

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de noviembre de 2015 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 37 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 16 y 27 de noviembre.

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

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

Media de los pronósticos

	Encuesta	
	octubre de 2015	noviembre de 2015
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	2.66	2.40
Expectativa para 2016	3.44	3.34
Expectativa para 2017	3.40	3.34
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	2.69	2.58
Expectativa para 2016	3.12	3.15
Expectativa para 2017	3.09	3.10
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2015	2.29	2.44
Expectativa para 2016	2.79	2.74
Expectativa para 2017	3.32	3.22
<b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	3.23	3.25
Expectativa para 2016	3.99	4.01
Expectativa para 2017	4.71	4.77
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	16.75	16.70
Expectativa para 2016	16.55	16.68

De la encuesta de noviembre de 2015 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2015 y 2016 disminuyeron en relación a la encuesta de octubre. Las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2015 también se revisaron a la baja con respecto al mes previo, mientras que las relativas al cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares, aunque la mediana de estos últimos pronósticos aumentó.
- 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 permaneció en niveles cercanos a los reportados en la encuesta de octubre para los cierres de 2015 y 2016. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también se mantuvo en niveles similares a los de la encuesta precedente para los cierres de 2015 y 2016.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2015 aumentaron en relación al mes de octubre, en tanto que las referentes a 2016 permanecieron en niveles cercanos.
- Las perspectivas de los analistas sobre el tipo de cambio para el cierre de 2015 disminuyeron con respecto al mes anterior, al tiempo que las relativas al cierre de 2016 se revisaron al alza.

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

## Inflación

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

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>				
Media	2.66	2.40	2.69	2.58
Mediana	2.66	2.36	2.61	2.50
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.67	3.43	3.18	3.19
Mediana	3.66	3.42	3.15	3.13
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.44	3.34	3.12	3.15
Mediana	3.45	3.37	3.10	3.18
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.40	3.34	3.09	3.10
Mediana	3.40	3.32	3.17	3.15

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Inflación General</b>					
2015	nov	0.86	0.65	0.85	0.63
	dic	0.58	0.56	0.56	0.55
2016	ene	0.40	0.38	0.39	0.37
	feb	0.29	0.28	0.29	0.29
	mar	0.32	0.30	0.33	0.32
	abr	-0.08	-0.10	-0.11	-0.12
	may	-0.30	-0.31	-0.33	-0.34
	jun	0.16	0.15	0.16	0.15
	jul	0.26	0.25	0.27	0.26
	ago	0.27	0.26	0.27	0.26
	sep	0.39	0.40	0.39	0.40
	oct	0.47	0.48	0.48	0.49
	nov		0.70		0.69
<b>Inflación Subyacente</b>					
2015	nov		0.11		0.08

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2015 y 2016 y para los próximos 12 meses disminuyeron en relación a la encuesta de octubre. Las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2015 también se revisaron a la baja con respecto al mes anterior. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2016, los pronósticos de inflación subyacente se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de estos últimos pronósticos aumentó.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2016 y 2017, se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2015, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta de octubre la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.6 a 3.0 por ciento y de 3.1 a 3.5 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.1 a 2.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para el cierre de 2016, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2015, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.1 a 2.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para el cierre de 2016, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento.

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

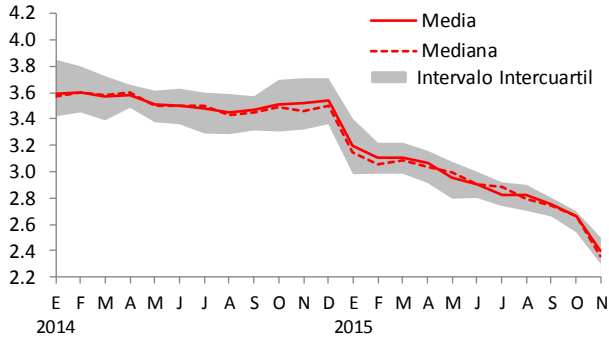
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

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

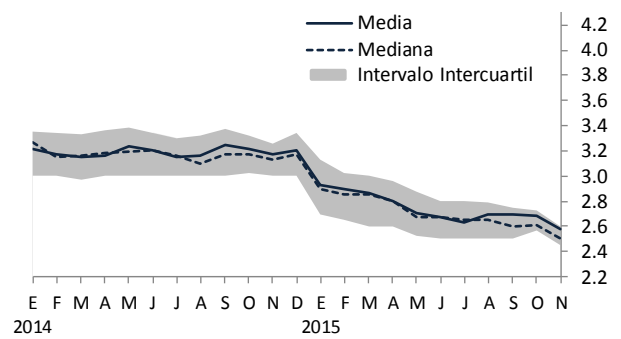
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

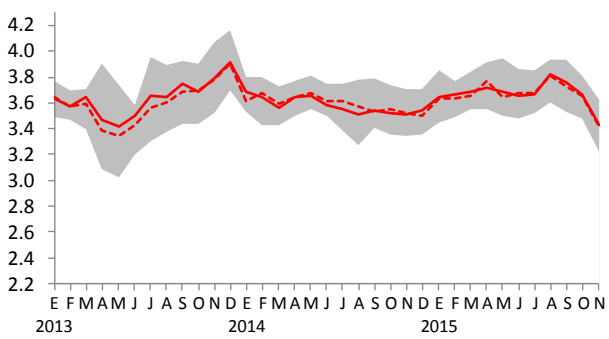
**a) Para el cierre de 2015**



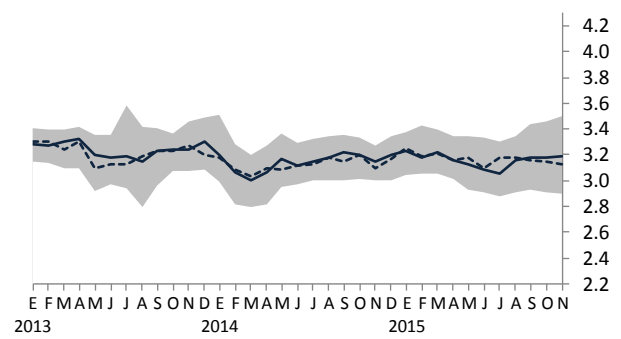
**e) Para el cierre de 2015**



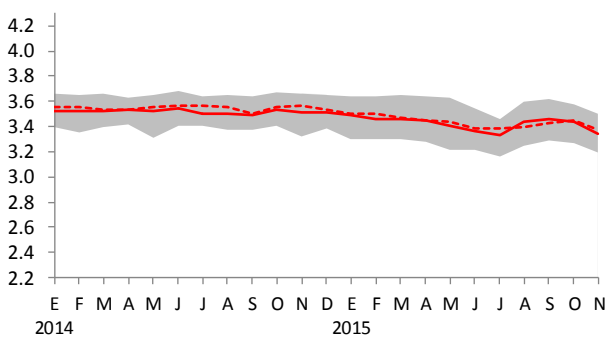
**b) A 12 meses**



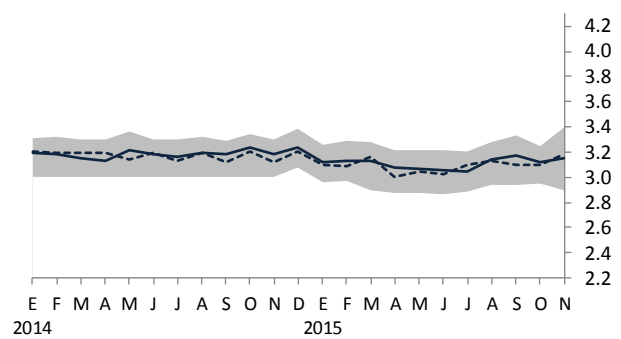
**f) A 12 meses**



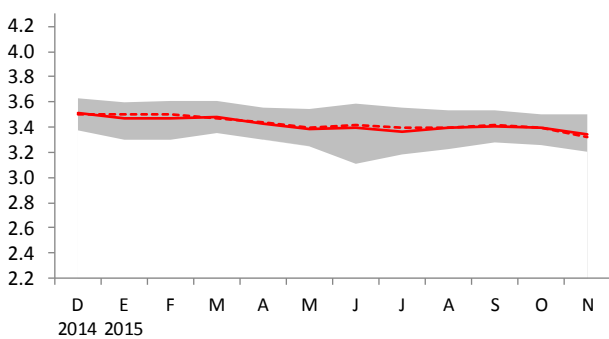
**c) Para el cierre de 2016**



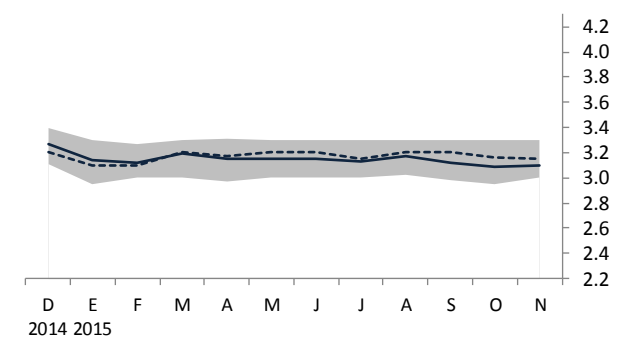
**g) Para el cierre de 2016**



**d) Para el cierre de 2017**



**h) Para el cierre de 2017**



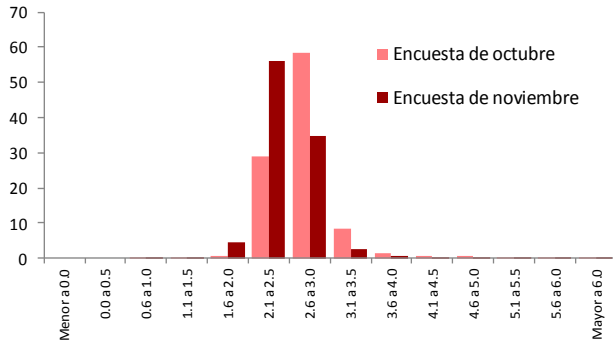
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

