

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de diciembre de 2017 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 7 y 13 de diciembre.

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	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	6.49	6.56	6.50	6.60
Expectativa para 2018	3.91	3.96	3.84	3.85
Expectativa para 2019	3.58	3.66	3.50	3.59
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	4.77	4.78	4.75	4.80
Expectativa para 2018	3.72	3.64	3.67	3.50
Expectativa para 2019	3.48	3.46	3.42	3.43
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2017	2.10	2.11	2.10	2.10
Expectativa para 2018	2.28	2.24	2.30	2.30
Expectativa para 2019	2.31	2.35	2.40	2.40
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2017	18.86	18.88	19.00	18.95
Expectativa para 2018	18.79	18.83	18.60	18.66
Expectativa para 2019	18.58	18.57	18.41	18.25
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2017	7.06	7.16	7.00	7.25
Expectativa para 2018	6.71	6.78	6.75	6.75
Expectativa para 2019	.	6.20	.	6.00

De la encuesta de diciembre de 2017 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2017 y 2018 aumentaron en relación a la encuesta de noviembre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 se mantuvo en niveles similares. Por su parte, las expectativas de inflación

subyacente para el cierre de 2017 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana correspondiente aumentó. Para el cierre de 2018, las perspectivas de inflación subyacente disminuyeron con respecto a la encuesta precedente.

- La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo constante en relación al mes previo para los cierres de 2017 y 2018. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también permaneció sin cambio en relación a noviembre para el cierre de 2017, aunque disminuyó para el cierre de 2018.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2017 y 2018 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente.
- Los pronósticos sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo para el cierre de 2017, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2018, las perspectivas sobre dicho indicador también se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente aumentó.

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, así como para los cierres de 2018, 2019 y 2020, 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	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	6.49	6.56	4.77	4.78
Mediana	6.50	6.60	4.75	4.80
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.83	3.96	3.69	3.64
Mediana	3.81	3.85	3.64	3.50
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.91	3.96	3.72	3.64
Mediana	3.84	3.85	3.67	3.50
<b>Para 2019 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.58	3.66	3.48	3.46
Mediana	3.50	3.59	3.42	3.43
<b>Para 2020 (dic.-dic.)</b>				
Media	.	3.61	.	3.43
Mediana	.	3.50	.	3.35

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
<b>Inflación General</b>				
<b>2017 dic</b>	0.41	0.42	0.42	0.42
<b>ene</b>	0.51	0.50	0.50	0.49
<b>feb</b>	0.39	0.38	0.38	0.40
<b>mar</b>	0.36	0.38	0.39	0.40
<b>abr</b>	-0.07	-0.06	-0.10	-0.08
<b>may</b>	-0.28	-0.28	-0.30	-0.30
<b>2018 jun</b>	0.19	0.18	0.20	0.18
<b>jul</b>	0.28	0.28	0.29	0.29
<b>ago</b>	0.33	0.34	0.31	0.31
<b>sep</b>	0.40	0.40	0.41	0.41
<b>oct</b>	0.53	0.53	0.55	0.57
<b>nov</b>	0.73	0.73	0.76	0.76
<b>dic</b>		0.46		0.46
<b>Inflación Subyacente</b>				
<b>2017 dic</b>		0.37		0.35

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2017 y 2018, así como para los próximos 12 meses, aumentaron en relación a noviembre, si bien las medianas de los pronósticos para los próximos 12 meses y para el cierre de 2018 se mantuvieron en niveles similares. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2017 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente aumentó. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2018, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron en relación al mes previo.

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 continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo que ubica a la inflación en niveles mayores a 6.0 por ciento. Para el cierre de 2018, los analistas 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 continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 4.6 a 5.0 por ciento. Para el cierre de 2018, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que el mes previo, si bien esta probabilidad es cercana a la del 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 estas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50 por ciento de la distribución de los datos. El intervalo intercuartil corresponde al rango de valores entre el primer y el tercer cuartil de la distribución de respuestas obtenidas de los analistas cada mes.

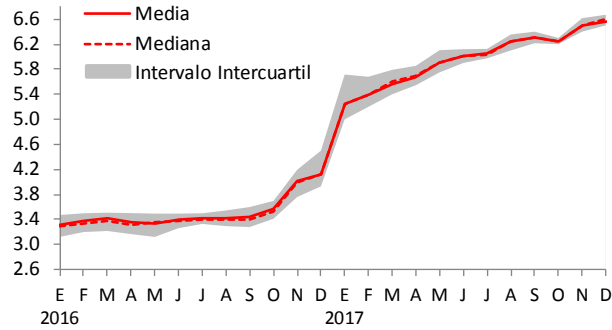
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

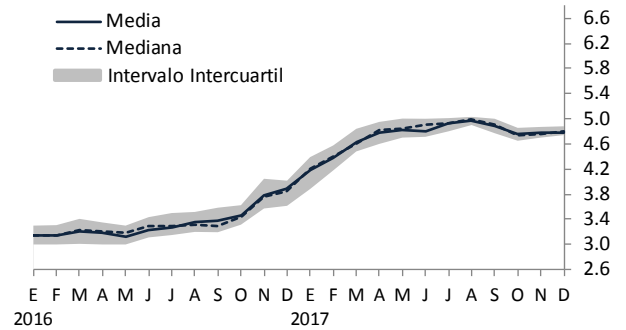
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

