gráficas 16 y 17).

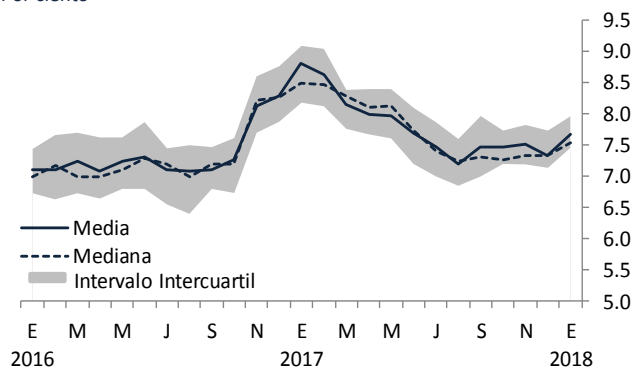
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2018	7.34	7.67	7.34	7.54
Al cierre de 2019	7.21	7.48	7.24	7.37
Al cierre de 2020	7.24	7.45	7.30	7.28

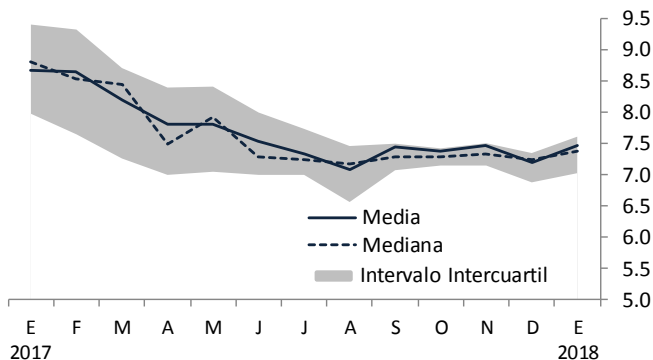
Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018

Por ciento



Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019

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 9 y Gráficas 18 y 19), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para el cierre de 2018 aumentaron en relación a la encuesta anterior. Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente, si bien la mediana correspondiente también se revisó al alza.

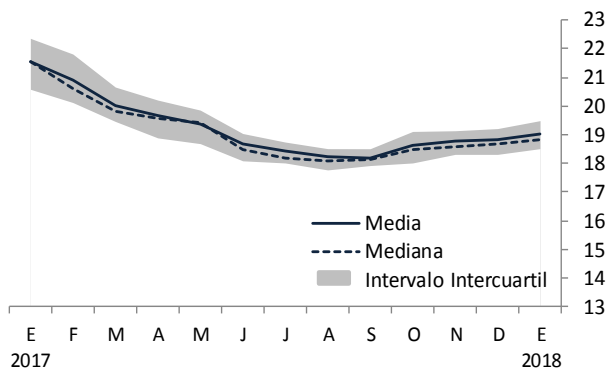
Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2018	18.83	19.04	18.66	18.85
Para 2019	18.57	18.61	18.25	18.50
Para 2020	18.52	18.70	18.38	18.70

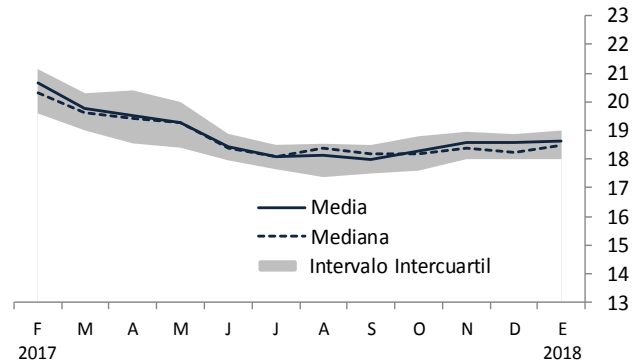
Gráfica 18. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018

Pesos por dólar



Gráfica 19. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
2017 dic.¹	18.88	.	18.95	.
ene	19.02	18.92	19.00	18.90
feb	19.06	19.04	18.98	19.01
mar	19.07	19.09	19.00	19.06
abr	19.19	19.30	19.08	19.23
may	19.38	19.60	19.13	19.35
2018 jun	19.50	19.75	19.18	19.47
jul	19.39	19.62	19.10	19.43
ago	19.21	19.46	18.95	19.29
sep	19.13	19.39	18.88	19.28
oct	18.99	19.23	18.83	19.06
nov	18.93	19.15	18.83	19.06
dic.¹	18.83	19.04	18.66	18.85
2019 ene	.	19.02	.	18.90

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

Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2018 y 2019 permanecieron en niveles cercanos a los de diciembre (Cuadro 11 y Gráfica 20). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018 y 2019. Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2018 también se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, aunque la mediana correspondiente se revisó al alza (Gráfica 21). Para el cierre de 2019, las previsiones sobre dicho indicador aumentaron en relación a la encuesta anterior.

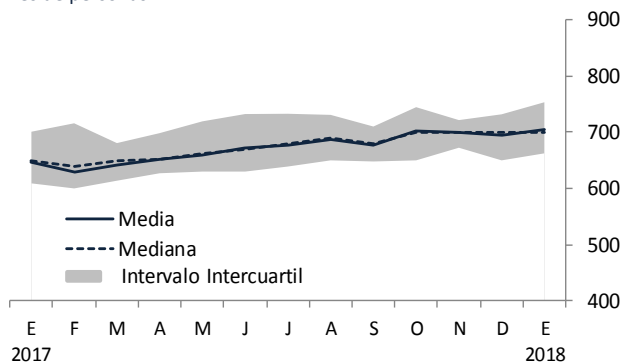
Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2018	696	704	700	700
Al cierre de 2019	692	699	702	700

Gráfica 20. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2018

Miles de personas



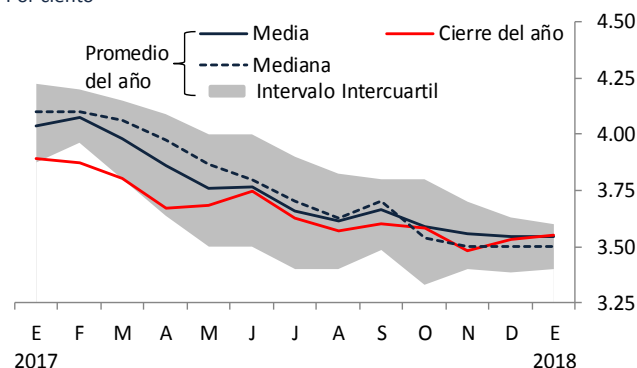
Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2018				
Media	3.53	3.55	3.55	3.54
Mediana	3.45	3.50	3.50	3.50
Para 2019				
Media	3.55	3.63	3.59	3.64
Mediana	3.50	3.60	3.50	3.60

Gráfica 21. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2017, 2018 y 2019 se presentan en los Cuadros 13 y 14 y en las Gráficas de la 22 a la 25. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de esos años permanecieron en niveles cercanos a los de diciembre, si bien las medianas de los pronósticos para los cierres de 2018 y 2019 disminuyeron (Cuadro 13 y Gráfica 23).⁴

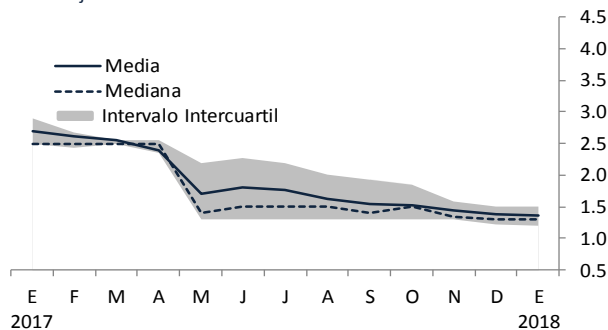
Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2017	1.38	1.36	1.30	1.30
Para 2018	2.14	2.14	2.10	2.00
Para 2019	2.13	2.17	2.05	2.00

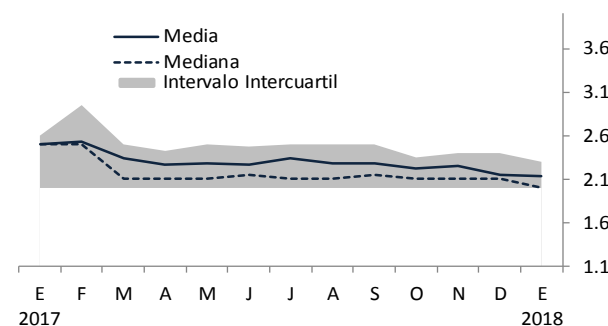
Gráfica 22. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2017

Porcentaje del PIB



Gráfica 23. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2017 y 2019 aumentaron en relación al mes previo, aunque las medianas correspondientes se mantuvieron constantes. Para el cierre de 2018, las previsiones sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior (Cuadro 14 y Gráfica 25).

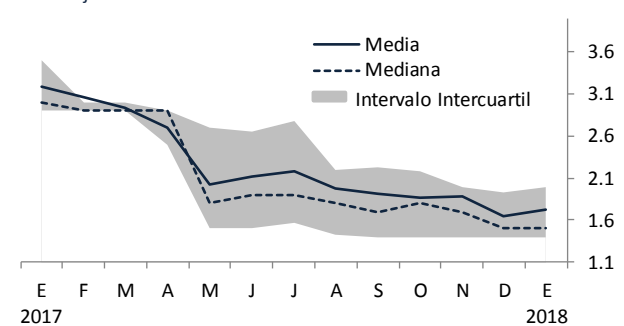
Cuadro 14. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2017	1.65	1.72	1.50	1.50
Para 2018	2.54	2.53	2.50	2.50
Para 2019	2.54	2.61	2.50	2.50

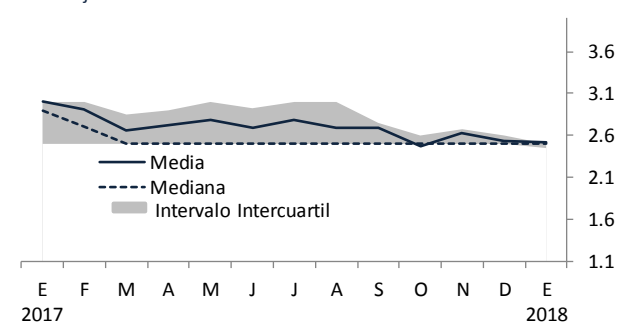
Gráfica 24. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2017

Porcentaje del PIB



Gráfica 25. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2018

Porcentaje del PIB



⁴ A partir de la encuesta de mayo se solicitó explícitamente a los analistas que en sus previsiones sobre el déficit económico y los requerimientos financieros del

sector público correspondientes al cierre de 2017 incluyeran el Remanente de Operación del Banco de México.