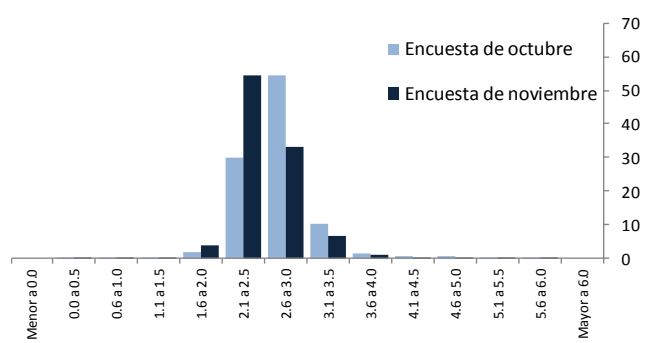
### Inflación general

### Inflación subyacente

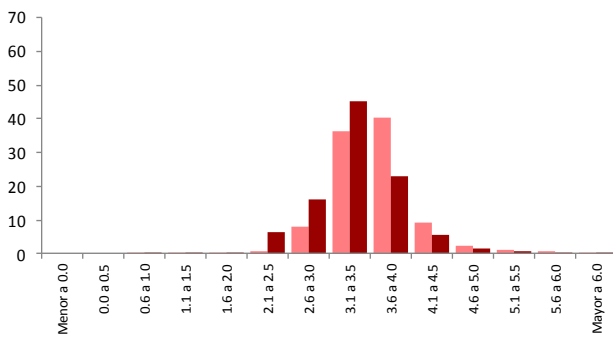
#### a) Para el cierre de 2015



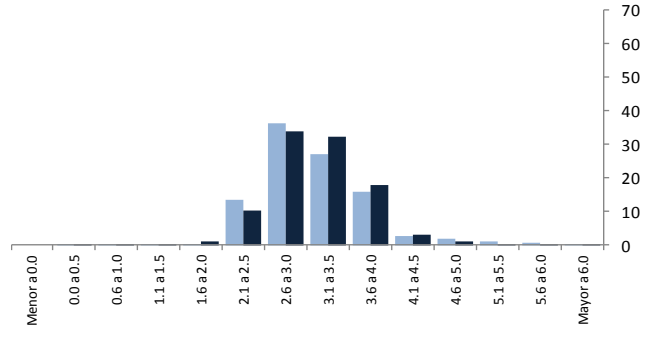
#### e) Para el cierre de 2015



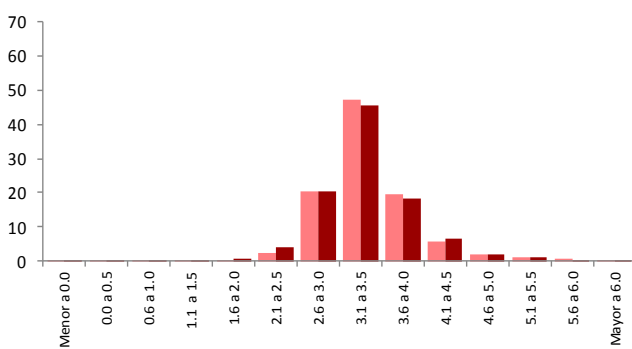
#### b) A 12 meses



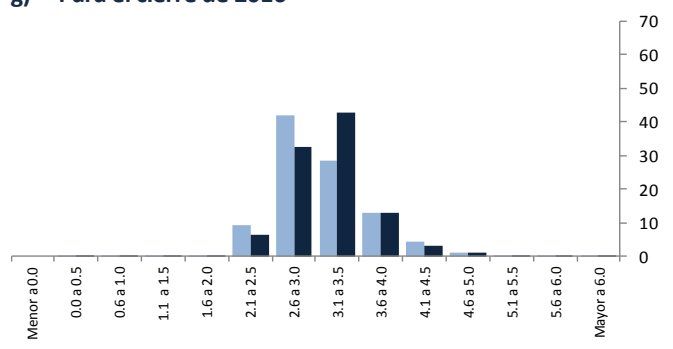
#### f) A 12 meses



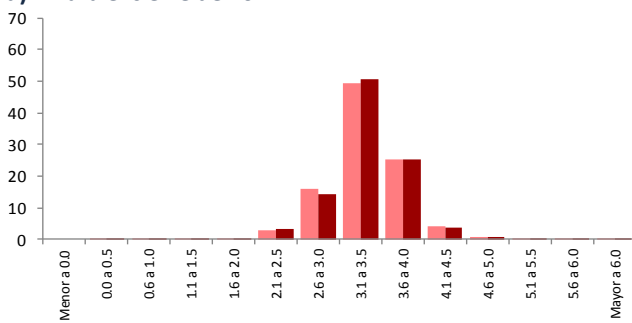
#### c) Para el cierre de 2016



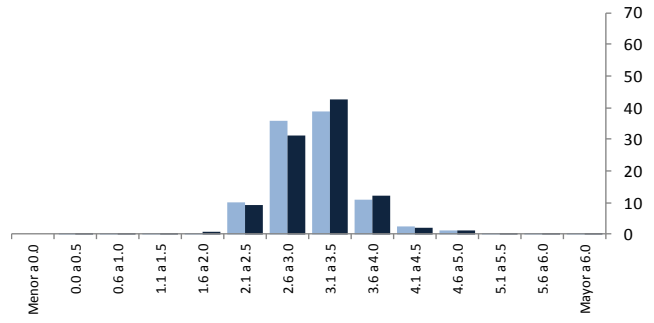
#### g) Para el cierre de 2016



#### d) Para el cierre de 2017



#### h) Para el cierre de 2017

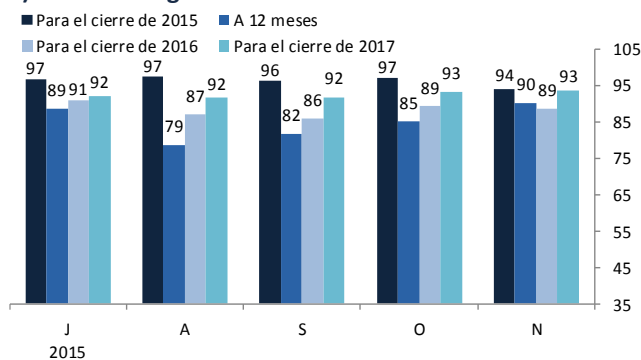


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de octubre para los cierres de 2015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

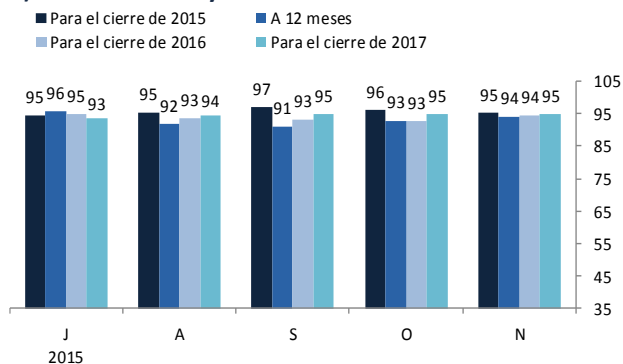
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



Finalmente, las expectativas de inflación general correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de cinco a ocho años aumentó (Cuadro 4 y Gráfica 4). Por su parte, las perspectivas de inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años también permanecieron en niveles cercanos a los registrados en octubre, aunque la mediana de los pronósticos para el horizonte de cinco a ocho años disminuyó (Cuadro 4 y Gráfica 5).

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

Por ciento

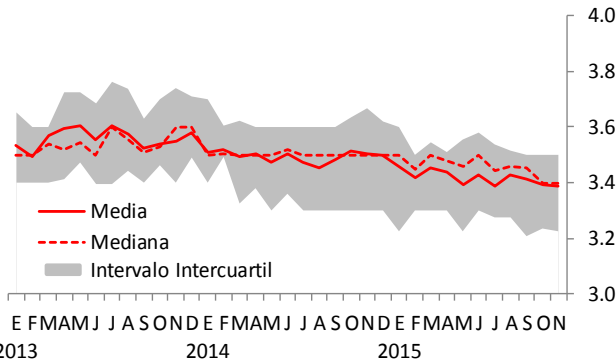
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.39	3.39	3.17	3.19
Mediana	3.40	3.40	3.19	3.21
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.34	3.35	3.10	3.11
Mediana	3.32	3.40	3.10	3.00

1/ Corresponde al promedio anual de 2016 a 2019.

2/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.

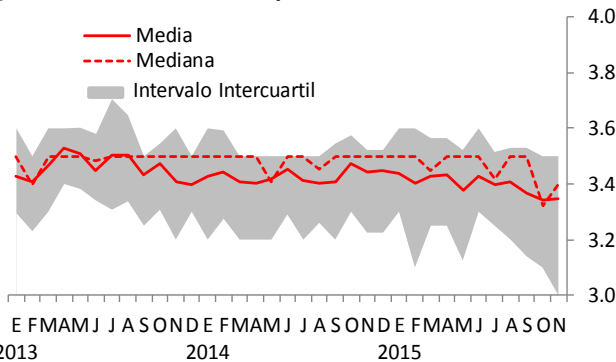
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



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

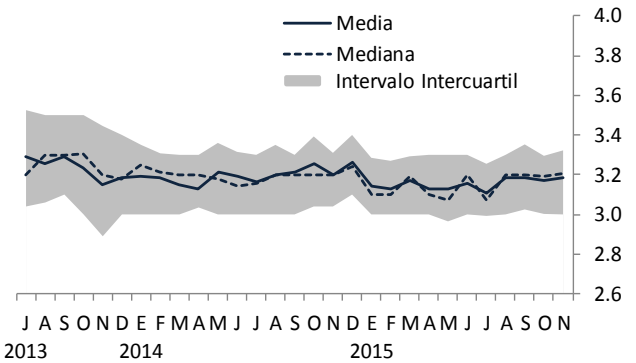
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



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

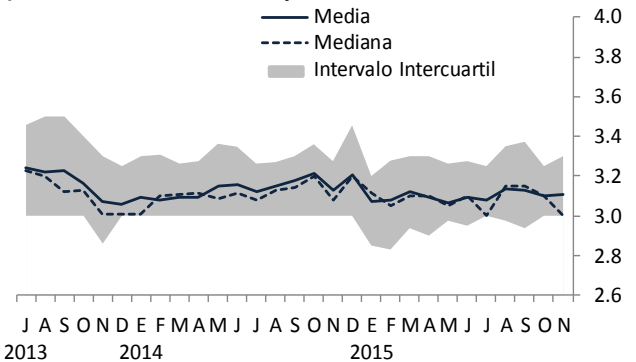
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



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

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



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

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2015, 2016 y 2017, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2015 y 2016 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2015 aumentaron en relación a la encuesta de octubre. Para 2016, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares.

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

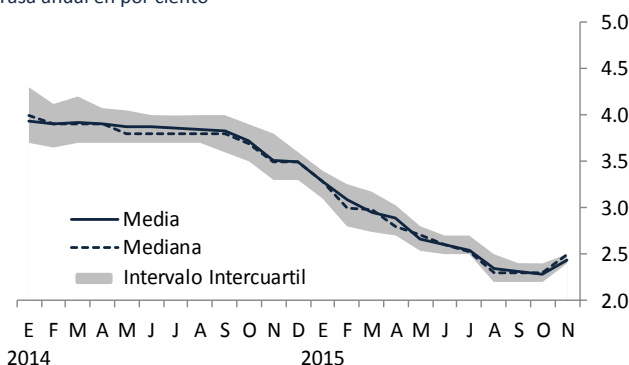
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2015	2.29	2.44	2.30	2.50
Para 2016	2.79	2.74	2.80	2.79
Para 2017	3.32	3.22	3.40	3.20
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	3.36	3.35	3.30	3.30

1/ Corresponde al periodo 2016-2025.

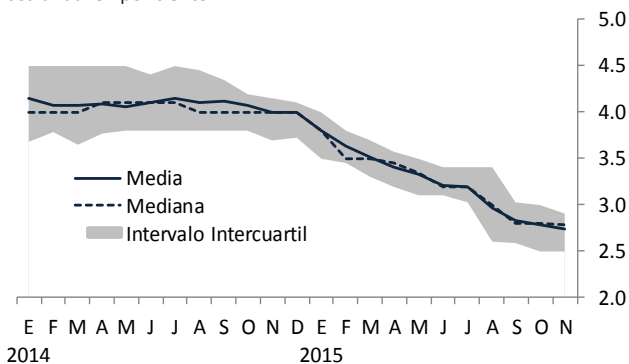
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2015**

Tasa anual en por ciento



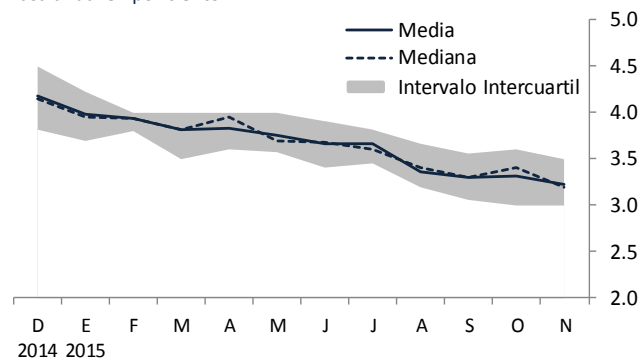
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2016**

Tasa anual en por ciento



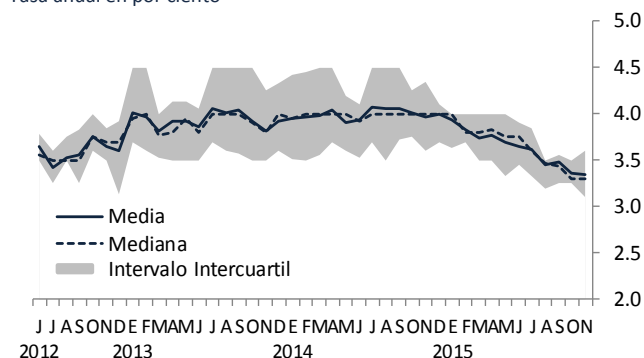
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2017**

Tasa anual en por ciento



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

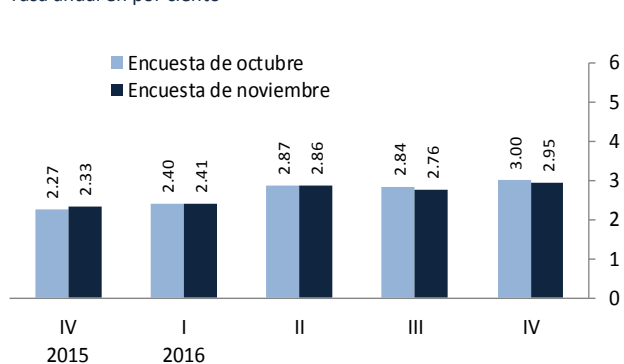
Tasa anual en por ciento



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

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

Tasa anual en por ciento



Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 6, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB aumentó con respecto a la encuesta anterior para el cuarto trimestre de 2015 y disminuyó para los demás trimestres sobre los que se preguntó.

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

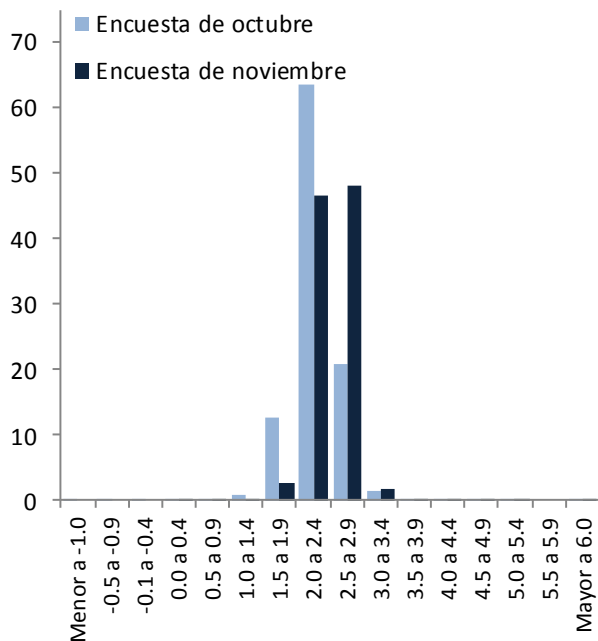
Por ciento

		Encuesta			
		agosto	septiembre	octubre	noviembre
2015-IV	respecto al 2015-III	11.19	13.27	9.67	10.05
2016-I	respecto al 2015-IV	13.18	13.99	9.93	8.95
2016-II	respecto al 2016-I	15.38	18.05	15.22	10.20
2016-III	respecto al 2016-II	12.98	13.84	10.58	7.72
2016-IV	respecto al 2016-III	.	.	.	9.84

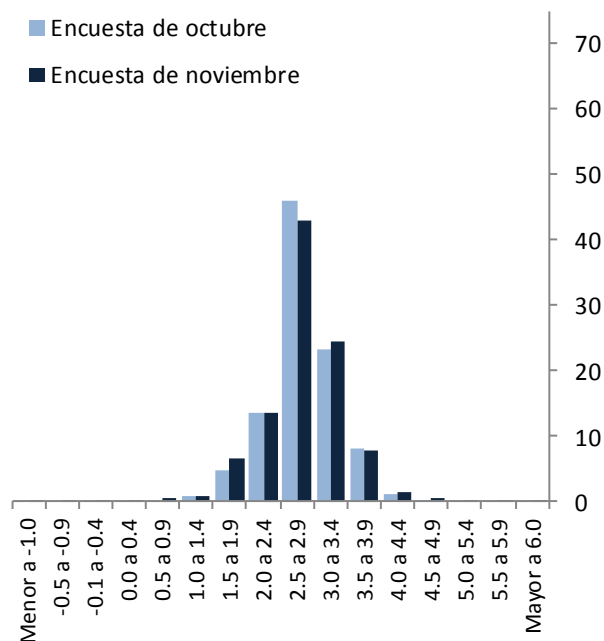
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015 y 2016 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2015, los analistas disminuyeron con respecto al mes de octubre la probabilidad otorgada a los intervalos de 1.5 a 1.9 por ciento y de 2.0 a 2.4 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para 2016, los especialistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, de igual forma que en la encuesta precedente.

