

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Enero de 2016

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de enero de 2016 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 21 y 28 de enero.

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta diciembre	Encuesta enero	Encuesta diciembre	Encuesta enero
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2016	3.32	3.10	3.38	3.10
Expectativa para 2017	3.31	3.31	3.30	3.30
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2016	3.15	3.00	3.20	3.00
Expectativa para 2017	3.07	3.14	3.15	3.15
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2016	2.74	2.69	2.80	2.70
Expectativa para 2017	3.29	3.18	3.25	3.10
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2016	16.79	17.60	16.67	17.55
Expectativa para 2017	16.42	17.17	16.50	17.00
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2016	3.94	3.90	4.00	3.94
Expectativa para 2017	4.66	4.67	4.50	4.75

De la encuesta de enero de 2016 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2016 disminuyeron en relación a la encuesta de diciembre, al tiempo que las referentes al cierre de 2017 se mantuvieron constantes. Las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2016 se revisaron a la baja en relación al mes previo, en tanto que las relativas al cierre de 2017 aumentaron, si bien la mediana de estos últimos pronósticos permaneció sin cambio.
- 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 aumentó en la encuesta de enero respecto a la anterior para el cierre de 2016, mientras que se mantuvo en niveles similares para el cierre de 2017. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también permaneció cercana a la del mes previo para los cierres de 2016 y 2017.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2016 y 2017 disminuyeron en relación a la encuesta anterior.
- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar para los cierres de 2016 y 2017 se revisaron al alza con respecto a las del mes de diciembre.

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 2016, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2017 y 2018 se presentan en el Cuadro 2. La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.32	3.10	3.15	3.00
Mediana	3.38	3.10	3.20	3.00
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.32	3.21	3.15	3.10
Mediana	3.38	3.23	3.20	3.15
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.31	3.31	3.07	3.14
Mediana	3.30	3.30	3.15	3.15
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.48	3.40	3.23	3.16
Mediana	3.50	3.35	3.23	3.17

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Inflación General</b>					
	<b>ene</b>	0.38	0.25	0.38	0.26
	<b>feb</b>	0.27	0.26	0.28	0.28
	<b>mar</b>	0.32	0.32	0.34	0.34
	<b>abr</b>	-0.09	-0.10	-0.10	-0.10
	<b>may</b>	-0.34	-0.33	-0.34	-0.34
<b>2016</b>	<b>jun</b>	0.16	0.15	0.17	0.13
	<b>jul</b>	0.26	0.24	0.25	0.24
	<b>ago</b>	0.27	0.25	0.26	0.26
	<b>sep</b>	0.39	0.39	0.39	0.39
	<b>oct</b>	0.48	0.49	0.49	0.50
	<b>nov</b>	0.68	0.67	0.68	0.68
	<b>dic</b>	0.48	0.45	0.47	0.45
<b>2017</b>	<b>ene</b>		0.36		0.39
<b>Inflación Subyacente</b>					
<b>2016</b>	<b>ene</b>		0.23		0.22

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2016 y para los próximos 12 meses disminuyeron en relación a la encuesta de diciembre, al tiempo que las referentes al cierre de 2017 se mantuvieron constantes. Las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2016 y para los próximos 12 meses también se revisaron a la baja con respecto al mes anterior. Para el cierre de 2017, los pronósticos de inflación subyacente aumentaron, si bien su mediana permaneció sin cambio.

A continuación se presentan dos series de gráficas. La Gráfica 1 muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual para el cierre de 2016, para los próximos 12 meses y para el cierre de 2017.<sup>1</sup> La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente, para los mismo plazos y para el cierre de 2018, se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2016, los especialistas consultados aumentaron con respecto a la encuesta de diciembre la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.1 a 2.5 por ciento y de 2.6 a 3.0 por ciento, si bien continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. Para el cierre de 2017, los analistas otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2016, los especialistas consultados disminuyeron la probabilidad asignada a los intervalos de 3.1 a 3.5 por ciento y de 3.6 a 4.0 por ciento y aumentaron la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.1 a 2.5 por ciento y de 2.6 a 3.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para 2017, la mayor probabilidad continuó siendo otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento.

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

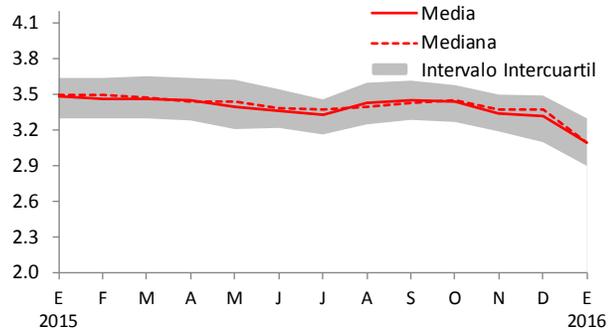
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

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

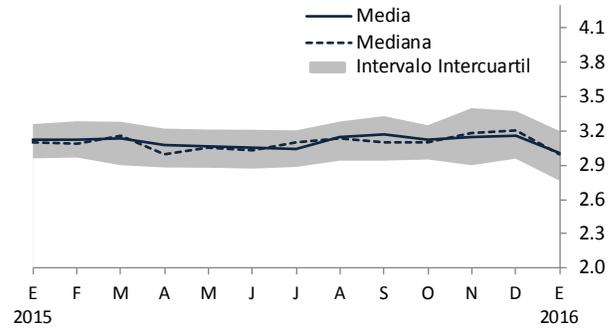
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

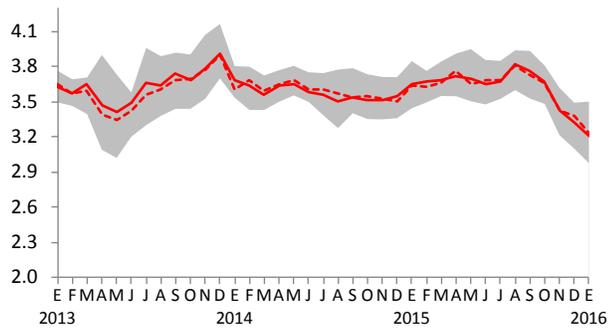
**a) Para el cierre de 2016**



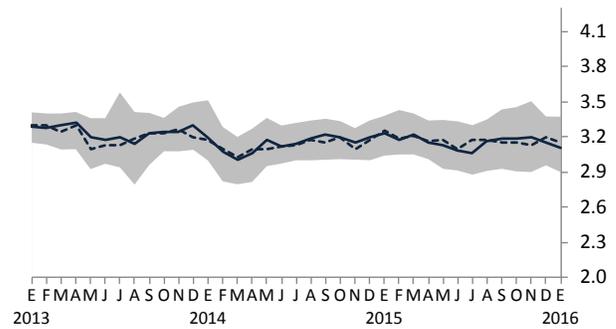
**d) Para el cierre de 2016**



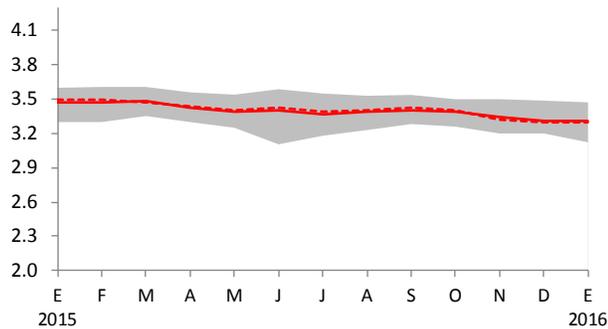
**b) A 12 meses**



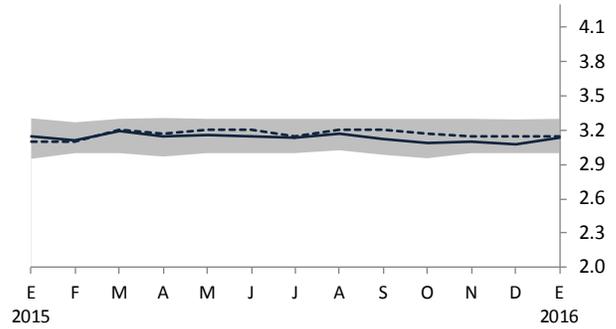
**e) A 12 meses**



**c) Para el cierre de 2017**



**f) Para el cierre de 2017**



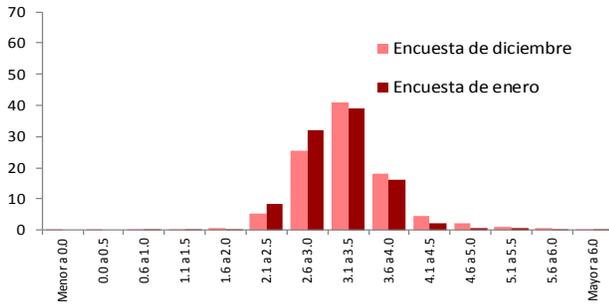
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