Sector Externo

En el Cuadro 15 se reportan las expectativas para 2018 y 2019 del déficit de la balanza comercial, así como las previsiones para 2017, 2018 y 2019 del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se puede apreciar, para 2018 y 2019 las expectativas del déficit comercial se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente, si bien la mediana de los pronósticos para 2019 aumentó. Por su parte, las perspectivas del déficit de la cuenta corriente para 2017 y 2018 se revisaron a la baja con respecto al mes previo, aunque la mediana de los pronósticos para 2018 permaneció en niveles cercanos. Para 2019, las previsiones sobre dicho indicador aumentaron en relación a la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente disminuyó. En lo que se refiere a las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED, estas se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente para 2017 y 2019, en tanto que se revisaron a la baja para 2018. Las Gráficas 26 a 30 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2017 y 2018.

Cuadro 15. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

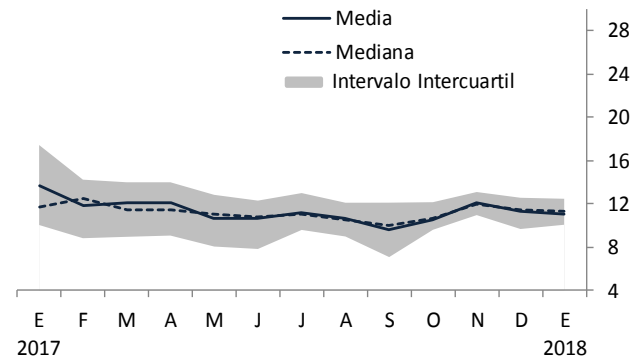
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Balanza Comercial¹				
Para 2018	-11,287	-11,031	-11,392	-11,300
Para 2019	-11,690	-11,953	-10,707	-12,000
Cuenta Corriente¹				
Para 2017	-21,596	-21,003	-21,148	-20,500
Para 2018	-23,771	-23,125	-23,829	-24,000
Para 2019	-23,211	-23,979	-25,000	-24,300
Inversión Extranjera Directa				
Para 2017	25,637	25,574	25,250	25,360
Para 2018	26,791	25,667	26,500	25,000
Para 2019	26,120	26,178	26,000	26,207

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

A. Balanza comercial

Gráfica 26. Expectativas del Déficit Comercial para 2018

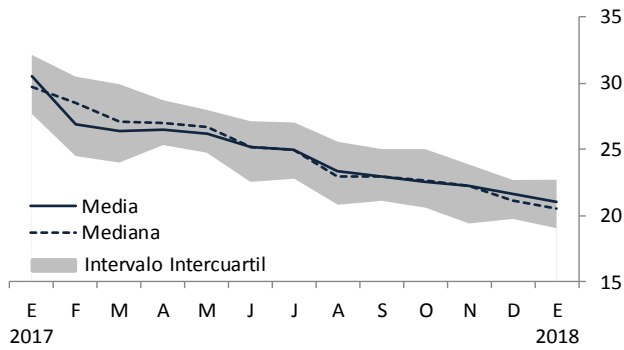
Miles de millones de dólares



B. Cuenta corriente

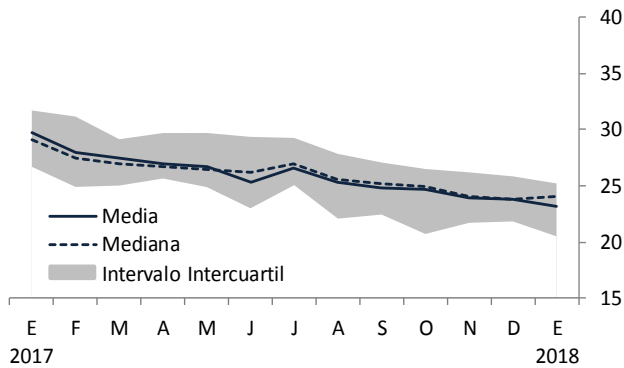
Gráfica 27. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2017

Miles de millones de dólares



Gráfica 28. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018

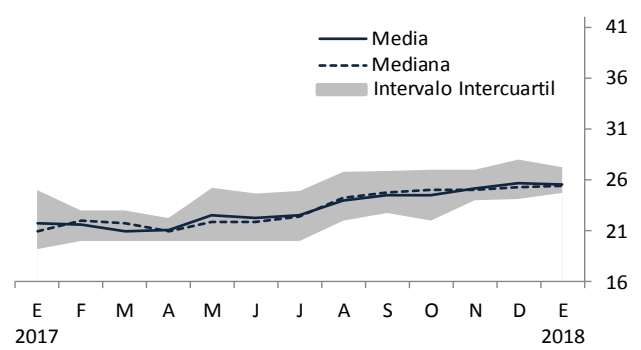
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

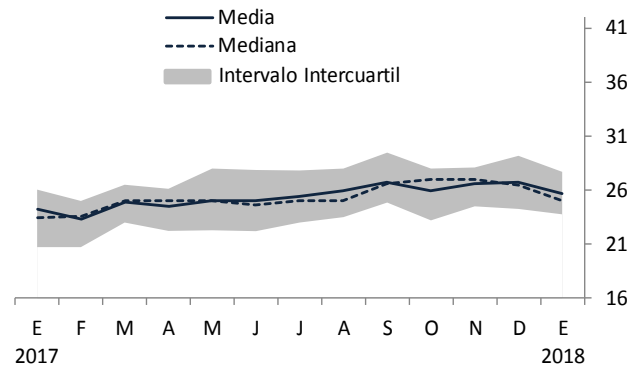
Gráfica 29. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2017

Miles de millones de dólares



Gráfica 30. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 16 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 los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (24 por ciento de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (15 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (8 por ciento de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (8 por ciento de las respuestas); y la inestabilidad política internacional (8 por ciento de las respuestas).

Cuadro 16. 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
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Incertidumbre política interna	-	5	6	11	10	12	16	13	13	17	19	19	24
Problemas de inseguridad pública	5	6	10	15	15	13	16	16	18	15	15	16	15
Plataforma de producción petrolera	6	8	11	12	11	14	12	11	14	12	11	8	8
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6	9	10	6	6	3	-	-	6	6	5	8	8
Inestabilidad política internacional	17	10	11	11	7	7	8	8	6	7	9	6	8
Incertidumbre cambiaria	10	7	5	4	3	-	-	-	-	6	5	5	7
Debilidad en el mercado interno	3	-	3	4	6	4	5	6	6	4	-	5	6
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	3	4	4	3	5	4	3	4	4	5
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	15	12	9	6	5	8	5	3	5	3	4	2	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	7	8	7	5	5	-	-	-	-	3	-	2	-
El precio de exportación del petróleo	5	3	4	4	3	5	3	3	-	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	2	-
Inestabilidad financiera internacional	10	8	6	6	5	4	3	3	4	4	-	4	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	8	10	8	6	8	8	10	10	6	4	6	5	-
Política de gasto público ¹					4	5	7	6	6	4	4	3	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Falta de competencia de mercado ¹					-	-	-	-	-	3	-	-	-
El nivel de endeudamiento del sector público ¹					-	4	3	-	3	3	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	2	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Política tributaria ¹					-	-	-	-	-	-	-	-	-
La política fiscal que se está instrumentando ²	-	3	4	5									

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/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2017.

2/ A partir de mayo de 2017, se sustituyó el factor de la política fiscal que se está instrumentando por los siguientes factores: la política tributaria, la política de gasto público y el nivel de endeudamiento del sector público.

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 16, 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 nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 17): la incertidumbre política interna; los problemas de inseguridad pública; y la plataforma de producción petrolera.

