

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2017

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de julio de 2017 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 18 y 28 de julio.

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	6.02	6.05	6.00	6.03
Expectativa para 2018	3.81	3.90	3.80	3.80
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	4.79	4.92	4.90	4.92
Expectativa para 2018	3.66	3.73	3.63	3.67
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2017	1.98	1.99	2.00	2.00
Expectativa para 2018	2.23	2.24	2.25	2.30
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2017	18.74	18.38	18.70	18.38
Expectativa para 2018	18.67	18.41	18.46	18.19
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2017	7.12	7.07	7.00	7.00
Expectativa para 2018	6.83	6.56	7.00	6.50

De la encuesta de julio de 2017 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de junio. Para el cierre de 2018, las perspectivas de inflación general aumentaron en relación al mes previo, si bien la mediana correspondiente permaneció constante. En lo que respecta a las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2017 y 2018, estas aumentaron con respecto a la encuesta precedente, aunque las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares.
- 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 de junio para los cierres de 2017 y 2018. 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 del mes previo para los cierres de 2017 y 2018.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2017 y 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos para 2018 aumentó.
- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron con respecto al mes precedente.

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 2017, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2018 y 2019 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	
	junio	julio	junio	julio
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	6.02	6.05	4.79	4.92
Mediana	6.00	6.03	4.90	4.92
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.86	3.95	3.73	3.87
Mediana	3.80	3.92	3.70	3.79
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.81	3.90	3.66	3.73
Mediana	3.80	3.80	3.63	3.67
<b>Para 2019 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.55	3.58	3.41	3.47
Mediana	3.50	3.50	3.30	3.33

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Inflación General</b>				
jul	0.27	0.29	0.26	0.29
ago	0.29	0.29	0.29	0.30
2017 sep	0.49	0.49	0.49	0.48
oct	0.53	0.52	0.55	0.55
nov	0.72	0.71	0.71	0.71
dic	0.44	0.46	0.44	0.45
ene	0.56	0.51	0.50	0.50
feb	0.36	0.40	0.37	0.40
mar	0.36	0.37	0.38	0.39
2018 abr	-0.09	-0.07	-0.10	-0.10
may	-0.30	-0.29	-0.30	-0.30
jun	0.18	0.18	0.20	0.20
jul		0.26		0.25
<b>Inflación Subyacente</b>				
2017 jul		0.27		0.26

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de junio. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2018, las perspectivas de inflación general aumentaron con respecto al mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 permaneció constante. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2017 y 2018, así como para los próximos 12 meses, aumentaron en relación a la encuesta precedente, aunque las medianas de los pronósticos para los cierres de 2017 y 2018 se mantuvieron en niveles similares.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2017, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2017, los especialistas consultados disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 5.1 a 5.5 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo que ubica a la inflación en niveles mayores a 6.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para el cierre de 2018, los analistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento y continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2017, los especialistas disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 4.6 a 5.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó, de igual forma que el mes previo. Para 2018, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento.

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

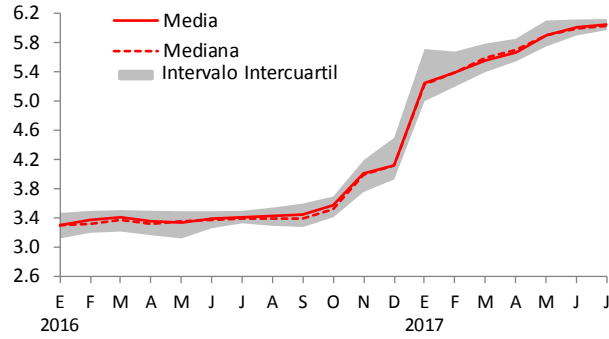
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el período de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

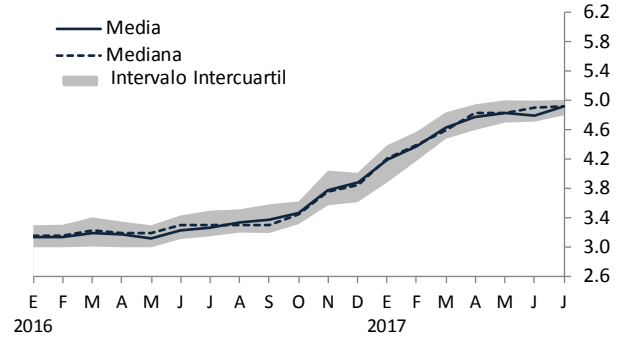
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

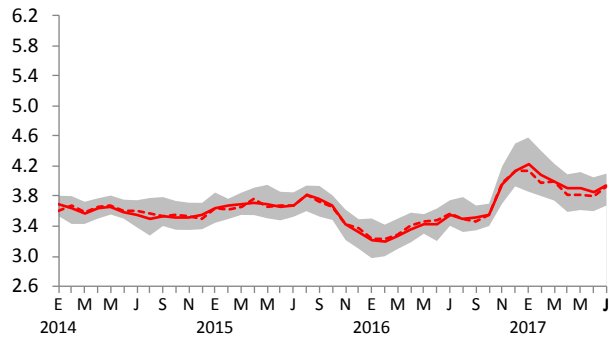
**a) Para el cierre de 2017**



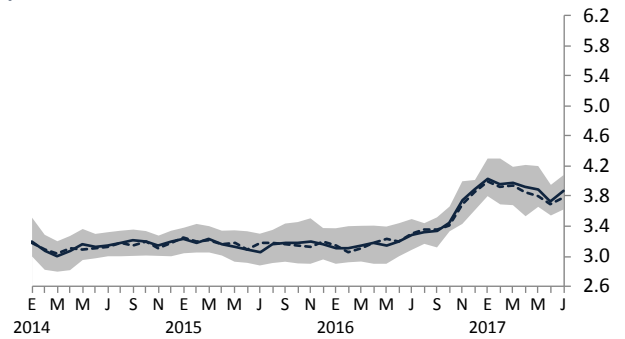
**e) Para el cierre de 2017**



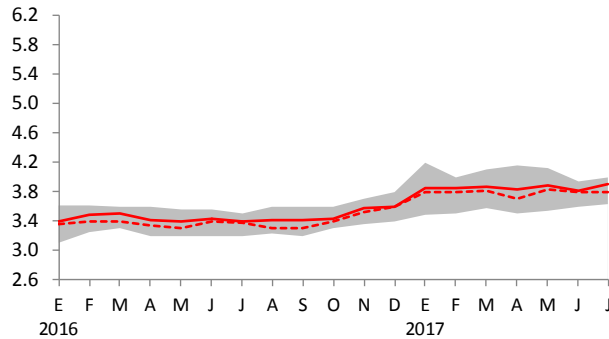
**b) A 12 meses**



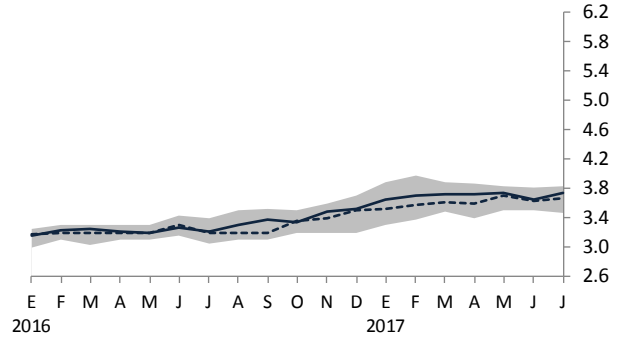
**f) A 12 meses**



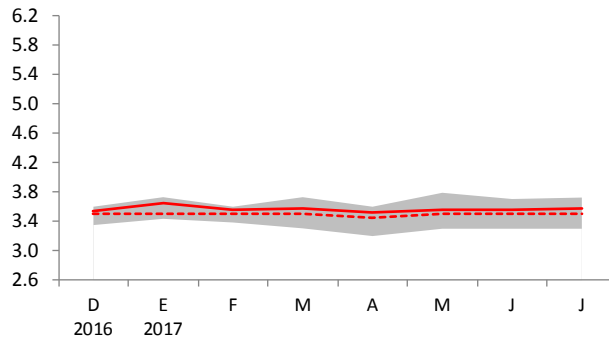
**c) Para el cierre de 2018**



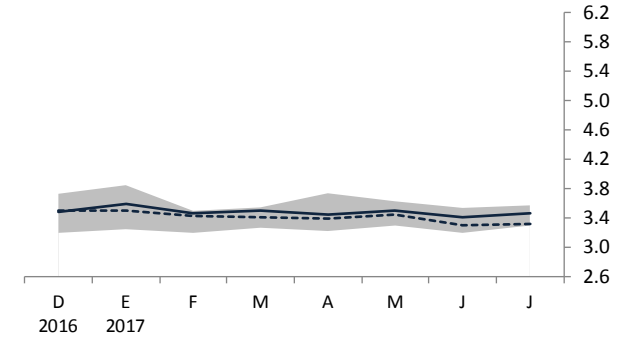
**g) Para el cierre de 2018**



**d) Para el cierre de 2019**



**h) Para el cierre de 2019**



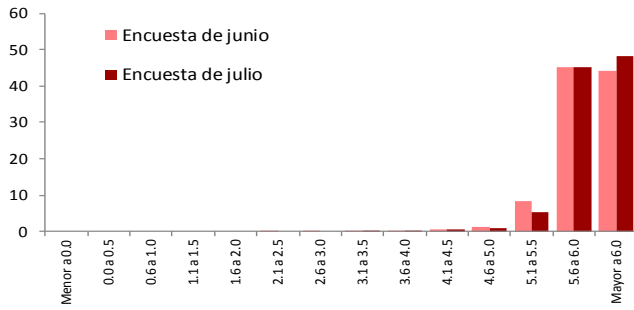
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

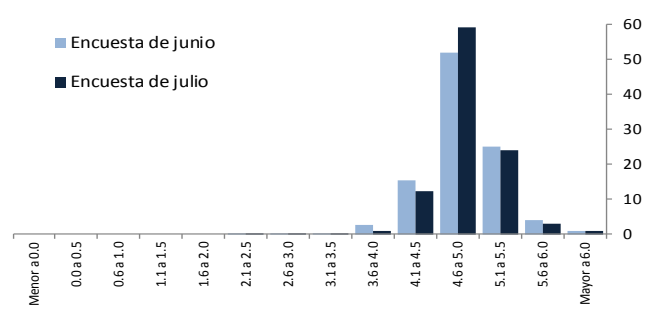
### Inflación general

### Inflación subyacente

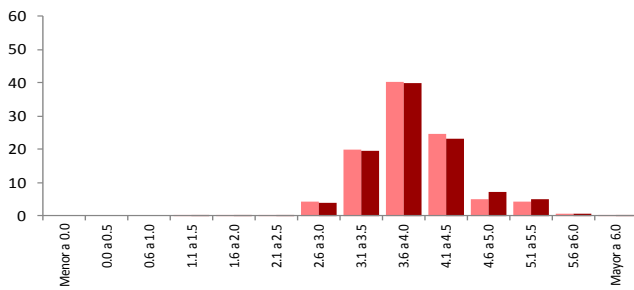
#### a) Para el cierre de 2017



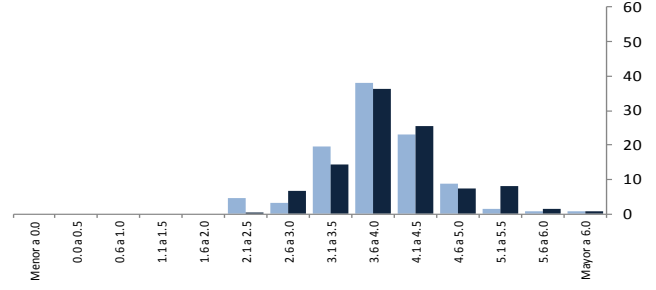
#### e) Para el cierre de 2017



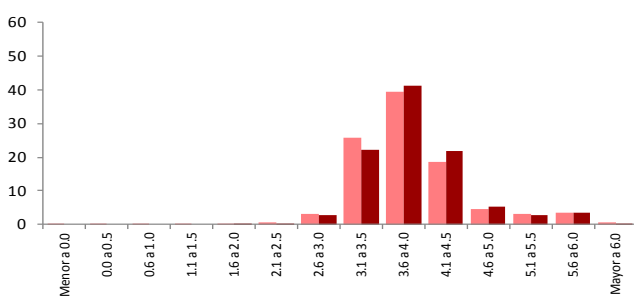
#### b) A 12 meses



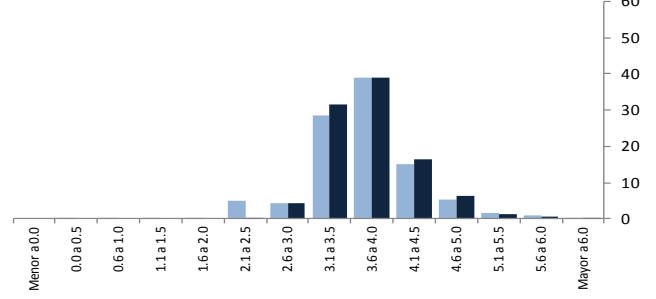
#### f) A 12 meses



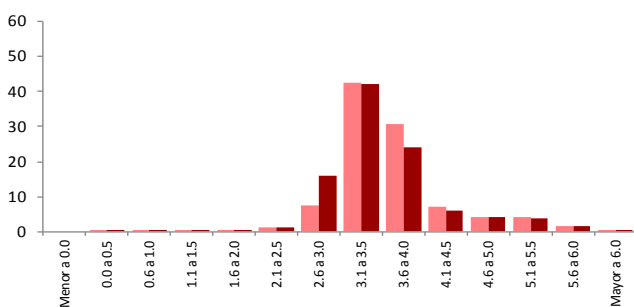
#### c) Para el cierre de 2018



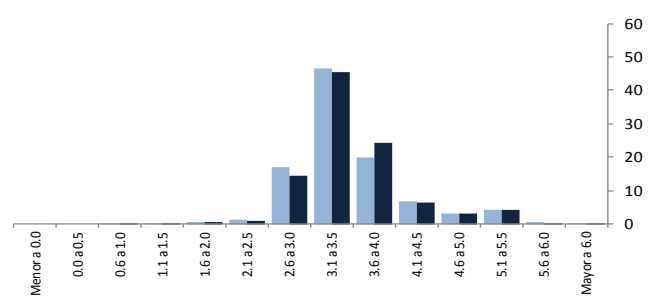
#### g) Para el cierre de 2018



#### d) Para el cierre de 2019



#### h) Para el cierre de 2019

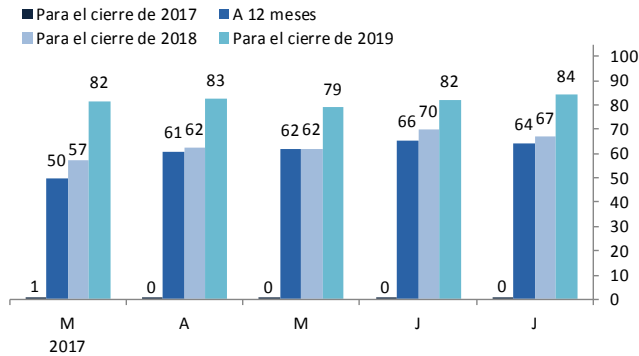


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo en niveles similares a los de junio para los cierres de 2017 y 2018 (Gráfica 3a). Por su parte, la probabilidad que los analistas otorgaron a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también permaneció en niveles cercanos a los del mes anterior para los cierres de 2017 y 2018 (Gráfica 3b).