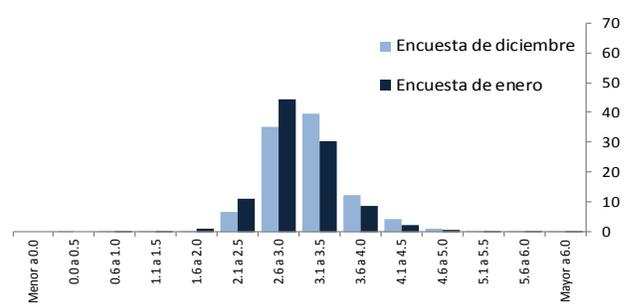
### Inflación general

### Inflación subyacente

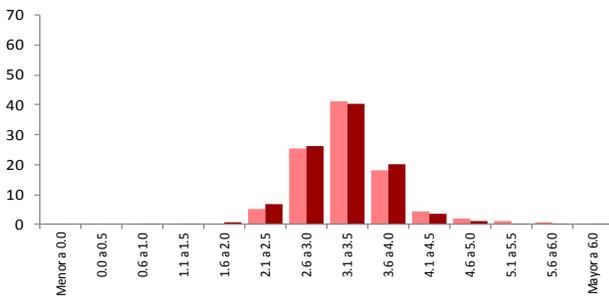
#### a) Para el cierre de 2016



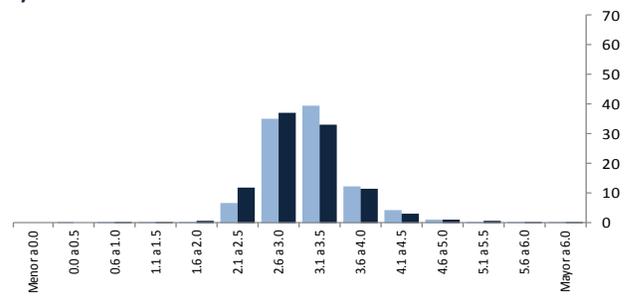
#### e) Para el cierre de 2016



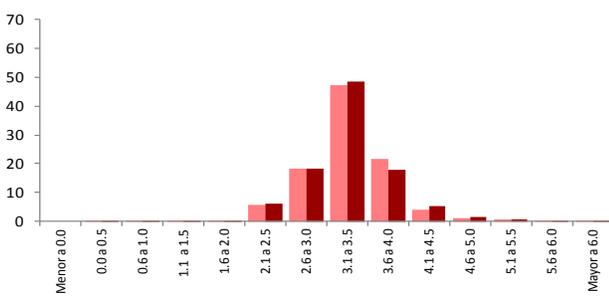
#### b) A 12 meses



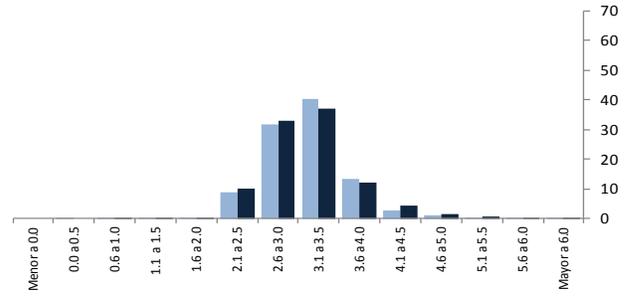
#### f) A 12 meses



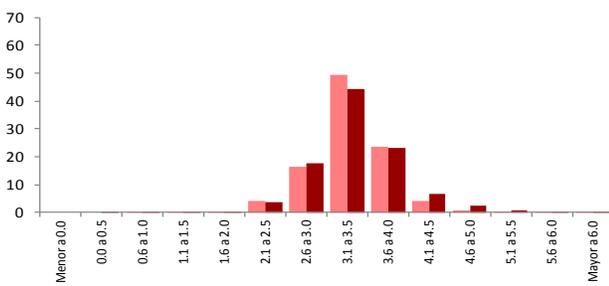
#### c) Para el cierre de 2017



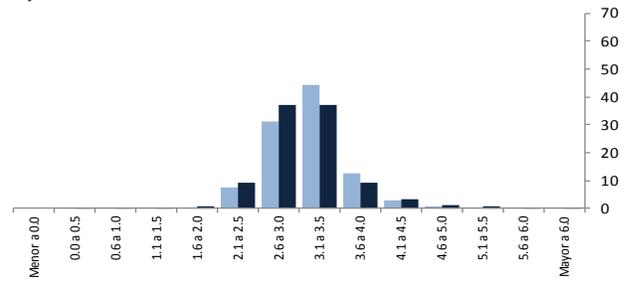
#### g) Para el cierre de 2017



#### d) Para el cierre de 2018



#### h) Para el cierre de 2018

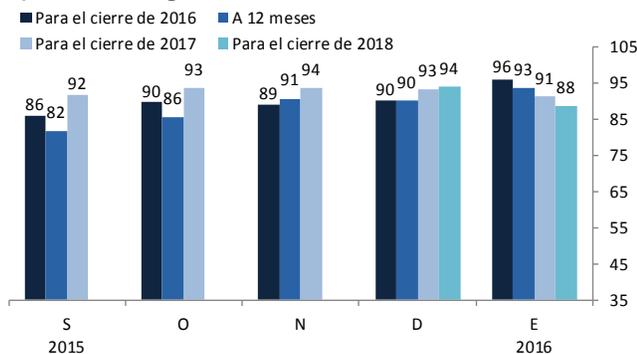


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general para el cierre de 2016 se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento aumentó en la encuesta de enero respecto a la anterior, al tiempo que para el cierre de 2017 se mantuvo en niveles similares (Gráfica 3a). Por su parte, la probabilidad que los analistas asignaron a que la inflación subyacente para los cierres de 2016 y 2017 se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció en niveles cercanos a los reportados el mes previo (Gráfica 3b).

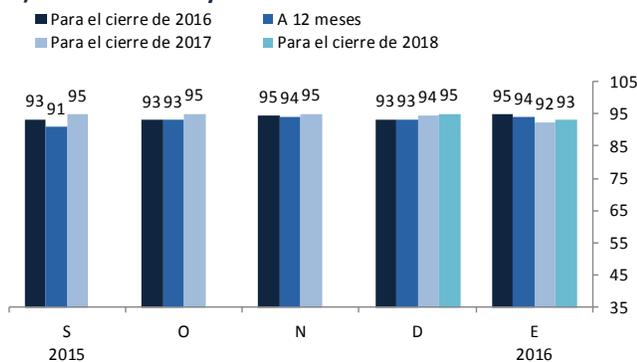
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



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

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

Por ciento

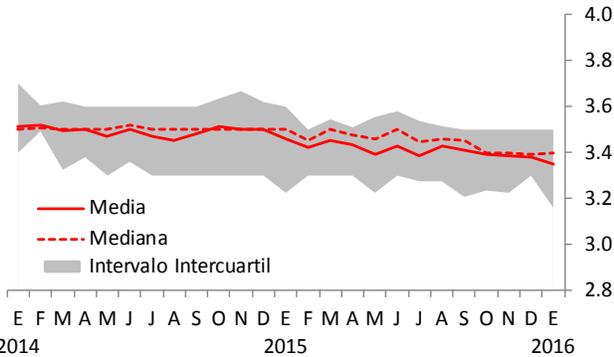
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.38	3.35	3.18	3.13
Mediana	3.39	3.40	3.20	3.10
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.30	3.26	3.09	3.04
Mediana	3.40	3.30	3.00	3.00

1/ Para diciembre de 2015 corresponde al promedio anual de 2016 a 2019, mientras que para enero de 2016, al promedio anual de 2017 a 2020.

2/ Para diciembre de 2015 corresponde al promedio anual de 2020 a 2023, mientras que para enero de 2016, al promedio anual de 2021 a 2024.

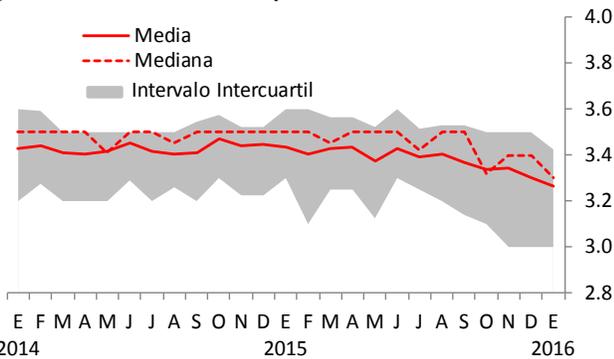
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2018, de enero a diciembre de 2015 comprenden el periodo 2016-2019, y a partir de enero de 2016, corresponde al periodo 2017-2020.

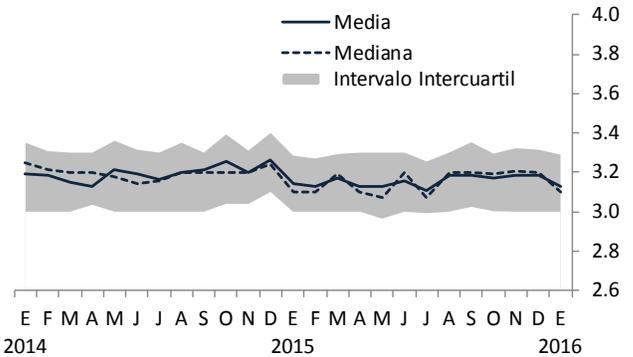
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



\*De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2019-2022, de enero a diciembre de 2015 comprenden el periodo 2020-2023, y a partir de enero de 2016, corresponde al periodo 2021-2024.

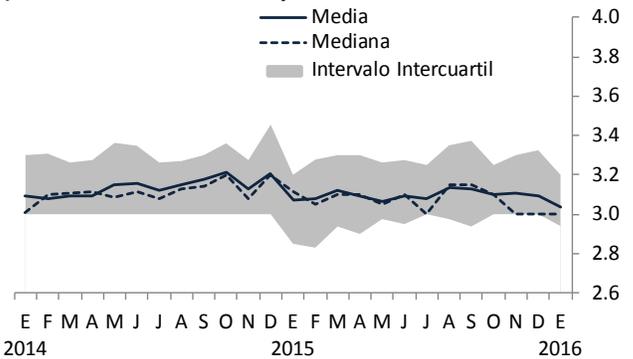
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2018, de enero a diciembre de 2015 comprenden el periodo 2016-2019, y a partir de enero de 2016, corresponde al periodo 2017-2020.

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



\*De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2019-2022, de enero a diciembre de 2015 comprenden el periodo 2020-2023, y a partir de enero de 2016, corresponde al periodo 2021-2024.

## 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, 2017 y 2018, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para el último trimestre de 2015 y para cada uno de los trimestres de 2016 y 2017 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2016 y 2017 disminuyeron con respecto a la encuesta de diciembre.

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

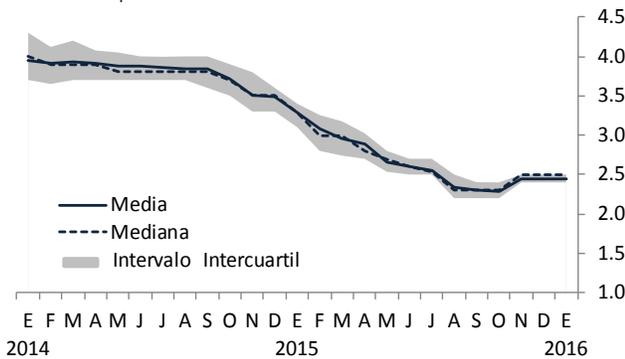
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2015	2.45	2.45	2.50	2.50
Para 2016	2.74	2.69	2.80	2.70
Para 2017	3.29	3.18	3.25	3.10
Para 2018	3.57	3.42	3.60	3.39
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	3.46	3.39	3.50	3.40

1/ Para diciembre de 2015 comprende el periodo 2016-2025 y para enero de 2016 corresponde al periodo 2017-2026.

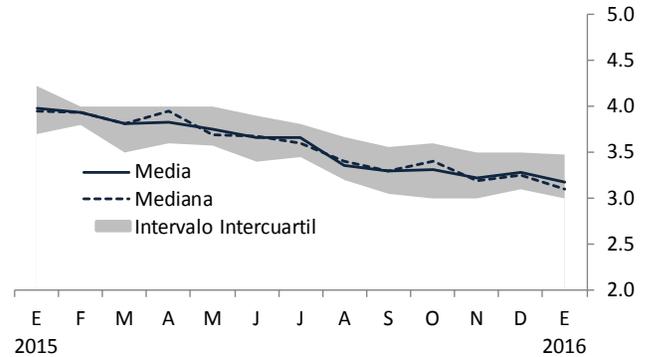
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2015

Tasa anual en por ciento



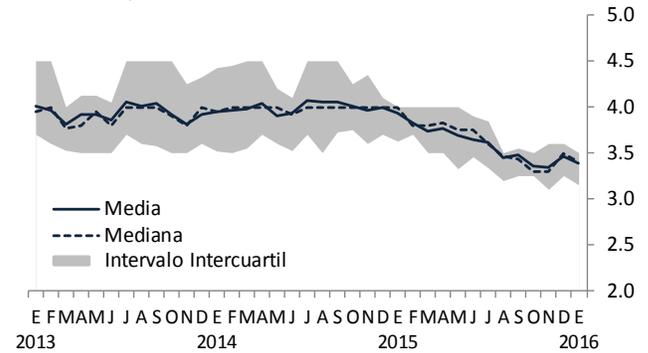
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2017

Tasa anual en por ciento



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

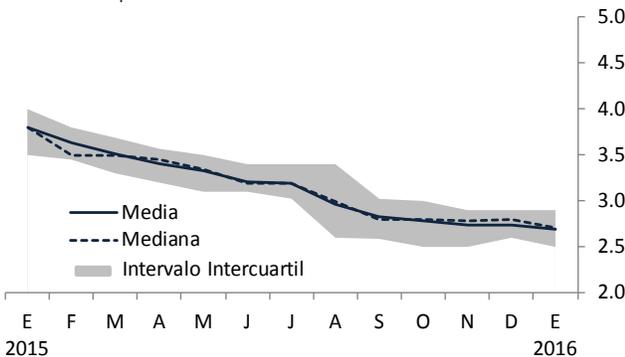
Tasa anual en por ciento



\*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, de enero a diciembre de 2015 comprenden el periodo 2016-2025, y a partir de enero de 2016 corresponde al periodo 2017-2026.