Cuadro 17. 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
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Incertidumbre política interna	4.3	4.4	4.7	4.9	5.1	5.0	5.3	5.2	5.2	5.3	5.5	5.4	5.7
Problemas de inseguridad pública	4.8	4.7	4.7	5.1	5.3	5.3	5.3	5.4	5.5	5.2	5.7	5.5	5.6
Plataforma de producción petrolera	5.0	5.1	5.1	5.0	5.1	5.3	5.3	5.2	5.4	5.2	5.4	5.3	5.3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4.9	5.0	5.0	4.6	4.7	4.4	4.5	4.6	4.7	4.7	4.8	4.9	4.9
Incertidumbre cambiaria	5.4	5.2	4.7	4.4	4.4	4.1	4.1	4.4	4.3	4.7	4.9	4.6	4.9
Política de gasto público ¹					4.4	4.9	4.7	4.7	4.8	4.8	5.2	4.7	4.8
Inestabilidad política internacional	5.2	5.1	5.0	5.2	4.7	4.7	4.5	4.8	4.5	4.8	4.5	4.6	4.8
Presiones inflacionarias en el país	5.0	5.0	4.8	4.9	4.9	4.8	4.9	4.9	4.7	4.4	4.7	4.6	4.7
Debilidad en el mercado interno	3.9	4.5	4.3	4.3	4.2	4.2	4.4	4.4	4.8	4.4	4.5	4.6	4.6
El nivel de endeudamiento del sector público ¹					4.4	4.4	4.5	4.5	4.4	4.4	4.7	4.2	4.5
La política monetaria que se está aplicando	4.1	4.5	4.1	4.0	4.2	4.1	4.1	4.2	4.4	4.1	4.3	4.3	4.5
Elevado costo de financiamiento interno	4.1	4.3	4.0	4.1	4.3	4.4	4.3	4.2	4.3	4.2	4.5	4.2	4.5
Falta de competencia de mercado ¹					4.1	4.2	4.2	4.1	4.3	4.2	4.5	4.1	4.3
Política tributaria ¹					3.8	4.0	4.0	4.1	4.0	4.0	4.2	4.2	4.3
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.6	4.3	4.2	4.2	4.4	4.4	4.2	4.2	4.2	3.8	4.1	4.2	4.3
Los niveles de las tasas de interés externas	4.1	4.2	4.2	3.9	3.9	3.9	3.5	3.6	3.4	3.6	3.8	3.8	4.2
El precio de exportación del petróleo	4.3	4.3	4.6	4.4	4.3	4.7	4.6	4.6	4.4	4.3	4.1	4.1	4.1
Inestabilidad financiera internacional	5.0	4.9	4.6	4.4	4.3	4.2	4.1	4.3	4.2	4.1	4.0	4.2	3.9
Ausencia de cambio estructural en México	3.6	3.9	4.0	3.7	3.9	3.8	3.9	3.8	4.1	3.8	4.2	4.1	3.9
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8	3.6	3.7	3.7	3.8	3.5	3.9	3.8	3.9
El nivel del tipo de cambio real	3.9	3.9	3.6	3.3	3.5	3.6	3.6	3.7	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8
El nivel de endeudamiento de las familias	3.4	3.5	3.2	3.2	3.2	3.2	3.6	3.5	3.6	3.4	3.6	3.6	3.8
Aumento en los costos salariales	3.1	3.5	3.4	3.1	3.4	3.5	3.5	3.7	3.7	3.5	3.7	3.7	3.8
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.4	4.5	4.3	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.4	3.4	3.1	3.1	3.2	3.4	3.5	3.3	3.5	3.4	3.5	3.4	3.6
Otros	3.0	2.9	3.0	2.6	3.1	3.2	3.3	3.1	3.2	3.2	3.4	3.1	3.2
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5.2	4.9	4.7	4.3	4.1	4.2	4.2	4.0	4.1	3.6	3.5	3.6	3.2
La política fiscal que se está instrumentando ²	4.5	4.8	4.5	4.3									

Nota: El nivel de preocupación de los analistas respecto a un factor que podría limitar el crecimiento de la actividad económica en México se mide en una escala del 1 al 7, donde 1 significa que el factor es poco limitante para el crecimiento económico y 7 significa que es muy limitante. Se reporta el promedio de los valores asignados por los analistas.

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2017.

2/ A partir de mayo de 2017, se sustituyó el factor de la política fiscal que se está instrumentando por los siguientes factores: la política tributaria, la política de gasto público y el nivel de endeudamiento del sector público.

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 18 y Gráficas 31 a 33). Se aprecia que:

- La proporción de especialistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses aumentó con respecto a diciembre, al tiempo que la proporción que piensa que empeorará disminuyó. Por su parte, la fracción de analistas que piensa que permanecerá igual se mantuvo constante con respecto al mes previo y continúa siendo la preponderante.
- La distribución de respuestas sobre la situación actual de la economía es igual a la de la encuesta anterior, de modo que el porcentaje de especialistas que piensan que la economía no está mejor continuó siendo la predominante.
- La fracción de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual y la de aquellos que piensan que es un buen momento para invertir disminuyeron con respecto a la encuesta precedente. Por el contrario, la proporción de especialistas que piensan que es un mal momento para invertir aumentó en relación a diciembre y es la preponderante, de igual forma que el mes previo.

Cuadro 18. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	diciembre	enero
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	13	16
Permanecerá igual	50	50
Empeorará	37	34
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	28	28
No	72	72
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	13	9
Mal momento	50	56
No está seguro	37	34

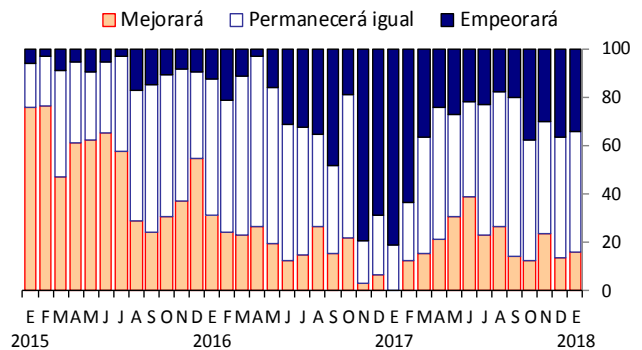
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

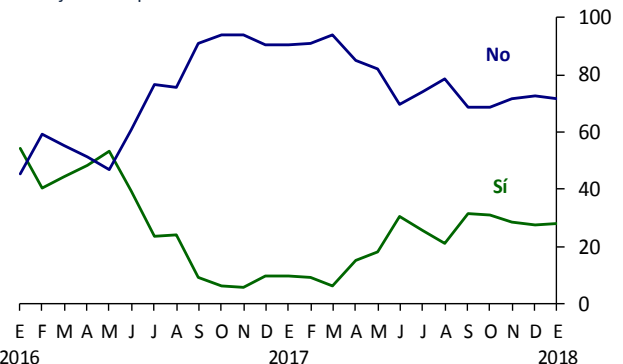
Porcentaje de Respuestas



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

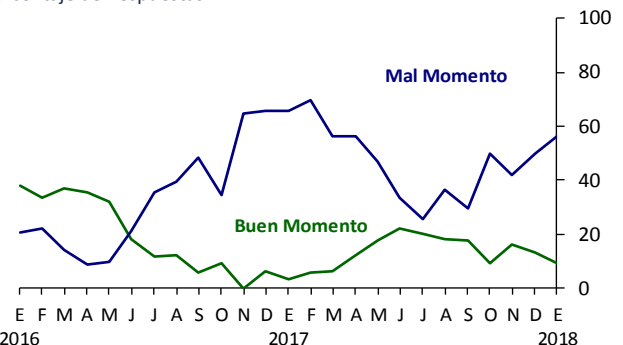
Porcentaje de Respuestas



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

Gráfica 33. 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 con respecto a la encuesta anterior (Cuadro 19 y Gráfica 34).

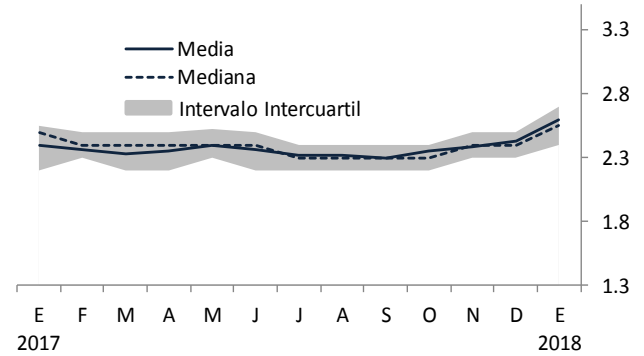
Cuadro 19. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2018	2.43	2.59	2.40	2.55
Para 2019	2.11	2.29	2.00	2.30

Gráfica 34. 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 enero de 2017 a enero de 2018

