

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de febrero de 2017 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 17 y 28 de febrero.

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	5.25	5.39	5.24	5.40
Expectativa para 2018	3.85	3.86	3.80	3.80
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	4.19	4.38	4.21	4.40
Expectativa para 2018	3.65	3.71	3.53	3.58
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2017	1.49	1.49	1.60	1.60
Expectativa para 2018	2.17	2.09	2.20	2.20
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2017	21.70	21.15	21.63	21.10
Expectativa para 2018	21.55	20.93	21.55	20.60
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2017	7.06	7.18	7.00	7.25
Expectativa para 2018	7.31	7.27	7.25	7.50

De la encuesta de febrero de 2017 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2017 aumentaron en relación a la encuesta de enero, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2018 se mantuvieron en niveles similares. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2017 y 2018 aumentaron con respecto al mes previo.
- 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 disminuyó en la encuesta de febrero respecto a la anterior para el cierre de 2017, al tiempo que permaneció en niveles cercanos para el cierre de 2018. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo de 2 a 4 por ciento también disminuyó en el presente mes respecto al previo para el cierre de 2017, en tanto que se mantuvo en niveles similares para el cierre de 2018.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2017 permanecieron constantes en relación a la encuesta de enero. Para 2018, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron con respecto al mes anterior, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en el mismo nivel.
- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar para los cierres de 2017 y 2018 se revisaron a la baja en relación a la encuesta precedente.

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

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2017, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2018 y 2019 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.<sup>1</sup> La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	5.25	5.39	4.19	4.38
Mediana	5.24	5.40	4.21	4.40
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	4.23	4.09	4.03	3.96
Mediana	4.14	3.98	4.00	3.92
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.85	3.86	3.65	3.71
Mediana	3.80	3.80	3.53	3.58
<b>Para 2019 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.66	3.56	3.60	3.46
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.43

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Inflación General</b>				
<b>feb</b>	0.55	0.52	0.52	0.51
<b>mar</b>	0.33	0.34	0.34	0.36
<b>abr</b>	-0.13	-0.08	-0.10	-0.10
<b>may</b>	-0.30	-0.30	-0.33	-0.33
<b>jun</b>	0.19	0.19	0.19	0.20
<b>2017 jul</b>	0.29	0.28	0.28	0.30
<b>ago</b>	0.30	0.30	0.30	0.31
<b>sep</b>	0.52	0.50	0.50	0.51
<b>oct</b>	0.59	0.57	0.58	0.56
<b>nov</b>	0.74	0.73	0.75	0.75
<b>dic</b>	0.49	0.51	0.48	0.49
<b>2018 ene</b>	0.57	0.62	0.53	0.53
<b>feb</b>		0.37		0.36
<b>Inflación Subyacente</b>				
<b>2017 feb</b>		0.64		0.70

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2017 aumentaron en relación al mes previo, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2018 permanecieron en niveles cercanos. Para los próximos 12 meses, las perspectivas de inflación general disminuyeron con respecto a la encuesta anterior. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las referentes a los cierres de 2017 y 2018 aumentaron en relación a enero, en tanto que las relativas a los próximos 12 meses se revisaron a la baja.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2017, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2017, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta de enero la probabilidad otorgada a los intervalos de 4.1 a 4.5 por ciento y de 4.6 a 5.0 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 5.1 a 5.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad otorgaron. Para el cierre de 2018, los analistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento y asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2017, los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2018, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento.

<sup>1</sup> En específico, se muestra en las gráficas la media, la mediana y el intervalo intercuartil. La media representa el promedio de las respuestas de los analistas en cada encuesta mensual. La mediana es el valor que divide a la mitad a la distribución de las respuestas obtenidas cada mes, una vez que 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.

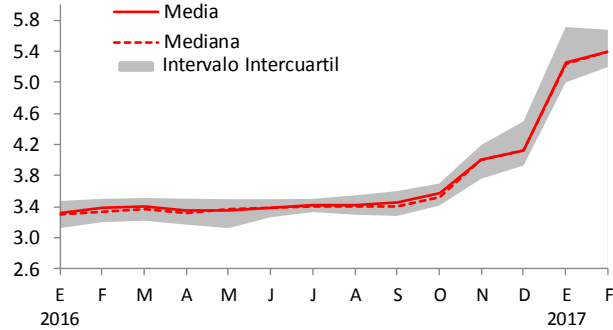
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

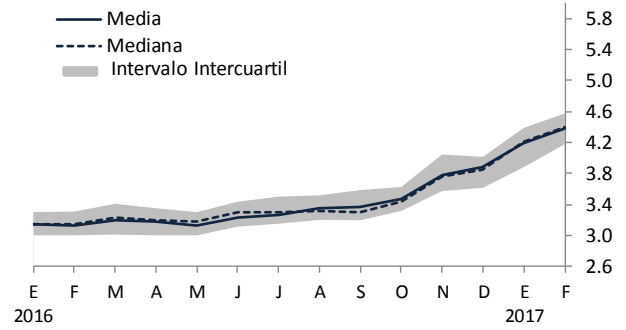
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

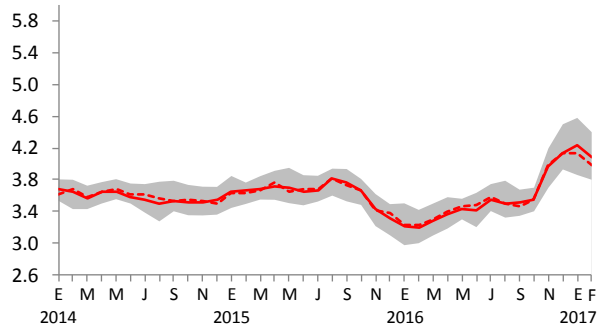
**a) Para el cierre de 2017**



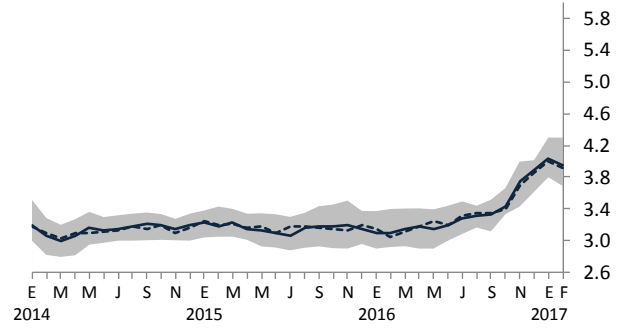
**e) Para el cierre de 2017**



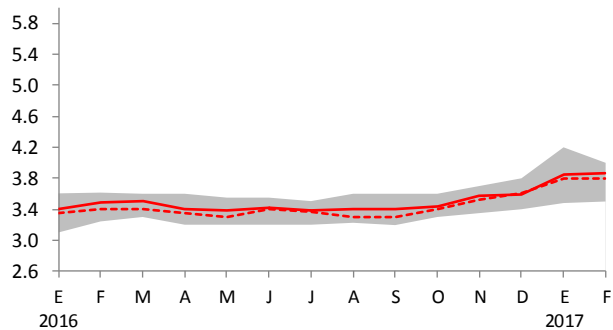
**b) A 12 meses**



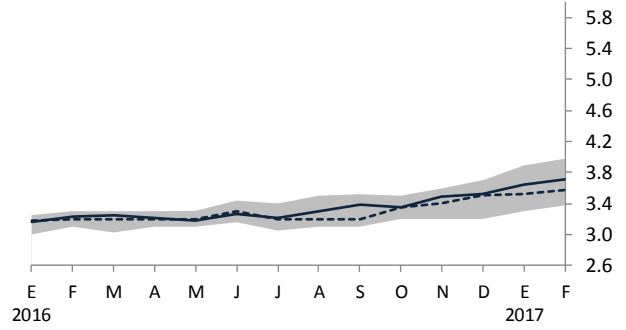
**f) A 12 meses**



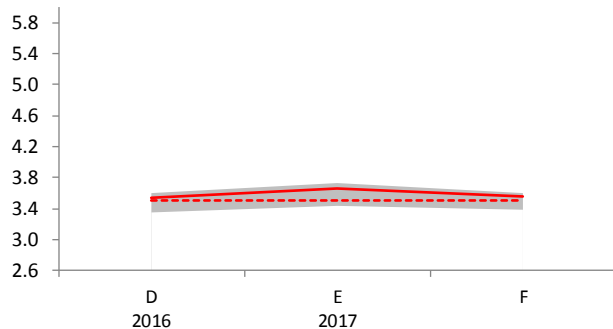
**c) Para el cierre de 2018**



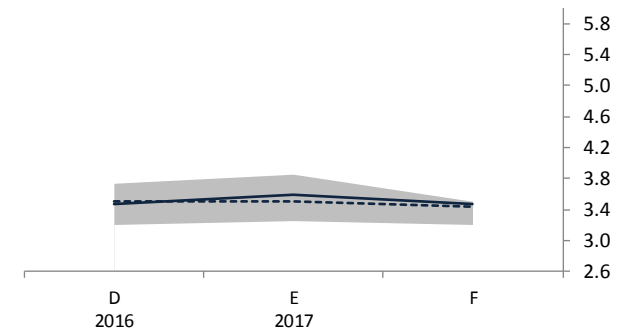
**g) Para el cierre de 2018**



**d) Para el cierre de 2019**



**h) Para el cierre de 2019**



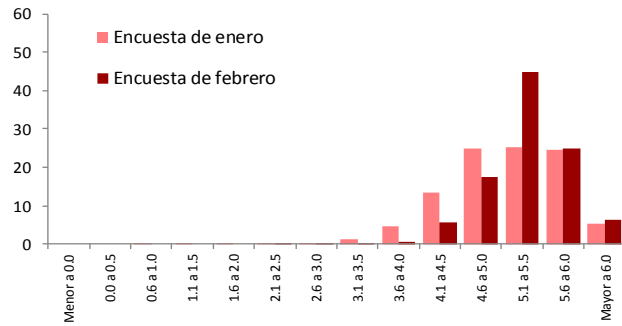
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