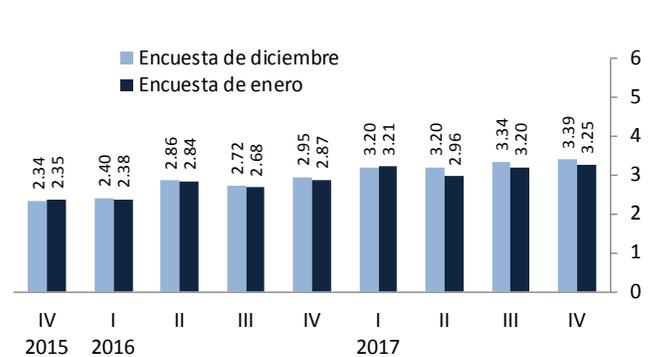
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2016

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 disminuyó con respecto a la encuesta anterior para todos los trimestres sobre los que se preguntó, excepto para el primer trimestre de 2016.

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

Por ciento

		Encuesta			
		octubre	noviembre	diciembre	enero
2015-IV	respecto al 2015-III	9.67	10.05	10.19	8.59
2016-I	respecto al 2015-IV	9.93	8.95	10.38	10.59
2016-II	respecto al 2016-I	15.22	10.20	12.64	10.56
2016-III	respecto al 2016-II	10.58	7.72	9.07	8.13
2016-IV	respecto al 2016-III	.	9.84	11.13	9.00

Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015, 2016 y 2017 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2015 se continuó otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, si bien es similar a la del intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento. Para 2016, los especialistas consultados disminuyeron con respecto al mes anterior la probabilidad asignada al intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, si bien continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento. Para 2017, los analistas revisaron a la baja en relación a la encuesta previa la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.5 a 3.9 por ciento y de 4.0 a 4.4 por ciento, y aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, en tanto que el intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento es al que mayor probabilidad otorgaron, de igual forma que el mes previo.

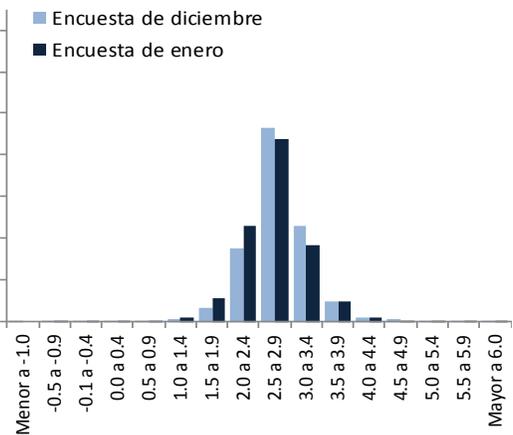
**Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB**

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

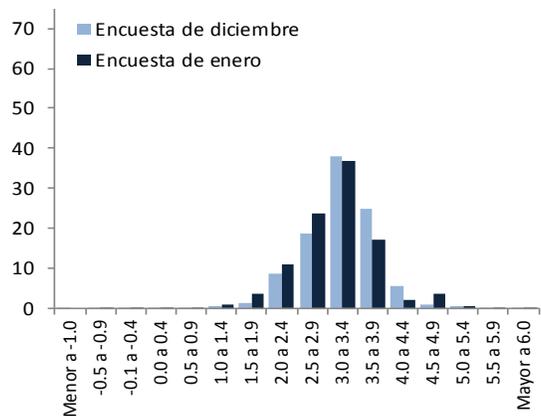
**a) Para 2015**



**b) Para 2016**



**c) Para 2017**



## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

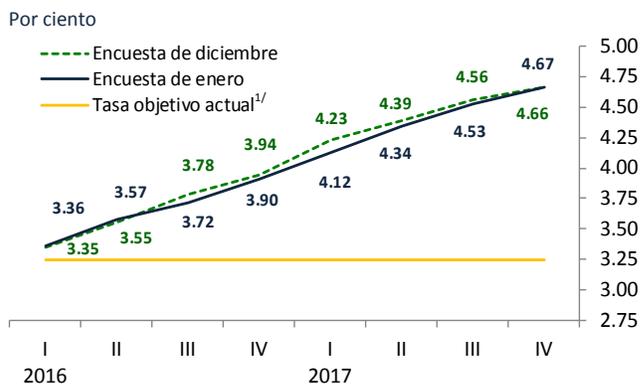
La mayoría de los especialistas consultados anticipa para el primer trimestre de 2016 una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. Para el segundo trimestre, la mayoría espera una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual y, a partir del tercer trimestre, todos prevén una tasa mayor (Gráfica 12). De manera relacionada, el promedio de las expectativas de la encuesta de enero sobre el nivel de la tasa de fondeo es similar al objetivo actual de 3.25 por ciento en el primer trimestre de 2016 y mayor a partir del segundo trimestre de este año (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**



**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.

## 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 enero para los cierres de 2016 y 2017 disminuyeron con respecto al mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2017 se mantuvo en niveles similares (Cuadro 7 y Gráficas 14 y 15).

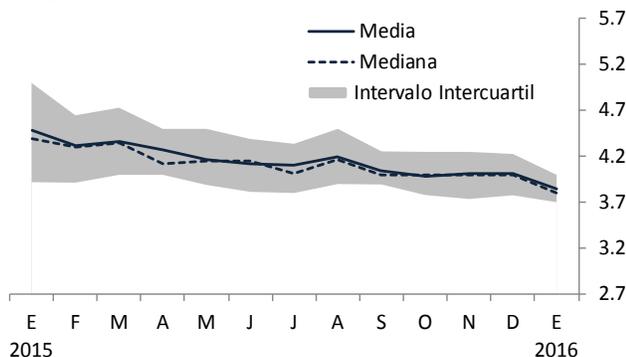
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2016	4.02	3.85	4.00	3.80
Al cierre de 2017	4.76	4.56	4.54	4.50
Al cierre de 2018	5.23	5.01	5.29	4.95

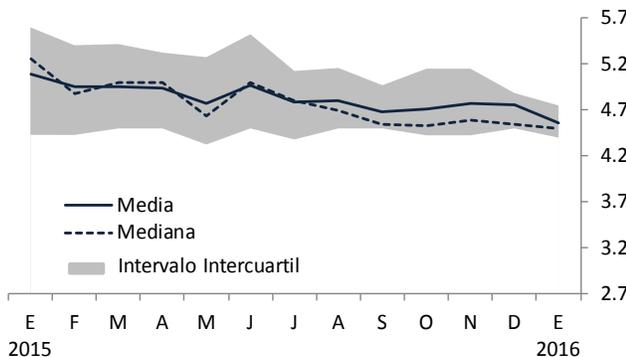
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

Por ciento



**Gráfica 15. 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 2016 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de diciembre, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2017, dichas perspectivas se revisaron a la baja con respecto al mes previo (Cuadro 8 y Gráficas 16 y 17).

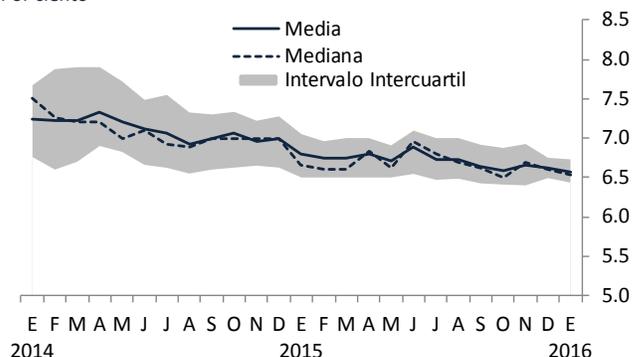
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2016	6.61	6.57	6.60	6.54
Al cierre de 2017	7.05	6.95	6.95	6.75
Al cierre de 2018	7.35	7.11	7.20	7.00

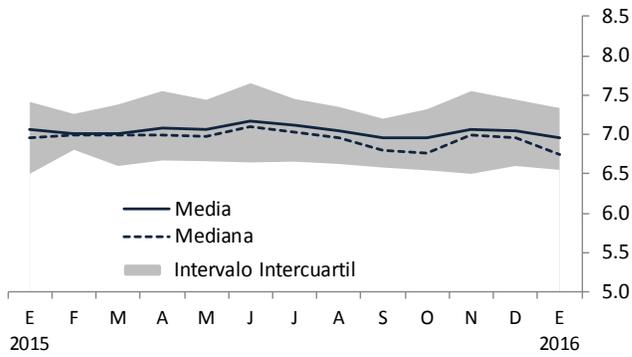
**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



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

Por ciento



## Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2016 y 2017 (Cuadro 9 y Gráfica 18), 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 2016 y 2017 aumentaron en relación a la encuesta precedente.

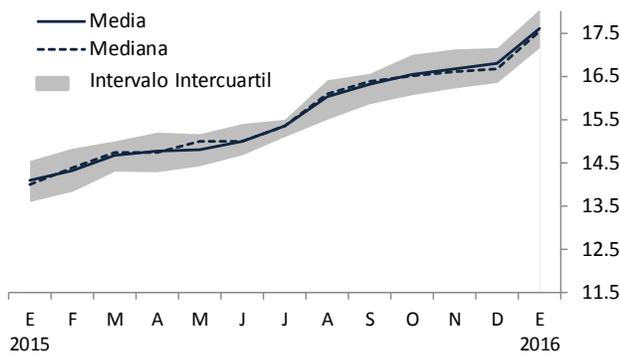
**Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2016</b>	16.79	17.60	16.67	17.55
<b>Para 2017</b>	16.42	17.17	16.50	17.00

**Gráfica 18. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2016**

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		
		diciembre	enero	diciembre	enero	
<b>2015</b>	dic. <sup>1</sup>	16.91	.	16.95	.	
	ene	16.85	17.92	16.90	18.05	
	feb	16.81	18.01	16.81	18.09	
	mar	16.80	17.97	16.83	17.97	
	abr	16.74	17.92	16.80	17.85	
	may	16.75	17.83	16.74	17.90	
	<b>2016</b>	jun	16.74	17.78	16.73	17.85
		jul	16.73	17.71	16.71	17.67
		ago	16.72	17.66	16.68	17.60
		sep	16.73	17.63	16.68	17.51
		oct	16.70	17.56	16.58	17.44
		nov	16.71	17.54	16.62	17.38
dic. <sup>1</sup>	16.79	17.60	16.67	17.55		
<b>2017</b>	ene	.	17.51	.	17.45	

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

## Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en diciembre (Cuadro 11 y Gráfica 19). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2016 y 2017. Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2016 permanecieron en niveles cercanos a los registrados el mes anterior, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2017, los pronósticos de dicho indicador se revisaron al alza con respecto a la encuesta precedente (Cuadro 12 y Gráfica 20).

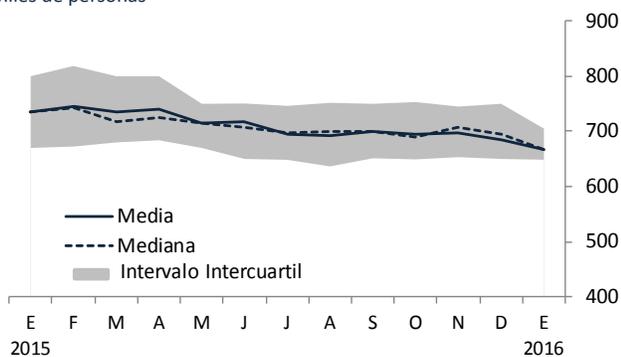
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2016	684	667	695	667
Al cierre de 2017	709	708	700	700

**Gráfica 19. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2016**

Miles de personas



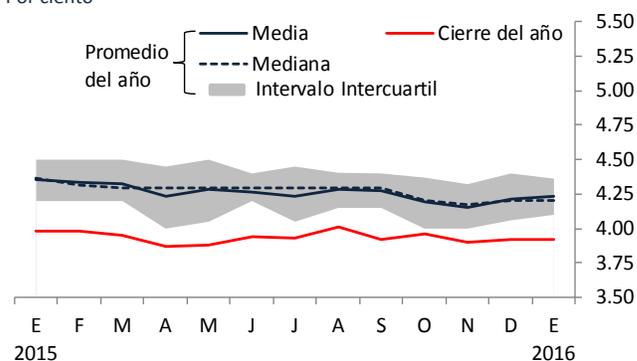
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2016</b>				
Media	3.92	3.92	4.22	4.23
Mediana	4.00	3.90	4.20	4.21
<b>Para 2017</b>				
Media	3.71	3.82	3.97	4.05
Mediana	3.74	3.80	4.00	4.10

**Gráfica 20. 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 2016 y 2017 se presentan en el Cuadro 13. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2016 y 2017 permanecieron en niveles cercanos a los registrados en diciembre (Gráfica 21).