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

a) Para 2015



b) Para 2016





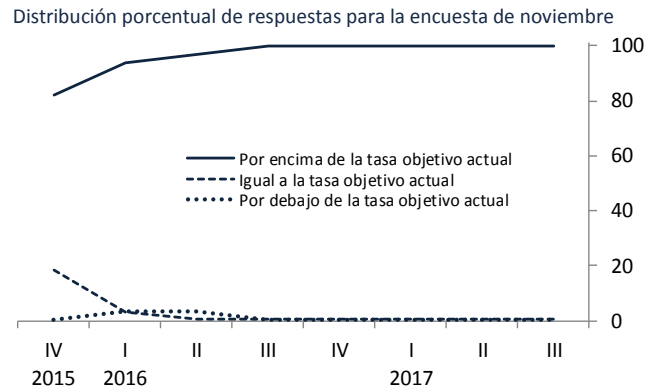
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

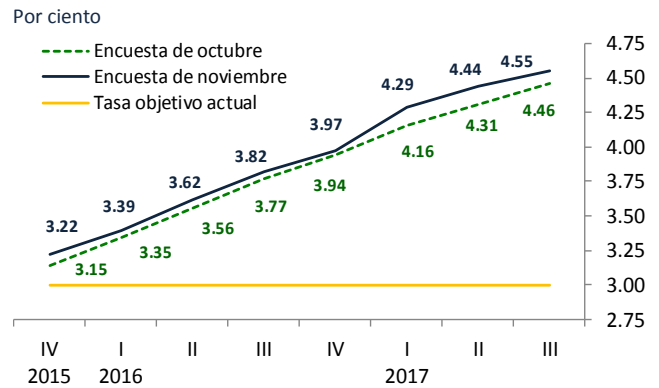
En lo que respecta al objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario, se aprecia que para el cuarto trimestre de 2015 y los dos primeros trimestres de 2016 la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual. A partir del tercer trimestre de 2016, todos prevén una tasa mayor (Gráfica 12). De manera relacionada, para el cuarto trimestre de 2015 el promedio de las expectativas de la encuesta de noviembre sobre el nivel de la tasa de fondeo es cercano al objetivo actual de 3 por ciento (Gráfica 13). A partir del primer trimestre de 2016, el promedio es mayor a dicho objetivo.

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

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



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



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

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de noviembre para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados el mes previo (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

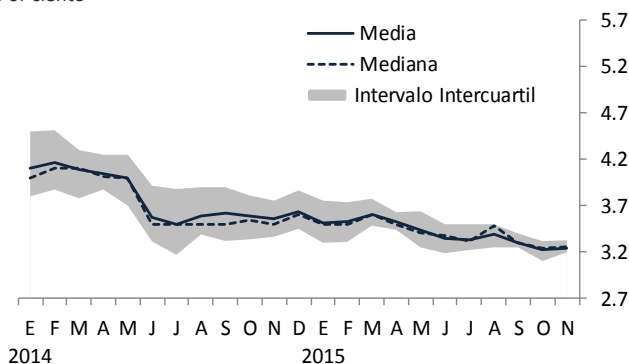
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2015	3.23	3.25	3.25	3.25
Al cierre de 2016	3.99	4.01	4.00	4.00
Al cierre de 2017	4.71	4.77	4.53	4.59

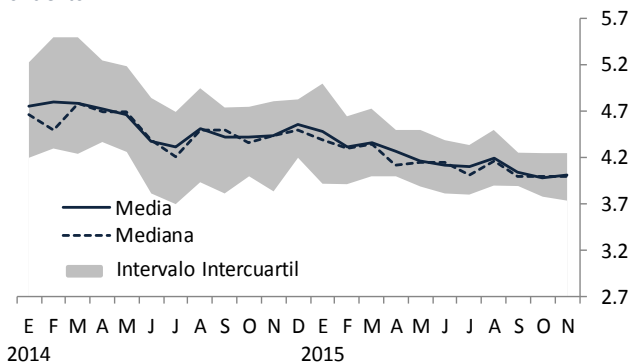
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015**

Por ciento



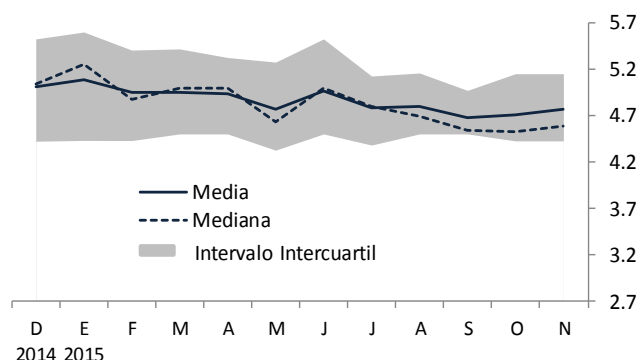
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

Por ciento



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

Por ciento



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

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para los cierres de 2015 y 2016 aumentaron en relación a la encuesta de octubre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2015 permaneció constante (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

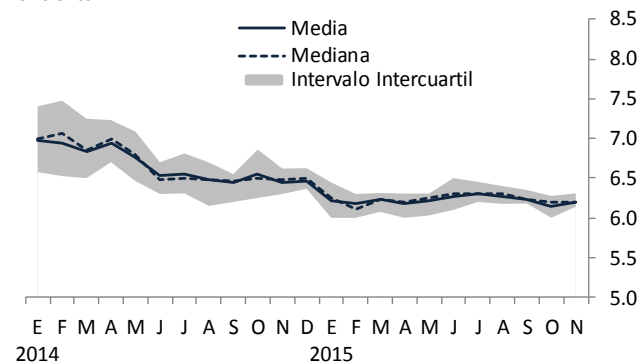
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2015	6.14	6.19	6.20	6.20
Al cierre de 2016	6.59	6.66	6.50	6.70
Al cierre de 2017	6.95	7.06	6.76	7.00

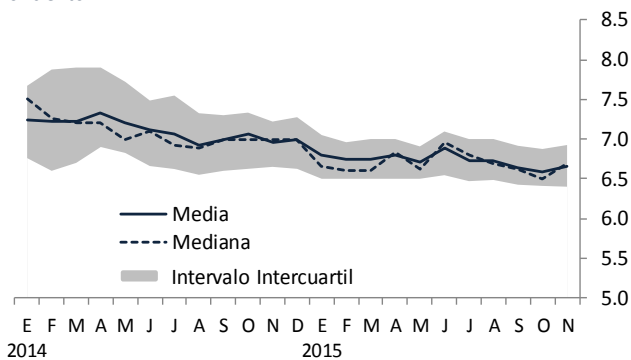
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2015**

Por ciento



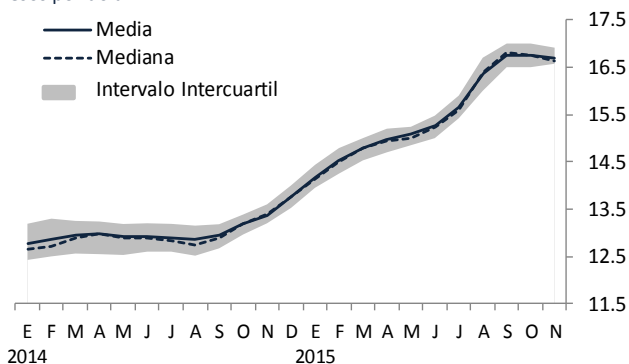
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



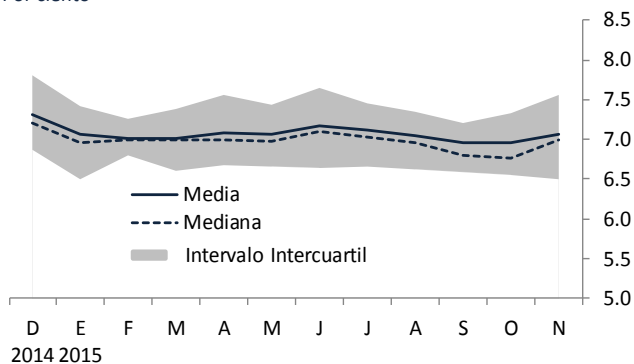
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015**

Pesos por dólar



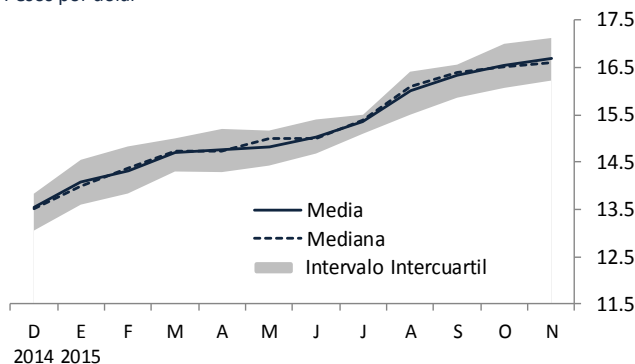
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**

Por ciento



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

Pesos por dólar



## Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2015 y 2016 (Cuadro 9 y Gráficas 20 y 21), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las expectativas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para el cierre de 2015 disminuyeron con respecto al mes previo, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2016 se revisaron al alza.

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2015	16.75	16.70	16.75	16.65
Para 2016	16.55	16.68	16.50	16.60

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
2015	oct	16.64	.	16.61
	nov	16.71	16.64	16.70
	dic. <sup>1</sup>	16.75	16.70	16.75
2016	ene	16.68	16.71	16.69
	feb	16.65	16.67	16.57
	mar	16.63	16.66	16.62
	abr	16.56	16.59	16.62
	may	16.54	16.56	16.54
	jun	16.53	16.58	16.50
	jul	16.51	16.58	16.50
	ago	16.51	16.56	16.50
	sep	16.50	16.56	16.48
	oct	16.50	16.55	16.50
	nov	.	16.55	.

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

## Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en octubre (Cuadro 11 y Gráficas 22 y 23). Por su parte, las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron a la baja en relación a la encuesta precedente (Cuadro 12 y Gráficas 24 y 25).

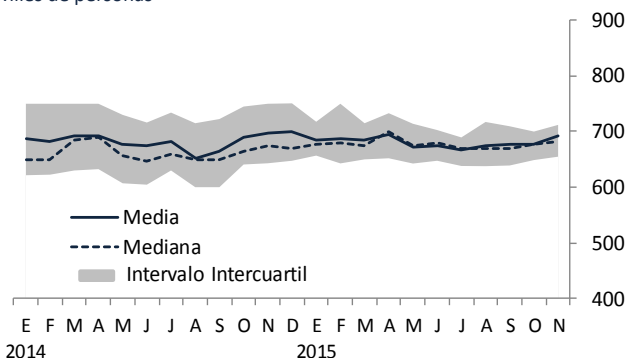
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2015	678	693	677	681
Al cierre de 2016	696	697	690	707

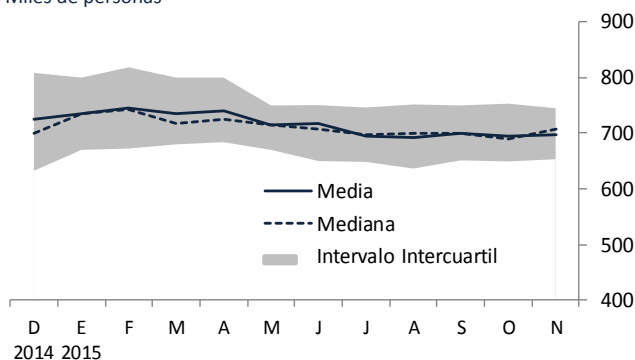
**Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015**

Miles de personas



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

Miles de personas



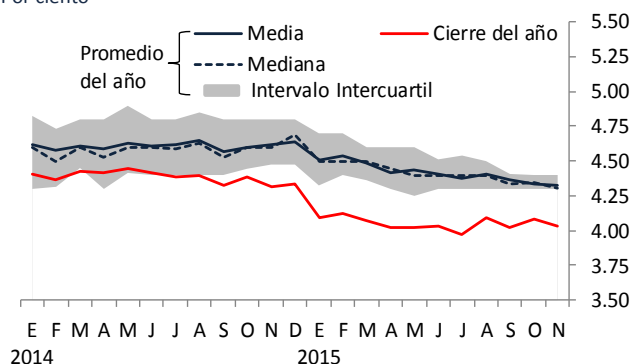
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Para 2015</b>				
Media	4.08	4.03	4.34	4.33
Mediana	4.10	4.05	4.35	4.31
<b>Para 2016</b>				
Media	3.96	3.90	4.19	4.15
Mediana	4.00	3.83	4.20	4.18

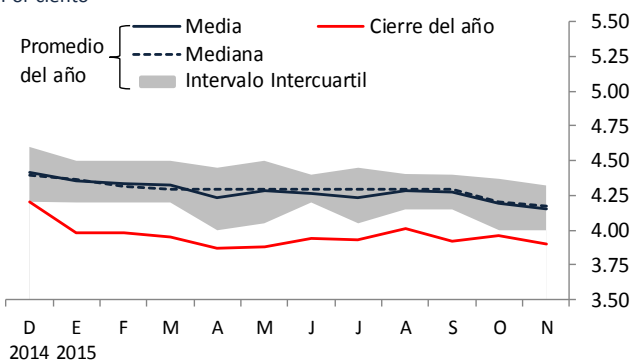
**Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015**