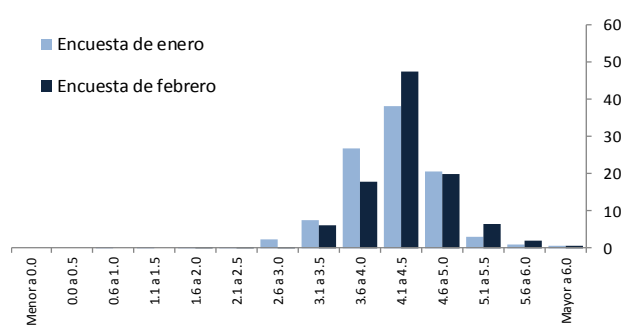
### Inflación general

### Inflación subyacente

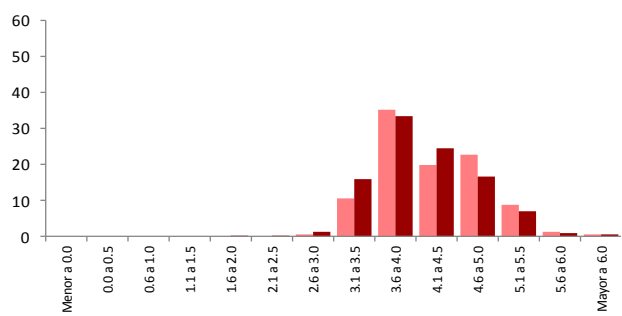
#### a) Para el cierre de 2017



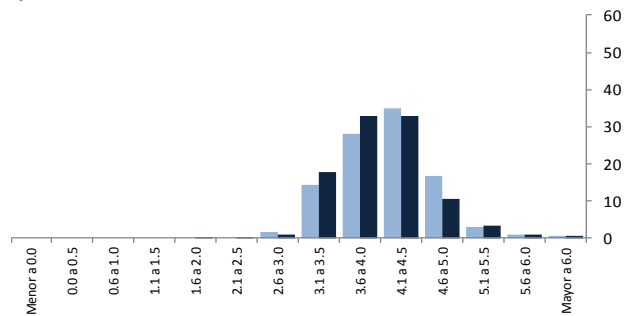
#### e) Para el cierre de 2017



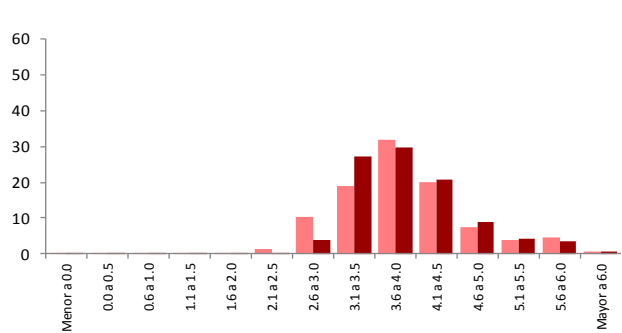
#### b) A 12 meses



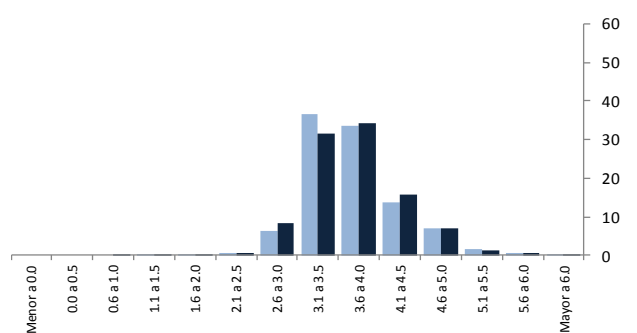
#### f) A 12 meses



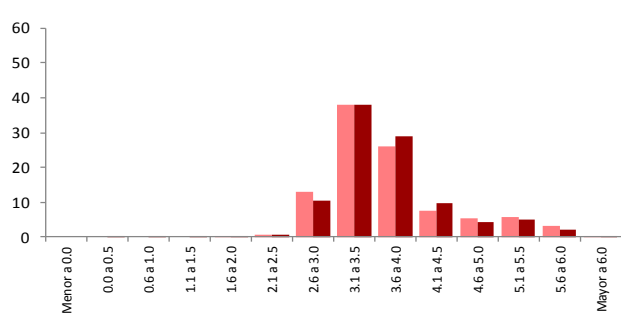
#### c) Para el cierre de 2018



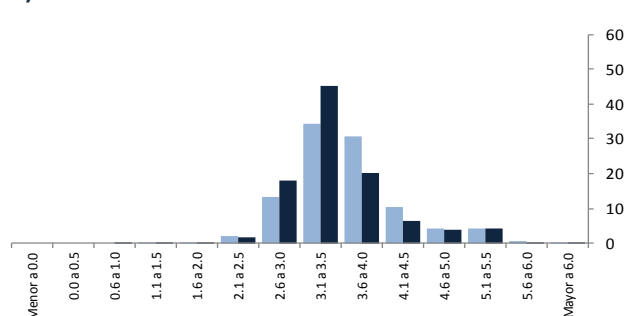
#### g) Para el cierre de 2018



#### d) Para el cierre de 2019



#### h) Para el cierre de 2019

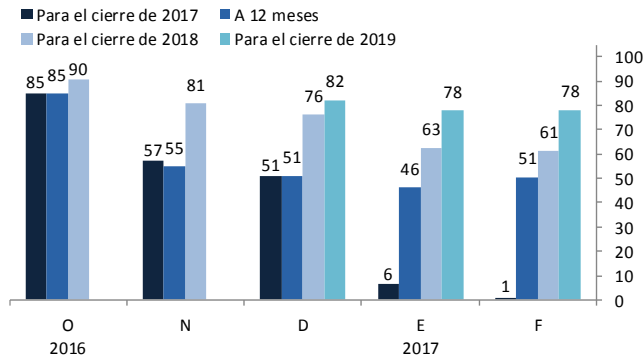


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento disminuyó en la encuesta de febrero respecto a la anterior para el cierre de 2017, al tiempo que se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

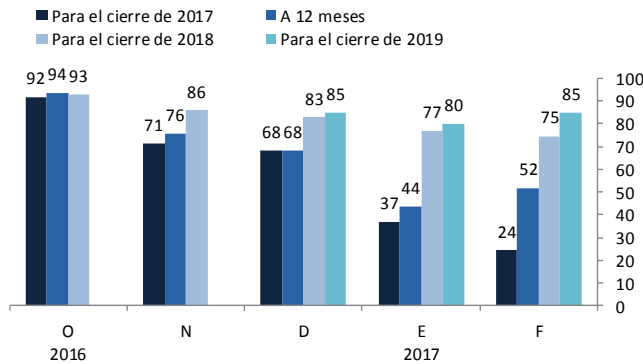
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



Finalmente, las expectativas de inflación general correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente (Cuadro 4 y Gráfica 4). Por su parte, las expectativas de inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años también permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior (Cuadro 4 y Gráfica 5).

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

Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.64	3.62	3.50	3.49
Mediana	3.60	3.60	3.40	3.40
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.51	3.48	3.38	3.35
Mediana	3.50	3.50	3.33	3.33

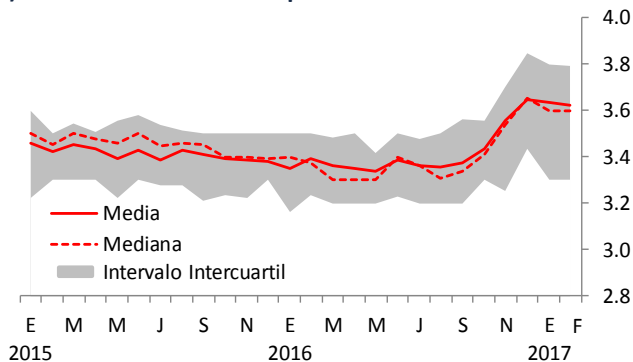
1/ Corresponde al promedio anual de 2018 a 2021.

2/ Corresponde al promedio anual de 2022 a 2025.

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

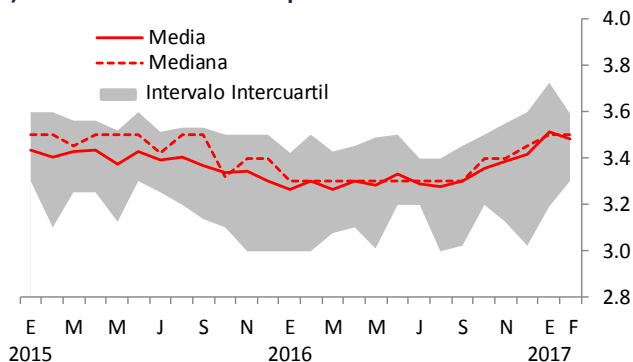
Por ciento

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



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

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

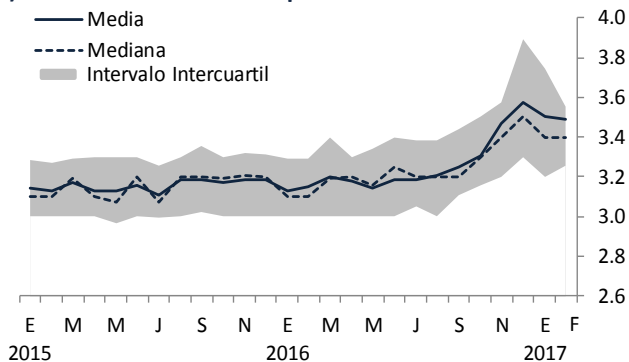


\*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2020-2023, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2021-2024, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2022-2025.

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

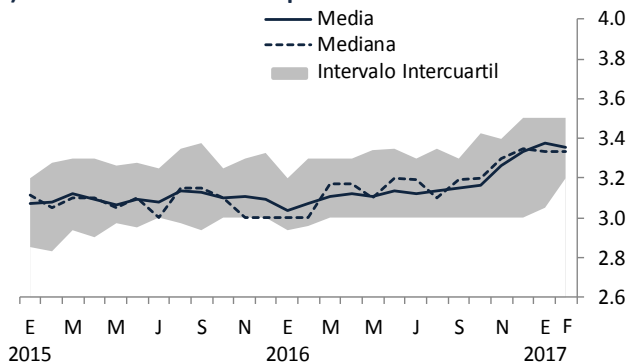
Por ciento

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



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

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



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

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2017, 2018 y 2019, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2017 y 2018 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2017 se mantuvieron constantes en relación a la encuesta de enero. Para 2018, los pronósticos sobre dicho indicador disminuyeron en relación al mes anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció en el mismo nivel.

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

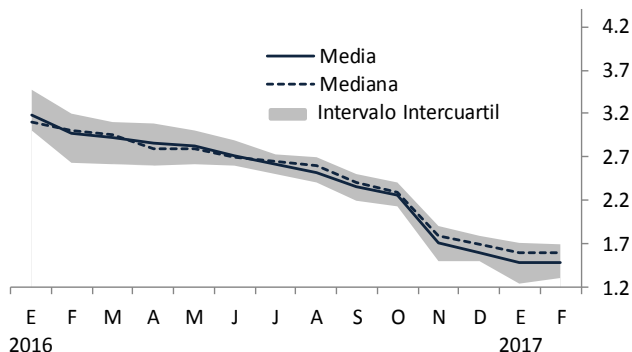
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2017	1.49	1.49	1.60	1.60
Para 2018	2.17	2.09	2.20	2.20
Para 2019	2.38	2.34	2.40	2.40
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.71	2.71	2.60	2.60

1/ Corresponde al periodo 2017-2026.

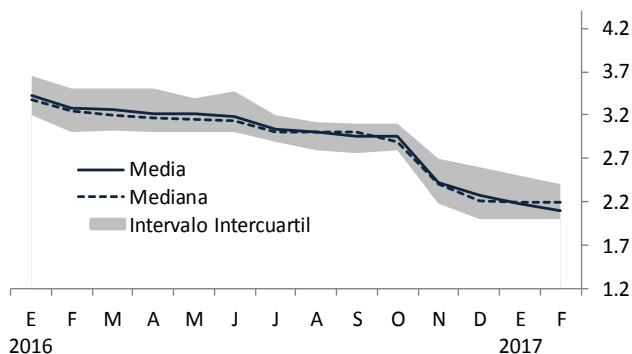
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2017**

Tasa anual en por ciento



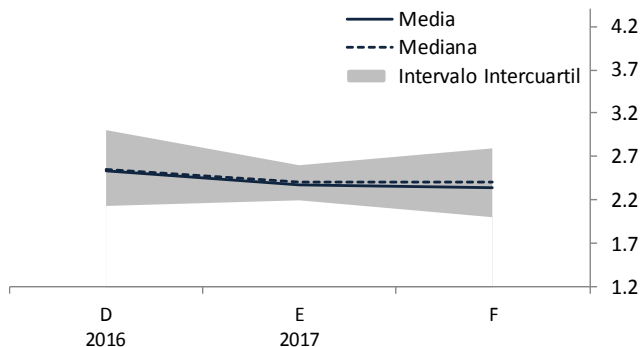
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2018**

Tasa anual en por ciento



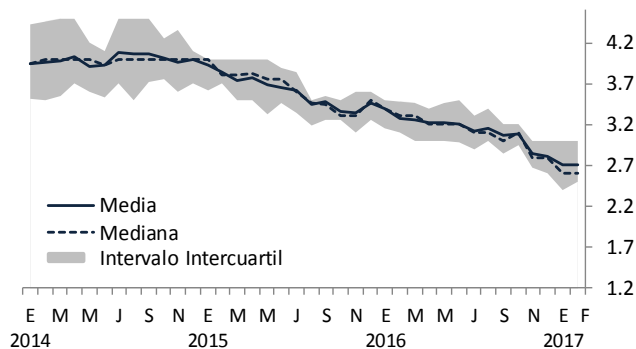
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2019**

Tasa anual en por ciento



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

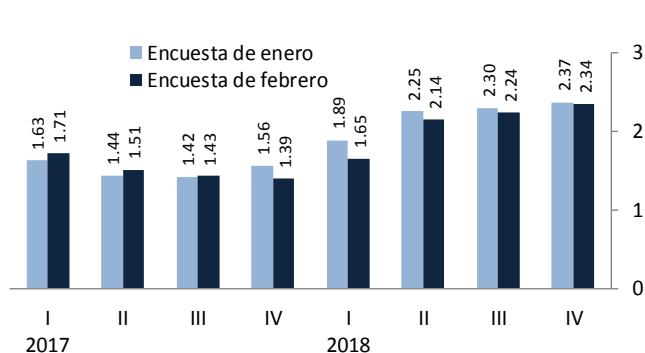
Tasa anual en por ciento



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

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

Tasa anual en por ciento



Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 6, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó con respecto a la encuesta precedente para todos los trimestres sobre los que se consultó, excepto para el trimestre 2017-I.

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

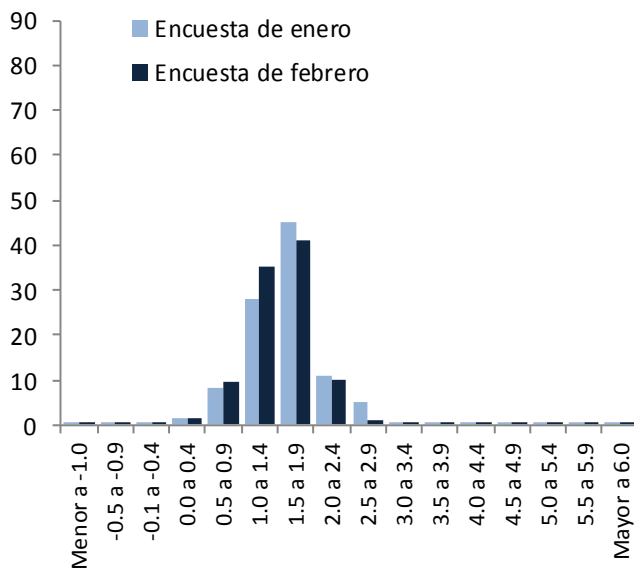
Por ciento

		Encuesta			
		noviembre	diciembre	enero	febrero
2017-I	respecto al 2016-IV	23.65	25.75	30.25	31.74
2017-II	respecto al 2017-I	22.96	27.16	30.88	28.32
2017-III	respecto al 2017-II	20.37	24.37	30.49	27.27
2017-IV	respecto al 2017-III	20.22	25.49	26.04	23.57
2018-I	respecto al 2017-IV	.	.	.	27.15

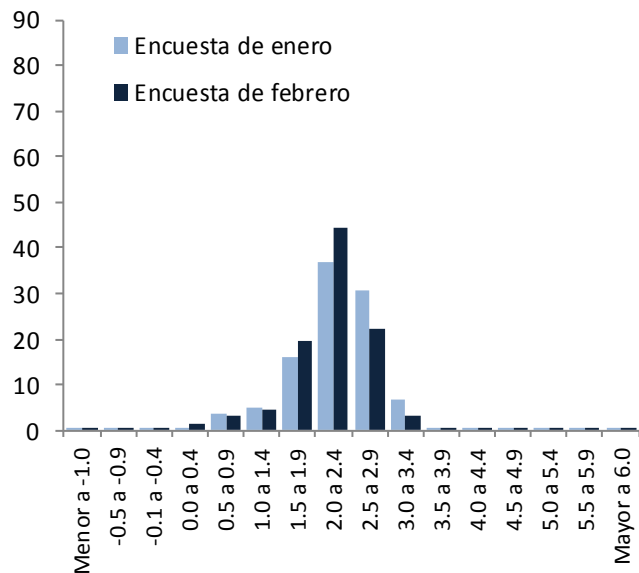
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2017 y 2018 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2017, los especialistas consultados aumentaron con respecto al mes anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 1.0 a 1.4 por ciento, al tiempo que disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 1.5 a 1.9 por ciento. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se otorgó, de igual forma que el mes previo. Para 2018, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta previa la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, siendo este último al que mayor probabilidad se continuó asignando.

