

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de marzo de 2015 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 y 29 de marzo.

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	
	febrero de 2015	marzo de 2015
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	3.11	3.11
Expectativa para 2016	3.46	3.46
Expectativa para 2017	3.47	3.49
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	2.90	2.87
Expectativa para 2016	3.13	3.13
Expectativa para 2017	3.12	3.19
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2015	3.08	2.95
Expectativa para 2016	3.63	3.51
Expectativa para 2017	3.93	3.82
<b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	3.53	3.61
Expectativa para 2016	4.31	4.36
Expectativa para 2017	4.95	4.95
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	14.54	14.79
Expectativa para 2016	14.31	14.69

De la encuesta de marzo de 2015 se destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general y subyacente para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos de inflación subyacente para el cierre de 2016 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 se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de febrero para los cierres de 2015 y 2016. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2015 y 2016 disminuyeron en relación a los pronósticos de febrero, si bien la mediana de ambos pronósticos se mantuvo en niveles similares.
- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo.

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

## Inflación

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

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
<b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.11	3.11	2.90	2.87
Mediana	3.06	3.09	2.85	2.85
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.67	3.69	3.18	3.22
Mediana	3.63	3.66	3.19	3.21
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.46	3.46	3.13	3.13
Mediana	3.50	3.47	3.09	3.16
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.47	3.49	3.12	3.19
Mediana	3.50	3.48	3.10	3.20

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
<b>Inflación General</b>				
<b>mar</b>	0.32	0.32	0.31	0.32
<b>abr</b>	-0.06	-0.05	-0.08	-0.05
<b>may</b>	-0.31	-0.33	-0.31	-0.31
<b>jun</b>	0.17	0.18	0.17	0.17
<b>2015 jul</b>	0.29	0.30	0.29	0.30
<b>ago</b>	0.31	0.31	0.30	0.30
<b>sep</b>	0.41	0.43	0.41	0.43
<b>oct</b>	0.53	0.52	0.52	0.52
<b>nov</b>	0.80	0.79	0.80	0.77
<b>dic</b>	0.50	0.50	0.47	0.50
<b>2016 ene</b>	0.41	0.42	0.44	0.43
<b>feb</b>	0.27	0.28	0.27	0.27
<b>mar</b>		0.30		0.30
<b>Inflación Subyacente</b>				
<b>2015 mar</b>		0.26		0.25

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para el cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de febrero. En cuanto a las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para el cierre de 2016, éstas también permanecieron cercanas a las del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 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> Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2015, los especialistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. Para el cierre de 2016, los analistas disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.6 a 3.0 por ciento y de 3.1 a 3.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. En lo referente a la inflación subyacente para el cierre de 2015, los especialistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, en tanto que para 2016 la otorgaron 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.

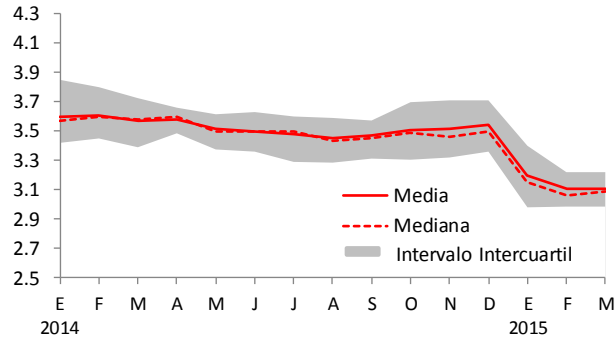
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el período de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción 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

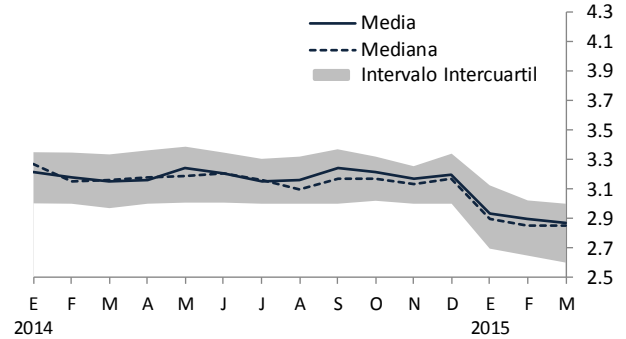
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

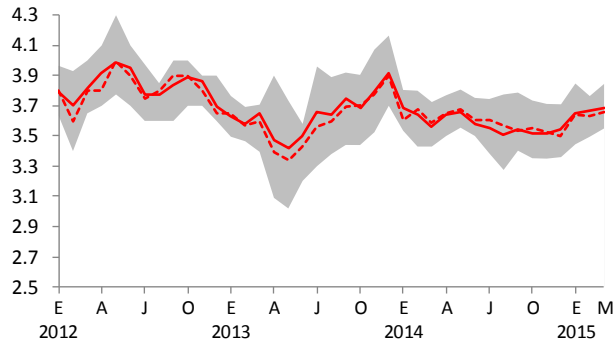
**a) Para el cierre de 2015**



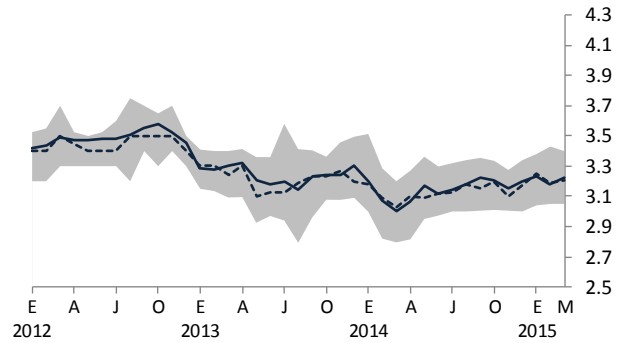
**e) Para el cierre de 2015**



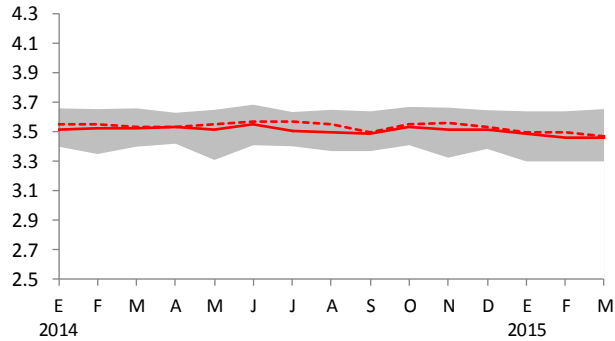
**b) A 12 meses**



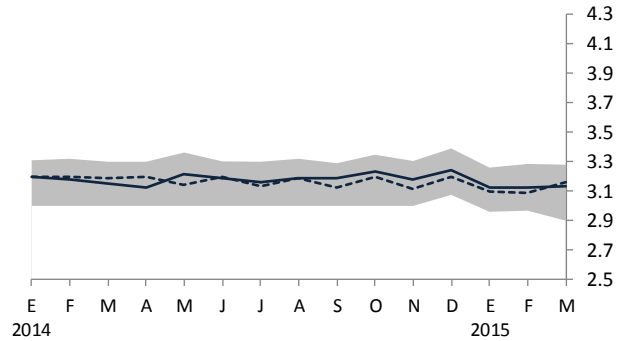
**f) A 12 meses**



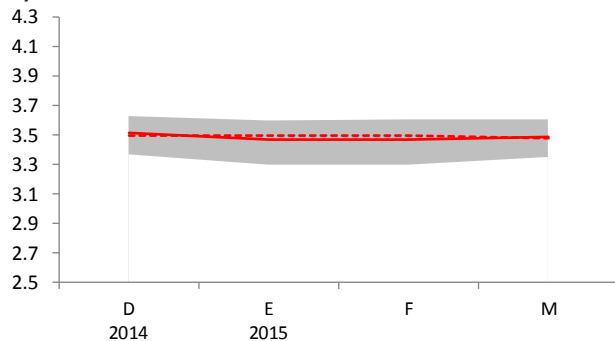
**c) Para el cierre de 2016**



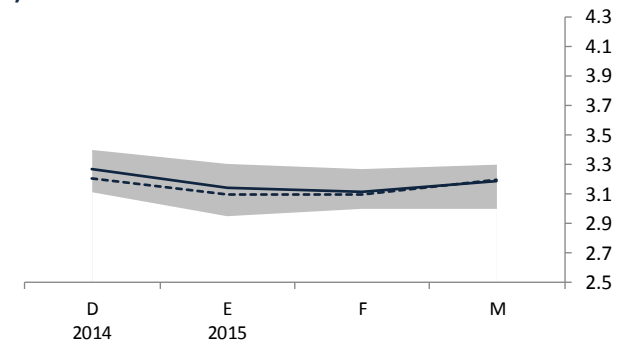
**g) Para el cierre de 2016**



**d) Para el cierre de 2017**



**h) Para el cierre de 2017**



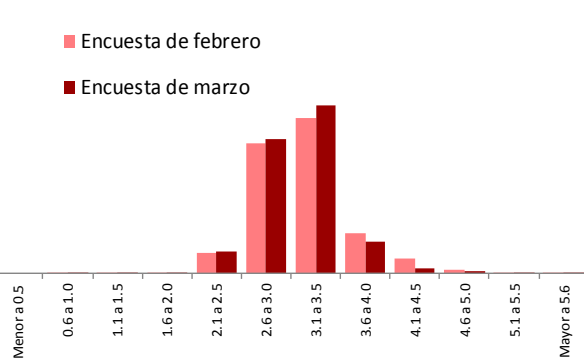
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