Cifras en por ciento	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Inflación general para 2018 (dic.-dic.)													
Media	3.85	3.86	3.88	3.83	3.88	3.81	3.90	3.85	3.84	3.85	3.91	3.96	4.06
Mediana	3.80	3.80	3.82	3.70	3.84	3.80	3.80	3.80	3.79	3.80	3.84	3.85	4.06
Primer cuartil	3.48	3.50	3.59	3.50	3.54	3.59	3.64	3.53	3.57	3.59	3.60	3.60	3.71
Tercer cuartil	4.20	4.00	4.11	4.17	4.12	3.94	4.00	4.05	4.02	3.99	4.10	4.23	4.32
Mínimo	2.70	2.70	3.10	3.10	2.97	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.18	3.25
Máximo	5.60	5.60	5.60	5.60	6.01	5.60	5.87	5.60	5.12	5.00	5.57	5.35	5.30
Desviación estándar	0.62	0.60	0.51	0.53	0.61	0.47	0.58	0.50	0.44	0.43	0.51	0.51	0.44
Inflación general para los próximos 12 meses													
Media	4.23	4.09	3.99	3.91	3.91	3.86	3.95	3.89	3.83	3.86	3.83	3.96	4.02
Mediana	4.14	3.98	3.99	3.82	3.81	3.80	3.92	3.82	3.81	3.85	3.81	3.85	4.02
Primer cuartil	3.86	3.80	3.74	3.59	3.62	3.60	3.68	3.50	3.50	3.60	3.56	3.60	3.67
Tercer cuartil	4.58	4.40	4.23	4.09	4.12	4.05	4.10	4.01	4.00	4.00	3.94	4.23	4.19
Mínimo	3.40	3.10	3.06	3.10	3.00	2.91	3.00	3.02	2.77	2.97	2.83	3.18	3.20
Máximo	5.57	5.55	5.72	5.74	5.60	5.42	6.10	5.63	5.49	5.52	5.74	5.35	5.20
Desviación estándar	0.53	0.58	0.47	0.51	0.58	0.49	0.60	0.58	0.55	0.54	0.56	0.51	0.47
Inflación general para 2019 (dic.-dic.)													
Media	3.66	3.56	3.58	3.51	3.56	3.55	3.58	3.58	3.55	3.59	3.58	3.66	3.65
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.44	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.59	3.52
Primer cuartil	3.44	3.39	3.31	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.31	3.30	3.50	3.48
Tercer cuartil	3.73	3.60	3.73	3.60	3.79	3.71	3.73	3.69	3.67	3.60	3.66	3.78	3.80
Mínimo	3.00	2.96	2.96	2.80	2.50	2.50	2.50	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.00
Máximo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.38	5.38	5.23
Desviación estándar	0.52	0.50	0.49	0.52	0.52	0.50	0.56	0.55	0.51	0.61	0.49	0.54	0.47
Inflación general para 2020 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.61	3.62
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.49
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.26	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.59	3.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.04	7.04
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.78	0.73
Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)													
Media	3.65	3.71	3.72	3.72	3.73	3.66	3.73	3.75	3.72	3.67	3.72	3.64	3.63
Mediana	3.53	3.58	3.62	3.60	3.70	3.63	3.67	3.67	3.65	3.66	3.67	3.50	3.57
Primer cuartil	3.30	3.38	3.48	3.40	3.50	3.50	3.48	3.32	3.34	3.36	3.41	3.30	3.35
Tercer cuartil	3.89	3.98	3.89	3.86	3.84	3.81	3.83	3.80	3.80	3.82	4.00	4.00	3.89
Mínimo	3.02	3.00	3.18	3.20	3.05	2.23	3.10	3.04	3.20	3.00	3.05	3.00	2.90
Máximo	4.80	4.80	5.08	5.16	5.11	5.03	5.26	6.50	5.34	5.00	5.00	5.00	4.70
Desviación estándar	0.43	0.47	0.45	0.45	0.44	0.49	0.46	0.62	0.48	0.44	0.44	0.47	0.41
Inflación subyacente para los próximos 12 meses													
Media	4.03	3.96	3.97	3.92	3.88	3.73	3.87	3.87	3.74	3.71	3.69	3.64	3.62
Mediana	4.00	3.92	3.94	3.86	3.80	3.70	3.79	3.69	3.70	3.69	3.64	3.50	3.52
Primer cuartil	3.80	3.69	3.68	3.53	3.66	3.54	3.62	3.52	3.33	3.32	3.30	3.30	3.40
Tercer cuartil	4.30	4.30	4.19	4.22	4.20	3.95	4.08	4.01	4.01	3.99	4.00	4.00	3.78
Mínimo	3.00	3.10	3.10	3.10	2.97	2.06	2.98	2.89	2.80	3.10	3.04	3.00	3.05
Máximo	4.92	4.73	5.04	5.12	4.90	4.90	5.32	6.46	5.32	4.80	4.97	5.00	4.68
Desviación estándar	0.44	0.43	0.42	0.50	0.48	0.54	0.53	0.68	0.51	0.44	0.46	0.47	0.38
Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)													
Media	3.60	3.46	3.50	3.46	3.51	3.41	3.47	3.49	3.43	3.50	3.48	3.46	3.43
Mediana	3.50	3.43	3.42	3.40	3.45	3.30	3.33	3.30	3.38	3.35	3.42	3.43	3.32
Primer cuartil	3.25	3.20	3.27	3.23	3.30	3.20	3.30	3.21	3.21	3.25	3.30	3.30	3.27
Tercer cuartil	3.85	3.50	3.55	3.74	3.63	3.54	3.58	3.53	3.52	3.52	3.55	3.50	3.50
Mínimo	2.73	2.85	3.00	2.16	2.85	2.69	2.85	2.85	2.85	3.00	2.85	3.00	2.77
Máximo	5.50	5.50	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.50	5.20	4.70	4.70	5.10	5.10
Desviación estándar	0.58	0.51	0.47	0.56	0.47	0.47	0.45	0.57	0.41	0.49	0.39	0.39	0.44
Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.43	3.44
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.35	3.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.51	3.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.39	2.39
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.26	5.81
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.62

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

Cifras en por ciento	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.64	3.62	3.58	3.57	3.55	3.52	3.56	3.57	3.55	3.56	3.62	3.64	3.60
Mediana	3.60	3.60	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.50
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.28	3.28	3.23	3.20	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.80	3.79	3.74	3.75	3.61	3.63	3.80	3.80	3.75	3.63	3.76	3.80	3.66
Mínimo	3.00	3.09	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.70	5.80	5.80	6.20
Desviación estándar	0.45	0.42	0.44	0.44	0.40	0.41	0.41	0.39	0.39	0.55	0.58	0.62	0.65
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.51	3.48	3.45	3.45	3.45	3.40	3.41	3.42	3.43	3.46	3.49	3.51	3.50
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.40	3.45	3.40	3.40	3.40	3.45	3.30	3.50	3.50	3.40
Primer cuartil	3.20	3.30	3.20	3.20	3.23	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.73	3.59	3.60	3.60	3.57	3.51	3.50	3.54	3.55	3.50	3.60	3.59	3.55
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	3.00
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	6.10	6.10	6.10	5.80
Desviación estándar	0.40	0.33	0.36	0.36	0.34	0.34	0.36	0.35	0.34	0.61	0.62	0.66	0.56
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.50	3.49	3.48	3.49	3.47	3.46	3.46	3.43	3.49	3.48	3.49	3.48	3.43
Mediana	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.38	3.30	3.40	3.35	3.40	3.40	3.30
Primer cuartil	3.20	3.25	3.20	3.20	3.25	3.20	3.21	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.75	3.55	3.51	3.64	3.50	3.69	3.60	3.60	3.66	3.53	3.60	3.60	3.50
Mínimo	2.92	2.94	2.98	2.96	3.00	2.88	3.00	2.96	2.97	2.95	2.97	2.98	2.72
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.48
Desviación estándar	0.46	0.43	0.44	0.41	0.41	0.47	0.41	0.40	0.41	0.51	0.49	0.51	0.57
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.38	3.35	3.33	3.37	3.38	3.33	3.32	3.32	3.36	3.38	3.40	3.39	3.38
Mediana	3.33	3.33	3.29	3.30	3.33	3.30	3.30	3.30	3.30	3.25	3.30	3.30	3.30
Primer cuartil	3.05	3.20	3.05	3.20	3.22	3.04	3.11	3.10	3.20	3.06	3.20	3.10	3.05
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.45	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.49
Mínimo	2.39	2.42	2.42	2.90	2.41	2.90	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.25	5.25	5.25	5.02
Desviación estándar	0.45	0.39	0.44	0.37	0.40	0.35	0.41	0.38	0.37	0.56	0.57	0.59	0.51

1/ De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022 y a partir de enero de 2019 comprenden el periodo 2020-2023.

2/ De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026 y a partir de enero de 2019 comprenden el periodo 2024-2027.

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

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente	
	2019												2018	
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	ene
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.49	0.39	0.38	-0.07	-0.25	0.19	0.26	0.34	0.43	0.56	0.78	0.52	0.47	0.31
Mediana	0.49	0.40	0.40	-0.09	-0.29	0.20	0.28	0.33	0.43	0.58	0.79	0.54	0.46	0.29
Primer cuartil	0.45	0.31	0.30	-0.14	-0.36	0.12	0.25	0.30	0.39	0.55	0.70	0.47	0.41	0.25
Tercer cuartil	0.52	0.47	0.45	-0.03	-0.20	0.24	0.31	0.36	0.47	0.60	0.87	0.56	0.54	0.33
Mínimo	0.38	0.22	0.09	-0.26	-0.49	0.00	-0.07	0.21	0.13	0.30	0.53	0.36	0.25	0.15
Máximo	0.80	0.55	0.58	0.28	0.29	0.49	0.36	0.50	0.60	0.66	1.00	0.69	0.86	0.58
Desviación estándar	0.08	0.09	0.12	0.12	0.18	0.09	0.09	0.06	0.10	0.08	0.11	0.08	0.13	0.10

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 y enero de 2018

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2018	12 Meses	2019	2020	2018	12 Meses	2019	2020
Encuesta de diciembre								
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	0.01	0.01	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.05	0.05	0.00	0.00	0.06	0.06	0.00	0.00
1.6 a 2.0	0.26	0.26	0.25	0.26	0.17	0.17	0.29	0.31
2.1 a 2.5	0.60	0.60	0.30	0.53	0.39	0.39	0.35	6.88
2.6 a 3.0	2.42	2.42	11.40	13.00	5.15	5.15	9.29	15.31
3.1 a 3.5	17.70	17.70	36.80	45.53	31.30	31.30	51.65	37.81
3.6 a 4.0	36.74	36.74	30.80	21.84	31.83	31.83	19.18	22.19
4.1 a 4.5	23.57	23.57	7.90	9.11	19.56	19.56	8.88	10.00
4.6 a 5.0	11.01	11.01	6.55	1.58	9.44	9.44	7.41	2.81
5.1 a 5.5	6.38	6.38	2.75	0.79	1.18	1.18	2.53	3.31
5.6 a 6.0	0.82	0.82	3.10	2.47	0.59	0.59	0.29	1.25
mayor a 6.0	0.40	0.40	0.15	4.89	0.32	0.32	0.12	0.13
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Encuesta de enero

menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.03	0.00	0.04	0.00	0.05	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.04	0.00	0.05	0.00	0.10	0.00
1.6 a 2.0	0.04	0.00	0.41	0.20	0.28	0.00	0.31	0.05
2.1 a 2.5	0.15	0.00	0.48	0.63	0.36	0.01	1.05	5.60
2.6 a 3.0	0.74	0.40	7.86	11.84	5.43	5.41	13.04	16.75
3.1 a 3.5	10.90	11.67	34.80	46.32	39.81	40.08	49.46	44.26
3.6 a 4.0	36.60	34.74	37.03	26.50	34.04	34.02	23.61	18.80
4.1 a 4.5	34.95	34.00	10.20	7.50	12.45	12.30	5.43	5.37
4.6 a 5.0	10.56	10.20	5.29	0.80	6.09	6.36	3.23	3.93
5.1 a 5.5	5.28	7.80	2.14	0.60	0.76	1.14	3.36	1.73
5.6 a 6.0	0.47	0.88	1.60	1.88	0.45	0.45	0.26	2.95
mayor a 6.0	0.30	0.32	0.11	3.72	0.22	0.23	0.10	0.55
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%													
Por ciento													
Para 2018 (dic.-dic.)	63	61	57	62	62	70	67	63	68	70	58	58	48
Para los próximos 12 meses	46	51	50	61	62	66	64	66	71	65	65	58	47
Para 2019 (dic.-dic.)	78	78	82	83	79	82	84	82	86	82	83	80	80
Para 2020 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	81	86
Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%													
Por ciento													
Para 2018 (dic.-dic.)	77	75	76	81	76	77	75	78	81	77	75	68	80
Para los próximos 12 meses	44	52	55	59	63	66	58	64	71	76	79	68	79
Para 2019 (dic.-dic.)	80	85	83	86	85	85	86	86	88	85	85	81	88
Para 2020 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	83	86