Por ciento



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

Por ciento



## Finanzas Públicas

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

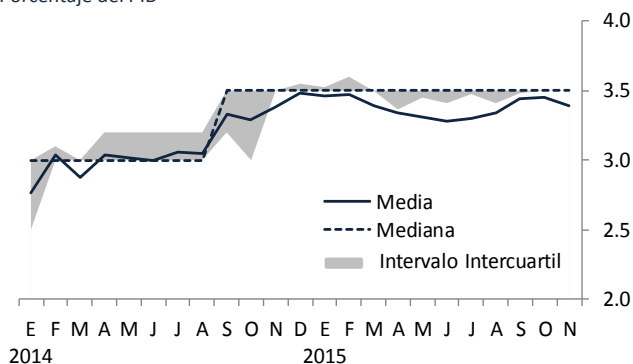
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2015	3.45	3.39	3.50	3.50
Para 2016	3.04	3.00	3.00	3.00

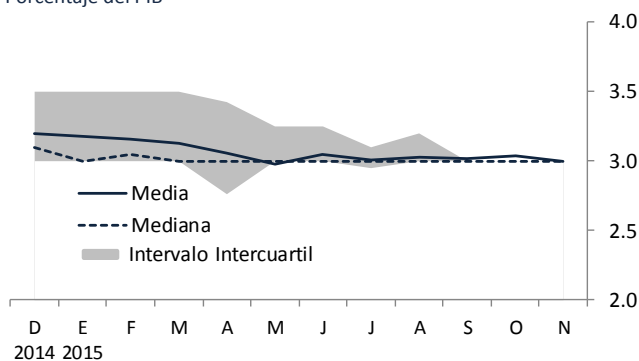
**Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2015**

Porcentaje del PIB



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

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2015 y 2016 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2015 y 2016 las expectativas de déficit comercial y de déficit de la cuenta corriente aumentaron en relación a la encuesta de octubre. Por su parte, las perspectivas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los registrados el mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para 2016 se revisó al alza. Las Gráficas 28 a 33 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2015 y 2016.

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

Millones de dólares

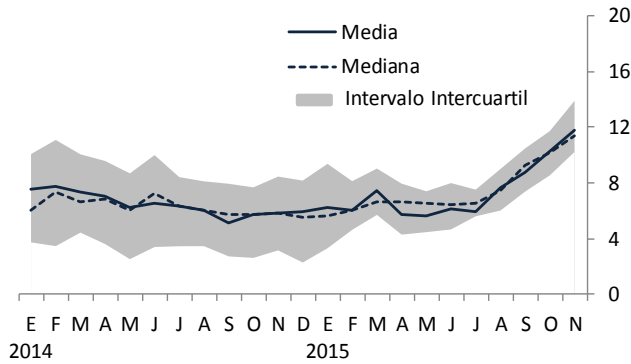
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-10,286	-11,748	-10,219	-11,414
Para 2016	-10,062	-11,648	-9,350	-11,329
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-29,946	-30,458	-30,000	-30,625
Para 2016	-30,016	-31,479	-29,717	-31,800
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2015	24,837	25,179	25,000	25,000
Para 2016	28,695	28,576	29,000	29,927

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

## A. Balanza comercial

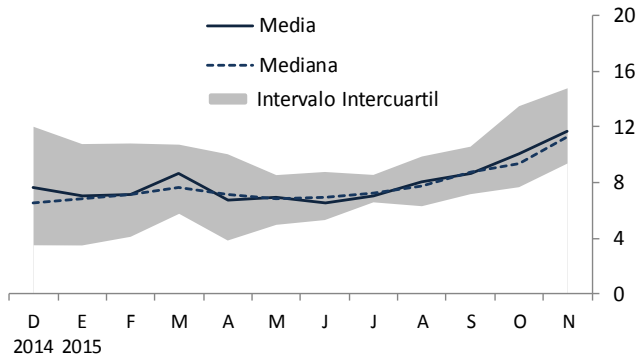
**Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2015**

Miles de millones de dólares



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

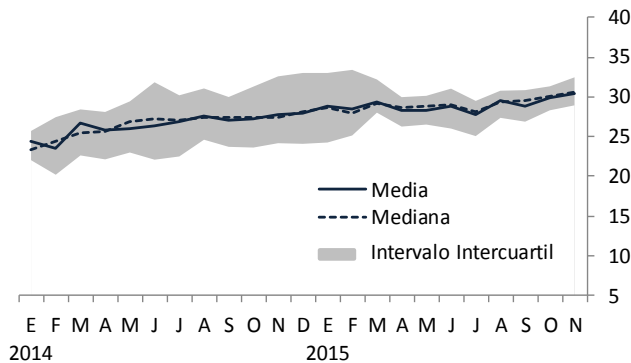
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

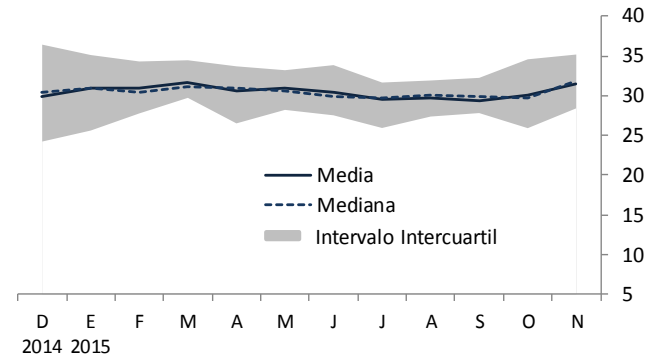
**Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2015**

Miles de millones de dólares



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

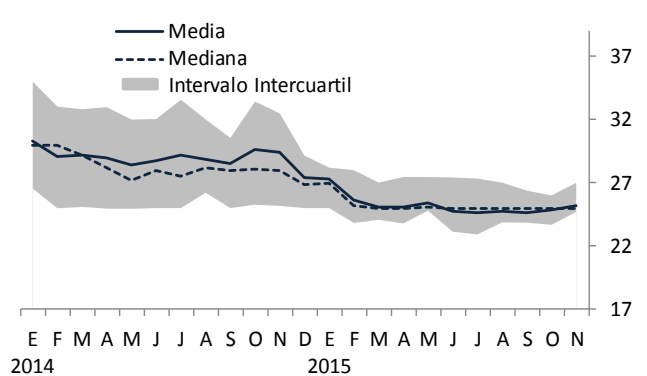
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

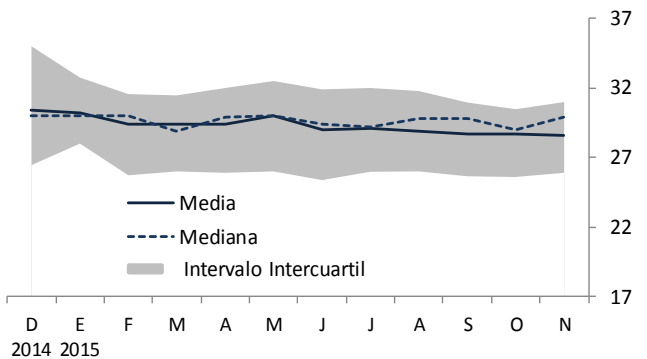
**Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2015**

Miles de millones de dólares



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

Miles de millones de dólares



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

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

meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y la economía mundial (23 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (17 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (16 por ciento de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (14 por ciento de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	2014						2015						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	13	11	12	7	7	12	12	16	17	20	24	25	23
Inestabilidad financiera internacional	9	13	9	12	10	13	8	12	11	24	20	21	17
Plataforma de producción petrolera <sup>1</sup>	-	-	-	-	11	15	16	18	14	14	12	15	16
Problemas de inseguridad pública	26	23	26	24	22	20	25	23	23	9	11	13	14
El precio de exportación del petróleo	4	14	12	16	9	9	9	7	9	8	10	6	8
La política fiscal que se está instrumentando	10	7	8	10	9	5	10	6	6	5	5	6	7
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	2	4	-	4	4	4	5	3	4	-	5
Inestabilidad política internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Debilidad en el mercado interno	12	11	14	13	10	10	8	8	7	5	5	3	3
Incertidumbre cambiaria	-	5	-	4	3	-	-	-	3	8	-	-	-
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	6	4	3	7	4	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre política interna	9	2	2	3	3	3	-	-	-	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

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

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses aumentó con respecto a la encuesta de octubre, si bien la fracción de especialistas que piensa que permanecerá igual continuó siendo la preponderante.
- El porcentaje de analistas que opina que la economía está mejor que hace un año aumentó en relación al mes anterior y es el predominante en esta ocasión.
- La fracción de especialistas que considera que es un buen momento para invertir se revisó al alza con respecto a la encuesta precedente y es la preponderante en el mes de noviembre. Por su parte, la proporción de analistas que no está segura sobre la coyuntura actual disminuyó.

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	octubre	noviembre
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	31	37
Permanecerá igual	58	54
Empeorará	11	9
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	47	67
No	53	33
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	31	50
Mal momento	9	8
No está seguro	60	42

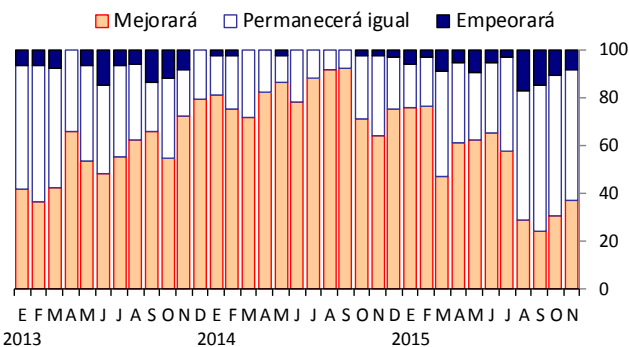
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

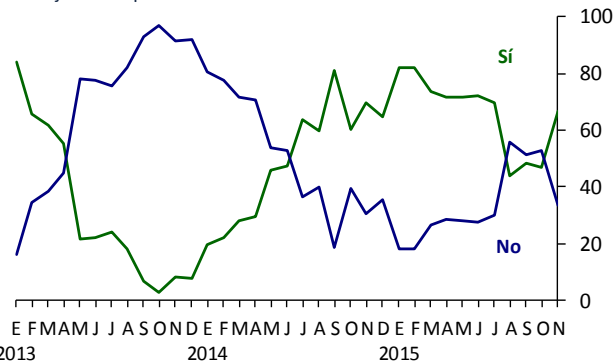
Porcentaje de Respuestas



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

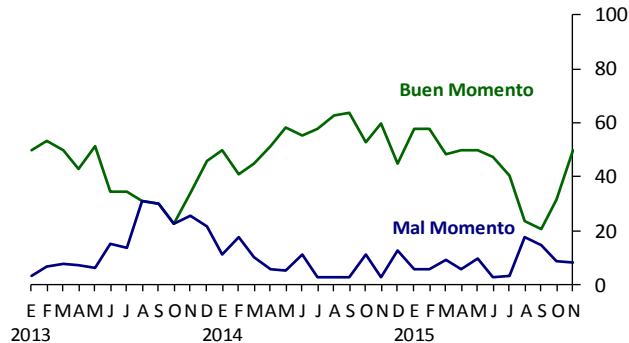
Porcentaje de Respuestas



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

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

Porcentaje de Respuestas



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



## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

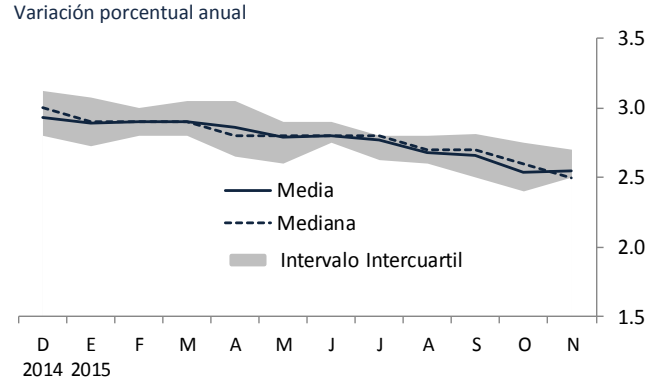
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de octubre, si bien la mediana de los pronósticos para 2016 disminuyó (Cuadro 17 y Gráficas 37 y 38).