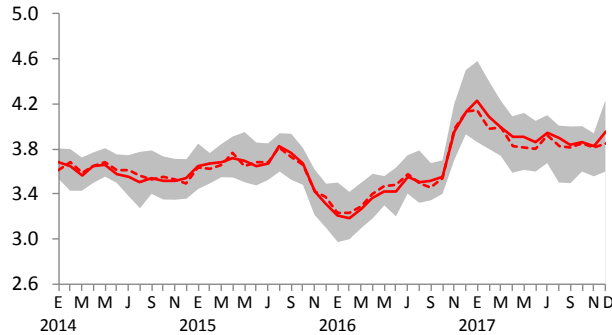
**a) Para el cierre de 2017**



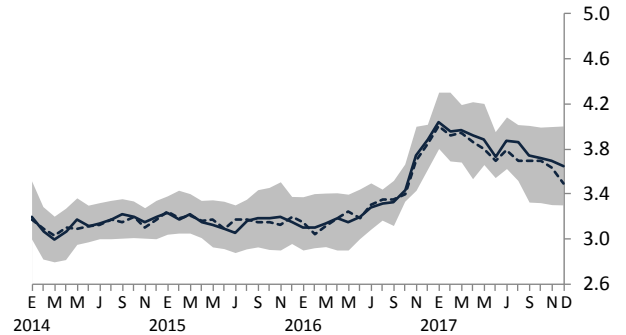
**e) Para el cierre de 2017**



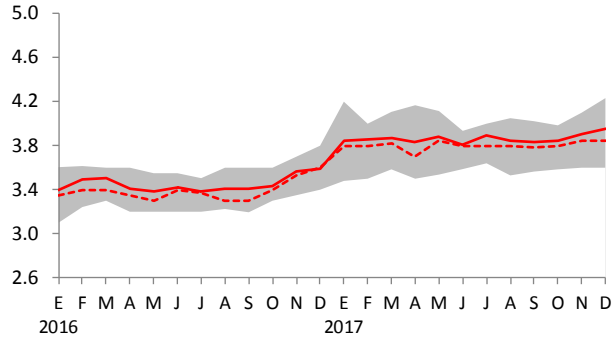
**b) A 12 meses**



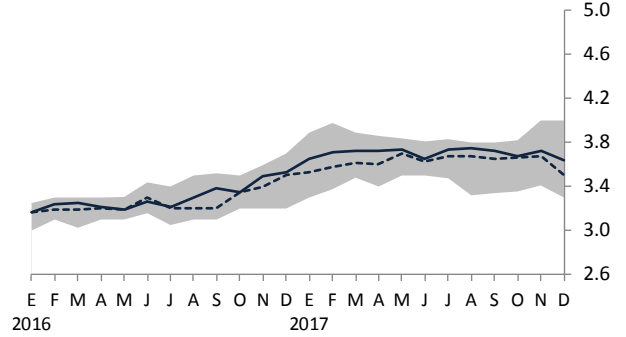
**f) A 12 meses**



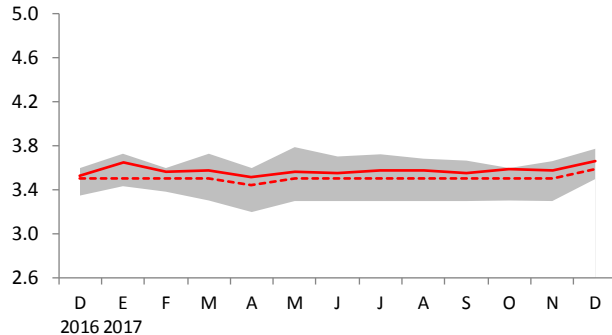
**c) Para el cierre de 2018**



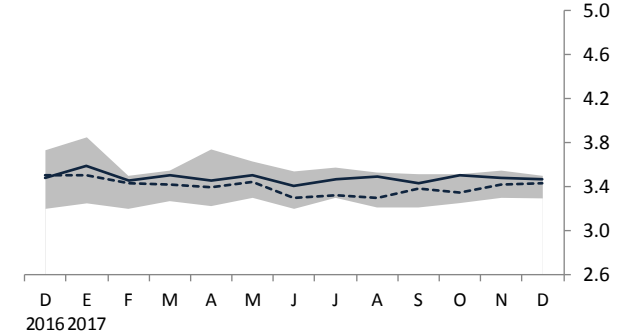
**g) Para el cierre de 2018**



**d) Para el cierre de 2019**



**h) Para el cierre de 2019**



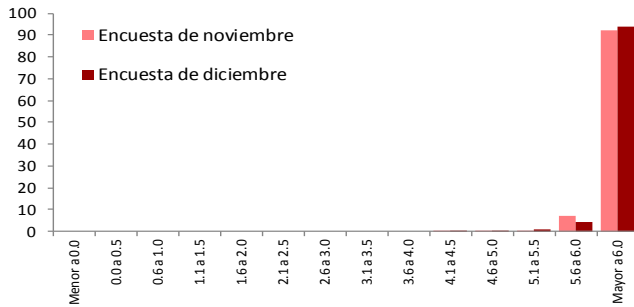
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

