

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de agosto de 2015 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 38 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 y 27 de agosto.

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

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

Media de los pronósticos

	Encuesta	
	julio de 2015	agosto de 2015
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	2.82	2.82
Expectativa para 2016	3.33	3.44
Expectativa para 2017	3.37	3.40
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	2.63	2.69
Expectativa para 2016	3.05	3.14
Expectativa para 2017	3.13	3.17
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2015	2.55	2.34
Expectativa para 2016	3.19	2.96
Expectativa para 2017	3.66	3.37
<b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	3.33	3.40
Expectativa para 2016	4.11	4.19
Expectativa para 2017	4.79	4.81
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	15.64	16.36
Expectativa para 2016	15.37	16.01

De la encuesta de agosto de 2015 destaca lo siguiente:

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

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

## Inflación

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

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
<b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>				
Media	2.82	2.82	2.63	2.69
Mediana	2.88	2.79	2.65	2.66
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.67	3.82	3.06	3.16
Mediana	3.68	3.81	3.18	3.18
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.33	3.44	3.05	3.14
Mediana	3.38	3.40	3.10	3.13
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.37	3.40	3.13	3.17
Mediana	3.40	3.40	3.15	3.20

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
<b>Inflación General</b>				
ago	0.33	0.25	0.32	0.25
sep	0.44	0.47	0.45	0.48
2015 oct	0.56	0.59	0.56	0.59
nov	0.80	0.84	0.80	0.84
dic	0.54	0.57	0.53	0.56
2016 ene	0.41	0.44	0.43	0.43
feb	0.27	0.27	0.27	0.27
mar	0.30	0.32	0.30	0.32
abr	-0.09	-0.09	-0.11	-0.12
may	-0.33	-0.31	-0.34	-0.33
jun	0.15	0.16	0.17	0.18
jul	0.25	0.26	0.26	0.27
ago		0.28		0.28
<b>Inflación Subyacente</b>				
2015 ago		0.20		0.20

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de julio, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2016, las perspectivas de inflación general se revisaron al alza en relación al mes previo, aunque la mediana de dichos pronósticos para el cierre de 2016 permaneció en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016 y para los próximos 12 meses aumentaron con respecto al mes anterior, si bien las medianas correspondientes 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 2015, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2016 y 2017, se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2015, los consultores otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, de igual forma que el mes previo. Para el cierre de 2016, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, no obstante que disminuyeron la probabilidad otorgada a dicho intervalo. En lo referente a la inflación subyacente, para el cierre de 2015 los especialistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, de igual forma que el mes previo. Para el cierre de 2016, los analistas disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión.

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

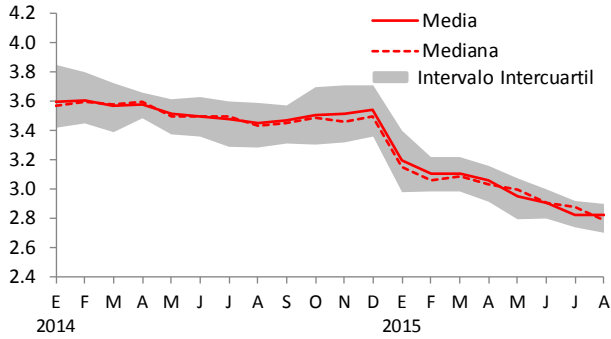
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

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

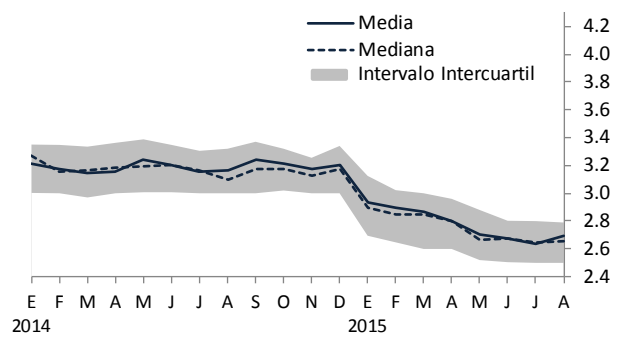
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

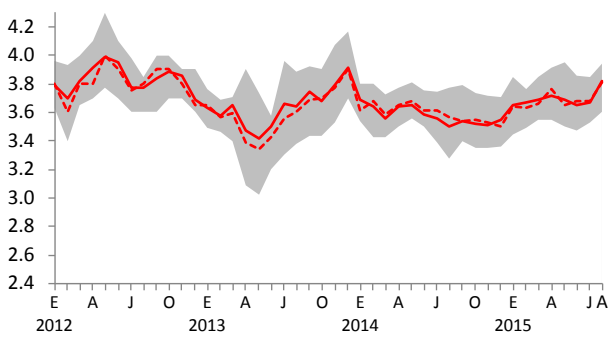
**a) Para el cierre de 2015**



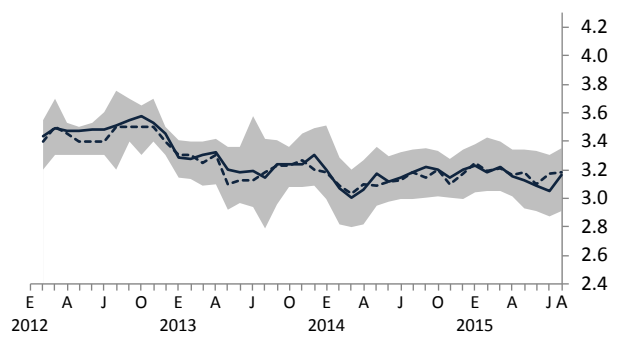
**e) Para el cierre de 2015**



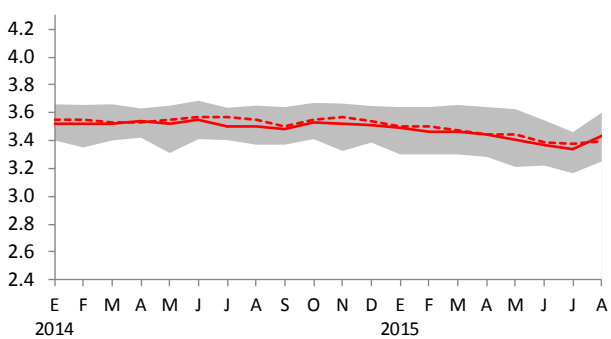
**b) A 12 meses**



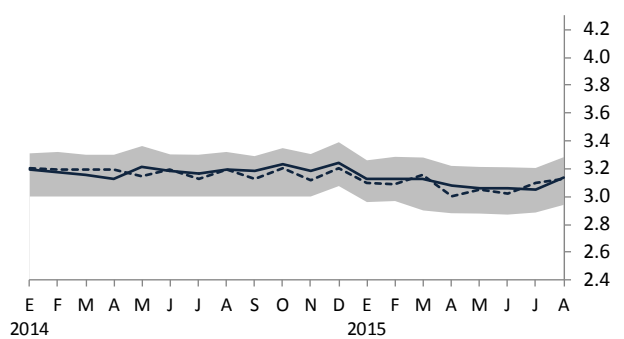
**f) A 12 meses**



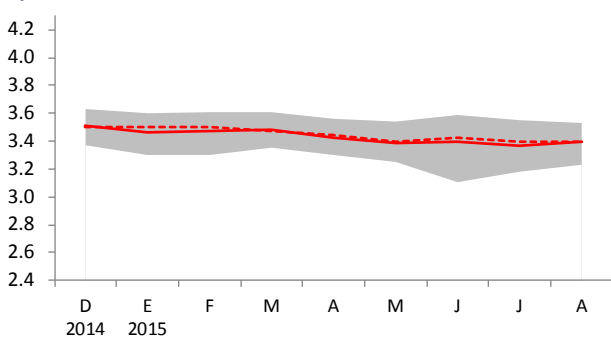
**c) Para el cierre de 2016**



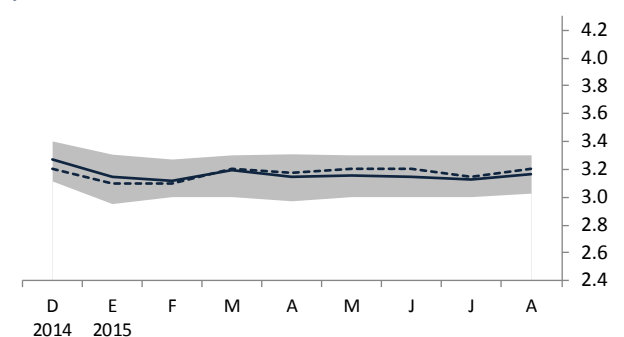
**g) Para el cierre de 2016**



**d) Para el cierre de 2017**



**h) Para el cierre de 2017**



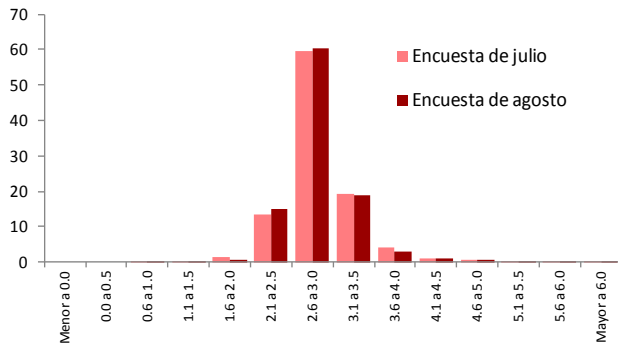
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