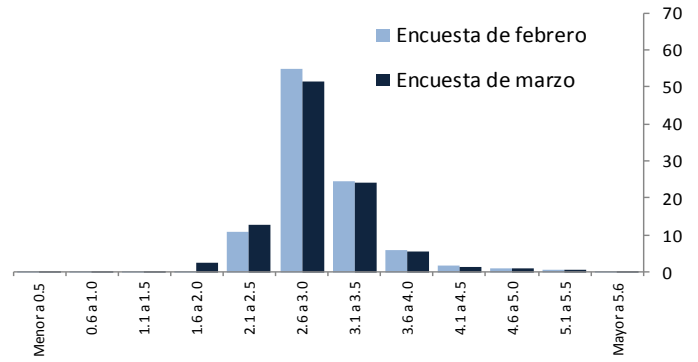
### Inflación general

### Inflación subyacente

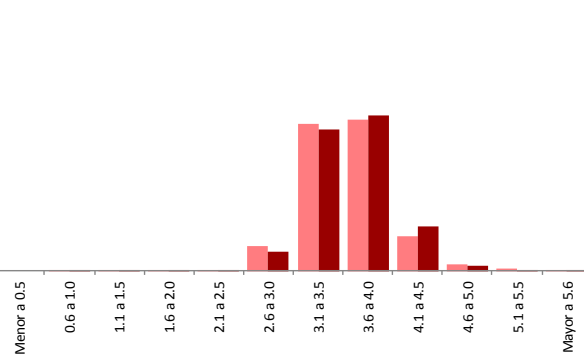
#### a) Para el cierre de 2015



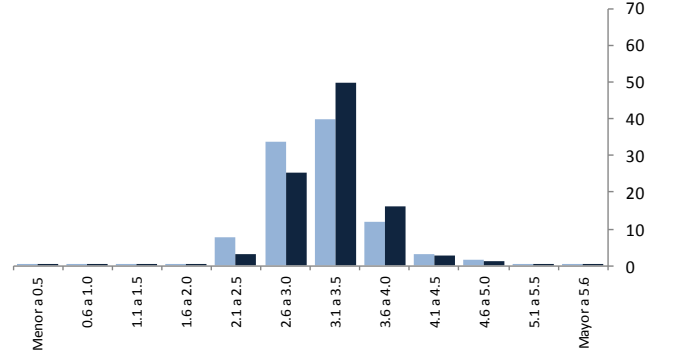
#### e) Para el cierre de 2015



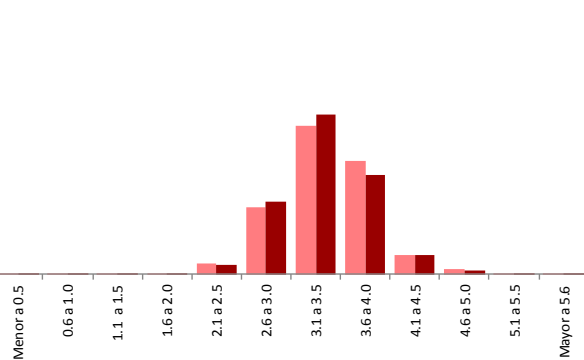
#### b) A 12 meses



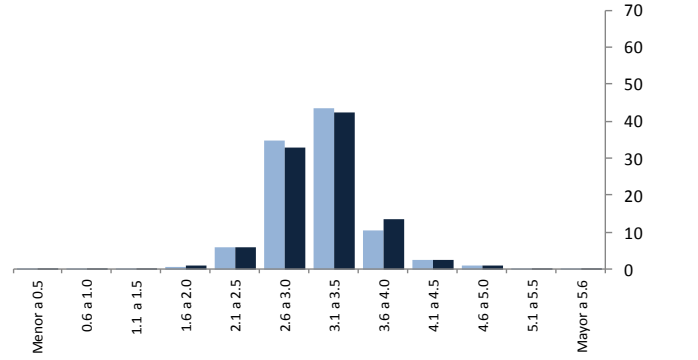
#### f) A 12 meses



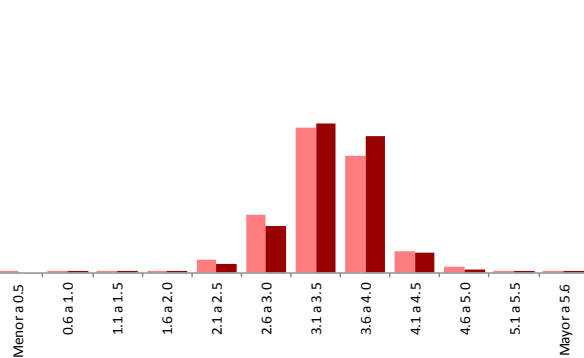
#### c) Para el cierre de 2016



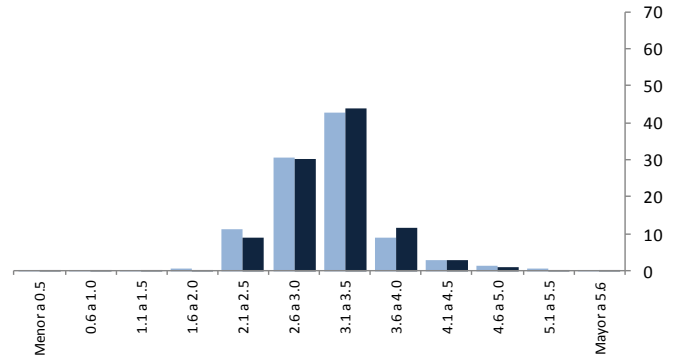
#### g) Para el cierre de 2016



#### d) Para el cierre de 2017



#### h) Para el cierre de 2017

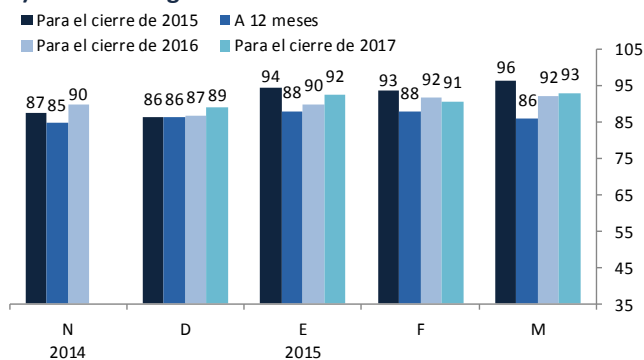


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de febrero para los cierres de 2015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

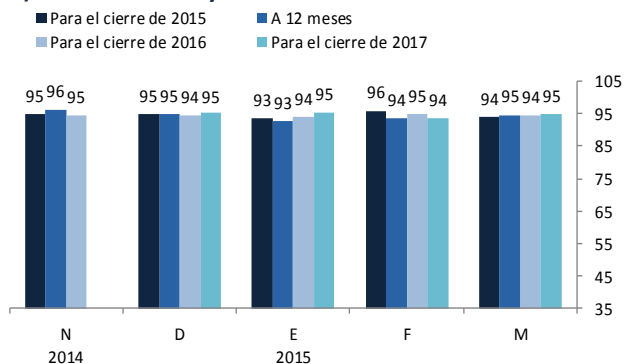
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



Finalmente, las expectativas sobre la inflación general correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de febrero, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de uno a cuatro años aumentó, al tiempo que la mediana de las perspectivas para el horizonte de cinco a ocho años disminuyó (Cuadro 4 y Gráfica 4). Por su parte, las previsiones para la inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años también se mantuvieron en niveles cercanos a los registrados el mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para ambos horizontes aumentó (Cuadro 4 y Gráfica 5).

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

Por ciento

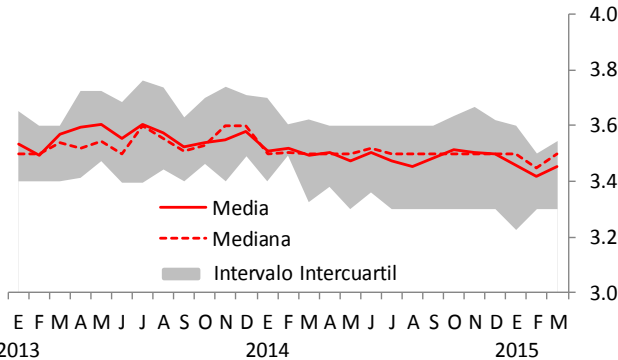
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.42	3.45	3.13	3.17
Mediana	3.45	3.50	3.10	3.20
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.40	3.43	3.08	3.12
Mediana	3.50	3.45	3.05	3.10

1/ Corresponde al promedio anual de 2016 a 2019.

2/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.

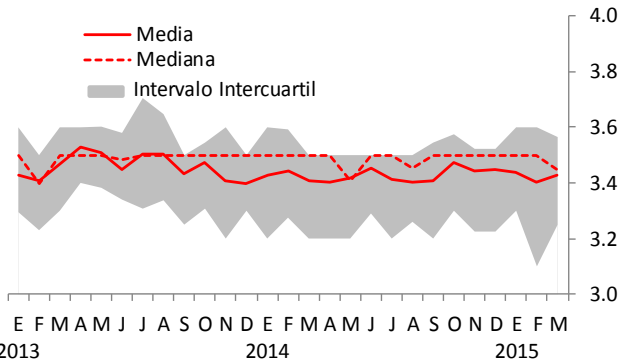
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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.

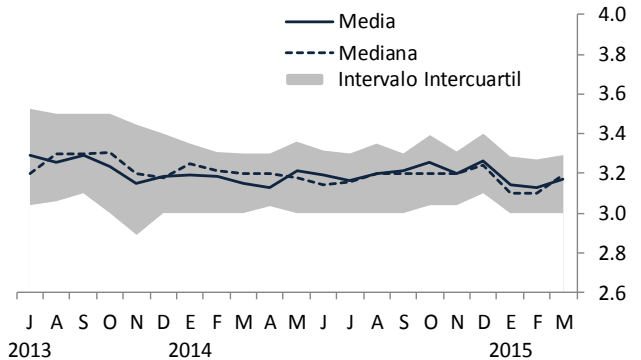
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\*



\*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.

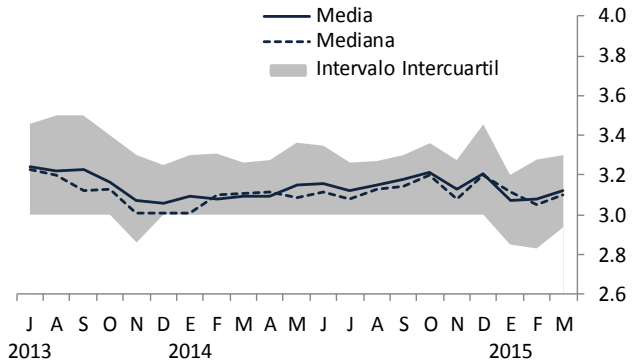
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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 y 2016 disminuyeron en relación a las registradas en la encuesta del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para ambos años se mantuvo en niveles similares.

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

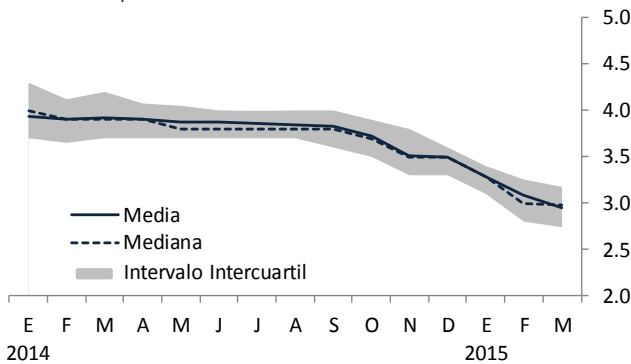
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2015	3.08	2.95	3.00	2.99
Para 2016	3.63	3.51	3.50	3.50
Para 2017	3.93	3.82	3.93	3.81
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	3.84	3.73	3.80	3.80

1/ Corresponde al periodo 2016-2025.

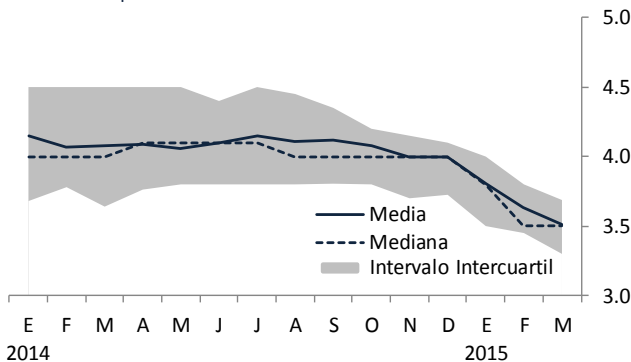
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2015**

Tasa anual en por ciento



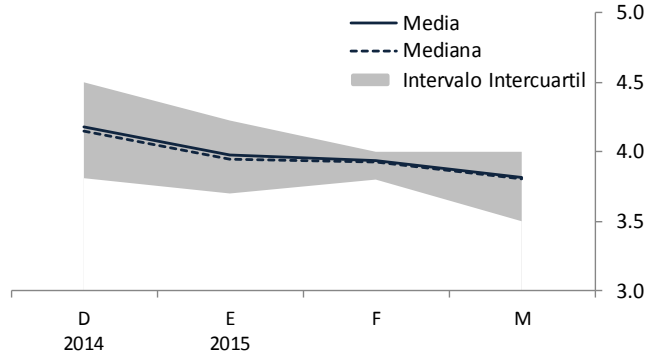
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2016**

Tasa anual en por ciento



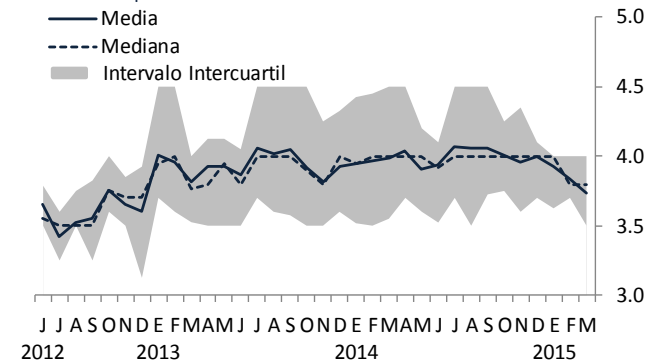
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2017**

Tasa anual en por ciento



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

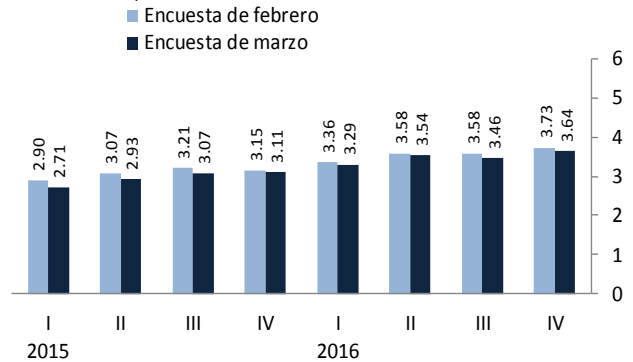
Tasa anual en por ciento



\*De junio a diciembre de 2012 se refieren al periodo 2012-2022, 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 en alguno de los trimestres sobre los que se preguntó se observe una caída del PIB disminuyó, excepto para el tercer y cuarto trimestres de 2015.