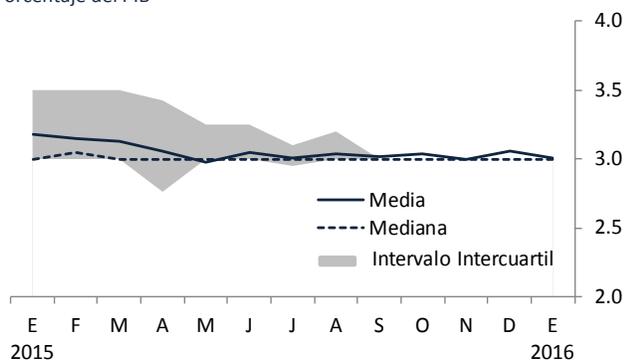
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2016	3.05	3.01	3.00	3.00
Para 2017	2.75	2.72	2.50	2.50

**Gráfica 21. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2016**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2016 y 2017 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 2016 y 2017 las expectativas de déficit comercial aumentaron en relación a la encuesta de diciembre, si bien la mediana de los pronósticos para 2016 se mantuvo en niveles similares. En lo que respecta a las previsiones de la cuenta corriente para 2016, éstas permanecieron en niveles cercanos a los registrados el mes anterior, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para 2017, los especialistas revisaron al alza en relación al mes precedente dichas perspectivas. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2016 y 2017 se revisaron al alza con respecto al mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para 2016 se mantuvo en niveles similares. Las Gráficas 22 a 24 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2016.

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

Millones de dólares

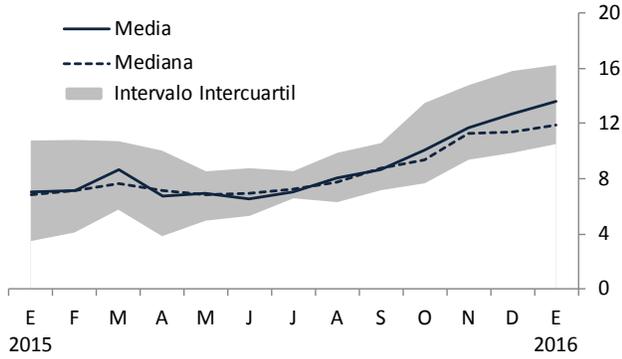
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2016	-12,683	-13,606	-11,420	-11,893
Para 2017	-11,578	-13,390	-10,343	-11,702
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2015	-31,695	-31,602	-31,513	-31,404
Para 2016	-32,922	-32,710	-32,513	-31,734
Para 2017	-32,789	-33,497	-31,700	-33,161
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2015	25,256	26,196	25,500	27,000
Para 2016	28,380	29,561	29,837	30,000
Para 2017	30,774	32,330	31,246	32,000

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

## A. Balanza comercial

**Gráfica 22. Expectativas del Déficit Comercial para 2016**

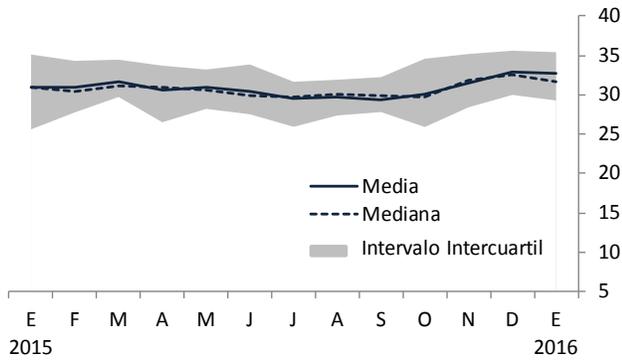
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

**Gráfica 23. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2016**

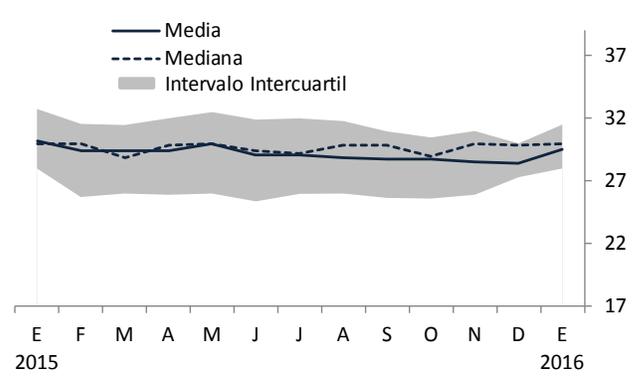
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

**Gráfica 24. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2016**

Miles de millones de dólares



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

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

meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y la economía mundial (23 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (18 por ciento de las respuestas); el precio de exportación del petróleo (13 por ciento de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (12 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

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	12	7	7	12	12	16	17	20	24	25	23	26	23
Inestabilidad financiera internacional	9	12	10	13	8	12	11	24	20	21	17	12	18
El precio de exportación del petróleo	12	16	9	9	9	7	9	8	10	6	8	12	13
Problemas de inseguridad pública	26	24	22	20	25	23	23	9	11	13	14	17	12
Plataforma de producción petrolera <sup>1</sup>	-	-	11	15	16	18	14	14	12	15	16	17	10
Incertidumbre cambiaria	-	4	3	-	-	-	3	8	-	-	-	3	6
La política fiscal que se está instrumentando	8	10	9	5	10	6	6	5	5	6	7	3	3
Debilidad en el mercado interno	14	13	10	10	8	8	7	5	5	3	3	-	2
Inestabilidad política internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	2	2
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Los niveles de las tasas de interés externas	2	4	-	4	4	4	5	3	4	-	5	3	-
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	3	7	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre política interna	2	3	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 25 a 27). 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 de diciembre, al tiempo que la fracción de especialistas que piensa que el clima de negocios permanecerá igual aumentó y es la preponderante en esta ocasión.
- La fracción de analistas que espera que la economía esté mejor que hace un año disminuyó respecto a la encuesta anterior y se ubica en un poco más de la mitad del total.
- El porcentaje de especialistas que considera que es un buen momento para invertir disminuyó en relación al mes previo, al tiempo que la proporción de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual aumentó y es la predominante en la presente encuesta.

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	diciembre	enero
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	55	31
Permanecerá igual	35	56
Empeorará	10	13
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	80	55
No	20	45
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	57	38
Mal momento	10	21
No está seguro	33	41

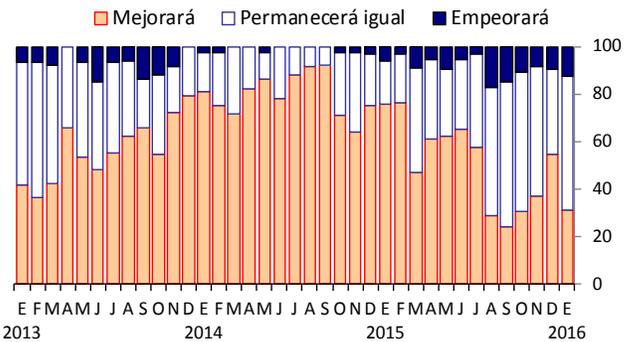
1\ Preguntado en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

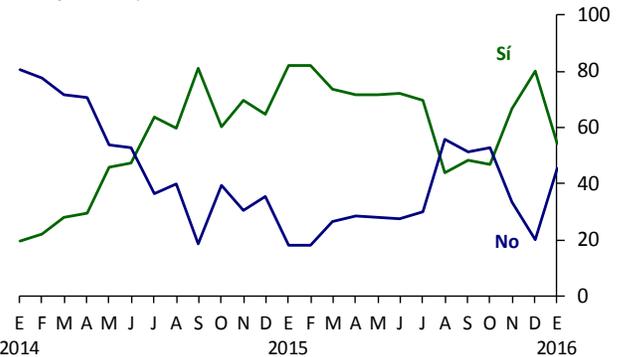
Porcentaje de Respuestas



1\ Preguntado 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 26. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**

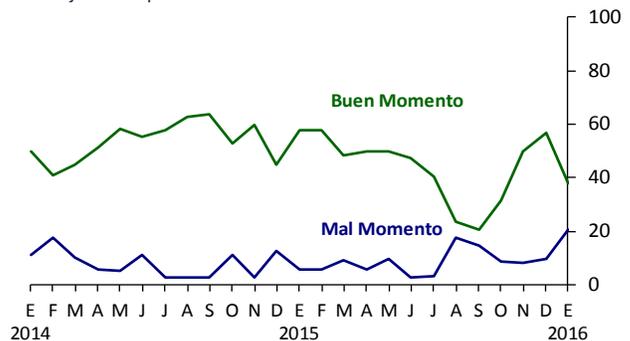
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 27. 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 2016 y 2017 disminuyeron con respecto al mes previo (Cuadro 17 y Gráfica 28).

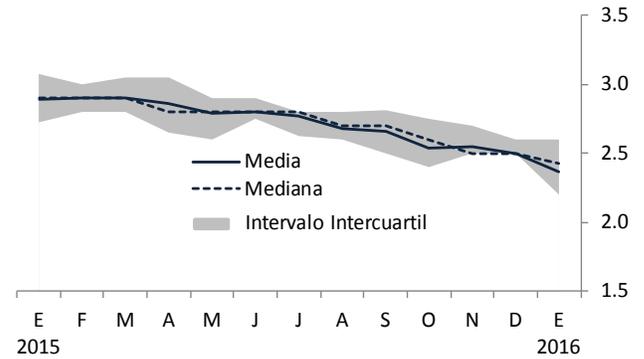
### Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2016</b>	2.50	2.37	2.50	2.43
<b>Para 2017</b>	2.50	2.43	2.50	2.45