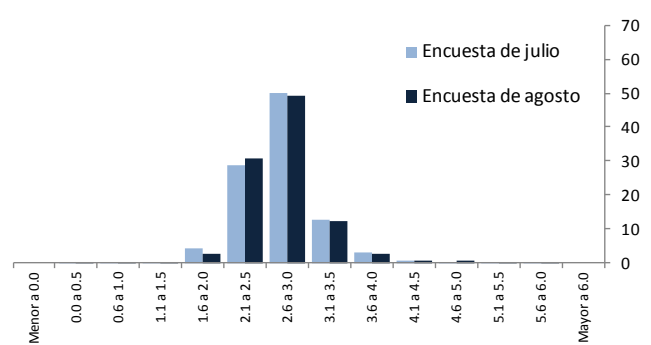
### Inflación general

### Inflación subyacente

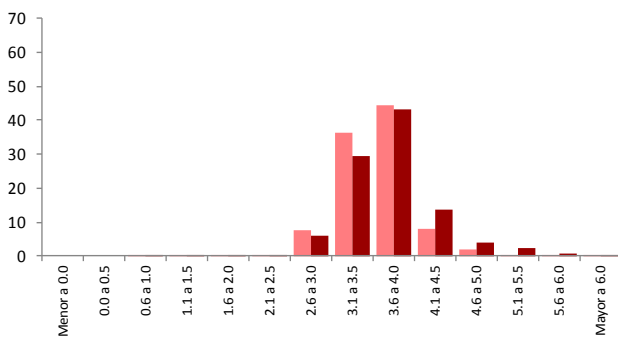
#### a) Para el cierre de 2015



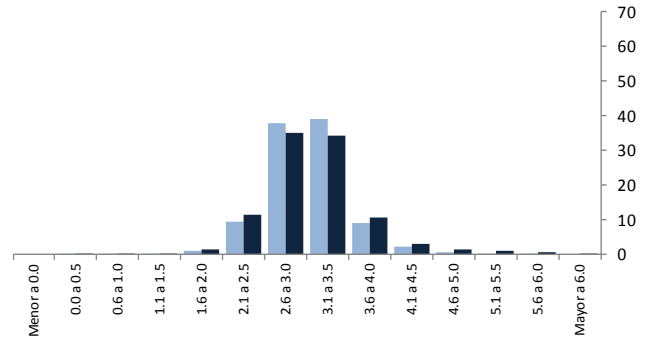
#### e) Para el cierre de 2015



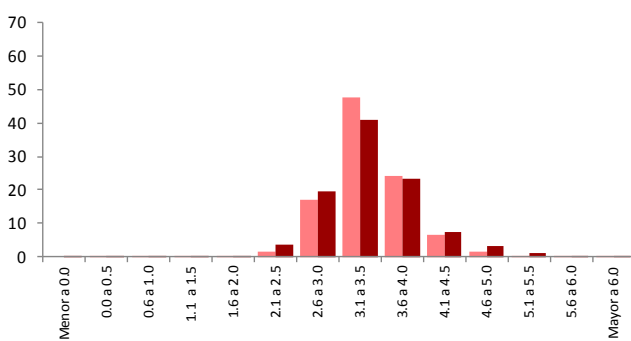
#### b) A 12 meses



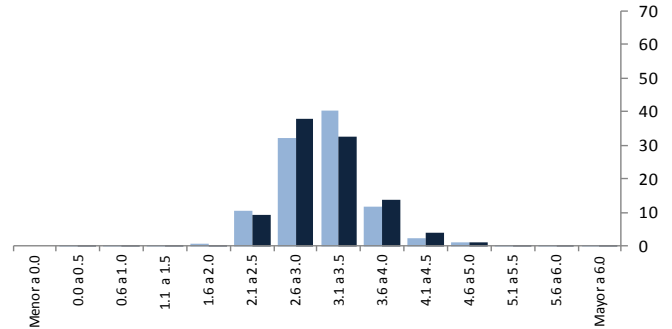
#### f) A 12 meses



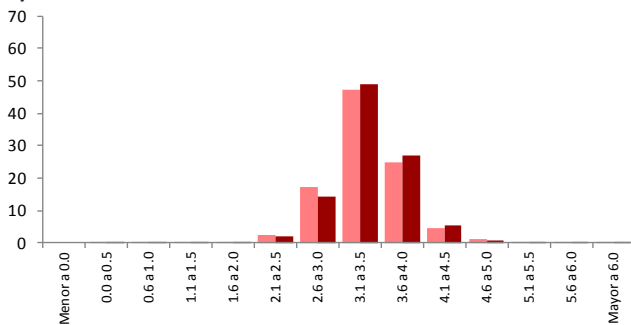
#### c) Para el cierre de 2016



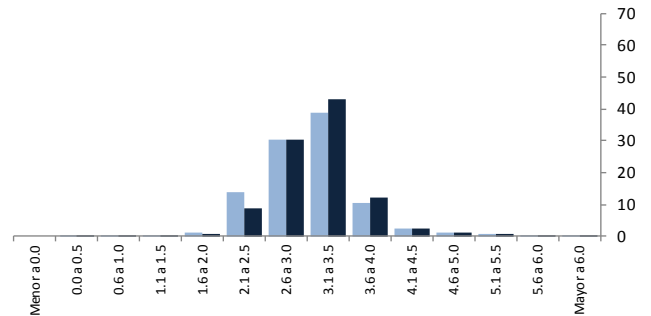
#### g) Para el cierre de 2016



#### d) Para el cierre de 2017



#### h) Para el cierre de 2017

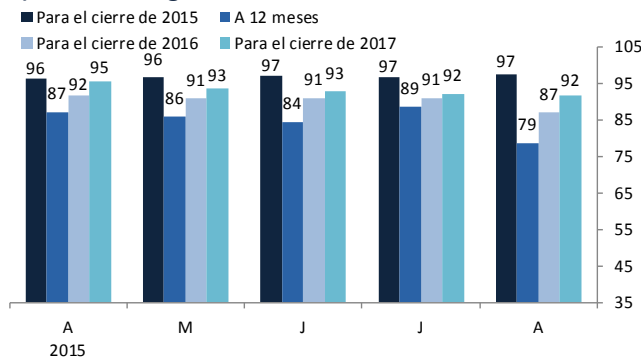


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de julio para los cierres de 2015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

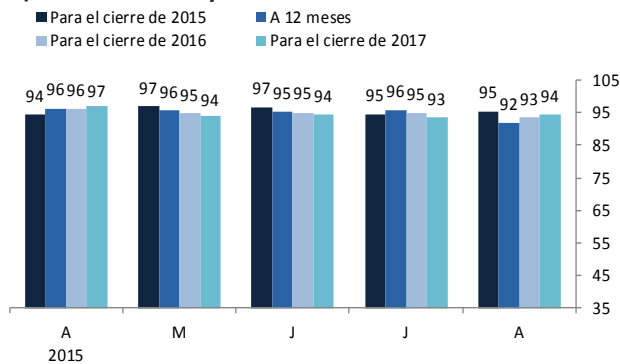
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



Finalmente, las expectativas de inflación general para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de cinco a ocho años aumentó (Cuadro 4 y Gráfica 4). Por su parte, las previsiones para la inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo (Cuadro 4 y Gráfica 5).

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

Por ciento

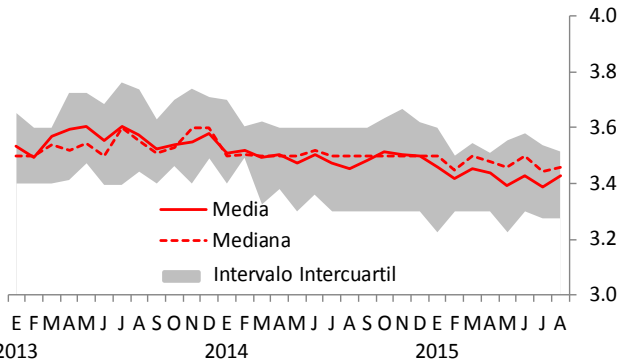
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.39	3.43	3.11	3.19
Mediana	3.45	3.46	3.08	3.20
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.40	3.41	3.08	3.14
Mediana	3.42	3.50	3.00	3.15

1/ Corresponde al promedio anual de 2016 a 2019.

2/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.

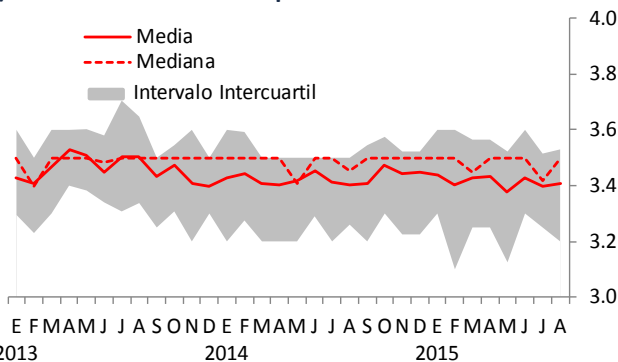
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



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

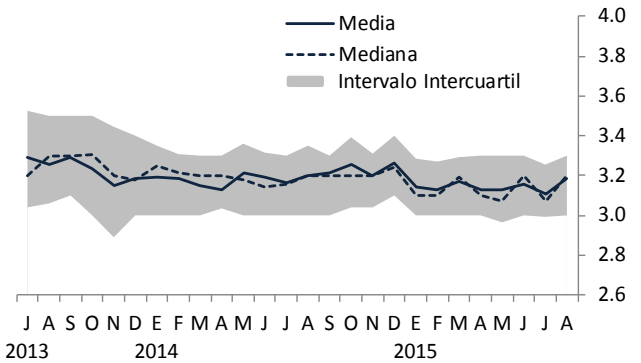
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



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

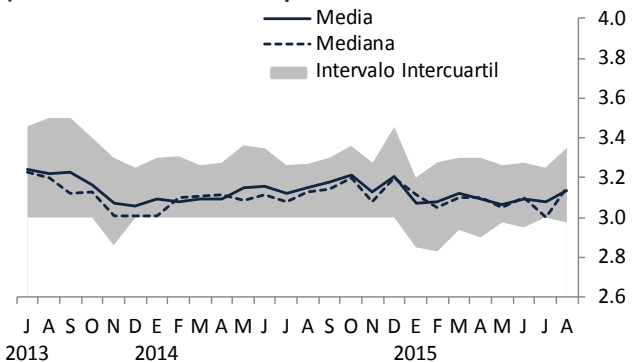
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



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

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



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

## Crecimiento real del PIB

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

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

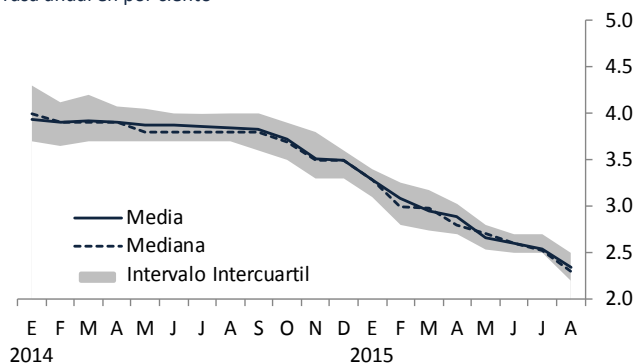
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta julio	Encuesta agosto	Encuesta julio	Encuesta agosto
Para 2015	2.55	2.34	2.53	2.30
Para 2016	3.19	2.96	3.20	3.00
Para 2017	3.66	3.37	3.60	3.40
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	3.62	3.45	3.60	3.47

1/ Corresponde al periodo 2016-2025.

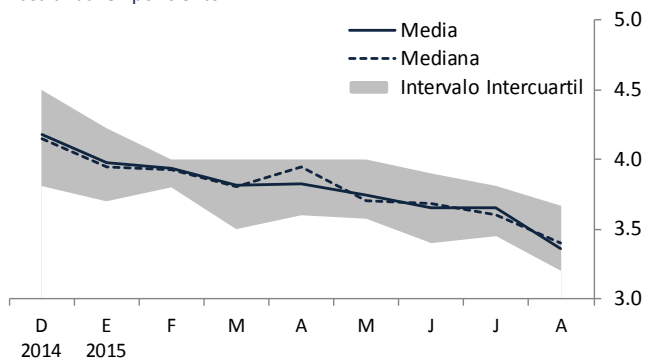
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2015

Tasa anual en por ciento



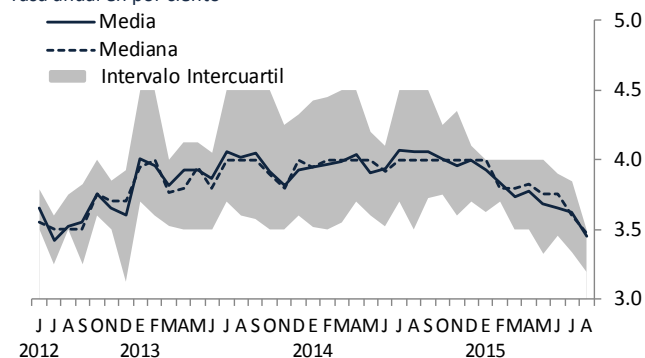
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2017

Tasa anual en por ciento



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

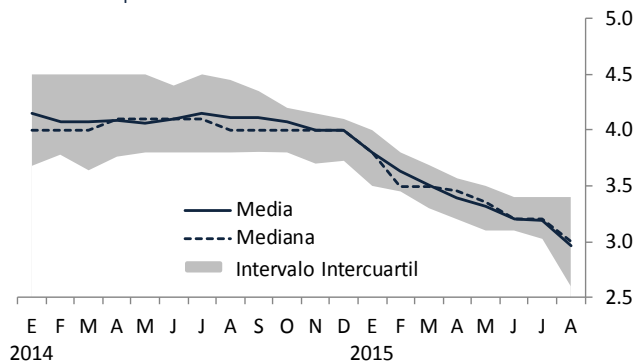
Tasa anual en por ciento



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

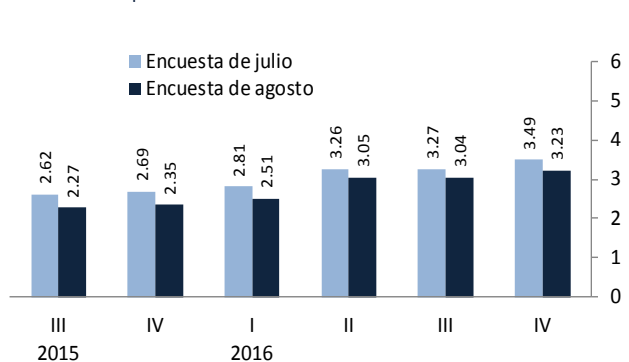
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2016

Tasa anual en por ciento



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

Tasa anual en por ciento



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

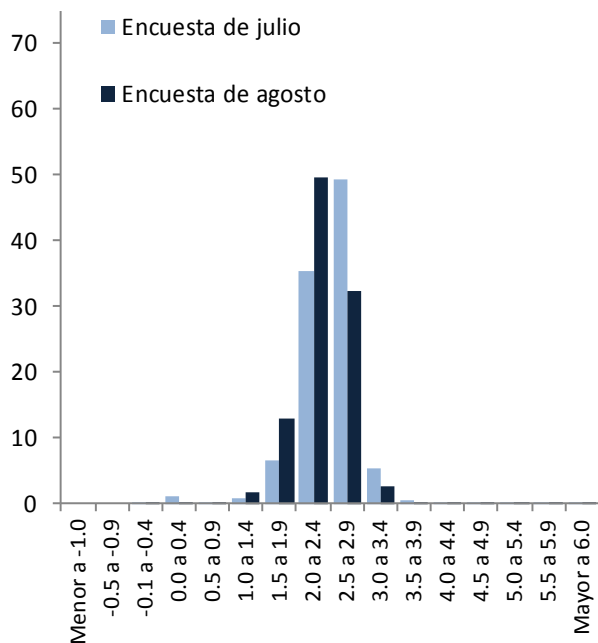
**Cuadro 6. Probabilidad media de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo**

		Encuesta			
		mayo	junio	julio	agosto
2015-III	respecto al 2015-II	8.17	11.31	12.35	12.99
2015-IV	respecto al 2015-III	6.37	9.46	6.72	11.19
2016-I	respecto al 2015-IV	6.24	9.78	8.49	13.18
2016-II	respecto al 2016-I	5.91	9.06	7.67	15.38
2016-III	respecto al 2016-II	.	.	.	12.98

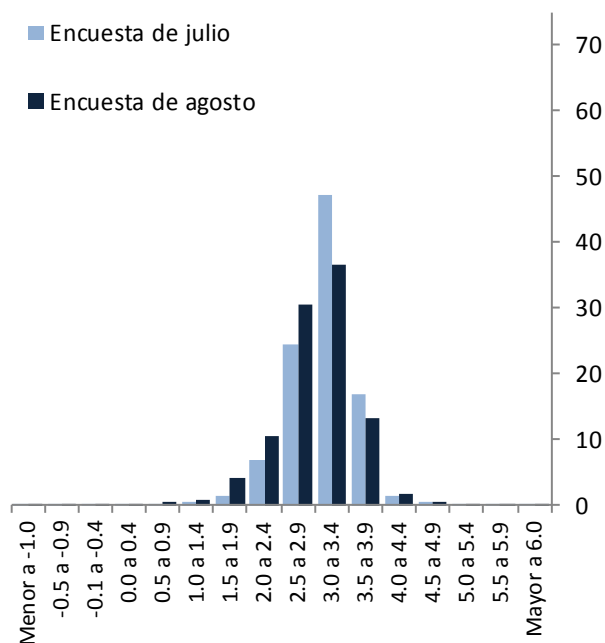
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015 y 2016 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2015, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta de julio la probabilidad otorgada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 1.5 a 1.9 por ciento y de 2.0 a 2.4 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para 2016, los especialistas aumentaron con respecto al mes previo la probabilidad asignada a los intervalos de 2.0 a 2.4 por ciento y de 2.5 a 2.9 por ciento, en tanto que disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.0 a 3.4 por ciento y de 3.5 a 3.9 por ciento, siendo el intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento al que mayor probabilidad continuaron asignando.