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

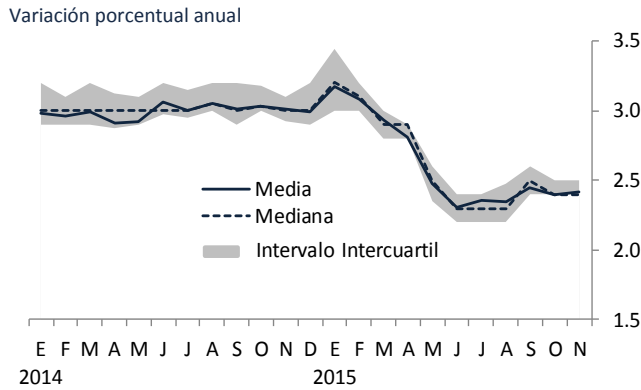
Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2015	2.40	2.41	2.40	2.40
Para 2016	2.54	2.55	2.60	2.50

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



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



## 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 noviembre de 2014 a noviembre de 2015

	2014					2015							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.52	3.54	3.20	3.11	3.11	3.07	2.96	2.91	2.82	2.82	2.75	2.66	2.40
Mediana	3.46	3.50	3.15	3.06	3.09	3.04	3.00	2.91	2.88	2.79	2.75	2.66	2.36
Primer cuartil	3.32	3.36	2.98	2.99	2.99	2.92	2.80	2.80	2.74	2.70	2.66	2.54	2.30
Tercer cuartil	3.71	3.71	3.40	3.22	3.22	3.16	3.08	3.00	2.92	2.90	2.80	2.70	2.50
Mínimo	3.00	3.00	2.78	2.70	2.60	2.77	2.52	2.53	2.36	2.50	2.34	2.34	2.10
Máximo	4.23	4.23	3.89	3.80	3.72	3.70	3.56	3.32	3.06	3.65	3.53	3.32	2.80
Desviación estándar	0.29	0.29	0.28	0.25	0.23	0.21	0.23	0.17	0.17	0.21	0.20	0.18	0.18
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.51	3.54	3.65	3.67	3.69	3.71	3.69	3.65	3.67	3.82	3.76	3.67	3.43
Mediana	3.53	3.50	3.64	3.63	3.66	3.77	3.65	3.68	3.68	3.81	3.73	3.66	3.42
Primer cuartil	3.35	3.36	3.45	3.50	3.55	3.55	3.51	3.48	3.53	3.60	3.53	3.48	3.22
Tercer cuartil	3.71	3.71	3.85	3.76	3.85	3.91	3.95	3.86	3.85	3.94	3.94	3.81	3.62
Mínimo	2.61	3.00	3.24	3.20	3.00	3.08	3.20	2.80	2.96	3.01	2.97	3.05	2.50
Máximo	4.20	4.23	4.48	4.47	4.43	4.38	4.14	4.37	4.32	5.47	5.37	5.26	5.02
Desviación estándar	0.37	0.29	0.27	0.25	0.28	0.28	0.28	0.32	0.29	0.45	0.45	0.38	0.42
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.52	3.52	3.49	3.46	3.46	3.45	3.40	3.36	3.33	3.44	3.46	3.44	3.34
Mediana	3.57	3.54	3.50	3.50	3.47	3.45	3.44	3.39	3.38	3.40	3.43	3.45	3.37
Primer cuartil	3.33	3.39	3.30	3.30	3.30	3.28	3.21	3.22	3.17	3.25	3.29	3.27	3.19
Tercer cuartil	3.67	3.65	3.64	3.64	3.66	3.64	3.63	3.55	3.46	3.60	3.62	3.58	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	2.88	2.88	3.00	2.80	2.70	2.73	2.90	2.84	2.90	2.45
Máximo	4.00	3.98	3.94	3.94	3.90	3.88	3.88	3.81	3.82	4.57	4.57	4.57	4.55
Desviación estándar	0.27	0.26	0.27	0.27	0.27	0.25	0.27	0.25	0.27	0.36	0.36	0.31	0.36
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	3.51	3.47	3.47	3.49	3.42	3.39	3.40	3.37	3.40	3.40	3.40	3.34
Mediana	.	3.50	3.50	3.50	3.48	3.44	3.40	3.42	3.40	3.40	3.42	3.40	3.32
Primer cuartil	.	3.37	3.30	3.30	3.35	3.30	3.25	3.11	3.18	3.23	3.28	3.26	3.20
Tercer cuartil	.	3.63	3.60	3.61	3.61	3.56	3.54	3.59	3.55	3.53	3.54	3.50	3.50
Mínimo	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	2.85	2.76	2.67	3.00	2.23
Máximo	.	4.03	4.00	4.00	4.00	4.00	3.93	3.90	3.90	4.09	4.10	4.09	4.09
Desviación estándar	.	0.27	0.27	0.25	0.25	0.25	0.24	0.29	0.27	0.30	0.29	0.24	0.36
<b>Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.17	3.20	2.93	2.90	2.87	2.80	2.70	2.67	2.63	2.69	2.70	2.69	2.58
Mediana	3.13	3.17	2.90	2.85	2.85	2.80	2.67	2.68	2.65	2.66	2.60	2.61	2.50
Primer cuartil	3.00	3.00	2.70	2.65	2.60	2.60	2.52	2.51	2.50	2.50	2.50	2.56	2.45
Tercer cuartil	3.26	3.34	3.13	3.02	3.00	2.96	2.88	2.80	2.80	2.79	2.75	2.73	2.60
Mínimo	2.68	2.88	2.48	2.34	2.41	2.16	2.37	2.24	2.25	2.41	2.46	2.43	2.37
Máximo	3.86	3.86	3.84	3.88	3.71	3.37	3.14	3.10	3.00	3.90	3.84	3.71	3.45
Desviación estándar	0.25	0.24	0.33	0.32	0.30	0.28	0.21	0.22	0.19	0.29	0.28	0.25	0.22
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.15	3.20	3.23	3.18	3.22	3.15	3.13	3.09	3.06	3.16	3.18	3.18	3.19
Mediana	3.10	3.17	3.25	3.19	3.21	3.16	3.18	3.10	3.18	3.18	3.16	3.15	3.13
Primer cuartil	3.01	3.00	3.04	3.05	3.05	3.01	2.93	2.91	2.88	2.91	2.93	2.91	2.90
Tercer cuartil	3.28	3.34	3.38	3.43	3.40	3.34	3.35	3.33	3.30	3.35	3.44	3.46	3.51
Mínimo	2.43	2.88	2.75	2.10	2.43	2.30	2.56	2.19	2.19	2.25	2.27	2.45	2.31
Máximo	3.75	3.86	3.86	4.28	4.11	3.80	3.65	3.87	3.74	5.13	4.86	4.57	4.02
Desviación estándar	0.29	0.24	0.28	0.43	0.34	0.33	0.29	0.37	0.36	0.51	0.53	0.46	0.43
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.18	3.24	3.12	3.13	3.13	3.07	3.06	3.06	3.05	3.14	3.17	3.12	3.15
Mediana	3.12	3.20	3.10	3.09	3.16	3.00	3.05	3.03	3.10	3.13	3.10	3.10	3.18
Primer cuartil	3.00	3.08	2.96	2.97	2.90	2.88	2.88	2.87	2.89	2.94	2.94	2.95	2.90
Tercer cuartil	3.31	3.39	3.26	3.29	3.28	3.22	3.21	3.21	3.21	3.28	3.33	3.25	3.40
Mínimo	2.83	2.87	2.27	2.40	2.09	2.53	2.43	2.13	2.14	2.40	2.40	2.45	2.30
Máximo	3.85	3.85	3.87	3.91	3.90	3.69	3.69	3.89	3.69	4.12	4.06	3.93	3.80
Desviación estándar	0.23	0.22	0.34	0.33	0.36	0.26	0.29	0.35	0.31	0.35	0.36	0.32	0.34
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	3.27	3.15	3.12	3.19	3.15	3.15	3.15	3.13	3.17	3.12	3.09	3.10
Mediana	.	3.21	3.10	3.10	3.20	3.18	3.20	3.20	3.15	3.20	3.20	3.17	3.15
Primer cuartil	.	3.11	2.95	3.00	3.00	2.97	3.00	3.00	3.00	3.03	2.99	2.96	3.00
Tercer cuartil	.	3.40	3.31	3.27	3.30	3.31	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Mínimo	.	2.90	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.28	2.33	2.11
Máximo	.	3.85	3.93	3.80	3.80	3.66	3.66	3.85	3.85	3.70	3.66	3.66	3.80
Desviación estándar	.	0.24	0.36	0.28	0.31	0.28	0.27	0.31	0.30	0.30	0.34	0.32	0.35

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

	2014				2015								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.50	3.50	3.46	3.42	3.45	3.44	3.40	3.43	3.39	3.43	3.41	3.39	3.39
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.48	3.46	3.50	3.45	3.46	3.46	3.40	3.40
Primer cuartil	3.30	3.30	3.23	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.28	3.28	3.21	3.24	3.23
Tercer cuartil	3.67	3.62	3.60	3.50	3.55	3.51	3.56	3.58	3.54	3.52	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.87	2.87	3.00	3.00	3.00	2.57
Máximo	4.00	4.00	4.07	4.07	4.07	4.07	3.80	3.81	3.80	4.10	4.10	4.10	4.09
Desviación estándar	0.25	0.25	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	0.23	0.23	0.26	0.25	0.25	0.28
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.44	3.45	3.44	3.40	3.43	3.43	3.38	3.43	3.40	3.41	3.37	3.34	3.35
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50	3.42	3.50	3.50	3.32	3.40
Primer cuartil	3.23	3.23	3.30	3.10	3.25	3.25	3.13	3.30	3.25	3.20	3.14	3.10	3.00
Tercer cuartil	3.52	3.52	3.60	3.60	3.57	3.57	3.52	3.60	3.52	3.53	3.53	3.50	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.98	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00	3.00	2.74
Máximo	4.00	3.95	4.10	4.10	4.10	4.10	3.75	3.80	3.75	3.95	3.95	3.95	3.95
Desviación estándar	0.30	0.27	0.26	0.30	0.29	0.29	0.24	0.25	0.23	0.27	0.26	0.25	0.28
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.20	3.27	3.14	3.13	3.17	3.13	3.13	3.16	3.11	3.19	3.19	3.17	3.19
Mediana	3.20	3.24	3.10	3.10	3.20	3.10	3.07	3.20	3.08	3.20	3.20	3.19	3.21
Primer cuartil	3.04	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	2.97	3.00	2.99	3.00	3.03	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.31	3.40	3.29	3.27	3.29	3.30	3.30	3.30	3.26	3.30	3.35	3.30	3.32
Mínimo	2.82	2.90	2.67	2.67	2.66	2.65	2.63	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60
Máximo	3.77	3.85	3.90	3.75	3.80	3.65	3.65	3.80	3.65	3.75	3.75	3.75	3.80
Desviación estándar	0.22	0.23	0.29	0.26	0.28	0.24	0.23	0.28	0.25	0.28	0.28	0.27	0.29
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.13	3.20	3.08	3.08	3.12	3.09	3.07	3.09	3.08	3.14	3.13	3.10	3.11
Mediana	3.08	3.20	3.12	3.05	3.10	3.10	3.05	3.10	3.00	3.15	3.15	3.10	3.00
Primer cuartil	3.00	3.00	2.85	2.83	2.94	2.90	2.98	2.95	3.00	2.98	2.94	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.28	3.46	3.20	3.28	3.30	3.30	3.26	3.28	3.25	3.35	3.37	3.25	3.30
Mínimo	2.59	2.60	2.49	2.50	2.49	2.50	2.36	2.45	2.49	2.49	2.50	2.44	2.44
Máximo	3.75	3.85	3.75	3.75	3.80	3.62	3.62	3.70	3.62	3.65	3.65	3.65	3.80
Desviación estándar	0.26	0.31	0.31	0.31	0.34	0.28	0.31	0.33	0.28	0.35	0.35	0.35	0.35

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

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

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

	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente 2015 nov
	2015				2016									
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	nov
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.65	0.56	0.38	0.28	0.30	-0.10	-0.31	0.15	0.25	0.26	0.40	0.48	0.70	0.11
Mediana	0.63	0.55	0.37	0.29	0.32	-0.12	-0.34	0.15	0.26	0.26	0.40	0.49	0.69	0.08
Primer cuartil	0.60	0.49	0.31	0.25	0.28	-0.16	-0.40	0.10	0.21	0.20	0.34	0.44	0.65	0.05
Tercer cuartil	0.68	0.60	0.48	0.32	0.38	-0.02	-0.27	0.21	0.29	0.31	0.43	0.53	0.77	0.13
Mínimo	0.52	0.34	0.04	0.05	-0.25	-0.60	-0.70	-0.13	0.06	0.13	0.21	0.25	0.38	0.01
Máximo	0.89	0.94	0.91	0.45	0.46	0.22	0.18	0.33	0.45	0.50	0.66	0.77	0.93	0.34
Desviación estándar	0.09	0.12	0.17	0.07	0.13	0.16	0.16	0.09	0.08	0.08	0.08	0.09	0.13	0.08

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de octubre de 2015 y noviembre de 2015

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2015	12 Meses	2016	2017	2015	12 Meses	2016	2017
<b>Encuesta de octubre</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.06	0.01	0.04	0.04	0.04	0.05
0.6 a 1.0	0.07	0.03	0.15	0.06	0.07	0.04	0.06	0.10
1.1 a 1.5	0.22	0.07	0.23	0.14	0.21	0.12	0.18	0.26
1.6 a 2.0	0.73	0.21	0.36	0.41	1.96	0.40	0.49	0.47
2.1 a 2.5	28.97	0.68	2.34	2.76	30.03	13.32	9.48	9.98
2.6 a 3.0	58.25	8.22	20.35	15.94	54.32	36.42	41.91	35.65
3.1 a 3.5	8.47	36.20	47.37	49.25	10.19	27.26	28.66	38.65
3.6 a 4.0	1.39	40.52	19.45	25.41	1.63	16.09	12.88	10.69
4.1 a 4.5	0.85	9.23	5.90	4.20	0.79	2.57	4.24	2.23
4.6 a 5.0	0.58	2.52	2.08	1.00	0.52	1.80	1.27	1.06
5.1 a 5.5	0.32	1.32	0.96	0.46	0.23	1.16	0.41	0.50
5.6 a 6.0	0.15	0.62	0.59	0.23	0.01	0.60	0.24	0.24
mayor a 6.0	0.00	0.36	0.11	0.14	0.00	0.19	0.14	0.13
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Encuesta de noviembre

menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.06	0.00	0.04	0.04	0.04	0.04
0.6 a 1.0	0.10	0.04	0.06	0.05	0.07	0.04	0.04	0.09
1.1 a 1.5	0.24	0.08	0.23	0.12	0.22	0.12	0.18	0.24
1.6 a 2.0	4.68	0.41	0.58	0.55	3.70	1.04	0.54	0.64
2.1 a 2.5	56.11	6.51	4.23	3.36	54.60	10.15	6.42	9.38
2.6 a 3.0	34.91	16.08	20.61	14.29	33.13	33.79	32.66	31.02
3.1 a 3.5	2.58	45.21	45.59	50.71	6.61	32.37	42.62	42.52
3.6 a 4.0	0.70	22.81	18.48	25.24	0.95	17.87	12.83	12.08
4.1 a 4.5	0.28	5.56	6.48	3.89	0.44	3.07	3.21	2.15
4.6 a 5.0	0.22	1.76	2.18	0.98	0.17	0.92	0.97	1.02
5.1 a 5.5	0.10	0.85	0.95	0.45	0.06	0.35	0.30	0.47
5.6 a 6.0	0.05	0.49	0.36	0.22	0.01	0.14	0.13	0.22
mayor a 6.0	0.01	0.19	0.17	0.14	0.00	0.08	0.08	0.11
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