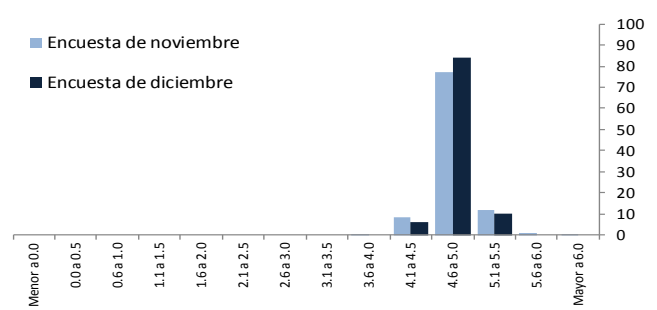
### Inflación general

### Inflación subyacente

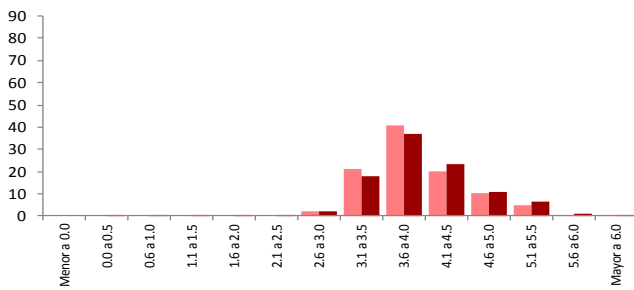
#### a) Para el cierre de 2017



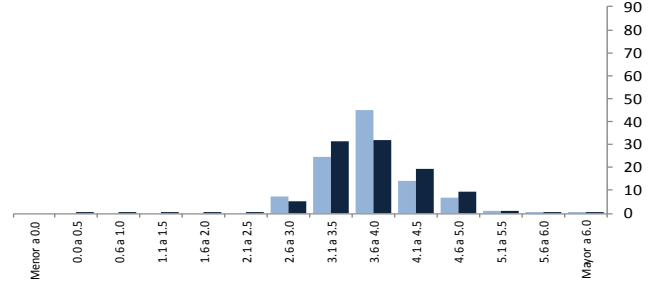
#### e) Para el cierre de 2017



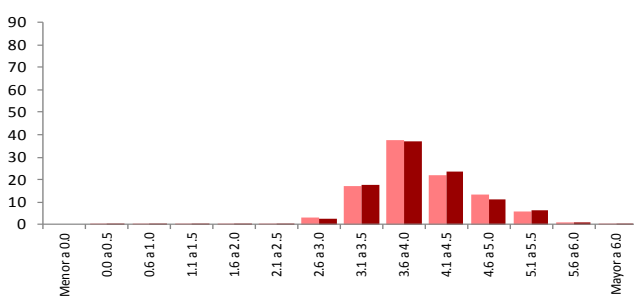
#### b) A 12 meses



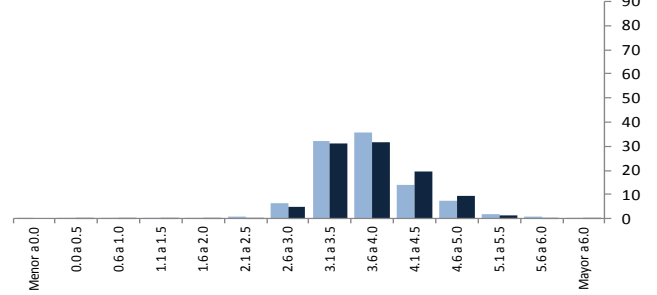
#### f) A 12 meses



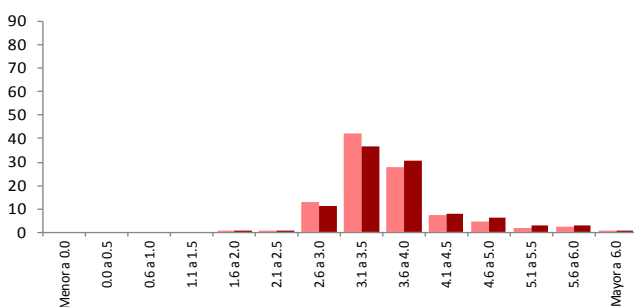
#### c) Para el cierre de 2018



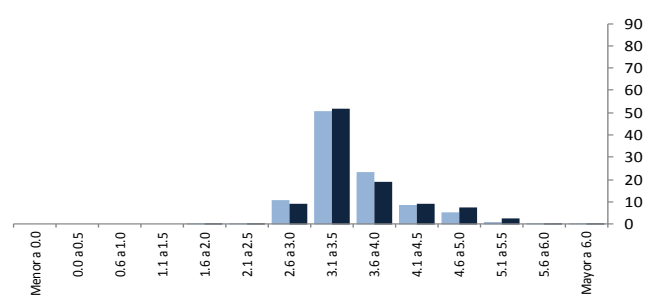
#### g) Para el cierre de 2018



#### d) Para el cierre de 2019



#### h) Para el cierre de 2019

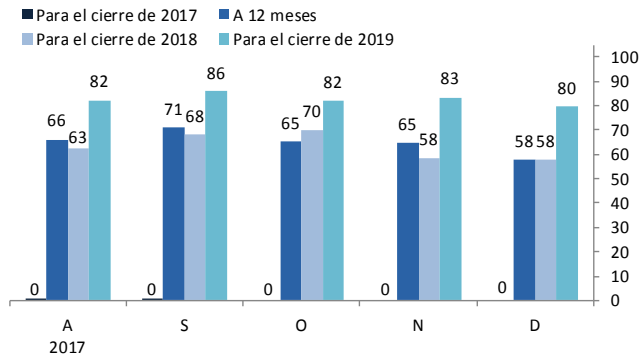


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo constante en relación a noviembre para los cierres de 2017 y 2018 (Gráfica 3a). Por su parte,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

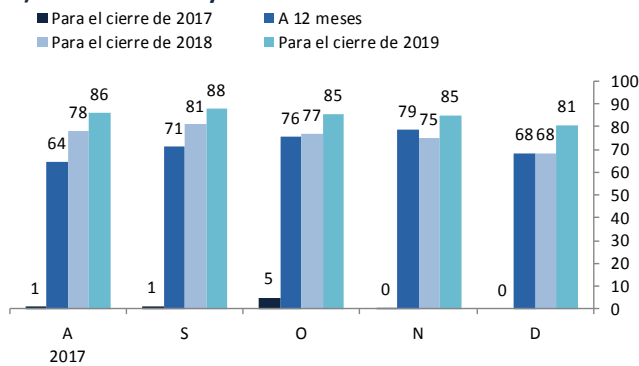
### Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento

Por ciento

#### a) Inflación general



#### b) Inflación subyacente



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

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

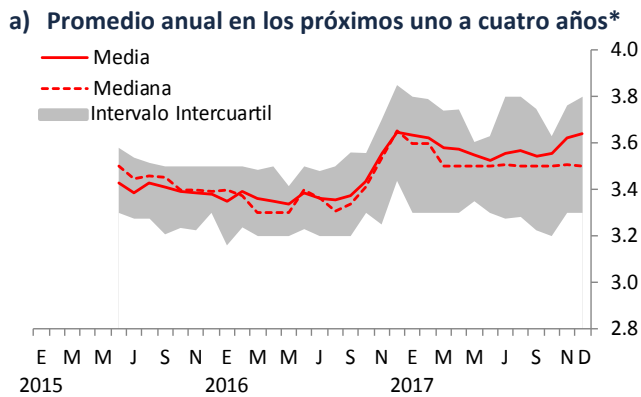
Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.62	3.64	3.49	3.48
Mediana	3.51	3.50	3.40	3.40
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.49	3.51	3.40	3.39
Mediana	3.50	3.50	3.30	3.30

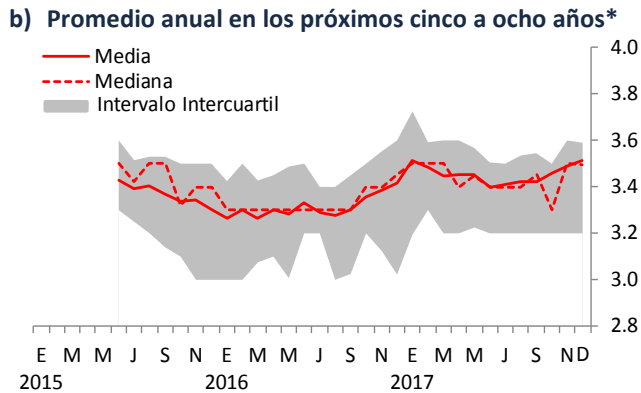
1/ Corresponde al promedio anual de 2018 a 2021.

2/ Corresponde al promedio anual de 2022 a 2025.

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

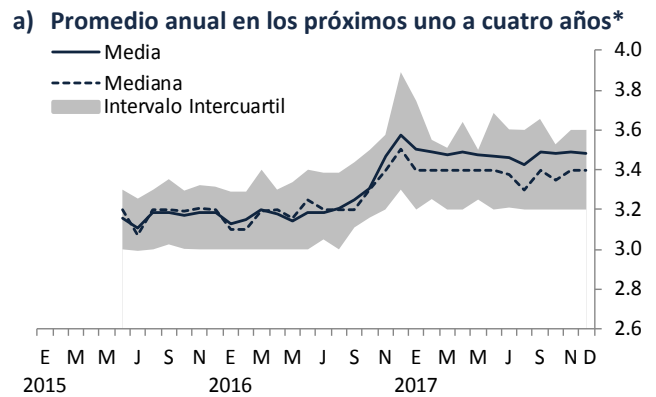


\*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2019, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2020, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2018-2021.

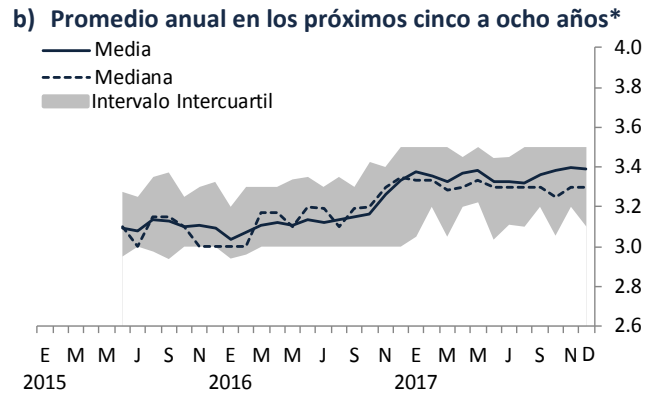


\*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2020-2023, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2021-2024, y a partir de enero de 2017 corresponde al periodo 2022-2025.