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

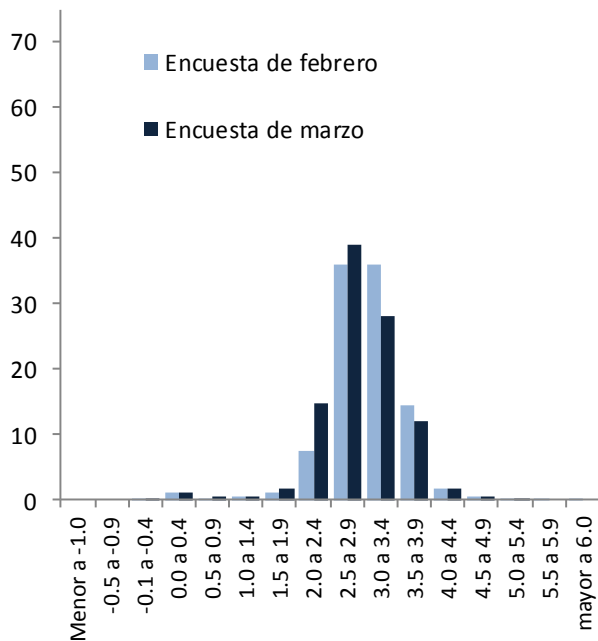
Por ciento

		Encuesta			
		diciembre	enero	febrero	marzo
2015-I	respecto al 2014-IV	8.16	7.50	10.44	8.79
2015-II	respecto al 2015-I	9.32	5.95	8.01	5.64
2015-III	respecto al 2015-II	7.17	5.29	6.68	8.79
2015-IV	respecto al 2015-III	7.05	5.11	6.68	7.07
2016-I	respecto al 2015-IV	.	.	7.08	6.54

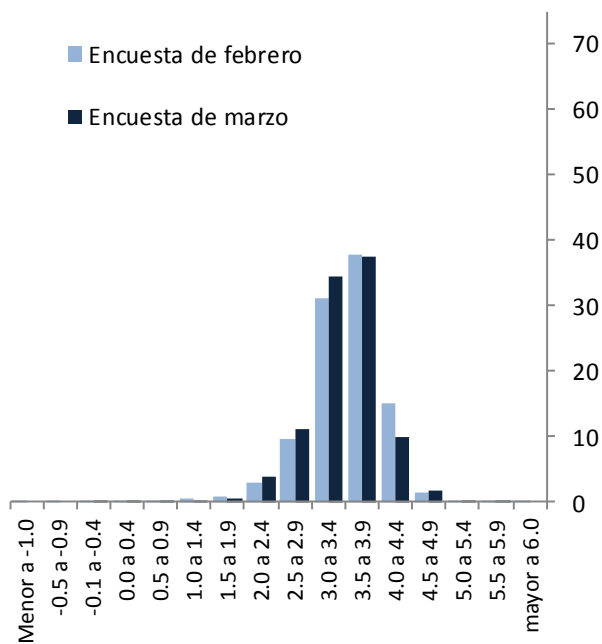
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015 y 2016 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2015, los analistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.0 a 2.4 por ciento y de 2.5 a 2.9 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó en esta ocasión. Para 2016, los especialistas disminuyeron la probabilidad otorgada a que el crecimiento del PIB se ubique en el intervalo de 4.0 a 4.4 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a que el crecimiento del PIB se ubique entre 2.0 y 3.4 por ciento, si bien continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento.

**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**



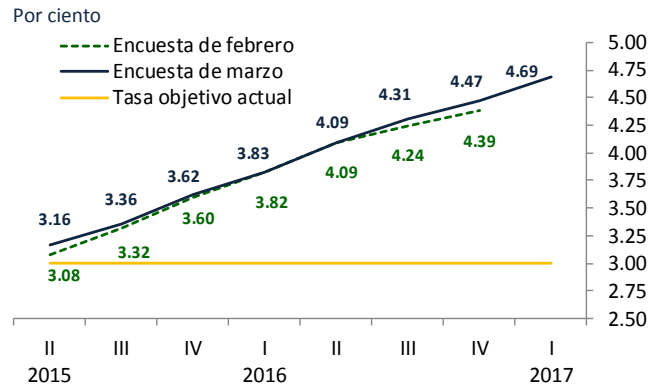


## A. Tasa de Fondeo Interbancario

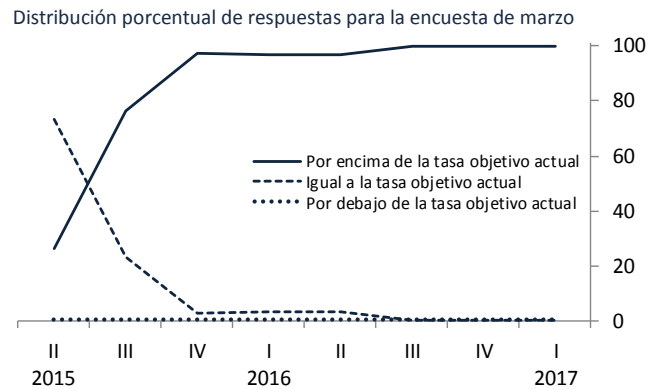
Los analistas económicos prevén que en promedio el objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.0 por ciento hasta el segundo trimestre de 2015. Del tercer trimestre de 2015 al primero de 2017, los especialistas anticipan en promedio una tasa objetivo mayor a la actual (Gráfica 12). De manera relacionada, en la Gráfica 13 se muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que para el segundo trimestre de 2015, la mayoría de los analistas espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual. A partir del cuarto trimestre de ese mismo año, prácticamente todos los analistas anticipan una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual. Ningún analista prevé una tasa por debajo del objetivo actual en el horizonte de pronósticos.

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

**Gráfica 12. Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre**



**Gráfica 13. Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre**



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

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de marzo para los cierres de 2015 y 2016 aumentaron con respecto a la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 se mantuvo en niveles similares (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

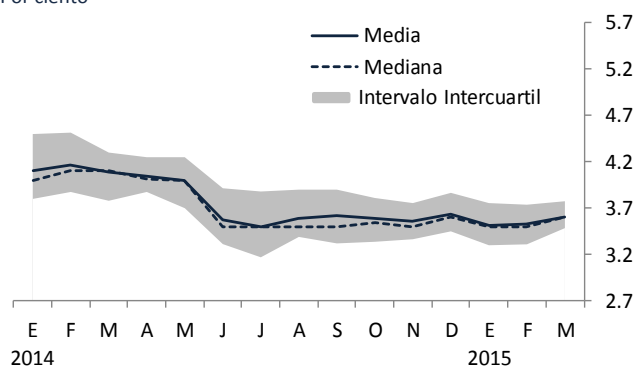
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Al cierre de 2015	3.53	3.61	3.50	3.60
Al cierre de 2016	4.31	4.36	4.31	4.35
Al cierre de 2017	4.95	4.95	4.89	5.00

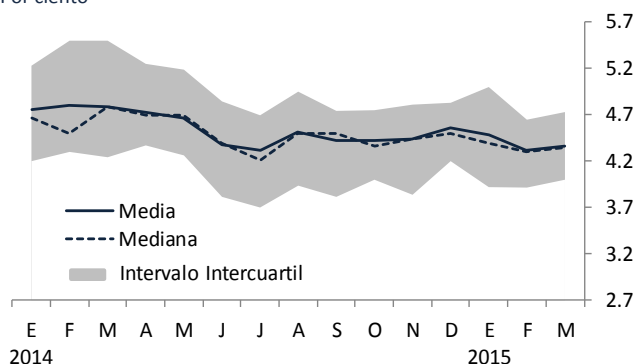
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015**

Por ciento



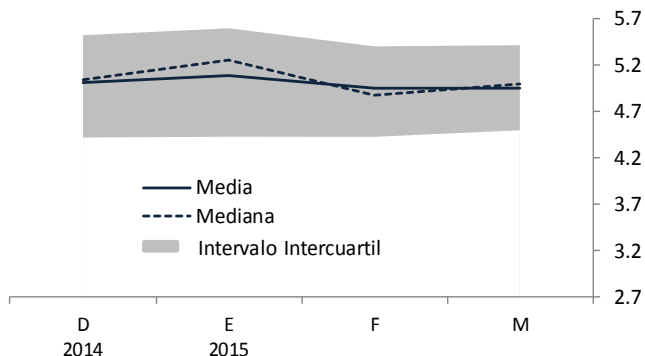
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

Por ciento



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

Por ciento



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

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para el cierre de 2015 se revisaron al alza en relación a la encuesta del mes previo, en tanto que para el cierre de 2016 permanecieron cercanas (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

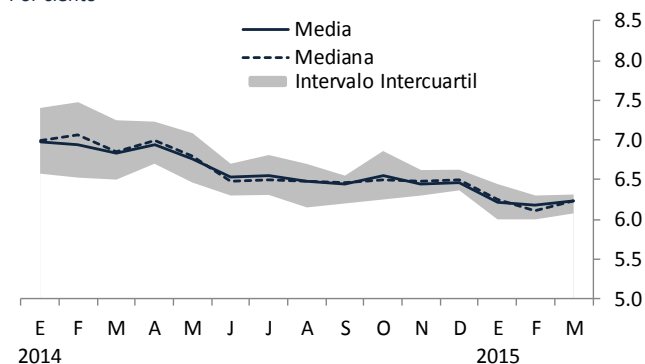
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Al cierre de 2015	6.18	6.24	6.10	6.23
Al cierre de 2016	6.74	6.75	6.61	6.60
Al cierre de 2017	7.02	7.00	7.00	7.00

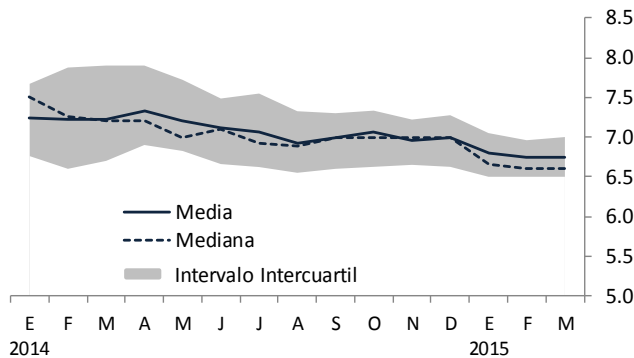
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2015**

Por ciento



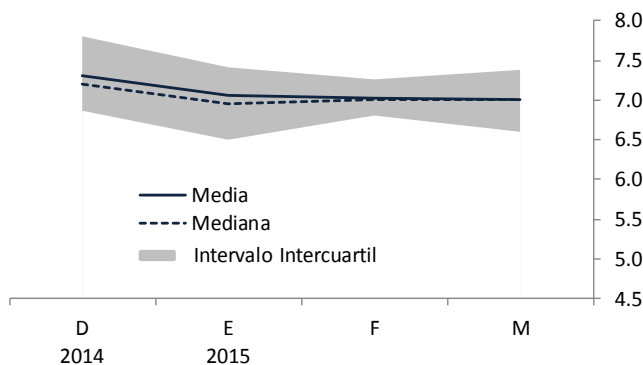
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



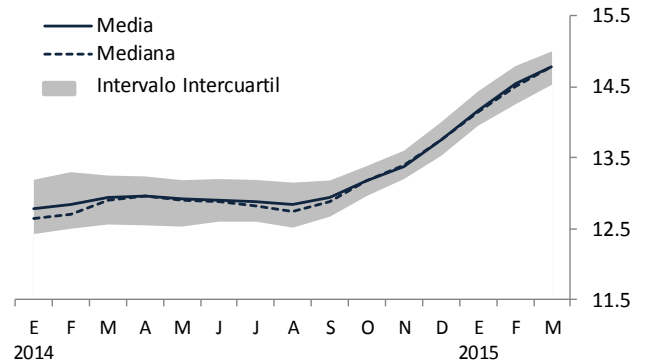
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**

Por ciento



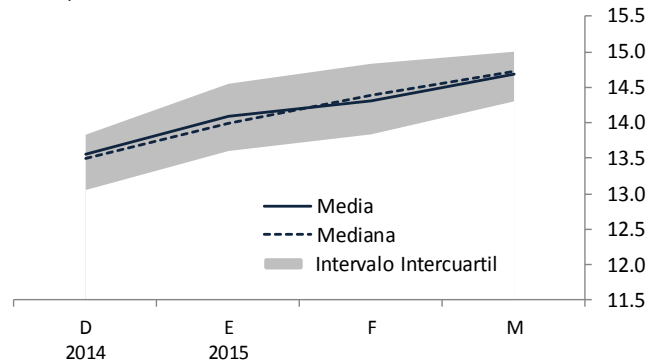
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015**

Pesos por dólar



**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 recabadas en marzo sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 aumentaron con respecto al mes anterior.

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2015	14.54	14.79	14.50	14.79
Para 2016	14.31	14.69	14.38	14.73

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
2015	feb	14.91	.	14.92
	mar	14.83	15.18	14.84
	abr	14.78	15.05	14.80
	may	14.75	15.04	14.78
	jun	14.73	15.04	14.75
	jul	14.71	15.01	14.71
	ago	14.69	14.98	14.74
	sep	14.65	14.91	14.70
	oct	14.61	14.91	14.64
	nov	14.58	14.86	14.59
	dic. <sup>1</sup>	14.54	14.79	14.50
	2016	ene	14.52	14.84
feb	14.42	14.79	14.39	
mar	.	14.76	.	