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

**a) Para 2017**



**b) Para 2018**





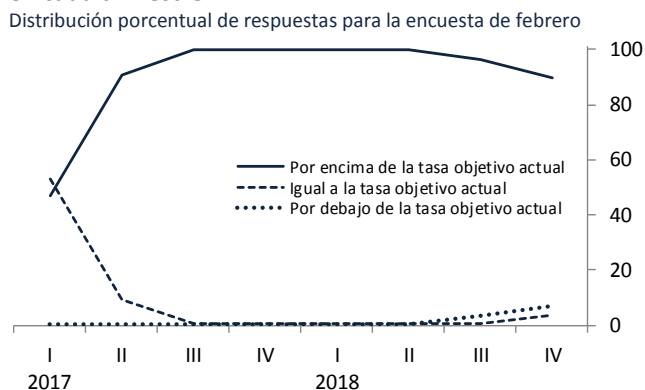
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

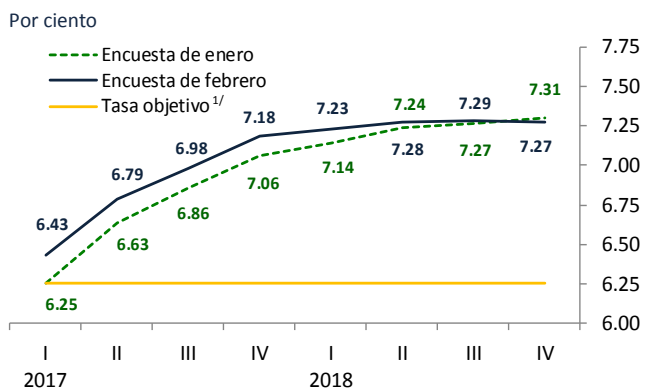
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que para el primer trimestre de 2017, la fracción de especialistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual al objetivo actual de 6.25 por ciento es similar al porcentaje de analistas que anticipa que la tasa se ubique por encima de dicho objetivo. Para el segundo trimestre de 2017, la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo por encima de la tasa actual. Del tercer trimestre de 2017 al segundo de 2018, todos esperan una tasa mayor. También cabe señalar que para los dos últimos trimestres de 2018, algunos analistas prevén una tasa de fondeo por debajo del objetivo actual. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de la encuesta de febrero sobre el nivel de la tasa de fondeo es cercano al objetivo actual para el primer trimestre de 2017 y mayor al objetivo vigente a partir del segundo trimestre de ese mismo año.

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 febrero para los cierres de 2017 y 2018 aumentaron en relación a la encuesta de enero (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

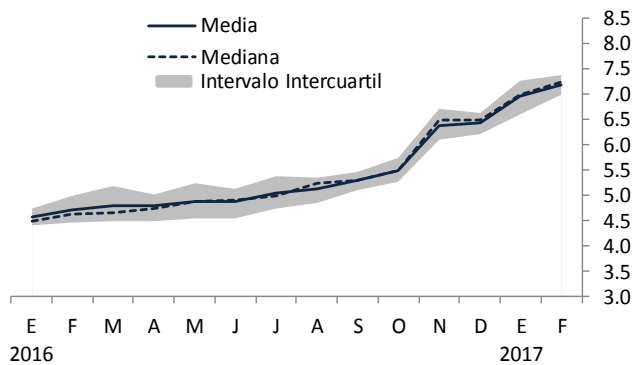
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2017	6.97	7.20	7.00	7.25
Al cierre de 2018	7.29	7.37	7.25	7.50
Al cierre de 2019	7.22	7.26	7.30	7.53

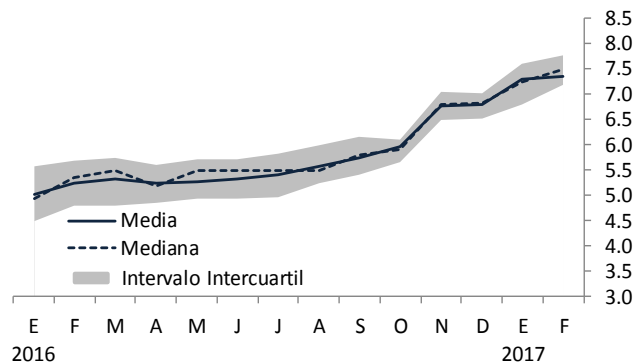
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017**

Por ciento



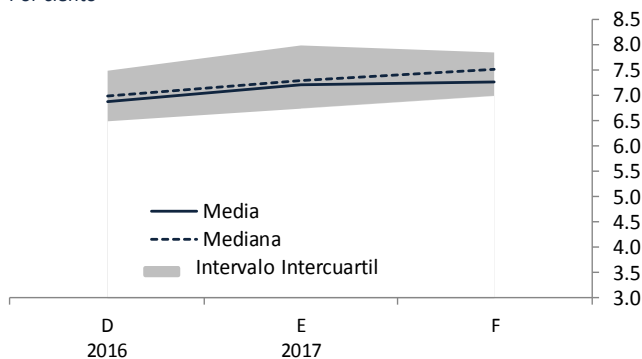
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018**

Por ciento



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

Por ciento



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

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron con respecto al mes anterior, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

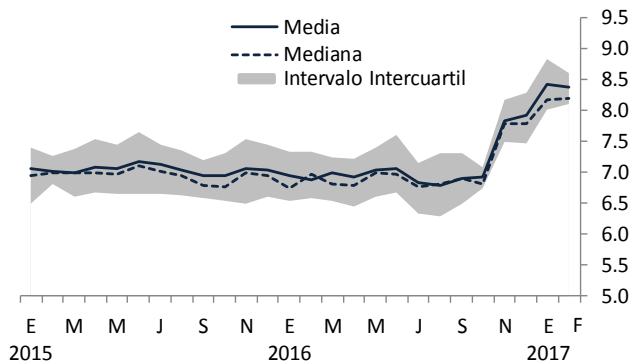
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2017	8.43	8.37	8.18	8.19
Al cierre de 2018	8.82	8.63	8.51	8.48
Al cierre de 2019	8.69	8.65	8.82	8.53

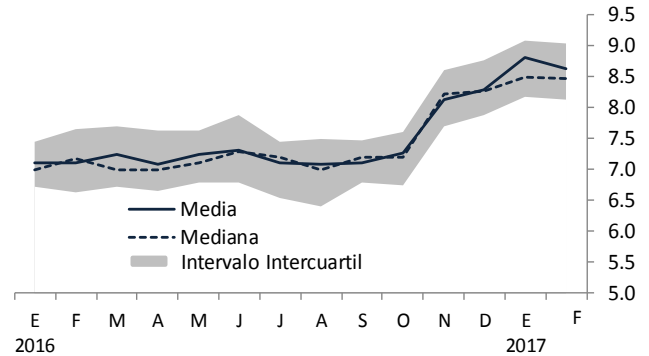
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**

Por ciento



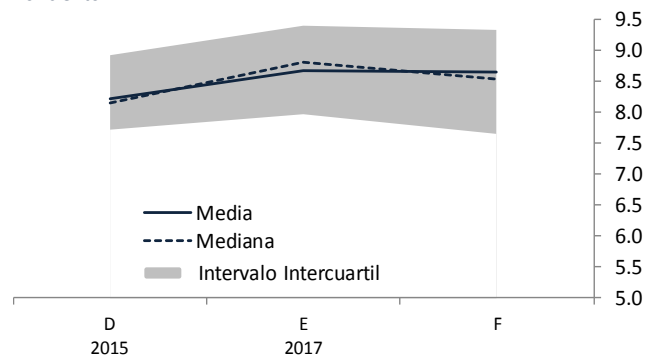
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018**

Por ciento



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

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

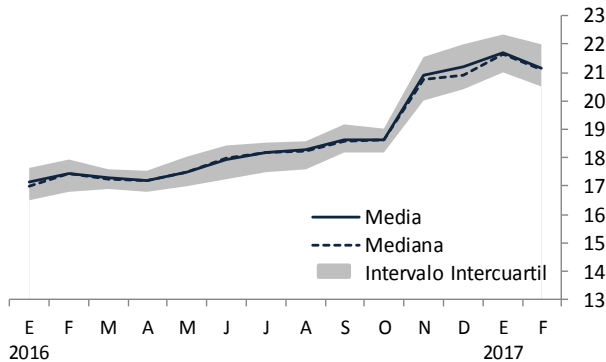
**Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2017	21.70	21.15	21.63	21.10
Para 2018	21.55	20.93	21.55	20.60
Para 2019	20.94	20.67	21.09	20.30

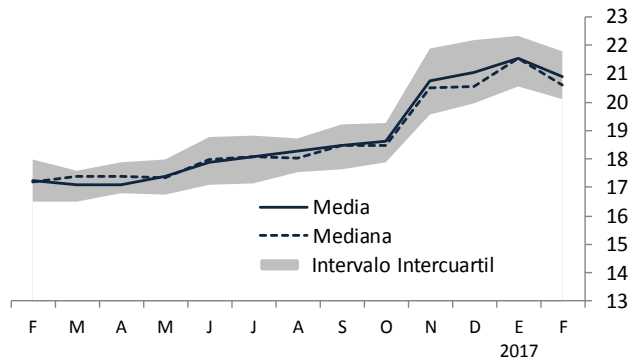
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2017**

Pesos por dólar



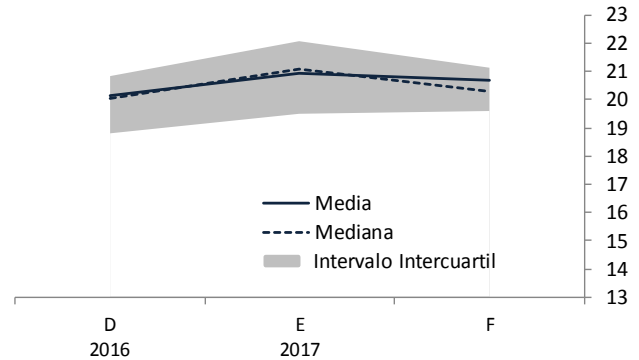
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018**

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar



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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
2017	ene	21.42	.	21.50
	feb	21.56	20.39	21.53
	mar	21.55	20.41	21.60
	abr	21.53	20.51	21.57
	may	21.50	20.63	21.54
	jun	21.50	20.72	21.51
	jul	21.51	20.77	21.51
	ago	21.54	20.85	21.50
	sep	21.59	20.93	21.50
	oct	21.62	20.35	21.51
	nov	21.63	20.36	21.58
	dic <sup>1</sup>	21.70	21.15	21.63
2018	ene	21.47	21.04	21.45
	feb	.	21.03	20.90

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

## Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para el cierre de 2017 aumentaron con respecto al mes precedente, en tanto que permanecieron en niveles cercanos para el cierre de 2018 (Cuadro 11 y Gráficas 23 y 24). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017 y 2018. Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2017 disminuyeron en relación a la encuesta anterior, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2018 se mantuvieron en niveles similares (Gráficas 25 y 26).