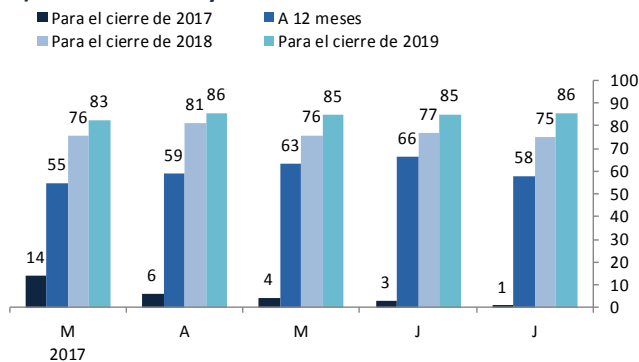
### Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento

Por ciento

#### a) Inflación general



#### b) Inflación subyacente



Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta previa (Cuadro 4 y Gráficas 4 y 5).

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

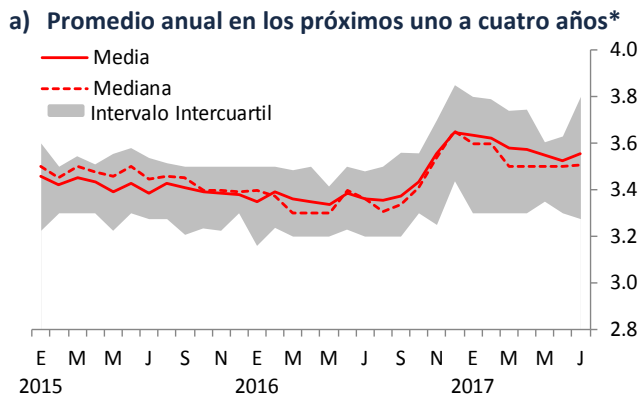
Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.52	3.56	3.46	3.46
Mediana	3.50	3.51	3.40	3.38
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.40	3.41	3.33	3.32
Mediana	3.40	3.40	3.30	3.30

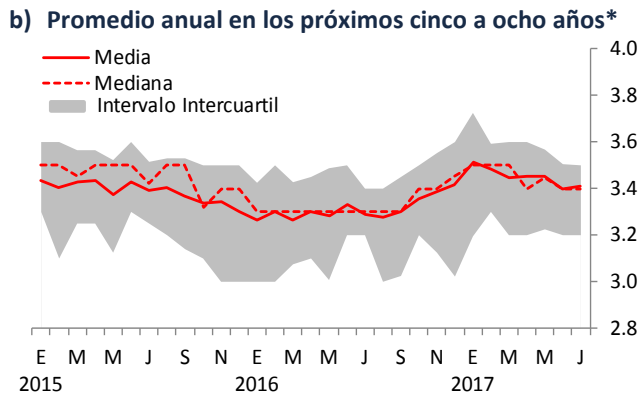
1/ Corresponde al promedio anual de 2018 a 2021.

2/ Corresponde al promedio anual de 2022 a 2025.

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

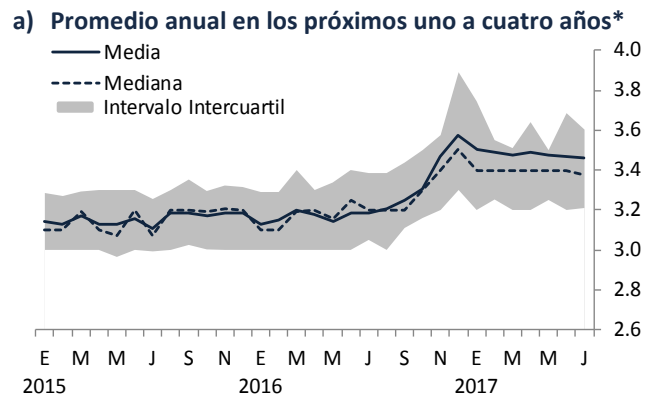


\*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2019, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2020, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2018-2021.

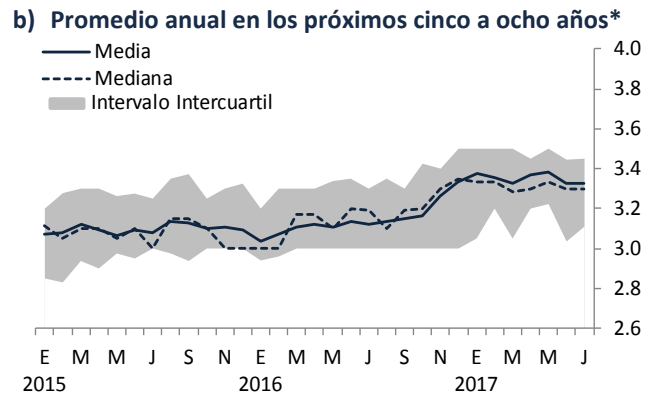


\*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2020-2023, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2021-2024, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2022-2025.

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



\*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2019, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2020, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2018-2021.



\*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2020-2023, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2021-2024, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2022-2025.

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2017, 2018 y 2019, 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 2017 y 2018 (Gráfica 10). Destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2017 y 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, aunque la mediana de los pronósticos para 2018 aumentó.

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

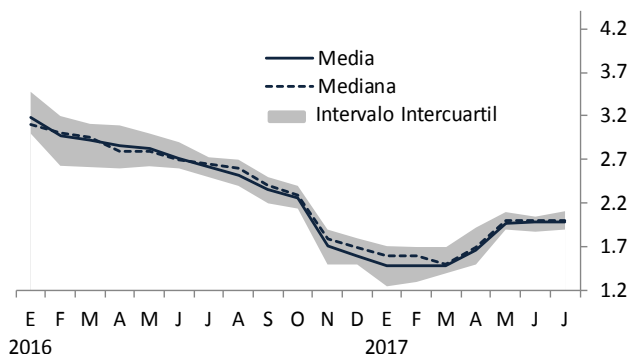
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2017	1.98	1.99	2.00	2.00
Para 2018	2.23	2.24	2.25	2.30
Para 2019	2.29	2.37	2.35	2.40
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.76	2.74	2.70	2.75

1/ Corresponde al periodo 2017-2026.

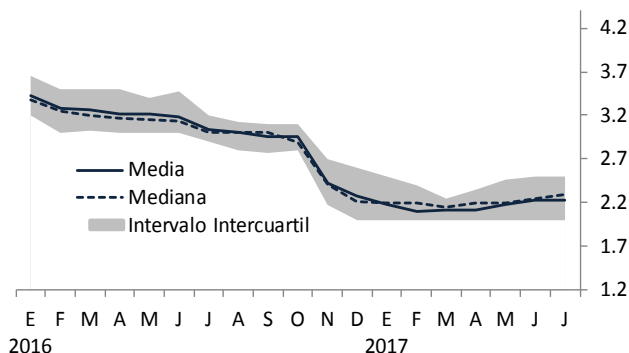
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2017**

Tasa anual en por ciento



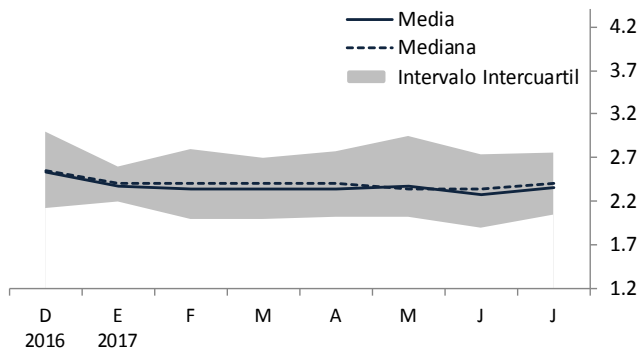
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2018**

Tasa anual en por ciento



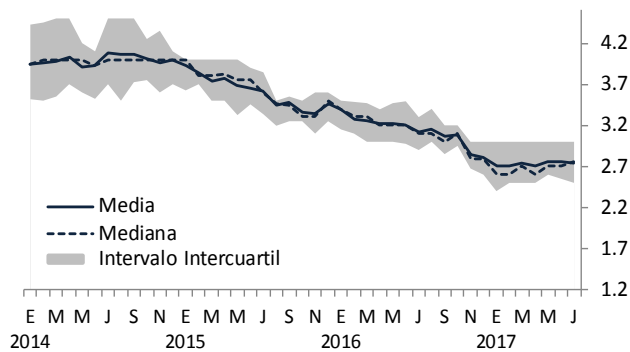
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2019**

Tasa anual en por ciento



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

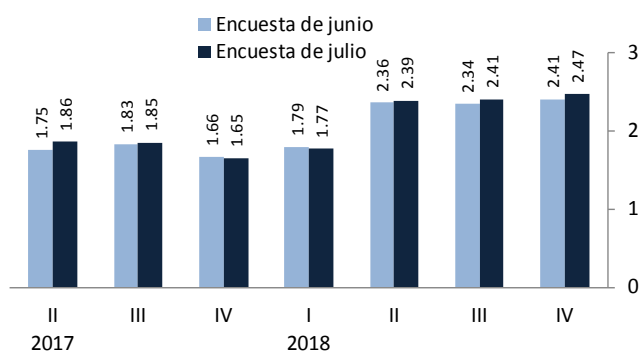
Tasa anual en por ciento



\*De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2024, de enero a diciembre de 2015 comprenden el periodo 2016-2025, de enero a diciembre de 2016 corresponde al periodo 2017-2026, y a partir de enero de 2017 corresponden al periodo 2018-2027.

**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 al mes anterior para todos los trimestres sobre los que se consultó, excepto para el segundo trimestre de 2017.

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

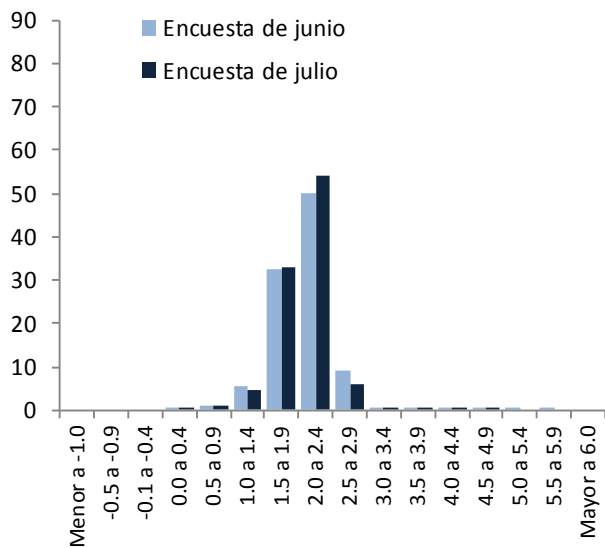
Por ciento

		Encuesta			
		abril	mayo	junio	julio
2017-II	respecto al 2017-I	25.38	18.84	23.47	23.44
2017-III	respecto al 2017-II	22.80	18.13	19.94	21.38
2017-IV	respecto al 2017-III	18.07	16.06	17.06	18.40
2018-I	respecto al 2017-IV	18.27	13.20	13.07	15.47
2018-II	respecto al 2018-I	.	12.07	11.67	14.80

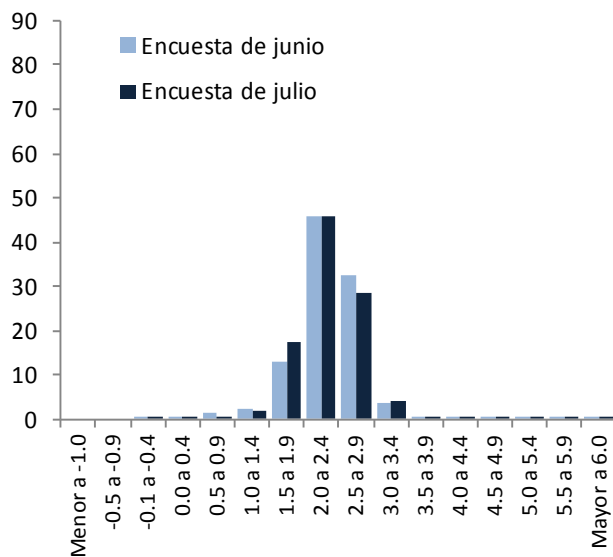
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2017 y 2018 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2017, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta de junio la probabilidad otorgada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2018, los analistas aumentaron con respecto al mes previo la probabilidad asignada al intervalo de 1.5 a 1.9 por ciento, disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento y asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, de igual forma que el mes previo.

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

**a) Para 2017**



**b) Para 2018**





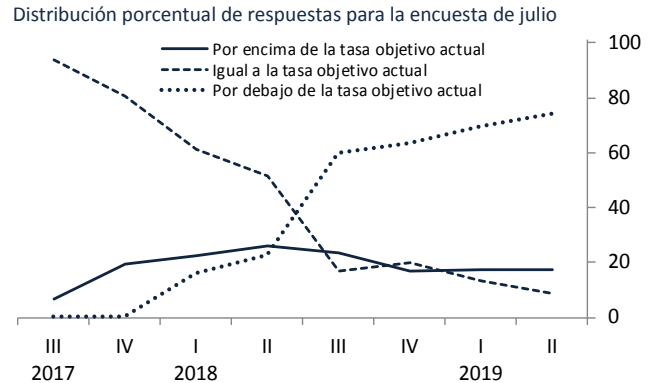
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

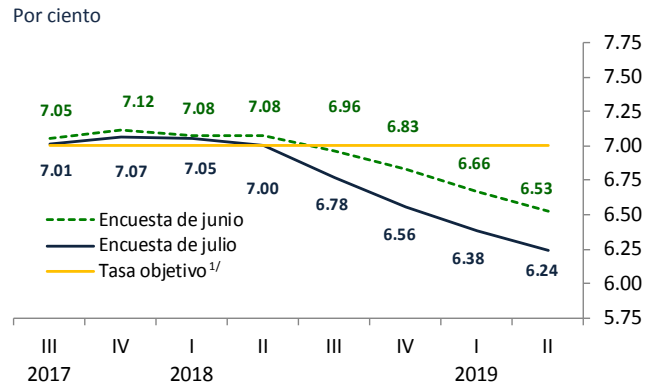
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que del tercer trimestre de 2017 al segundo de 2018, la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual. A partir del primer trimestre de 2018 se observa un porcentaje creciente de analistas que opinan que la tasa de fondeo se ubicará por debajo del objetivo vigente, siendo esta fracción la predominante a partir del tercer trimestre de ese año. No obstante, también destaca que a todo lo largo del horizonte de pronósticos algunos esperan que dicha tasa se ubique por encima del nivel actual. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que la tasa esperada promedio presenta una tendencia decreciente desde el tercer trimestre de 2018.