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

**a) Para 2015**



**b) Para 2016**





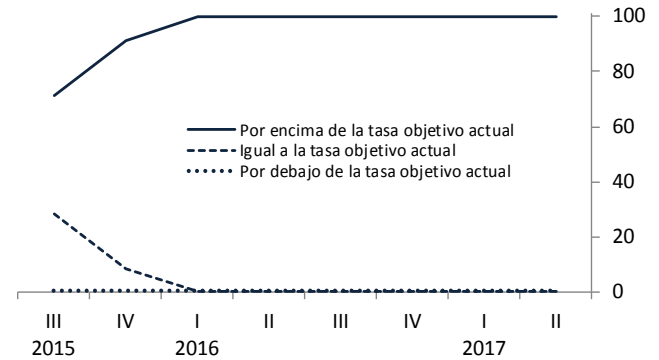
## A. Tasa de Fondeo Interbancario

Para el tercer y cuarto trimestres de 2015, la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual y, a partir del primer trimestre de 2016, todos prevén una tasa mayor (Gráfica 12). En efecto, la mediana de las expectativas para la tasa de fondeo interbancario desde el tercer trimestre de 2015 se ubica por encima de la tasa objetivo actual de 3 por ciento. No obstante, según el promedio de las expectativas de la encuesta de agosto se proyecta una tasa mayor al objetivo actual a partir del cuarto trimestre de 2015 (Gráfica 13).

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

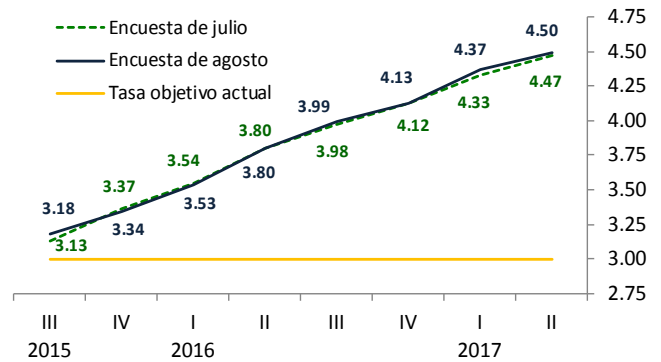
**Gráfica 12. Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre**

Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de agosto



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

Por ciento



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

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

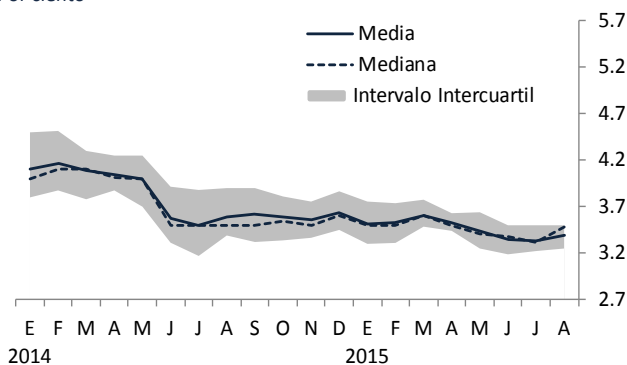
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Al cierre de 2015	3.33	3.40	3.32	3.48
Al cierre de 2016	4.11	4.19	4.01	4.16
Al cierre de 2017	4.79	4.81	4.80	4.69

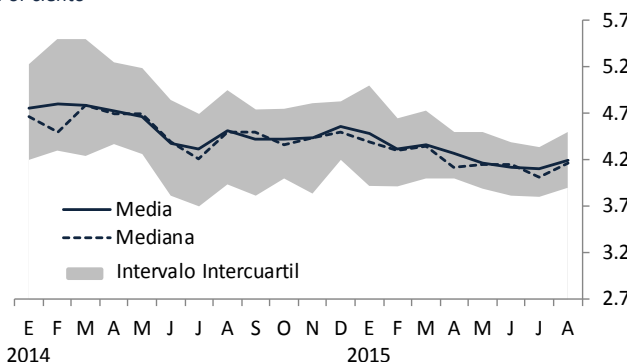
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015**

Por ciento



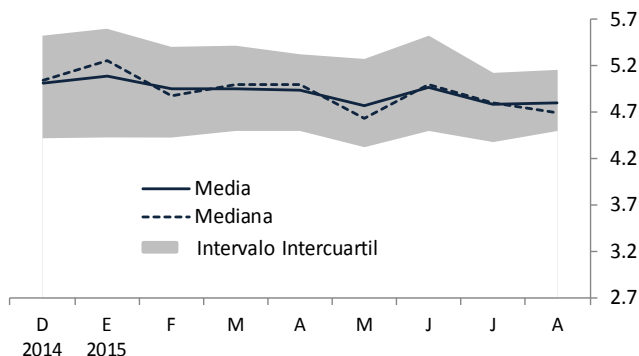
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

Por ciento



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

Por ciento



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

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para el cierre de 2015 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de julio, si bien la mediana correspondiente se mantuvo constante. Para el cierre de 2016, las expectativas permanecieron sin cambio en relación al mes anterior, aunque la mediana de dicho indicador disminuyó (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

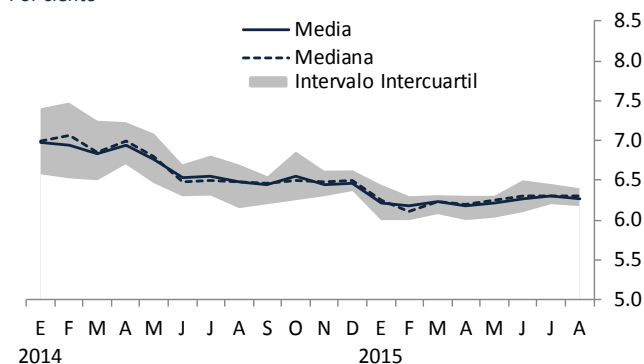
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Al cierre de 2015	6.31	6.26	6.30	6.30
Al cierre de 2016	6.73	6.73	6.80	6.69
Al cierre de 2017	7.12	7.05	7.02	6.95

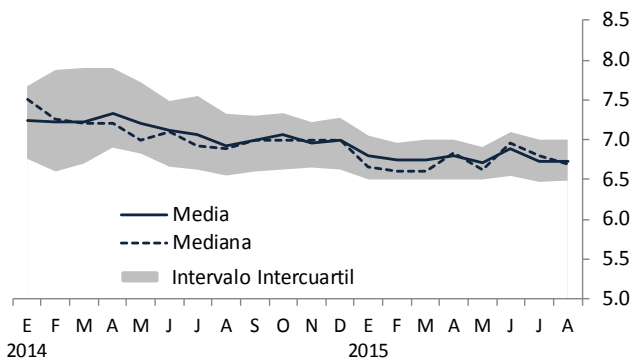
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2015**

Por ciento



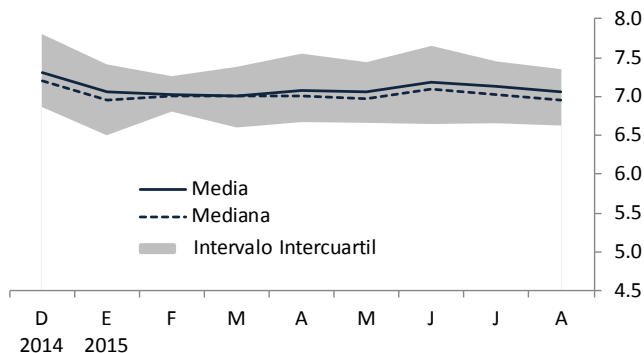
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



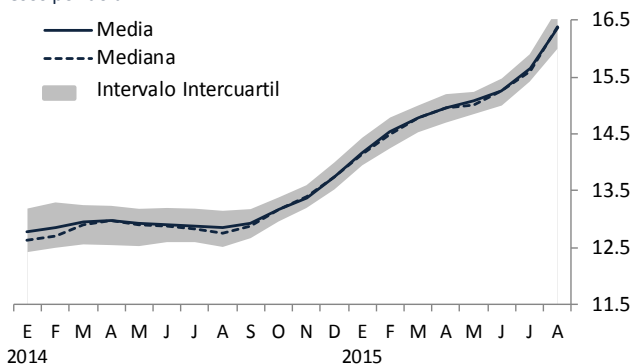
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**

Por ciento



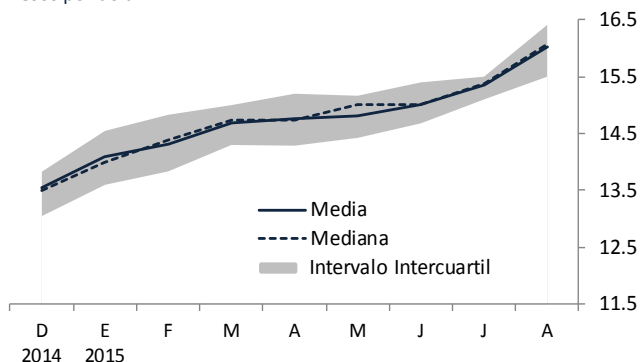
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015**

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar



**Tipo de Cambio**

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

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015	15.64	16.36	15.60	16.40
Para 2016	15.37	16.01	15.37	16.09

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
2015	jul	15.90	.	15.91
	ago	15.96	16.54	15.96
	sep	15.95	16.63	15.98
	oct	15.78	16.54	15.80
	nov	15.70	16.40	15.69
	dic. <sup>1</sup>	15.64	16.36	15.60
2016	ene	15.58	16.19	15.51
	feb	15.51	16.15	15.50
	mar	15.51	16.19	15.50
	abr	15.46	16.11	15.48
	may	15.44	16.08	15.44
	jun	15.45	16.08	15.40
	jul	15.38	16.01	15.36
	ago	.	16.00	.

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

## Mercado Laboral

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

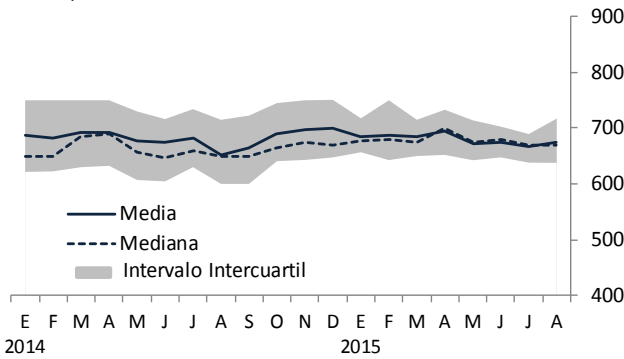
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015	667	673	670	670
Para 2016	696	692	698	700

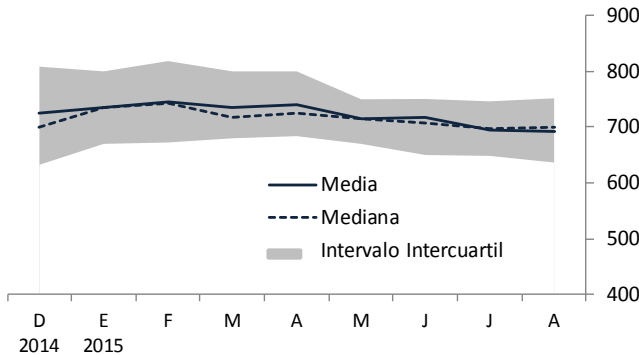
**Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015**

Miles de personas



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

Miles de personas



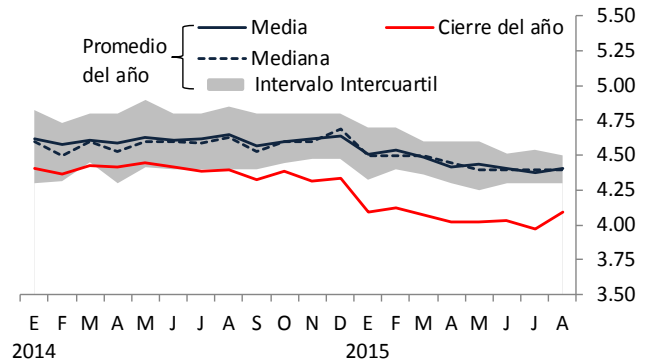
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015				
Media	3.97	4.09	4.38	4.41
Mediana	4.00	4.11	4.40	4.40
Para 2016				
Media	3.93	4.01	4.23	4.29
Mediana	4.00	4.10	4.30	4.30

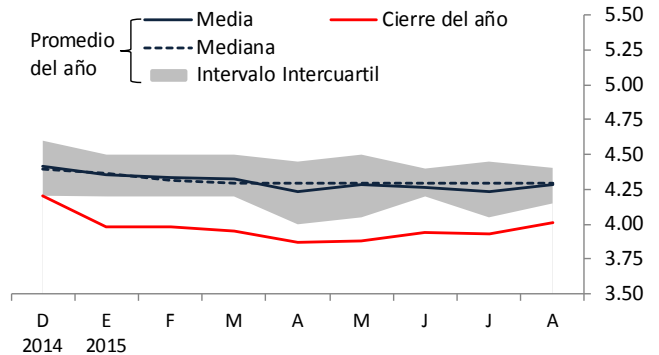
**Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015**

Por ciento



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

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 26 y 27. Se observa que los analistas mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente sus perspectivas de déficit económico para los cierres de 2015 y 2016.