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

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

	2014					2015							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>													
Media	3.51	3.50	3.29	3.08	2.95	2.88	2.66	2.60	2.55	2.34	2.31	2.29	2.44
Mediana	3.50	3.50	3.29	3.00	2.99	2.80	2.70	2.60	2.53	2.30	2.30	2.30	2.50
Primer cuartil	3.30	3.30	3.10	2.80	2.74	2.70	2.54	2.50	2.50	2.20	2.20	2.20	2.40
Tercer cuartil	3.80	3.60	3.40	3.26	3.18	3.03	2.80	2.70	2.70	2.50	2.40	2.40	2.50
Mínimo	3.00	2.94	2.70	2.70	2.29	2.29	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.20
Máximo	4.30	4.30	4.00	3.90	3.60	3.60	3.20	3.20	2.90	2.70	2.70	2.60	2.60
Desviación estándar	0.33	0.34	0.29	0.31	0.30	0.32	0.23	0.21	0.20	0.19	0.15	0.14	0.10
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>													
Media	4.00	4.00	3.80	3.63	3.51	3.40	3.32	3.20	3.19	2.96	2.83	2.79	2.74
Mediana	4.00	4.00	3.80	3.50	3.50	3.45	3.35	3.20	3.20	3.00	2.80	2.80	2.79
Primer cuartil	3.70	3.73	3.50	3.45	3.30	3.20	3.10	3.10	3.03	2.60	2.59	2.50	2.50
Tercer cuartil	4.15	4.10	4.00	3.80	3.69	3.57	3.50	3.40	3.40	3.40	3.02	3.00	2.90
Mínimo	3.40	3.20	3.10	3.10	2.54	2.54	2.40	2.40	2.40	1.70	1.70	1.70	1.70
Máximo	5.50	5.50	4.70	4.60	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50
Desviación estándar	0.44	0.47	0.38	0.33	0.33	0.31	0.35	0.34	0.35	0.49	0.42	0.41	0.41
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>													
Media	.	4.18	3.98	3.93	3.82	3.83	3.75	3.66	3.66	3.37	3.30	3.32	3.22
Mediana	.	4.15	3.95	3.93	3.81	3.95	3.70	3.68	3.60	3.40	3.30	3.40	3.20
Primer cuartil	.	3.81	3.70	3.80	3.50	3.60	3.58	3.40	3.45	3.20	3.05	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	4.50	4.23	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.81	3.67	3.56	3.60	3.50
Mínimo	.	3.50	3.10	3.48	2.79	2.79	3.10	2.80	2.90	2.40	2.40	2.40	2.20
Máximo	.	6.00	5.50	4.50	4.50	4.50	4.30	4.30	4.30	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	.	0.56	0.50	0.32	0.38	0.38	0.29	0.34	0.31	0.41	0.41	0.40	0.43
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.96	3.99	3.93	3.84	3.73	3.78	3.69	3.65	3.62	3.45	3.48	3.36	3.35
Mediana	4.00	4.00	4.00	3.80	3.80	3.83	3.75	3.75	3.60	3.47	3.44	3.30	3.30
Primer cuartil	3.60	3.70	3.63	3.70	3.50	3.50	3.33	3.46	3.34	3.20	3.25	3.25	3.10
Tercer cuartil	4.35	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.85	3.50	3.55	3.50	3.60
Mínimo	2.80	3.00	2.80	2.60	2.60	2.90	2.80	2.70	2.80	3.00	3.00	2.70	2.50
Máximo	5.00	5.00	5.30	5.10	4.70	4.70	4.50	4.50	4.80	4.80	4.70	4.00	4.50
Desviación estándar	0.54	0.50	0.48	0.44	0.49	0.42	0.42	0.38	0.42	0.41	0.41	0.30	0.44

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

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

	2014				2015								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV</b>													
Media	3.46	3.46	3.37	3.15	3.11	2.96	2.76	2.69	2.69	2.35	2.27	2.27	2.33
Mediana	3.56	3.57	3.35	3.10	3.10	3.00	2.80	2.80	2.70	2.30	2.30	2.30	2.40
Primer cuartil	3.20	3.20	3.00	2.80	2.80	2.65	2.61	2.45	2.54	2.20	2.03	2.10	2.20
Tercer cuartil	3.70	3.76	3.60	3.40	3.35	3.17	3.10	3.00	2.90	2.54	2.50	2.50	2.60
Mínimo	1.04	1.04	2.60	2.20	2.20	2.20	1.08	1.08	1.60	1.10	1.10	1.00	1.45
Máximo	4.50	4.50	4.40	4.30	5.50	4.26	3.50	3.80	3.20	3.18	2.90	2.84	3.00
Desviación estándar	0.58	0.60	0.45	0.47	0.59	0.44	0.49	0.50	0.36	0.39	0.34	0.34	0.34
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- I</b>													
Media	.	3.71	3.54	3.36	3.29	3.26	3.07	2.85	2.81	2.51	2.42	2.40	2.41
Mediana	.	3.59	3.50	3.21	3.15	3.20	3.09	2.90	2.89	2.53	2.50	2.40	2.40
Primer cuartil	.	3.50	3.18	3.10	2.98	2.93	2.73	2.60	2.50	2.33	2.20	2.20	2.18
Tercer cuartil	.	3.93	3.73	3.52	3.57	3.50	3.25	3.10	3.10	2.90	2.80	2.80	2.73
Mínimo	.	2.80	2.50	2.60	1.50	1.50	2.50	0.90	1.00	0.80	1.00	1.10	1.50
Máximo	.	4.60	5.49	5.49	5.49	5.49	4.35	4.35	3.76	3.53	3.53	3.40	3.37
Desviación estándar	.	0.42	0.57	0.53	0.68	0.64	0.41	0.60	0.49	0.59	0.57	0.54	0.48
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- II</b>													
Media	.	3.92	3.86	3.58	3.54	3.45	3.35	3.29	3.26	3.05	2.96	2.87	2.86
Mediana	.	3.90	3.90	3.55	3.45	3.35	3.30	3.20	3.20	3.04	3.00	2.90	2.70
Primer cuartil	.	3.68	3.50	3.30	3.20	3.10	3.11	3.00	3.00	2.60	2.60	2.60	2.60
Tercer cuartil	.	4.13	4.15	3.90	3.86	3.78	3.67	3.55	3.55	3.48	3.30	3.10	3.06
Mínimo	.	2.49	2.49	2.54	2.54	2.54	2.20	2.20	2.20	1.50	1.50	1.50	1.50
Máximo	.	5.70	5.10	4.49	4.49	4.49	4.40	4.80	4.80	4.60	4.34	3.90	4.30
Desviación estándar	.	0.61	0.56	0.47	0.48	0.48	0.49	0.53	0.57	0.65	0.58	0.54	0.57
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- III</b>													
Media	.	3.89	3.73	3.58	3.46	3.41	3.36	3.21	3.27	3.04	2.93	2.84	2.76
Mediana	.	3.85	3.73	3.60	3.50	3.40	3.40	3.20	3.30	3.10	2.93	2.90	2.80
Primer cuartil	.	3.68	3.41	3.48	3.20	3.20	3.16	3.00	3.10	2.70	2.70	2.40	2.45
Tercer cuartil	.	4.13	4.06	3.78	3.70	3.60	3.68	3.40	3.46	3.30	3.16	3.10	3.00
Mínimo	.	2.97	2.36	2.36	2.36	2.36	2.09	2.09	2.40	1.80	1.80	1.80	1.60
Máximo	.	5.00	4.70	4.30	4.20	4.10	4.10	4.10	4.30	4.40	4.40	4.00	4.00
Desviación estándar	.	0.44	0.50	0.36	0.43	0.42	0.44	0.43	0.39	0.54	0.50	0.50	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV</b>													
Media	.	4.11	3.90	3.73	3.64	3.58	3.51	3.37	3.49	3.23	3.10	3.00	2.95
Mediana	.	4.18	3.95	3.70	3.65	3.60	3.50	3.30	3.40	3.20	3.10	3.00	3.00
Primer cuartil	.	3.79	3.60	3.50	3.38	3.23	3.20	3.10	3.20	2.70	2.60	2.60	2.65
Tercer cuartil	.	4.40	4.20	4.18	4.00	3.95	3.78	3.70	3.81	3.60	3.36	3.30	3.20
Mínimo	.	2.87	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.38	2.40	2.00	2.00	2.00	1.60
Máximo	.	6.00	5.50	4.69	4.69	4.69	4.80	4.40	4.56	4.90	4.90	4.39	4.25
Desviación estándar	.	0.65	0.71	0.59	0.62	0.62	0.65	0.58	0.52	0.68	0.66	0.58	0.55

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

	2014				2015								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>													
Por ciento													
<b>2015-IV respecto a 2015-III</b>													
Media	6.10	7.05	5.11	6.68	7.07	7.00	6.37	9.46	6.72	11.19	13.27	9.67	10.05
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00
Primer cuartil	0.75	2.50	0.25	2.00	2.00	1.00	0.75	5.00	0.00	1.05	3.75	1.50	4.00
Tercer cuartil	10.00	10.00	8.75	10.00	10.00	10.00	10.00	10.98	10.00	15.00	15.00	15.00	15.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	15.00	20.00	13.00	20.00	19.00	20.00	18.00	40.00	20.00	60.00	81.00	30.00	30.00
Desviación estándar	5.01	5.86	4.49	6.07	6.09	6.61	5.77	9.68	6.49	14.41	18.02	8.85	8.52
<b>2016-I respecto a 2015-IV</b>													
Media	.	.	.	7.08	6.54	7.75	6.24	9.78	8.49	13.18	13.99	9.93	8.95
Mediana	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	2.00	1.00	0.75	0.00	1.00	0.00	2.00	1.75	0.50	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	10.00	10.00	11.25	11.80	15.00	16.50	15.83	15.65	15.50	15.00
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	20.00	16.00	30.00	18.00	40.00	20.00	55.00	86.00	30.00	30.00
Desviación estándar	.	.	.	6.26	5.74	8.31	6.35	10.35	8.44	14.83	19.79	9.60	8.02
<b>2016-II respecto a 2016-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	5.91	9.06	7.67	15.38	18.05	15.22	10.20
Mediana	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	0.00	1.00	0.50	5.00	1.75	1.75	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	7.50	15.00	15.00	20.00	20.50	20.50	15.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	19.00	40.00	19.00	80.00	85.00	65.00	32.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	6.32	10.01	6.85	19.24	24.97	18.03	9.35
<b>2016-III respecto a 2016-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.98	13.84	10.58	7.72
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	1.38	1.75	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.00	14.93	15.50	10.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	80.00	80.00	35.00	35.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.64	19.26	10.23	8.57
<b>2016-IV respecto a 2016-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.84
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	35.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.33

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de octubre de 2015 y noviembre de

---

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

	Probabilidad para año 2015		Probabilidad para año 2016	
	Encuesta de octubre	Encuesta de noviembre	Encuesta de octubre	Encuesta de noviembre
Mayor a 6.0	0.01	0.01	0.02	0.01
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.02	0.04
5.0 a 5.4	0.04	0.04	0.09	0.10
4.5 a 4.9	0.07	0.07	0.38	0.46
4.0 a 4.4	0.14	0.15	1.08	1.32
3.5 a 3.9	0.22	0.22	8.19	7.79
3.0 a 3.4	1.36	1.85	23.35	24.40
2.5 a 2.9	20.81	47.94	46.11	43.01
2.0 a 2.4	63.64	46.54	13.54	13.52
1.5 a 1.9	12.56	2.56	4.74	6.72
1.0 a 1.4	0.85	0.35	0.82	0.84
0.5 a 0.9	0.21	0.21	0.32	0.47
0.0 a 0.4	0.07	0.07	0.10	0.08
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.04	0.04
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.04	0.04
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	1.17	1.17
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