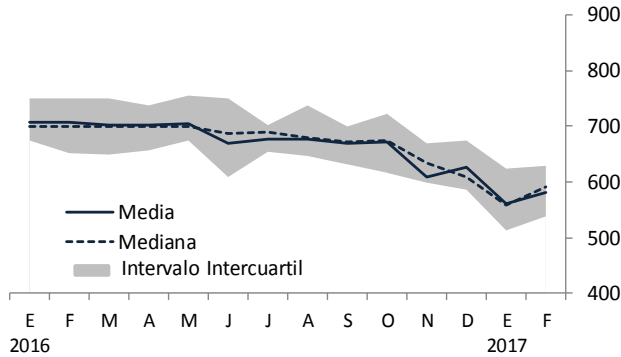
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2017	561	581	558	590
Al cierre de 2018	648	630	650	639

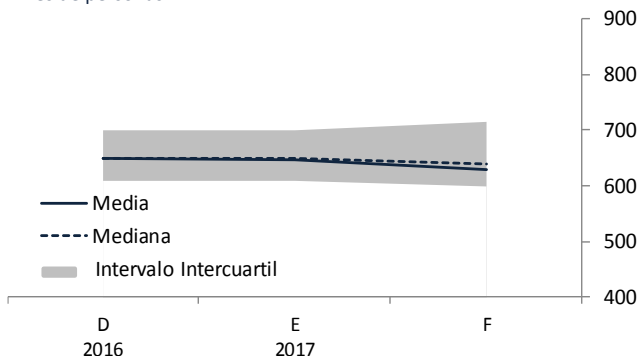
**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2017**

Miles de personas



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

Miles de personas



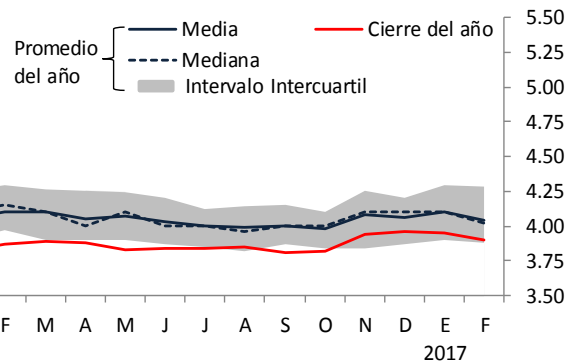
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Para 2017</b>				
Media	3.95	3.90	4.10	4.04
Mediana	4.00	3.90	4.10	4.02
<b>Para 2018</b>				
Media	3.89	3.87	4.04	4.07
Mediana	3.84	3.80	4.10	4.10

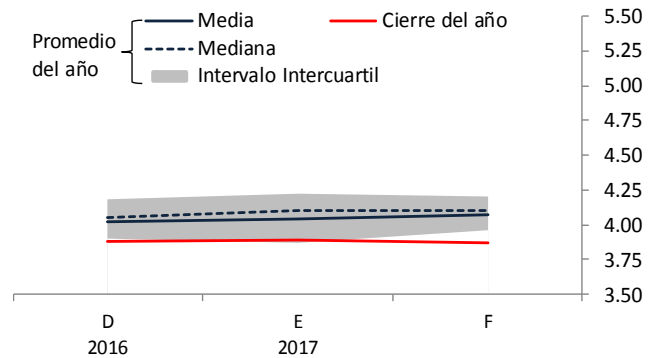
**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017**

Por ciento



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

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2017 y 2018 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 27 y 28. Las perspectivas de déficit económico para el cierre de 2017 se revisaron a la baja en relación a enero, si bien la mediana correspondiente permaneció constante. Para el cierre de 2018, las previsiones sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo.

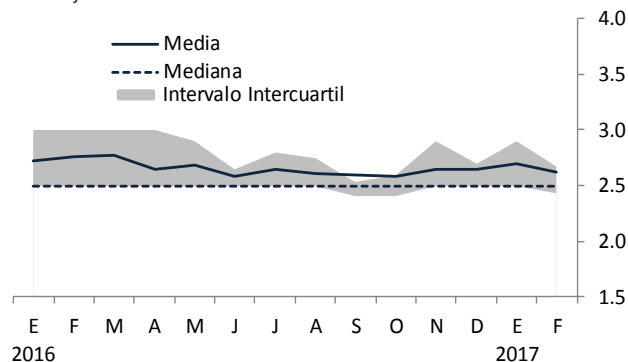
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2017	2.70	2.63	2.50	2.50
Para 2018	2.50	2.53	2.50	2.50

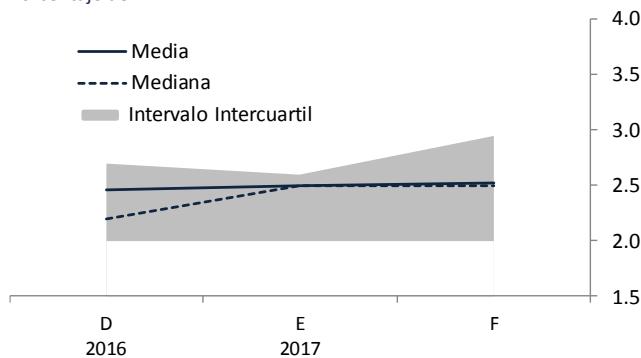
**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2017**

Porcentaje del PIB



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

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2017 y 2018 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2017 las expectativas de déficit comercial disminuyeron en relación a la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Para 2018, las perspectivas sobre dicho indicador, también se revisaron a la baja con respecto al mes precedente, aunque la mediana correspondiente aumentó. En lo que respecta a los pronósticos del déficit de la cuenta corriente para 2017 y 2018, estos también se revisaron a la baja en relación a la encuesta de enero. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2017 se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente aumentó. Para 2018, las previsiones sobre dicho indicador disminuyeron en relación a la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Las Gráficas 29 a 34 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2017 y 2018.

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

Millones de dólares

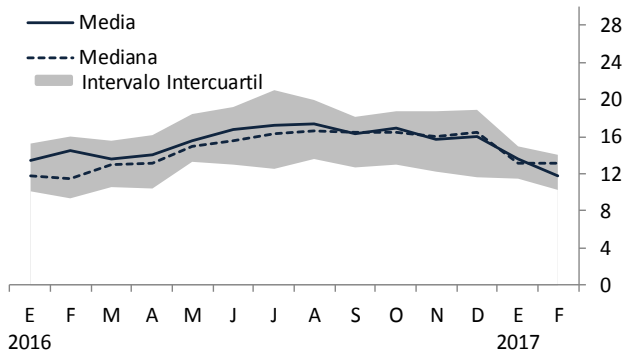
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2017	-13,617	-11,736	-13,087	-13,134
Para 2018	-13,708	-11,875	-11,737	-12,478
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2017	-30,555	-26,910	-29,700	-28,495
Para 2018	-29,765	-27,939	-29,100	-27,411
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2017	21,709	21,659	21,000	22,000
Para 2018	24,207	23,341	23,500	23,600

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

## A. Balanza comercial

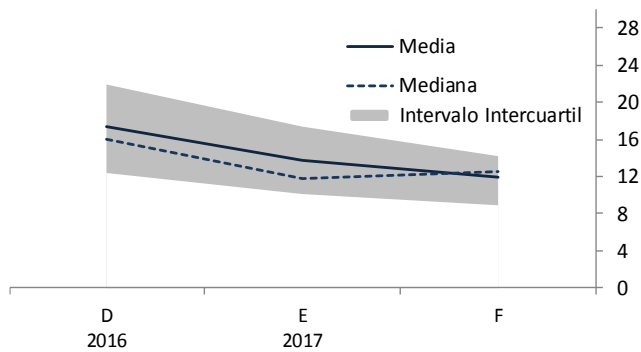
**Gráfica 29. Expectativas del Déficit Comercial para 2017**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 30. Expectativas del Déficit Comercial para 2018**

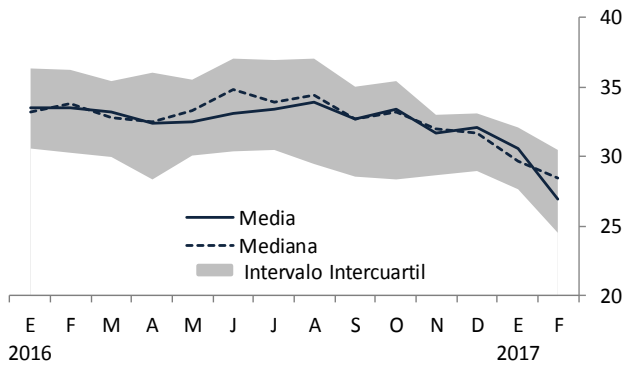
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

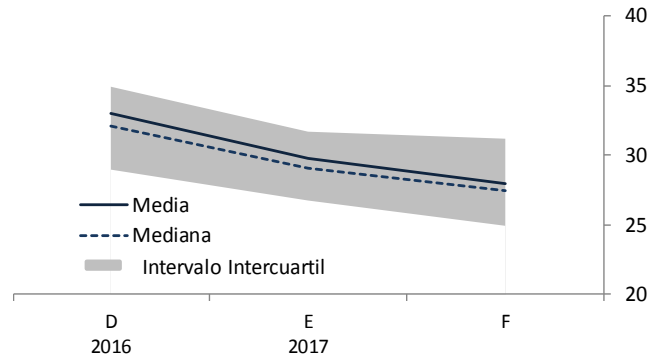
**Gráfica 31. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2017**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 32. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018**

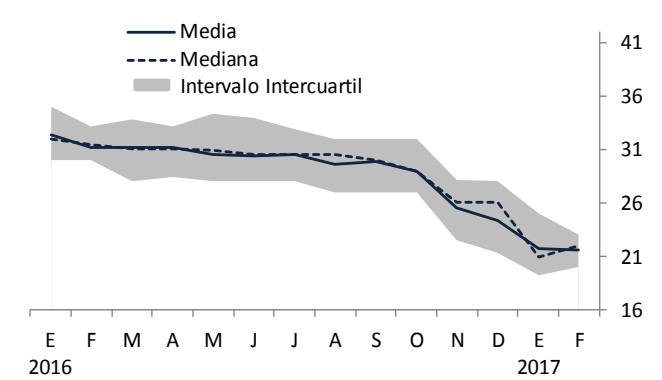
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

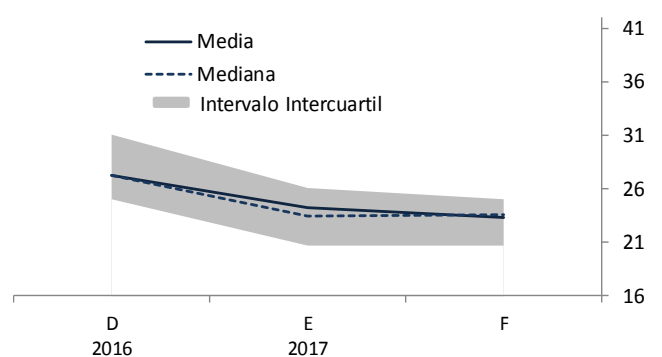
**Gráfica 33. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2017**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 34. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018**

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 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 (12 por ciento de las respuestas); la inestabilidad política internacional (10 por ciento de las respuestas); presiones inflacionarias en el país (10 por ciento de las respuestas); incertidumbre sobre la situación económica interna (9 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (8 por ciento de las respuestas); la contracción de la oferta de recursos del exterior (8 por ciento de las respuestas); y la inestabilidad financiera internacional (8 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

	2016												2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	26	25	24	25	24	25	27	22	24	20	19	15	12	
Inestabilidad política internacional	-	-	-	-	-	3	3	6	6	8	10	17	10	
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	8	10	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	-	-	-	-	3	3	-	5	3	6	9		
Plataforma de producción petrolera	11	11	13	11	15	10	13	10	13	9	8	6	8	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	4	3	-	5	-	4	6	7	8		
Inestabilidad financiera internacional	20	14	15	15	19	17	12	8	3	11	12	10	8	
Incertidumbre cambiaria	8	3	-	4	5	7	3	7	4	11	8	10	7	
Problemas de inseguridad pública	7	12	15	14	10	8	8	7	12	6	8	5	6	
Incertidumbre política interna	-	-	-	-	-	-	4	-	3	-	-	5		
El precio de exportación del petróleo	12	15	14	12	7	8	8	10	10	9	4	5	3	
La política fiscal que se está instrumentando	4	5	5	3	4	4	5	4	10	5	5	-	3	
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	3	-	4	-	4	-	-	2	-	3	
Debilidad en el mercado interno	-	-	3	3	3	5	6	5	5	4	4	3	-	
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	3	-	-	3	-	-	-	-	-	
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	-	5	3	4	-	-	
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	3	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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?



Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 16 y Gráficas 35 a 37). Se aprecia que:

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios empeorará en los próximos 6 meses disminuyó con respecto a la encuesta anterior, si bien continúa siendo la preponderante, al tiempo que la fracción de especialistas que piensa que mejorará aumentó.
- La distribución de respuestas sobre la situación actual de la economía es similar a la del mes previo, de modo que la fracción de analistas que opina que la economía no está mejor que hace un año continúa siendo la predominante.
- El porcentaje de especialistas que no está seguro sobre la coyuntura actual para invertir disminuyó en relación a la encuesta precedente. Por el contrario, la fracción que piensa que es un mal momento para invertir aumentó con respecto al mes anterior y continúa siendo la preponderante.