### Gráfica 28. 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 enero de 2015 a enero de 2016

Cifras en por ciento	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.49	3.46	3.46	3.45	3.40	3.36	3.33	3.44	3.46	3.44	3.34	3.32	3.10
Mediana	3.50	3.50	3.47	3.45	3.44	3.39	3.38	3.40	3.43	3.45	3.37	3.38	3.10
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.28	3.21	3.22	3.17	3.25	3.29	3.27	3.19	3.10	2.90
Tercer cuartil	3.64	3.64	3.66	3.64	3.63	3.55	3.46	3.60	3.62	3.58	3.50	3.49	3.30
Mínimo	3.00	2.88	2.88	3.00	2.80	2.70	2.73	2.90	2.84	2.90	2.45	2.32	2.10
Máximo	3.94	3.94	3.90	3.88	3.88	3.81	3.82	4.57	4.57	4.57	4.55	4.55	3.89
Desviación estándar	0.27	0.27	0.27	0.25	0.27	0.25	0.27	0.36	0.36	0.31	0.36	0.39	0.34
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.65	3.67	3.69	3.71	3.69	3.65	3.67	3.82	3.76	3.67	3.43	3.32	3.21
Mediana	3.64	3.63	3.66	3.77	3.65	3.68	3.68	3.81	3.73	3.66	3.42	3.38	3.23
Primer cuartil	3.45	3.50	3.55	3.55	3.51	3.48	3.53	3.60	3.53	3.48	3.22	3.10	2.98
Tercer cuartil	3.85	3.76	3.85	3.91	3.95	3.86	3.85	3.94	3.94	3.81	3.62	3.49	3.50
Mínimo	3.24	3.20	3.00	3.08	3.20	2.80	2.96	3.01	2.97	3.05	2.50	2.32	2.15
Máximo	4.48	4.47	4.43	4.38	4.14	4.37	4.32	5.47	5.37	5.26	5.02	4.55	3.91
Desviación estándar	0.27	0.25	0.28	0.28	0.28	0.32	0.29	0.45	0.45	0.38	0.42	0.39	0.40
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.47	3.47	3.49	3.42	3.39	3.40	3.37	3.40	3.40	3.40	3.34	3.31	3.31
Mediana	3.50	3.50	3.48	3.44	3.40	3.42	3.40	3.40	3.42	3.40	3.32	3.30	3.30
Primer cuartil	3.30	3.30	3.35	3.30	3.25	3.11	3.18	3.23	3.28	3.26	3.20	3.20	3.12
Tercer cuartil	3.60	3.61	3.61	3.56	3.54	3.59	3.55	3.53	3.54	3.50	3.50	3.49	3.47
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	2.85	2.76	2.67	3.00	2.23	2.10	2.60
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	3.93	3.90	3.90	4.09	4.10	4.09	4.09	4.09	4.20
Desviación estándar	0.27	0.25	0.25	0.25	0.24	0.29	0.27	0.30	0.29	0.24	0.36	0.37	0.33
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.48	3.40
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.35
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.63	3.61
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.59	1.99
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.43	0.53
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.12	3.13	3.13	3.07	3.06	3.06	3.05	3.14	3.17	3.12	3.15	3.15	3.00
Mediana	3.10	3.09	3.16	3.00	3.05	3.03	3.10	3.13	3.10	3.10	3.18	3.20	3.00
Primer cuartil	2.96	2.97	2.90	2.88	2.88	2.87	2.89	2.94	2.94	2.95	2.90	2.96	2.77
Tercer cuartil	3.26	3.29	3.28	3.22	3.21	3.21	3.21	3.28	3.33	3.25	3.40	3.38	3.20
Mínimo	2.27	2.40	2.09	2.53	2.43	2.13	2.14	2.40	2.40	2.45	2.30	2.18	2.32
Máximo	3.87	3.91	3.90	3.69	3.69	3.89	3.69	4.12	4.06	3.93	3.80	3.70	3.83
Desviación estándar	0.34	0.33	0.36	0.26	0.29	0.35	0.31	0.35	0.36	0.32	0.34	0.31	0.34
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.23	3.18	3.22	3.15	3.13	3.09	3.06	3.16	3.18	3.18	3.19	3.15	3.10
Mediana	3.25	3.19	3.21	3.16	3.18	3.10	3.18	3.18	3.16	3.15	3.13	3.20	3.15
Primer cuartil	3.04	3.05	3.05	3.01	2.93	2.91	2.88	2.91	2.93	2.91	2.90	2.96	2.90
Tercer cuartil	3.38	3.43	3.40	3.34	3.35	3.33	3.30	3.35	3.44	3.46	3.51	3.38	3.37
Mínimo	2.75	2.10	2.43	2.30	2.56	2.19	2.19	2.25	2.27	2.45	2.31	2.18	1.99
Máximo	3.86	4.28	4.11	3.80	3.65	3.87	3.74	5.13	4.86	4.57	4.02	3.70	3.83
Desviación estándar	0.28	0.43	0.34	0.33	0.29	0.37	0.36	0.51	0.53	0.46	0.43	0.31	0.42
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.15	3.12	3.19	3.15	3.15	3.15	3.13	3.17	3.12	3.09	3.10	3.07	3.14
Mediana	3.10	3.10	3.20	3.18	3.20	3.20	3.15	3.20	3.20	3.17	3.15	3.15	3.15
Primer cuartil	2.95	3.00	3.00	2.97	3.00	3.00	3.00	3.03	2.99	2.96	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.31	3.27	3.30	3.31	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Mínimo	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.28	2.33	2.11	1.82	2.44
Máximo	3.93	3.80	3.80	3.66	3.66	3.85	3.85	3.70	3.66	3.66	3.80	3.69	3.91
Desviación estándar	0.36	0.28	0.31	0.28	0.27	0.31	0.30	0.30	0.34	0.32	0.35	0.36	0.34
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.16
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.17
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.08	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.37	3.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.56	2.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.87	3.88
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.29	0.32

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.46	3.42	3.45	3.44	3.40	3.43	3.39	3.43	3.41	3.39	3.39	3.38	3.35
Mediana	3.50	3.45	3.50	3.48	3.46	3.50	3.45	3.46	3.46	3.40	3.40	3.39	3.40
Primer cuartil	3.23	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.28	3.28	3.21	3.24	3.23	3.30	3.16
Tercer cuartil	3.60	3.50	3.55	3.51	3.56	3.58	3.54	3.52	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.87	2.87	3.00	3.00	3.00	2.57	2.59	2.59
Máximo	4.07	4.07	4.07	4.07	3.80	3.81	3.80	4.10	4.10	4.10	4.09	4.09	3.95
Desviación estándar	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	0.23	0.23	0.26	0.25	0.25	0.28	0.28	0.30
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.44	3.40	3.43	3.43	3.38	3.43	3.40	3.41	3.37	3.34	3.35	3.30	3.26
Mediana	3.50	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50	3.42	3.50	3.50	3.32	3.40	3.40	3.30
Primer cuartil	3.30	3.10	3.25	3.25	3.13	3.30	3.25	3.20	3.14	3.10	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.60	3.60	3.57	3.57	3.52	3.60	3.52	3.53	3.53	3.50	3.50	3.50	3.43
Mínimo	3.00	3.00	3.00	2.98	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00	3.00	2.74	2.76	2.78
Máximo	4.10	4.10	4.10	4.10	3.75	3.80	3.75	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95
Desviación estándar	0.26	0.30	0.29	0.29	0.24	0.25	0.23	0.27	0.26	0.25	0.28	0.28	0.27
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.14	3.13	3.17	3.13	3.13	3.16	3.11	3.19	3.19	3.17	3.19	3.18	3.13
Mediana	3.10	3.10	3.20	3.10	3.07	3.20	3.08	3.20	3.20	3.19	3.21	3.20	3.10
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	2.97	3.00	2.99	3.00	3.03	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.29	3.27	3.29	3.30	3.30	3.30	3.26	3.30	3.35	3.30	3.32	3.32	3.29
Mínimo	2.67	2.67	2.66	2.65	2.63	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.64	2.55
Máximo	3.90	3.75	3.80	3.65	3.65	3.80	3.65	3.75	3.75	3.75	3.80	3.65	3.75
Desviación estándar	0.29	0.26	0.28	0.24	0.23	0.28	0.25	0.28	0.28	0.27	0.29	0.26	0.28
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.08	3.08	3.12	3.09	3.07	3.09	3.08	3.14	3.13	3.10	3.11	3.09	3.04
Mediana	3.12	3.05	3.10	3.10	3.05	3.10	3.00	3.15	3.15	3.10	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	2.85	2.83	2.94	2.90	2.98	2.95	3.00	2.98	2.94	3.00	3.00	3.00	2.94
Tercer cuartil	3.20	3.28	3.30	3.30	3.26	3.28	3.25	3.35	3.37	3.25	3.30	3.33	3.20
Mínimo	2.49	2.50	2.49	2.50	2.36	2.45	2.49	2.49	2.50	2.44	2.44	2.41	2.48
Máximo	3.75	3.75	3.80	3.62	3.62	3.70	3.62	3.65	3.65	3.65	3.80	3.62	3.60
Desviación estándar	0.31	0.31	0.34	0.28	0.31	0.33	0.28	0.35	0.35	0.35	0.35	0.32	0.32

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

2/ De enero 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 enero de 2016

	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente
	2016												2017	
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	ene
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.25	0.26	0.32	-0.10	-0.33	0.15	0.24	0.25	0.39	0.49	0.67	0.45	0.36	0.23
Mediana	0.26	0.28	0.34	-0.10	-0.34	0.13	0.24	0.26	0.39	0.50	0.68	0.45	0.39	0.22
Primer cuartil	0.23	0.23	0.27	-0.16	-0.42	0.10	0.21	0.21	0.34	0.46	0.60	0.37	0.32	0.18
Tercer cuartil	0.30	0.30	0.39	-0.04	-0.31	0.22	0.29	0.30	0.43	0.54	0.71	0.50	0.43	0.24
Mínimo	0.04	-0.01	0.02	-0.41	-0.69	-0.07	0.06	0.13	0.21	0.25	0.29	0.28	-0.09	0.11
Máximo	0.35	0.46	0.46	0.22	0.10	0.31	0.44	0.36	0.66	0.62	0.99	0.77	0.69	0.50
Desviación estándar	0.07	0.09	0.09	0.12	0.15	0.09	0.08	0.06	0.08	0.08	0.14	0.11	0.15	0.08

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2015 y enero de 2016**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2016	12 Meses	2017	2018	2016	12 Meses	2017	2018
<b>Encuesta de diciembre</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	0.08	0.08	0.00	0.00	0.04	0.04	0.05	0.06
0.6 a 1.0	0.12	0.12	0.06	0.05	0.05	0.05	0.10	0.11
1.1 a 1.5	0.35	0.35	0.14	0.11	0.19	0.19	0.27	0.28
1.6 a 2.0	0.55	0.55	0.45	0.37	0.39	0.39	0.49	0.44
2.1 a 2.5	5.23	5.23	5.61	4.32	6.63	6.63	8.83	7.33
2.6 a 3.0	25.52	25.52	18.48	16.47	35.08	35.08	31.85	31.00
3.1 a 3.5	41.10	41.10	47.41	49.37	39.42	39.42	40.17	44.11
3.6 a 4.0	18.19	18.19	21.62	23.58	12.22	12.22	13.53	12.56
4.1 a 4.5	4.62	4.62	4.10	4.32	4.18	4.18	2.69	2.67
4.6 a 5.0	2.10	2.10	1.19	0.84	1.18	1.18	1.15	0.83
5.1 a 5.5	1.17	1.17	0.53	0.32	0.36	0.36	0.52	0.33
5.6 a 6.0	0.67	0.67	0.26	0.16	0.16	0.16	0.24	0.17
mayor a 6.0	0.30	0.30	0.15	0.11	0.09	0.09	0.12	0.11
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de enero</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	0.02	0.00	0.00	0.00	0.02
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.05	0.10	0.04	0.04	0.05	0.10
1.1 a 1.5	0.16	0.12	0.18	0.21	0.18	0.17	0.18	0.30
1.6 a 2.0	0.37	0.68	0.43	0.54	1.22	0.73	0.37	0.55
2.1 a 2.5	8.46	6.68	6.36	3.69	11.27	12.04	10.08	9.36
2.6 a 3.0	32.10	26.43	18.51	17.61	44.35	37.20	33.05	37.22
3.1 a 3.5	39.17	40.20	48.38	44.13	30.55	33.20	37.15	37.06
3.6 a 4.0	16.12	20.12	17.87	23.05	8.60	11.45	12.10	9.38
4.1 a 4.5	2.03	3.80	5.31	6.81	2.35	3.20	4.45	3.27
4.6 a 5.0	0.82	1.07	1.71	2.45	0.80	1.14	1.68	1.35
5.1 a 5.5	0.49	0.58	0.82	0.82	0.45	0.58	0.63	0.85
5.6 a 6.0	0.17	0.19	0.23	0.32	0.13	0.15	0.18	0.32
mayor a 6.0	0.09	0.09	0.12	0.25	0.08	0.08	0.09	0.23
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016**

	2015												2016 ene
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
<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 2016 (dic.-dic.)	90	92	92	92	91	91	91	87	86	90	89	90	96
Para los próximos 12 meses	88	88	86	87	86	84	89	79	82	86	91	90	93
Para 2017 (dic.-dic.)	92	91	93	95	93	93	92	92	92	93	94	93	91
Para 2018 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	94	88
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2016 (dic.-dic.)	94	95	94	96	95	95	95	93	93	93	95	93	95
Para los próximos 12 meses	93	94	95	96	96	95	96	92	91	93	94	93	94
Para 2017 (dic.-dic.)	95	94	95	97	94	94	93	94	95	95	95	94	92
Para 2018 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	95	93