---



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

	2014				2015								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV</b>													
Media	3.61	3.62	3.56	3.60	3.62	3.49	3.38	3.33	3.37	3.34	3.24	3.15	3.22
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.33	3.25	3.25	3.22	3.25
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.00	3.25
Tercer cuartil	3.75	3.75	3.72	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25
Mínimo	3.00	3.25	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	6.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75	3.68	3.50	3.55
Desviación estándar	0.23	0.21	0.19	0.23	0.46	0.18	0.20	0.20	0.20	0.18	0.15	0.14	0.14
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I</b>													
Media	3.93	3.89	3.83	3.82	3.83	3.70	3.56	3.51	3.54	3.53	3.42	3.35	3.39
Mediana	3.91	3.84	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.45
Primer cuartil	3.75	3.64	3.71	3.75	3.63	3.50	3.41	3.43	3.39	3.50	3.25	3.25	3.25
Tercer cuartil	3.75	3.64	3.71	3.75	3.63	3.50	3.41	3.43	3.39	3.50	3.25	3.25	3.50
Mínimo	3.40	3.25	3.25	3.25	3.00	3.25	3.00	3.00	3.25	3.25	3.00	3.00	2.93
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.50	6.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.34	0.35	0.28	0.30	0.49	0.22	0.31	0.23	0.23	0.19	0.20	0.21	0.20
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II</b>													
Media	4.13	4.12	4.09	4.09	4.09	3.95	3.83	3.78	3.80	3.80	3.68	3.56	3.62
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.85	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.73
Primer cuartil	4.00	3.93	3.95	4.00	3.75	3.75	3.50	3.75	3.50	3.75	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.50	4.44	4.25	4.44	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75
Mínimo	3.45	3.50	3.50	3.25	3.00	3.25	3.00	3.25	3.25	3.25	3.00	3.00	2.94
Máximo	4.75	5.00	4.75	4.75	6.50	4.50	4.50	4.25	4.50	4.29	4.29	4.25	4.25
Desviación estándar	0.36	0.38	0.33	0.36	0.57	0.26	0.36	0.24	0.28	0.24	0.27	0.26	0.27
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III</b>													
Media	4.32	4.32	4.32	4.24	4.31	4.12	3.98	3.99	3.98	3.99	3.86	3.77	3.82
Mediana	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.07	4.00	4.00	4.00	4.00	3.94	3.75	3.85
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.97	3.75	3.94	3.75	3.50	3.54
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.13	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Mínimo	3.45	3.50	3.50	3.25	3.50	3.25	3.00	3.25	3.25	3.50	3.25	3.10	3.03
Máximo	5.75	5.75	5.25	5.25	6.50	5.00	4.75	4.50	4.58	4.58	4.58	4.50	4.50
Desviación estándar	0.52	0.51	0.40	0.42	0.54	0.32	0.39	0.25	0.29	0.25	0.29	0.28	0.30
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV</b>													
Media	.	4.58	4.50	4.39	4.47	4.30	4.16	4.17	4.12	4.13	4.04	3.94	3.97
Mediana	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.23	4.23	4.00	4.12	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	4.25	4.00	4.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75
Tercer cuartil	.	4.64	4.75	4.66	4.50	4.50	4.50	4.38	4.25	4.25	4.25	4.10	4.24
Mínimo	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.27	3.36
Máximo	.	6.50	5.75	5.75	6.50	5.50	5.00	4.75	4.86	4.86	4.86	4.75	4.75
Desviación estándar	.	0.66	0.50	0.49	0.53	0.41	0.37	0.30	0.31	0.33	0.31	0.31	0.34
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I</b>													
Media	.	.	.	.	4.69	4.49	4.33	4.36	4.33	4.37	4.28	4.16	4.29
Mediana	.	.	.	.	4.68	4.50	4.50	4.50	4.25	4.32	4.25	4.23	4.25
Primer cuartil	.	.	.	.	4.50	4.25	4.06	4.20	4.05	4.25	4.00	3.77	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.79	4.70	4.51	4.50	4.50	4.50	4.50	4.29	4.50
Mínimo	.	.	.	.	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.27	3.50
Máximo	.	.	.	.	6.50	5.50	5.25	5.00	5.46	5.46	5.66	5.25	5.25
Desviación estándar	.	.	.	.	0.59	0.43	0.48	0.37	0.42	0.38	0.47	0.49	0.46
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.47	4.50	4.40	4.31	4.44
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.41	4.28	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.46	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.75	4.56	4.62	4.62	4.50	4.63
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.25	3.50	3.50	3.50	3.40	3.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.30	5.50	5.50	5.25	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.40	0.43	0.41	0.45	0.49	0.50
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.57	4.46	4.55
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.42	4.19	4.13
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.76	4.71	4.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.40	3.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.05	5.50	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.55	0.55

---

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

---

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

---

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

	2014					2015							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015</b>													
Media	3.56	3.64	3.51	3.53	3.61	3.53	3.44	3.35	3.33	3.40	3.31	3.23	3.25
Mediana	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60	3.50	3.40	3.37	3.32	3.48	3.30	3.25	3.25
Primer cuartil	3.37	3.45	3.30	3.31	3.49	3.44	3.25	3.19	3.22	3.25	3.25	3.10	3.20
Tercer cuartil	3.76	3.87	3.76	3.74	3.78	3.63	3.64	3.50	3.50	3.50	3.40	3.32	3.33
Mínimo	2.90	3.16	2.70	2.94	2.80	3.03	3.00	3.01	2.93	2.95	2.95	2.97	2.91
Máximo	4.14	4.14	4.14	4.10	4.10	4.10	4.10	3.70	3.70	3.80	3.77	3.58	3.50
Desviación estándar	0.30	0.27	0.35	0.29	0.28	0.22	0.25	0.20	0.20	0.20	0.17	0.16	0.15
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	4.44	4.56	4.48	4.31	4.36	4.28	4.16	4.12	4.11	4.19	4.05	3.99	4.01
Mediana	4.44	4.50	4.40	4.31	4.35	4.13	4.15	4.15	4.01	4.16	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	3.84	4.20	3.92	3.92	4.00	4.00	3.89	3.82	3.80	3.90	3.90	3.78	3.74
Tercer cuartil	4.81	4.83	5.00	4.65	4.73	4.50	4.50	4.39	4.34	4.50	4.26	4.25	4.25
Mínimo	3.46	3.43	3.20	3.14	3.47	3.37	3.31	3.22	3.35	3.39	3.47	3.22	3.27
Máximo	5.94	5.94	6.00	6.00	5.69	5.45	5.16	6.00	6.00	6.00	4.70	4.70	4.89
Desviación estándar	0.71	0.64	0.76	0.67	0.50	0.47	0.48	0.51	0.50	0.50	0.31	0.32	0.39
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	.	5.02	5.09	4.95	4.95	4.94	4.78	4.96	4.79	4.81	4.68	4.71	4.77
Mediana	.	5.05	5.25	4.89	5.00	5.00	4.63	5.00	4.80	4.69	4.54	4.53	4.59
Primer cuartil	.	4.42	4.43	4.43	4.50	4.50	4.33	4.50	4.38	4.50	4.50	4.43	4.43
Tercer cuartil	.	5.53	5.60	5.41	5.42	5.33	5.28	5.53	5.13	5.16	4.97	5.15	5.15
Mínimo	.	3.36	3.36	3.36	3.41	3.52	3.43	3.43	3.43	3.40	3.40	3.58	3.60
Máximo	.	7.04	7.04	6.60	6.21	6.21	6.21	6.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.10
Desviación estándar	.	0.86	0.92	0.83	0.73	0.67	0.79	0.72	0.66	0.68	0.56	0.60	0.67
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015</b>													
Media	6.44	6.46	6.22	6.18	6.24	6.18	6.22	6.27	6.31	6.26	6.23	6.14	6.19
Mediana	6.48	6.50	6.25	6.10	6.23	6.20	6.25	6.30	6.30	6.30	6.23	6.20	6.20
Primer cuartil	6.30	6.37	6.00	6.00	6.08	6.00	6.03	6.10	6.20	6.18	6.18	6.00	6.14
Tercer cuartil	6.62	6.63	6.45	6.30	6.31	6.31	6.31	6.50	6.45	6.40	6.35	6.28	6.31
Mínimo	5.55	5.55	5.50	5.55	5.50	5.50	5.63	5.20	5.63	5.60	5.58	5.35	5.35
Máximo	7.26	7.01	6.95	7.00	6.95	6.95	6.95	6.83	6.81	6.76	6.70	6.70	6.70
Desviación estándar	0.36	0.31	0.41	0.35	0.35	0.33	0.29	0.36	0.28	0.28	0.27	0.30	0.26
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	6.96	6.99	6.80	6.74	6.75	6.80	6.72	6.88	6.73	6.73	6.63	6.59	6.66
Mediana	7.00	7.00	6.66	6.61	6.60	6.84	6.63	6.96	6.80	6.69	6.62	6.50	6.70
Primer cuartil	6.65	6.63	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.55	6.47	6.49	6.43	6.41	6.40
Tercer cuartil	7.22	7.28	7.05	6.96	7.00	7.00	6.91	7.10	7.00	7.00	6.92	6.88	6.93
Mínimo	6.20	6.27	5.85	6.00	5.85	5.85	5.91	5.91	5.91	5.91	5.91	5.67	5.67
Máximo	8.60	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	7.78	7.51	7.51	7.53	7.53	7.50
Desviación estándar	0.51	0.46	0.57	0.46	0.53	0.56	0.48	0.47	0.40	0.40	0.37	0.41	0.41
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>													
Media	.	7.31	7.06	7.02	7.00	7.08	7.06	7.18	7.12	7.05	6.95	6.95	7.06
Mediana	.	7.20	6.95	7.00	7.00	7.00	6.98	7.10	7.02	6.95	6.80	6.76	7.00
Primer cuartil	.	6.87	6.50	6.81	6.60	6.67	6.66	6.65	6.66	6.63	6.58	6.55	6.50
Tercer cuartil	.	7.80	7.41	7.26	7.38	7.55	7.44	7.65	7.45	7.35	7.20	7.32	7.55
Mínimo	.	6.00	5.22	5.50	5.22	5.22	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.36	5.36
Máximo	.	8.64	8.66	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.60	8.60	8.60	8.60
Desviación estándar	.	0.73	0.88	0.68	0.82	0.81	0.81	0.84	0.84	0.76	0.70	0.75	0.80

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

	2014					2015							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015</b>													
Media	13.37	13.74	14.18	14.54	14.79	14.97	15.08	15.26	15.64	16.36	16.75	16.75	16.70
Mediana	13.40	13.75	14.15	14.50	14.79	14.95	15.00	15.25	15.60	16.40	16.80	16.75	16.65
Primer cuartil	13.20	13.53	13.95	14.25	14.53	14.70	14.85	15.00	15.42	16.00	16.50	16.50	16.57
Tercer cuartil	13.60	14.00	14.44	14.79	15.00	15.20	15.24	15.48	15.90	16.70	17.00	17.00	16.91
Mínimo	12.80	12.93	13.35	13.50	13.30	14.00	14.30	14.50	14.98	15.20	15.60	16.00	16.00
Máximo	13.85	14.80	15.27	15.59	15.90	16.50	16.50	16.50	16.50	17.50	18.00	17.65	17.30
Desviación estándar	0.30	0.41	0.44	0.45	0.48	0.49	0.41	0.36	0.39	0.57	0.50	0.33	0.28
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016</b>													
Media	.	13.55	14.09	14.31	14.69	14.76	14.81	15.01	15.37	16.01	16.32	16.55	16.68
Mediana	.	13.50	14.00	14.38	14.73	14.74	15.00	15.00	15.37	16.09	16.38	16.50	16.60
Primer cuartil	.	13.05	13.60	13.84	14.30	14.29	14.43	14.68	15.10	15.50	15.86	16.07	16.22
Tercer cuartil	.	13.83	14.55	14.83	15.00	15.20	15.17	15.40	15.50	16.41	16.56	17.00	17.12
Mínimo	.	12.60	13.00	13.20	13.28	13.55	13.48	13.60	13.84	13.44	14.80	15.30	15.50
Máximo	.	15.00	15.53	15.85	16.28	16.24	16.04	16.00	16.58	17.25	18.05	17.88	18.20
Desviación estándar	.	0.56	0.69	0.68	0.68	0.71	0.65	0.59	0.53	0.78	0.69	0.60	0.67

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2015		2016										
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	16.64	16.70	16.71	16.67	16.66	16.59	16.56	16.58	16.58	16.56	16.56	16.55	16.55
Mediana	16.65	16.65	16.61	16.60	16.62	16.59	16.57	16.53	16.53	16.50	16.50	16.51	16.51
Primer cuartil	16.60	16.57	16.52	16.48	16.47	16.37	16.35	16.30	16.28	16.24	16.24	16.18	16.23
Tercer cuartil	16.70	16.91	16.90	16.80	16.90	16.82	16.81	16.90	16.95	16.88	16.89	16.94	16.91
Mínimo	16.40	16.00	16.12	16.03	15.85	15.65	15.90	15.75	15.67	15.58	15.50	15.50	15.50
Máximo	16.94	17.30	17.43	17.25	17.35	17.25	17.25	17.42	17.42	17.50	17.50	17.50	17.50
Desviación estándar	0.10	0.28	0.29	0.30	0.32	0.36	0.36	0.41	0.43	0.46	0.48	0.48	0.52