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	enero	febrero
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	0	12
Permanecerá igual	19	24
Empeorará	81	64
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	10	9
No	90	91
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	3	6
Mal momento	66	70
No está seguro	31	24

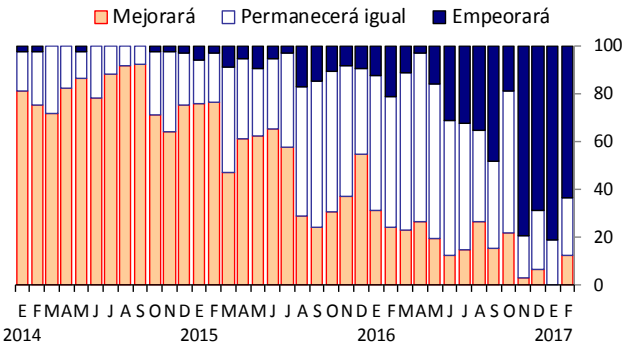
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

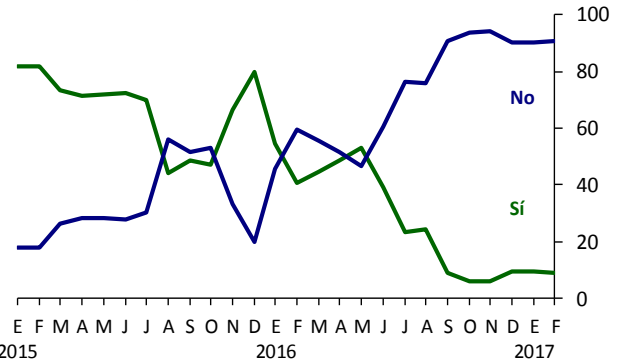
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 36. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**

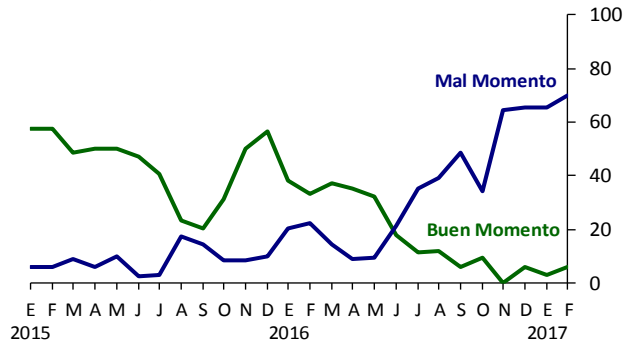
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 37. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>**

Porcentaje de Respuestas



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

## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2017 permanecieron constantes, si bien la mediana correspondiente aumentó. Para 2018, las pronósticos sobre dicho indicador también se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, aunque la mediana correspondiente disminuyó (Cuadro 17 y Gráficas 38 y 39).

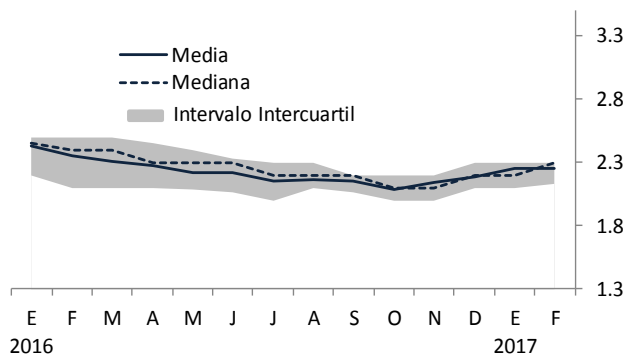
**Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2017	2.25	2.25	2.20	2.30
Para 2018	2.40	2.36	2.50	2.40

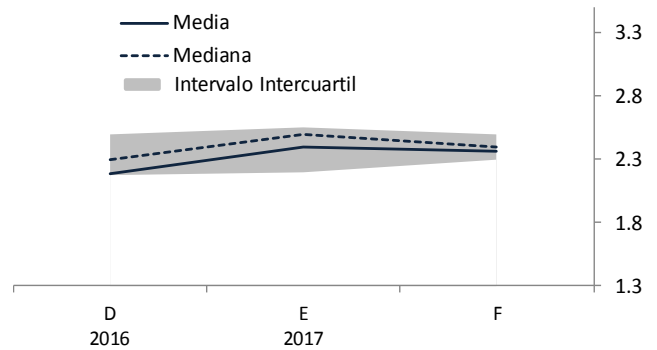
**Gráfica 38. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2017**

Variación porcentual anual



**Gráfica 39. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2018**

Variación porcentual anual



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

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.38	3.41	3.35	3.35	3.39	3.41	3.42	3.45	3.57	4.01	4.13	5.25	5.39
Mediana	3.33	3.38	3.32	3.37	3.39	3.40	3.40	3.40	3.53	4.00	4.13	5.24	5.40
Primer cuartil	3.20	3.22	3.17	3.12	3.26	3.33	3.30	3.28	3.41	3.76	3.93	5.00	5.20
Tercer cuartil	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.60	3.70	4.20	4.50	5.72	5.68
Mínimo	2.70	3.00	2.97	2.90	2.90	2.80	2.80	2.90	3.00	3.06	3.11	3.90	4.21
Máximo	4.20	4.10	4.03	4.03	4.03	4.03	4.03	4.35	4.35	4.90	4.90	6.00	6.00
Desviación estándar	0.30	0.28	0.26	0.28	0.27	0.27	0.26	0.33	0.30	0.39	0.41	0.53	0.38
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.19	3.27	3.36	3.43	3.42	3.55	3.50	3.52	3.55	3.96	4.13	4.23	4.09
Mediana	3.23	3.29	3.40	3.47	3.48	3.58	3.49	3.46	3.55	3.99	4.13	4.14	3.98
Primer cuartil	3.00	3.10	3.19	3.30	3.20	3.41	3.32	3.35	3.40	3.70	3.93	3.86	3.80
Tercer cuartil	3.42	3.50	3.58	3.56	3.64	3.75	3.79	3.68	3.70	4.20	4.50	4.58	4.40
Mínimo	2.10	2.30	2.50	2.66	2.39	2.69	2.47	2.80	2.78	3.06	3.11	3.40	3.10
Máximo	3.96	3.97	4.20	4.31	4.22	4.26	4.18	4.42	4.40	4.98	4.90	5.57	5.55
Desviación estándar	0.40	0.36	0.37	0.35	0.36	0.33	0.38	0.34	0.35	0.43	0.41	0.53	0.58
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.49	3.50	3.40	3.39	3.42	3.39	3.41	3.41	3.44	3.57	3.59	3.85	3.86
Mediana	3.40	3.40	3.35	3.30	3.40	3.37	3.30	3.30	3.40	3.53	3.60	3.80	3.80
Primer cuartil	3.24	3.30	3.20	3.20	3.20	3.20	3.23	3.20	3.30	3.35	3.40	3.48	3.50
Tercer cuartil	3.62	3.60	3.60	3.55	3.55	3.51	3.60	3.60	3.60	3.70	3.80	4.20	4.00
Mínimo	2.70	3.00	2.91	3.00	2.78	2.76	2.80	2.80	2.78	2.70	2.70	2.70	2.70
Máximo	4.80	4.80	4.40	4.43	4.40	4.40	4.51	4.40	4.20	4.66	4.65	5.60	5.60
Desviación estándar	0.43	0.39	0.33	0.33	0.33	0.34	0.36	0.36	0.29	0.44	0.44	0.62	0.60
<b>Inflación general para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.53	3.66	3.56
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.35	3.44	3.39
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.73	3.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	2.96
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.40	5.50	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.52	0.50
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.13	3.20	3.18	3.13	3.22	3.27	3.35	3.37	3.47	3.77	3.88	4.19	4.38
Mediana	3.15	3.23	3.20	3.19	3.30	3.30	3.31	3.30	3.44	3.76	3.86	4.21	4.40
Primer cuartil	3.00	3.01	3.00	3.00	3.11	3.15	3.20	3.20	3.32	3.57	3.62	3.88	4.18
Tercer cuartil	3.31	3.41	3.35	3.30	3.44	3.50	3.52	3.59	3.63	4.05	4.02	4.39	4.58
Mínimo	2.03	2.03	2.24	2.18	2.27	2.46	2.70	2.46	2.64	2.96	3.13	3.10	3.20
Máximo	3.90	3.88	3.80	3.56	3.80	3.70	3.95	4.30	4.62	4.83	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.37	0.39	0.35	0.31	0.32	0.31	0.27	0.38	0.35	0.38	0.43	0.45	0.40
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.10	3.14	3.19	3.15	3.20	3.28	3.32	3.33	3.44	3.75	3.88	4.03	3.96
Mediana	3.05	3.11	3.19	3.24	3.19	3.31	3.35	3.35	3.41	3.70	3.86	4.00	3.92
Primer cuartil	2.92	2.93	2.90	2.90	3.00	3.09	3.17	3.12	3.33	3.43	3.62	3.80	3.69
Tercer cuartil	3.40	3.41	3.41	3.40	3.44	3.50	3.44	3.52	3.66	4.00	4.02	4.30	4.30
Mínimo	2.08	2.12	2.30	2.18	2.23	2.15	2.80	2.70	2.64	3.26	3.13	3.00	3.10
Máximo	3.90	4.01	3.93	3.60	3.90	3.90	4.00	4.07	4.22	4.78	5.00	4.92	4.73
Desviación estándar	0.40	0.42	0.36	0.33	0.32	0.34	0.27	0.32	0.33	0.38	0.43	0.44	0.43
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.23	3.25	3.22	3.19	3.26	3.22	3.30	3.38	3.35	3.49	3.53	3.65	3.71
Mediana	3.20	3.20	3.20	3.19	3.30	3.20	3.20	3.20	3.35	3.40	3.50	3.53	3.58
Primer cuartil	3.10	3.03	3.10	3.10	3.16	3.05	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20	3.30	3.38
Tercer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.31	3.44	3.40	3.50	3.52	3.50	3.60	3.70	3.89	3.98
Mínimo	2.58	2.64	2.53	2.44	2.50	2.69	2.80	2.70	2.71	3.01	3.01	3.02	3.00
Máximo	3.91	3.87	3.87	3.87	3.87	3.87	3.87	5.20	4.12	4.71	4.70	4.80	4.80
Desviación estándar	0.32	0.32	0.31	0.34	0.34	0.27	0.29	0.52	0.29	0.44	0.41	0.43	0.47
<b>Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.48	3.60	3.46
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.43
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.25	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.73	3.85	3.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.73	2.73	2.85
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	5.50	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.41	0.58	0.51

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.39	3.36	3.35	3.33	3.39	3.36	3.36	3.37	3.43	3.56	3.65	3.64	3.62
Mediana	3.38	3.30	3.30	3.30	3.40	3.36	3.31	3.34	3.41	3.54	3.65	3.60	3.60
Primer cuartil	3.24	3.20	3.20	3.20	3.23	3.20	3.20	3.20	3.30	3.25	3.44	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.49	3.50	3.42	3.50	3.48	3.50	3.56	3.56	3.70	3.85	3.80	3.79
Mínimo	2.68	2.60	2.95	3.00	3.00	3.00	2.89	2.95	3.00	3.00	3.10	3.00	3.09
Máximo	3.95	3.95	3.83	3.85	3.85	3.85	3.86	3.88	4.06	4.35	4.35	5.00	5.00
Desviación estándar	0.28	0.28	0.24	0.24	0.22	0.23	0.24	0.25	0.26	0.38	0.35	0.45	0.42
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.30	3.26	3.30	3.28	3.33	3.29	3.28	3.30	3.36	3.39	3.42	3.51	3.48
Mediana	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.40	3.40	3.45	3.50	3.50
Primer cuartil	3.00	3.08	3.10	3.01	3.20	3.20	3.00	3.03	3.20	3.13	3.02	3.20	3.30
Tercer cuartil	3.50	3.43	3.45	3.49	3.50	3.40	3.40	3.45	3.50	3.55	3.60	3.73	3.59
Mínimo	2.85	2.51	2.91	3.00	3.00	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.88	3.80	3.80	3.82	3.80	3.65	3.80	3.80	3.90	4.13	4.13	4.50	4.50
Desviación estándar	0.26	0.25	0.24	0.23	0.21	0.20	0.22	0.24	0.26	0.30	0.35	0.40	0.33
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.15	3.20	3.18	3.14	3.18	3.19	3.20	3.25	3.30	3.47	3.58	3.50	3.49
Mediana	3.10	3.20	3.20	3.16	3.25	3.20	3.20	3.20	3.30	3.40	3.50	3.40	3.40
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.05	3.00	3.11	3.16	3.20	3.30	3.20	3.25
Tercer cuartil	3.29	3.40	3.30	3.34	3.40	3.39	3.39	3.44	3.50	3.58	3.89	3.75	3.55
Mínimo	2.58	2.60	2.59	2.55	2.55	2.55	2.70	2.63	2.63	2.70	2.96	2.92	2.94
Máximo	3.80	3.80	3.65	3.62	3.70	3.65	3.65	3.83	3.92	4.45	4.40	5.00	5.00
Desviación estándar	0.27	0.28	0.25	0.27	0.30	0.29	0.25	0.31	0.31	0.41	0.39	0.46	0.43
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.07	3.10	3.12	3.11	3.14	3.12	3.13	3.15	3.16	3.26	3.33	3.38	3.35
Mediana	3.00	3.17	3.17	3.10	3.20	3.19	3.10	3.20	3.20	3.30	3.35	3.33	3.33
Primer cuartil	2.96	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.05	3.20
Tercer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.34	3.35	3.30	3.35	3.30	3.43	3.40	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.50	2.50	2.50	2.50	2.42	2.42	2.34	2.41	2.41	2.41	2.41	2.39	2.42
Máximo	3.61	3.75	3.70	3.65	3.70	3.65	3.65	3.80	3.70	4.05	4.05	4.50	4.50
Desviación estándar	0.30	0.32	0.30	0.29	0.33	0.31	0.31	0.35	0.36	0.41	0.41	0.45	0.39