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 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en la encuesta de febrero (Cuadro 11 y Gráficas 22 y 23). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015 y 2016. Puede apreciarse que las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2015 y 2016 permanecieron cercanas a las del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 aumentó (Gráfica 24 y 25).

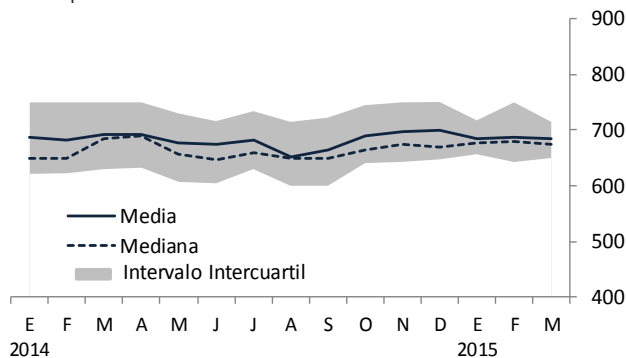
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2015	688	684	681	675
Para 2016	744	736	742	718

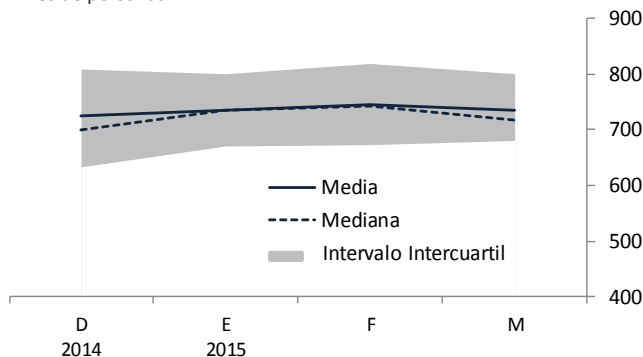
**Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015**

Miles de personas



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

Miles de personas



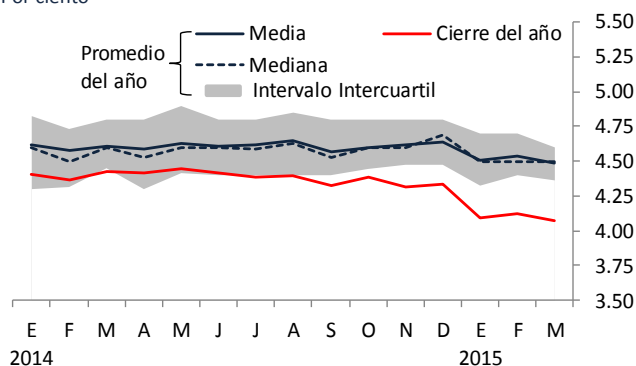
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2015				
Media	4.12	4.08	4.54	4.49
Mediana	4.04	4.06	4.50	4.50
Para 2016				
Media	3.98	3.95	4.34	4.33
Mediana	3.95	4.00	4.32	4.30

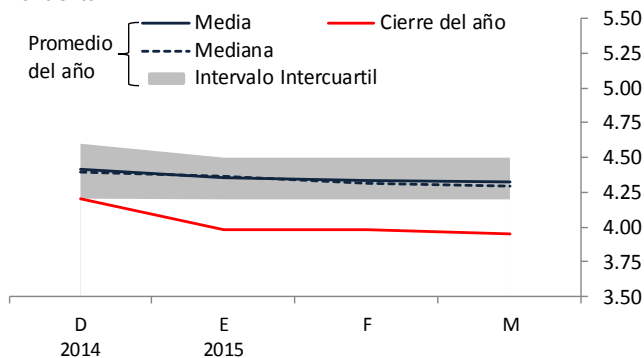
**Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015**

Por ciento



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

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 26 y 27. Las perspectivas de déficit económico para el cierre de 2015 disminuyeron en relación a la encuesta del mes previo, si bien la mediana de dichos pronósticos se mantuvo en el mismo nivel. Para el cierre de 2016, las previsiones de déficit económico permanecieron cercanas a las del mes anterior, si bien la mediana correspondiente disminuyó.

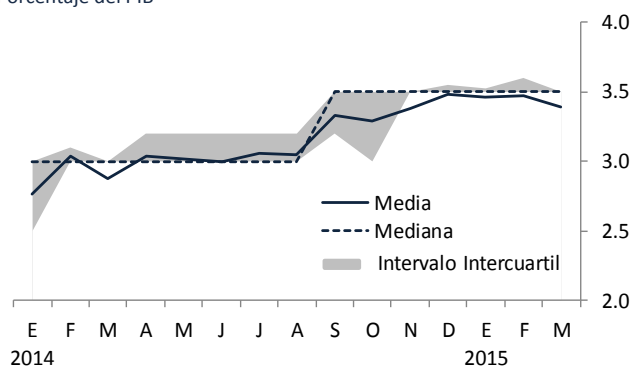
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2015	3.47	3.39	3.50	3.50
Para 2016	3.15	3.13	3.05	3.00

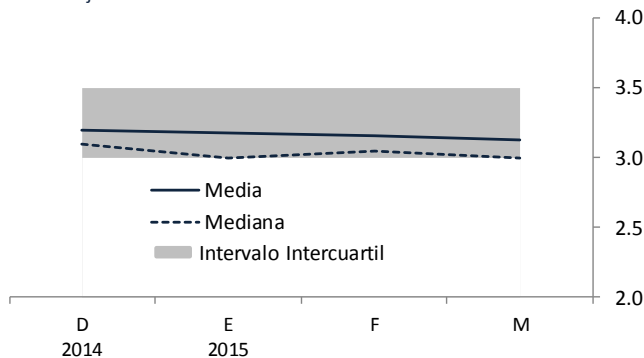
**Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2015**

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).

Las expectativas de déficit comercial para 2015 y 2016 se revisaron al alza en relación a la encuesta de febrero. En lo que se refiere a las perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2015 y 2016, éstas también aumentaron con respecto a la encuesta precedente. Finalmente, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2015 disminuyeron con respecto a la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos se mantuvo en niveles similares. Para 2016, dichas perspectivas permanecieron cercanas a las registradas el mes previo, si bien la mediana correspondiente disminuyó. 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

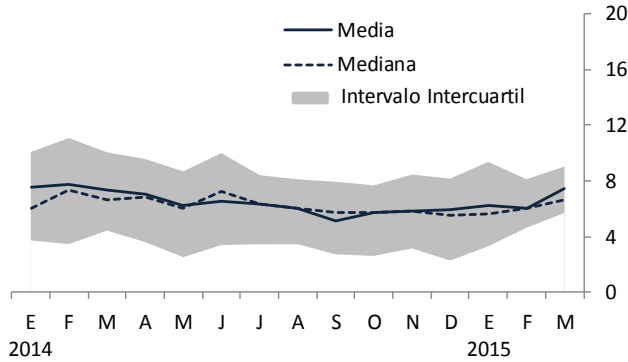
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-5,990	-7,445	-6,050	-6,683
Para 2016	-7,189	-8,677	-7,100	-7,600
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-28,427	-29,305	-28,000	-29,095
Para 2016	-30,908	-31,644	-30,450	-31,145
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2015	25,639	25,050	25,150	25,000
Para 2016	29,439	29,402	30,000	28,875

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

## A. Balanza comercial

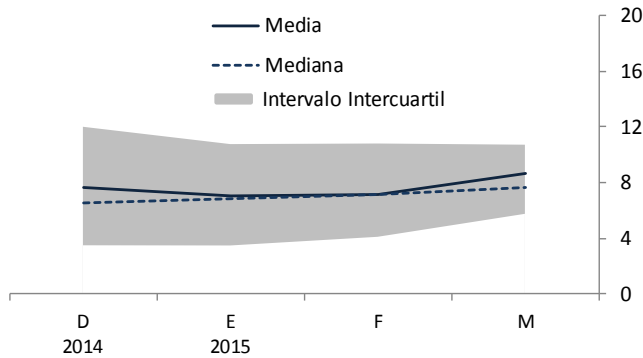
**Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2015**

Miles de millones de dólares



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

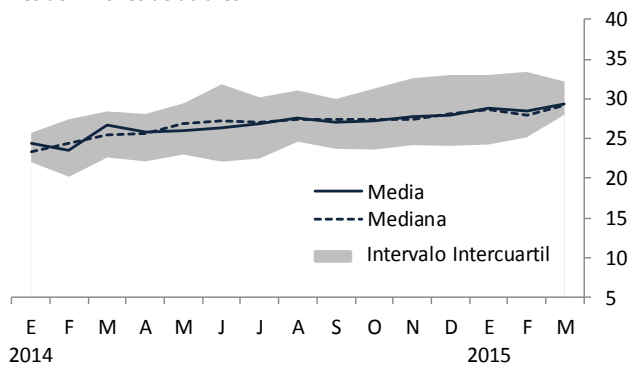
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

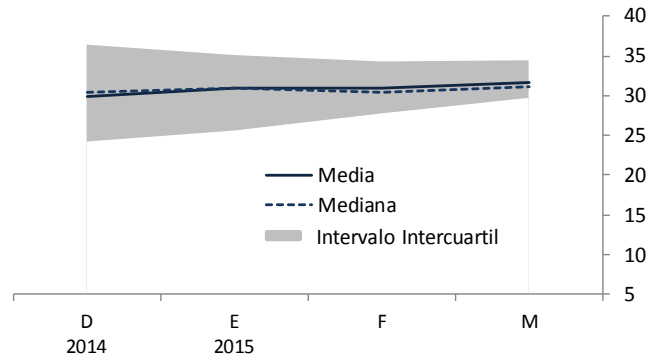
**Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2015**

Miles de millones de dólares



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

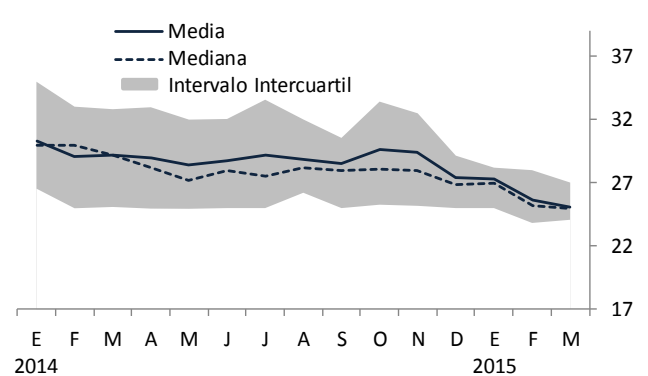
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

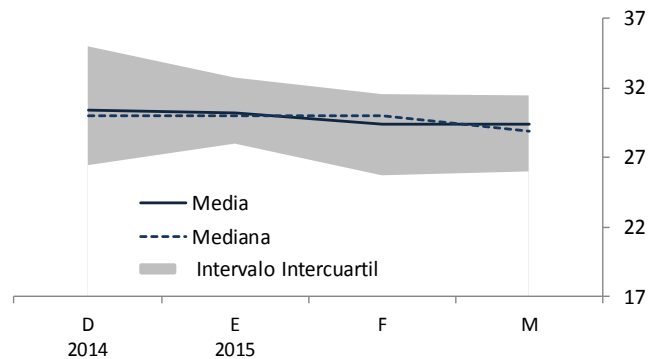
**Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2015**

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: los problemas de inseguridad pública (22 por ciento de las respuestas y el de mayor frecuencia por décimo sexto mes consecutivo); la plataforma de producción petrolera (11 por ciento de las respuestas);<sup>3</sup> la debilidad en el mercado interno (10 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (10 por ciento de las respuestas); el precio de exportación del petróleo (9 por ciento de las respuestas); y la política fiscal que se está instrumentando (9 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	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
Problemas de inseguridad pública	21	20	20	20	19	22	24	26	26	23	26	24	22	
Plataforma de producción petrolera <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	
Debilidad en el mercado interno	16	15	16	18	15	19	14	16	12	11	14	13	10	
Inestabilidad financiera internacional	9	9	8	4	9	10	14	11	9	13	9	12	10	
El precio de exportación del petróleo	-	-	-	-	-	-	-	8	4	14	12	16	9	
La política fiscal que se está instrumentando	12	11	11	12	13	13	15	13	10	7	8	10	9	
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	16	13	14	16	13	10	11	11	13	11	12	7	7	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	10	12	13	8	10	6	4	3	8	6	4	3	7	
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	4	3	
Incertidumbre política interna	-	6	-	10	-	-	-	4	9	2	2	3	3	
Elevado costo de financiamiento interno	3	5	-	-	3	-	3	3	-	-	-	-	3	
Los niveles de las tasas de interés externas	3	-	3	-	3	4	5	-	-	-	2	4	-	
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	4	-	-	-	3	-	3	-	-	
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	
Inestabilidad política internacional	-	3	-	-	5	5	4	-	-	-	-	-	-	
Ausencia de cambio estructural en México	4	4	4	4	3	3	-	-	-	-	-	-	-	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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.