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

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



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



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

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

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron en relación a la encuesta de junio (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

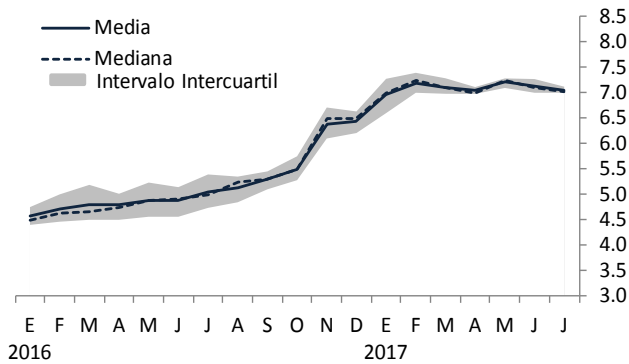
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Al cierre de 2017	7.12	7.05	7.11	7.03
Al cierre de 2018	7.06	6.71	7.05	6.81
Al cierre de 2019	6.73	6.29	6.50	6.10

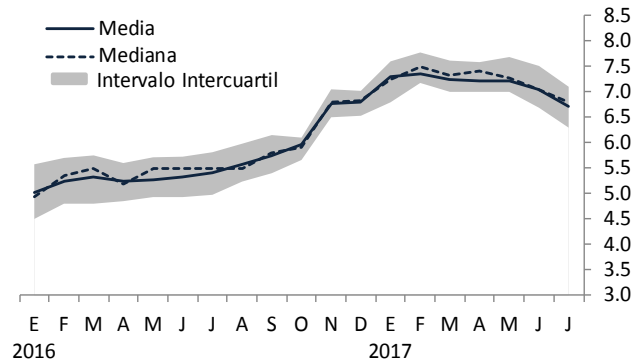
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017**

Por ciento



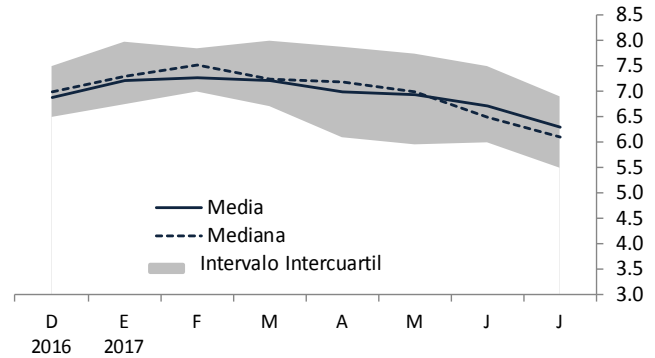
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018**

Por ciento



**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019**

Por ciento



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

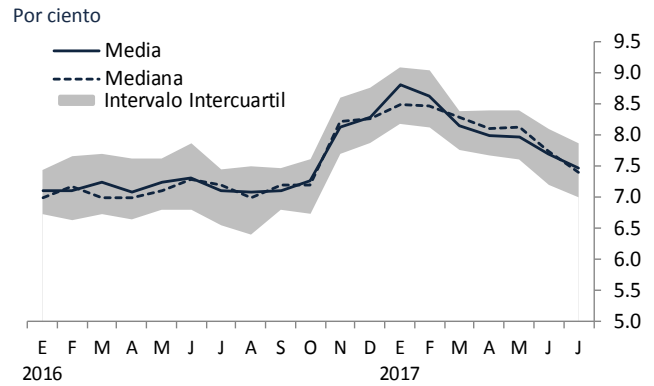
En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para los cierres de 2017 y 2018 también se revisaron a la baja con respecto al mes anterior (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

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

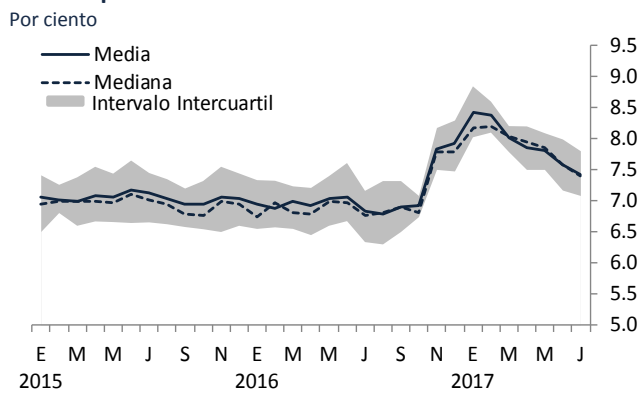
Por ciento

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Al cierre de 2017	7.60	7.43	7.58	7.40
Al cierre de 2018	7.71	7.47	7.75	7.40
Al cierre de 2019	7.54	7.33	7.30	7.25

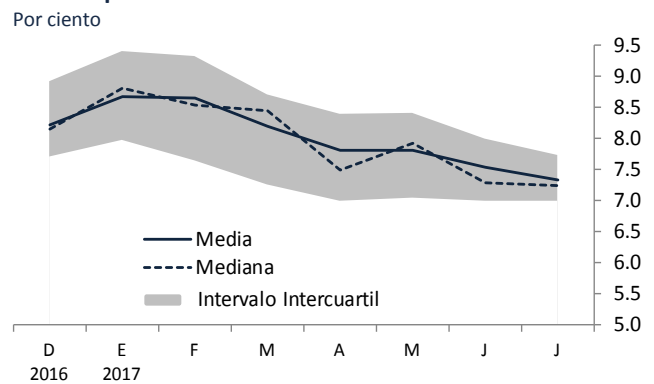
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018**



**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**



**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019**



## 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 2017, 2018 y 2019 (Cuadro 9 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron en relación a la encuesta precedente.

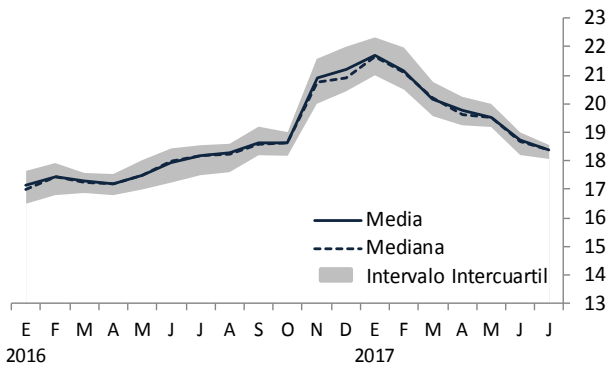
**Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2017	18.74	18.38	18.70	18.38
Para 2018	18.67	18.41	18.46	18.19
Para 2019	18.45	18.09	18.40	18.11

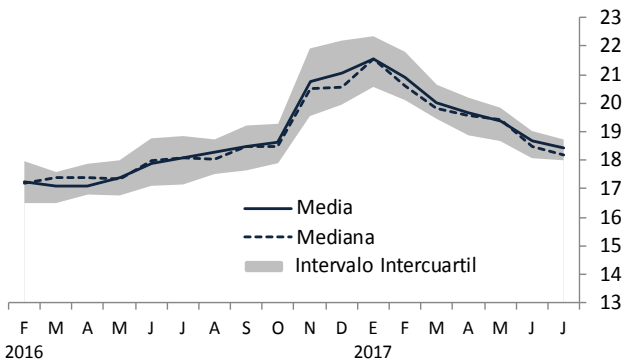
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2017**

Pesos por dólar



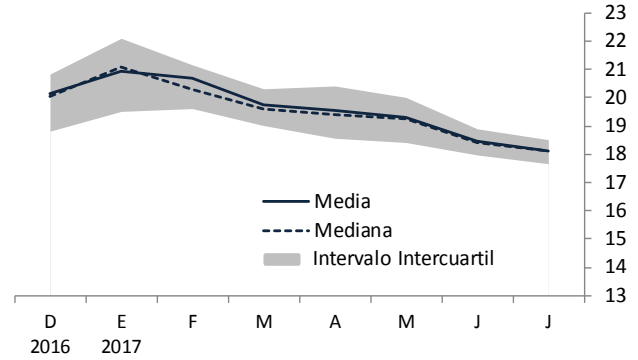
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018**

Pesos por dólar



**Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019**

Pesos por dólar



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

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

	Media		Mediana		
	Encuesta		Encuesta		
	junio	julio	junio	julio	
2017	jun	18.14	.	18.15	.
	jul	18.18	17.81	18.16	17.82
	ago	18.24	17.93	18.16	17.97
	sep	18.39	18.11	18.39	18.18
	oct	18.49	18.18	18.45	18.12
	nov	18.56	18.29	18.52	18.26
dic <sup>1</sup>	18.74	18.38	18.70	18.38	
2018	ene	18.63	18.37	18.60	18.31
	feb	18.66	18.38	18.57	18.33
	mar	18.69	18.41	18.72	18.41
	abr	18.76	18.51	18.78	18.51
	may	18.81	18.61	18.80	18.66
	jun	18.78	18.71	18.70	18.75
	jul	.	18.63	.	18.55

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 el cierre de 2017 aumentaron con respecto al mes previo, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2018, los pronósticos sobre dicho indicador también permanecieron en niveles cercanos a los de junio (Cuadro 11 y Gráficas 23 y 24). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017 y 2018. Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron en relación a la encuesta anterior (Gráficas 25 y 26).

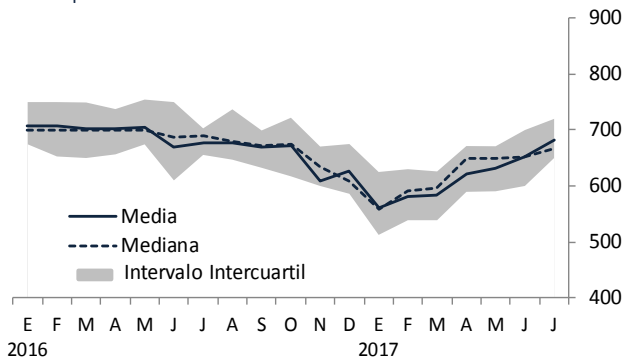
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Al cierre de 2017	652	681	652	668
Al cierre de 2018	672	677	670	680

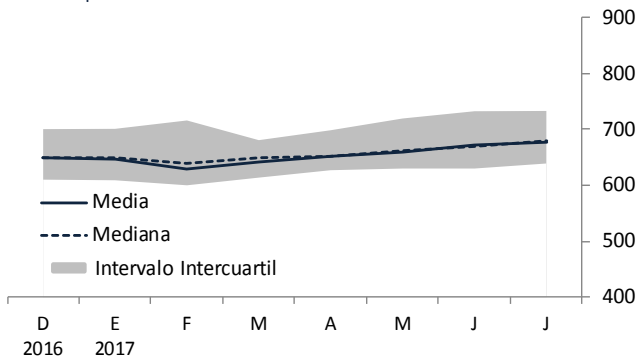
**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2017**

Miles de personas



**Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2018**

Miles de personas



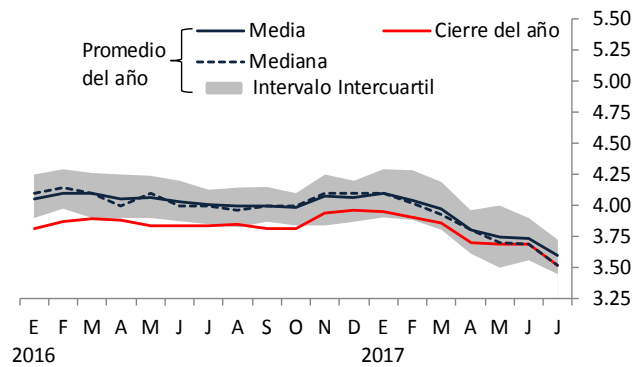
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Para 2017</b>				
Media	3.69	3.52	3.73	3.59
Mediana	3.70	3.50	3.69	3.52
<b>Para 2018</b>				
Media	3.74	3.63	3.77	3.66
Mediana	3.74	3.60	3.80	3.70

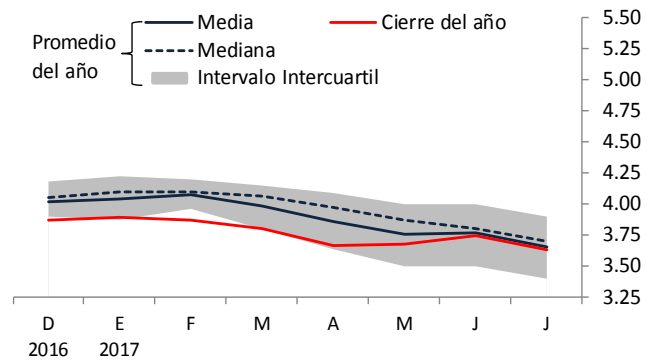
**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017**

Por ciento



**Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2017 y 2018 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 27 y 28. Las perspectivas de déficit económico para el cierre de 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de junio. Para el cierre de 2018, los pronósticos sobre dicho indicador aumentaron con respecto al mes precedente, si bien la mediana correspondiente disminuyó.<sup>3</sup>

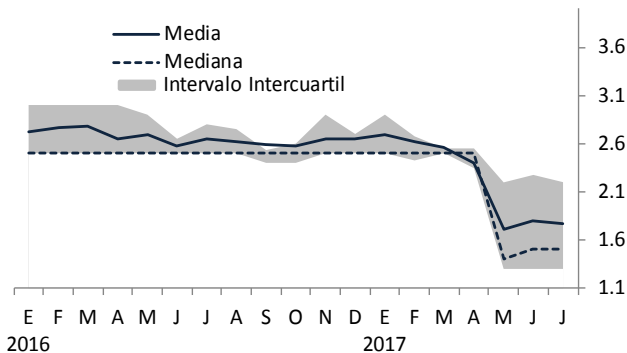
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2017	1.80	1.77	1.50	1.50
Para 2018	2.27	2.34	2.15	2.10

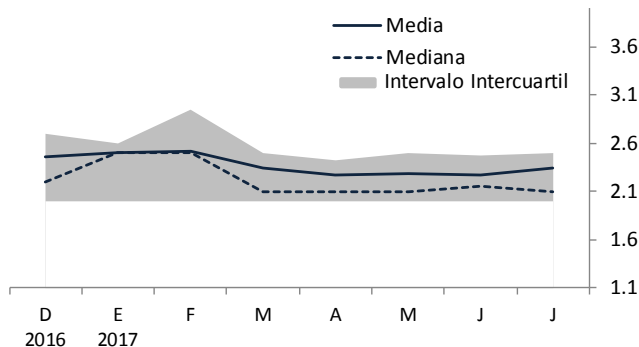
**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2017**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018**

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2017 y 2018 aumentaron con respecto a la encuesta previa, aunque las medianas correspondientes permanecieron sin cambio (Cuadro 14 y Gráficas 29 y 30).