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



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



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

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2017, 2018, 2019 y 2020, 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 2017 y para cada uno de los trimestres de 2018 y 2019 (Gráfica 10). Destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2017 y 2018 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo.

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

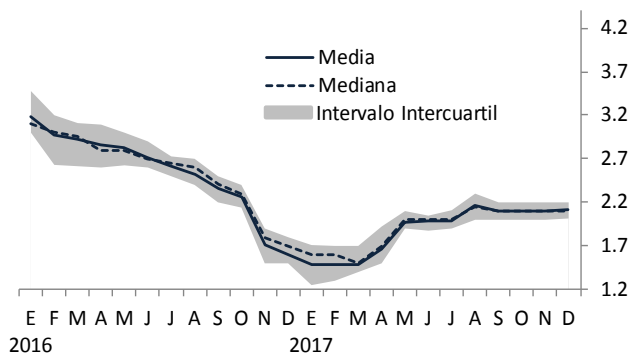
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2017	2.10	2.11	2.10	2.10
Para 2018	2.28	2.24	2.30	2.30
Para 2019	2.31	2.35	2.40	2.40
Para 2020	.	2.62	.	2.60
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.72	2.73	2.60	2.60

1/ Corresponde al periodo 2018-2027.

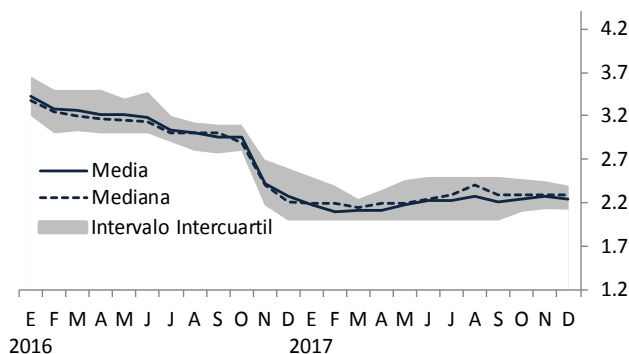
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2017

Tasa anual en por ciento



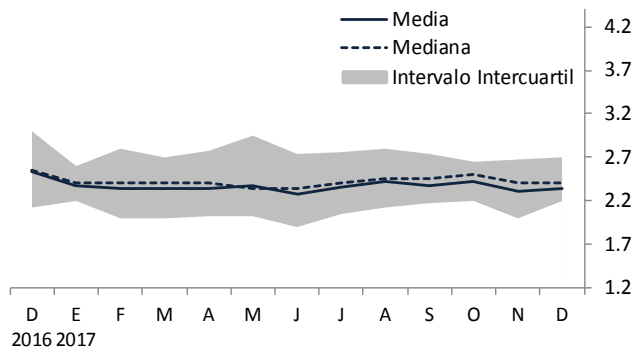
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2018

Tasa anual en por ciento



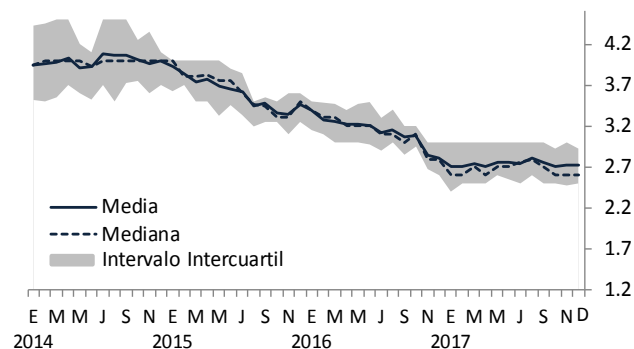
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



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

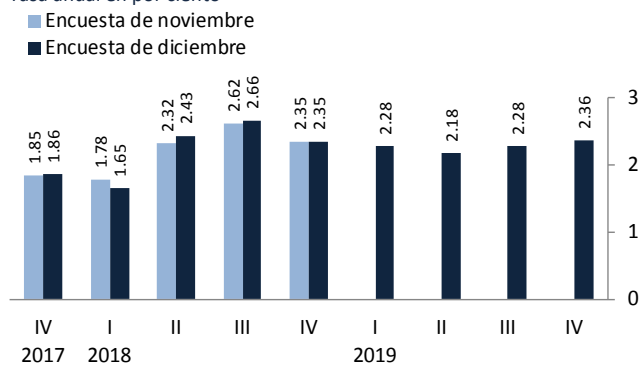
Tasa anual en por ciento



\*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 en relación a la encuesta anterior para todos los trimestres sobre los que se consultó.

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. Tanto para 2017 como para 2018 los especialistas consultados otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, de igual forma que en el mes precedente.

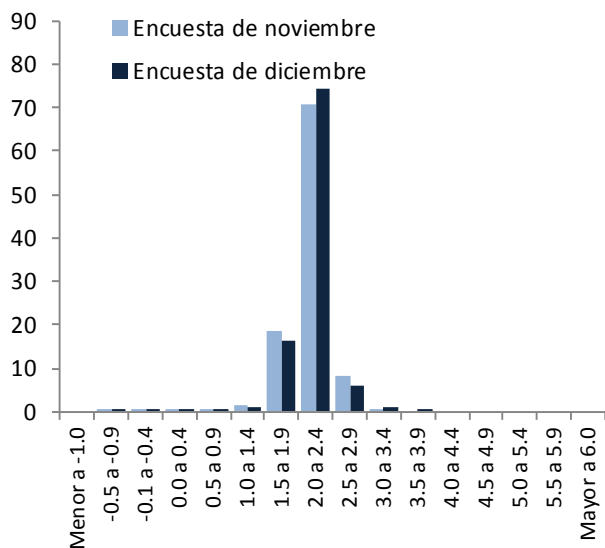
**Cuadro 6. Probabilidad media de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo**