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

2/ De febrero 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 febrero de 2017

	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente
	2017												2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	2017 feb
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.52	0.34	-0.08	-0.30	0.19	0.28	0.30	0.50	0.57	0.73	0.51	0.62	0.37	0.64
Mediana	0.51	0.36	-0.10	-0.33	0.20	0.30	0.31	0.51	0.56	0.75	0.49	0.53	0.36	0.70
Primer cuartil	0.49	0.28	-0.16	-0.41	0.16	0.25	0.26	0.46	0.54	0.70	0.45	0.48	0.30	0.50
Tercer cuartil	0.54	0.42	0.01	-0.23	0.25	0.33	0.34	0.55	0.62	0.80	0.55	0.70	0.43	0.73
Mínimo	0.39	-0.20	-0.40	-0.65	-0.12	0.06	0.08	0.28	0.35	0.40	0.37	0.24	0.19	0.41
Máximo	0.65	0.51	0.27	0.25	0.41	0.40	0.45	0.65	0.77	0.90	0.70	1.89	0.66	0.76
Desviación estándar	0.06	0.14	0.17	0.18	0.10	0.07	0.08	0.09	0.09	0.11	0.09	0.32	0.10	0.12

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2017 y febrero de 2017**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2017	12 Meses	2018	2019	2017	12 Meses	2018	2019
<b>Encuesta de enero</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.01	0.00	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.03	0.00	0.20	0.00	0.04	0.00	0.00	0.01
1.6 a 2.0	0.04	0.00	0.24	0.02	0.06	0.00	0.06	0.06
2.1 a 2.5	0.12	0.00	1.21	0.86	0.35	0.00	0.73	1.94
2.6 a 3.0	0.34	0.63	10.40	12.93	2.27	1.45	6.41	13.31
3.1 a 3.5	1.31	10.63	19.00	37.96	7.64	14.37	36.53	34.21
3.6 a 4.0	4.60	35.21	31.91	26.07	26.77	27.98	33.49	30.81
4.1 a 4.5	13.36	20.03	20.05	7.68	37.90	35.00	13.56	10.23
4.6 a 5.0	24.98	22.70	7.40	5.50	20.57	16.83	6.93	4.30
5.1 a 5.5	25.41	8.75	3.96	5.68	3.07	3.01	1.59	4.42
5.6 a 6.0	24.52	1.37	4.69	3.15	0.80	0.79	0.48	0.65
mayor a 6.0	5.26	0.69	0.70	0.14	0.52	0.57	0.22	0.10
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de febrero</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	0.03	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.13	0.03	0.00	0.00	0.00	0.01
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.17	0.08	0.00	0.00	0.03	0.02
1.6 a 2.0	0.00	0.02	0.18	0.16	0.00	0.00	0.09	0.08
2.1 a 2.5	0.03	0.08	0.42	0.71	0.09	0.10	0.47	1.52
2.6 a 3.0	0.07	1.30	3.93	10.44	0.29	1.01	8.29	18.06
3.1 a 3.5	0.15	15.86	27.28	37.99	6.23	17.81	31.64	45.21
3.6 a 4.0	0.51	33.37	29.67	28.94	17.69	32.95	34.31	20.16
4.1 a 4.5	5.74	24.56	20.73	9.59	47.22	33.00	15.84	6.42
4.6 a 5.0	17.59	16.62	8.82	4.45	19.75	10.40	7.03	3.85
5.1 a 5.5	44.97	6.87	4.15	5.17	6.45	3.41	1.34	4.20
5.6 a 6.0	24.77	0.88	3.62	2.07	1.81	0.79	0.66	0.36
mayor a 6.0	6.18	0.43	0.80	0.37	0.48	0.53	0.29	0.13
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%</b>													
Por ciento													
Para 2017 (dic.-dic.)	90	89	92	92	91	93	90	86	85	57	51	6	1
Para los próximos 12 meses	95	94	90	89	90	89	88	90	85	55	51	46	51
Para 2018 (dic.-dic.)	84	88	92	89	90	90	88	86	90	81	76	63	61
Para 2019 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	82	78	78
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2017 (dic.-dic.)	92	93	93	96	94	94	94	89	92	71	68	37	24
Para los próximos 12 meses	94	93	94	96	95	95	95	96	94	76	68	44	52
Para 2018 (dic.-dic.)	92	93	93	92	93	95	93	89	93	86	83	77	75
Para 2019 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	85	80	85

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>													
Media	2.98	2.92	2.86	2.84	2.71	2.62	2.52	2.36	2.26	1.72	1.60	1.49	1.49
Mediana	3.00	2.96	2.80	2.80	2.70	2.65	2.60	2.40	2.30	1.80	1.70	1.60	1.60
Primer cuartil	2.63	2.62	2.60	2.63	2.60	2.50	2.40	2.20	2.14	1.50	1.50	1.25	1.30
Tercer cuartil	3.20	3.11	3.09	3.00	2.90	2.73	2.70	2.50	2.40	1.90	1.80	1.71	1.70
Mínimo	2.20	2.22	2.20	2.00	2.00	1.90	1.90	1.70	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.30	3.10	3.30	3.10	2.30	2.50	2.30
Desviación estándar	0.38	0.37	0.36	0.36	0.33	0.30	0.28	0.25	0.31	0.49	0.44	0.44	0.43
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>													
Media	3.27	3.26	3.22	3.22	3.18	3.04	3.01	2.95	2.95	2.42	2.28	2.17	2.09
Mediana	3.25	3.20	3.16	3.15	3.13	3.00	3.00	3.00	2.90	2.40	2.21	2.20	2.20
Primer cuartil	3.00	3.03	3.00	3.00	3.00	2.90	2.80	2.77	2.80	2.18	2.00	2.00	2.00
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.40	3.48	3.20	3.13	3.10	3.10	2.70	2.60	2.50	2.40
Mínimo	2.60	2.56	2.60	2.65	2.50	2.10	2.50	2.00	2.10	1.25	0.80	0.50	0.53
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.58	3.70	3.70	3.50	3.30	2.85	2.85
Desviación estándar	0.38	0.37	0.38	0.35	0.34	0.39	0.30	0.34	0.36	0.49	0.55	0.44	0.48
<b>Variación porcentual del PIB de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.54	2.38	2.34
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.55	2.40	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.13	2.20	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.60	2.80
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	1.00	1.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.16	3.13
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.63	0.50	0.50
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.27	3.26	3.23	3.22	3.20	3.13	3.15	3.06	3.08	2.84	2.81	2.71	2.71
Mediana	3.30	3.30	3.20	3.20	3.20	3.10	3.10	3.00	3.10	2.80	2.80	2.60	2.60
Primer cuartil	3.10	3.00	3.00	3.00	2.98	2.90	3.00	2.85	2.95	2.68	2.60	2.40	2.50
Tercer cuartil	3.49	3.47	3.40	3.47	3.49	3.30	3.40	3.20	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00
Mínimo	2.50	2.40	2.40	2.50	2.50	2.30	2.50	2.30	2.20	2.00	2.00	2.00	1.90
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.30	4.20	4.20	4.20	4.00	4.00	3.50
Desviación estándar	0.44	0.47	0.44	0.42	0.46	0.47	0.40	0.43	0.40	0.45	0.42	0.48	0.40

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

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- I</b>													
Media	2.83	2.87	2.73	2.59	2.38	2.33	2.23	2.10	1.94	1.69	1.58	1.63	1.71
Mediana	2.80	2.80	2.65	2.60	2.50	2.50	2.24	2.10	1.90	1.80	1.70	1.70	1.80
Primer cuartil	2.55	2.50	2.40	2.40	2.09	2.01	1.84	1.80	1.70	1.43	1.30	1.28	1.50
Tercer cuartil	3.20	3.20	3.03	2.96	2.72	2.70	2.53	2.32	2.30	2.00	1.81	1.99	2.05
Mínimo	1.40	1.50	1.10	0.90	0.90	0.90	1.30	0.90	0.80	0.20	0.20	0.80	0.40
Máximo	4.10	4.10	4.30	3.80	3.43	3.33	3.30	3.10	3.07	2.74	2.90	2.50	3.10
Desviación estándar	0.60	0.58	0.64	0.64	0.60	0.54	0.49	0.45	0.47	0.51	0.51	0.49	0.55
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- II</b>													
Media	2.74	2.73	2.59	2.68	2.52	2.49	2.37	2.24	2.15	1.66	1.55	1.44	1.51
Mediana	2.70	2.80	2.68	2.70	2.60	2.50	2.33	2.33	2.10	1.69	1.57	1.45	1.50
Primer cuartil	2.41	2.32	2.30	2.43	2.18	2.26	2.10	2.00	1.85	1.10	1.08	1.00	1.05
Tercer cuartil	3.15	3.00	2.82	2.90	2.80	2.72	2.58	2.50	2.40	2.00	1.93	1.90	1.90
Mínimo	1.77	1.77	1.41	1.40	1.40	1.30	1.67	1.22	1.22	0.30	0.30	0.30	0.39
Máximo	4.00	4.10	4.10	4.10	3.60	3.60	3.80	3.40	3.20	3.60	2.50	2.60	2.90
Desviación estándar	0.53	0.57	0.55	0.62	0.51	0.46	0.42	0.43	0.43	0.70	0.54	0.56	0.59
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- III</b>													
Media	3.02	3.00	2.96	2.96	2.84	2.77	2.68	2.52	2.41	1.76	1.54	1.42	1.43
Mediana	3.00	3.00	2.95	3.00	2.81	2.78	2.65	2.40	2.40	1.70	1.62	1.55	1.50
Primer cuartil	2.83	2.78	2.80	2.80	2.60	2.60	2.50	2.40	2.30	1.60	1.20	1.22	1.24
Tercer cuartil	3.25	3.20	3.20	3.10	3.02	2.98	2.83	2.60	2.60	2.08	1.80	1.70	1.75
Mínimo	2.00	2.40	2.40	1.80	1.80	1.70	1.70	1.80	1.60	-0.50	-0.50	-0.50	-0.70
Máximo	4.20	4.20	4.20	4.20	3.61	3.61	3.40	3.30	4.10	3.90	2.40	2.50	2.60
Desviación estándar	0.43	0.38	0.36	0.40	0.34	0.34	0.32	0.31	0.42	0.73	0.54	0.53	0.56
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV</b>													
Media	3.23	3.14	3.12	3.14	2.99	2.89	2.81	2.61	2.54	1.96	1.78	1.56	1.39
Mediana	3.20	3.10	3.14	3.10	3.00	2.80	2.80	2.60	2.60	2.06	1.90	1.69	1.50
Primer cuartil	2.90	2.79	2.80	2.80	2.70	2.70	2.60	2.40	2.30	1.70	1.60	1.40	1.25
Tercer cuartil	3.61	3.43	3.38	3.40	3.31	3.17	3.05	2.80	2.80	2.30	2.20	1.83	1.75
Mínimo	2.00	2.00	2.00	2.40	2.00	2.00	2.00	1.60	1.60	-0.70	-0.70	-0.70	-2.20
Máximo	4.30	4.29	4.29	4.20	4.00	3.70	3.60	3.60	3.60	3.40	2.60	2.40	2.50
Desviación estándar	0.54	0.51	0.50	0.44	0.46	0.40	0.42	0.45	0.46	0.67	0.62	0.60	0.81
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.98	1.89	1.65
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.04	2.00	1.85
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.64	1.53	1.41
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.38	2.18	2.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.40	0.60	-1.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	2.80	2.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.63	0.52	0.82
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.32	2.25	2.14
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.25	2.35	2.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.10	1.93
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.60	2.50	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.80	0.40	0.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.70	3.28	3.28
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61	0.53	0.78
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.43	2.30	2.24
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.10	2.03
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.60	2.50	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	0.50	0.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.58	3.45	3.45
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.49	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.46	2.37	2.34
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.40	2.40	2.36
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.22	2.20	2.03
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.60	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.60	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.70	3.20	4.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.65	0.52	0.67