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación porcentual del PIB de 2017													
Media	1.49	1.49	1.49	1.66	1.97	1.98	1.99	2.16	2.10	2.10	2.10	2.11	2.06
Mediana	1.60	1.60	1.50	1.70	2.00	2.00	2.00	2.15	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
Primer cuartil	1.25	1.30	1.40	1.50	1.90	1.88	1.90	2.00	2.00	2.00	2.00	2.02	2.00
Tercer cuartil	1.71	1.70	1.70	1.92	2.10	2.05	2.11	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20	2.10
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	1.47	1.50	1.50	1.80	1.80	1.77	1.90	1.90	1.90
Máximo	2.50	2.30	2.20	2.30	2.50	2.50	2.40	2.50	2.50	2.50	2.50	2.38	2.20
Desviación estándar	0.44	0.43	0.37	0.47	0.25	0.20	0.22	0.19	0.18	0.16	0.13	0.11	0.09
Variación porcentual del PIB de 2018													
Media	2.17	2.09	2.12	2.12	2.18	2.23	2.24	2.27	2.22	2.25	2.28	2.24	2.19
Mediana	2.20	2.20	2.15	2.20	2.20	2.25	2.30	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.28
Primer cuartil	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.13	2.13	2.10
Tercer cuartil	2.50	2.40	2.25	2.35	2.47	2.50	2.50	2.50	2.50	2.48	2.45	2.40	2.40
Mínimo	0.50	0.53	1.25	0.53	1.30	1.30	1.63	1.30	1.30	1.50	1.76	1.50	1.53
Máximo	2.85	2.85	2.50	2.50	2.52	2.52	2.52	2.72	2.72	2.74	2.74	2.74	2.50
Desviación estándar	0.44	0.48	0.30	0.41	0.30	0.26	0.25	0.32	0.34	0.31	0.25	0.29	0.26
Variación porcentual del PIB de 2019													
Media	2.38	2.34	2.35	2.35	2.38	2.29	2.37	2.42	2.38	2.42	2.31	2.35	2.35
Mediana	2.40	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.40	2.45	2.45	2.50	2.40	2.40	2.35
Primer cuartil	2.20	2.00	2.00	2.03	2.03	1.90	2.05	2.13	2.18	2.20	2.00	2.20	1.98
Tercer cuartil	2.60	2.80	2.70	2.78	2.95	2.74	2.76	2.80	2.74	2.65	2.68	2.70	2.73
Mínimo	1.00	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.60
Máximo	3.16	3.13	3.13	3.13	3.50	3.47	3.47	3.54	3.14	3.14	3.23	3.23	3.00
Desviación estándar	0.50	0.50	0.55	0.53	0.60	0.61	0.56	0.56	0.52	0.42	0.51	0.48	0.39
Variación porcentual del PIB de 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.62	2.41
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.60	2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.93	2.71
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.40	0.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.46	0.60
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	2.71	2.71	2.74	2.71	2.75	2.76	2.74	2.80	2.75	2.71	2.72	2.73	2.67
Mediana	2.60	2.60	2.70	2.60	2.70	2.70	2.75	2.80	2.70	2.60	2.60	2.60	2.55
Primer cuartil	2.40	2.50	2.50	2.50	2.60	2.55	2.50	2.60	2.50	2.50	2.48	2.50	2.50
Tercer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.93	3.00	2.93	2.78
Mínimo	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.10	2.10	2.10	2.10	2.20	2.20
Máximo	4.00	3.50	3.50	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.30	3.50	3.50	3.50
Desviación estándar	0.48	0.40	0.40	0.38	0.43	0.40	0.42	0.38	0.36	0.32	0.38	0.36	0.38

1/ De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2028 y para enero de 2019 comprenden el periodo 2020-2029.

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV													
Media	1.56	1.39	1.36	1.41	1.63	1.66	1.65	2.02	1.94	1.94	1.85	1.86	1.66
Mediana	1.69	1.50	1.45	1.60	1.60	1.61	1.61	2.00	1.94	2.00	1.80	1.80	1.70
Primer cuartil	1.40	1.25	1.13	1.11	1.25	1.40	1.40	1.80	1.70	1.65	1.60	1.70	1.40
Tercer cuartil	1.83	1.75	1.78	1.89	1.98	1.90	1.90	2.20	2.18	2.20	2.10	2.00	1.91
Mínimo	-0.70	-2.20	-2.19	-2.40	0.30	0.30	0.75	1.30	1.25	0.60	1.15	1.20	1.00
Máximo	2.40	2.50	2.50	2.55	2.70	2.58	2.55	2.92	2.92	3.49	3.23	2.93	2.20
Desviación estándar	0.60	0.81	0.77	0.89	0.55	0.49	0.44	0.41	0.40	0.54	0.46	0.37	0.32
Variación porcentual anual del PIB de 2018- I													
Media	1.89	1.65	1.67	1.64	1.72	1.79	1.77	1.88	1.85	1.86	1.78	1.65	1.67
Mediana	2.00	1.85	1.80	1.90	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	2.00	2.00	1.70	1.70
Primer cuartil	1.53	1.41	1.38	1.34	1.43	1.60	1.45	1.60	1.60	1.60	1.50	1.30	1.30
Tercer cuartil	2.18	2.10	2.10	2.05	2.00	2.10	2.04	2.20	2.20	2.20	2.20	2.08	2.11
Mínimo	0.60	-1.10	-1.11	-1.40	0.20	0.20	0.70	0.00	0.00	0.20	0.72	0.10	0.10
Máximo	2.80	2.70	2.60	2.70	2.70	2.70	2.60	2.60	2.60	2.60	2.40	2.40	2.50
Desviación estándar	0.52	0.82	0.69	0.83	0.52	0.56	0.51	0.53	0.54	0.52	0.49	0.54	0.54
Variación porcentual anual del PIB de 2018- II													
Media	2.25	2.14	2.21	2.22	2.27	2.36	2.39	2.50	2.46	2.35	2.32	2.43	2.29
Mediana	2.35	2.25	2.20	2.20	2.20	2.45	2.35	2.55	2.45	2.45	2.34	2.40	2.30
Primer cuartil	2.10	1.93	1.89	1.85	2.03	2.08	2.13	2.18	2.10	2.03	1.95	2.10	1.90
Tercer cuartil	2.50	2.60	2.60	2.60	2.59	2.60	2.60	2.77	2.72	2.70	2.61	2.70	2.59
Mínimo	0.40	0.30	0.28	0.30	1.20	1.10	1.67	1.10	1.60	1.00	1.30	1.40	1.30
Máximo	3.28	3.28	3.40	3.70	3.60	3.90	3.90	4.20	4.10	3.10	3.40	3.50	3.50
Desviación estándar	0.53	0.78	0.60	0.73	0.50	0.58	0.50	0.57	0.50	0.52	0.50	0.49	0.49
Variación porcentual anual del PIB de 2018- III													
Media	2.30	2.24	2.23	2.28	2.29	2.34	2.41	2.33	2.38	2.33	2.62	2.66	2.55
Mediana	2.30	2.25	2.30	2.30	2.30	2.35	2.40	2.50	2.50	2.40	2.60	2.65	2.50
Primer cuartil	2.10	2.03	2.10	2.15	2.12	2.16	2.20	2.10	2.18	2.10	2.40	2.41	2.40
Tercer cuartil	2.50	2.50	2.41	2.50	2.60	2.61	2.60	2.60	2.60	2.56	2.85	2.80	2.70
Mínimo	0.50	0.50	0.80	0.50	1.20	1.50	1.70	1.10	1.30	1.00	1.80	2.10	1.60
Máximo	3.45	3.45	2.80	2.80	2.80	2.88	3.00	2.93	2.93	3.10	3.40	3.40	3.40
Desviación estándar	0.49	0.51	0.36	0.44	0.39	0.35	0.29	0.44	0.38	0.45	0.34	0.33	0.33
Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV													
Media	2.37	2.34	2.40	2.45	2.43	2.41	2.47	2.31	2.34	2.25	2.35	2.35	2.27
Mediana	2.40	2.36	2.30	2.40	2.35	2.30	2.43	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.30
Primer cuartil	2.20	2.03	2.10	2.10	2.11	2.10	2.10	2.06	2.12	2.11	2.15	2.23	2.10
Tercer cuartil	2.60	2.60	2.50	2.80	2.80	2.65	2.81	2.63	2.70	2.50	2.65	2.60	2.55
Mínimo	0.60	0.60	1.80	0.60	1.54	1.80	1.70	0.80	0.80	0.80	1.21	0.40	0.40
Máximo	3.20	4.30	4.27	4.40	3.50	3.50	3.50	3.20	3.13	3.13	3.20	3.18	2.90
Desviación estándar	0.52	0.67	0.50	0.66	0.44	0.42	0.45	0.51	0.48	0.49	0.42	0.52	0.51
Variación porcentual anual del PIB de 2019- I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28	2.28
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.40	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.05	2.05
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.55	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	0.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.11	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.53
Variación porcentual anual del PIB de 2019- II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18	2.15
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.25	2.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.85	1.85
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.64	2.65
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	0.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.13	2.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61	0.60
Variación porcentual anual del PIB de 2019- III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28	2.23
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.47	2.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.78	2.69
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.22	2.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.64	0.56
Variación porcentual anual del PIB de 2019- IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.36	2.32
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.46	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.93	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.69
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.74	0.60