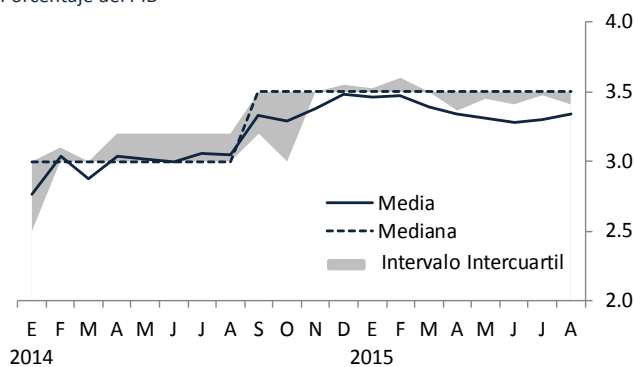
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015	3.30	3.34	3.50	3.50
Para 2016	3.01	3.03	3.00	3.00

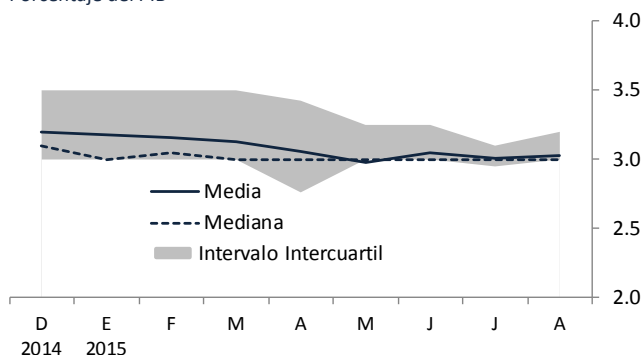
**Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2015**

Porcentaje del PIB



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

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

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

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

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

Millones de dólares

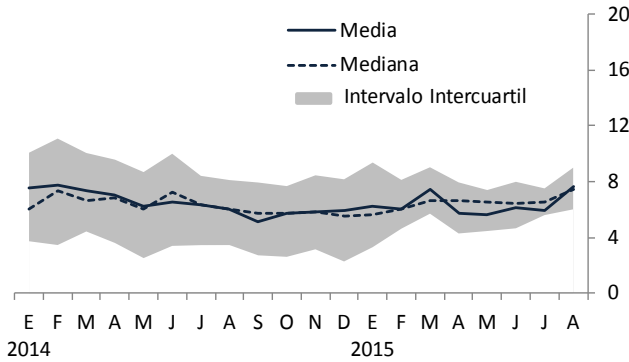
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-5,882	-7,694	-6,488	-7,485
Para 2016	-6,992	-8,003	-7,194	-7,728
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-27,701	-29,473	-28,152	-29,277
Para 2016	-29,518	-29,747	-29,700	-29,993
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2015	24,591	24,744	25,000	25,000
Para 2016	29,132	28,913	29,210	29,837

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

## A. Balanza comercial

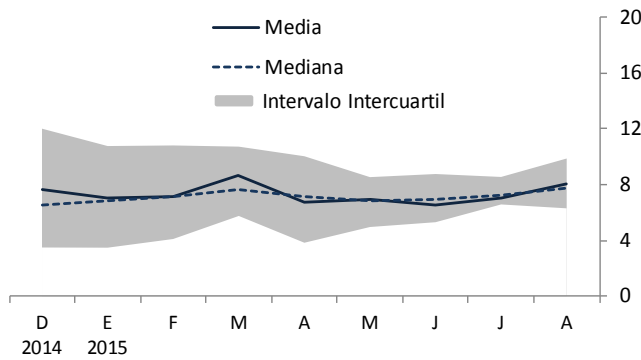
**Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2015**

Miles de millones de dólares



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

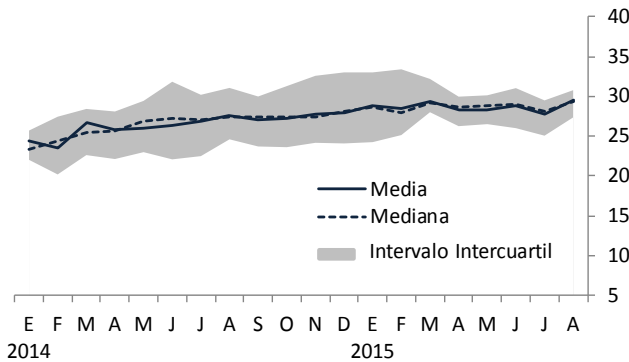
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

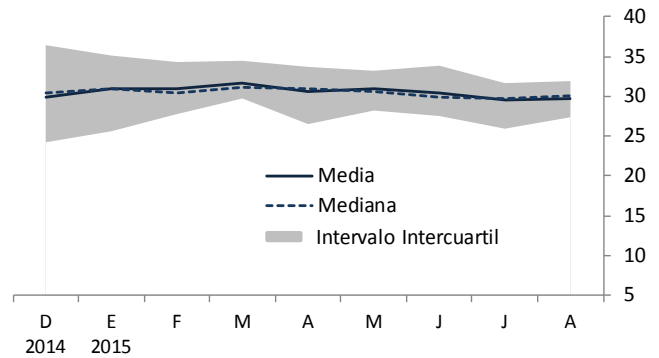
**Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2015**

Miles de millones de dólares



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

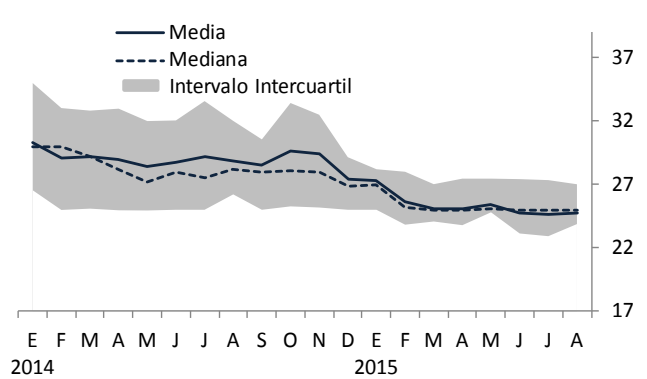
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

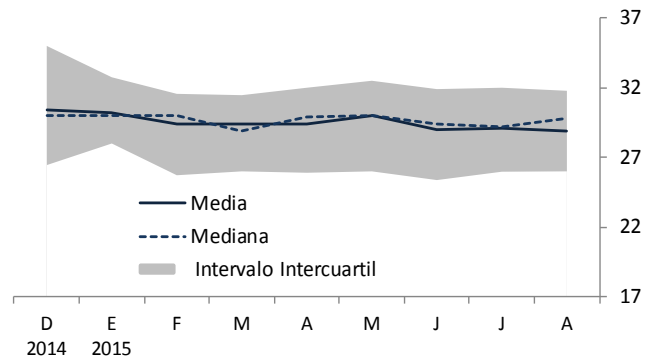
**Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2015**

Miles de millones de dólares



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

Miles de millones de dólares



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

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

meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: la inestabilidad financiera internacional (24 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (20 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (14 por ciento de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (9 por ciento de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	2014						2015						
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
Inestabilidad financiera internacional	10	14	11	9	13	9	12	10	13	8	12	11	24
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	10	11	11	13	11	12	7	7	12	12	16	17	20
Plataforma de producción petrolera <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	11	15	16	18	14	14
Problemas de inseguridad pública	22	24	26	26	23	26	24	22	20	25	23	23	9
El precio de exportación del petróleo	-	-	8	4	14	12	16	9	9	9	7	9	8
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	5	-	4	3	-	-	-	3	8
Debilidad en el mercado interno	19	14	16	12	11	14	13	10	10	8	8	7	5
La política fiscal que se está instrumentando	13	15	13	10	7	8	10	9	5	10	6	6	5
Los niveles de las tasas de interés externas	4	5	-	-	-	2	4	-	4	4	4	5	3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6	4	3	8	6	4	3	7	4	-	-	-	-
Incertidumbre política interna	-	-	4	9	2	2	3	3	3	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	3	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	5	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México. El guión indica que el porcentaje de respuestas se ubica estrictamente por debajo de 2 por ciento.

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

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

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

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

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

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**  
Distribución porcentual de respuestas

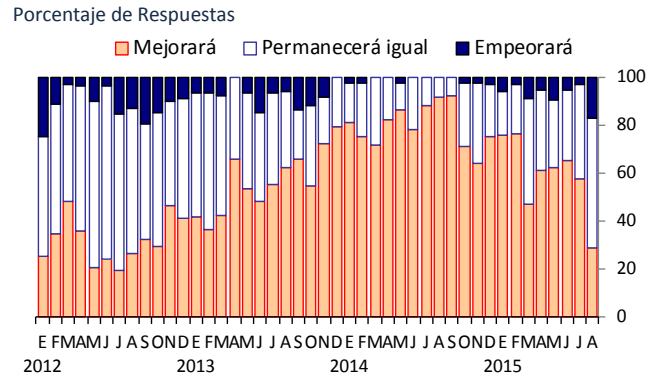
	Encuesta	
	julio	agosto
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	58	29
Permanecerá igual	39	54
Empeorará	3	17
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	70	44
No	30	56
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	41	24
Mal momento	3	18
No está seguro	56	59

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

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

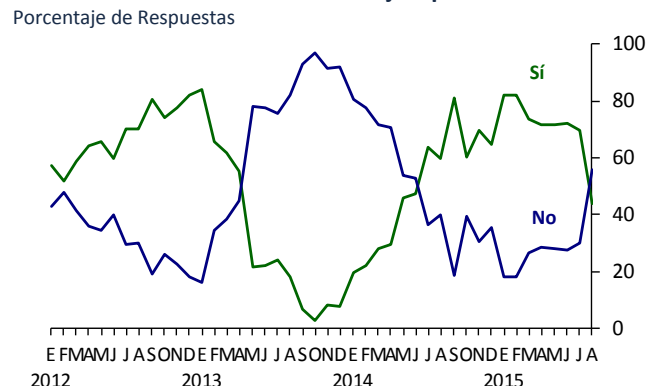
3\ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

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



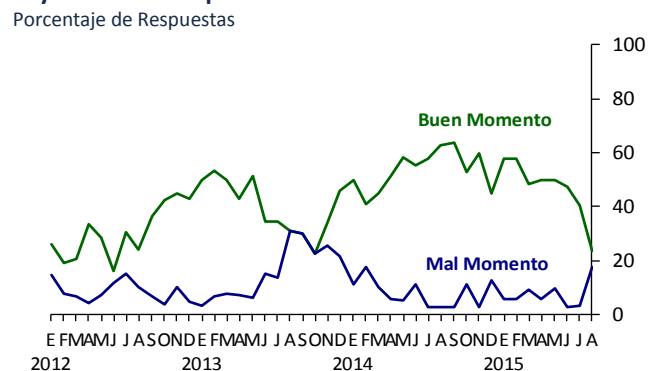
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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



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

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



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



## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2015 permanecieron en niveles cercanos a los registrados en julio. Para el cierre de 2016, dichas perspectivas se revisaron a la baja con respecto a la encuesta anterior (Cuadro 17 y Gráficas 37 y 38).