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

	2016												2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>														
Por ciento														
<b>2017-I respecto a 2016-IV</b>														
Media	12.34	11.20	11.09	10.58	14.53	14.03	18.31	18.45	18.37	23.65	25.75	30.25	31.74	
Mediana	10.00	5.00	10.00	8.00	10.00	10.00	20.00	15.00	16.60	20.00	20.00	25.00	25.00	
Primer cuartil	1.00	1.00	0.75	3.00	5.00	5.00	10.00	10.00	7.50	15.00	15.00	20.00	8.75	
Tercer cuartil	18.05	20.00	19.25	17.90	18.63	20.00	25.00	25.00	20.00	29.00	30.00	40.00	51.75	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.00	5.00	5.00	0.00	5.00	5.00	0.00	
Máximo	40.00	37.00	37.00	35.00	60.00	40.00	40.00	35.00	60.00	70.00	70.00	70.00	95.00	
Desviación estándar	12.70	11.41	10.88	10.13	14.94	11.84	10.42	9.48	14.35	18.09	16.60	17.87	28.14	
<b>2017-II respecto a 2017-I</b>														
Media	.	.	.	11.21	13.92	16.20	23.65	22.71	20.68	22.96	27.16	30.88	28.32	
Mediana	.	.	.	10.00	10.00	15.00	20.00	15.20	20.00	17.50	20.00	22.50	25.00	
Primer cuartil	.	.	.	5.00	5.00	5.00	16.00	15.00	12.50	10.00	10.70	10.00	10.00	
Tercer cuartil	.	.	.	15.00	22.63	20.00	30.00	30.00	22.50	30.25	37.50	47.00	46.00	
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	2.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.21	
Máximo	.	.	.	37.00	40.00	60.00	60.00	55.00	60.00	80.00	80.00	80.00	70.00	
Desviación estándar	.	.	.	10.08	12.38	16.60	15.06	14.66	14.25	20.94	22.12	25.41	23.72	
<b>2017-III respecto a 2017-II</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	17.91	18.96	17.10	20.37	24.37	30.49	27.27	
Mediana	.	.	.	.	.	.	20.00	15.00	20.00	20.00	20.00	30.00	20.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	5.00	14.30	15.00	12.50	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	25.00	25.00	20.00	30.00	31.00	48.00	41.50	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	2.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.24	
Máximo	.	.	.	.	.	.	40.00	40.00	40.00	50.00	60.00	70.00	70.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	11.23	11.93	8.96	14.47	16.03	19.94	20.85	
<b>2017-IV respecto a 2017-III</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.22	25.49	26.04	23.57	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	20.00	20.00	17.50	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	15.00	14.30	8.75	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30.00	38.00	37.50	30.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	5.00	5.00	0.17	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	50.00	60.00	70.00	70.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.47	16.51	18.33	20.16	
<b>2018-I respecto a 2017-IV</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	27.15	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	36.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.20	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	80.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23.58	



---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2017 y febrero de 2017**

---

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

	Probabilidad para año 2017		Probabilidad para año 2018	
	Encuesta de enero	Encuesta de febrero	Encuesta de enero	Encuesta de febrero
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	0.01
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
5.0 a 5.4	0.01	0.01	0.01	0.01
4.5 a 4.9	0.01	0.01	0.01	0.01
4.0 a 4.4	0.04	0.03	0.06	0.07
3.5 a 3.9	0.08	0.07	0.58	0.41
3.0 a 3.4	0.48	0.33	6.73	3.02
2.5 a 2.9	5.19	0.94	30.62	22.30
2.0 a 2.4	10.85	10.27	36.97	44.48
1.5 a 1.9	45.02	41.06	15.93	19.78
1.0 a 1.4	27.93	35.15	4.75	4.44
0.5 a 0.9	8.26	9.44	3.57	3.29
0.0 a 0.4	1.50	1.69	0.70	1.37
-0.1 a -0.4	0.58	0.45	0.06	0.38
-0.5 a -0.9	0.03	0.34	0.00	0.21
-1.0 a -1.4	0.00	0.20	0.00	0.21
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

---

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

	2016												2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I</b>														
Media	4.34	4.34	4.32	4.41	4.39	4.78	4.75	4.93	5.14	5.82	5.80	6.25	6.43	
Mediana	4.25	4.25	4.25	4.50	4.50	4.75	4.75	5.00	5.00	5.75	5.75	6.25	6.25	
Primer cuartil	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.50	4.55	4.75	5.00	5.58	5.71	6.13	6.25	
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.00	4.75	5.06	5.25	6.00	6.00	6.25	6.56	
Mínimo	3.75	4.00	4.00	3.80	3.80	4.25	4.25	4.50	4.75	5.25	5.25	5.75	6.25	
Máximo	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75	5.50	5.50	5.99	6.25	6.25	6.75	6.80	
Desviación estándar	0.29	0.24	0.21	0.26	0.28	0.36	0.28	0.27	0.25	0.30	0.26	0.29	0.22	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II</b>														
Media	4.52	4.55	4.52	4.61	4.56	4.97	4.96	5.13	5.30	6.07	6.10	6.63	6.79	
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.90	5.00	5.25	5.25	6.00	6.00	6.50	6.75	
Primer cuartil	4.44	4.50	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	4.79	5.25	5.75	5.76	6.25	6.50	
Tercer cuartil	4.56	4.51	4.50	4.75	4.75	5.25	5.00	5.25	5.50	6.25	6.25	6.88	6.96	
Mínimo	3.75	4.25	4.00	3.80	3.80	4.30	4.30	4.50	5.00	5.25	5.50	6.00	6.25	
Máximo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	6.00	5.75	5.75	5.75	6.75	6.75	7.75	7.75	
Desviación estándar	0.30	0.27	0.25	0.32	0.32	0.42	0.35	0.32	0.22	0.38	0.37	0.43	0.36	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III</b>														
Media	4.64	4.70	4.69	4.75	4.74	5.10	5.07	5.26	5.39	6.23	6.26	6.86	6.98	
Mediana	4.63	4.70	4.75	4.75	4.75	5.00	5.00	5.25	5.25	6.25	6.25	6.75	6.75	
Primer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	5.00	5.25	5.75	6.00	6.50	6.75	
Tercer cuartil	4.75	4.76	4.75	5.00	5.00	5.25	5.25	5.50	5.50	6.50	6.50	7.25	7.25	
Mínimo	3.75	4.25	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.75	5.00	5.75	5.75	6.00	6.50	
Máximo	5.75	5.75	5.75	5.75	5.50	6.25	6.00	6.00	5.75	7.25	7.00	8.00	8.00	
Desviación estándar	0.36	0.33	0.31	0.37	0.38	0.46	0.38	0.33	0.22	0.41	0.37	0.50	0.36	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV</b>														
Media	4.82	4.87	4.87	4.90	4.94	5.25	5.27	5.40	5.55	6.38	6.46	7.06	7.18	
Mediana	4.75	4.75	4.87	5.00	5.00	5.15	5.25	5.50	5.50	6.50	6.50	7.00	7.25	
Primer cuartil	4.50	4.75	4.63	4.56	4.56	5.00	5.00	5.08	5.50	6.00	6.13	6.75	7.00	
Tercer cuartil	5.00	5.00	5.00	5.19	5.25	5.50	5.50	5.56	5.50	6.75	6.75	7.25	7.25	
Mínimo	3.75	4.50	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.75	5.00	5.75	5.83	6.25	6.75	
Máximo	5.75	5.75	5.75	6.00	6.00	6.25	6.25	6.25	6.00	7.00	7.25	8.00	8.00	
Desviación estándar	0.42	0.32	0.33	0.42	0.45	0.50	0.46	0.40	0.27	0.39	0.38	0.47	0.32	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I</b>														
Media	.	4.99	5.02	5.02	5.12	5.35	5.43	5.52	5.63	6.42	6.54	7.14	7.23	
Mediana	.	5.00	5.00	5.00	5.25	5.25	5.28	5.50	5.50	6.38	6.50	7.00	7.25	
Primer cuartil	.	4.75	4.75	4.81	4.94	5.00	5.19	5.25	5.50	6.11	6.19	6.75	7.00	
Tercer cuartil	.	5.25	5.25	5.25	5.50	5.63	5.56	5.75	5.75	6.75	6.75	7.44	7.50	
Mínimo	.	4.50	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.80	5.00	5.75	6.00	6.25	6.75	
Máximo	.	6.00	6.00	6.00	6.25	6.50	6.50	6.50	6.25	7.25	7.50	8.50	8.25	
Desviación estándar	.	0.39	0.44	0.45	0.53	0.56	0.53	0.48	0.35	0.40	0.45	0.49	0.32	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-II</b>														
Media	.	.	.	.	5.24	5.50	5.57	5.63	5.80	6.52	6.69	7.24	7.28	
Mediana	.	.	.	.	5.25	5.50	5.50	5.50	5.75	6.50	6.75	7.25	7.28	
Primer cuartil	.	.	.	.	4.95	5.25	5.25	5.25	5.50	6.25	6.25	6.85	7.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	5.50	5.88	5.75	5.94	6.00	6.81	7.00	7.50	7.50	
Mínimo	.	.	.	.	3.80	4.30	4.30	4.80	5.25	5.75	5.75	6.50	6.50	
Máximo	.	.	.	.	6.50	6.75	6.75	6.50	6.75	7.50	7.75	8.75	8.50	
Desviación estándar	.	.	.	.	0.58	0.59	0.56	0.51	0.42	0.48	0.53	0.53	0.40	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	5.70	5.90	6.56	6.71	7.27	7.29	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	5.63	5.75	6.50	6.75	7.25	7.40	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	5.25	5.50	6.25	6.25	6.93	7.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.21	7.00	7.00	7.50	7.50	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	4.80	5.25	5.75	5.75	6.20	6.00	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	6.75	6.75	7.50	8.00	8.75	8.50	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.53	0.47	0.47	0.56	0.57	0.50	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.81	7.31	7.27	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75	7.25	7.50	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.81	7.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.06	7.50	7.75	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	6.00	5.50	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.25	8.75	8.50	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.63	0.63	0.65	

---

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

---

	2017				2018			
	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	47	91	100	100	100	100	96	90
Igual a la tasa objetivo actual	53	9	0	0	0	0	0	3
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	0	0	4	7
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

---

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	4.72	4.81	4.78	4.87	4.87	5.06	5.13	5.29	5.50	6.38	6.44	6.97	7.20
Mediana	4.64	4.67	4.75	4.89	4.92	5.00	5.25	5.31	5.50	6.50	6.50	7.00	7.25
Primer cuartil	4.46	4.50	4.50	4.56	4.56	4.74	4.85	5.10	5.28	6.10	6.21	6.60	7.00
Tercer cuartil	5.00	5.19	5.01	5.23	5.14	5.39	5.35	5.45	5.75	6.71	6.63	7.28	7.39
Mínimo	3.83	3.80	3.83	3.80	3.80	4.15	4.22	4.40	4.95	4.95	5.78	6.10	6.50
Máximo	5.94	5.91	6.00	5.95	6.00	6.25	6.25	6.00	6.10	7.30	7.10	8.10	7.90
Desviación estándar	0.48	0.51	0.48	0.47	0.48	0.53	0.50	0.40	0.29	0.51	0.33	0.52	0.30
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>													
Media	5.24	5.33	5.24	5.28	5.32	5.42	5.57	5.73	5.95	6.76	6.79	7.29	7.37
Mediana	5.36	5.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.80	5.90	6.80	6.83	7.25	7.50
Primer cuartil	4.80	4.80	4.85	4.93	4.93	4.98	5.24	5.40	5.66	6.50	6.53	6.80	7.18
Tercer cuartil	5.70	5.75	5.60	5.71	5.73	5.81	5.98	6.15	6.10	7.05	7.02	7.60	7.78
Mínimo	3.83	3.80	3.83	3.80	3.80	4.30	4.30	4.70	4.79	4.57	5.65	5.80	5.50
Máximo	6.56	6.54	6.75	6.60	6.75	7.00	7.00	6.50	7.47	8.90	7.76	8.88	8.57
Desviación estándar	0.64	0.70	0.64	0.62	0.67	0.70	0.66	0.53	0.56	0.79	0.51	0.70	0.73
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.87	7.22	7.26
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	7.30	7.53
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.75	7.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.98	7.85
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.31	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.00	9.07	9.29
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.77	1.16	1.17
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>													
Media	6.89	6.99	6.92	7.03	7.07	6.84	6.79	6.90	6.94	7.83	7.92	8.43	8.37
Mediana	6.97	6.82	6.80	6.99	6.98	6.76	6.82	6.90	6.82	7.80	7.80	8.18	8.19
Primer cuartil	6.58	6.55	6.45	6.60	6.68	6.34	6.30	6.50	6.74	7.50	7.48	8.03	8.10
Tercer cuartil	7.33	7.24	7.21	7.40	7.61	7.16	7.32	7.32	7.08	8.18	8.30	8.85	8.60
Mínimo	2.70	6.06	6.06	6.06	6.06	6.06	5.65	5.90	6.12	6.52	6.52	6.82	7.50
Máximo	8.20	8.50	8.45	8.31	8.31	8.21	8.10	8.10	8.13	9.10	9.30	10.50	10.50
Desviación estándar	1.06	0.63	0.64	0.58	0.61	0.59	0.67	0.57	0.55	0.68	0.76	0.84	0.66
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>													
Media	7.11	7.25	7.07	7.23	7.32	7.10	7.08	7.10	7.26	8.14	8.29	8.82	8.63
Mediana	7.18	7.00	7.00	7.10	7.30	7.20	7.00	7.20	7.20	8.23	8.27	8.51	8.48
Primer cuartil	6.63	6.73	6.65	6.80	6.80	6.55	6.40	6.80	6.74	7.70	7.88	8.18	8.13
Tercer cuartil	7.66	7.70	7.63	7.63	7.87	7.45	7.50	7.47	7.62	8.61	8.77	9.09	9.05
Mínimo	2.50	5.90	4.50	5.90	5.90	5.90	6.05	5.90	5.90	5.90	5.90	7.50	7.50
Máximo	9.00	8.95	9.21	8.71	8.69	8.49	8.50	8.49	9.68	9.97	9.97	11.00	11.00
Desviación estándar	1.25	0.76	0.96	0.70	0.77	0.72	0.80	0.69	0.87	0.90	0.98	1.06	0.85
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.21	8.69	8.65
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.15	8.82	8.53
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.71	7.98	7.65
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.93	9.41	9.33
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.84	6.71	7.15
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.69	11.00	11.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.28	1.10	1.18