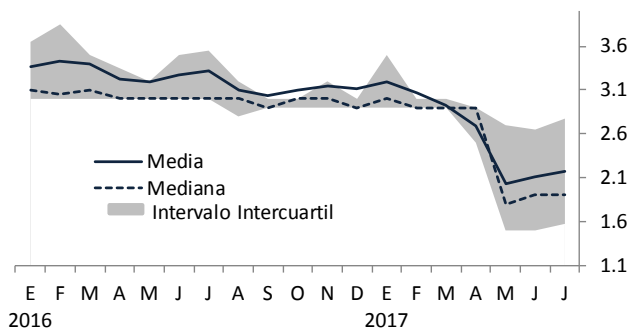
**Cuadro 14. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2017	2.11	2.18	1.90	1.90
Para 2018	2.70	2.78	2.50	2.50

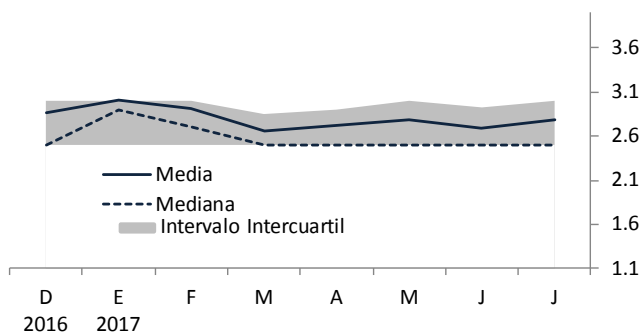
**Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2017**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2018**

Porcentaje del PIB



<sup>3</sup> A partir de la encuesta de mayo se solicitó explícitamente a los analistas que en sus previsiones sobre el déficit económico y los requerimientos financieros del

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

## Sector Externo

En el Cuadro 15 se reportan las expectativas para 2017 y 2018 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 2017 y 2018 las expectativas de déficit comercial se revisaron al alza con respecto al mes anterior, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares. En lo que respecta a los pronósticos del déficit de la cuenta corriente, estos permanecieron en niveles cercanos a los de junio para 2017, al tiempo que aumentaron para 2018. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente aumentó. Para 2018, las previsiones sobre dicho indicador se revisaron al alza en relación al mes anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2017 y 2018.

### Cuadro 15. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

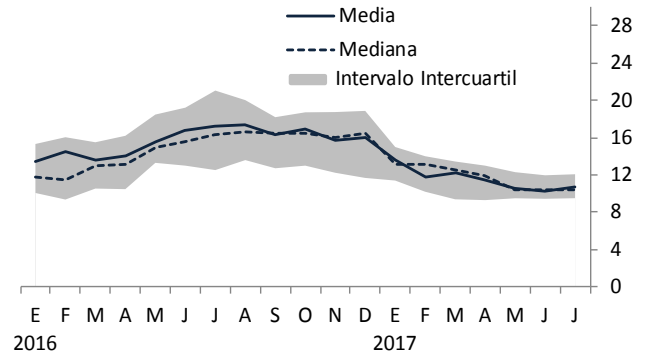
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2017	-10,237	-10,683	-10,401	-10,401
Para 2018	-10,596	-11,228	-10,850	-11,000
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2017	-25,155	-24,997	-25,155	-24,964
Para 2018	-25,332	-26,537	-26,200	-26,970
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2017	22,303	22,490	21,850	22,450
Para 2018	24,962	25,480	24,650	25,000

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

## A. Balanza comercial

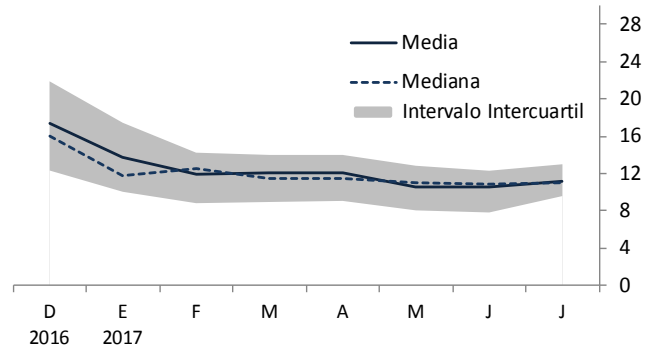
### Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2017

Miles de millones de dólares



### Gráfica 32. Expectativas del Déficit Comercial para 2018

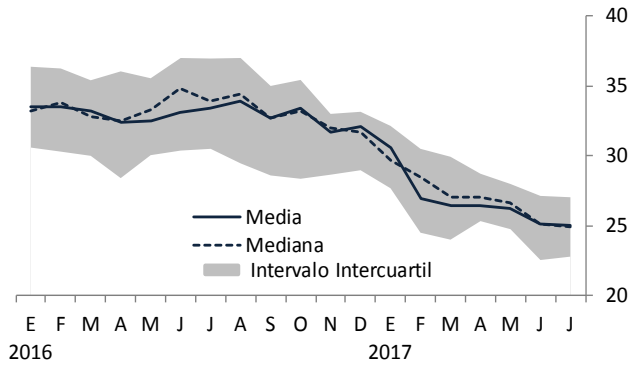
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

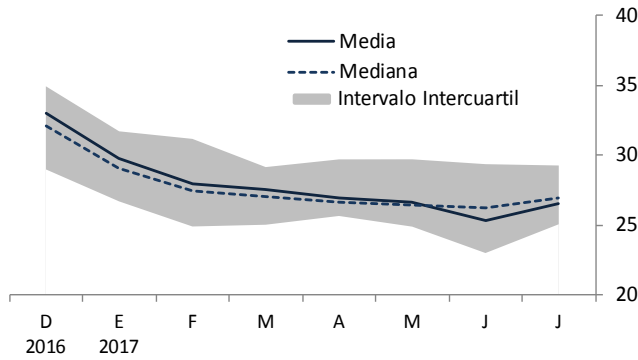
**Gráfica 33. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2017**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018**

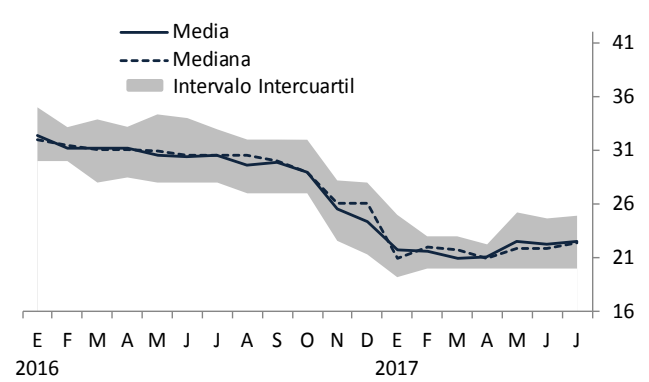
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

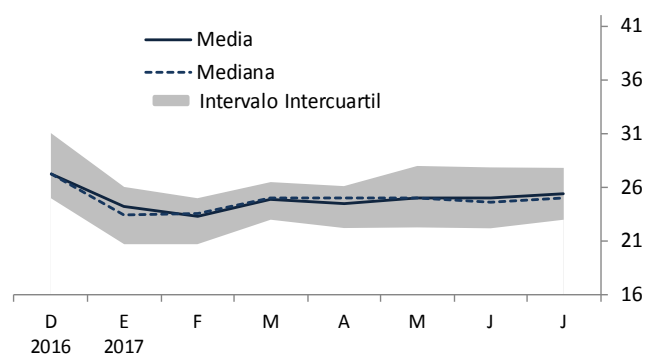
**Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2017**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018**

Miles de millones de dólares





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

El Cuadro 16 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis

meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (16 por ciento de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (16 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (12 por ciento de las respuestas); las presiones inflacionarias en el país (10 por ciento de las respuestas); y la inestabilidad política internacional (8 por ciento de las respuestas).

**Cuadro 16. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México**

Distribución porcentual de respuestas

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
Incertidumbre política interna	-	-	4	-	3	-	-	5	6	11	10	12	16
Problemas de inseguridad pública	8	8	7	12	6	8	5	6	10	15	15	13	16
Plataforma de producción petrolera	10	13	10	13	9	8	6	8	11	12	11	14	12
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	2	8	10	8	6	8	8	10
Inestabilidad política internacional	3	3	6	6	8	10	17	10	11	11	7	7	8
Política de gasto público <sup>1</sup>											4	5	7
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	25	27	22	24	20	19	15	12	9	6	5	8	5
Debilidad en el mercado interno	5	6	5	5	4	4	3	-	3	4	6	4	5
El precio de exportación del petróleo	8	8	10	10	9	4	5	3	4	4	3	5	3
Inestabilidad financiera internacional	17	12	8	3	11	12	10	8	6	6	5	4	3
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	5	3	4	-	-	-	3	4	4	3
El nivel de endeudamiento del sector público <sup>1</sup>											-	4	3
Ausencia de cambio estructural en México	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	5	-	4	6	7	8	7	5	5	-	-
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	3	3	-	5	3	6	9	10	6	6	3	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	7	3	7	4	11	8	10	7	5	4	3	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	4	-	4	-	-	2	-	3	-	-	-	-	-
Falta de competencia de mercado <sup>1</sup>											-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-
Política tributaria <sup>1</sup>											-	-	-
La política fiscal que se está instrumentando <sup>2</sup>	4	5	4	10	5	5	-	3	4	5			
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/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2017.

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

Además de consultar a los especialistas sobre qué factores consideran que son los que más podrían obstaculizar el crecimiento económico de México como se mostró en el Cuadro 16, también se les solicita evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco limitante

y 7 que sería muy limitante. Los factores a los que, en promedio, se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 17): los problemas de inseguridad pública; la plataforma de producción petrolera; y la incertidumbre política interna.

**Cuadro 17. Nivel de preocupación de los analistas en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México**  
Nivel promedio de respuestas

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
Problemas de inseguridad pública	4.8	5.0	5.2	5.2	5.0	4.9	4.8	4.7	4.7	5.1	5.3	5.3	5.3
Plataforma de producción petrolera	5.2	5.3	5.4	5.5	5.2	5.2	5.0	5.1	5.1	5.0	5.1	5.3	5.3
Incertidumbre política interna	3.9	4.3	4.5	3.9	4.1	4.0	4.3	4.4	4.7	4.9	5.1	5.0	5.3
Presiones inflacionarias en el país	3.3	3.3	3.6	3.6	4.3	4.2	5.0	5.0	4.8	4.9	4.9	4.8	4.9
Política de gasto público <sup>1</sup>											4.4	4.9	4.7
El precio de exportación del petróleo	5.2	5.1	5.2	4.9	4.8	4.5	4.3	4.3	4.6	4.4	4.3	4.7	4.6
El nivel de endeudamiento del sector público <sup>1</sup>											4.4	4.4	4.5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3.9	4.5	4.5	4.1	4.5	4.4	4.9	5.0	5.0	4.6	4.7	4.4	4.5
Inestabilidad política internacional	4.4	4.2	4.7	4.2	4.6	4.9	5.2	5.1	5.0	5.2	4.7	4.7	4.5
Debilidad en el mercado interno	3.8	4.1	4.1	3.7	3.9	3.9	3.9	4.5	4.3	4.3	4.2	4.2	4.4
Elevado costo de financiamiento interno	3.6	3.4	3.6	3.7	3.9	3.9	4.1	4.3	4.0	4.1	4.3	4.4	4.3
Falta de competencia de mercado <sup>1</sup>											4.1	4.2	4.2
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8	5.7	5.2	4.9	4.7	4.3	4.1	4.2	4.2
Aumento en precios de insumos y materias primas	3.6	3.5	3.7	3.6	3.8	3.9	4.6	4.3	4.2	4.2	4.4	4.4	4.2
Inestabilidad financiera internacional	5.7	5.3	5.2	4.8	5.2	5.1	5.0	4.9	4.6	4.4	4.3	4.2	4.1
La política monetaria que se está aplicando	3.6	3.5	3.6	3.9	4.2	4.1	4.1	4.5	4.1	4.0	4.2	4.1	4.1
Incertidumbre cambiaria	5.1	4.9	5.3	4.7	5.3	5.2	5.4	5.2	4.7	4.4	4.4	4.1	4.1
Política tributaria <sup>1</sup>											3.8	4.0	4.0
Ausencia de cambio estructural en México	3.9	4.1	3.9	3.6	3.6	3.7	3.6	3.9	4.0	3.7	3.9	3.8	3.9
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3.9	4.3	4.1	3.8	4.4	4.1	4.4	4.5	4.3	3.9	3.9	3.8	3.8
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.3	3.3	3.4	3.4	3.5	3.4	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8	3.6	3.7
El nivel de endeudamiento de las familias	3.3	3.3	3.4	3.3	3.3	3.2	3.4	3.5	3.2	3.2	3.2	3.2	3.6
El nivel del tipo de cambio real	3.7	3.6	3.9	3.5	3.8	3.6	3.9	3.9	3.6	3.3	3.5	3.6	3.6
Los niveles de las tasas de interés externas	3.9	4.0	3.6	3.3	4.4	4.1	4.1	4.2	4.2	3.9	3.9	3.9	3.5
Aumento en los costos salariales	2.6	2.6	2.8	2.8	2.8	3.3	3.1	3.5	3.4	3.1	3.4	3.5	3.5
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.4	3.6	3.7	3.4	3.4	3.3	3.4	3.4	3.1	3.1	3.2	3.4	3.5
Otros	2.6	2.7	3.0	2.6	2.9	3.0	3.0	2.9	3.0	2.6	3.1	3.2	3.3
La política fiscal que se está instrumentando <sup>2</sup>	4.3	4.5	4.5	4.9	4.7	4.5	4.5	4.8	4.5	4.3			

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

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

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

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 18 y Gráficas 37 a 39). Se aprecia que:

- La proporción de especialistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses disminuyó en relación al mes anterior, al tiempo que el porcentaje de analistas que considera que permanecerá igual aumentó y es el preponderante en esta ocasión.
- La fracción de especialistas que opinan que la economía no está mejor que hace un año aumentó en relación a la encuesta precedente y continúa siendo la predominante.
- La proporción de analistas que piensa que es un mal momento para invertir disminuyó con respecto al mes previo. Por el contrario, la fracción de especialistas que no están seguros sobre la coyuntura actual para invertir aumentó en relación a la encuesta de junio y continúa siendo la preponderante.