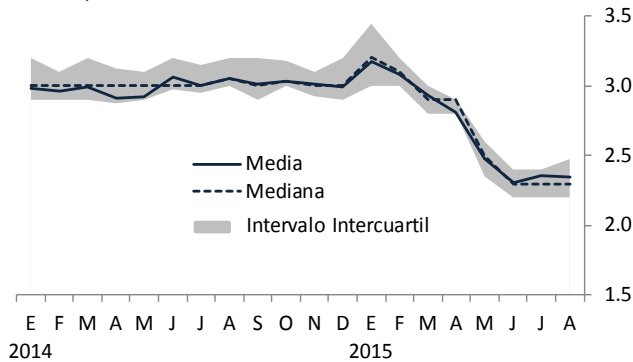
### Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015	2.36	2.35	2.30	2.30
Para 2016	2.77	2.68	2.80	2.70

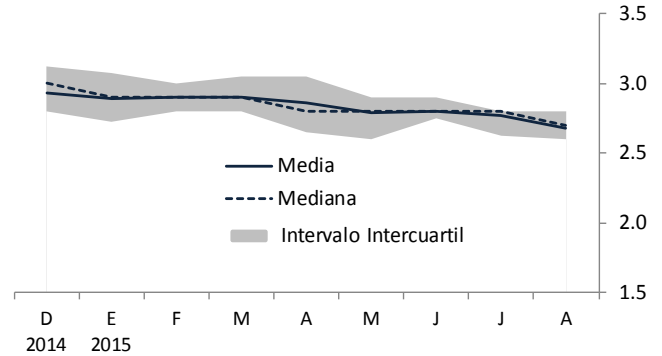
### Gráfica 37. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2015

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



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

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

Cifras en por ciento	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Inflación general para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.45	3.47	3.51	3.52	3.54	3.20	3.11	3.11	3.07	2.96	2.91	2.82	2.82
Mediana	3.43	3.45	3.49	3.46	3.50	3.15	3.06	3.09	3.04	3.00	2.91	2.88	2.79
Primer cuartil	3.29	3.31	3.31	3.32	3.36	2.98	2.99	2.99	2.92	2.80	2.80	2.74	2.70
Tercer cuartil	3.59	3.57	3.70	3.71	3.71	3.40	3.22	3.22	3.16	3.08	3.00	2.92	2.90
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.78	2.70	2.60	2.77	2.52	2.53	2.36	2.50
Máximo	4.07	4.22	4.23	4.23	4.23	3.89	3.80	3.72	3.70	3.56	3.32	3.06	3.65
Desviación estándar	0.24	0.26	0.28	0.29	0.29	0.28	0.25	0.23	0.21	0.23	0.17	0.17	0.21
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.51	3.54	3.52	3.51	3.54	3.65	3.67	3.69	3.71	3.69	3.65	3.67	3.82
Mediana	3.57	3.54	3.55	3.53	3.50	3.64	3.63	3.66	3.77	3.65	3.68	3.68	3.81
Primer cuartil	3.28	3.40	3.35	3.35	3.36	3.45	3.50	3.55	3.55	3.51	3.48	3.53	3.60
Tercer cuartil	3.78	3.79	3.74	3.71	3.71	3.85	3.76	3.85	3.91	3.95	3.86	3.85	3.94
Mínimo	2.56	2.17	2.41	2.61	3.00	3.24	3.20	3.00	3.08	3.20	2.80	2.96	3.01
Máximo	4.03	4.28	4.27	4.20	4.23	4.48	4.47	4.43	4.38	4.14	4.37	4.32	5.47
Desviación estándar	0.34	0.38	0.37	0.37	0.29	0.27	0.25	0.28	0.28	0.28	0.32	0.29	0.45
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.50	3.49	3.53	3.52	3.52	3.49	3.46	3.46	3.45	3.40	3.36	3.33	3.44
Mediana	3.55	3.50	3.55	3.57	3.54	3.50	3.50	3.47	3.45	3.44	3.39	3.38	3.40
Primer cuartil	3.37	3.37	3.41	3.33	3.39	3.30	3.30	3.30	3.28	3.21	3.22	3.17	3.25
Tercer cuartil	3.65	3.64	3.67	3.67	3.65	3.64	3.66	3.66	3.64	3.63	3.55	3.46	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.88	2.88	3.00	2.80	2.70	2.73	2.90
Máximo	3.98	3.98	3.98	4.00	3.98	3.94	3.94	3.90	3.88	3.88	3.81	3.82	4.57
Desviación estándar	0.26	0.24	0.26	0.27	0.26	0.27	0.27	0.27	0.25	0.27	0.25	0.27	0.36
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	3.51	3.47	3.47	3.49	3.42	3.39	3.40	3.37	3.40
Mediana	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.48	3.44	3.40	3.42	3.40	3.40
Primer cuartil	.	.	.	.	3.37	3.30	3.30	3.35	3.30	3.25	3.11	3.18	3.23
Tercer cuartil	.	.	.	.	3.63	3.60	3.61	3.61	3.56	3.54	3.59	3.55	3.53
Mínimo	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	2.85	2.76
Máximo	.	.	.	.	4.03	4.00	4.00	4.00	4.00	3.93	3.90	3.90	4.09
Desviación estándar	.	.	.	.	0.27	0.27	0.25	0.25	0.25	0.24	0.29	0.27	0.30
<b>Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.16	3.25	3.21	3.17	3.20	2.93	2.90	2.87	2.80	2.70	2.67	2.63	2.69
Mediana	3.10	3.17	3.17	3.13	3.17	2.90	2.85	2.85	2.80	2.67	2.68	2.65	2.66
Primer cuartil	3.00	3.00	3.02	3.00	3.00	2.70	2.65	2.60	2.60	2.52	2.51	2.50	2.50
Tercer cuartil	3.32	3.37	3.32	3.26	3.34	3.13	3.02	3.00	2.96	2.88	2.80	2.80	2.79
Mínimo	2.70	2.73	2.75	2.68	2.88	2.48	2.34	2.41	2.16	2.37	2.24	2.25	2.41
Máximo	3.79	4.67	3.88	3.86	3.86	3.84	3.88	3.71	3.37	3.14	3.10	3.00	3.90
Desviación estándar	0.24	0.37	0.27	0.25	0.24	0.33	0.32	0.30	0.28	0.21	0.22	0.19	0.29
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.18	3.22	3.20	3.15	3.20	3.23	3.18	3.22	3.15	3.13	3.09	3.06	3.16
Mediana	3.18	3.15	3.20	3.10	3.17	3.25	3.19	3.21	3.16	3.18	3.10	3.18	3.18
Primer cuartil	3.00	3.01	3.01	3.01	3.00	3.04	3.05	3.05	3.01	2.93	2.91	2.88	2.91
Tercer cuartil	3.34	3.36	3.34	3.28	3.34	3.38	3.43	3.40	3.34	3.35	3.33	3.30	3.35
Mínimo	2.60	2.50	2.40	2.43	2.88	2.75	2.10	2.43	2.30	2.56	2.19	2.19	2.25
Máximo	3.70	4.50	3.88	3.75	3.86	3.86	4.28	4.11	3.80	3.65	3.87	3.74	5.13
Desviación estándar	0.26	0.36	0.34	0.29	0.24	0.28	0.43	0.34	0.33	0.29	0.37	0.36	0.51
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.19	3.18	3.24	3.18	3.24	3.12	3.13	3.13	3.07	3.06	3.06	3.05	3.14
Mediana	3.19	3.13	3.20	3.12	3.20	3.10	3.09	3.16	3.00	3.05	3.03	3.10	3.13
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.08	2.96	2.97	2.90	2.88	2.88	2.87	2.89	2.94
Tercer cuartil	3.32	3.29	3.35	3.31	3.39	3.26	3.29	3.28	3.22	3.21	3.21	3.21	3.28
Mínimo	2.85	2.69	2.98	2.83	2.87	2.27	2.40	2.09	2.53	2.43	2.13	2.14	2.40
Máximo	3.76	3.80	3.85	3.85	3.85	3.87	3.91	3.90	3.69	3.69	3.89	3.69	4.12
Desviación estándar	0.23	0.26	0.25	0.23	0.22	0.34	0.33	0.36	0.26	0.29	0.35	0.31	0.35
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	3.27	3.15	3.12	3.19	3.15	3.15	3.15	3.13	3.17
Mediana	.	.	.	.	3.21	3.10	3.10	3.20	3.18	3.20	3.20	3.15	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	3.11	2.95	3.00	3.00	2.97	3.00	3.00	3.00	3.03
Tercer cuartil	.	.	.	.	3.40	3.31	3.27	3.30	3.31	3.30	3.30	3.30	3.30
Mínimo	.	.	.	.	2.90	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45
Máximo	.	.	.	.	3.85	3.93	3.80	3.80	3.66	3.66	3.85	3.85	3.70
Desviación estándar	.	.	.	.	0.24	0.36	0.28	0.31	0.28	0.27	0.31	0.30	0.30

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

	2014				2015								
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.46	3.48	3.51	3.50	3.50	3.46	3.42	3.45	3.44	3.40	3.43	3.39	3.43
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.48	3.46	3.50	3.45	3.46
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.28	3.28
Tercer cuartil	3.60	3.60	3.64	3.67	3.62	3.60	3.50	3.55	3.51	3.56	3.58	3.54	3.52
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.87	2.87	3.00
Máximo	3.97	4.04	4.07	4.00	4.00	4.07	4.07	4.07	4.07	3.80	3.81	3.80	4.10
Desviación estándar	0.26	0.24	0.26	0.25	0.25	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	0.23	0.23	0.26
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.41	3.41	3.47	3.44	3.45	3.44	3.40	3.43	3.43	3.38	3.43	3.40	3.41
Mediana	3.46	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50	3.42	3.50
Primer cuartil	3.26	3.20	3.30	3.23	3.23	3.30	3.10	3.25	3.25	3.13	3.30	3.25	3.20
Tercer cuartil	3.50	3.55	3.58	3.52	3.52	3.60	3.60	3.57	3.57	3.52	3.60	3.52	3.53
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.98	3.00	2.98	3.00	3.00
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	3.95	4.10	4.10	4.10	4.10	3.75	3.80	3.75	3.95
Desviación estándar	0.26	0.29	0.29	0.30	0.27	0.26	0.30	0.29	0.29	0.24	0.25	0.23	0.27
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.20	3.21	3.26	3.20	3.27	3.14	3.13	3.17	3.13	3.13	3.16	3.11	3.19
Mediana	3.20	3.20	3.20	3.20	3.24	3.10	3.10	3.20	3.10	3.07	3.20	3.08	3.20
Primer cuartil	3.00	3.00	3.04	3.04	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	2.97	3.00	2.99	3.00
Tercer cuartil	3.35	3.30	3.39	3.31	3.40	3.29	3.27	3.29	3.30	3.30	3.30	3.26	3.30
Mínimo	2.84	2.85	3.00	2.82	2.90	2.67	2.67	2.66	2.65	2.63	2.60	2.60	2.60
Máximo	3.77	3.84	3.85	3.77	3.85	3.90	3.75	3.80	3.65	3.65	3.80	3.65	3.75
Desviación estándar	0.23	0.24	0.24	0.22	0.23	0.29	0.26	0.28	0.24	0.23	0.28	0.25	0.28
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.15	3.18	3.21	3.13	3.20	3.08	3.08	3.12	3.09	3.07	3.09	3.08	3.14
Mediana	3.13	3.14	3.20	3.08	3.20	3.12	3.05	3.10	3.10	3.05	3.10	3.00	3.15
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.85	2.83	2.94	2.90	2.98	2.95	3.00	2.98
Tercer cuartil	3.27	3.30	3.36	3.28	3.46	3.20	3.28	3.30	3.30	3.26	3.28	3.25	3.35
Mínimo	2.70	2.74	2.59	2.59	2.60	2.49	2.50	2.49	2.50	2.36	2.45	2.49	2.49
Máximo	3.75	3.80	3.75	3.75	3.85	3.75	3.75	3.80	3.62	3.62	3.70	3.62	3.65
Desviación estándar	0.25	0.25	0.26	0.26	0.31	0.31	0.31	0.34	0.28	0.31	0.33	0.28	0.35

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

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

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

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2015 ago	
	2015				2016									
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul		ago
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.25	0.47	0.59	0.84	0.57	0.44	0.27	0.32	-0.09	-0.31	0.16	0.26	0.28	0.20
Mediana	0.25	0.48	0.59	0.84	0.56	0.43	0.27	0.32	-0.12	-0.33	0.18	0.27	0.28	0.20
Primer cuartil	0.22	0.42	0.55	0.78	0.50	0.35	0.23	0.28	-0.19	-0.38	0.11	0.21	0.22	0.18
Tercer cuartil	0.28	0.51	0.65	0.91	0.60	0.53	0.32	0.38	-0.02	-0.27	0.22	0.30	0.31	0.23
Mínimo	0.12	0.33	0.36	0.65	0.39	0.00	0.05	0.06	-0.32	-0.63	-0.13	0.06	0.13	0.12
Máximo	0.37	0.62	0.80	1.03	1.04	0.92	0.45	0.51	0.22	0.10	0.33	0.51	0.48	0.28
Desviación estándar	0.05	0.07	0.09	0.09	0.11	0.15	0.07	0.10	0.14	0.14	0.09	0.10	0.08	0.03

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

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2015	12 Meses	2016	2017	2015	12 Meses	2016	2017
<b>Encuesta de 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	0.04	0.03	0.04	0.04	0.04	0.07
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.04	0.11	0.08	0.04	0.08	0.15
1.1 a 1.5	0.14	0.07	0.09	0.21	0.25	0.13	0.22	0.35
1.6 a 2.0	1.35	0.21	0.25	0.49	4.10	0.89	0.80	1.31
2.1 a 2.5	13.57	0.37	1.64	2.39	28.91	9.39	10.62	13.90
2.6 a 3.0	59.63	7.57	17.16	17.34	50.04	37.84	32.25	30.36
3.1 a 3.5	19.17	36.33	47.75	47.26	12.63	39.28	40.17	38.80
3.6 a 4.0	4.28	44.26	24.37	24.91	2.97	9.18	11.75	10.37
4.1 a 4.5	0.93	8.11	6.45	4.84	0.70	2.22	2.35	2.26
4.6 a 5.0	0.48	2.14	1.56	1.27	0.19	0.64	1.04	1.20
5.1 a 5.5	0.24	0.50	0.38	0.54	0.06	0.26	0.41	0.62
5.6 a 6.0	0.13	0.26	0.17	0.31	0.01	0.10	0.17	0.34
mayor a 6.0	0.05	0.13	0.10	0.29	0.00	0.00	0.09	0.26
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