Por ciento

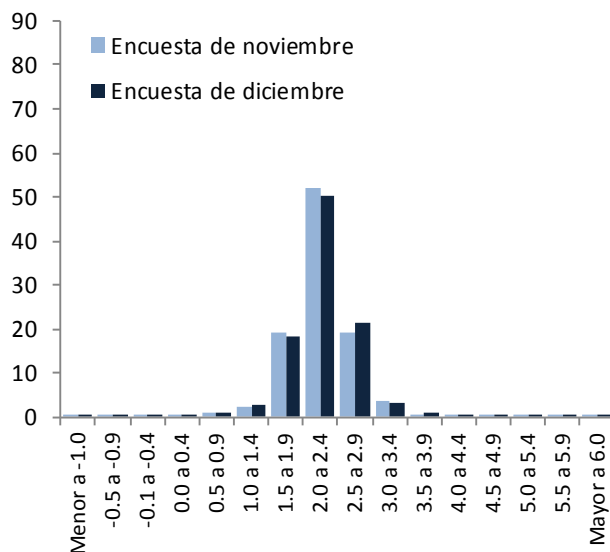
		Encuesta			
		septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2017-IV	respecto al 2017-III	14.65	19.06	16.65	9.94
2018-I	respecto al 2017-IV	13.69	23.27	21.59	14.94
2018-II	respecto al 2018-I	14.63	26.07	23.75	19.57
2018-III	respecto al 2018-II	13.06	20.00	18.00	14.77
2018-IV	respecto al 2018-III	.	.	.	15.90

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

**a) Para 2017**



**b) Para 2018**





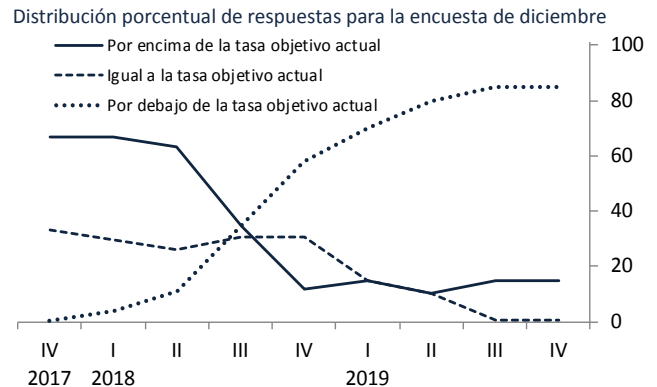
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

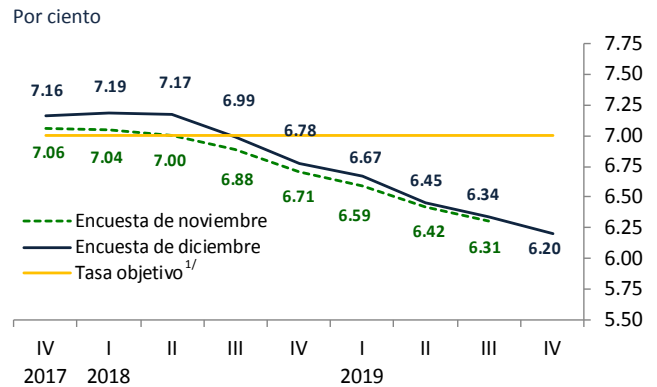
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que del cuarto trimestre de 2017 al segundo de 2018, la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual, si bien algunos esperan que dicha tasa se mantenga en el nivel actualmente vigente. También destaca que para el cuarto trimestre de 2017, al momento del levantamiento de la encuesta ningún especialista anticipaba que dicha tasa se ubicara por debajo del objetivo entonces vigente. Para el tercer trimestre de 2018, las respuestas se distribuyen en fracciones similares entre los que consideran que la tasa de fondeo interbancario se ubicará por encima, en el mismo nivel, o por debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. A partir del cuarto trimestre de 2018, la fracción preponderante corresponde a los analistas que opinan que la tasa de fondeo se ubicará por debajo del objetivo vigente en el momento. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que la tasa esperada promedio presenta una tendencia decreciente a partir del tercer trimestre de 2018.

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

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



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



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

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

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para el cierre de 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente aumentó. Para el cierre de 2018, las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron al alza con respecto al mes precedente, aunque la mediana correspondiente disminuyó (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

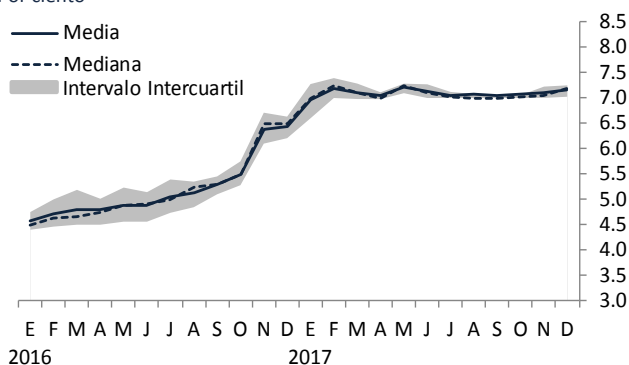
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2017	7.11	7.15	7.05	7.18
Al cierre de 2018	6.73	6.79	6.80	6.75
Al cierre de 2019	6.36	6.30	6.38	6.25
Al cierre de 2020	.	6.21	.	5.76

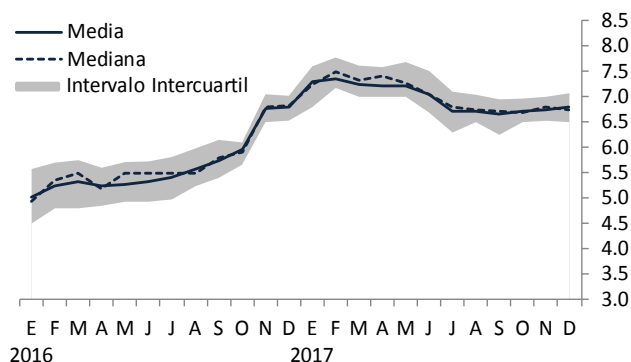
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017**

Por ciento



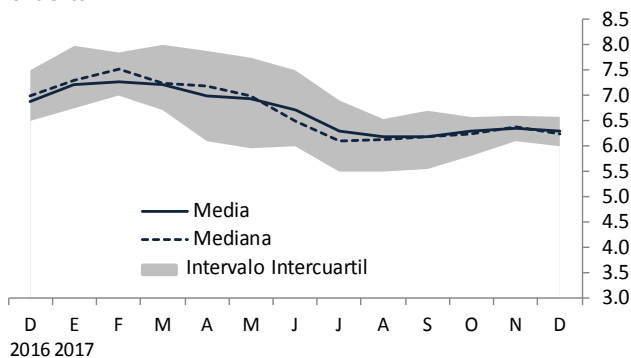
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018**

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, los pronósticos para el cierre de 2017 permanecieron en niveles cercanos a los de noviembre. Para el cierre de 2018, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron con respecto a la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

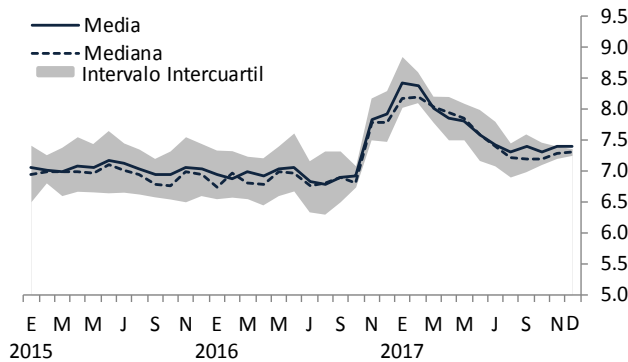
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2017	7.41	7.39	7.28	7.32
Al cierre de 2018	7.51	7.34	7.33	7.34
Al cierre de 2019	7.48	7.21	7.33	7.24
Al cierre de 2020	.	7.24	.	7.30