**Cuadro 18. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	junio	julio
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	39	23
Permanecerá igual	39	54
Empeorará	22	23
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	31	26
No	69	74
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	22	20
Mal momento	33	26
No está seguro	44	54

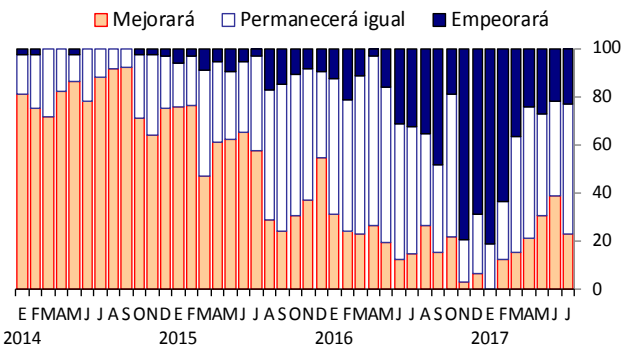
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

**Gráfica 37. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup>**

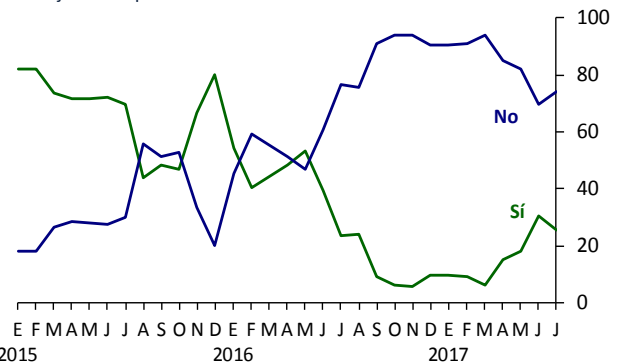
Porcentaje de Respuestas



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

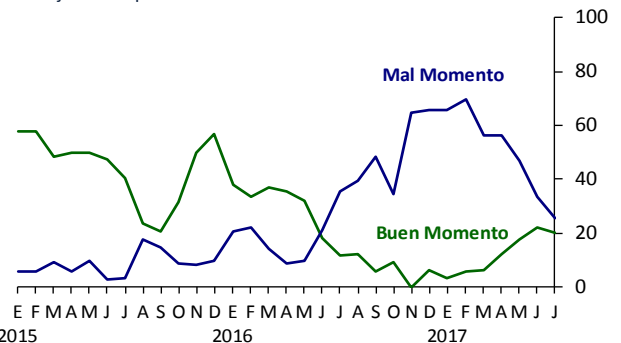
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 39. 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 2017 y 2018 se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para 2018 disminuyó (Cuadro 19 y Gráficas 40 y 41).

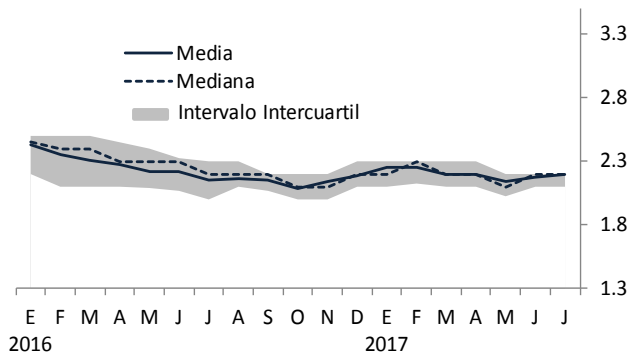
**Cuadro 19. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2017	2.17	2.20	2.20	2.20
Para 2018	2.36	2.32	2.40	2.30

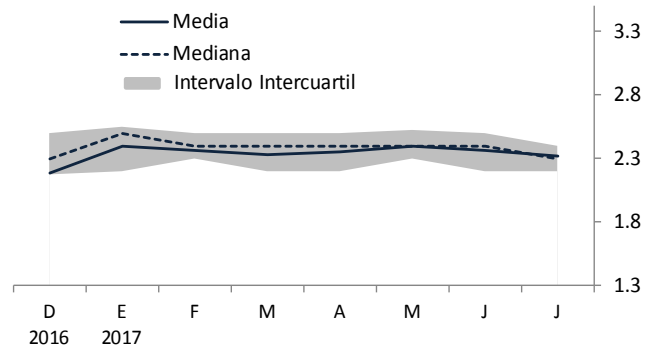
**Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2017**

Variación porcentual anual



**Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2018**

Variación porcentual anual



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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.41	3.42	3.45	3.57	4.01	4.13	5.25	5.39	5.56	5.67	5.90	6.02	6.05
Mediana	3.40	3.40	3.40	3.53	4.00	4.13	5.24	5.40	5.60	5.70	5.90	6.00	6.03
Primer cuartil	3.33	3.30	3.28	3.41	3.76	3.93	5.00	5.20	5.40	5.55	5.75	5.90	5.98
Tercer cuartil	3.50	3.55	3.60	3.70	4.20	4.50	5.72	5.68	5.79	5.86	6.11	6.12	6.13
Mínimo	2.80	2.80	2.90	3.00	3.06	3.11	3.90	4.21	4.62	4.92	5.31	5.40	5.40
Máximo	4.03	4.03	4.35	4.35	4.90	4.90	6.00	6.00	6.27	6.12	6.41	6.50	6.85
Desviación estándar	0.27	0.26	0.33	0.30	0.39	0.41	0.53	0.38	0.35	0.28	0.25	0.24	0.25
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.55	3.50	3.52	3.55	3.96	4.13	4.23	4.09	3.99	3.91	3.91	3.86	3.95
Mediana	3.58	3.49	3.46	3.55	3.99	4.13	4.14	3.98	3.99	3.82	3.81	3.80	3.92
Primer cuartil	3.41	3.32	3.35	3.40	3.70	3.93	3.86	3.80	3.74	3.59	3.62	3.60	3.68
Tercer cuartil	3.75	3.79	3.68	3.70	4.20	4.50	4.58	4.40	4.23	4.09	4.12	4.05	4.10
Mínimo	2.69	2.47	2.80	2.78	3.06	3.11	3.40	3.10	3.06	3.10	3.00	2.91	3.00
Máximo	4.26	4.18	4.42	4.40	4.98	4.90	5.57	5.55	5.72	5.74	5.60	5.42	6.10
Desviación estándar	0.33	0.38	0.34	0.35	0.43	0.41	0.53	0.58	0.47	0.51	0.58	0.49	0.60
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.39	3.41	3.41	3.44	3.57	3.59	3.85	3.86	3.88	3.83	3.88	3.81	3.90
Mediana	3.37	3.30	3.30	3.40	3.53	3.60	3.80	3.80	3.82	3.70	3.84	3.80	3.80
Primer cuartil	3.20	3.23	3.20	3.30	3.35	3.40	3.48	3.50	3.59	3.50	3.54	3.59	3.64
Tercer cuartil	3.51	3.60	3.60	3.60	3.70	3.80	4.20	4.00	4.11	4.17	4.12	3.94	4.00
Mínimo	2.76	2.80	2.80	2.78	2.70	2.70	2.70	2.70	3.10	3.10	2.97	3.10	3.10
Máximo	4.40	4.51	4.40	4.20	4.66	4.65	5.60	5.60	5.60	5.60	6.01	5.60	5.87
Desviación estándar	0.34	0.36	0.36	0.29	0.44	0.44	0.62	0.60	0.51	0.53	0.61	0.47	0.58
<b>Inflación general para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	3.53	3.66	3.56	3.58	3.51	3.56	3.55	3.58
Mediana	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.44	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.35	3.44	3.39	3.31	3.20	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.60	3.73	3.60	3.73	3.60	3.79	3.71	3.73
Mínimo	.	.	.	.	.	3.00	3.00	2.96	2.96	2.80	2.50	2.50	2.50
Máximo	.	.	.	.	.	4.40	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.36	0.52	0.50	0.49	0.52	0.52	0.50	0.56
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.27	3.35	3.37	3.47	3.77	3.88	4.19	4.38	4.64	4.78	4.82	4.79	4.92
Mediana	3.30	3.31	3.30	3.44	3.76	3.86	4.21	4.40	4.60	4.83	4.84	4.90	4.92
Primer cuartil	3.15	3.20	3.20	3.32	3.57	3.62	3.88	4.18	4.48	4.60	4.70	4.71	4.80
Tercer cuartil	3.50	3.52	3.59	3.63	4.05	4.02	4.39	4.58	4.84	4.95	5.00	5.00	5.01
Mínimo	2.46	2.70	2.46	2.46	2.96	3.13	3.10	3.20	4.00	4.10	4.13	2.28	4.60
Máximo	3.70	3.95	4.30	4.62	4.83	5.00	5.00	5.00	5.35	5.34	5.12	5.38	5.34
Desviación estándar	0.31	0.27	0.38	0.35	0.38	0.43	0.45	0.40	0.29	0.27	0.23	0.49	0.16
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.28	3.32	3.33	3.44	3.75	3.88	4.03	3.96	3.97	3.92	3.88	3.73	3.87
Mediana	3.31	3.35	3.35	3.41	3.70	3.86	4.00	3.92	3.94	3.86	3.80	3.70	3.79
Primer cuartil	3.09	3.17	3.12	3.33	3.43	3.62	3.80	3.69	3.68	3.53	3.66	3.54	3.62
Tercer cuartil	3.50	3.44	3.52	3.66	4.00	4.02	4.30	4.30	4.19	4.22	4.20	3.95	4.08
Mínimo	2.15	2.80	2.70	2.64	3.26	3.13	3.00	3.10	3.10	3.10	2.97	2.06	2.98
Máximo	3.90	4.00	4.07	4.22	4.78	5.00	4.92	4.73	5.04	5.12	4.90	4.90	5.32
Desviación estándar	0.34	0.27	0.32	0.33	0.38	0.43	0.44	0.43	0.42	0.50	0.48	0.54	0.53
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.22	3.30	3.38	3.35	3.49	3.53	3.65	3.71	3.72	3.72	3.73	3.66	3.73
Mediana	3.20	3.20	3.20	3.35	3.40	3.50	3.53	3.58	3.62	3.60	3.70	3.63	3.67
Primer cuartil	3.05	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20	3.30	3.38	3.48	3.40	3.50	3.50	3.48
Tercer cuartil	3.40	3.50	3.52	3.50	3.60	3.70	3.89	3.98	3.89	3.86	3.84	3.81	3.83
Mínimo	2.69	2.80	2.70	2.71	3.01	3.01	3.02	3.00	3.18	3.20	3.05	2.23	3.10
Máximo	3.87	3.87	5.20	4.12	4.71	4.70	4.80	4.80	5.08	5.16	5.11	5.03	5.26
Desviación estándar	0.27	0.29	0.52	0.29	0.44	0.41	0.43	0.47	0.45	0.45	0.44	0.49	0.46
<b>Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	3.48	3.60	3.46	3.50	3.46	3.51	3.41	3.47
Mediana	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.43	3.42	3.40	3.45	3.30	3.33
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.20	3.25	3.20	3.27	3.23	3.30	3.20	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.73	3.85	3.50	3.55	3.74	3.63	3.54	3.58
Mínimo	.	.	.	.	.	2.73	2.73	2.85	3.00	2.16	2.85	2.69	2.85
Máximo	.	.	.	.	.	4.50	5.50	5.50	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.41	0.58	0.51	0.47	0.56	0.47	0.47	0.45

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.36	3.36	3.37	3.43	3.56	3.65	3.64	3.62	3.58	3.57	3.55	3.52	3.56
Mediana	3.36	3.31	3.34	3.41	3.54	3.65	3.60	3.60	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.30	3.25	3.44	3.30	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.28
Tercer cuartil	3.48	3.50	3.56	3.56	3.70	3.85	3.80	3.79	3.74	3.75	3.61	3.63	3.80
Mínimo	3.00	2.89	2.95	3.00	3.00	3.10	3.00	3.09	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.85	3.86	3.88	4.06	4.35	4.35	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.23	0.24	0.25	0.26	0.38	0.35	0.45	0.42	0.44	0.44	0.40	0.41	0.41
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.29	3.28	3.30	3.36	3.39	3.42	3.51	3.48	3.45	3.45	3.45	3.40	3.41
Mediana	3.30	3.30	3.30	3.40	3.40	3.45	3.50	3.50	3.50	3.40	3.45	3.40	3.40
Primer cuartil	3.20	3.00	3.03	3.20	3.13	3.02	3.20	3.30	3.20	3.20	3.23	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.40	3.40	3.45	3.50	3.55	3.60	3.73	3.59	3.60	3.60	3.57	3.51	3.50
Mínimo	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.65	3.80	3.80	3.90	4.13	4.13	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.20	0.22	0.24	0.26	0.30	0.35	0.40	0.33	0.36	0.36	0.34	0.34	0.36
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.19	3.20	3.25	3.30	3.47	3.58	3.50	3.49	3.48	3.49	3.47	3.46	3.46
Mediana	3.20	3.20	3.20	3.30	3.40	3.50	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.38
Primer cuartil	3.05	3.00	3.11	3.16	3.20	3.30	3.20	3.25	3.20	3.20	3.25	3.20	3.21
Tercer cuartil	3.39	3.39	3.44	3.50	3.58	3.89	3.75	3.55	3.51	3.64	3.50	3.69	3.60
Mínimo	2.55	2.70	2.63	2.63	2.70	2.96	2.92	2.94	2.98	2.96	3.00	2.88	3.00
Máximo	3.65	3.65	3.83	3.92	4.45	4.40	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.29	0.25	0.31	0.31	0.41	0.39	0.46	0.43	0.44	0.41	0.41	0.47	0.41
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.12	3.13	3.15	3.16	3.26	3.33	3.38	3.35	3.33	3.37	3.38	3.33	3.32
Mediana	3.19	3.10	3.20	3.20	3.30	3.35	3.33	3.33	3.29	3.30	3.33	3.30	3.30
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.05	3.20	3.05	3.20	3.22	3.04	3.11
Tercer cuartil	3.30	3.35	3.30	3.43	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.45	3.45
Mínimo	2.42	2.34	2.41	2.41	2.41	2.41	2.39	2.42	2.42	2.90	2.41	2.90	2.39
Máximo	3.65	3.65	3.80	3.70	4.05	4.05	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.31	0.31	0.35	0.36	0.41	0.41	0.45	0.39	0.44	0.37	0.40	0.35	0.41

1/ De julio a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020 y a partir de enero de 2017 comprenden el periodo 2018-2021.