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo													
Por ciento													
2017-IV respecto a 2017-III													
Media	26.04	23.57	16.93	18.07	16.06	17.06	18.40	20.47	14.65	19.06	16.65	9.94	9.93
Mediana	20.00	17.50	15.00	10.00	15.00	15.00	15.00	10.00	11.00	10.00	5.00	5.00	7.50
Primer cuartil	14.30	8.75	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00	6.00	5.00	5.00	3.00	0.75	0.00
Tercer cuartil	37.50	30.00	23.50	30.00	26.25	30.00	30.00	25.00	20.00	22.75	22.00	20.00	18.75
Mínimo	5.00	0.17	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	70.00	70.00	42.00	40.00	40.00	33.00	55.00	100.00	40.00	90.00	100.00	30.00	30.00
Desviación estándar	18.33	20.16	10.94	13.47	12.51	12.20	15.76	23.17	11.02	22.40	24.56	10.48	10.42
2018-I respecto a 2017-IV													
Media	.	27.15	24.14	18.27	13.20	13.07	15.47	17.81	13.69	23.27	21.59	14.94	13.64
Mediana	.	20.00	17.50	15.00	12.00	10.00	12.00	12.50	11.00	15.00	11.50	9.00	7.50
Primer cuartil	.	10.00	10.00	7.50	5.00	5.00	5.00	6.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	36.00	20.00	25.00	18.00	18.00	20.00	21.25	20.00	35.00	30.00	26.25	23.75
Mínimo	.	0.20	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	80.00	80.00	44.00	30.00	30.00	55.00	60.00	50.00	90.00	100.00	40.00	45.00
Desviación estándar	.	23.58	22.44	13.84	9.59	9.04	14.28	16.71	12.86	24.99	25.46	12.95	13.35
2018-II respecto a 2018-I													
Media	12.07	11.67	14.80	18.06	14.63	26.07	23.75	19.57	19.50
Mediana	15.00	14.00	15.00	15.00	11.50	15.00	19.50	20.00	15.00
Primer cuartil	5.00	5.00	5.00	8.50	5.00	5.00	8.75	5.00	5.00
Tercer cuartil	15.50	15.50	20.00	22.50	21.50	35.00	36.25	30.00	30.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	30.00	20.00	55.00	60.00	40.00	90.00	80.00	40.00	70.00
Desviación estándar	8.00	6.47	12.98	15.40	11.76	28.02	21.48	14.69	19.51
2018-III respecto a 2018-II													
Media	15.50	13.06	20.00	18.00	14.77	15.58
Mediana	13.50	12.00	13.00	20.00	10.50	15.00
Primer cuartil	6.50	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50
Tercer cuartil	20.00	20.00	31.00	23.50	24.00	20.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	60.00	34.00	60.00	50.00	30.00	40.00
Desviación estándar	14.09	9.84	19.49	13.75	10.86	11.64
2018-IV respecto a 2018-III													
Media	15.90	13.54
Mediana	20.00	10.00
Primer cuartil	5.00	5.00
Tercer cuartil	20.50	20.00
Mínimo	0.00	0.00
Máximo	50.00	30.00
Desviación estándar	13.06	9.32

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2017 y enero de 2018

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2017		Probabilidad para año 2018		Probabilidad para año 2019	
	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.09	0.01	0.00	0.00
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.10	0.03	0.00	0.00
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.19	0.03	0.00	0.03
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.19	0.18	0.28	0.05
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.49	0.22	0.56	0.48
3.5 a 3.9	0.22	0.00	0.90	0.55	2.78	1.86
3.0 a 3.4	0.87	0.00	3.07	2.28	10.11	9.53
2.5 a 2.9	5.92	4.69	21.33	12.67	29.17	32.45
2.0 a 2.4	74.23	66.25	50.47	60.55	30.56	25.41
1.5 a 1.9	16.33	28.02	18.29	19.40	20.11	23.87
1.0 a 1.4	1.12	1.04	2.94	2.27	5.00	4.77
0.5 a 0.9	0.65	0.00	1.07	1.07	1.00	1.01
0.0 a 0.4	0.22	0.00	0.53	0.56	0.44	0.40
-0.1 a -0.4	0.22	0.00	0.19	0.15	0.00	0.13
-0.5 a -0.9	0.22	0.00	0.07	0.03	0.00	0.00
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.03	0.01	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100	100	100

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I													
Media	7.14	7.23	7.18	7.12	7.28	7.08	7.05	7.01	7.03	7.04	7.04	7.19	7.47
Mediana	7.00	7.25	7.25	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.50
Primer cuartil	6.75	7.00	7.00	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.50
Tercer cuartil	7.44	7.50	7.25	7.25	7.45	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.50
Mínimo	6.25	6.75	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	7.00
Máximo	8.50	8.25	8.00	7.98	7.98	7.75	8.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	8.00
Desviación estándar	0.49	0.32	0.27	0.28	0.24	0.27	0.33	0.20	0.17	0.20	0.20	0.21	0.17
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-II													
Media	7.24	7.28	7.22	7.17	7.29	7.08	7.00	6.95	6.95	6.99	7.00	7.17	7.59
Mediana	7.25	7.28	7.25	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.50
Primer cuartil	6.85	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.88	6.94	7.00	7.00	7.00	7.50
Tercer cuartil	7.50	7.50	7.30	7.50	7.50	7.50	7.13	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.75
Mínimo	6.50	6.50	6.75	6.00	6.25	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.80
Máximo	8.75	8.50	8.25	7.90	7.90	8.00	8.00	8.25	7.50	7.50	7.50	7.75	8.00
Desviación estándar	0.53	0.40	0.33	0.36	0.33	0.46	0.43	0.29	0.29	0.31	0.30	0.33	0.24
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III													
Media	7.27	7.29	7.18	7.15	7.24	6.96	6.78	6.78	6.74	6.81	6.88	6.99	7.50
Mediana	7.25	7.40	7.25	7.25	7.25	7.00	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	7.00	7.50
Primer cuartil	6.93	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	7.35
Tercer cuartil	7.50	7.50	7.45	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.75
Mínimo	6.20	6.00	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.50
Máximo	8.75	8.50	8.25	8.13	8.13	8.00	8.25	7.75	7.75	8.00	8.00	8.00	8.00
Desviación estándar	0.57	0.50	0.45	0.50	0.47	0.59	0.57	0.45	0.43	0.46	0.43	0.46	0.35
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV													
Media	7.31	7.27	7.20	7.16	7.21	6.83	6.56	6.57	6.53	6.63	6.71	6.78	7.35
Mediana	7.25	7.50	7.25	7.20	7.25	7.00	6.50	6.75	6.50	6.50	6.75	6.75	7.50
Primer cuartil	6.81	7.00	7.00	6.75	7.00	6.35	6.00	6.00	6.00	6.25	6.50	6.56	7.00
Tercer cuartil	7.50	7.75	7.52	7.50	7.64	7.38	7.00	7.00	6.75	7.00	7.00	7.00	7.75
Mínimo	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75
Máximo	8.75	8.50	8.25	8.14	8.14	8.00	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	0.63	0.65	0.60	0.57	0.59	0.74	0.70	0.62	0.58	0.63	0.58	0.62	0.59
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I													
Media	.	.	7.19	7.09	7.16	6.66	6.38	6.40	6.33	6.41	6.59	6.67	7.25
Mediana	.	.	7.25	7.00	7.25	6.75	6.25	6.50	6.38	6.38	6.75	6.75	7.25
Primer cuartil	.	.	7.00	6.81	6.81	6.00	5.88	6.00	5.81	5.94	6.25	6.44	6.75
Tercer cuartil	.	.	7.50	7.50	7.74	7.31	7.00	6.81	6.75	6.81	7.00	7.00	7.75
Mínimo	.	.	5.50	5.50	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75
Máximo	.	.	8.25	8.25	8.18	8.00	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	.	.	0.66	0.68	0.75	0.91	0.86	0.71	0.67	0.75	0.71	0.73	0.61
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II													
Media	.	.	.	.	.	6.53	6.24	6.19	6.11	6.24	6.42	6.45	7.08
Mediana	.	.	.	.	.	6.50	6.00	6.25	6.13	6.25	6.50	6.50	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	5.98	5.63	5.75	5.50	5.50	6.00	6.13	6.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	7.06	6.88	6.75	6.50	6.63	6.75	6.75	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	5.00	5.00	4.50	5.75
Máximo	.	.	.	.	.	8.03	8.25	7.75	7.75	8.25	8.50	8.50	8.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	1.00	0.94	0.79	0.73	0.79	0.74	0.90	0.64
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.01	6.19	6.31	6.34	6.89
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	5.90	6.00	6.25	6.25	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.50	5.90	6.09	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.63	6.50	6.56	7.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	5.25	4.50	4.50	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	7.75	8.50	8.75	8.75	8.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.78	0.81	0.81	0.95	0.76
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.20	6.79
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.88	6.13
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	7.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.75	9.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.98	0.84