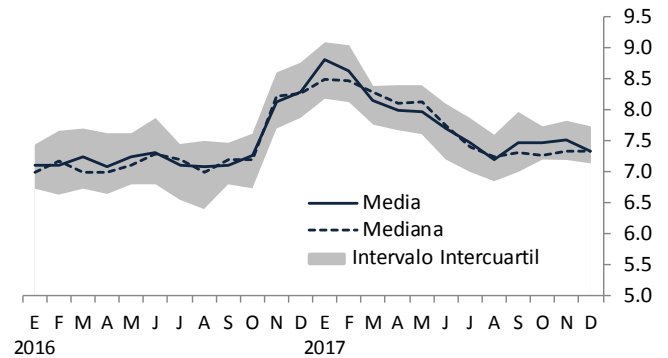
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**

Por ciento



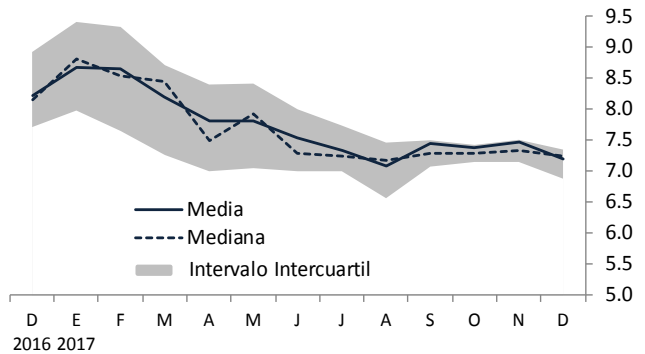
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018**

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, 2019 y 2020 (Cuadro 9 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para el cierre de 2017 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2018, los pronósticos sobre dicho indicador también se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente aumentó.

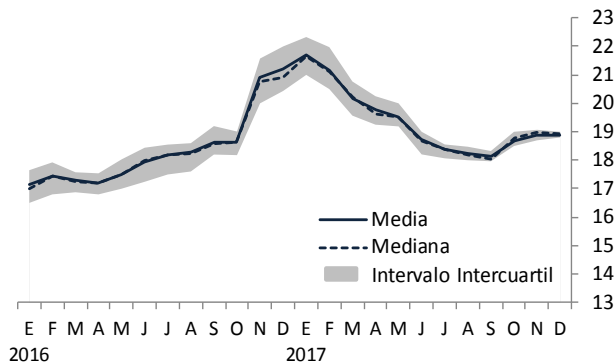
**Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2017	18.86	18.88	19.00	18.95
Para 2018	18.79	18.83	18.60	18.66
Para 2019	18.58	18.57	18.41	18.25
Para 2020	.	18.52	.	18.38

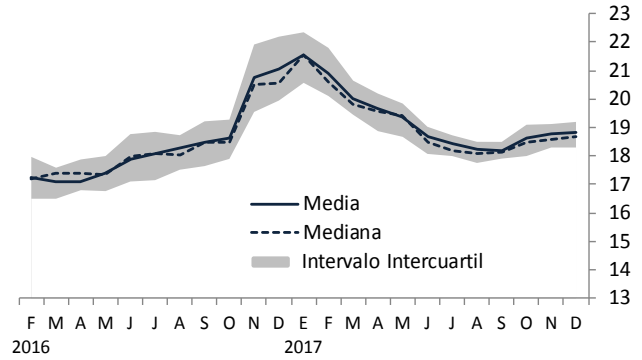
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2017**

Pesos por dólar



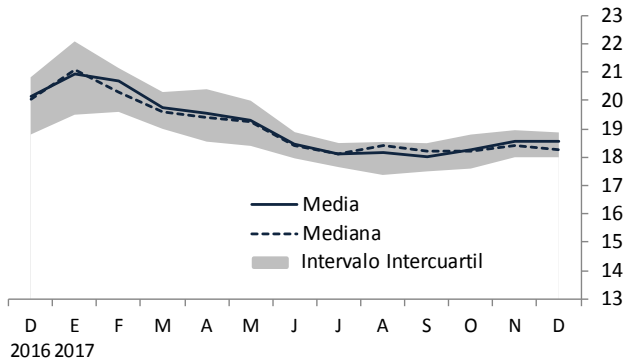
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018**

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	
		noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
2017	nov	18.88	.	18.95	.
	dic	18.86	18.88	19.00	18.95
2018	ene	18.91	19.02	19.00	19.00
	feb	18.97	19.06	18.95	18.98
	mar	18.97	19.07	18.96	19.00
	abr	19.09	19.19	19.06	19.08
	may	19.23	19.38	19.11	19.13
	jun	19.31	19.50	19.10	19.18
	jul	19.16	19.39	19.10	19.10
	ago	19.10	19.21	19.00	18.95
	sep	19.08	19.13	18.90	18.88
	oct	18.95	18.99	18.70	18.83
	nov	18.90	18.93	18.80	18.83
	dic	18.79	18.83	18.60	18.66

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 2017 y 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de noviembre (Cuadro 11 y Gráficas 23 y 24). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017, 2018 y 2019. Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2017 también se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente. Para el cierre de 2018, los pronósticos sobre dicho indicador aumentaron en relación a la encuesta previa, si bien la mediana correspondiente disminuyó (Gráficas 25 y 26).

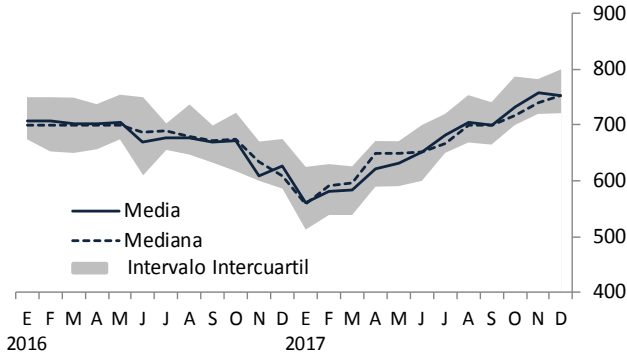
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2017	759	753	740	754
Al cierre de 2018	699	696	701	700
Al cierre de 2019	.	692	.	702