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>													
Media	3.29	3.08	2.95	2.88	2.66	2.60	2.55	2.34	2.31	2.29	2.44	2.45	2.45
Mediana	3.29	3.00	2.99	2.80	2.70	2.60	2.53	2.30	2.30	2.30	2.50	2.50	2.50
Primer cuartil	3.10	2.80	2.74	2.70	2.54	2.50	2.50	2.20	2.20	2.20	2.40	2.40	2.40
Tercer cuartil	3.40	3.26	3.18	3.03	2.80	2.70	2.70	2.50	2.40	2.40	2.50	2.50	2.50
Mínimo	2.70	2.70	2.29	2.29	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.20	2.20	2.20
Máximo	4.00	3.90	3.60	3.60	3.20	3.20	2.90	2.70	2.70	2.60	2.60	2.64	2.60
Desviación estándar	0.29	0.31	0.30	0.32	0.23	0.21	0.20	0.19	0.15	0.14	0.10	0.09	0.09
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>													
Media	3.80	3.63	3.51	3.40	3.32	3.20	3.19	2.96	2.83	2.79	2.74	2.74	2.69
Mediana	3.80	3.50	3.50	3.45	3.35	3.20	3.20	3.00	2.80	2.80	2.79	2.80	2.70
Primer cuartil	3.50	3.45	3.30	3.20	3.10	3.10	3.03	2.60	2.59	2.50	2.50	2.60	2.50
Tercer cuartil	4.00	3.80	3.69	3.57	3.50	3.40	3.40	3.40	3.02	3.00	2.90	2.90	2.90
Mínimo	3.10	3.10	2.54	2.54	2.40	2.40	2.40	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70
Máximo	4.70	4.60	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.48	3.50
Desviación estándar	0.38	0.33	0.33	0.31	0.35	0.34	0.35	0.49	0.42	0.41	0.41	0.34	0.35
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>													
Media	3.98	3.93	3.82	3.83	3.75	3.66	3.66	3.37	3.30	3.32	3.22	3.29	3.18
Mediana	3.95	3.93	3.81	3.95	3.70	3.68	3.60	3.40	3.30	3.40	3.20	3.25	3.10
Primer cuartil	3.70	3.80	3.50	3.60	3.58	3.40	3.45	3.20	3.05	3.00	3.00	3.10	3.00
Tercer cuartil	4.23	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.81	3.67	3.56	3.60	3.50	3.50	3.48
Mínimo	3.10	3.48	2.79	2.79	3.10	2.80	2.90	2.40	2.40	2.40	2.20	2.40	2.40
Máximo	5.50	4.50	4.50	4.50	4.30	4.30	4.30	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	4.50
Desviación estándar	0.50	0.32	0.38	0.38	0.29	0.34	0.31	0.41	0.41	0.40	0.43	0.33	0.38
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.57	3.42
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.39
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.65
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.23	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34	0.41
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.93	3.84	3.73	3.78	3.69	3.65	3.62	3.45	3.48	3.36	3.35	3.46	3.39
Mediana	4.00	3.80	3.80	3.83	3.75	3.75	3.60	3.47	3.44	3.30	3.30	3.50	3.40
Primer cuartil	3.63	3.70	3.50	3.50	3.33	3.46	3.34	3.20	3.25	3.25	3.10	3.25	3.15
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.85	3.50	3.55	3.50	3.60	3.60	3.50
Mínimo	2.80	2.60	2.60	2.90	2.80	2.70	2.80	3.00	3.00	2.70	2.50	3.00	2.69
Máximo	5.30	5.10	4.70	4.70	4.50	4.50	4.80	4.80	4.70	4.00	4.50	4.20	4.50
Desviación estándar	0.48	0.44	0.49	0.42	0.42	0.38	0.42	0.41	0.41	0.30	0.44	0.33	0.45

1/ De enero a diciembre de 2015 corresponde al periodo 2016-2025 y para enero de 2016 comprende el periodo 2017-2026.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV</b>													
Media	3.37	3.15	3.11	2.96	2.76	2.69	2.69	2.35	2.27	2.27	2.33	2.34	2.35
Mediana	3.35	3.10	3.10	3.00	2.80	2.80	2.70	2.30	2.30	2.30	2.40	2.40	2.40
Primer cuartil	3.00	2.80	2.80	2.65	2.61	2.45	2.54	2.20	2.03	2.10	2.20	2.20	2.20
Tercer cuartil	3.60	3.40	3.35	3.17	3.10	3.00	2.90	2.54	2.50	2.50	2.60	2.52	2.53
Mínimo	2.60	2.20	2.20	2.20	1.08	1.08	1.60	1.10	1.10	1.00	1.45	1.60	1.10
Máximo	4.40	4.30	5.50	4.26	3.50	3.80	3.20	3.18	2.90	2.84	3.00	3.00	2.80
Desviación estándar	0.45	0.47	0.59	0.44	0.49	0.50	0.36	0.39	0.34	0.34	0.34	0.31	0.32
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- I</b>													
Media	3.54	3.36	3.29	3.26	3.07	2.85	2.81	2.51	2.42	2.40	2.41	2.40	2.38
Mediana	3.50	3.21	3.15	3.20	3.09	2.90	2.89	2.53	2.50	2.40	2.40	2.45	2.30
Primer cuartil	3.18	3.10	2.98	2.93	2.73	2.60	2.50	2.33	2.20	2.20	2.18	2.14	2.10
Tercer cuartil	3.73	3.52	3.57	3.50	3.25	3.10	3.10	2.90	2.80	2.80	2.73	2.60	2.63
Mínimo	2.50	2.60	1.50	1.50	2.50	0.90	1.00	0.80	1.00	1.10	1.50	1.50	1.50
Máximo	5.49	5.49	5.49	5.49	4.35	4.35	3.76	3.53	3.53	3.40	3.37	3.37	3.29
Desviación estándar	0.57	0.53	0.68	0.64	0.41	0.60	0.49	0.59	0.57	0.54	0.48	0.46	0.43
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- II</b>													
Media	3.86	3.58	3.54	3.45	3.35	3.29	3.26	3.05	2.96	2.87	2.86	2.86	2.84
Mediana	3.90	3.55	3.45	3.35	3.30	3.20	3.20	3.04	3.00	2.90	2.70	2.70	2.71
Primer cuartil	3.50	3.30	3.20	3.10	3.11	3.00	3.00	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.40
Tercer cuartil	4.15	3.90	3.86	3.78	3.67	3.55	3.55	3.48	3.30	3.10	3.06	3.00	3.03
Mínimo	2.49	2.54	2.54	2.54	2.20	2.20	2.20	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Máximo	5.10	4.49	4.49	4.49	4.40	4.80	4.80	4.60	4.34	3.90	4.30	4.30	4.50
Desviación estándar	0.56	0.47	0.48	0.48	0.49	0.53	0.57	0.65	0.58	0.54	0.57	0.59	0.59
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- III</b>													
Media	3.73	3.58	3.46	3.41	3.36	3.21	3.27	3.04	2.93	2.84	2.76	2.72	2.68
Mediana	3.73	3.60	3.50	3.40	3.40	3.20	3.30	3.10	2.93	2.90	2.80	2.80	2.66
Primer cuartil	3.41	3.48	3.20	3.20	3.16	3.00	3.10	2.70	2.70	2.40	2.45	2.50	2.38
Tercer cuartil	4.06	3.78	3.70	3.60	3.68	3.40	3.46	3.30	3.16	3.10	3.00	3.00	3.00
Mínimo	2.36	2.36	2.36	2.36	2.09	2.09	2.40	1.80	1.80	1.80	1.60	1.80	1.70
Máximo	4.70	4.30	4.20	4.10	4.10	4.10	4.30	4.40	4.40	4.00	4.00	3.25	3.60
Desviación estándar	0.50	0.36	0.43	0.42	0.44	0.43	0.39	0.54	0.50	0.50	0.51	0.38	0.43
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV</b>													
Media	3.90	3.73	3.64	3.58	3.51	3.37	3.49	3.23	3.10	3.00	2.95	2.95	2.87
Mediana	3.95	3.70	3.65	3.60	3.50	3.30	3.40	3.20	3.10	3.00	3.00	3.00	2.87
Primer cuartil	3.60	3.50	3.38	3.23	3.20	3.10	3.20	2.70	2.60	2.60	2.65	2.70	2.68
Tercer cuartil	4.20	4.18	4.00	3.95	3.78	3.70	3.81	3.60	3.36	3.30	3.20	3.10	3.02
Mínimo	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.38	2.40	2.00	2.00	2.00	1.60	1.90	1.90
Máximo	5.50	4.69	4.69	4.69	4.80	4.40	4.56	4.90	4.90	4.39	4.25	4.25	4.25
Desviación estándar	0.71	0.59	0.62	0.62	0.65	0.58	0.52	0.68	0.66	0.58	0.55	0.45	0.47
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.21
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.42	3.40
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.53
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	2.96
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.15	3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.70
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.46	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.53	0.62
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.34	3.20
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10	2.94
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.40
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.98	4.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.41	0.48
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.39	3.25
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.45	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.13	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.75	3.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.20
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.46	0.50

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>													
Por ciento													
<b>2015-IV respecto a 2015-III</b>													
Media	5.11	6.68	7.07	7.00	6.37	9.46	6.72	11.19	13.27	9.67	10.05	10.19	8.59
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	10.00	1.00
Primer cuartil	0.25	2.00	2.00	1.00	0.75	5.00	0.00	1.05	3.75	1.50	4.00	5.00	0.00
Tercer cuartil	8.75	10.00	10.00	10.00	10.00	10.98	10.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	10.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	13.00	20.00	19.00	20.00	18.00	40.00	20.00	60.00	81.00	30.00	30.00	22.00	32.00
Desviación estándar	4.49	6.07	6.09	6.61	5.77	9.68	6.49	14.41	18.02	8.85	8.52	7.19	10.82
<b>2016-I respecto a 2015-IV</b>													
Media	.	7.08	6.54	7.75	6.24	9.78	8.49	13.18	13.99	9.93	8.95	10.38	10.59
Mediana	.	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	5.00	7.50	5.00
Primer cuartil	.	2.00	1.00	0.75	0.00	1.00	0.00	2.00	1.75	0.50	5.00	5.00	1.00
Tercer cuartil	.	10.00	10.00	11.25	11.80	15.00	16.50	15.83	15.65	15.50	15.00	15.00	20.00
Mínimo	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	20.00	16.00	30.00	18.00	40.00	20.00	55.00	86.00	30.00	30.00	35.00	31.00
Desviación estándar	.	6.26	5.74	8.31	6.35	10.35	8.44	14.83	19.79	9.60	8.02	9.32	9.83
<b>2016-II respecto a 2016-I</b>													
Media	.	.	.	.	5.91	9.06	7.67	15.38	18.05	15.22	10.20	12.64	10.56
Mediana	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	10.00	12.50	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	0.00	1.00	0.50	5.00	1.75	1.75	3.00	5.00	1.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	7.50	15.00	15.00	20.00	20.50	20.50	15.50	20.00	20.00
Mínimo	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	19.00	40.00	19.00	80.00	85.00	65.00	32.00	35.00	30.00
Desviación estándar	.	.	.	.	6.32	10.01	6.85	19.24	24.97	18.03	9.35	10.63	9.58
<b>2016-III respecto a 2016-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	12.98	13.84	10.58	7.72	9.07	8.13
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	5.00	1.38	1.75	2.00	5.00	1.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	15.00	14.93	15.50	10.00	10.00	11.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	80.00	80.00	35.00	35.00	35.00	29.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	18.64	19.26	10.23	8.57	9.43	8.94
<b>2016-IV respecto a 2016-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.84	11.13	9.00
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	7.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	5.00	1.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.50	15.50	15.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	35.00	35.00	28.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.33	9.44	8.86