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

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

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

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>													
Media	3.85	3.83	3.72	3.51	3.50	3.29	3.08	2.95	2.88	2.66	2.60	2.55	2.34
Mediana	3.80	3.80	3.70	3.50	3.50	3.29	3.00	2.99	2.80	2.70	2.60	2.53	2.30
Primer cuartil	3.70	3.60	3.50	3.30	3.30	3.10	2.80	2.74	2.70	2.54	2.50	2.50	2.20
Tercer cuartil	4.00	4.00	3.90	3.80	3.60	3.40	3.26	3.18	3.03	2.80	2.70	2.70	2.50
Mínimo	3.30	3.30	3.10	3.00	2.94	2.70	2.70	2.29	2.29	1.90	1.90	1.90	1.90
Máximo	5.00	5.00	4.50	4.30	4.30	4.00	3.90	3.60	3.60	3.20	3.20	2.90	2.70
Desviación estándar	0.32	0.33	0.33	0.33	0.34	0.29	0.31	0.30	0.32	0.23	0.21	0.20	0.19
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>													
Media	4.11	4.12	4.08	4.00	4.00	3.80	3.63	3.51	3.40	3.32	3.20	3.19	2.96
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.50	3.50	3.45	3.35	3.20	3.20	3.00
Primer cuartil	3.80	3.81	3.80	3.70	3.73	3.50	3.45	3.30	3.20	3.10	3.10	3.03	2.60
Tercer cuartil	4.45	4.35	4.20	4.15	4.10	4.00	3.80	3.69	3.57	3.50	3.40	3.40	3.40
Mínimo	3.10	3.40	3.40	3.40	3.20	3.10	3.10	2.54	2.54	2.40	2.40	2.40	1.70
Máximo	5.00	5.00	5.50	5.50	5.50	4.70	4.60	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.48	0.43	0.47	0.44	0.47	0.38	0.33	0.33	0.31	0.35	0.34	0.35	0.49
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>													
Media	.	.	.	.	4.18	3.98	3.93	3.82	3.83	3.75	3.66	3.66	3.37
Mediana	.	.	.	.	4.15	3.95	3.93	3.81	3.95	3.70	3.68	3.60	3.40
Primer cuartil	.	.	.	.	3.81	3.70	3.80	3.50	3.60	3.58	3.40	3.45	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.50	4.23	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.81	3.67
Mínimo	.	.	.	.	3.50	3.10	3.48	2.79	2.79	3.10	2.80	2.90	2.40
Máximo	.	.	.	.	6.00	5.50	4.50	4.50	4.50	4.30	4.30	4.30	4.00
Desviación estándar	.	.	.	.	0.56	0.50	0.32	0.38	0.38	0.29	0.34	0.31	0.41
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	4.06	4.06	4.01	3.96	3.99	3.93	3.84	3.73	3.78	3.69	3.65	3.62	3.45
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.80	3.83	3.75	3.75	3.60	3.47
Primer cuartil	3.50	3.73	3.75	3.60	3.70	3.63	3.70	3.50	3.50	3.33	3.46	3.34	3.20
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.25	4.35	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.85	3.50
Mínimo	2.70	3.30	2.80	2.80	3.00	2.80	2.60	2.90	2.80	2.70	2.80	2.80	3.00
Máximo	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00	5.30	5.10	4.70	4.70	4.50	4.50	4.80	4.80
Desviación estándar	0.62	0.51	0.54	0.54	0.50	0.48	0.44	0.49	0.42	0.42	0.38	0.42	0.41

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

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

	2014				2015								
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- III</b>													
Media	3.75	3.73	3.67	3.56	3.52	3.44	3.21	3.07	3.01	2.75	2.70	2.62	2.27
Mediana	3.80	3.78	3.65	3.50	3.50	3.40	3.10	2.91	2.90	2.70	2.70	2.65	2.30
Primer cuartil	3.50	3.50	3.40	3.27	3.20	3.10	2.90	2.80	2.72	2.60	2.60	2.50	2.10
Tercer cuartil	4.00	3.93	3.93	3.85	3.80	3.60	3.40	3.18	3.10	2.86	2.80	2.80	2.47
Mínimo	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.50	2.60	2.50	2.30	1.50	1.50	1.30	1.30
Máximo	4.40	4.50	4.70	4.50	4.50	5.07	5.08	5.08	5.08	3.62	3.62	3.17	3.00
Desviación estándar	0.34	0.33	0.41	0.42	0.42	0.47	0.49	0.46	0.51	0.37	0.35	0.35	0.34
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV</b>													
Media	3.65	3.67	3.64	3.46	3.46	3.37	3.15	3.11	2.96	2.76	2.69	2.69	2.35
Mediana	3.70	3.70	3.70	3.56	3.57	3.35	3.10	3.10	3.00	2.80	2.80	2.70	2.30
Primer cuartil	3.30	3.50	3.29	3.20	3.20	3.00	2.80	2.80	2.65	2.61	2.45	2.54	2.20
Tercer cuartil	4.02	4.02	3.90	3.70	3.76	3.60	3.40	3.35	3.17	3.10	3.00	2.90	2.54
Mínimo	1.89	1.89	2.68	1.04	1.04	2.60	2.20	2.20	2.20	1.08	1.08	1.60	1.10
Máximo	4.65	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.30	5.50	4.26	3.50	3.80	3.20	3.18
Desviación estándar	0.58	0.51	0.41	0.58	0.60	0.45	0.47	0.59	0.44	0.49	0.50	0.36	0.39
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- I</b>													
Media	.	.	.	.	3.71	3.54	3.36	3.29	3.26	3.07	2.85	2.81	2.51
Mediana	.	.	.	.	3.59	3.50	3.21	3.15	3.20	3.09	2.90	2.89	2.53
Primer cuartil	.	.	.	.	3.50	3.18	3.10	2.98	2.93	2.73	2.60	2.50	2.33
Tercer cuartil	.	.	.	.	3.93	3.73	3.52	3.57	3.50	3.25	3.10	3.10	2.90
Mínimo	.	.	.	.	2.80	2.50	2.60	1.50	1.50	2.50	0.90	1.00	0.80
Máximo	.	.	.	.	4.60	5.49	5.49	5.49	5.49	4.35	4.35	3.76	3.53
Desviación estándar	.	.	.	.	0.42	0.57	0.53	0.68	0.64	0.41	0.60	0.49	0.59
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- II</b>													
Media	.	.	.	.	3.92	3.86	3.58	3.54	3.45	3.35	3.29	3.26	3.05
Mediana	.	.	.	.	3.90	3.90	3.55	3.45	3.35	3.30	3.20	3.20	3.04
Primer cuartil	.	.	.	.	3.68	3.50	3.30	3.20	3.10	3.11	3.00	3.00	2.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.13	4.15	3.90	3.86	3.78	3.67	3.55	3.55	3.48
Mínimo	.	.	.	.	2.49	2.49	2.54	2.54	2.54	2.20	2.20	2.20	1.50
Máximo	.	.	.	.	5.70	5.10	4.49	4.49	4.49	4.40	4.80	4.80	4.60
Desviación estándar	.	.	.	.	0.61	0.56	0.47	0.48	0.48	0.49	0.53	0.57	0.65
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- III</b>													
Media	.	.	.	.	3.89	3.73	3.58	3.46	3.41	3.36	3.21	3.27	3.04
Mediana	.	.	.	.	3.85	3.73	3.60	3.50	3.40	3.40	3.20	3.30	3.10
Primer cuartil	.	.	.	.	3.68	3.41	3.48	3.20	3.20	3.16	3.00	3.10	2.70
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.13	4.06	3.78	3.70	3.60	3.68	3.40	3.46	3.30
Mínimo	.	.	.	.	2.97	2.36	2.36	2.36	2.36	2.09	2.09	2.40	1.80
Máximo	.	.	.	.	5.00	4.70	4.30	4.20	4.10	4.10	4.10	4.30	4.40
Desviación estándar	.	.	.	.	0.44	0.50	0.36	0.43	0.42	0.44	0.43	0.39	0.54
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV</b>													
Media	.	.	.	.	4.11	3.90	3.73	3.64	3.58	3.51	3.37	3.49	3.23
Mediana	.	.	.	.	4.18	3.95	3.70	3.65	3.60	3.50	3.30	3.40	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	3.79	3.60	3.50	3.38	3.23	3.20	3.10	3.20	2.70
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.40	4.20	4.18	4.00	3.95	3.78	3.70	3.81	3.60
Mínimo	.	.	.	.	2.87	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.38	2.40	2.00
Máximo	.	.	.	.	6.00	5.50	4.69	4.69	4.69	4.80	4.40	4.56	4.90
Desviación estándar	.	.	.	.	0.65	0.71	0.59	0.62	0.62	0.65	0.58	0.52	0.68

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

	2014						2015						
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>													
Por ciento													
<b>2015-III respecto a 2015-II</b>													
Media	6.42	6.96	6.97	6.63	7.17	5.29	6.68	8.79	9.24	8.17	11.31	12.35	12.99
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00
Primer cuartil	0.00	0.00	0.00	0.75	2.50	1.00	2.00	2.00	1.00	4.00	3.50	1.00	3.00
Tercer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	8.75	10.00	10.00	10.00	12.98	15.00	16.00	12.95
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	33.00	31.00	20.00	15.00	20.00	14.30	20.00	42.00	41.00	20.00	40.00	60.00	80.00
Desviación estándar	8.27	7.57	6.42	5.48	5.95	4.68	6.03	10.86	12.52	6.92	11.58	15.17	19.69
<b>2015-IV respecto a 2015-III</b>													
Media	.	.	.	6.10	7.05	5.11	6.68	7.07	7.00	6.37	9.46	6.72	11.19
Mediana	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	0.75	2.50	0.25	2.00	2.00	1.00	0.75	5.00	0.00	1.05
Tercer cuartil	.	.	.	10.00	10.00	8.75	10.00	10.00	10.00	10.00	10.98	10.00	15.00
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	15.00	20.00	13.00	20.00	19.00	20.00	18.00	40.00	20.00	60.00
Desviación estándar	.	.	.	5.01	5.86	4.49	6.07	6.09	6.61	5.77	9.68	6.49	14.41
<b>2016-I respecto a 2015-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	7.08	6.54	7.75	6.24	9.78	8.49	13.18
Mediana	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	2.00	1.00	0.75	0.00	1.00	0.00	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	11.25	11.80	15.00	16.50	15.83
Mínimo	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	20.00	16.00	30.00	18.00	40.00	20.00	55.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	6.26	5.74	8.31	6.35	10.35	8.44	14.83
<b>2016-II respecto a 2016-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.91	9.06	7.67	15.38
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	1.00	0.50	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	15.00	15.00	20.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	19.00	40.00	19.00	80.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.32	10.01	6.85	19.24
<b>2016-III respecto a 2016-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.98
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	80.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.64

---

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

---

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

	Probabilidad para año 2015		Probabilidad para año 2016	
	Encuesta de julio	Encuesta de agosto	Encuesta de julio	Encuesta de agosto
Mayor a 6.0	0.02	0.02	0.03	0.07
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.05	0.07
5.0 a 5.4	0.04	0.04	0.22	0.36
4.5 a 4.9	0.08	0.07	0.51	0.59
4.0 a 4.4	0.23	0.14	1.50	1.65
3.5 a 3.9	0.58	0.40	16.83	13.19
3.0 a 3.4	5.43	2.69	47.07	36.54
2.5 a 2.9	49.27	32.24	24.47	30.55
2.0 a 2.4	35.43	49.45	6.94	10.48
1.5 a 1.9	6.67	12.92	1.39	4.19
1.0 a 1.4	0.88	1.73	0.57	0.82
0.5 a 0.9	0.23	0.21	0.28	0.48
0.0 a 0.4	1.15	0.07	0.09	0.09
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.04	0.04
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.00	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	0.86
-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 agosto de 2014 a agosto de 2015