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

	2018				2019			
	<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>	<u>IV 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	84	90	74	58	44	33	22	22
Igual a la tasa objetivo actual	13	6	13	10	19	15	19	7
Por debajo de la tasa objetivo actual	3	3	13	32	37	52	59	70
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018													
Media	7.29	7.37	7.24	7.20	7.23	7.06	6.71	6.71	6.65	6.72	6.73	6.79	7.33
Mediana	7.25	7.50	7.32	7.40	7.26	7.05	6.81	6.73	6.71	6.68	6.80	6.75	7.40
Primer cuartil	6.80	7.18	7.00	7.00	7.00	6.69	6.30	6.50	6.25	6.50	6.53	6.50	7.10
Tercer cuartil	7.60	7.78	7.62	7.59	7.69	7.51	7.10	7.04	6.95	6.97	7.00	7.07	7.71
Mínimo	5.80	5.50	5.50	5.50	5.50	5.84	5.80	5.00	5.50	5.50	5.00	5.50	5.50
Máximo	8.88	8.57	8.39	8.16	8.33	8.37	7.75	7.75	7.76	8.25	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	0.70	0.73	0.66	0.61	0.63	0.60	0.55	0.58	0.59	0.59	0.62	0.63	0.59
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019													
Media	7.22	7.26	7.20	6.99	6.95	6.73	6.29	6.18	6.19	6.29	6.36	6.30	6.70
Mediana	7.30	7.53	7.23	7.18	7.00	6.50	6.10	6.14	6.20	6.24	6.38	6.25	6.90
Primer cuartil	6.75	7.00	6.71	6.10	5.96	6.00	5.50	5.50	5.55	5.81	6.10	6.00	6.25
Tercer cuartil	7.98	7.85	8.00	7.88	7.75	7.50	6.91	6.54	6.70	6.58	6.60	6.58	7.01
Mínimo	5.00	5.00	5.29	5.00	4.50	5.15	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Máximo	9.07	9.29	9.02	9.02	9.19	9.24	7.90	7.90	7.85	8.75	9.15	9.00	9.00
Desviación estándar	1.16	1.17	1.05	1.11	1.18	1.05	0.87	0.80	0.82	0.88	0.90	0.92	0.86
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.21	6.42
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.76	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.53	5.53
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.60	6.94
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.05	5.11
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.15	9.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.10	1.01
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018													
Media	8.82	8.63	8.15	8.00	7.98	7.71	7.47	7.21	7.47	7.48	7.51	7.34	7.67
Mediana	8.51	8.48	8.30	8.10	8.13	7.75	7.40	7.25	7.31	7.28	7.33	7.34	7.54
Primer cuartil	8.18	8.13	7.76	7.68	7.61	7.20	7.00	6.85	7.00	7.20	7.19	7.14	7.46
Tercer cuartil	9.09	9.05	8.39	8.40	8.40	8.10	7.87	7.60	7.97	7.74	7.83	7.74	7.96
Mínimo	7.50	7.50	6.75	6.75	6.76	6.75	6.13	5.92	6.50	6.60	6.59	6.10	6.50
Máximo	11.00	11.00	9.70	8.83	9.20	9.08	8.58	8.58	9.50	8.50	8.50	8.50	8.77
Desviación estándar	1.06	0.85	0.77	0.58	0.66	0.61	0.62	0.68	0.70	0.50	0.49	0.64	0.55
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019													
Media	8.69	8.65	8.19	7.81	7.80	7.54	7.33	7.09	7.45	7.39	7.48	7.21	7.48
Mediana	8.82	8.53	8.45	7.50	7.92	7.30	7.25	7.18	7.30	7.30	7.33	7.24	7.37
Primer cuartil	7.98	7.65	7.26	7.00	7.05	7.00	7.00	6.57	7.08	7.15	7.15	6.88	7.03
Tercer cuartil	9.41	9.33	8.71	8.40	8.42	8.00	7.74	7.46	7.50	7.43	7.51	7.35	7.61
Mínimo	6.71	7.15	6.46	6.50	6.30	6.31	5.93	5.84	6.00	6.20	6.75	5.25	5.50
Máximo	11.00	11.00	10.40	9.50	9.63	9.63	8.88	8.88	10.50	9.40	9.42	9.45	9.45
Desviación estándar	1.10	1.18	1.20	0.93	0.99	0.81	0.77	0.81	0.95	0.69	0.64	1.04	0.93
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.24	7.45
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.30	7.28
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.65	6.76
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.73
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.25	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.50	9.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.19	1.26

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018													
Media	21.55	20.93	20.01	19.67	19.39	18.67	18.41	18.21	18.21	18.61	18.79	18.83	19.04
Mediana	21.55	20.60	19.84	19.56	19.42	18.46	18.19	18.11	18.15	18.50	18.60	18.66	18.85
Primer cuartil	20.57	20.11	19.45	18.88	18.68	18.08	18.00	17.76	17.91	18.00	18.30	18.30	18.50
Tercer cuartil	22.35	21.80	20.65	20.20	19.85	19.03	18.73	18.50	18.50	19.10	19.13	19.20	19.48
Mínimo	19.18	19.50	18.00	18.00	18.00	17.60	17.19	16.65	16.90	17.20	17.50	17.50	17.70
Máximo	24.84	23.00	22.00	22.00	21.80	21.80	20.54	20.00	20.00	21.00	21.00	21.00	20.80
Desviación estándar	1.35	1.10	1.06	1.11	1.00	0.85	0.71	0.71	0.65	0.80	0.74	0.76	0.77
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019													
Media	20.94	20.67	19.75	19.54	19.30	18.45	18.09	18.15	18.01	18.29	18.58	18.57	18.61
Mediana	21.09	20.30	19.60	19.42	19.26	18.40	18.11	18.41	18.20	18.20	18.41	18.25	18.50
Primer cuartil	19.50	19.60	19.00	18.55	18.40	17.96	17.65	17.38	17.50	17.60	18.00	18.00	18.00
Tercer cuartil	22.09	21.15	20.30	20.40	20.00	18.89	18.50	18.54	18.50	18.80	18.96	18.88	19.00
Mínimo	17.78	18.27	18.29	17.50	17.50	17.50	16.30	16.30	16.30	16.30	16.80	16.90	17.20
Máximo	23.83	24.00	22.17	21.63	21.63	20.27	19.95	19.87	19.40	21.29	21.30	21.30	21.29
Desviación estándar	1.68	1.59	1.06	1.21	1.13	0.70	0.85	0.93	0.85	1.21	1.05	1.14	0.94
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.52	18.70
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.38	18.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.73	18.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.90	18.99
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.50	16.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23.11	23.11
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.35

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												2018 ene
	2017												
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	18.92	19.04	19.09	19.30	19.60	19.75	19.62	19.46	19.39	19.23	19.15	19.04	19.02
Mediana	18.90	19.01	19.06	19.23	19.35	19.47	19.43	19.29	19.28	19.06	19.06	18.85	18.90
Primer cuartil	18.81	18.75	18.84	18.93	19.07	19.14	19.11	18.99	18.94	18.80	18.71	18.50	18.54
Tercer cuartil	19.00	19.24	19.44	19.64	20.19	20.45	20.05	20.14	20.00	19.61	19.40	19.48	19.43
Mínimo	18.52	18.50	18.20	18.47	18.37	18.34	18.33	18.15	18.10	18.00	18.20	17.70	17.80
Máximo	19.50	19.72	19.91	20.53	21.53	21.37	21.50	20.93	21.22	20.90	20.84	20.80	21.20
Desviación estándar	0.21	0.33	0.43	0.51	0.73	0.82	0.80	0.78	0.82	0.74	0.69	0.77	0.78

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

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

	2017					2018							
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)													
Media	648	630	641	651	659	672	677	688	678	702	699	696	704
Mediana	650	639	650	653	662	670	680	690	680	700	701	700	700
Primer cuartil	609	600	614	627	630	630	639	650	1	650	673	650	663
Tercer cuartil	701	716	681	699	720	733	733	731	710	745	722	732	754
Mínimo	452	452	452	452	432	432	432	485	485	485	550	550	550
Máximo	800	750	750	800	800	800	850	860	800	850	800	800	811
Desviación estándar	85	90	77	78	86	88	92	80	66	87	57	62	66
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2019 (miles)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	692	699
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	702	700
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	646	650
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	738	746
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	500	539
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	880	907
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	85	91
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018													
Media	3.89	3.87	3.80	3.67	3.68	3.74	3.63	3.57	3.60	3.58	3.48	3.53	3.55
Mediana	3.84	3.80	3.90	3.63	3.65	3.74	3.60	3.55	3.60	3.55	3.50	3.45	3.50
Primer cuartil	3.65	3.60	3.49	3.33	3.39	3.49	3.38	3.30	3.33	3.20	3.30	3.25	3.30
Tercer cuartil	4.13	4.10	4.08	4.00	4.00	4.00	3.88	3.80	3.87	3.78	3.60	3.76	3.70
Mínimo	3.20	3.02	3.02	3.00	3.02	3.20	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90
Máximo	4.60	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.80	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.38	0.50	0.40	0.40	0.41	0.38	0.38	0.39	0.39	0.48	0.34	0.40	0.36
Tasa de desocupación nacional promedio en 2018													
Media	4.04	4.07	3.98	3.86	3.76	3.77	3.66	3.62	3.66	3.59	3.56	3.55	3.54
Mediana	4.10	4.10	4.06	3.98	3.87	3.80	3.70	3.63	3.70	3.54	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.88	3.96	3.80	3.64	3.50	3.50	3.40	3.40	3.49	3.33	3.40	3.39	3.40
Tercer cuartil	4.23	4.20	4.15	4.09	4.00	4.00	3.90	3.83	3.80	3.80	3.70	3.63	3.60
Mínimo	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00	3.20	3.06	3.00	3.00	3.18	3.10	3.10	3.10
Máximo	4.59	4.70	4.50	4.50	4.30	4.25	4.25	4.25	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25
Desviación estándar	0.33	0.33	0.30	0.36	0.37	0.29	0.32	0.32	0.34	0.31	0.29	0.28	0.27
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2019													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.55	3.63
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.38
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.81	3.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34	0.39
Tasa de desocupación nacional promedio en 2019													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.59	3.64
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.79	3.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.33	0.32