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2015 y enero de 2016**

---

**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		Probabilidad para año 2017	
	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero
Mayor a 6.0	0.01	0.02	0.02	0.02	0.14	0.02
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.05	0.04	0.18	0.03
5.0 a 5.4	0.05	0.04	0.12	0.09	0.43	0.51
4.5 a 4.9	0.09	0.08	0.54	0.39	0.86	3.67
4.0 a 4.4	0.18	0.17	0.88	0.89	5.56	2.09
3.5 a 3.9	0.27	0.25	5.05	4.73	24.84	17.13
3.0 a 3.4	2.22	3.21	22.98	18.37	38.07	36.75
2.5 a 2.9	47.32	47.38	46.62	43.82	18.57	23.89
2.0 a 2.4	47.25	45.93	17.53	23.08	8.66	10.82
1.5 a 1.9	1.84	2.19	3.50	5.76	1.49	3.68
1.0 a 1.4	0.43	0.40	0.73	0.87	0.63	1.01
0.5 a 0.9	0.26	0.24	0.36	0.35	0.33	0.23
0.0 a 0.4	0.09	0.08	0.10	0.17	0.11	0.08
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.05	0.08	0.06	0.04
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.05	0.04	0.06	0.04
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	1.46	1.30	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100	100	100

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I</b>													
Media	3.83	3.82	3.83	3.70	3.56	3.51	3.54	3.53	3.42	3.35	3.39	3.35	3.36
Mediana	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.45	3.25	3.25
Primer cuartil	3.71	3.75	3.63	3.50	3.41	3.43	3.39	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.68	3.74	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.25	3.25	3.00	3.25	3.00	3.00	3.25	3.25	3.00	3.00	2.93	3.00	3.25
Máximo	4.50	4.50	6.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75
Desviación estándar	0.28	0.30	0.49	0.22	0.31	0.23	0.23	0.19	0.20	0.21	0.20	0.19	0.14
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II</b>													
Media	4.09	4.09	4.09	3.95	3.83	3.78	3.80	3.80	3.68	3.56	3.62	3.55	3.57
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	3.85	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.73	3.50	3.50
Primer cuartil	3.95	4.00	3.75	3.75	3.50	3.75	3.50	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50
Tercer cuartil	3.95	4.00	3.75	3.75	3.50	3.75	3.50	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25	3.75
Mínimo	3.50	3.25	3.00	3.25	3.00	3.25	3.25	3.25	3.00	3.00	2.94	3.00	3.25
Máximo	4.75	4.75	6.50	4.50	4.50	4.25	4.50	4.29	4.29	4.25	4.25	4.25	4.00
Desviación estándar	0.33	0.36	0.57	0.26	0.36	0.24	0.28	0.24	0.27	0.26	0.27	0.28	0.17
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III</b>													
Media	4.32	4.24	4.31	4.12	3.98	3.99	3.98	3.99	3.86	3.77	3.82	3.78	3.72
Mediana	4.25	4.25	4.25	4.07	4.00	4.00	4.00	4.00	3.94	3.75	3.85	3.75	3.75
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.97	3.75	3.94	3.75	3.50	3.54	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.13	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.79
Mínimo	3.50	3.25	3.50	3.25	3.00	3.25	3.25	3.50	3.25	3.10	3.03	3.25	3.50
Máximo	5.25	5.25	6.50	5.00	4.75	4.50	4.58	4.58	4.58	4.50	4.50	4.50	4.25
Desviación estándar	0.40	0.42	0.54	0.32	0.39	0.25	0.29	0.25	0.29	0.28	0.30	0.28	0.21
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV</b>													
Media	4.50	4.39	4.47	4.30	4.16	4.17	4.12	4.13	4.04	3.94	3.97	3.94	3.90
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.25	4.23	4.23	4.00	4.12	4.00	4.00	4.00	4.00	3.94
Primer cuartil	4.00	4.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75
Tercer cuartil	4.75	4.66	4.50	4.50	4.50	4.38	4.25	4.25	4.25	4.10	4.24	4.18	4.00
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.27	3.36	3.25	3.50
Máximo	5.75	5.75	6.50	5.50	5.00	4.75	4.86	4.86	4.86	4.75	4.75	4.75	4.50
Desviación estándar	0.50	0.49	0.53	0.41	0.37	0.30	0.31	0.33	0.31	0.31	0.34	0.33	0.20
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I</b>													
Media	.	.	4.69	4.49	4.33	4.36	4.33	4.37	4.28	4.16	4.29	4.23	4.12
Mediana	.	.	4.68	4.50	4.50	4.50	4.25	4.32	4.25	4.23	4.25	4.25	4.07
Primer cuartil	.	.	4.50	4.25	4.06	4.20	4.05	4.25	4.00	3.77	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	4.79	4.70	4.51	4.50	4.50	4.50	4.50	4.29	4.50	4.50	4.25
Mínimo	.	.	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.27	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	.	6.50	5.50	5.25	5.00	5.46	5.46	5.66	5.25	5.25	5.25	5.00
Desviación estándar	.	.	0.59	0.43	0.48	0.37	0.42	0.38	0.47	0.49	0.46	0.43	0.31
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	4.50	4.47	4.50	4.40	4.31	4.44	4.39	4.34
Mediana	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.41	4.28	4.50	4.29	4.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	4.46	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	4.75	4.56	4.62	4.62	4.50	4.63	4.56	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	3.25	3.50	3.50	3.50	3.40	3.75	3.75	3.75
Máximo	.	.	.	.	.	5.00	5.30	5.50	5.50	5.25	5.50	5.25	5.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.40	0.43	0.41	0.45	0.49	0.50	0.42	0.33
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	4.57	4.46	4.55	4.56	4.53
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.42	4.19	4.13	4.38	4.44
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.76	4.71	4.75	4.68	4.55
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.40	3.75	3.75	3.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	6.05	5.50	5.75	5.50	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.55	0.55	0.45	0.35
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.66	4.67
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.90	4.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.75	4.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.75	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.51	0.35

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de enero de 2016**

---

	2016				2017			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV 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	43	90	100	100	100	100	100	100
Igual a la tasa objetivo actual	57	10	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 enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	4.48	4.31	4.36	4.28	4.16	4.12	4.11	4.19	4.05	3.99	4.01	4.02	3.85
Mediana	4.40	4.31	4.35	4.13	4.15	4.15	4.01	4.16	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80
Primer cuartil	3.92	3.92	4.00	4.00	3.89	3.82	3.80	3.90	3.90	3.78	3.74	3.78	3.70
Tercer cuartil	5.00	4.65	4.73	4.50	4.50	4.39	4.34	4.50	4.26	4.25	4.25	4.23	4.00
Mínimo	3.20	3.14	3.47	3.37	3.31	3.22	3.35	3.39	3.47	3.22	3.27	3.35	3.30
Máximo	6.00	6.00	5.69	5.45	5.16	6.00	6.00	6.00	4.70	4.70	4.89	4.89	4.45
Desviación estándar	0.76	0.67	0.50	0.47	0.48	0.51	0.50	0.50	0.31	0.32	0.39	0.35	0.25
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	5.09	4.95	4.95	4.94	4.78	4.96	4.79	4.81	4.68	4.71	4.77	4.76	4.56
Mediana	5.25	4.89	5.00	5.00	4.63	5.00	4.80	4.69	4.54	4.53	4.59	4.54	4.50
Primer cuartil	4.43	4.43	4.50	4.50	4.33	4.50	4.38	4.50	4.50	4.43	4.43	4.50	4.40
Tercer cuartil	5.60	5.41	5.42	5.33	5.28	5.53	5.13	5.16	4.97	5.15	5.15	4.89	4.75
Mínimo	3.36	3.36	3.41	3.52	3.43	3.43	3.43	3.40	3.40	3.58	3.60	3.58	3.30
Máximo	7.04	6.60	6.21	6.21	6.21	6.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.10	6.10	5.64
Desviación estándar	0.92	0.83	0.73	0.67	0.79	0.72	0.66	0.68	0.56	0.60	0.67	0.59	0.50
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.23	5.01
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.29	4.95
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.65	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.83	5.58
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.58	3.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.68	6.28
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.80	0.71
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	6.80	6.74	6.75	6.80	6.72	6.88	6.73	6.73	6.63	6.59	6.66	6.61	6.57
Mediana	6.66	6.61	6.60	6.84	6.63	6.96	6.80	6.69	6.62	6.50	6.70	6.60	6.54
Primer cuartil	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.55	6.47	6.49	6.43	6.41	6.40	6.49	6.44
Tercer cuartil	7.05	6.96	7.00	7.00	6.91	7.10	7.00	6.92	6.88	6.88	6.93	6.75	6.73
Mínimo	5.85	6.00	5.85	5.85	5.91	5.91	5.91	5.91	5.91	5.67	5.67	5.67	5.67
Máximo	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	7.78	7.51	7.51	7.53	7.53	7.50	7.50	7.20
Desviación estándar	0.57	0.46	0.53	0.56	0.48	0.47	0.40	0.40	0.37	0.41	0.41	0.37	0.34
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>													
Media	7.06	7.02	7.00	7.08	7.06	7.18	7.12	7.05	6.95	6.95	7.06	7.05	6.95
Mediana	6.95	7.00	7.00	7.00	6.98	7.10	7.02	6.95	6.80	6.76	7.00	6.95	6.75
Primer cuartil	6.50	6.81	6.60	6.67	6.66	6.65	6.66	6.63	6.58	6.55	6.50	6.60	6.55
Tercer cuartil	7.41	7.26	7.38	7.55	7.44	7.65	7.45	7.35	7.20	7.32	7.55	7.44	7.34
Mínimo	5.22	5.50	5.22	5.22	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.36	5.36	5.36	5.36
Máximo	8.66	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.60	8.60	8.60	8.60	8.60	8.20
Desviación estándar	0.88	0.68	0.82	0.81	0.81	0.84	0.84	0.76	0.70	0.75	0.80	0.77	0.70
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.35	7.11
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.20	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.84	6.73
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.95	7.44
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.34	5.34
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.50	8.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	0.84

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016**

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016</b>													
Media	14.09	14.31	14.69	14.76	14.81	15.01	15.37	16.01	16.32	16.55	16.68	16.79	17.60
Mediana	14.00	14.38	14.73	14.74	15.00	15.00	15.37	16.09	16.38	16.50	16.60	16.67	17.55
Primer cuartil	13.60	13.84	14.30	14.29	14.43	14.68	15.10	15.50	15.86	16.07	16.22	16.35	17.16
Tercer cuartil	14.55	14.83	15.00	15.20	15.17	15.40	15.50	16.41	16.56	17.00	17.12	17.16	18.04
Mínimo	13.00	13.20	13.28	13.55	13.48	13.60	13.84	13.44	14.80	15.30	15.50	15.50	16.50
Máximo	15.53	15.85	16.28	16.24	16.04	16.00	16.58	17.25	18.05	17.88	18.20	18.32	18.81
Desviación estándar	0.69	0.68	0.68	0.71	0.65	0.59	0.53	0.78	0.69	0.60	0.67	0.71	0.64
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.42	17.17
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.50	17.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.98	16.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.80	17.65
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.60	15.08
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.58	20.46
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.71	1.03

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de enero de 2016**

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												2017 ene
	2016												
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	17.92	18.01	17.97	17.92	17.83	17.78	17.71	17.66	17.63	17.56	17.54	17.60	17.51
Mediana	18.05	18.09	17.97	17.85	17.90	17.85	17.67	17.60	17.51	17.44	17.38	17.55	17.45
Primer cuartil	17.88	17.77	17.66	17.60	17.52	17.45	17.41	17.30	17.26	17.20	17.23	17.16	17.06
Tercer cuartil	18.12	18.37	18.32	18.21	18.09	18.05	18.00	17.98	17.94	17.98	18.02	18.04	17.96
Mínimo	16.70	17.00	17.18	17.00	16.80	16.70	16.60	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50
Máximo	18.67	18.70	19.08	19.11	19.14	18.96	18.91	18.89	18.83	18.82	18.80	18.81	18.87
Desviación estándar	0.41	0.40	0.48	0.52	0.51	0.49	0.49	0.51	0.52	0.55	0.60	0.64	0.64