2/ De julio a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024 y a partir de enero de 2017 comprenden el periodo 2022-2025.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de julio de 2017

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente	
	2017						2018							
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	2017 jul
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.29	0.29	0.49	0.52	0.71	0.46	0.51	0.40	0.37	-0.07	-0.29	0.18	0.26	0.27
Mediana	0.29	0.30	0.48	0.55	0.71	0.45	0.50	0.40	0.39	-0.10	-0.30	0.20	0.25	0.26
Primer cuartil	0.27	0.27	0.44	0.50	0.67	0.40	0.44	0.33	0.30	-0.17	-0.36	0.16	0.22	0.25
Tercer cuartil	0.31	0.31	0.52	0.59	0.76	0.50	0.56	0.45	0.43	-0.02	-0.23	0.22	0.30	0.28
Mínimo	0.20	0.20	0.30	0.08	0.52	0.33	0.30	0.20	0.09	-0.28	-0.53	-0.19	0.01	0.20
Máximo	0.35	0.45	0.80	0.66	0.83	0.64	0.74	0.98	0.66	0.33	0.00	0.43	0.70	0.58
Desviación estándar	0.04	0.05	0.09	0.10	0.08	0.08	0.10	0.13	0.11	0.13	0.12	0.10	0.11	0.06

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de junio de 2017 y julio de 2017**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2017	12 Meses	2018	2019	2017	12 Meses	2018	2019
<b>Encuesta de junio</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.14	0.03	0.00	0.00	0.02	0.02
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.16	0.08	0.00	0.00	0.05	0.06
1.6 a 2.0	0.00	0.02	0.20	0.46	0.00	0.00	0.18	0.48
2.1 a 2.5	0.01	0.12	0.72	1.22	0.03	4.42	4.91	1.24
2.6 a 3.0	0.04	4.37	2.96	7.60	0.05	3.00	4.32	16.90
3.1 a 3.5	0.10	20.08	25.87	42.43	0.16	19.62	28.40	46.58
3.6 a 4.0	0.17	40.21	39.48	30.49	2.65	38.14	39.05	19.96
4.1 a 4.5	0.71	24.82	18.45	7.31	15.44	23.01	15.21	6.64
4.6 a 5.0	1.24	4.97	4.73	4.21	51.79	8.76	5.31	3.22
5.1 a 5.5	8.37	4.34	2.98	4.22	24.94	1.57	1.50	4.36
5.6 a 6.0	45.13	0.65	3.53	1.64	3.86	0.88	0.78	0.42
mayor a 6.0	44.23	0.41	0.70	0.30	1.09	0.59	0.27	0.16
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de julio</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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.00	0.08	0.00	0.00	0.00	0.07
1.6 a 2.0	0.00	0.05	0.04	0.47	0.00	0.00	0.00	0.47
2.1 a 2.5	0.00	0.27	0.39	1.43	0.03	0.05	0.36	1.04
2.6 a 3.0	0.00	3.83	2.63	16.05	0.04	6.68	4.37	14.35
3.1 a 3.5	0.01	19.59	22.00	42.23	0.10	14.23	31.56	45.45
3.6 a 4.0	0.03	39.94	41.30	24.14	0.77	36.37	38.89	24.43
4.1 a 4.5	0.44	23.15	21.92	5.89	12.16	25.44	16.32	6.41
4.6 a 5.0	1.05	7.09	5.38	4.05	59.12	7.24	6.32	3.20
5.1 a 5.5	5.20	5.09	2.67	3.86	23.88	8.16	1.31	4.07
5.6 a 6.0	45.18	0.61	3.35	1.51	3.10	1.26	0.67	0.36
mayor a 6.0	48.10	0.38	0.33	0.26	0.80	0.57	0.21	0.14
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017**

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<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 2017 (dic.-dic.)	93	90	86	85	57	51	6	1	1	0	0	0	0
Para los próximos 12 meses	89	88	90	85	55	51	46	51	50	61	62	66	64
Para 2018 (dic.-dic.)	90	88	86	90	81	76	63	61	57	62	62	70	67
Para 2019 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	82	78	78	82	83	79	82	84
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2017 (dic.-dic.)	94	94	89	92	71	68	37	24	14	6	4	3	1
Para los próximos 12 meses	95	95	96	94	76	68	44	52	55	59	63	66	58
Para 2018 (dic.-dic.)	95	93	89	93	86	83	77	75	76	81	76	77	75
Para 2019 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	85	80	85	83	86	85	85	86

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>													
Media	2.62	2.52	2.36	2.26	1.72	1.60	1.49	1.49	1.49	1.66	1.97	1.98	1.99
Mediana	2.65	2.60	2.40	2.30	1.80	1.70	1.60	1.60	1.50	1.70	2.00	2.00	2.00
Primer cuartil	2.50	2.40	2.20	2.14	1.50	1.50	1.25	1.30	1.40	1.50	1.90	1.88	1.90
Tercer cuartil	2.73	2.70	2.50	2.40	1.90	1.80	1.71	1.70	1.70	1.92	2.10	2.05	2.11
Mínimo	1.90	1.90	1.70	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.47	1.50	1.50
Máximo	3.50	3.30	3.10	3.30	3.10	2.30	2.50	2.30	2.20	2.30	2.50	2.50	2.40
Desviación estándar	0.30	0.28	0.25	0.31	0.49	0.44	0.44	0.43	0.37	0.47	0.25	0.20	0.22
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>													
Media	3.04	3.01	2.95	2.95	2.42	2.28	2.17	2.09	2.12	2.12	2.18	2.23	2.24
Mediana	3.00	3.00	3.00	2.90	2.40	2.21	2.20	2.20	2.15	2.20	2.20	2.25	2.30
Primer cuartil	2.90	2.80	2.77	2.80	2.18	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Tercer cuartil	3.20	3.13	3.10	3.10	2.70	2.60	2.50	2.40	2.25	2.35	2.47	2.50	2.50
Mínimo	2.10	2.50	2.00	2.10	1.25	0.80	0.50	0.53	1.25	0.53	1.30	1.30	1.63
Máximo	3.80	3.58	3.70	3.70	3.50	3.30	2.85	2.85	2.50	2.50	2.52	2.52	2.52
Desviación estándar	0.39	0.30	0.34	0.36	0.49	0.55	0.44	0.48	0.30	0.41	0.30	0.26	0.25
<b>Variación porcentual del PIB de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.54	2.38	2.34	2.35	2.35	2.38	2.29	2.37
Mediana	.	.	.	.	.	2.55	2.40	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.13	2.20	2.00	2.00	2.03	2.03	1.90	2.05
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.00	2.60	2.80	2.70	2.78	2.95	2.74	2.76
Mínimo	.	.	.	.	.	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Máximo	.	.	.	.	.	3.50	3.16	3.13	3.13	3.13	3.50	3.47	3.47
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.63	0.50	0.50	0.55	0.53	0.60	0.61	0.56
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.13	3.15	3.06	3.08	2.84	2.81	2.71	2.71	2.74	2.71	2.75	2.76	2.74
Mediana	3.10	3.10	3.00	3.10	2.80	2.80	2.60	2.60	2.70	2.60	2.70	2.70	2.75
Primer cuartil	2.90	3.00	2.85	2.95	2.68	2.60	2.40	2.50	2.50	2.50	2.60	2.55	2.50
Tercer cuartil	3.30	3.40	3.20	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Mínimo	2.30	2.50	2.30	2.20	2.00	2.00	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90
Máximo	4.50	4.30	4.20	4.20	4.20	4.00	4.00	3.50	3.50	3.40	3.50	3.50	3.50
Desviación estándar	0.47	0.40	0.43	0.40	0.45	0.42	0.48	0.40	0.40	0.38	0.43	0.40	0.42

1/ De julio a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2026 y a partir de enero de 2017 comprenden el periodo 2018-2027.



Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- II</b>													
Media	2.49	2.37	2.24	2.15	1.66	1.55	1.44	1.51	1.52	1.70	1.75	1.75	1.86
Mediana	2.50	2.33	2.33	2.10	1.69	1.57	1.45	1.50	1.50	1.80	1.80	1.70	1.70
Primer cuartil	2.26	2.10	2.00	1.85	1.10	1.08	1.00	1.05	1.20	1.40	1.41	1.45	1.60
Tercer cuartil	2.72	2.58	2.50	2.40	2.00	1.93	1.90	1.90	1.80	2.05	2.18	1.99	2.00
Mínimo	1.30	1.67	1.22	1.22	0.30	0.30	0.30	0.39	0.70	0.39	-1.80	0.67	1.20
Máximo	3.60	3.80	3.40	3.20	3.60	2.50	2.60	2.90	2.40	2.60	2.80	2.70	2.80
Desviación estándar	0.46	0.42	0.43	0.43	0.70	0.54	0.56	0.59	0.48	0.54	0.84	0.53	0.46
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- III</b>													
Media	2.77	2.68	2.52	2.41	1.76	1.54	1.42	1.43	1.41	1.56	1.85	1.83	1.85
Mediana	2.78	2.65	2.40	2.40	1.70	1.62	1.55	1.50	1.40	1.62	1.80	1.85	1.90
Primer cuartil	2.60	2.50	2.40	2.30	1.60	1.20	1.22	1.24	1.22	1.43	1.60	1.60	1.70
Tercer cuartil	2.98	2.83	2.60	2.60	2.08	1.80	1.70	1.75	1.68	1.86	1.92	1.93	1.93
Mínimo	1.70	1.70	1.80	1.60	-0.50	-0.50	-0.50	-0.70	-0.70	-0.90	1.18	1.30	1.30
Máximo	3.61	3.40	3.30	4.10	3.90	2.40	2.50	2.60	2.60	2.60	3.90	2.60	2.70
Desviación estándar	0.34	0.32	0.31	0.42	0.73	0.54	0.53	0.56	0.51	0.61	0.49	0.30	0.28
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV</b>													
Media	2.89	2.81	2.61	2.54	1.96	1.78	1.56	1.39	1.36	1.41	1.63	1.66	1.65
Mediana	2.80	2.80	2.60	2.60	2.06	1.90	1.69	1.50	1.45	1.60	1.60	1.61	1.61
Primer cuartil	2.70	2.60	2.40	2.30	1.70	1.60	1.40	1.25	1.13	1.11	1.25	1.40	1.40
Tercer cuartil	3.17	3.05	2.80	2.80	2.30	2.20	1.83	1.75	1.78	1.89	1.98	1.90	1.90
Mínimo	2.00	2.00	1.60	1.60	-0.70	-0.70	-0.70	-2.20	-2.19	-2.40	0.30	0.30	0.75
Máximo	3.70	3.60	3.60	3.60	3.40	2.60	2.40	2.50	2.50	2.55	2.70	2.58	2.55
Desviación estándar	0.40	0.42	0.45	0.46	0.67	0.62	0.60	0.81	0.77	0.89	0.55	0.49	0.44
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	1.98	1.89	1.65	1.67	1.64	1.72	1.79	1.77
Mediana	.	.	.	.	.	2.04	2.00	1.85	1.80	1.90	1.90	1.90	1.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	1.64	1.53	1.41	1.38	1.34	1.43	1.60	1.45
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.38	2.18	2.10	2.10	2.05	2.00	2.10	2.04
Mínimo	.	.	.	.	.	0.40	0.60	-1.10	-1.11	-1.40	0.20	0.20	0.70
Máximo	.	.	.	.	.	3.30	2.80	2.70	2.60	2.70	2.70	2.70	2.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.63	0.52	0.82	0.69	0.83	0.52	0.56	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.32	2.25	2.14	2.21	2.22	2.27	2.36	2.39
Mediana	.	.	.	.	.	2.25	2.35	2.25	2.20	2.20	2.20	2.45	2.35
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.10	2.10	1.93	1.89	1.85	2.03	2.08	2.13
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.60	2.50	2.60	2.60	2.60	2.59	2.60	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	0.80	0.40	0.30	0.28	0.30	1.20	1.10	1.67
Máximo	.	.	.	.	.	3.70	3.28	3.28	3.40	3.70	3.60	3.90	3.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.61	0.53	0.78	0.60	0.73	0.50	0.58	0.50
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.43	2.30	2.24	2.23	2.28	2.29	2.34	2.41
Mediana	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.25	2.30	2.30	2.30	2.35	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.10	2.10	2.03	2.10	2.15	2.12	2.16	2.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.60	2.50	2.50	2.41	2.50	2.60	2.61	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	1.00	0.50	0.50	0.80	0.50	1.20	1.50	1.70
Máximo	.	.	.	.	.	3.58	3.45	3.45	2.80	2.80	2.80	2.88	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.57	0.49	0.51	0.36	0.44	0.39	0.35	0.29
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.46	2.37	2.34	2.40	2.45	2.43	2.41	2.47
Mediana	.	.	.	.	.	2.40	2.40	2.36	2.30	2.40	2.35	2.30	2.43
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.22	2.20	2.03	2.10	2.10	2.11	2.10	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.80	2.60	2.60	2.50	2.80	2.80	2.65	2.81
Mínimo	.	.	.	.	.	0.60	0.60	0.60	1.80	0.60	1.54	1.80	1.70
Máximo	.	.	.	.	.	3.70	3.20	4.30	4.27	4.40	3.50	3.50	3.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.65	0.52	0.67	0.50	0.66	0.44	0.42	0.45

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<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>2017-II respecto a 2017-I</b>													
Media	16.20	23.65	22.71	20.68	22.96	27.16	30.88	28.32	25.94	25.38	18.84	23.47	23.44
Mediana	15.00	20.00	15.20	20.00	17.50	20.00	22.50	25.00	22.00	25.00	10.00	20.00	12.50
Primer cuartil	5.00	16.00	15.00	12.50	10.00	10.70	10.00	10.00	18.75	8.75	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	20.00	30.00	30.00	22.50	30.25	37.50	47.00	46.00	30.00	32.50	35.00	40.00	38.75
Mínimo	0.00	2.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.21	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00
Máximo	60.00	60.00	55.00	60.00	80.00	80.00	80.00	70.00	70.00	64.00	50.00	60.00	60.00
Desviación estándar	16.60	15.06	14.66	14.25	20.94	22.12	25.41	23.72	15.92	18.40	17.85	19.58	20.06
<b>2017-III respecto a 2017-II</b>													
Media	.	17.91	18.96	17.10	20.37	24.37	30.49	27.27	21.40	22.80	18.13	19.94	21.38
Mediana	.	20.00	15.00	20.00	20.00	20.00	30.00	20.00	20.00	20.00	16.00	20.00	20.00
Primer cuartil	.	10.00	10.00	10.00	5.00	14.30	15.00	12.50	10.00	7.50	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	25.00	25.00	20.00	30.00	31.00	48.00	41.50	30.00	35.00	26.00	30.00	26.25
Mínimo	.	2.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.24	5.00	5.00	0.20	5.00	5.00
Máximo	.	40.00	40.00	40.00	50.00	60.00	70.00	70.00	50.00	50.00	50.00	50.00	55.00
Desviación estándar	.	11.23	11.93	8.96	14.47	16.03	19.94	20.85	13.81	16.98	14.43	14.86	15.86
<b>2017-IV respecto a 2017-III</b>													
Media	.	.	.	.	20.22	25.49	26.04	23.57	16.93	18.07	16.06	17.06	18.40
Mediana	.	.	.	.	20.00	20.00	20.00	17.50	15.00	10.00	15.00	15.00	15.00
Primer cuartil	.	.	.	.	7.50	15.00	14.30	8.75	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	30.00	38.00	37.50	30.00	23.50	30.00	26.25	30.00	30.00
Mínimo	.	.	.	.	1.00	5.00	5.00	0.17	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	50.00	60.00	70.00	70.00	42.00	40.00	40.00	33.00	55.00
Desviación estándar	.	.	.	.	14.47	16.51	18.33	20.16	10.94	13.47	12.51	12.20	15.76
<b>2018-I respecto a 2017-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	27.15	24.14	18.27	13.20	13.07	15.47
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	20.00	17.50	15.00	12.00	10.00	12.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	7.50	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	36.00	20.00	25.00	18.00	18.00	20.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.20	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	80.00	80.00	44.00	30.00	30.00	55.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	23.58	22.44	13.84	9.59	9.04	14.28
<b>2018-II respecto a 2018-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.07	11.67	14.80
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.00	14.00	15.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.50	15.50	20.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30.00	20.00	55.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.00	6.47	12.98

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de junio de 2017 y julio de 2017**