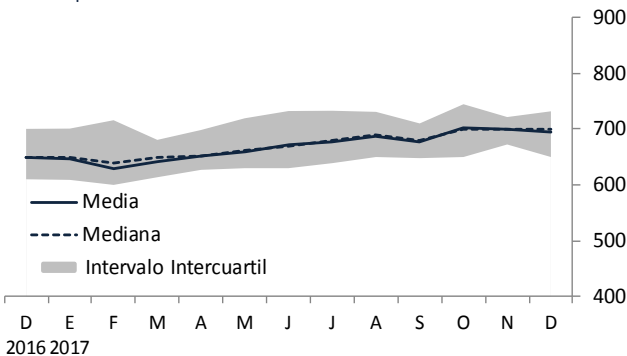
**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2017**

Miles de personas



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

Miles de personas



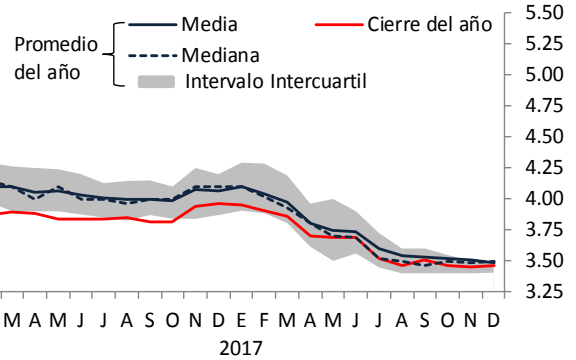
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
<b>Para 2017</b>				
Media	3.45	3.46	3.50	3.49
Mediana	3.50	3.46	3.49	3.50
<b>Para 2018</b>				
Media	3.48	3.53	3.56	3.55
Mediana	3.50	3.45	3.50	3.50
<b>Para 2019</b>				
Media	.	3.55	.	3.59
Mediana	.	3.50	.	3.50

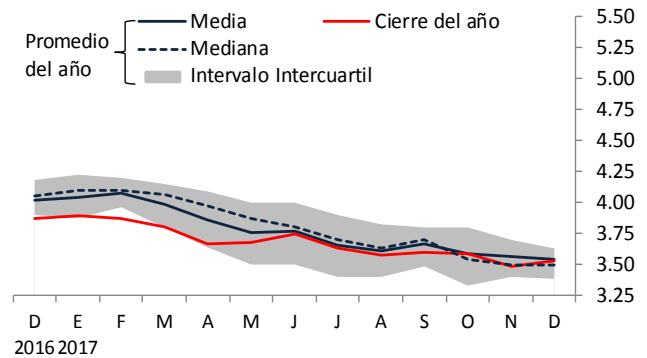
**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2017**

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 y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2017, 2018 y 2019 se presentan en los Cuadros 13 y 14 y en las Gráficas 27 a 30. Los pronósticos de déficit económico para los cierres de 2017 y 2018 disminuyeron en relación al mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 permaneció sin cambio.<sup>3</sup>

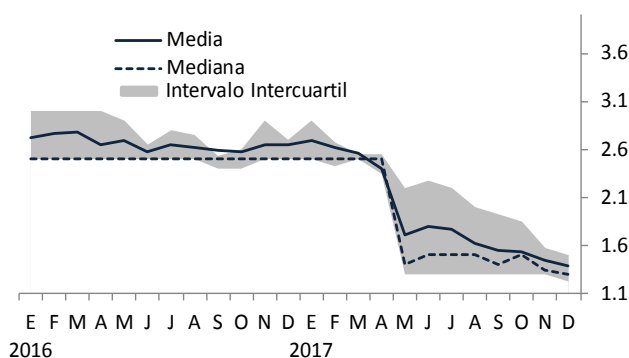
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2017	1.45	1.38	1.35	1.30
Para 2018	2.25	2.14	2.10	2.10
Para 2019	.	2.13	.	2.05

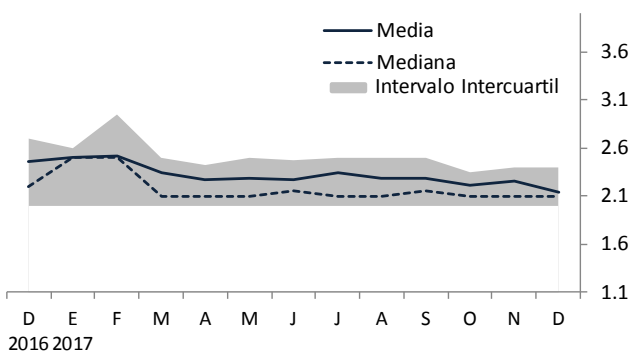
**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2017**

Porcentaje del PIB



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

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2017 y 2018 también se revisaron a la baja con respecto a noviembre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 se mantuvo constante (Cuadro 14 y Gráficas 29 y 30).

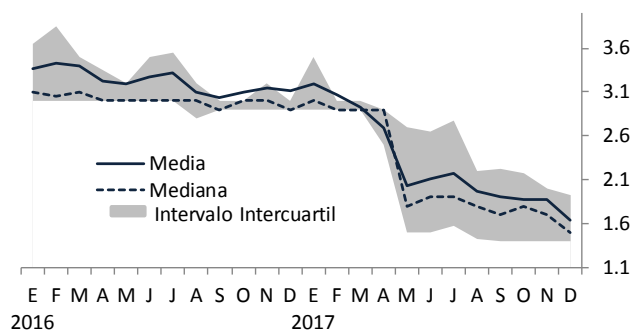
**Cuadro 14. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2017	1.88	1.65	1.70	1.50
Para 2018	2.63	2.54	2.50	2.50
Para 2019	.	2.54	.	2.50

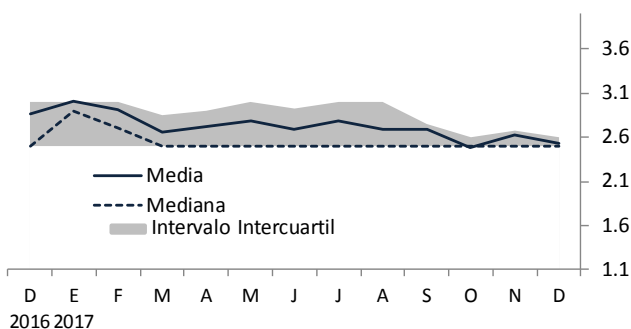
**Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2017**

Porcentaje del PIB



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

Porcentaje del PIB



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

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

## Sector Externo

En el Cuadro 15 se reportan las expectativas para 2017, 2018 y 2019 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 puede apreciar, para 2017 y 2018 las expectativas del déficit comercial disminuyeron en relación a la encuesta precedente. De manera similar, las perspectivas del déficit de la cuenta corriente para 2017 se revisaron a la baja con respecto al mes previo. Para 2018, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron cercanos a los de la encuesta anterior. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2017 aumentaron en relación a noviembre, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2018, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente disminuyó.

Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2017 y 2018.