<sup>3</sup> La opción sobre la plataforma de producción petrolera se incorporó por primera vez como factor que podría obstaculizar el crecimiento económico de México en la encuesta de marzo de 2015.

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

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses disminuyó con respecto a la encuesta del mes anterior, aunque siguió siendo la preponderante. Por su parte, la fracción de especialistas que piensa que el clima de negocios permanecerá igual aumentó.
- La fracción de analistas que considera que la economía está mejor que hace un año disminuyó en relación al mes previo, si bien continuó siendo la preponderante.
- El porcentaje de analistas que considera que es un buen momento para invertir disminuyó con respecto a la encuesta del mes previo, aunque continuó siendo el preponderante, al tiempo que la fracción de especialistas que no están seguros sobre la coyuntura actual aumentó.

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	febrero	marzo
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	76	47
Permanecerá igual	21	44
Empeorará	3	9
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	82	74
No	18	26
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	58	48
Mal momento	6	9
No está seguro	36	42

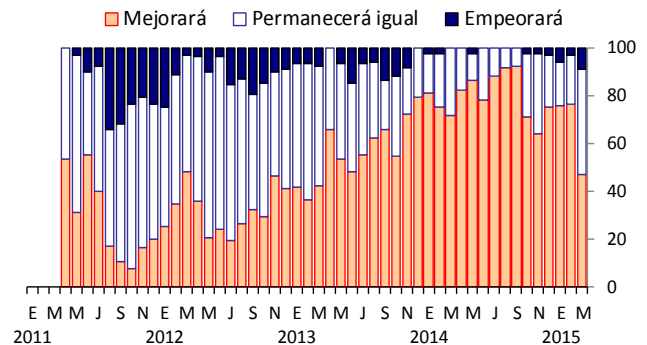
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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>**

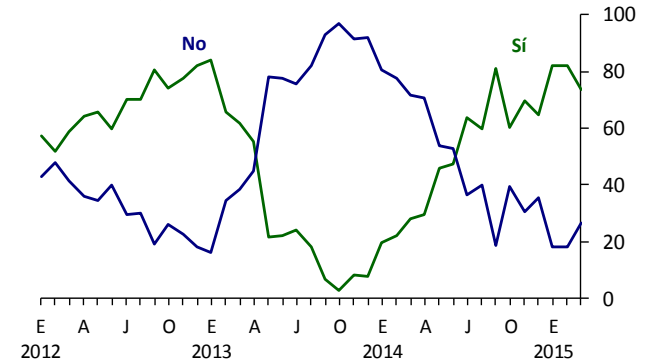
Porcentaje de Respuestas



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>**

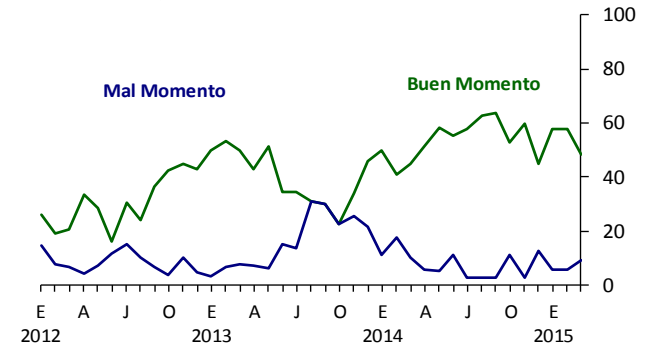
Porcentaje de Respuestas



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 se revisaron a la baja, al tiempo que para 2016 se mantuvieron en el mismo nivel (Cuadro 17 y Gráficas 37 y 38).

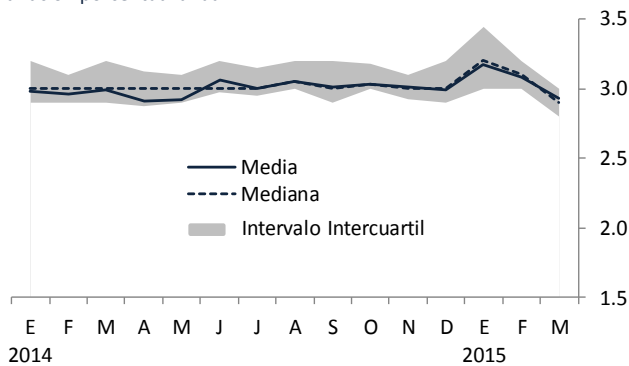
### Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2015	3.09	2.93	3.10	2.90
Para 2016	2.90	2.90	2.90	2.90

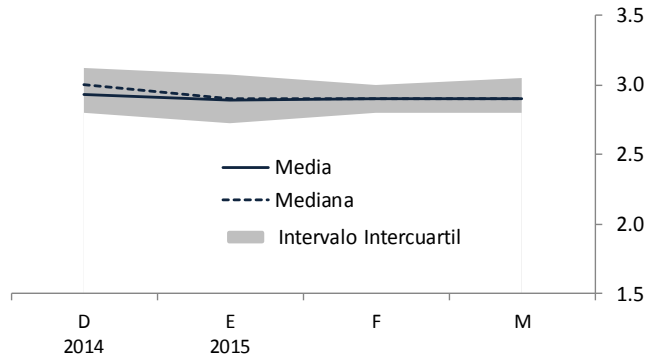
### Gráfica 37. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2015

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



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

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

Cifras en por ciento	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Inflación general para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.57	3.58	3.51	3.50	3.48	3.45	3.47	3.51	3.52	3.54	3.20	3.11	3.11
Mediana	3.58	3.60	3.50	3.50	3.50	3.43	3.45	3.49	3.46	3.50	3.15	3.06	3.09
Primer cuartil	3.39	3.49	3.38	3.36	3.29	3.29	3.31	3.31	3.32	3.36	2.98	2.99	2.99
Tercer cuartil	3.73	3.66	3.62	3.63	3.60	3.59	3.57	3.70	3.71	3.71	3.40	3.22	3.22
Mínimo	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.78	2.70	2.60
Máximo	4.19	4.19	3.95	3.95	4.00	4.07	4.22	4.23	4.23	4.23	3.89	3.80	3.72
Desviación estándar	0.27	0.23	0.23	0.23	0.25	0.24	0.26	0.28	0.29	0.29	0.28	0.25	0.23
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.56	3.64	3.66	3.58	3.56	3.51	3.54	3.52	3.51	3.54	3.65	3.67	3.69
Mediana	3.59	3.65	3.68	3.61	3.61	3.57	3.54	3.55	3.53	3.50	3.64	3.63	3.66
Primer cuartil	3.43	3.50	3.56	3.50	3.39	3.28	3.40	3.35	3.35	3.36	3.45	3.50	3.55
Tercer cuartil	3.73	3.77	3.81	3.75	3.75	3.78	3.79	3.74	3.71	3.71	3.85	3.76	3.85
Mínimo	2.80	2.80	3.02	2.52	2.64	2.56	2.17	2.41	2.61	3.00	3.24	3.20	3.00
Máximo	4.09	4.53	4.12	4.17	4.06	4.03	4.28	4.27	4.20	4.23	4.48	4.47	4.43
Desviación estándar	0.26	0.30	0.25	0.34	0.30	0.34	0.38	0.37	0.37	0.29	0.27	0.25	0.28
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.52	3.53	3.52	3.55	3.50	3.50	3.49	3.53	3.52	3.52	3.49	3.46	3.46
Mediana	3.53	3.53	3.55	3.57	3.57	3.55	3.50	3.55	3.57	3.54	3.50	3.50	3.47
Primer cuartil	3.40	3.42	3.31	3.41	3.40	3.37	3.37	3.41	3.33	3.39	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.66	3.63	3.65	3.69	3.64	3.65	3.64	3.67	3.67	3.65	3.64	3.64	3.66
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.88	2.88
Máximo	4.07	4.06	4.06	4.06	4.12	3.98	3.98	3.98	4.00	3.98	3.94	3.94	3.90
Desviación estándar	0.27	0.23	0.29	0.27	0.28	0.26	0.24	0.26	0.27	0.26	0.27	0.27	0.27
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.51	3.47	3.47	3.49
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.48
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.37	3.30	3.30	3.35
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.63	3.60	3.61	3.61
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.03	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.27	0.27	0.25	0.25
<b>Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.15	3.16	3.24	3.20	3.15	3.16	3.25	3.21	3.17	3.20	2.93	2.90	2.87
Mediana	3.16	3.18	3.19	3.21	3.17	3.10	3.17	3.17	3.13	3.17	2.90	2.85	2.85
Primer cuartil	2.97	3.00	3.01	3.01	3.00	3.00	3.00	3.02	3.00	3.00	2.70	2.65	2.60
Tercer cuartil	3.34	3.36	3.39	3.35	3.31	3.32	3.37	3.32	3.26	3.34	3.13	3.02	3.00
Mínimo	1.93	1.32	2.72	2.59	2.59	2.70	2.73	2.75	2.68	2.88	2.48	2.34	2.41
Máximo	3.88	3.87	3.99	3.79	3.80	3.79	4.67	3.88	3.86	3.86	3.84	3.88	3.71
Desviación estándar	0.36	0.44	0.31	0.28	0.26	0.24	0.37	0.27	0.25	0.24	0.33	0.32	0.30
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.00	3.07	3.17	3.12	3.14	3.18	3.22	3.20	3.15	3.20	3.23	3.18	3.22
Mediana	3.03	3.10	3.09	3.12	3.13	3.18	3.15	3.20	3.10	3.17	3.25	3.19	3.21
Primer cuartil	2.80	2.82	2.95	2.97	3.00	3.00	3.01	3.01	3.01	3.00	3.04	3.05	3.05
Tercer cuartil	3.20	3.27	3.36	3.30	3.32	3.34	3.36	3.34	3.28	3.34	3.38	3.43	3.40
Mínimo	1.86	2.39	2.56	2.42	2.43	2.60	2.50	2.40	2.43	2.88	2.75	2.10	2.43
Máximo	3.88	3.56	3.98	3.80	3.69	3.70	4.50	3.88	3.75	3.86	3.86	4.28	4.11
Desviación estándar	0.38	0.32	0.34	0.28	0.27	0.26	0.36	0.34	0.29	0.24	0.28	0.43	0.34
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.15	3.13	3.22	3.19	3.16	3.19	3.18	3.24	3.18	3.24	3.12	3.13	3.13
Mediana	3.19	3.20	3.15	3.20	3.13	3.19	3.13	3.20	3.12	3.20	3.10	3.09	3.16
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.08	2.96	2.97	2.90
Tercer cuartil	3.30	3.30	3.36	3.30	3.30	3.32	3.29	3.35	3.31	3.39	3.26	3.29	3.28
Mínimo	1.92	1.27	2.75	2.69	2.76	2.85	2.69	2.98	2.83	2.87	2.27	2.40	2.09
Máximo	3.89	3.87	3.92	3.80	3.76	3.76	3.80	3.85	3.85	3.85	3.87	3.91	3.90
Desviación estándar	0.35	0.45	0.32	0.27	0.24	0.23	0.26	0.25	0.23	0.22	0.34	0.33	0.36
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.27	3.15	3.12	3.19
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.21	3.10	3.10	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.11	2.95	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.31	3.27	3.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.90	2.45	2.45	2.45
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.93	3.80	3.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.24	0.36	0.28	0.31