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	díc	ene	feb
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017</b>													
Media	17.43	17.30	17.20	17.49	17.95	18.17	18.30	18.65	18.65	20.89	21.21	21.70	21.15
Mediana	17.45	17.25	17.20	17.50	18.00	18.20	18.22	18.60	18.63	20.77	20.92	21.63	21.10
Primer cuartil	16.80	16.88	16.80	17.00	17.24	17.50	17.61	18.20	18.18	20.00	20.44	21.00	20.50
Tercer cuartil	17.93	17.58	17.54	18.03	18.44	18.55	18.60	19.20	19.01	21.58	22.00	22.33	21.98
Mínimo	15.08	15.10	15.35	15.30	16.50	16.50	16.50	17.25	17.50	18.56	18.56	19.30	18.95
Máximo	21.16	19.46	18.50	18.82	20.00	21.00	21.00	20.50	20.50	24.00	24.00	24.07	23.00
Desviación estándar	1.11	0.81	0.71	0.78	0.84	0.90	0.89	0.80	0.72	1.20	1.27	1.11	1.02
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018</b>													
Media	17.27	17.10	17.12	17.41	17.89	18.09	18.28	18.50	18.65	20.78	21.05	21.55	20.93
Mediana	17.19	17.38	17.40	17.36	18.00	18.09	18.05	18.49	18.48	20.50	20.55	21.55	20.60
Primer cuartil	16.50	16.50	16.80	16.77	17.11	17.15	17.52	17.65	17.90	19.55	19.95	20.57	20.11
Tercer cuartil	17.97	17.59	17.88	18.00	18.77	18.85	18.73	19.22	19.28	21.92	22.20	22.35	21.80
Mínimo	14.49	15.20	14.49	14.49	15.66	15.66	16.00	16.63	17.00	17.58	18.07	19.18	19.50
Máximo	22.12	19.72	19.14	19.95	20.91	21.00	21.18	21.30	21.80	25.00	24.22	24.84	23.00
Desviación estándar	1.55	1.07	1.09	1.14	1.28	1.39	1.17	1.17	1.13	1.83	1.63	1.35	1.10
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.16	20.94	20.67
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.03	21.09	20.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.80	19.50	19.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.82	22.09	21.15
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.78	17.78	18.27
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23.78	23.83	24.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.65	1.68	1.59

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	díc	ene	feb
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	20.39	20.41	20.51	20.63	20.72	20.77	20.85	20.93	20.35	20.36	21.15	21.04	21.03
Mediana	20.29	20.35	20.42	20.45	20.72	20.70	20.81	20.90	20.98	21.00	21.10	20.90	20.90
Primer cuartil	20.22	20.02	20.20	20.20	20.30	20.32	20.50	20.48	20.37	20.40	20.50	20.54	20.50
Tercer cuartil	20.41	20.62	20.86	21.00	21.12	21.19	21.26	21.56	21.53	21.60	21.98	21.77	21.73
Mínimo	19.90	19.70	19.20	19.55	19.26	19.03	18.90	18.85	2.91	2.88	18.95	19.01	19.09
Máximo	22.00	21.50	22.00	22.75	22.00	22.50	23.25	22.75	22.50	22.50	23.00	22.38	22.56
Desviación estándar	0.44	0.49	0.59	0.70	0.61	0.69	0.78	0.79	3.52	3.53	1.02	0.87	0.86

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

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)</b>													
Media	708	703	701	704	670	678	677	669	672	608	628	561	581
Mediana	700	700	700	700	686	689	680	673	675	635	609	558	590
Primer cuartil	653	650	657	674	610	656	647	633	1	600	586	513	539
Tercer cuartil	750	749	738	755	750	703	737	699	722	671	675	625	630
Mínimo	477	477	477	399	245	380	380	449	449	-260	500	350	423
Máximo	850	852	856	856	856	835	835	835	835	835	752	696	732
Desviación estándar	83	88	77	90	130	82	89	76	87	188	67	86	81
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	649	648	630
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	650	650	639
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	610	609	600
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	701	701	716
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	500	452	452
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	769	800	750
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	74	85	90
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017</b>													
Media	3.87	3.89	3.88	3.84	3.84	3.84	3.85	3.81	3.82	3.95	3.96	3.95	3.90
Mediana	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.83	3.82	3.86	3.80	4.00	3.95	4.00	3.90
Primer cuartil	3.66	3.69	3.69	3.60	3.60	3.59	3.65	3.60	3.63	3.67	3.69	3.85	3.65
Tercer cuartil	4.13	4.07	4.10	4.10	4.07	4.00	4.04	4.02	4.00	4.12	4.30	4.18	4.12
Mínimo	3.20	3.30	3.30	3.20	3.20	3.20	3.00	3.00	3.30	3.30	3.30	3.00	3.00
Máximo	4.60	4.70	4.70	4.60	4.60	4.60	4.60	4.40	4.40	4.40	4.80	4.60	4.50
Desviación estándar	0.37	0.33	0.34	0.33	0.36	0.35	0.38	0.34	0.30	0.33	0.38	0.38	0.37
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2017</b>													
Media	4.10	4.10	4.05	4.07	4.04	4.01	4.00	4.00	3.99	4.08	4.06	4.10	4.04
Mediana	4.15	4.10	4.00	4.10	4.00	4.00	3.96	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.02
Primer cuartil	3.98	3.90	3.90	3.90	3.88	3.85	3.83	3.87	3.84	3.84	3.87	3.91	3.89
Tercer cuartil	4.29	4.26	4.25	4.24	4.20	4.13	4.15	4.15	4.10	4.25	4.20	4.29	4.29
Mínimo	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50
Máximo	4.70	4.70	4.50	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.80	4.50	5.15	4.50
Desviación estándar	0.27	0.28	0.25	0.28	0.29	0.29	0.31	0.27	0.26	0.31	0.26	0.33	0.28
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.88	3.89	3.87
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.84	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.65	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.08	4.13	4.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.02
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	4.60	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.38	0.50
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.02	4.04	4.07
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.05	4.10	4.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.88	3.96
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.18	4.23	4.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.20
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.59	4.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.33	0.33

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

	2016												2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<b>Balance económico del sector público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>														
Media	-2.76	-2.78	-2.65	-2.69	-2.58	-2.65	-2.61	-2.60	-2.58	-2.64	-2.64	-2.70	-2.63	
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	
Primer cuartil	-3.00	-3.00	-3.00	-2.90	-2.65	-2.80	-2.75	-2.53	-2.60	-2.90	-2.70	-2.90	-2.68	
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.40	-2.40	-2.50	-2.50	-2.50	-2.43	
Mínimo	-4.50	-4.60	-3.50	-4.00	-4.00	-4.00	-3.90	-3.90	-3.50	-3.70	-3.50	-3.50	-3.50	
Máximo	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-0.50	-0.50	-2.00	-2.00	-1.80	-1.30	-2.30	-2.37	-2.25	
Desviación estándar	0.49	0.52	0.35	0.39	0.55	0.58	0.44	0.45	0.38	0.44	0.34	0.35	0.30	
<b>Balance económico del sector público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.46	-2.50	-2.53	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.20	-2.50	-2.50	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.70	-2.60	-2.95	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.80	-3.60	-3.80	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.90	-2.00	-1.90	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.58	0.52	0.61	

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

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

	2016												2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<b>Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-14,563	-13,653	-13,973	-15,629	-16,701	-17,189	-17,309	-16,389	-16,928	-15,643	-16,010	-13,617	-11,736	
Mediana	-11,462	-12,950	-13,100	-15,000	-15,602	-16,350	-16,555	-16,500	-16,500	-16,049	-16,500	-13,087	-13,134	
Primer cuartil	-16,050	-15,509	-16,203	-18,481	-19,221	-21,056	-20,030	-18,200	-18,722	-18,750	-18,875	-15,000	-14,010	
Tercer cuartil	-9,363	-10,541	-10,477	-13,300	-13,000	-12,525	-13,595	-12,719	-13,000	-12,236	-11,683	-11,400	-10,200	
Mínimo	-39,000	-34,610	-34,609	-34,609	-36,000	-35,000	-35,000	-34,610	-34,610	-34,610	-34,610	-34,610	-20,700	
Máximo	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	-8,900	-6,962	-6,962	-5,600	-6,198	242	758	
Desviación estándar	9,084	5,842	5,788	5,611	6,795	7,474	6,036	5,416	5,638	5,920	5,861	5,652	4,724	
<b>Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-17,435	-13,708	-11,875	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-15,975	-11,737	-12,478	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-21,901	-17,447	-14,242	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-12,330	-10,044	-8,822	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-36,428	-36,430	-23,400	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-6,500	-1,193	-655	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7,524	6,913	5,149	
<b>Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-33,520	-33,244	-32,407	-32,520	-33,080	-33,400	-33,910	-32,730	-33,363	-31,647	-32,074	-30,555	-26,910	
Mediana	-33,810	-32,811	-32,500	-33,345	-34,816	-33,930	-34,404	-32,684	-33,193	-32,031	-31,700	-29,700	-28,495	
Primer cuartil	-36,251	-35,406	-36,042	-35,550	-37,000	-36,963	-37,000	-35,000	-35,431	-33,000	-33,150	-32,141	-30,500	
Tercer cuartil	-30,300	-30,000	-28,404	-30,047	-30,375	-30,500	-29,458	-28,595	-28,357	-28,649	-28,968	-27,677	-24,497	
Mínimo	-54,663	-54,700	-54,663	-54,663	-54,660	-54,660	-54,730	-54,730	-54,730	-54,730	-54,726	-54,730	-32,800	
Máximo	-14,700	-14,700	-14,700	-17,500	-15,200	-15,200	-22,000	-20,600	-24,000	-16,000	-20,600	-22,012	-12,600	
Desviación estándar	7,668	7,758	8,042	7,343	7,751	7,539	6,808	6,536	6,878	6,164	6,416	6,257	5,040	
<b>Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-33,030	-29,765	-27,939	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-32,050	-29,100	-27,411	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-34,933	-31,711	-31,169	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-28,986	-26,694	-24,900	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-57,433	-45,000	-34,590	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-21,600	-23,400	-19,400	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7,638	4,556	4,041	
<b>Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)</b>														
Media	31,220	31,201	31,178	30,523	30,461	30,545	29,659	29,879	28,940	25,547	24,423	21,709	21,659	
Mediana	31,456	31,000	31,000	30,969	30,500	30,500	30,500	30,000	29,000	26,099	26,100	21,000	22,000	
Primer cuartil	30,000	28,000	28,475	28,000	28,000	28,000	27,000	27,000	27,000	22,580	21,320	19,199	20,000	
Tercer cuartil	33,154	33,875	33,186	34,343	34,000	32,950	32,000	32,000	31,985	28,200	28,000	25,000	23,000	
Mínimo	25,000	25,000	25,000	22,800	22,000	23,000	19,000	20,000	14,000	17,000	10,000	10,000	17,500	
Máximo	35,848	41,151	37,465	35,978	35,978	35,978	39,122	39,122	35,848	35,000	34,147	30,000	26,800	
Desviación estándar	2,951	4,098	3,106	3,832	4,048	3,567	5,011	4,017	4,702	4,916	6,282	5,506	2,435	
<b>Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	27,247	24,207	23,341	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	27,300	23,500	23,600	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	25,000	20,723	20,723	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	31,060	26,048	25,000	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12,000	10,000	18,000	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	37,777	35,000	28,000	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,314	5,501	2,861	

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



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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017</b>													
Media	2.35	2.31	2.27	2.22	2.22	2.15	2.16	2.15	2.09	2.14	2.19	2.25	2.25
Mediana	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.10	2.10	2.20	2.20	2.30
Primer cuartil	2.10	2.10	2.10	2.09	2.07	2.00	2.10	2.07	2.00	2.00	2.10	2.10	2.13
Tercer cuartil	2.50	2.50	2.45	2.40	2.33	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.30	2.30	2.30
Mínimo	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.30	1.30	1.30	1.30	1.80	1.70	1.90	1.90
Máximo	3.00	3.00	2.90	2.90	2.90	2.80	3.00	3.20	2.40	2.70	2.70	3.00	3.00
Desviación estándar	0.33	0.34	0.31	0.31	0.28	0.29	0.29	0.28	0.20	0.17	0.23	0.25	0.21
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18	2.40	2.36
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.50	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18	2.20	2.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.55	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	1.80	1.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.70	2.90	2.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.53	0.28	0.23

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

	2016											2017	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	24	23	26	19	13	15	26	15	22	3	6	0	12
Permanecerá igual	54	66	71	65	56	53	38	36	59	18	25	19	24
Empeorará	22	11	3	16	31	32	35	48	19	79	69	81	64
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	41	44	49	53	39	24	24	9	6	6	10	10	9
No	59	56	51	47	61	76	76	91	94	94	90	90	91
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	33	37	35	32	18	12	12	6	9	0	6	3	6
Mal momento	22	14	9	10	21	35	39	48	34	65	66	66	70
No está seguro	44	49	56	58	61	53	48	45	56	35	28	31	24

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?