---

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

	Probabilidad para año 2017		Probabilidad para año 2018	
	Encuesta de junio	Encuesta de julio	Encuesta de junio	Encuesta de julio
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.01	0.00
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
5.0 a 5.4	0.01	0.00	0.01	0.01
4.5 a 4.9	0.01	0.00	0.01	0.01
4.0 a 4.4	0.01	0.01	0.02	0.02
3.5 a 3.9	0.20	0.20	0.35	0.44
3.0 a 3.4	0.33	0.35	3.94	4.16
2.5 a 2.9	9.29	5.97	32.52	28.69
2.0 a 2.4	50.18	54.19	45.93	45.91
1.5 a 1.9	32.33	32.92	12.99	17.50
1.0 a 1.4	5.62	4.45	2.29	1.91
0.5 a 0.9	1.01	0.97	1.29	0.84
0.0 a 0.4	0.52	0.49	0.48	0.38
-0.1 a -0.4	0.28	0.27	0.14	0.11
-0.5 a -0.9	0.20	0.19	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 julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III</b>													
Media	5.10	5.07	5.26	5.39	6.23	6.26	6.86	6.98	6.97	6.89	7.12	7.05	7.01
Mediana	5.00	5.00	5.25	5.25	6.25	6.25	6.75	6.75	7.00	6.79	7.00	7.00	7.00
Primer cuartil	4.75	4.75	5.00	5.25	5.75	6.00	6.50	6.75	6.75	6.75	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	5.25	5.25	5.50	5.50	6.50	6.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.25	7.02	7.00
Mínimo	4.30	4.30	4.75	5.00	5.75	5.75	6.00	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00	7.00
Máximo	6.25	6.00	6.00	5.75	7.25	7.00	8.00	8.00	7.75	7.50	7.61	7.25	7.25
Desviación estándar	0.46	0.38	0.33	0.22	0.41	0.37	0.50	0.36	0.26	0.18	0.15	0.10	0.06
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV</b>													
Media	5.25	5.27	5.40	5.55	6.38	6.46	7.06	7.18	7.15	7.06	7.23	7.12	7.07
Mediana	5.15	5.25	5.50	5.50	6.50	6.50	7.00	7.25	7.15	7.00	7.25	7.00	7.00
Primer cuartil	5.00	5.00	5.08	5.50	6.00	6.13	6.75	7.00	7.00	7.00	7.18	7.00	7.00
Tercer cuartil	5.50	5.50	5.56	5.50	6.75	6.75	7.25	7.25	7.25	7.00	7.25	7.25	7.00
Mínimo	4.30	4.30	4.75	5.00	5.75	5.83	6.25	6.75	6.75	6.75	7.00	7.00	7.00
Máximo	6.25	6.25	6.25	6.00	7.00	7.25	8.00	8.00	8.00	8.00	7.67	7.50	7.60
Desviación estándar	0.50	0.46	0.40	0.27	0.39	0.38	0.47	0.32	0.28	0.24	0.17	0.16	0.15
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I</b>													
Media	5.35	5.43	5.52	5.63	6.42	6.54	7.14	7.23	7.18	7.12	7.28	7.08	7.05
Mediana	5.25	5.28	5.50	5.50	6.38	6.50	7.00	7.25	7.25	7.00	7.25	7.00	7.00
Primer cuartil	5.00	5.19	5.25	5.50	6.11	6.19	6.75	7.00	7.00	7.00	7.25	7.00	7.00
Tercer cuartil	5.63	5.56	5.75	5.75	6.75	6.75	7.44	7.50	7.25	7.25	7.45	7.25	7.00
Mínimo	4.30	4.30	4.80	5.00	5.75	6.00	6.25	6.75	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50
Máximo	6.50	6.50	6.50	6.25	7.25	7.50	8.50	8.25	8.00	7.98	7.98	7.75	8.25
Desviación estándar	0.56	0.53	0.48	0.35	0.40	0.45	0.49	0.32	0.27	0.28	0.24	0.27	0.33
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-II</b>													
Media	5.50	5.57	5.63	5.80	6.52	6.69	7.24	7.28	7.22	7.17	7.29	7.08	7.00
Mediana	5.50	5.50	5.50	5.75	6.50	6.75	7.25	7.28	7.25	7.25	7.25	7.00	7.00
Primer cuartil	5.25	5.25	5.25	5.50	6.25	6.25	6.85	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	5.88	5.75	5.94	6.00	6.81	7.00	7.50	7.50	7.30	7.50	7.50	7.50	7.13
Mínimo	4.30	4.30	4.80	5.25	5.75	5.75	6.50	6.50	6.75	6.00	6.25	6.00	6.00
Máximo	6.75	6.75	6.50	6.75	7.50	7.75	8.75	8.50	8.25	7.90	7.90	8.00	8.25
Desviación estándar	0.59	0.56	0.51	0.42	0.48	0.53	0.53	0.40	0.33	0.36	0.33	0.46	0.43
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III</b>													
Media	.	.	5.70	5.90	6.56	6.71	7.27	7.29	7.18	7.15	7.24	6.96	6.78
Mediana	.	.	5.63	5.75	6.50	6.75	7.25	7.40	7.25	7.25	7.25	7.00	6.75
Primer cuartil	.	.	5.25	5.50	6.25	6.25	6.93	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50
Tercer cuartil	.	.	6.00	6.21	7.00	7.00	7.50	7.50	7.45	7.50	7.50	7.50	7.00
Mínimo	.	.	4.80	5.25	5.75	5.75	6.20	6.00	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50
Máximo	.	.	6.75	6.75	7.50	8.00	8.75	8.50	8.25	8.13	8.13	8.00	8.25
Desviación estándar	.	.	0.53	0.47	0.47	0.56	0.57	0.50	0.45	0.50	0.47	0.59	0.57
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	6.81	7.31	7.27	7.20	7.16	7.21	6.83	6.56
Mediana	.	.	.	.	.	6.75	7.25	7.50	7.25	7.20	7.25	7.00	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	6.50	6.81	7.00	7.00	6.75	7.00	6.35	6.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	7.06	7.50	7.75	7.52	7.50	7.64	7.38	7.00
Mínimo	.	.	.	.	.	5.50	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	8.25	8.75	8.50	8.25	8.14	8.14	8.00	8.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.63	0.63	0.65	0.60	0.57	0.59	0.74	0.70
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	7.19	7.09	7.16	6.66	6.38
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.00	7.25	6.75	6.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	6.81	6.81	6.00	5.88
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.50	7.74	7.31	7.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.50	5.25	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	8.25	8.25	8.18	8.00	8.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.66	0.68	0.75	0.91	0.86
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.53	6.24
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.98	5.63
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.06	6.88
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.03	8.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	0.94

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de julio de 2017**

---

	2017		2018				2019	
	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II 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	6	19	23	26	23	17	17	17
Igual a la tasa objetivo actual	94	81	61	52	17	20	13	9
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	16	23	60	63	70	74
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	5.06	5.13	5.29	5.50	6.38	6.44	6.97	7.20	7.10	7.04	7.22	7.12	7.05
Mediana	5.00	5.25	5.31	5.50	6.50	6.50	7.00	7.25	7.12	7.00	7.25	7.11	7.03
Primer cuartil	4.74	4.85	5.10	5.28	6.10	6.21	6.60	7.00	6.98	6.98	7.10	7.00	7.00
Tercer cuartil	5.39	5.35	5.45	5.75	6.71	6.63	7.28	7.39	7.29	7.11	7.28	7.27	7.12
Mínimo	4.15	4.22	4.40	4.95	4.95	5.78	6.10	6.50	6.50	6.50	6.89	6.70	6.64
Máximo	6.25	6.25	6.00	6.10	7.30	7.10	8.10	7.90	7.84	7.40	7.65	7.55	7.39
Desviación estándar	0.53	0.50	0.40	0.29	0.51	0.33	0.52	0.30	0.29	0.20	0.18	0.20	0.18
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>													
Media	5.42	5.57	5.73	5.95	6.76	6.79	7.29	7.37	7.24	7.20	7.23	7.06	6.71
Mediana	5.50	5.50	5.80	5.90	6.80	6.83	7.25	7.50	7.32	7.40	7.26	7.05	6.81
Primer cuartil	4.98	5.24	5.40	5.66	6.50	6.53	6.80	7.18	7.00	7.00	7.00	6.69	6.30
Tercer cuartil	5.81	5.98	6.15	6.10	7.05	7.02	7.60	7.78	7.62	7.59	7.69	7.51	7.10
Mínimo	4.30	4.30	4.70	4.79	4.57	5.65	5.80	5.50	5.50	5.50	5.50	5.84	5.80
Máximo	7.00	7.00	6.50	7.47	8.90	7.76	8.88	8.57	8.39	8.16	8.33	8.37	7.75
Desviación estándar	0.70	0.66	0.53	0.56	0.79	0.51	0.70	0.73	0.66	0.61	0.63	0.60	0.55
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	6.87	7.22	7.26	7.20	6.99	6.95	6.73	6.29
Mediana	.	.	.	.	.	7.00	7.30	7.53	7.23	7.18	7.00	6.50	6.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	6.50	6.75	7.00	6.71	6.10	5.96	6.00	5.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	7.50	7.98	7.85	8.00	7.88	7.75	7.50	6.91
Mínimo	.	.	.	.	.	5.31	5.00	5.00	5.29	5.00	4.50	5.15	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	8.00	9.07	9.29	9.02	9.02	9.19	9.24	7.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.77	1.16	1.17	1.05	1.11	1.18	1.05	0.87
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>													
Media	6.84	6.79	6.90	6.94	7.83	7.92	8.43	8.37	8.02	7.85	7.82	7.60	7.43
Mediana	6.76	6.82	6.90	6.82	7.80	7.80	8.18	8.19	8.05	7.95	7.85	7.58	7.40
Primer cuartil	6.34	6.30	6.50	6.74	7.50	7.48	8.03	8.10	7.79	7.50	7.50	7.17	7.08
Tercer cuartil	7.16	7.32	7.32	7.08	8.18	8.30	8.85	8.60	8.21	8.20	8.09	7.99	7.80
Mínimo	6.06	5.65	5.90	6.12	6.52	6.52	6.82	7.50	7.00	7.20	7.11	6.70	6.29
Máximo	8.21	8.10	8.10	8.13	9.10	9.30	10.50	10.50	8.98	8.75	9.00	8.50	8.50
Desviación estándar	0.59	0.67	0.57	0.55	0.68	0.76	0.84	0.66	0.53	0.44	0.46	0.56	0.55
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>													
Media	7.10	7.08	7.10	7.26	8.14	8.29	8.82	8.63	8.15	8.00	7.98	7.71	7.47
Mediana	7.20	7.00	7.20	7.20	8.23	8.27	8.51	8.48	8.30	8.10	8.13	7.75	7.40
Primer cuartil	6.55	6.40	6.80	6.74	7.70	7.88	8.18	8.13	7.76	7.68	7.61	7.20	7.00
Tercer cuartil	7.45	7.50	7.47	7.62	8.61	8.77	9.09	9.05	8.39	8.40	8.40	8.10	7.87
Mínimo	5.90	6.05	5.90	5.90	5.90	5.90	7.50	7.50	6.75	6.75	6.76	6.75	6.13
Máximo	8.49	8.50	8.49	9.68	9.97	9.97	11.00	11.00	9.70	8.83	9.20	9.08	8.58
Desviación estándar	0.72	0.80	0.69	0.87	0.90	0.98	1.06	0.85	0.77	0.58	0.66	0.61	0.62
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	8.21	8.69	8.65	8.19	7.81	7.80	7.54	7.33
Mediana	.	.	.	.	.	8.15	8.82	8.53	8.45	7.50	7.92	7.30	7.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	7.71	7.98	7.65	7.26	7.00	7.05	7.00	7.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	8.93	9.41	9.33	8.71	8.40	8.42	8.00	7.74
Mínimo	.	.	.	.	.	5.84	6.71	7.15	6.46	6.50	6.30	6.31	5.93
Máximo	.	.	.	.	.	10.69	11.00	11.00	10.40	9.50	9.63	9.63	8.88
Desviación estándar	.	.	.	.	.	1.28	1.10	1.18	1.20	0.93	0.99	0.81	0.77

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017</b>													
Media	18.17	18.30	18.65	18.65	20.89	21.21	21.70	21.15	20.15	19.75	19.53	18.74	18.38
Mediana	18.20	18.22	18.60	18.63	20.77	20.92	21.63	21.10	20.24	19.60	19.50	18.70	18.38
Primer cuartil	17.50	17.61	18.20	18.18	20.00	20.44	21.00	20.50	19.57	19.25	19.19	18.21	18.07
Tercer cuartil	18.55	18.60	19.20	19.01	21.58	22.00	22.33	21.98	20.77	20.25	20.00	19.00	18.56
Mínimo	16.50	16.50	17.25	17.50	18.56	18.56	19.30	18.95	18.30	18.30	18.30	17.90	17.80
Máximo	21.00	21.00	20.50	20.50	24.00	24.00	24.07	23.00	21.64	21.20	21.20	21.20	19.32
Desviación estándar	0.90	0.89	0.80	0.72	1.20	1.27	1.11	1.02	0.83	0.74	0.67	0.71	0.41
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018</b>													
Media	18.09	18.28	18.50	18.65	20.78	21.05	21.55	20.93	20.01	19.67	19.39	18.67	18.41
Mediana	18.09	18.05	18.49	18.48	20.50	20.55	21.55	20.60	19.84	19.56	19.42	18.46	18.19
Primer cuartil	17.15	17.52	17.65	17.90	19.55	19.95	20.57	20.11	19.45	18.88	18.68	18.08	18.00
Tercer cuartil	18.85	18.73	19.22	19.28	21.92	22.20	22.35	21.80	20.65	20.20	19.85	19.03	18.73
Mínimo	15.66	16.00	16.63	17.00	17.58	18.07	19.18	19.50	18.00	18.00	18.00	17.60	17.19
Máximo	21.00	21.18	21.30	21.80	25.00	24.22	24.84	23.00	22.00	22.00	21.80	21.80	20.54
Desviación estándar	1.39	1.17	1.17	1.13	1.83	1.63	1.35	1.10	1.06	1.11	1.00	0.85	0.71
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	20.16	20.94	20.67	19.75	19.54	19.30	18.45	18.09
Mediana	.	.	.	.	.	20.03	21.09	20.30	19.60	19.42	19.26	18.40	18.11
Primer cuartil	.	.	.	.	.	18.80	19.50	19.60	19.00	18.55	18.40	17.96	17.65
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	20.82	22.09	21.15	20.30	20.40	20.00	18.89	18.50
Mínimo	.	.	.	.	.	17.78	17.78	18.27	18.29	17.50	17.50	17.50	16.30
Máximo	.	.	.	.	.	23.78	23.83	24.00	22.17	21.63	21.63	20.27	19.95
Desviación estándar	.	.	.	.	.	1.65	1.68	1.59	1.06	1.21	1.13	0.70	0.85

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de julio de 2017

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	17.81	17.93	18.11	18.18	18.29	18.38	18.37	18.38	18.41	18.51	18.61	18.71	18.63
Mediana	17.82	17.97	18.18	18.12	18.26	18.38	18.31	18.33	18.41	18.51	18.66	18.75	18.55
Primer cuartil	17.72	17.81	17.96	18.00	18.01	18.07	18.00	18.00	18.02	18.12	18.13	18.20	18.26
Tercer cuartil	17.85	18.07	18.29	18.33	18.50	18.56	18.60	18.58	18.70	18.83	18.93	19.17	18.98
Mínimo	17.51	17.55	17.62	17.70	17.78	17.80	17.65	17.55	17.65	17.65	17.82	17.83	17.75
Máximo	18.16	18.24	18.46	18.69	19.10	19.32	19.43	19.48	19.52	19.50	19.56	19.84	19.99
Desviación estándar	0.13	0.17	0.23	0.28	0.35	0.41	0.42	0.46	0.47	0.50	0.51	0.57	0.59