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Balance económico del sector público 2018 (% PIB)¹													
Media	-2.50	-2.53	-2.34	-2.27	-2.28	-2.27	-2.34	-2.28	-2.29	-2.22	-2.25	-2.14	-2.14
Mediana	-2.50	-2.50	-2.10	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10	-2.10	-2.00
Primer cuartil	-2.60	-2.95	-2.50	-2.43	-2.50	-2.48	-2.50	-2.50	-2.50	-2.35	-2.40	-2.40	-2.30
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	-3.60	-3.80	-3.80	-3.70	-3.50	-3.50	-3.60	-3.50	-3.50	-3.00	-3.50	-3.00	-3.50
Máximo	-2.00	-1.90	-1.90	-1.70	-1.70	-1.90	-1.90	-1.70	-1.90	-1.90	-1.00	-1.00	-1.00
Desviación estándar	0.52	0.61	0.46	0.50	0.44	0.38	0.46	0.44	0.38	0.31	0.49	0.37	0.46
Balance económico del sector público 2019 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.13	-2.17
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.05	-2.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.28	-2.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.00	-1.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.43	0.56
Requerimientos Financieros del Sector Público 2018 (% PIB)¹													
Media	-3.00	-2.90	-2.67	-2.72	-2.78	-2.70	-2.78	-2.69	-2.69	-2.48	-2.63	-2.54	-2.53
Mediana	-2.90	-2.70	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	-3.00	-3.00	-2.85	-2.90	-3.00	-2.93	-3.00	-3.00	-2.75	-2.60	-2.68	-2.60	-2.50
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.45
Mínimo	-5.00	-4.50	-3.70	-4.20	-4.20	-4.20	-4.80	-4.20	-4.20	-3.50	-4.20	-3.30	-4.20
Máximo	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.20	-2.20	-2.00	-1.70	-1.70	-0.60	-2.00	-2.00	-1.70
Desviación estándar	0.82	0.61	0.34	0.52	0.51	0.44	0.60	0.53	0.49	0.53	0.44	0.29	0.49
Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.54	-2.61
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.70	-2.70
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.43
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.10	-4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-1.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.30	0.65

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

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)¹													
Media	-13,708	-11,875	-12,132	-12,070	-10,627	-10,596	-11,228	-10,636	-9,557	-10,577	-12,147	-11,287	-11,031
Mediana	-11,737	-12,478	-11,500	-11,500	-11,000	-10,850	-11,000	-10,502	-10,025	-10,711	-12,030	-11,392	-11,300
Primer cuartil	-17,447	-14,242	-14,000	-14,000	-12,837	-12,302	-13,000	-12,107	-12,113	-12,156	-13,098	-12,566	-12,473
Tercer cuartil	-10,044	-8,822	-8,950	-9,066	-8,050	-7,825	-9,588	-8,980	-7,074	-9,600	-10,961	-9,673	-10,067
Mínimo	-36,430	-23,400	-29,133	-24,703	-19,000	-18,477	-18,477	-24,580	-17,300	-19,600	-20,230	-17,300	-16,700
Máximo	-1,193	-655	-662	-662	600	-5,000	-5,000	-3,000	-3,000	-3,000	-5,000	-5,000	-5,000
Desviación estándar	6,913	5,149	5,851	5,367	4,216	3,322	3,424	4,172	3,291	3,594	3,728	3,269	2,903
Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-11,690	-11,953
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,707	-12,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,000	-14,963
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,690	-9,679
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-18,357	-18,900
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5,000	-4,900
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,832	3,858
Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)¹													
Media	-30,555	-26,910	-26,425	-26,466	-26,205	-25,155	-24,997	-23,319	-22,995	-22,584	-22,291	-21,596	-21,003
Mediana	-29,700	-28,495	-27,050	-27,000	-26,663	-25,155	-24,964	-22,958	-22,925	-22,646	-22,212	-21,148	-20,500
Primer cuartil	-32,141	-30,500	-29,932	-28,717	-27,984	-27,131	-27,035	-25,575	-25,021	-25,018	-23,857	-22,690	-22,702
Tercer cuartil	-27,677	-24,497	-24,000	-25,326	-24,750	-22,543	-22,785	-20,812	-21,112	-20,593	-19,397	-19,745	-19,045
Mínimo	-54,730	-32,800	-33,833	-33,500	-32,820	-32,400	-33,000	-33,000	-30,000	-30,003	-34,274	-28,439	-27,000
Máximo	-22,012	-12,600	-10,400	-15,500	-20,716	-19,100	-18,000	-13,510	-16,355	-15,493	-13,437	-17,825	-17,100
Desviación estándar	6,257	5,040	4,800	4,097	2,804	3,525	3,692	3,902	3,170	3,510	4,186	2,500	2,644
Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)¹													
Media	-29,765	-27,939	-27,496	-26,906	-26,680	-25,332	-26,537	-25,359	-24,760	-24,666	-23,907	-23,771	-23,125
Mediana	-29,100	-27,411	-27,000	-26,675	-26,400	-26,200	-26,970	-25,633	-25,253	-24,906	-24,078	-23,829	-24,000
Primer cuartil	-31,711	-31,169	-29,150	-29,702	-29,707	-29,360	-29,265	-27,845	-27,075	-26,500	-26,197	-25,845	-25,211
Tercer cuartil	-26,694	-24,900	-25,025	-25,653	-24,889	-23,000	-25,060	-22,079	-22,441	-20,711	-21,706	-21,831	-20,500
Mínimo	-45,000	-34,590	-47,345	-35,100	-33,309	-34,400	-37,000	-37,000	-32,000	-36,047	-33,337	-33,337	-33,000
Máximo	-23,400	-19,400	-17,000	-16,300	-17,000	-7,000	-17,000	-17,000	-17,000	-17,000	-14,142	-17,000	-13,071
Desviación estándar	4,556	4,041	5,412	4,426	4,259	5,569	4,720	4,763	3,654	4,598	4,452	3,538	4,401
Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-23,211	-23,979
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-25,000	-24,300
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-26,000	-28,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-18,650	-18,500
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-30,600	-39,100
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,664	-16,600
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,940	5,710
Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)													
Media	21,709	21,659	20,951	21,116	22,467	22,303	22,490	23,996	24,502	24,503	25,118	25,637	25,574
Mediana	21,000	22,000	21,800	21,000	21,900	21,850	22,450	24,200	24,750	25,000	25,000	25,250	25,360
Primer cuartil	19,199	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	22,000	22,750	22,000	24,000	24,125	24,725
Tercer cuartil	25,000	23,000	23,000	22,250	25,223	24,663	24,916	26,796	26,874	27,000	27,000	28,000	27,250
Mínimo	10,000	17,500	10,000	13,600	16,000	16,000	16,000	16,000	17,000	15,300	17,000	17,000	17,000
Máximo	30,000	26,800	25,500	27,000	30,000	30,000	27,950	29,000	30,000	30,600	29,072	29,327	29,300
Desviación estándar	5,506	2,435	3,514	2,847	3,585	3,340	3,059	3,506	3,289	3,931	2,644	2,883	2,533
Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)													
Media	24,207	23,341	24,833	24,529	25,051	24,962	25,480	25,905	26,709	25,950	26,593	26,791	25,667
Mediana	23,500	23,600	25,000	25,000	25,000	24,650	25,000	25,000	26,600	27,000	27,000	26,500	25,000
Primer cuartil	20,723	20,723	23,000	22,225	22,284	22,200	23,000	23,500	24,850	23,200	24,500	24,260	23,760
Tercer cuartil	26,048	25,000	26,500	26,125	28,000	27,867	27,822	28,000	29,475	28,000	28,100	29,181	27,695
Mínimo	10,000	18,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	16,800	20,000	20,000	20,000
Máximo	35,000	28,000	34,500	34,500	32,000	34,500	34,500	35,000	34,500	32,612	32,520	34,310	33,600
Desviación estándar	5,501	2,861	3,292	3,428	3,762	4,004	3,433	3,541	3,626	3,639	3,075	3,441	3,444
Inversión extranjera directa 2019 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	26,120	26,178
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	26,000	26,207
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	25,000	22,500
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28,500	28,539
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20,000	18,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	32,000	38,600
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,449	5,118

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

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018													
Media	2.40	2.36	2.33	2.35	2.40	2.36	2.32	2.32	2.30	2.35	2.39	2.43	2.59
Mediana	2.50	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.40	2.55
Primer cuartil	2.20	2.30	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.30	2.30	2.40
Tercer cuartil	2.55	2.50	2.50	2.50	2.53	2.50	2.40	2.40	2.40	2.40	2.50	2.50	2.70
Mínimo	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.90	1.90	2.00	1.90	2.20	2.30
Máximo	2.90	2.90	2.80	2.70	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.70	3.10
Desviación estándar	0.28	0.23	0.26	0.22	0.28	0.26	0.25	0.22	0.19	0.19	0.22	0.15	0.20
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2019													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.11	2.29
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.70	1.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.32	0.29

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

	2017												2018
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)¹													
Mejorará	0	12	15	21	30	39	23	26	14	13	23	13	16
Permanecerá Igual	19	24	48	55	42	39	54	56	66	50	47	50	50
Empeorará	81	64	36	24	27	22	23	18	20	38	30	37	34
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)²													
Sí	10	9	6	15	18	31	26	21	31	31	29	28	28
No	90	91	94	85	82	69	74	79	69	69	71	72	72
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)³													
Buen momento	3	6	6	13	18	22	20	18	18	9	16	13	9
Mal momento	66	70	56	56	47	33	26	36	29	50	42	50	56
No está seguro	31	24	38	31	35	44	54	45	53	41	42	37	34

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?