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

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

	2014					2015							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2015 (miles)</b>													
Media	697	701	684	688	684	694	672	674	667	673	676	678	693
Mediana	675	670	677	681	675	700	675	680	670	670	670	677	681
Primer cuartil	643	648	657	643	650	652	643	648	1	638	639	649	655
Tercer cuartil	750	751	718	750	715	733	714	703	689	717	710	700	712
Mínimo	500	567	566	566	563	563	469	469	469	500	588	580	600
Máximo	1,000	1,000	800	850	800	850	769	850	850	850	850	850	850
Desviación estándar	99	93	57	68	55	65	65	67	67	71	56	51	54
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2016 (miles)</b>													
Media	.	726	736	744	736	741	714	717	696	692	700	696	697
Mediana	.	700	734	742	718	726	715	708	698	700	700	690	707
Primer cuartil	.	633	670	673	680	684	670	650	648	637	651	649	653
Tercer cuartil	.	809	800	819	800	800	750	751	746	752	750	753	745
Mínimo	.	550	590	593	594	593	593	550	550	325	388	426	428
Máximo	.	1,100	893	915	880	915	885	915	915	915	915	915	915
Desviación estándar	.	128	88	93	76	78	75	89	81	110	101	99	96
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015</b>													
Media	4.32	4.33	4.10	4.12	4.08	4.03	4.02	4.03	3.97	4.09	4.03	4.08	4.03
Mediana	4.26	4.25	4.00	4.04	4.06	4.00	4.00	4.00	4.00	4.11	4.05	4.10	4.05
Primer cuartil	4.10	4.00	3.86	3.90	3.85	3.80	3.78	3.80	3.79	3.86	3.80	3.89	3.86
Tercer cuartil	4.49	4.60	4.40	4.33	4.40	4.30	4.28	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.22
Mínimo	3.84	3.85	3.40	3.30	3.20	3.37	3.20	3.51	2.75	3.50	3.40	3.50	3.50
Máximo	5.20	5.20	5.10	5.20	4.63	4.63	4.74	4.70	4.50	4.80	4.60	4.60	4.50
Desviación estándar	0.35	0.37	0.41	0.39	0.38	0.35	0.40	0.32	0.40	0.34	0.34	0.30	0.29
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2015</b>													
Media	4.62	4.64	4.51	4.54	4.49	4.42	4.44	4.41	4.38	4.41	4.37	4.34	4.33
Mediana	4.60	4.69	4.50	4.50	4.50	4.45	4.40	4.40	4.40	4.40	4.34	4.35	4.31
Primer cuartil	4.48	4.48	4.33	4.40	4.36	4.30	4.25	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
Tercer cuartil	4.80	4.80	4.70	4.70	4.60	4.60	4.60	4.51	4.54	4.50	4.41	4.40	4.40
Mínimo	4.20	4.10	3.90	4.10	4.20	3.40	3.98	3.98	3.08	4.10	4.10	4.04	4.00
Máximo	5.20	5.20	5.10	5.20	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	4.80	4.90	4.50	4.50
Desviación estándar	0.24	0.26	0.28	0.24	0.19	0.30	0.25	0.19	0.34	0.15	0.16	0.11	0.10
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016</b>													
Media	.	4.20	3.99	3.98	3.95	3.87	3.88	3.94	3.93	4.01	3.92	3.96	3.90
Mediana	.	4.20	4.00	3.95	4.00	3.83	3.83	4.10	4.00	4.10	3.83	4.00	3.83
Primer cuartil	.	3.90	3.58	3.79	3.65	3.60	3.55	3.70	3.70	3.70	3.70	3.77	3.68
Tercer cuartil	.	4.45	4.20	4.20	4.25	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.12
Mínimo	.	3.50	3.20	3.30	3.10	3.01	3.08	3.28	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Máximo	.	5.50	5.40	5.00	4.54	4.50	4.67	4.60	4.70	5.50	4.80	4.80	4.70
Desviación estándar	.	0.44	0.49	0.38	0.41	0.41	0.44	0.33	0.38	0.46	0.39	0.36	0.37
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2016</b>													
Media	.	4.42	4.35	4.34	4.33	4.24	4.29	4.26	4.23	4.29	4.27	4.19	4.15
Mediana	.	4.40	4.37	4.32	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.20	4.18
Primer cuartil	.	4.21	4.20	4.20	4.20	4.00	4.05	4.20	4.05	4.15	4.15	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	4.60	4.50	4.50	4.50	4.45	4.50	4.40	4.45	4.41	4.40	4.37	4.32
Mínimo	.	3.70	3.60	3.50	3.80	3.30	3.65	3.60	3.23	3.60	3.60	3.60	3.70
Máximo	.	5.50	5.40	5.00	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	5.20	4.90	4.80	4.70
Desviación estándar	.	0.37	0.40	0.32	0.28	0.33	0.30	0.26	0.38	0.32	0.30	0.28	0.27

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

	2014		2015										
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Balance económico del sector público 2015 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-3.38	-3.49	-3.46	-3.47	-3.39	-3.34	-3.31	-3.28	-3.30	-3.34	-3.44	-3.45	-3.39
Mediana	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Primer cuartil	-3.50	-3.55	-3.53	-3.60	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Tercer cuartil	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.37	-3.45	-3.41	-3.48	-3.41	-3.48	-3.50	-3.50
Mínimo	-4.00	-5.00	-5.04	-5.26	-4.40	-4.40	-4.50	-4.00	-3.85	-4.00	-3.80	-4.00	-3.80
Máximo	-1.70	-1.70	-1.40	-1.50	-1.50	-1.10	-1.00	-1.10	-1.10	-1.10	-2.90	-2.90	-1.50
Desviación estándar	0.41	0.52	0.62	0.64	0.53	0.63	0.68	0.65	0.60	0.57	0.19	0.21	0.39
<b>Balance tradicional del sector público 2016 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-3.20	-3.18	-3.15	-3.13	-3.05	-2.98	-3.05	-3.01	-3.03	-3.02	-3.04	-3.00
Mediana	.	-3.10	-3.00	-3.05	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Primer cuartil	.	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.43	-3.25	-3.25	-3.10	-3.20	-3.00	-3.00	-3.00
Tercer cuartil	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-2.76	-3.00	-3.00	-2.95	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Mínimo	.	-5.50	-5.38	-5.61	-4.60	-4.60	-3.60	-5.50	-4.00	-4.00	-3.50	-4.20	-4.20
Máximo	.	-1.70	-0.90	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.50	-2.50	-1.00
Desviación estándar	.	0.72	0.79	0.68	0.59	0.54	0.49	0.64	0.47	0.49	0.18	0.29	0.47

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

	2014					2015							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-5,868	-5,968	-6,214	-5,990	-7,445	-5,763	-5,583	-6,154	-5,882	-7,694	-8,745	-10,286	-11,748
Mediana	-5,800	-5,508	-5,640	-6,050	-6,683	-6,642	-6,500	-6,450	-6,488	-7,485	-9,250	-10,219	-11,414
Primer cuartil	-8,454	-8,167	-9,370	-8,125	-9,031	-7,946	-7,398	-7,988	-7,515	-9,000	-10,481	-11,729	-13,906
Tercer cuartil	-3,145	-2,273	-3,300	-4,625	-5,700	-4,281	-4,458	-4,653	-5,600	-6,012	-7,375	-8,544	-10,228
Mínimo	-13,221	-15,951	-16,461	-16,121	-23,200	-10,593	-11,596	-11,597	-10,247	-18,590	-12,531	-16,181	-16,859
Máximo	1,700	1,700	2,851	4,400	122	3,141	2,330	6,062	6,062	-700	-800	-4,500	-3,900
Desviación estándar	3,570	4,181	4,285	4,186	4,295	3,379	3,115	3,198	2,951	3,038	2,503	3,062	2,928
<b>Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-7,649	-7,041	-7,189	-8,677	-6,762	-6,957	-6,518	-6,992	-8,003	-8,653	-10,062	-11,648
Mediana	.	-6,500	-6,868	-7,100	-7,600	-7,141	-6,793	-6,950	-7,194	-7,728	-8,783	-9,350	-11,329
Primer cuartil	.	-12,015	-10,769	-10,812	-10,726	-10,037	-8,538	-8,762	-8,552	-9,875	-10,582	-13,494	-14,783
Tercer cuartil	.	-3,490	-3,477	-4,100	-5,753	-3,831	-4,960	-5,304	-6,579	-6,300	-7,166	-7,668	-9,376
Mínimo	.	-24,219	-18,792	-18,748	-29,785	-15,000	-27,500	-15,000	-15,000	-17,346	-13,740	-20,770	-20,770
Máximo	.	1,973	5,466	2,003	1,560	4,025	3,190	7,544	7,265	3,163	2,283	1,712	725
Desviación estándar	.	6,515	5,647	5,063	5,854	4,478	5,641	5,223	4,299	3,770	3,461	4,703	4,560
<b>Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-27,802	-27,854	-28,810	-28,427	-29,305	-28,352	-28,293	-28,855	-27,701	-29,473	-28,748	-29,946	-30,458
Mediana	-27,347	-28,100	-28,566	-28,000	-29,095	-28,700	-28,800	-29,050	-28,152	-29,277	-29,584	-30,000	-30,625
Primer cuartil	-32,573	-33,000	-33,000	-33,388	-32,181	-29,955	-30,123	-31,025	-29,484	-30,768	-30,838	-31,315	-32,453
Tercer cuartil	-24,160	-24,080	-24,245	-25,131	-28,000	-26,250	-26,504	-26,000	-25,054	-27,350	-26,867	-28,300	-28,925
Mínimo	-36,800	-38,831	-37,000	-37,000	-37,000	-37,000	-38,300	-37,000	-37,000	-40,069	-37,500	-37,500	-37,500
Máximo	-16,000	-13,300	-17,000	-20,191	-17,000	-17,000	-10,100	-19,661	-19,661	-22,300	-20,455	-19,927	-22,000
Desviación estándar	5,692	6,259	5,091	4,876	4,360	3,856	4,880	4,040	3,189	3,850	3,637	3,653	3,677
<b>Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-29,859	-30,986	-30,908	-31,644	-30,631	-30,960	-30,446	-29,518	-29,747	-29,415	-30,016	-31,479
Mediana	.	-30,450	-30,950	-30,450	-31,145	-31,000	-30,600	-29,934	-29,700	-29,993	-29,959	-29,717	-31,800
Primer cuartil	.	-36,415	-35,105	-34,294	-34,448	-33,684	-33,195	-33,835	-31,644	-31,900	-32,231	-34,566	-35,168
Tercer cuartil	.	-24,214	-25,600	-27,755	-29,715	-26,500	-28,200	-27,518	-25,924	-27,362	-27,799	-25,899	-28,400
Mínimo	.	-45,784	-43,560	-43,100	-43,100	-43,100	-43,100	-43,000	-40,000	-43,036	-42,000	-42,000	-42,700
Máximo	.	-15,000	-15,000	-18,000	-15,000	-15,000	-22,000	-18,501	-20,300	-13,300	-10,900	-17,800	-17,800
Desviación estándar	.	8,000	7,301	6,636	6,274	6,011	5,041	6,003	4,652	6,062	5,938	5,692	5,364
<b>Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)</b>													
Media	29,363	27,374	27,247	25,639	25,050	25,128	25,365	24,706	24,591	24,744	24,602	24,837	25,179
Mediana	28,000	26,906	27,000	25,150	25,000	25,057	24,950	25,000	25,000	24,973	24,973	25,000	25,000
Primer cuartil	25,179	25,000	25,000	23,825	24,075	23,784	24,800	23,130	22,916	23,873	23,845	23,675	24,704
Tercer cuartil	32,500	29,149	28,200	28,000	27,021	27,457	27,457	27,418	27,340	27,014	26,381	26,000	27,000
Mínimo	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,500	16,500	16,500	10,100	14,400
Máximo	50,098	50,098	42,700	38,323	30,000	30,000	30,262	28,400	28,400	28,400	28,400	52,000	29,788
Desviación estándar	7,036	6,478	5,030	4,424	2,931	2,985	2,866	3,150	3,116	2,906	2,927	6,228	3,125
<b>Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)</b>													
Media	.	30,421	30,197	29,439	29,402	29,431	29,998	29,032	29,132	28,913	28,705	28,695	28,576
Mediana	.	30,000	30,000	30,000	28,875	29,853	30,000	29,410	29,210	29,837	29,820	29,000	29,927
Primer cuartil	.	26,450	28,000	25,721	26,000	25,900	26,000	25,375	25,975	26,000	25,650	25,600	25,900
Tercer cuartil	.	35,000	32,750	31,562	31,467	32,000	32,500	31,901	32,000	31,781	30,956	30,477	30,988
Mínimo	.	23,200	21,700	21,800	21,800	21,800	21,900	20,468	20,468	20,468	20,468	14,100	20,000
Máximo	.	40,000	40,892	46,702	43,277	42,870	42,868	41,406	41,411	35,000	35,000	60,000	35,000
Desviación estándar	.	4,389	4,301	5,196	4,566	4,540	4,278	4,573	4,578	3,718	3,452	7,224	3,506

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

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

	2014					2015							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015</b>													
Media	3.02	2.99	3.17	3.09	2.93	2.81	2.48	2.31	2.36	2.35	2.45	2.40	2.41
Mediana	3.00	3.00	3.20	3.10	2.90	2.90	2.50	2.30	2.30	2.30	2.50	2.40	2.40
Primer cuartil	2.93	2.90	3.00	3.00	2.80	2.80	2.35	2.20	2.20	2.20	2.40	2.40	2.40
Tercer cuartil	3.10	3.20	3.45	3.20	3.00	2.90	2.60	2.40	2.40	2.48	2.60	2.50	2.50
Mínimo	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.00	2.00	2.00	1.90	1.90	2.00	2.00
Máximo	3.50	3.50	3.60	3.50	3.50	3.10	2.90	3.00	3.45	3.00	3.10	2.60	2.70
Desviación estándar	0.23	0.31	0.31	0.25	0.22	0.20	0.23	0.24	0.27	0.22	0.23	0.15	0.14
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016</b>													
Media	.	2.93	2.89	2.90	2.90	2.86	2.79	2.80	2.77	2.68	2.66	2.54	2.55
Mediana	.	3.00	2.90	2.90	2.90	2.80	2.80	2.80	2.80	2.70	2.70	2.60	2.50
Primer cuartil	.	2.80	2.73	2.80	2.80	2.65	2.60	2.75	2.63	2.60	2.50	2.40	2.50
Tercer cuartil	.	3.12	3.08	3.00	3.05	3.05	2.90	2.90	2.80	2.80	2.81	2.75	2.70
Mínimo	.	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	1.10	1.10	1.10	2.00
Máximo	.	3.40	3.50	3.30	3.50	3.41	3.58	3.45	3.20	3.20	3.20	2.99	3.00
Desviación estándar	.	0.27	0.28	0.24	0.28	0.30	0.26	0.22	0.21	0.34	0.36	0.33	0.23

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

	2014					2015							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	64	75	76	76	47	61	63	65	58	29	24	31	37
Permanecerá igual	33	22	18	21	44	33	28	30	39	54	61	58	54
Empeorará	3	3	6	3	9	6	9	5	3	17	15	11	9
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	69	65	82	82	74	71	72	72	70	44	48	47	67
No	31	35	18	18	26	29	28	28	30	56	52	53	33
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	60	45	58	58	48	50	50	47	41	24	21	31	50
Mal momento	3	13	6	6	9	6	10	3	3	18	15	9	8
No está seguro	37	42	36	36	42	44	40	50	56	59	65	60	42

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?