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)</b>													
Media	678	677	669	672	608	628	561	581	582	621	631	652	681
Mediana	689	680	673	675	635	609	558	590	595	650	650	652	668
Primer cuartil	656	647	633	617	600	586	513	539	1	590	591	600	650
Tercer cuartil	703	737	699	722	671	675	625	630	626	671	671	700	720
Mínimo	380	380	449	449	-260	500	350	423	475	475	500	535	535
Máximo	835	835	835	835	835	752	696	732	665	750	750	760	850
Desviación estándar	82	89	76	87	188	67	86	81	54	69	59	63	83
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	649	648	630	641	651	659	672	677
Mediana	.	.	.	.	.	650	650	639	650	653	662	670	680
Primer cuartil	.	.	.	.	.	610	609	600	614	627	630	630	639
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	701	701	716	681	699	720	733	733
Mínimo	.	.	.	.	.	500	452	452	452	452	432	432	432
Máximo	.	.	.	.	.	769	800	750	750	800	800	800	850
Desviación estándar	.	.	.	.	.	74	85	90	77	78	86	88	92
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017</b>													
Media	3.84	3.85	3.81	3.82	3.95	3.96	3.95	3.90	3.86	3.70	3.69	3.69	3.52
Mediana	3.83	3.82	3.86	3.80	4.00	3.95	4.00	3.90	3.90	3.70	3.70	3.70	3.50
Primer cuartil	3.59	3.65	3.60	3.63	3.67	3.69	3.85	3.65	3.63	3.40	3.43	3.50	3.30
Tercer cuartil	4.00	4.04	4.02	4.00	4.12	4.30	4.18	4.12	4.11	4.00	4.00	4.00	3.70
Mínimo	3.20	3.00	3.00	3.30	3.30	3.30	3.00	3.00	3.30	3.17	3.20	3.20	3.00
Máximo	4.60	4.60	4.40	4.40	4.40	4.80	4.60	4.50	4.40	4.40	4.20	4.10	4.10
Desviación estándar	0.35	0.38	0.34	0.30	0.33	0.38	0.38	0.37	0.33	0.34	0.31	0.27	0.28
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2017</b>													
Media	4.01	4.00	4.00	3.99	4.08	4.06	4.10	4.04	3.97	3.80	3.74	3.73	3.59
Mediana	4.00	3.96	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.02	3.93	3.80	3.70	3.69	3.52
Primer cuartil	3.85	3.83	3.87	3.84	3.84	3.87	3.91	3.89	3.81	3.62	3.50	3.56	3.45
Tercer cuartil	4.13	4.15	4.15	4.10	4.25	4.20	4.29	4.29	4.19	3.96	4.00	3.90	3.73
Mínimo	3.40	3.40	3.40	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.20	3.20	3.40	3.30
Máximo	4.70	4.70	4.70	4.70	4.80	4.50	5.15	4.50	4.50	4.50	4.20	4.20	4.10
Desviación estándar	0.29	0.31	0.27	0.26	0.31	0.26	0.33	0.28	0.26	0.30	0.28	0.21	0.21
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	3.88	3.89	3.87	3.80	3.67	3.68	3.74	3.63
Mediana	.	.	.	.	.	3.85	3.84	3.80	3.90	3.63	3.65	3.74	3.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.60	3.65	3.60	3.49	3.33	3.39	3.49	3.38
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	4.08	4.13	4.10	4.08	4.00	4.00	4.00	3.88
Mínimo	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.02	3.02	3.00	3.02	3.20	2.90
Máximo	.	.	.	.	.	5.00	4.60	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.45	0.38	0.50	0.40	0.40	0.41	0.38	0.38
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	4.02	4.04	4.07	3.98	3.86	3.76	3.77	3.66
Mediana	.	.	.	.	.	4.05	4.10	4.10	4.06	3.98	3.87	3.80	3.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.90	3.88	3.96	3.80	3.64	3.50	3.50	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	4.18	4.23	4.20	4.15	4.09	4.00	4.00	3.90
Mínimo	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00	3.20	3.06
Máximo	.	.	.	.	.	4.80	4.59	4.70	4.50	4.50	4.30	4.25	4.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.35	0.33	0.33	0.30	0.36	0.37	0.29	0.32



Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016										2017		
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Balance económico del sector público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.65	-2.61	-2.60	-2.58	-2.64	-2.64	-2.70	-2.63	-2.56	-2.40	-1.71	-1.80	-1.77
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-1.40	-1.50	-1.50
Primer cuartil	-2.80	-2.75	-2.53	-2.60	-2.90	-2.70	-2.90	-2.68	-2.55	-2.55	-2.20	-2.28	-2.20
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.40	-2.40	-2.50	-2.50	-2.50	-2.43	-2.50	-2.35	-1.30	-1.30	-1.30
Mínimo	-4.00	-3.90	-3.90	-3.50	-3.70	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.50	-2.90	-2.90	-2.90
Máximo	-0.50	-2.00	-2.00	-1.80	-1.30	-2.30	-2.37	-2.25	-2.25	-1.30	-0.50	-1.00	-0.50
Desviación estándar	0.58	0.44	0.45	0.38	0.44	0.34	0.35	0.30	0.21	0.49	0.64	0.59	0.63
<b>Balance económico del sector público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	-2.46	-2.50	-2.53	-2.34	-2.27	-2.28	-2.27	-2.34
Mediana	.	.	.	.	.	-2.20	-2.50	-2.50	-2.10	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	-2.70	-2.60	-2.95	-2.50	-2.43	-2.50	-2.48	-2.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	.	.	.	.	.	-3.80	-3.60	-3.80	-3.80	-3.70	-3.50	-3.50	-3.60
Máximo	.	.	.	.	.	-1.90	-2.00	-1.90	-1.90	-1.70	-1.70	-1.90	-1.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.58	0.52	0.61	0.46	0.50	0.44	0.38	0.46
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-3.31	-3.11	-3.03	-3.11	-3.14	-3.12	-3.19	-3.07	-2.93	-2.69	-2.03	-2.11	-2.18
Mediana	-3.00	-3.00	-2.90	-3.00	-3.00	-2.90	-3.00	-2.90	-2.90	-2.90	-1.80	-1.90	-1.90
Primer cuartil	-3.55	-3.20	-3.00	-3.00	-3.20	-3.00	-3.50	-3.00	-3.00	-2.90	-2.70	-2.65	-2.78
Tercer cuartil	-3.00	-2.80	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.50	-1.50	-1.50	-1.58
Mínimo	-4.60	-5.20	-4.50	-4.70	-4.50	-4.50	-5.10	-4.10	-3.50	-4.00	-4.10	-3.00	-3.50
Máximo	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-1.40	-1.40	-1.40	-1.40
Desviación estándar	0.55	0.59	0.52	0.52	0.43	0.55	0.62	0.41	0.19	0.70	0.76	0.61	0.67
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	-2.86	-3.00	-2.90	-2.67	-2.72	-2.78	-2.70	-2.78
Mediana	.	.	.	.	.	-2.50	-2.90	-2.70	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-2.85	-2.90	-3.00	-2.93	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	-5.00	-5.00	-4.50	-3.70	-4.20	-4.20	-4.20	-4.80
Máximo	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.20	-2.20	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.74	0.82	0.61	0.34	0.52	0.51	0.44	0.60

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-17,189	-17,309	-16,389	-16,928	-15,643	-16,010	-13,617	-11,736	-12,230	-11,439	-10,614	-10,237	-10,683
Mediana	-16,350	-16,555	-16,500	-16,500	-16,049	-16,500	-13,087	-13,134	-12,495	-12,000	-10,400	-10,401	-10,401
Primer cuartil	-21,056	-20,030	-18,200	-18,722	-18,750	-18,875	-15,000	-14,010	-13,445	-13,000	-12,300	-11,965	-12,077
Tercer cuartil	-12,525	-13,595	-12,719	-13,000	-12,236	-11,683	-11,400	-10,200	-9,388	-9,300	-9,500	-9,444	-9,508
Mínimo	-35,000	-35,000	-34,610	-34,610	-34,610	-34,610	-34,610	-20,700	-20,700	-20,700	-16,000	-14,900	-16,422
Máximo	-1,100	-8,900	-6,962	-6,962	-5,600	-6,198	242	758	-521	-521	-3,747	-3,593	-3,747
Desviación estándar	7,474	6,036	5,416	5,638	5,920	5,861	5,652	4,724	4,096	3,809	2,702	2,527	2,557
<b>Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	-17,435	-13,708	-11,875	-12,132	-12,070	-10,627	-10,596	-11,228
Mediana	.	.	.	.	.	-15,975	-11,737	-12,478	-11,500	-11,500	-11,000	-10,850	-11,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	-21,901	-17,447	-14,242	-14,000	-14,000	-12,837	-12,302	-13,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	-12,330	-10,044	-8,822	-8,950	-9,066	-8,050	-7,825	-9,588
Mínimo	.	.	.	.	.	-36,428	-36,430	-23,400	-29,133	-24,703	-19,000	-18,477	-18,477
Máximo	.	.	.	.	.	-6,500	-1,193	-655	-662	-662	600	-5,000	-5,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	7,524	6,913	5,149	5,851	5,367	4,216	3,322	3,424
<b>Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-33,400	-33,910	-32,730	-33,363	-31,647	-32,074	-30,555	-26,910	-26,425	-26,466	-26,205	-25,155	-24,997
Mediana	-33,930	-34,404	-32,684	-33,193	-32,031	-31,700	-29,700	-28,495	-27,050	-27,000	-26,663	-25,155	-24,964
Primer cuartil	-36,963	-37,000	-35,000	-35,431	-33,000	-33,150	-32,141	-30,500	-29,932	-28,717	-27,984	-27,131	-27,035
Tercer cuartil	-30,500	-29,458	-28,595	-28,357	-28,649	-28,968	-27,677	-24,497	-24,000	-25,326	-24,750	-22,543	-22,785
Mínimo	-54,660	-54,730	-54,730	-54,730	-54,730	-54,726	-54,730	-32,800	-33,833	-33,500	-32,820	-32,400	-33,000
Máximo	-15,200	-22,000	-20,600	-24,000	-16,000	-20,600	-22,012	-12,600	-10,400	-15,500	-20,716	-19,100	-18,000
Desviación estándar	7,539	6,808	6,536	6,878	6,164	6,416	6,257	5,040	4,800	4,097	2,804	3,525	3,692
<b>Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	-33,030	-29,765	-27,939	-27,496	-26,906	-26,680	-25,332	-26,537
Mediana	.	.	.	.	.	-32,050	-29,100	-27,411	-27,000	-26,675	-26,400	-26,200	-26,970
Primer cuartil	.	.	.	.	.	-34,933	-31,711	-31,169	-29,150	-29,702	-29,707	-29,360	-29,265
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	-28,986	-26,694	-24,900	-25,025	-25,653	-24,889	-23,000	-25,060
Mínimo	.	.	.	.	.	-57,433	-45,000	-34,590	-47,345	-35,100	-33,309	-34,400	-37,000
Máximo	.	.	.	.	.	-21,600	-23,400	-19,400	-17,000	-16,300	-17,000	-7,000	-17,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	7,638	4,556	4,041	5,412	4,426	4,259	5,569	4,720
<b>Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)</b>													
Media	30,545	29,659	29,879	28,940	25,547	24,423	21,709	21,659	20,951	21,116	22,467	22,303	22,490
Mediana	30,500	30,500	30,000	29,000	26,099	26,100	21,000	22,000	21,800	21,000	21,900	21,850	22,450
Primer cuartil	28,000	27,000	27,000	27,000	22,580	21,320	19,199	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Tercer cuartil	32,950	32,000	32,000	31,985	28,200	28,000	25,000	23,000	23,000	22,250	25,223	24,663	24,916
Mínimo	23,000	19,000	20,000	14,000	17,000	10,000	10,000	17,500	10,000	13,600	16,000	16,000	16,000
Máximo	35,978	39,122	39,122	35,848	35,000	34,147	30,000	26,800	25,500	27,000	30,000	30,000	27,950
Desviación estándar	3,567	5,011	4,017	4,702	4,916	6,282	5,506	2,435	3,514	2,847	3,585	3,340	3,059
<b>Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	.	.	27,247	24,207	23,341	24,833	24,529	25,051	24,962	25,480
Mediana	.	.	.	.	.	27,300	23,500	23,600	25,000	25,000	25,000	24,650	25,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	25,000	20,723	20,723	23,000	22,225	22,284	22,200	23,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	31,060	26,048	25,000	26,500	26,125	28,000	27,867	27,822
Mínimo	.	.	.	.	.	12,000	10,000	18,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Máximo	.	.	.	.	.	37,777	35,000	28,000	34,500	34,500	32,000	34,500	34,500
Desviación estándar	.	.	.	.	.	6,314	5,501	2,861	3,292	3,428	3,762	4,004	3,433

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017</b>													
Media	2.15	2.16	2.15	2.09	2.14	2.19	2.25	2.25	2.20	2.19	2.15	2.17	2.20
Mediana	2.20	2.20	2.20	2.10	2.10	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20	2.10	2.20	2.20
Primer cuartil	2.00	2.10	2.07	2.00	2.00	2.10	2.10	2.13	2.10	2.10	2.03	2.10	2.10
Tercer cuartil	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20
Mínimo	1.30	1.30	1.30	1.30	1.80	1.70	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90
Máximo	2.80	3.00	3.20	2.40	2.70	2.70	3.00	3.00	2.50	2.70	2.70	2.70	2.70
Desviación estándar	0.29	0.29	0.28	0.20	0.17	0.23	0.25	0.21	0.15	0.17	0.17	0.13	0.13
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.18	2.40	2.36	2.33	2.35	2.40	2.36	2.32
Mediana	.	.	.	.	.	2.30	2.50	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.18	2.20	2.30	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.50	2.55	2.50	2.50	2.50	2.53	2.50	2.40
Mínimo	.	.	.	.	.	0.50	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
Máximo	.	.	.	.	.	2.70	2.90	2.90	2.80	2.70	3.00	3.00	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.53	0.28	0.23	0.26	0.22	0.28	0.26	0.25

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de julio de 2016 a julio de 2017

	2016						2017						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	15	26	15	22	3	6	0	12	15	21	30	39	23
Permanecerá Igual	53	38	36	59	18	25	19	24	48	55	42	39	54
Empeorará	32	35	48	19	79	69	81	64	36	24	27	22	23
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	24	24	9	6	6	10	10	9	6	15	18	31	26
No	76	76	91	94	94	90	90	91	94	85	82	69	74
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	12	12	6	9	0	6	3	6	6	13	18	22	20
Mal momento	35	39	48	34	65	66	66	70	56	56	47	33	26
No está seguro	53	48	45	56	35	28	31	24	38	31	35	44	54

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?