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

Cifras en por ciento	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.49	3.50	3.47	3.50	3.47	3.46	3.48	3.51	3.50	3.50	3.46	3.42	3.45
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.52	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50
Primer cuartil	3.33	3.38	3.30	3.36	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.62	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.64	3.67	3.62	3.60	3.50	3.55
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.97	3.97	4.00	3.97	3.97	3.97	4.04	4.07	4.00	4.00	4.07	4.07	4.07
Desviación estándar	0.25	0.21	0.26	0.22	0.26	0.26	0.24	0.26	0.25	0.25	0.27	0.26	0.26
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.41	3.40	3.42	3.46	3.41	3.41	3.41	3.47	3.44	3.45	3.44	3.40	3.43
Mediana	3.50	3.50	3.41	3.50	3.50	3.46	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.29	3.20	3.26	3.20	3.30	3.23	3.23	3.30	3.10	3.25
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.58	3.52	3.52	3.60	3.60	3.57
Mínimo	2.94	2.93	2.87	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	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.95	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	0.29	0.27	0.29	0.26	0.29	0.26	0.29	0.29	0.30	0.27	0.26	0.30	0.29
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.15	3.13	3.22	3.19	3.17	3.20	3.21	3.26	3.20	3.27	3.14	3.13	3.17
Mediana	3.20	3.20	3.18	3.14	3.16	3.20	3.20	3.20	3.20	3.24	3.10	3.10	3.20
Primer cuartil	3.00	3.04	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.04	3.04	3.10	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.30	3.30	3.36	3.32	3.30	3.35	3.30	3.39	3.31	3.40	3.29	3.27	3.29
Mínimo	1.92	1.25	2.65	2.65	2.78	2.84	2.85	3.00	2.82	2.90	2.67	2.67	2.66
Máximo	3.87	3.85	3.88	3.87	3.68	3.77	3.84	3.85	3.77	3.85	3.90	3.75	3.80
Desviación estándar	0.35	0.44	0.30	0.28	0.24	0.23	0.24	0.24	0.22	0.23	0.29	0.26	0.28
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.09	3.09	3.15	3.15	3.12	3.15	3.18	3.21	3.13	3.20	3.08	3.08	3.12
Mediana	3.11	3.12	3.09	3.12	3.08	3.13	3.14	3.20	3.08	3.20	3.12	3.05	3.10
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.85	2.83	2.94
Tercer cuartil	3.26	3.28	3.36	3.35	3.26	3.27	3.30	3.36	3.28	3.46	3.20	3.28	3.30
Mínimo	1.87	1.11	2.50	2.50	2.60	2.70	2.74	2.59	2.59	2.60	2.49	2.50	2.49
Máximo	3.80	3.90	3.80	3.75	3.65	3.75	3.80	3.75	3.75	3.85	3.75	3.75	3.80
Desviación estándar	0.38	0.48	0.31	0.30	0.26	0.25	0.25	0.26	0.26	0.31	0.31	0.31	0.34

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

2/ De marzo 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 marzo de 2015

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente 2015 mar
	2015												2016	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.32	-0.05	-0.33	0.18	0.30	0.31	0.43	0.52	0.79	0.50	0.42	0.28	0.30	0.26
Mediana	0.32	-0.05	-0.31	0.17	0.30	0.30	0.43	0.52	0.77	0.50	0.43	0.27	0.30	0.25
Primer cuartil	0.29	-0.10	-0.38	0.14	0.27	0.28	0.40	0.49	0.74	0.41	0.35	0.25	0.26	0.23
Tercer cuartil	0.35	-0.02	-0.28	0.22	0.33	0.35	0.48	0.58	0.83	0.54	0.49	0.33	0.36	0.29
Mínimo	0.24	-0.17	-0.63	-0.03	0.12	0.07	0.16	0.23	0.65	0.30	0.02	0.08	0.06	0.17
Máximo	0.46	0.18	-0.14	0.33	0.62	0.48	0.64	0.75	1.07	1.03	0.79	0.42	0.50	0.37
Desviación estándar	0.04	0.08	0.10	0.07	0.08	0.07	0.10	0.09	0.10	0.14	0.14	0.07	0.10	0.04

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2015 y marzo 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 febrero</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.07
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.05	0.12	0.07	0.04	0.09	0.15
1.1 a 1.5	0.11	0.07	0.18	0.22	0.19	0.12	0.27	0.34
1.6 a 2.0	0.47	0.22	0.43	0.50	0.30	0.43	0.66	0.57
2.1 a 2.5	5.75	0.35	3.12	3.59	10.73	7.89	6.02	11.39
2.6 a 3.0	34.90	6.64	18.16	15.80	54.78	33.85	34.84	30.44
3.1 a 3.5	41.83	39.86	39.76	39.30	24.57	39.95	43.44	42.79
3.6 a 4.0	10.90	40.78	30.60	31.96	5.78	11.81	10.39	8.90
4.1 a 4.5	4.24	9.28	5.42	5.78	1.89	3.32	2.57	2.86
4.6 a 5.0	0.92	1.80	1.49	1.46	0.83	1.63	1.09	1.31
5.1 a 5.5	0.42	0.58	0.45	0.54	0.43	0.59	0.36	0.58
5.6 a 6.0	0.29	0.26	0.20	0.32	0.27	0.23	0.16	0.33
mayor a 6.0	0.11	0.12	0.11	0.36	0.11	0.12	0.08	0.28
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de marzo</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.07	0.00	0.04	0.04	0.04	0.05
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.09	0.04	0.11	0.04	0.12	0.10
1.1 a 1.5	0.13	0.07	0.31	0.08	0.37	0.13	0.33	0.24
1.6 a 2.0	0.51	0.22	0.39	0.29	2.66	0.25	1.12	0.38
2.1 a 2.5	6.15	0.33	2.64	2.21	12.59	3.29	5.83	8.95
2.6 a 3.0	36.11	5.04	19.70	12.83	51.63	25.25	32.84	30.05
3.1 a 3.5	45.31	38.26	42.99	40.75	24.10	49.71	42.29	44.00
3.6 a 4.0	8.74	42.07	26.81	37.13	5.50	16.33	13.48	11.76
4.1 a 4.5	1.39	11.93	5.23	5.33	1.36	2.96	2.66	3.00
4.6 a 5.0	0.83	1.30	1.03	0.88	0.80	1.21	0.84	0.95
5.1 a 5.5	0.39	0.41	0.42	0.25	0.44	0.46	0.24	0.29
5.6 a 6.0	0.29	0.22	0.18	0.13	0.28	0.21	0.12	0.14
mayor a 6.0	0.11	0.11	0.13	0.08	0.12	0.13	0.08	0.10
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

**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

	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
Para 2015 (dic.-dic.)	83	81	86	88	91	89	89	89	87	86	94	93	96
Para los próximos 12 meses	88	86	84	83	90	89	84	85	85	86	88	88	86
Para 2016 (dic.-dic.)	89	86	87	87	89	88	89	88	90	87	90	92	92
Para 2017 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	89	92	91	93

**Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%**

Por ciento

Para 2015 (dic.-dic.)	90	88	93	95	96	94	95	95	95	95	93	96	94
Para los próximos 12 meses	92	97	96	96	97	96	96	96	96	95	93	94	95
Para 2016 (dic.-dic.)	90	90	93	94	93	94	95	94	95	94	94	95	94
Para 2017 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	95	95	94	95

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

	2014												2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
<b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>														
Media	3.92	3.91	3.87	3.87	3.85	3.85	3.83	3.72	3.51	3.50	3.29	3.08	2.95	
Mediana	3.90	3.90	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.70	3.50	3.50	3.29	3.00	2.99	
Primer cuartil	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.60	3.50	3.30	3.30	3.10	2.80	2.74	
Tercer cuartil	4.20	4.08	4.05	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.80	3.60	3.40	3.26	3.18	
Mínimo	2.98	3.01	2.68	3.30	3.30	3.30	3.30	3.10	3.00	2.94	2.70	2.70	2.29	
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.30	4.30	4.00	3.90	3.60	
Desviación estándar	0.41	0.37	0.40	0.34	0.32	0.32	0.33	0.33	0.33	0.34	0.29	0.31	0.30	
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>														
Media	4.08	4.08	4.06	4.10	4.15	4.11	4.12	4.08	4.00	4.00	3.80	3.63	3.51	
Mediana	4.00	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.50	3.50	
Primer cuartil	3.64	3.76	3.80	3.80	3.80	3.80	3.81	3.80	3.70	3.73	3.50	3.45	3.30	
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.40	4.50	4.45	4.35	4.20	4.15	4.10	4.00	3.80	3.69	
Mínimo	2.90	2.82	2.52	3.10	3.10	3.10	3.40	3.40	3.40	3.20	3.10	3.10	2.54	
Máximo	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50	4.70	4.60	
Desviación estándar	0.63	0.59	0.58	0.49	0.51	0.48	0.43	0.47	0.44	0.47	0.38	0.33	0.33	
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.18	3.98	3.93	3.82	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.15	3.95	3.93	3.81	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.81	3.70	3.80	3.50	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.23	4.00	4.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.10	3.48	2.79	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.50	4.50	4.50	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.50	0.32	0.38	
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>														
Media	3.98	4.04	3.90	3.93	4.07	4.06	4.06	4.01	3.96	3.99	3.93	3.84	3.73	
Mediana	4.00	4.00	4.00	3.92	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.80	
Primer cuartil	3.55	3.70	3.60	3.52	3.70	3.50	3.73	3.75	3.60	3.70	3.63	3.70	3.50	
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.20	4.10	4.50	4.50	4.50	4.25	4.35	4.10	4.00	4.00	4.00	
Mínimo	2.82	2.45	2.15	2.80	3.30	2.70	3.30	2.80	2.80	3.00	2.80	2.60	2.60	
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00	5.30	5.10	4.70	
Desviación estándar	0.57	0.60	0.60	0.55	0.54	0.62	0.51	0.54	0.54	0.50	0.48	0.44	0.49	

1/ De marzo 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 marzo de 2014 a marzo de 2015

	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- I</b>													
Media	3.99	4.04	3.92	3.86	3.86	3.96	3.90	3.75	3.47	3.41	3.14	2.90	2.71
Mediana	3.90	3.85	3.80	3.70	3.75	3.76	3.70	3.60	3.44	3.40	3.17	2.95	2.78
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.10	3.10	2.88	2.70	2.43
Tercer cuartil	4.27	4.50	4.41	4.19	4.14	4.20	4.20	4.00	3.73	3.60	3.40	3.12	3.00
Mínimo	2.81	2.81	2.41	2.41	2.00	3.15	3.00	2.37	2.51	2.51	2.50	2.12	1.90
Máximo	6.00	6.00	5.50	5.20	5.68	6.00	5.90	5.90	4.69	4.69	3.90	3.50	3.40
Desviación estándar	0.68	0.71	0.72	0.61	0.66	0.70	0.69	0.65	0.45	0.45	0.36	0.34	0.38
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- II</b>													
Media	3.99	3.99	3.94	3.90	3.89	3.97	3.97	3.84	3.57	3.53	3.25	3.07	2.93
Mediana	4.00	3.96	3.92	3.90	3.90	3.90	3.90	3.80	3.50	3.40	3.30	3.02	3.00
Primer cuartil	3.67	3.70	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.47	3.30	3.29	3.00	2.83	2.70
Tercer cuartil	4.20	4.15	4.20	4.07	4.13	4.20	4.30	4.10	3.92	3.80	3.43	3.28	3.10
Mínimo	3.10	3.10	3.05	3.00	3.05	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	2.50	2.55	2.21
Máximo	5.00	5.30	5.00	5.40	5.10	5.80	5.80	5.80	4.70	4.70	4.00	4.00	3.70
Desviación estándar	0.47	0.48	0.51	0.53	0.47	0.60	0.61	0.57	0.49	0.49	0.36	0.35	0.35
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- III</b>													
Media	3.85	3.81	3.83	3.81	3.79	3.75	3.73	3.67	3.56	3.52	3.44	3.21	3.07
Mediana	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.78	3.65	3.50	3.50	3.40	3.10	2.91
Primer cuartil	3.61	3.60	3.60	3.60	3.58	3.50	3.50	3.40	3.27	3.20	3.10	2.90	2.80
Tercer cuartil	4.10	4.01	4.02	4.00	4.00	4.00	3.93	3.93	3.85	3.80	3.60	3.40	3.18
Mínimo	2.42	2.87	2.54	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.50	2.60	2.50
Máximo	5.00	4.61	5.00	4.50	4.50	4.40	4.50	4.70	4.50	4.50	5.07	5.08	5.08
Desviación estándar	0.49	0.41	0.44	0.34	0.33	0.34	0.33	0.41	0.42	0.42	0.47	0.49	0.46
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV</b>													
Media	3.86	3.81	3.79	3.77	3.71	3.65	3.67	3.64	3.46	3.46	3.37	3.15	3.11
Mediana	3.93	3.88	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70	3.70	3.56	3.57	3.35	3.10	3.10
Primer cuartil	3.65	3.60	3.40	3.65	3.49	3.30	3.50	3.29	3.20	3.20	3.00	2.80	2.80
Tercer cuartil	4.20	4.09	4.10	4.10	4.10	4.02	4.02	3.90	3.70	3.76	3.60	3.40	3.35
Mínimo	2.01	1.71	2.42	2.42	2.02	1.89	1.89	2.68	1.04	1.04	2.60	2.20	2.20
Máximo	5.00	4.86	5.00	4.50	4.50	4.65	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.30	5.50
Desviación estándar	0.61	0.58	0.61	0.49	0.59	0.58	0.51	0.41	0.58	0.60	0.45	0.47	0.59
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.71	3.54	3.36	3.29
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.59	3.50	3.21	3.15
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.18	3.10	2.98
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.93	3.73	3.52	3.57
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.50	2.60	1.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.60	5.49	5.49	5.49
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.42	0.57	0.53	0.68
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.92	3.86	3.58	3.54
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.90	3.55	3.45
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.68	3.50	3.30	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.13	4.15	3.90	3.86
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.49	2.49	2.54	2.54
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.70	5.10	4.49	4.49
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61	0.56	0.47	0.48
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.89	3.73	3.58	3.46
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.73	3.60	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.68	3.41	3.48	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.13	4.06	3.78	3.70
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.97	2.36	2.36	2.36
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	4.70	4.30	4.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.44	0.50	0.36	0.43
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.11	3.90	3.73	3.64
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.18	3.95	3.70	3.65
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.79	3.60	3.50	3.38
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.40	4.20	4.18	4.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.87	1.43	1.43	1.43
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.50	4.69	4.69
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.65	0.71	0.59	0.62