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-III</b>													
Media	3.43	3.44	3.42	3.38	3.36	3.27	3.32	3.36	3.22	3.12	3.10	3.13	3.18
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.25	3.25	3.25	3.25	3.00	3.00	3.10	3.25
Primer cuartil	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.00	3.25	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.36	3.25	3.25	3.25	3.25
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.94	3.00	3.00
Máximo	4.00	4.50	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	6.00	3.51	3.51	3.50	3.50	3.50
Desviación estándar	0.26	0.29	0.21	0.24	0.22	0.22	0.21	0.51	0.19	0.17	0.15	0.14	0.15
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV</b>													
Media	3.68	3.65	3.65	3.61	3.62	3.56	3.60	3.62	3.49	3.38	3.33	3.37	3.34
Mediana	3.68	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.33	3.25
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	6.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75
Desviación estándar	0.32	0.35	0.27	0.23	0.21	0.19	0.23	0.46	0.18	0.20	0.20	0.20	0.18
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I</b>													
Media	3.88	3.92	3.91	3.93	3.89	3.83	3.82	3.83	3.70	3.56	3.51	3.54	3.53
Mediana	3.88	3.88	4.00	3.91	3.84	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.75	3.64	3.71	3.75	3.63	3.50	3.41	3.43	3.39	3.50
Tercer cuartil	4.03	4.21	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.68	3.74	3.75
Mínimo	3.00	3.00	3.25	3.40	3.25	3.25	3.25	3.00	3.25	3.00	3.00	3.25	3.25
Máximo	4.50	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	6.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.39	0.47	0.39	0.34	0.35	0.28	0.30	0.49	0.22	0.31	0.23	0.23	0.19
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II</b>													
Media	4.03	4.12	4.14	4.13	4.12	4.09	4.09	4.09	3.95	3.83	3.78	3.80	3.80
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.85	3.75	3.75	3.75
Primer cuartil	3.75	3.75	3.75	4.00	3.93	3.95	4.00	3.75	3.75	3.50	3.75	3.50	3.75
Tercer cuartil	4.27	4.56	4.50	4.50	4.44	4.25	4.44	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Mínimo	3.00	3.00	3.25	3.45	3.50	3.50	3.25	3.00	3.25	3.00	3.25	3.25	3.25
Máximo	4.75	5.25	5.00	4.75	5.00	4.75	4.75	6.50	4.50	4.50	4.25	4.50	4.29
Desviación estándar	0.45	0.55	0.47	0.36	0.38	0.33	0.36	0.57	0.26	0.36	0.24	0.28	0.24
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III</b>													
Media	.	4.32	4.36	4.32	4.32	4.32	4.24	4.31	4.12	3.98	3.99	3.98	3.99
Mediana	.	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.07	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	3.90	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.97	3.75	3.94
Tercer cuartil	.	4.59	4.69	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.13	4.00	4.00
Mínimo	.	3.00	3.50	3.45	3.50	3.50	3.25	3.50	3.25	3.00	3.25	3.25	3.50
Máximo	.	5.75	5.75	5.75	5.75	5.25	5.25	6.50	5.00	4.75	4.50	4.58	4.58
Desviación estándar	.	0.68	0.58	0.52	0.51	0.40	0.42	0.54	0.32	0.39	0.25	0.29	0.25
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV</b>													
Media	.	.	.	.	4.58	4.50	4.39	4.47	4.30	4.16	4.17	4.12	4.13
Mediana	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.23	4.23	4.00	4.12
Primer cuartil	.	.	.	.	4.25	4.00	4.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.64	4.75	4.66	4.50	4.50	4.50	4.38	4.25	4.25
Mínimo	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	6.50	5.75	5.75	6.50	5.50	5.00	4.75	4.86	4.86
Desviación estándar	.	.	.	.	0.66	0.50	0.49	0.53	0.41	0.37	0.30	0.31	0.33
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.69	4.49	4.33	4.36	4.33	4.37
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.68	4.50	4.50	4.50	4.25	4.32
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.25	4.06	4.20	4.05	4.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.79	4.70	4.51	4.50	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	6.50	5.50	5.25	5.00	5.46	5.46
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.59	0.43	0.48	0.37	0.42	0.38
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.47	4.50
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.46	4.25	4.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.75	4.56	4.62
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.25	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.30	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.40	0.43	0.41

---

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

---

	2015		2016				2017	
	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	71	91	100	100	100	100	100	100
Igual a la tasa objetivo actual	29	9	0	0	0	0	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

---

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

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015</b>													
Media	3.59	3.62	3.59	3.56	3.64	3.51	3.53	3.61	3.53	3.44	3.35	3.33	3.40
Mediana	3.50	3.50	3.54	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60	3.50	3.40	3.37	3.32	3.48
Primer cuartil	3.39	3.32	3.34	3.37	3.45	3.30	3.31	3.49	3.44	3.25	3.19	3.22	3.25
Tercer cuartil	3.90	3.90	3.81	3.76	3.87	3.76	3.74	3.78	3.63	3.64	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.92	2.93	2.38	2.90	3.16	2.70	2.94	2.80	3.03	3.00	3.01	2.93	2.95
Máximo	4.30	4.60	4.30	4.14	4.14	4.14	4.10	4.10	4.10	4.10	3.70	3.70	3.80
Desviación estándar	0.38	0.44	0.40	0.30	0.27	0.35	0.29	0.28	0.22	0.25	0.20	0.20	0.20
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	4.52	4.43	4.43	4.44	4.56	4.48	4.31	4.36	4.28	4.16	4.12	4.11	4.19
Mediana	4.50	4.50	4.37	4.44	4.50	4.40	4.31	4.35	4.13	4.15	4.15	4.01	4.16
Primer cuartil	3.94	3.82	4.00	3.84	4.20	3.92	3.92	4.00	4.00	3.89	3.82	3.80	3.90
Tercer cuartil	4.95	4.74	4.75	4.81	4.83	5.00	4.65	4.73	4.50	4.50	4.39	4.34	4.50
Mínimo	3.50	3.40	3.43	3.46	3.43	3.20	3.14	3.47	3.37	3.31	3.22	3.35	3.39
Máximo	5.90	6.00	5.90	5.94	5.94	6.00	6.00	5.69	5.45	5.16	6.00	6.00	6.00
Desviación estándar	0.68	0.73	0.66	0.71	0.64	0.76	0.67	0.50	0.47	0.48	0.51	0.50	0.50
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	.	.	.	.	5.02	5.09	4.95	4.95	4.94	4.78	4.96	4.79	4.81
Mediana	.	.	.	.	5.05	5.25	4.89	5.00	5.00	4.63	5.00	4.80	4.69
Primer cuartil	.	.	.	.	4.42	4.43	4.43	4.50	4.50	4.33	4.50	4.38	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	5.53	5.60	5.41	5.42	5.33	5.28	5.53	5.13	5.16
Mínimo	.	.	.	.	3.36	3.36	3.36	3.41	3.52	3.43	3.43	3.43	3.40
Máximo	.	.	.	.	7.04	7.04	6.60	6.21	6.21	6.21	6.50	6.50	6.50
Desviación estándar	.	.	.	.	0.86	0.92	0.83	0.73	0.67	0.79	0.72	0.66	0.68
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015</b>													
Media	6.48	6.45	6.54	6.44	6.46	6.22	6.18	6.24	6.18	6.22	6.27	6.31	6.26
Mediana	6.49	6.46	6.50	6.48	6.50	6.25	6.10	6.23	6.20	6.25	6.30	6.30	6.30
Primer cuartil	6.15	6.20	6.25	6.30	6.37	6.00	6.00	6.08	6.00	6.03	6.10	6.20	6.18
Tercer cuartil	6.70	6.55	6.86	6.62	6.63	6.45	6.30	6.31	6.31	6.31	6.50	6.45	6.40
Mínimo	5.71	5.50	5.55	5.55	5.55	5.50	5.55	5.50	5.50	5.63	5.20	5.63	5.60
Máximo	7.50	7.37	7.37	7.26	7.01	6.95	7.00	6.95	6.95	6.95	6.83	6.81	6.76
Desviación estándar	0.45	0.44	0.43	0.36	0.31	0.41	0.35	0.35	0.33	0.29	0.36	0.28	0.28
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	6.93	6.99	7.06	6.96	6.99	6.80	6.74	6.75	6.80	6.72	6.88	6.73	6.73
Mediana	6.89	7.00	7.00	7.00	7.00	6.66	6.61	6.60	6.84	6.63	6.96	6.80	6.69
Primer cuartil	6.55	6.60	6.63	6.65	6.63	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.55	6.47	6.49
Tercer cuartil	7.33	7.30	7.33	7.22	7.28	7.05	6.96	7.00	7.00	6.91	7.10	7.00	7.00
Mínimo	5.90	5.90	6.25	6.20	6.27	5.85	6.00	5.85	5.85	5.91	5.91	5.91	5.91
Máximo	8.59	8.59	8.59	8.60	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	7.78	7.51	7.51
Desviación estándar	0.64	0.57	0.56	0.51	0.46	0.57	0.46	0.53	0.56	0.48	0.47	0.40	0.40
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>													
Media	.	.	.	.	7.31	7.06	7.02	7.00	7.08	7.06	7.18	7.12	7.05
Mediana	.	.	.	.	7.20	6.95	7.00	7.00	7.00	6.98	7.10	7.02	6.95
Primer cuartil	.	.	.	.	6.87	6.50	6.81	6.60	6.67	6.66	6.65	6.66	6.63
Tercer cuartil	.	.	.	.	7.80	7.41	7.26	7.38	7.55	7.44	7.65	7.45	7.35
Mínimo	.	.	.	.	6.00	5.22	5.50	5.22	5.22	5.37	5.37	5.37	5.37
Máximo	.	.	.	.	8.64	8.66	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.60
Desviación estándar	.	.	.	.	0.73	0.88	0.68	0.82	0.81	0.81	0.84	0.84	0.76

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

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015</b>													
Media	12.85	12.94	13.17	13.37	13.74	14.18	14.54	14.79	14.97	15.08	15.26	15.64	16.36
Mediana	12.75	12.89	13.18	13.40	13.75	14.15	14.50	14.79	14.95	15.00	15.25	15.60	16.40
Primer cuartil	12.52	12.67	12.96	13.20	13.53	13.95	14.25	14.53	14.70	14.85	15.00	15.42	16.00
Tercer cuartil	13.15	13.18	13.38	13.60	14.00	14.44	14.79	15.00	15.20	15.24	15.48	15.90	16.70
Mínimo	12.45	12.40	12.60	12.80	12.93	13.35	13.50	13.30	14.00	14.30	14.50	14.98	15.20
Máximo	13.55	13.58	13.80	13.85	14.80	15.27	15.59	15.90	16.50	16.50	16.50	16.50	17.50
Desviación estándar	0.35	0.33	0.31	0.30	0.41	0.44	0.45	0.48	0.49	0.41	0.36	0.39	0.57
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	13.55	14.09	14.31	14.69	14.76	14.81	15.01	15.37	16.01
Mediana	.	.	.	.	13.50	14.00	14.38	14.73	14.74	15.00	15.00	15.37	16.09
Primer cuartil	.	.	.	.	13.05	13.60	13.84	14.30	14.29	14.43	14.68	15.10	15.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	13.83	14.55	14.83	15.00	15.20	15.17	15.40	15.50	16.41
Mínimo	.	.	.	.	12.60	13.00	13.20	13.28	13.55	13.48	13.60	13.84	13.44
Máximo	.	.	.	.	15.00	15.53	15.85	16.28	16.24	16.04	16.00	16.58	17.25
Desviación estándar	.	.	.	.	0.56	0.69	0.68	0.68	0.71	0.65	0.59	0.53	0.78

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2015					2016							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	16.54	16.63	16.54	16.40	16.36	16.19	16.15	16.19	16.11	16.08	16.08	16.01	16.00
Mediana	16.55	16.53	16.50	16.40	16.40	16.28	16.21	16.23	16.06	16.04	16.05	16.00	16.00
Primer cuartil	16.48	16.42	16.30	16.10	16.00	15.90	15.88	15.80	15.78	15.68	15.67	15.66	15.61
Tercer cuartil	16.61	16.94	16.83	16.69	16.70	16.50	16.48	16.54	16.46	16.56	16.51	16.41	16.47
Mínimo	16.10	15.45	15.49	15.43	15.20	15.00	15.00	14.86	14.99	14.85	14.59	14.18	14.11
Máximo	17.20	17.23	17.50	17.58	17.50	17.17	17.15	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25
Desviación estándar	0.21	0.42	0.46	0.46	0.57	0.56	0.56	0.58	0.56	0.59	0.66	0.69	0.71