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2016 (miles)</b>													
Media	736	744	736	741	714	717	696	692	700	696	697	684	667
Mediana	734	742	718	726	715	708	698	700	700	690	707	695	667
Primer cuartil	670	673	680	684	670	650	648	637	1	649	653	650	649
Tercer cuartil	800	819	800	800	750	751	746	752	750	753	745	750	705
Mínimo	590	593	594	593	593	550	550	325	388	426	428	426	426
Máximo	893	915	880	915	885	915	915	915	915	915	915	822	780
Desviación estándar	88	93	76	78	75	89	81	110	101	99	96	93	75
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	709	708
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	700	700
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	660	675
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	789	750
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	477	477
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	863	920
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	102	96
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016</b>													
Media	3.99	3.98	3.95	3.87	3.88	3.94	3.93	4.01	3.92	3.96	3.90	3.92	3.92
Mediana	4.00	3.95	4.00	3.83	3.83	4.10	4.00	4.10	3.83	4.00	3.83	4.00	3.90
Primer cuartil	3.58	3.79	3.65	3.60	3.55	3.70	3.70	3.70	3.70	3.77	3.68	3.78	3.70
Tercer cuartil	4.20	4.20	4.25	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.12	4.14	4.08
Mínimo	3.20	3.30	3.10	3.01	3.08	3.28	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.40
Máximo	5.40	5.00	4.54	4.50	4.67	4.60	4.70	5.50	4.80	4.80	4.70	4.70	4.70
Desviación estándar	0.49	0.38	0.41	0.41	0.44	0.33	0.38	0.46	0.39	0.36	0.37	0.33	0.31
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2016</b>													
Media	4.35	4.34	4.33	4.24	4.29	4.26	4.23	4.29	4.27	4.19	4.15	4.22	4.23
Mediana	4.37	4.32	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.20	4.18	4.20	4.21
Primer cuartil	4.20	4.20	4.20	4.00	4.05	4.20	4.05	4.15	4.15	4.00	4.00	4.06	4.10
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.45	4.50	4.40	4.45	4.41	4.40	4.37	4.32	4.40	4.36
Mínimo	3.60	3.50	3.80	3.30	3.65	3.60	3.23	3.60	3.60	3.60	3.70	3.70	3.70
Máximo	5.40	5.00	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	5.20	4.90	4.80	4.70	4.70	4.80
Desviación estándar	0.40	0.32	0.28	0.33	0.30	0.26	0.38	0.32	0.30	0.28	0.27	0.24	0.24
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.71	3.82
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.74	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.43	3.59
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.91	4.07
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.30	4.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.35
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2017</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.97	4.05
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.83	3.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.19	4.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.28	0.29

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Balance económico del sector público 2016 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-3.18	-3.15	-3.13	-3.05	-2.98	-3.05	-3.01	-3.03	-3.02	-3.04	-3.00	-3.05	-3.01
Mediana	-3.00	-3.05	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Primer cuartil	-3.50	-3.50	-3.50	-3.43	-3.25	-3.25	-3.10	-3.20	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Tercer cuartil	-3.00	-3.00	-3.00	-2.76	-3.00	-3.00	-2.95	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Mínimo	-5.38	-5.61	-4.60	-4.60	-3.60	-5.50	-4.00	-4.00	-3.50	-4.20	-4.20	-4.00	-3.60
Máximo	-0.90	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.50	-2.50	-1.00	-2.60	-2.50
Desviación estándar	0.79	0.68	0.59	0.54	0.49	0.64	0.47	0.49	0.18	0.29	0.47	0.26	0.23
<b>Balance económico del sector público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.75	-2.72
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-4.00	-3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.47	0.41

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016	
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	
<b>Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-7,041	-7,189	-8,677	-6,762	-6,957	-6,518	-6,992	-8,003	-8,653	-10,062	-11,648	-12,683	-13,606	
Mediana	-6,868	-7,100	-7,600	-7,141	-6,793	-6,950	-7,194	-7,728	-8,783	-9,350	-11,329	-11,420	-11,893	
Primer cuartil	-10,769	-10,812	-10,726	-10,037	-8,538	-8,762	-8,552	-9,875	-10,582	-13,494	-14,783	-15,810	-16,245	
Tercer cuartil	-3,477	-4,100	-5,753	-3,831	-4,960	-5,304	-6,579	-6,300	-7,166	-7,668	-9,376	-9,875	-10,514	
Mínimo	-18,792	-18,748	-29,785	-15,000	-27,500	-15,000	-15,000	-17,346	-13,740	-20,770	-20,770	-28,491	-34,470	
Máximo	5,466	2,003	1,560	4,025	3,190	7,544	7,265	3,163	2,283	1,712	725	725	-4,400	
Desviación estándar	5,647	5,063	5,854	4,478	5,641	5,223	4,299	3,770	3,461	4,703	4,560	6,080	5,656	
<b>Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-11,578	-13,390
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,343	-11,702
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,913	-15,325
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-8,250	-10,068
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-27,789	-34,610
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	497	-1,100
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,611	7,147
<b>Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-28,810	-28,427	-29,305	-28,352	-28,293	-28,855	-27,701	-29,473	-28,748	-29,946	-30,458	-31,695	-31,602	
Mediana	-28,566	-28,000	-29,095	-28,700	-28,800	-29,050	-28,152	-29,277	-29,584	-30,000	-30,625	-31,513	-31,404	
Primer cuartil	-33,000	-33,388	-32,181	-29,955	-30,123	-31,025	-29,484	-30,768	-30,838	-31,315	-32,453	-33,021	-33,256	
Tercer cuartil	-24,245	-25,131	-28,000	-26,250	-26,504	-26,000	-25,054	-27,350	-26,867	-28,300	-28,925	-29,888	-29,712	
Mínimo	-37,000	-37,000	-37,000	-37,000	-38,300	-37,000	-37,000	-40,069	-37,500	-37,500	-37,500	-37,700	-39,200	
Máximo	-17,000	-20,191	-17,000	-17,000	-10,100	-19,661	-19,661	-22,300	-20,455	-19,927	-22,000	-25,700	-25,600	
Desviación estándar	5,091	4,876	4,360	3,856	4,880	4,040	3,189	3,850	3,637	3,653	3,677	2,883	3,286	
<b>Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-30,986	-30,908	-31,644	-30,631	-30,960	-30,446	-29,518	-29,747	-29,415	-30,016	-31,479	-32,922	-32,710	
Mediana	-30,950	-30,450	-31,145	-31,000	-30,600	-29,934	-29,700	-29,993	-29,959	-29,717	-31,800	-32,513	-31,734	
Primer cuartil	-35,105	-34,294	-34,448	-33,684	-33,195	-33,835	-31,644	-31,900	-32,231	-34,566	-35,168	-35,586	-35,400	
Tercer cuartil	-25,600	-27,755	-29,715	-26,500	-28,200	-27,518	-25,924	-27,362	-27,799	-25,899	-28,400	-29,975	-29,262	
Mínimo	-43,560	-43,100	-43,100	-43,100	-43,100	-43,000	-40,000	-43,036	-42,000	-42,000	-42,700	-48,100	-56,900	
Máximo	-15,000	-18,000	-15,000	-15,000	-22,000	-18,501	-20,300	-13,300	-13,300	-10,900	-17,800	-17,800	-21,599	
Desviación estándar	7,301	6,636	6,274	6,011	5,041	6,003	4,652	6,062	5,938	5,692	5,364	5,669	6,404	
<b>Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-32,789	-33,497
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-31,700	-33,161
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-37,728	-36,375
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-29,579	-30,590
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-44,000	-54,700
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-19,800	-19,800
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,513	7,035
<b>Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)</b>														
Media	27,247	25,639	25,050	25,128	25,365	24,706	24,591	24,744	24,602	24,837	25,179	25,256	26,196	
Mediana	27,000	25,150	25,000	25,000	25,057	24,950	25,000	25,000	24,973	25,000	25,000	25,500	27,000	
Primer cuartil	25,000	23,825	24,075	23,784	24,800	23,130	22,916	23,873	23,845	23,675	24,704	23,579	25,000	
Tercer cuartil	28,200	28,000	27,021	27,457	27,457	27,418	27,340	27,014	26,381	26,000	27,000	27,722	28,000	
Mínimo	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,500	16,500	16,500	10,100	14,400	14,400	14,400	
Máximo	42,700	38,323	30,000	30,000	30,262	28,400	28,400	28,400	28,400	52,000	29,788	29,709	29,704	
Desviación estándar	5,030	4,424	2,931	2,985	2,866	3,150	3,116	2,906	2,927	6,228	3,125	3,236	3,001	
<b>Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)</b>														
Media	30,197	29,439	29,402	29,431	29,998	29,032	29,132	28,913	28,705	28,695	28,576	28,380	29,561	
Mediana	30,000	30,000	28,875	29,853	30,000	29,410	29,210	29,837	29,820	29,000	29,927	29,837	30,000	
Primer cuartil	28,000	25,721	26,000	25,900	26,000	25,375	25,975	26,000	25,650	25,600	25,900	27,300	28,000	
Tercer cuartil	32,750	31,562	31,467	32,000	32,500	31,901	32,000	31,781	30,956	30,477	30,988	30,000	31,500	
Mínimo	21,700	21,800	21,800	21,800	21,900	20,468	20,468	20,468	20,468	14,100	20,000	20,000	20,000	
Máximo	40,892	46,702	43,277	42,870	42,868	41,406	41,411	35,000	35,000	60,000	35,000	33,759	35,000	
Desviación estándar	4,301	5,196	4,566	4,540	4,278	4,573	4,578	3,718	3,452	7,224	3,506	3,371	3,274	
<b>Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,774	32,330
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	31,246	32,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28,100	30,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	34,000	35,000
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	21,741	25,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40,000	40,445
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,292	4,212

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016</b>													
Media	2.89	2.90	2.90	2.86	2.79	2.80	2.77	2.68	2.66	2.54	2.55	2.50	2.37
Mediana	2.90	2.90	2.90	2.80	2.80	2.80	2.80	2.70	2.70	2.60	2.50	2.50	2.43
Primer cuartil	2.73	2.80	2.80	2.65	2.60	2.75	2.63	2.60	2.50	2.40	2.50	2.50	2.20
Tercer cuartil	3.08	3.00	3.05	3.05	2.90	2.90	2.80	2.80	2.81	2.75	2.70	2.60	2.60
Mínimo	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	1.10	1.10	1.10	2.00	1.50	1.60
Máximo	3.50	3.30	3.50	3.41	3.58	3.45	3.20	3.20	3.20	2.99	3.00	2.99	2.99
Desviación estándar	0.28	0.24	0.28	0.30	0.26	0.22	0.21	0.34	0.36	0.33	0.23	0.30	0.34
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.43
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.45
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.20	2.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.70	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.27

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 a enero de 2016

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	76	76	47	61	63	65	58	29	24	31	37	55	31
Permanecerá igual	18	21	44	33	28	30	39	54	61	58	54	35	56
Empeorará	6	3	9	6	9	5	3	17	15	11	9	10	13
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	82	82	74	71	72	72	70	44	48	47	67	80	55
No	18	18	26	29	28	28	30	56	52	53	33	20	45
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	58	58	48	50	50	47	41	24	21	31	50	57	38
Mal momento	6	6	9	6	10	3	3	18	15	9	8	10	21
No está seguro	36	36	42	44	40	50	56	59	65	60	42	33	41

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?