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

	2014												2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>														
Por ciento														
<b>2015-I respecto a 2014-IV</b>														
Media	9.17	15.46	14.64	11.71	15.56	8.99	8.18	9.45	10.85	8.16	7.50	10.44	8.79	
Mediana	7.50	10.00	10.00	10.00	10.00	6.50	5.00	5.00	10.00	5.00	5.00	8.50	5.00	
Primer cuartil	0.00	0.00	0.00	0.00	4.00	0.00	0.00	0.00	0.75	1.50	2.00	5.00	2.00	
Tercer cuartil	10.00	15.00	21.93	18.50	15.03	14.10	11.80	15.00	12.00	10.50	10.75	13.68	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	60.00	90.00	60.00	40.00	80.00	35.00	40.00	30.00	75.00	30.00	25.00	40.00	30.00	
Desviación estándar	12.92	24.46	16.72	12.87	21.48	10.92	9.66	10.14	16.37	7.98	7.09	10.67	8.69	
<b>2015-II respecto a 2015-I</b>														
Media	.	.	8.50	6.74	9.21	6.88	6.59	6.93	9.91	9.32	5.95	8.01	5.64	
Mediana	.	.	5.00	5.00	10.00	6.50	5.00	5.00	6.00	7.00	5.00	5.00	5.00	
Primer cuartil	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	2.50	1.00	2.00	1.00	
Tercer cuartil	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	11.25	12.50	10.00	10.00	10.00	
Mínimo	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	.	.	34.00	20.00	50.00	30.00	26.00	20.00	70.00	45.00	15.10	40.00	17.00	
Desviación estándar	.	.	9.88	6.73	11.58	7.87	6.67	6.45	15.20	10.54	5.38	9.41	5.15	
<b>2015-III respecto a 2015-II</b>														
Media	.	.	.	.	.	6.42	6.96	6.97	6.63	7.17	5.29	6.68	8.79	
Mediana	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.75	2.50	1.00	2.00	2.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	8.75	10.00	10.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	.	.	.	.	.	33.00	31.00	20.00	15.00	20.00	14.30	20.00	42.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	8.27	7.57	6.42	5.48	5.95	4.68	6.03	10.86	
<b>2015-IV respecto a 2015-III</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.10	7.05	5.11	6.68	7.07	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	0.75	2.50	0.25	2.00	2.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	8.75	10.00	10.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	15.00	20.00	13.00	20.00	19.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	5.01	5.86	4.49	6.07	6.09	
<b>2016-I respecto a 2015-IV</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.08	6.54	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	1.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	16.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.26	5.74	

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2015 y marzo de 2015

---

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 febrero	Encuesta de marzo	Encuesta de febrero	Encuesta de marzo
Mayor a 6.0	0.04	0.00	0.03	0.00
5.5 a 5.9	0.04	0.00	0.04	0.05
5.0 a 5.4	0.16	0.09	0.27	0.30
4.5 a 4.9	0.52	0.50	1.53	1.62
4.0 a 4.4	1.83	1.77	15.10	9.87
3.5 a 3.9	14.37	12.00	37.70	37.51
3.0 a 3.4	36.02	28.14	31.23	34.59
2.5 a 2.9	35.97	38.94	9.56	11.14
2.0 a 2.4	7.60	14.66	2.91	3.88
1.5 a 1.9	1.25	1.71	0.79	0.50
1.0 a 1.4	0.59	0.56	0.44	0.28
0.5 a 0.9	0.36	0.41	0.23	0.15
0.0 a 0.4	1.18	1.19	0.10	0.07
-0.1 a -0.4	0.08	0.04	0.06	0.04
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.01	0.00
-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	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

---



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

	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-II</b>													
Media	3.92	3.89	3.84	3.26	3.14	3.17	3.17	3.15	3.10	3.12	3.08	3.08	3.16
Mediana	3.75	3.78	3.80	3.25	3.00	3.00	3.00	3.05	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	3.71	3.75	3.63	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.71	3.75	3.63	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.00	2.75	3.00	2.97	2.75	2.75	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.34	5.24	5.15	4.00	3.50	3.50	4.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	5.70
Desviación estándar	0.42	0.37	0.32	0.30	0.21	0.20	0.30	0.19	0.17	0.18	0.15	0.15	0.48
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-III</b>													
Media	4.10	4.11	4.05	3.48	3.38	3.43	3.44	3.42	3.38	3.36	3.27	3.32	3.36
Mediana	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.25	3.25	3.25
Primer cuartil	3.75	3.75	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.00	3.25	3.25
Tercer cuartil	4.28	4.45	4.25	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.54	5.45	5.38	4.00	3.75	4.00	4.50	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	6.00
Desviación estándar	0.45	0.42	0.36	0.35	0.25	0.26	0.29	0.21	0.24	0.22	0.22	0.21	0.51
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV</b>													
Media	4.23	4.23	4.18	3.69	3.66	3.68	3.65	3.65	3.61	3.62	3.56	3.60	3.62
Mediana	4.20	4.25	4.00	3.75	3.60	3.68	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	3.96	4.00	3.75	3.75	3.72	3.75	3.75
Mínimo	3.50	3.50	3.75	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.00	3.00
Máximo	5.69	5.62	5.56	4.10	4.00	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	6.00
Desviación estándar	0.47	0.41	0.36	0.30	0.28	0.32	0.35	0.27	0.23	0.21	0.19	0.23	0.46
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I</b>													
Media	4.41	4.47	4.41	3.93	3.95	3.88	3.92	3.91	3.93	3.89	3.83	3.82	3.83
Mediana	4.50	4.50	4.50	3.88	4.00	3.88	3.88	4.00	3.91	3.84	3.75	3.75	3.75
Primer cuartil	4.00	4.00	4.25	3.56	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.64	3.71	3.75	3.63
Tercer cuartil	4.56	4.75	4.50	4.19	4.25	4.03	4.21	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Mínimo	3.50	3.50	3.75	3.50	3.00	3.00	3.00	3.25	3.40	3.25	3.25	3.25	3.00
Máximo	5.81	5.75	5.70	4.75	4.80	4.50	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	6.00
Desviación estándar	0.54	0.51	0.41	0.38	0.46	0.39	0.47	0.39	0.34	0.35	0.28	0.30	0.49
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II</b>													
Media	.	.	.	4.13	4.16	4.03	4.12	4.14	4.13	4.12	4.09	4.09	4.09
Mediana	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00	3.93	3.95	4.00	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	4.50	4.50	4.27	4.56	4.50	4.44	4.44	4.25	4.44	4.25
Mínimo	.	.	.	3.50	3.00	3.00	3.00	3.25	3.45	3.50	3.50	3.25	3.00
Máximo	.	.	.	5.00	5.50	4.75	5.25	5.00	4.75	5.00	4.75	4.75	6.50
Desviación estándar	.	.	.	0.44	0.51	0.45	0.55	0.47	0.36	0.38	0.33	0.36	0.57
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	4.32	4.36	4.32	4.32	4.32	4.24	4.31
Mediana	.	.	.	.	.	.	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	3.90	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.59	4.69	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	3.00	3.50	3.45	3.50	3.50	3.25	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	5.75	5.75	5.75	5.75	5.25	5.25	6.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.68	0.58	0.52	0.51	0.40	0.42	0.54
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.58	4.50	4.39	4.47
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.00	4.00	4.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.64	4.75	4.66	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	5.75	5.75	6.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.66	0.50	0.49	0.53
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.69
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.68
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.79
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.59

---

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

---

	2015			2016				2017
	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim
<b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b>								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	26	76	97	97	97	100	100	100
Igual a la tasa objetivo actual	74	24	3	3	3	0	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

---

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

	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015</b>													
Media	4.09	4.04	4.00	3.57	3.49	3.59	3.62	3.59	3.56	3.64	3.51	3.53	3.61
Mediana	4.10	4.02	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.54	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60
Primer cuartil	3.78	3.88	3.70	3.31	3.17	3.39	3.32	3.34	3.37	3.45	3.30	3.31	3.49
Tercer cuartil	4.30	4.25	4.25	3.92	3.88	3.90	3.90	3.81	3.76	3.87	3.76	3.74	3.78
Mínimo	2.72	2.64	2.68	2.90	2.92	2.92	2.93	2.38	2.90	3.16	2.70	2.94	2.80
Máximo	4.95	4.95	4.66	4.15	4.10	4.30	4.60	4.30	4.14	4.14	4.14	4.10	4.10
Desviación estándar	0.49	0.42	0.41	0.38	0.39	0.38	0.44	0.40	0.30	0.27	0.35	0.29	0.28
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	4.79	4.73	4.67	4.37	4.32	4.52	4.43	4.43	4.44	4.56	4.48	4.31	4.36
Mediana	4.79	4.70	4.70	4.40	4.21	4.50	4.50	4.37	4.44	4.50	4.40	4.31	4.35
Primer cuartil	4.24	4.37	4.26	3.82	3.70	3.94	3.82	4.00	3.84	4.20	3.92	3.92	4.00
Tercer cuartil	5.50	5.25	5.19	4.85	4.70	4.95	4.74	4.75	4.81	4.83	5.00	4.65	4.73
Mínimo	2.38	2.32	2.36	3.30	3.45	3.50	3.40	3.43	3.46	3.43	3.20	3.14	3.47
Máximo	6.50	5.94	6.00	5.69	5.90	5.90	6.00	5.90	5.94	5.94	6.00	6.00	5.69
Desviación estándar	0.88	0.82	0.79	0.70	0.76	0.68	0.73	0.66	0.71	0.64	0.76	0.67	0.50
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.02	5.09	4.95	4.95
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.05	5.25	4.89	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.42	4.43	4.43	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.53	5.60	5.41	5.42
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.36	3.36	3.36	3.41
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.04	7.04	6.60	6.21
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.86	0.92	0.83	0.73
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015</b>													
Media	6.83	6.93	6.76	6.54	6.54	6.48	6.45	6.54	6.44	6.46	6.22	6.18	6.24
Mediana	6.85	7.00	6.79	6.48	6.50	6.49	6.46	6.50	6.48	6.50	6.25	6.10	6.23
Primer cuartil	6.50	6.70	6.46	6.30	6.31	6.15	6.20	6.25	6.30	6.37	6.00	6.00	6.08
Tercer cuartil	7.25	7.23	7.09	6.70	6.81	6.70	6.55	6.86	6.62	6.63	6.45	6.30	6.31
Mínimo	5.64	5.64	5.71	5.90	5.90	5.71	5.50	5.55	5.55	5.55	5.50	5.55	5.50
Máximo	7.64	7.70	7.58	7.40	7.09	7.50	7.37	7.37	7.26	7.01	6.95	7.00	6.95
Desviación estándar	0.55	0.50	0.54	0.39	0.34	0.45	0.44	0.43	0.36	0.31	0.41	0.35	0.35
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	7.22	7.33	7.21	7.11	7.07	6.93	6.99	7.06	6.96	6.99	6.80	6.74	6.75
Mediana	7.20	7.20	7.00	7.10	6.93	6.89	7.00	7.00	7.00	7.00	6.66	6.61	6.60
Primer cuartil	6.70	6.90	6.83	6.66	6.62	6.55	6.60	6.63	6.65	6.63	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	7.90	7.90	7.72	7.49	7.55	7.33	7.30	7.33	7.22	7.28	7.05	6.96	7.00
Mínimo	5.86	5.86	5.90	6.00	6.00	5.90	5.90	6.25	6.20	6.27	5.85	6.00	5.85
Máximo	8.63	8.60	8.60	8.60	8.28	8.59	8.59	8.59	8.60	8.20	8.20	8.20	8.20
Desviación estándar	0.81	0.76	0.82	0.68	0.66	0.64	0.57	0.56	0.51	0.46	0.57	0.46	0.53
<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
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.20	6.95	7.00	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.87	6.50	6.81	6.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.80	7.41	7.26	7.38
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.22	5.50	5.22
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.64	8.66	8.64	8.64
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.73	0.88	0.68	0.82