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

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

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles)</b>													
Media	653	663	691	697	701	684	688	684	694	672	674	667	673
Mediana	650	650	665	675	670	677	681	675	700	675	680	670	670
Primer cuartil	600	600	641	643	648	657	643	650	1	643	648	638	638
Tercer cuartil	715	723	745	750	751	718	750	715	733	714	703	689	717
Mínimo	280	376	565	500	567	566	566	563	563	469	469	469	500
Máximo	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	800	850	800	850	769	850	850	850
Desviación estándar	120	119	93	99	93	57	68	55	65	65	67	67	71
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2016 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	726	736	744	736	741	714	717	696	692
Mediana	.	.	.	.	700	734	742	718	726	715	708	698	700
Primer cuartil	.	.	.	.	633	670	673	680	684	670	650	648	637
Tercer cuartil	.	.	.	.	809	800	819	800	800	750	751	746	752
Mínimo	.	.	.	.	550	590	593	594	593	593	550	550	325
Máximo	.	.	.	.	1,100	893	915	880	915	885	915	915	915
Desviación estándar	.	.	.	.	128	88	93	76	78	75	89	81	110
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015</b>													
Media	4.40	4.32	4.38	4.32	4.33	4.10	4.12	4.08	4.03	4.02	4.03	3.97	4.09
Mediana	4.33	4.35	4.40	4.26	4.25	4.00	4.04	4.06	4.00	4.00	4.00	4.00	4.11
Primer cuartil	4.10	4.00	4.15	4.10	4.00	3.86	3.90	3.85	3.80	3.78	3.80	3.79	3.86
Tercer cuartil	4.60	4.60	4.60	4.49	4.60	4.40	4.33	4.40	4.30	4.28	4.30	4.30	4.30
Mínimo	3.85	3.30	3.80	3.84	3.85	3.40	3.30	3.20	3.37	3.20	3.51	2.75	3.50
Máximo	5.40	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10	5.20	4.63	4.63	4.74	4.70	4.50	4.80
Desviación estándar	0.39	0.40	0.36	0.35	0.37	0.41	0.39	0.38	0.35	0.40	0.32	0.40	0.34
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2015</b>													
Media	4.65	4.57	4.60	4.62	4.64	4.51	4.54	4.49	4.42	4.44	4.41	4.38	4.41
Mediana	4.63	4.53	4.60	4.60	4.69	4.50	4.50	4.50	4.45	4.40	4.40	4.40	4.40
Primer cuartil	4.40	4.40	4.45	4.48	4.48	4.33	4.40	4.36	4.30	4.25	4.30	4.30	4.30
Tercer cuartil	4.85	4.80	4.80	4.80	4.80	4.70	4.70	4.60	4.60	4.60	4.51	4.54	4.50
Mínimo	4.20	3.50	4.10	4.20	4.10	3.90	4.10	4.20	3.40	3.98	3.98	3.08	4.10
Máximo	5.37	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10	5.20	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	4.80
Desviación estándar	0.31	0.34	0.26	0.24	0.26	0.28	0.24	0.19	0.30	0.25	0.19	0.34	0.15
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	4.20	3.99	3.98	3.95	3.87	3.88	3.94	3.93	4.01
Mediana	.	.	.	.	4.20	4.00	3.95	4.00	3.83	3.83	4.10	4.00	4.10
Primer cuartil	.	.	.	.	3.90	3.58	3.79	3.65	3.60	3.55	3.70	3.70	3.70
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.45	4.20	4.20	4.25	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20
Mínimo	.	.	.	.	3.50	3.20	3.30	3.10	3.01	3.08	3.28	3.20	3.20
Máximo	.	.	.	.	5.50	5.40	5.00	4.54	4.50	4.67	4.60	4.70	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	0.44	0.49	0.38	0.41	0.41	0.44	0.33	0.38	0.46
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2016</b>													
Media	.	.	.	.	4.42	4.35	4.34	4.33	4.24	4.29	4.26	4.23	4.29
Mediana	.	.	.	.	4.40	4.37	4.32	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
Primer cuartil	.	.	.	.	4.21	4.20	4.20	4.20	4.00	4.05	4.20	4.05	4.15
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.60	4.50	4.50	4.50	4.45	4.50	4.40	4.45	4.41
Mínimo	.	.	.	.	3.70	3.60	3.50	3.80	3.30	3.65	3.60	3.23	3.60
Máximo	.	.	.	.	5.50	5.40	5.00	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	5.20
Desviación estándar	.	.	.	.	0.37	0.40	0.32	0.28	0.33	0.30	0.26	0.38	0.32

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

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Balance económico del sector público 2015 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-3.05	-3.33	-3.30	-3.38	-3.49	-3.46	-3.47	-3.39	-3.34	-3.31	-3.28	-3.30	-3.34
Mediana	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Primer cuartil	-3.20	-3.50	-3.50	-3.50	-3.55	-3.53	-3.60	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Tercer cuartil	-3.00	-3.20	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.37	-3.45	-3.41	-3.48	-3.41
Mínimo	-3.60	-3.70	-5.40	-4.00	-5.00	-5.04	-5.26	-4.40	-4.40	-4.50	-4.00	-3.85	-4.00
Máximo	-2.10	-2.50	-1.00	-1.70	-1.70	-1.40	-1.50	-1.50	-1.10	-1.00	-1.10	-1.10	-1.10
Desviación estándar	0.25	0.30	0.67	0.41	0.52	0.62	0.64	0.53	0.63	0.68	0.65	0.60	0.57
<b>Balance tradicional del sector público 2016 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	-3.20	-3.18	-3.15	-3.13	-3.05	-2.98	-3.05	-3.01	-3.03
Mediana	.	.	.	.	-3.10	-3.00	-3.05	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.43	-3.25	-3.25	-3.10	-3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-2.76	-3.00	-3.00	-2.95	-3.00
Mínimo	.	.	.	.	-5.50	-5.38	-5.61	-4.60	-4.60	-3.60	-5.50	-4.00	-4.00
Máximo	.	.	.	.	-1.70	-0.90	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50
Desviación estándar	.	.	.	.	0.72	0.79	0.68	0.59	0.54	0.49	0.64	0.47	0.49

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

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

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-6,006	-5,106	-5,732	-5,868	-5,968	-6,214	-5,990	-7,445	-5,763	-5,583	-6,154	-5,882	-7,694
Mediana	-6,000	-5,700	-5,700	-5,800	-5,508	-5,640	-6,050	-6,683	-6,642	-6,500	-6,450	-6,488	-7,485
Primer cuartil	-8,112	-7,938	-7,680	-8,454	-8,167	-9,370	-8,125	-9,031	-7,946	-7,398	-7,988	-7,515	-9,000
Tercer cuartil	-3,449	-2,714	-2,606	-3,145	-2,273	-3,300	-4,625	-5,700	-4,281	-4,458	-4,653	-5,600	-6,012
Mínimo	-11,463	-11,463	-19,500	-13,221	-15,951	-16,461	-16,121	-23,200	-10,593	-11,596	-11,597	-10,247	-18,590
Máximo	429	2,500	1,073	1,700	1,700	2,851	4,400	122	3,141	2,330	6,062	6,062	-700
Desviación estándar	3,261	3,761	4,153	3,570	4,181	4,285	4,186	4,295	3,379	3,115	3,198	2,951	3,038
<b>Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	-7,649	-7,041	-7,189	-8,677	-6,762	-6,957	-6,518	-6,992	-8,003
Mediana	.	.	.	.	-6,500	-6,868	-7,100	-7,600	-7,141	-6,793	-6,950	-7,194	-7,728
Primer cuartil	.	.	.	.	-12,015	-10,769	-10,812	-10,726	-10,037	-8,538	-8,762	-8,552	-9,875
Tercer cuartil	.	.	.	.	-3,490	-3,477	-4,100	-5,753	-3,831	-4,960	-5,304	-6,579	-6,300
Mínimo	.	.	.	.	-24,219	-18,792	-18,748	-29,785	-15,000	-27,500	-15,000	-15,000	-17,346
Máximo	.	.	.	.	1,973	5,466	2,003	1,560	4,025	3,190	7,544	7,265	3,163
Desviación estándar	.	.	.	.	6,515	5,647	5,063	5,854	4,478	5,641	5,223	4,299	3,770
<b>Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-27,610	-27,105	-27,224	-27,802	-27,854	-28,810	-28,427	-29,305	-28,352	-28,293	-28,855	-27,701	-29,473
Mediana	-27,347	-27,335	-27,347	-27,347	-28,100	-28,566	-28,000	-29,095	-28,700	-28,800	-29,050	-28,152	-29,277
Primer cuartil	-31,050	-29,975	-31,280	-32,573	-33,000	-33,000	-33,388	-32,181	-29,955	-30,123	-31,025	-29,484	-30,768
Tercer cuartil	-24,597	-23,700	-23,610	-24,160	-24,080	-24,245	-25,131	-28,000	-26,250	-26,504	-26,000	-25,054	-27,350
Mínimo	-37,200	-37,090	-35,700	-36,800	-38,831	-37,000	-37,000	-37,000	-37,000	-38,300	-37,000	-37,000	-40,069
Máximo	-11,000	-16,000	-16,000	-16,000	-13,300	-17,000	-20,191	-17,000	-17,000	-10,100	-19,661	-19,661	-22,300
Desviación estándar	5,922	5,737	5,390	5,692	6,259	5,091	4,876	4,360	3,856	4,880	4,040	3,189	3,850
<b>Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	-29,859	-30,986	-30,908	-31,644	-30,631	-30,960	-30,446	-29,518	-29,747
Mediana	.	.	.	.	-30,450	-30,950	-30,450	-31,145	-31,000	-30,600	-29,934	-29,700	-29,993
Primer cuartil	.	.	.	.	-36,415	-35,105	-34,294	-34,448	-33,684	-33,195	-33,835	-31,644	-31,900
Tercer cuartil	.	.	.	.	-24,214	-25,600	-27,755	-29,715	-26,500	-28,200	-27,518	-25,924	-27,362
Mínimo	.	.	.	.	-45,784	-43,560	-43,100	-43,100	-43,100	-43,100	-43,000	-40,000	-43,036
Máximo	.	.	.	.	-15,000	-15,000	-18,000	-15,000	-15,000	-22,000	-18,501	-20,300	-13,300
Desviación estándar	.	.	.	.	8,000	7,301	6,636	6,274	6,011	5,041	6,003	4,652	6,062
<b>Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)</b>													
Media	28,871	28,510	29,613	29,363	27,374	27,247	25,639	25,050	25,128	25,365	24,706	24,591	24,744
Mediana	28,200	28,000	28,100	28,000	26,906	27,000	25,150	25,000	25,000	25,057	24,950	25,000	25,000
Primer cuartil	26,214	25,000	25,268	25,179	25,000	25,000	23,825	24,075	23,784	24,800	23,130	22,916	23,873
Tercer cuartil	32,013	30,555	33,425	32,500	29,149	28,200	28,000	27,021	27,457	27,457	27,418	27,340	27,014
Mínimo	20,300	20,010	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,500	16,500
Máximo	40,246	37,700	50,098	50,098	50,098	42,700	38,323	30,000	30,000	30,262	28,400	28,400	28,400
Desviación estándar	4,879	4,714	6,910	7,036	6,478	5,030	4,424	2,931	2,985	2,866	3,150	3,116	2,906
<b>Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	.	30,421	30,197	29,439	29,402	29,431	29,998	29,032	29,132	28,913
Mediana	.	.	.	.	30,000	30,000	30,000	28,875	29,853	30,000	29,410	29,210	29,837
Primer cuartil	.	.	.	.	26,450	28,000	25,721	26,000	25,900	26,000	25,375	25,975	26,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	35,000	32,750	31,562	31,467	32,000	32,500	31,901	32,000	31,781
Mínimo	.	.	.	.	23,200	21,700	21,800	21,800	21,800	21,900	20,468	20,468	20,468
Máximo	.	.	.	.	40,000	40,892	46,702	43,277	42,870	42,868	41,406	41,411	35,000
Desviación estándar	.	.	.	.	4,389	4,301	5,196	4,566	4,540	4,278	4,573	4,578	3,718

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

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

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015</b>													
Media	3.05	3.01	3.04	3.02	2.99	3.17	3.09	2.93	2.81	2.48	2.31	2.36	2.35
Mediana	3.05	3.00	3.03	3.00	3.00	3.20	3.10	2.90	2.90	2.50	2.30	2.30	2.30
Primer cuartil	3.00	2.90	3.00	2.93	2.90	3.00	3.00	2.80	2.80	2.35	2.20	2.20	2.20
Tercer cuartil	3.20	3.20	3.18	3.10	3.20	3.45	3.20	3.00	2.90	2.60	2.40	2.40	2.48
Mínimo	2.00	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.00	2.00	2.00	1.90
Máximo	4.42	3.50	3.50	3.50	3.50	3.60	3.50	3.50	3.10	2.90	3.00	3.45	3.00
Desviación estándar	0.41	0.27	0.23	0.23	0.31	0.31	0.25	0.22	0.20	0.23	0.24	0.27	0.22
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016</b>													
Media	.	.	.	.	2.93	2.89	2.90	2.90	2.86	2.79	2.80	2.77	2.68
Mediana	.	.	.	.	3.00	2.90	2.90	2.90	2.80	2.80	2.80	2.80	2.70
Primer cuartil	.	.	.	.	2.80	2.73	2.80	2.80	2.65	2.60	2.75	2.63	2.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	3.12	3.08	3.00	3.05	3.05	2.90	2.90	2.80	2.80
Mínimo	.	.	.	.	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	1.10
Máximo	.	.	.	.	3.40	3.50	3.30	3.50	3.41	3.58	3.45	3.20	3.20
Desviación estándar	.	.	.	.	0.27	0.28	0.24	0.28	0.30	0.26	0.22	0.21	0.34

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

	2014					2015							
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	91	92	71	64	75	76	76	47	61	63	65	58	29
Permanecerá igual	9	8	26	33	22	18	21	44	33	28	30	39	54
Empeorará	0	0	3	3	3	6	3	9	6	9	5	3	17
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	60	81	61	69	65	82	82	74	71	72	72	70	44
No	40	19	39	31	35	18	18	26	29	28	28	30	56
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	63	64	53	60	45	58	58	48	50	50	47	41	24
Mal momento	3	3	11	3	13	6	6	9	6	10	3	3	18
No está seguro	34	33	36	37	42	36	36	42	44	40	50	56	59

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?