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

	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015</b>													
Media	12.95	12.97	12.93	12.90	12.89	12.85	12.94	13.17	13.37	13.74	14.18	14.54	14.79
Mediana	12.90	12.97	12.90	12.89	12.82	12.75	12.89	13.18	13.40	13.75	14.15	14.50	14.79
Primer cuartil	12.56	12.55	12.53	12.60	12.60	12.52	12.67	12.96	13.20	13.53	13.95	14.25	14.53
Tercer cuartil	13.25	13.24	13.19	13.20	13.19	13.15	13.18	13.38	13.60	14.00	14.44	14.79	15.00
Mínimo	12.00	12.25	12.50	12.25	12.25	12.45	12.40	12.60	12.80	12.93	13.35	13.50	13.30
Máximo	13.99	14.20	13.99	13.66	13.55	13.55	13.58	13.80	13.85	14.80	15.27	15.59	15.90
Desviación estándar	0.48	0.45	0.41	0.39	0.35	0.35	0.33	0.31	0.30	0.41	0.44	0.45	0.48
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.55	14.09	14.31	14.69
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.50	14.00	14.38	14.73
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.05	13.60	13.84	14.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.83	14.55	14.83	15.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.60	13.00	13.20	13.28
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.00	15.53	15.85	16.28
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.69	0.68	0.68

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado											2016	
	2015												
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	15.18	15.05	15.04	15.04	15.01	14.98	14.91	14.91	14.86	14.79	14.84	14.79	14.76
Mediana	15.20	15.05	15.06	15.03	15.00	14.98	14.95	14.94	14.88	14.79	14.85	14.81	14.74
Primer cuartil	15.12	14.99	14.89	14.80	14.78	14.75	14.72	14.68	14.62	14.53	14.51	14.40	14.38
Tercer cuartil	15.24	15.20	15.22	15.25	15.21	15.22	15.12	15.12	15.08	15.00	15.05	15.03	15.12
Mínimo	14.93	14.57	14.59	14.50	14.40	14.00	13.60	13.70	13.40	13.30	14.07	13.99	13.78
Máximo	15.50	15.30	15.47	15.79	15.58	15.80	16.04	15.84	15.91	15.90	15.83	15.57	15.60
Desviación estándar	0.12	0.18	0.23	0.29	0.30	0.35	0.45	0.41	0.46	0.48	0.42	0.43	0.50

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

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

	2014												2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles)</b>														
Media	692	692	676	675	683	653	663	691	697	701	684	688	684	
Mediana	685	689	658	648	660	650	650	665	675	670	677	681	675	
Primer cuartil	630	632	607	605	630	600	600	641	1	648	657	643	650	
Tercer cuartil	750	750	730	716	734	715	723	745	750	751	718	750	715	
Mínimo	275	412	453	512	512	280	376	565	500	567	566	566	563	
Máximo	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	800	850	800	
Desviación estándar	140	128	119	109	92	120	119	93	99	93	57	68	55	
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2016 (miles)</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	726	736	744	736	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	700	734	742	718	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	633	670	673	680	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	809	800	819	800	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	550	590	593	594	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,100	893	915	880	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	128	88	93	76	
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015</b>														
Media	4.43	4.41	4.45	4.42	4.39	4.40	4.32	4.38	4.32	4.33	4.10	4.12	4.08	
Mediana	4.39	4.39	4.40	4.37	4.37	4.33	4.35	4.40	4.26	4.25	4.00	4.04	4.06	
Primer cuartil	4.20	4.13	4.24	4.23	4.20	4.10	4.00	4.15	4.10	4.00	3.86	3.90	3.85	
Tercer cuartil	4.70	4.60	4.70	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.49	4.60	4.40	4.33	4.40	
Mínimo	3.62	3.79	3.60	3.85	3.85	3.85	3.30	3.80	3.84	3.85	3.40	3.30	3.20	
Máximo	5.37	5.20	5.30	5.20	5.20	5.40	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10	5.20	4.63	
Desviación estándar	0.39	0.38	0.39	0.32	0.33	0.39	0.40	0.36	0.35	0.37	0.41	0.39	0.38	
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2015</b>														
Media	4.61	4.59	4.63	4.61	4.62	4.65	4.57	4.60	4.62	4.64	4.51	4.54	4.49	
Mediana	4.60	4.53	4.60	4.60	4.59	4.63	4.53	4.60	4.60	4.69	4.50	4.50	4.50	
Primer cuartil	4.45	4.30	4.42	4.40	4.40	4.40	4.40	4.45	4.48	4.48	4.33	4.40	4.36	
Tercer cuartil	4.80	4.80	4.90	4.80	4.80	4.85	4.80	4.80	4.80	4.80	4.70	4.70	4.60	
Mínimo	4.10	4.10	4.10	4.20	4.20	4.20	3.50	4.10	4.20	4.10	3.90	4.10	4.20	
Máximo	5.25	5.32	5.20	5.20	5.20	5.37	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10	5.20	4.90	
Desviación estándar	0.30	0.33	0.31	0.28	0.27	0.31	0.34	0.26	0.24	0.26	0.28	0.24	0.19	
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	3.99	3.98	3.95	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.00	3.95	4.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.58	3.79	3.65	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.45	4.20	4.20	4.25	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.20	3.30	3.10	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.40	5.00	4.54	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.44	0.49	0.38	0.41	
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2016</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.42	4.35	4.34	4.33	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.40	4.37	4.32	4.30	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.21	4.20	4.20	4.20	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.60	4.50	4.50	4.50	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.70	3.60	3.50	3.80	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.40	5.00	4.90	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.37	0.40	0.32	0.28	

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

	2014												2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
<b>Balance económico del sector público 2015 (% PIB)<sup>1</sup></b>														
Media	-2.88	-3.04	-3.01	-2.99	-3.06	-3.05	-3.33	-3.30	-3.38	-3.49	-3.46	-3.47	-3.39	
Mediana	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	
Primer cuartil	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.50	-3.50	-3.50	-3.55	-3.53	-3.60	-3.50	
Tercer cuartil	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.20	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	
Mínimo	-3.60	-4.00	-4.30	-4.00	-3.60	-3.60	-3.70	-5.40	-4.00	-5.00	-5.04	-5.26	-4.40	
Máximo	-1.00	-1.20	-1.00	-1.00	-1.90	-2.10	-2.50	-1.00	-1.70	-1.70	-1.40	-1.50	-1.50	
Desviación estándar	0.56	0.53	0.60	0.54	0.29	0.25	0.30	0.67	0.41	0.52	0.62	0.64	0.53	
<b>Balance tradicional del sector público 2016 (% PIB)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.20	-3.18	-3.15	-3.13	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.10	-3.00	-3.05	-3.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5.50	-5.38	-5.61	-4.60	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.70	-0.90	-1.50	-1.50	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.72	0.79	0.68	0.59	

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

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

	2014												2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	
<b>Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-7,323	-7,078	-6,241	-6,535	-6,335	-6,006	-5,106	-5,732	-5,868	-5,968	-6,214	-5,990	-7,445	
Mediana	-6,673	-6,821	-6,000	-7,208	-6,350	-6,000	-5,700	-5,700	-5,800	-5,508	-5,640	-6,050	-6,683	
Primer cuartil	-10,056	-9,577	-8,685	-10,000	-8,415	-8,112	-7,938	-7,680	-8,454	-8,167	-9,370	-8,125	-9,031	
Tercer cuartil	-4,425	-3,600	-2,516	-3,391	-3,445	-3,449	-2,714	-2,606	-3,145	-2,273	-3,300	-4,625	-5,700	
Mínimo	-20,000	-16,200	-16,200	-18,276	-16,100	-11,463	-11,463	-19,500	-13,221	-15,951	-16,461	-16,121	-23,200	
Máximo	981	560	1,400	4,510	386	429	2,500	1,073	1,700	1,700	2,851	4,400	122	
Desviación estándar	4,725	4,540	4,614	4,659	3,664	3,261	3,761	4,153	3,570	4,181	4,285	4,186	4,295	
<b>Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-7,649	-7,041	-7,189	-8,677	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-6,500	-6,868	-7,100	-7,600	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-12,015	-10,769	-10,812	-10,726	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3,490	-3,477	-4,100	-5,753	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-24,219	-18,792	-18,748	-29,785	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,973	5,466	2,003	1,560	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,515	5,647	5,063	5,854	
<b>Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-26,615	-25,765	-26,049	-26,426	-26,879	-27,610	-27,105	-27,224	-27,802	-27,854	-28,810	-28,427	-29,305	
Mediana	-25,500	-25,607	-26,850	-27,200	-27,014	-27,347	-27,335	-27,347	-27,347	-28,100	-28,566	-28,000	-29,095	
Primer cuartil	-28,410	-28,091	-29,425	-31,826	-30,186	-31,050	-29,975	-31,280	-32,573	-33,000	-33,000	-33,388	-32,181	
Tercer cuartil	-22,617	-22,122	-22,986	-22,082	-22,488	-24,597	-23,700	-23,610	-24,160	-24,080	-24,245	-25,131	-28,000	
Mínimo	-45,000	-42,300	-42,300	-37,516	-41,979	-37,200	-37,090	-35,700	-36,800	-38,831	-37,000	-37,000	-37,000	
Máximo	-13,300	-4,000	-4,000	-6,000	-13,000	-11,000	-16,000	-16,000	-16,000	-13,300	-17,000	-20,191	-17,000	
Desviación estándar	7,212	7,073	7,180	6,917	7,311	5,922	5,737	5,390	5,692	6,259	5,091	4,876	4,360	
<b>Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-29,859	-30,986	-30,908	-31,644	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-30,450	-30,950	-30,450	-31,145	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-36,415	-35,105	-34,294	-34,448	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-24,214	-25,600	-27,755	-29,715	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-45,784	-43,560	-43,100	-43,100	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-15,000	-15,000	-18,000	-15,000	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8,000	7,301	6,636	6,274	
<b>Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)</b>														
Media	29,186	28,929	28,456	28,767	29,148	28,871	28,510	29,613	29,363	27,374	27,247	25,639	25,050	
Mediana	29,242	28,200	27,166	28,000	27,575	28,200	28,000	28,100	28,000	26,906	27,000	25,150	25,000	
Primer cuartil	25,089	24,959	24,945	25,000	25,000	26,214	25,000	25,268	25,179	25,000	25,000	23,825	24,075	
Tercer cuartil	32,825	32,979	32,000	32,051	33,575	32,013	30,555	33,425	32,500	29,149	28,200	28,000	27,021	
Mínimo	18,000	20,000	20,300	20,300	20,300	20,300	20,010	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	
Máximo	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	40,246	37,700	50,098	50,098	50,098	42,700	38,323	30,000	
Desviación estándar	5,664	5,795	5,328	5,769	5,933	4,879	4,714	6,910	7,036	6,478	5,030	4,424	2,931	
<b>Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,421	30,197	29,439	29,402	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,000	30,000	30,000	28,875	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	26,450	28,000	25,721	26,000	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	35,000	32,750	31,562	31,467	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23,200	21,700	21,800	21,800	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40,000	40,892	46,702	43,277	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,389	4,301	5,196	4,566	

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

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

	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015</b>													
Media	2.99	2.91	2.92	3.07	3.00	3.05	3.01	3.04	3.02	2.99	3.17	3.09	2.93
Mediana	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.05	3.00	3.03	3.00	3.00	3.20	3.10	2.90
Primer cuartil	2.90	2.88	2.90	2.98	2.95	3.00	2.90	3.00	2.93	2.90	3.00	3.00	2.80
Tercer cuartil	3.20	3.13	3.10	3.20	3.15	3.20	3.20	3.18	3.10	3.20	3.45	3.20	3.00
Mínimo	2.30	1.57	1.14	2.30	2.30	2.00	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
Máximo	3.50	3.50	3.40	4.46	4.46	4.42	3.50	3.50	3.50	3.50	3.60	3.50	3.50
Desviación estándar	0.28	0.38	0.43	0.36	0.39	0.41	0.27	0.23	0.23	0.31	0.31	0.25	0.22
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.93	2.89	2.90
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.90	2.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.73	2.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.12	3.08	3.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.50	3.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.27	0.28	0.24

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

	2014											2015	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	72	82	86	78	88	91	92	71	64	75	76	76	47
Permanecerá igual	28	18	11	22	12	9	8	26	33	22	18	21	44
Empeorará	0	0	3	0	0	0	0	3	3	3	6	3	9
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	28	29	46	47	64	60	81	61	69	65	82	82	74
No	72	71	54	53	36	40	19	39	31	35	18	18	26
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	45	52	58	56	58	63	64	53	60	45	58	58	48
Mal momento	11	6	21	11	3	3	3	11	3	13	6	6	9
No está seguro	45	42	62	33	39	34	33	36	37	42	36	36	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?