### Cuadro 15. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

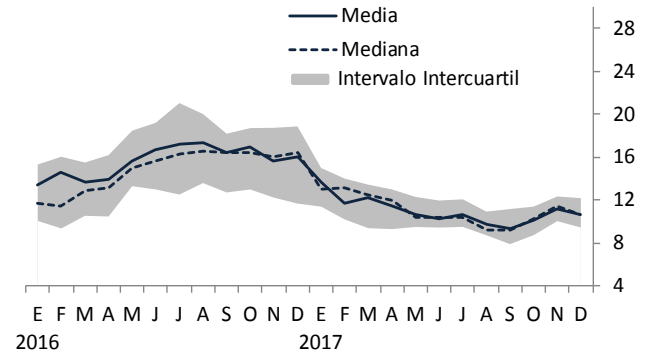
	Media		Mediana	
	Encuesta noviembre	Encuesta diciembre	Encuesta noviembre	Encuesta diciembre
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2017	-11,174	-10,640	-11,389	-10,623
Para 2018	-12,147	-11,287	-12,030	-11,392
Para 2019	.	-11,690	.	-10,707
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2017	-22,291	-21,596	-22,212	-21,148
Para 2018	-23,907	-23,771	-24,078	-23,829
Para 2019	.	-23,211	.	-25,000
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2017	25,118	25,637	25,000	25,250
Para 2018	26,593	26,791	27,000	26,500
Para 2019	.	26,120	.	26,000

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

## A. Balanza comercial

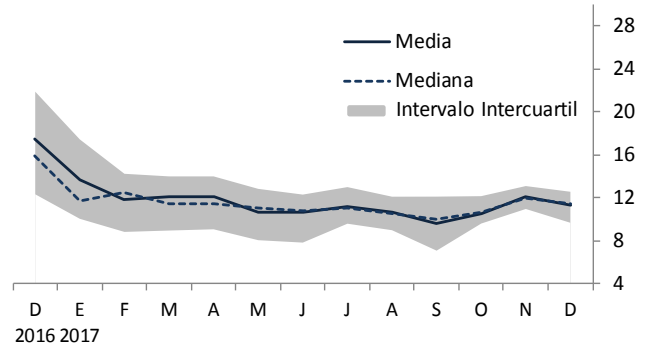
### Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2017

Miles de millones de dólares



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

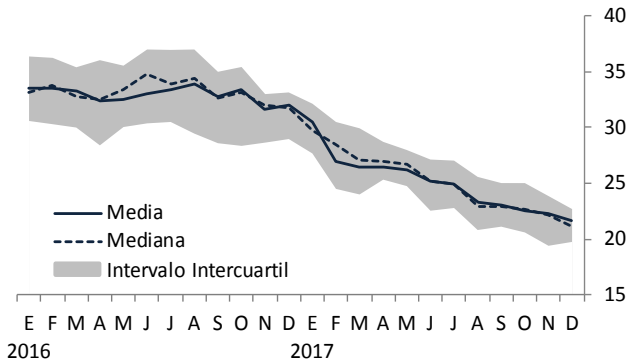
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

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

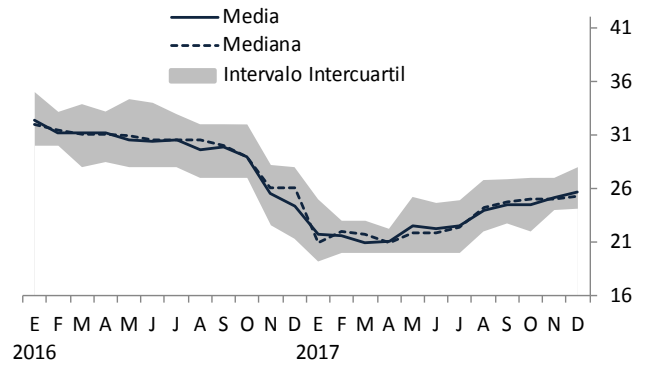
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

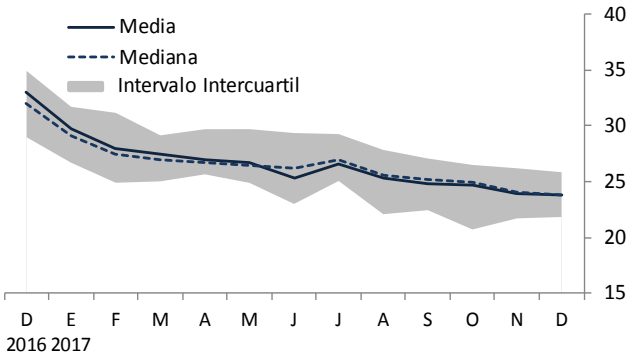
**Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2017**

Miles de millones de dólares



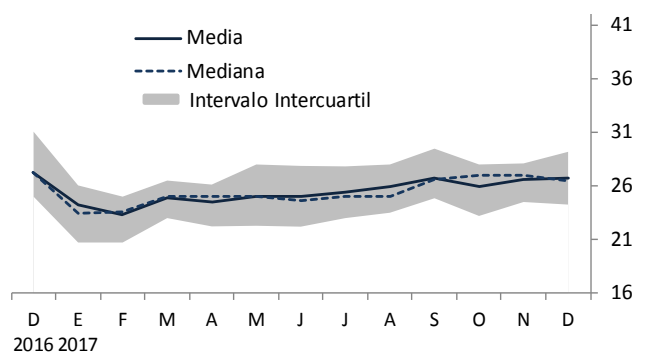
**Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018**

Miles de millones de dólares



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

Miles de millones de dólares





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

El Cuadro 16 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses. Como se aprecia, los especialistas consideran

que los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (19 por ciento de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (16 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (8 por ciento de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (8 por ciento de las respuestas); y la inestabilidad política internacional (6 por ciento de las respuestas).

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

	2016						2017						
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Incertidumbre política interna	-	-	5	6	11	10	12	16	13	13	17	19	19
Problemas de inseguridad pública	8	5	6	10	15	15	13	16	16	18	15	15	16
Plataforma de producción petrolera	8	6	8	11	12	11	14	12	11	14	12	11	8
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	6	9	10	6	6	3	-	-	6	6	5	8
Inestabilidad política internacional	10	17	10	11	11	7	7	8	8	6	7	9	6
Debilidad en el mercado interno	4	3	-	3	4	6	4	5	6	6	4	-	5
Incertidumbre cambiaria	8	10	7	5	4	3	-	-	-	-	6	5	5
Presiones inflacionarias en el país	2	8	10	8	6	8	8	10	10	6	4	6	5
Inestabilidad financiera internacional	12	10	8	6	6	5	4	3	3	4	4	-	4
La política monetaria que se está aplicando	4	-	-	-	3	4	4	3	5	4	3	4	4
Política de gasto público <sup>1</sup>						4	5	7	6	6	4	4	3
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	6	7	8	7	5	5	-	-	-	-	3	-	2
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	19	15	12	9	6	5	8	5	3	5	3	4	2
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	2
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	4	5	3	4	4	3	5	3	3	-	-	-	-
Falta de competencia de mercado <sup>1</sup>						-	-	-	-	-	3	-	-
El nivel de endeudamiento del sector público <sup>1</sup>						-	4	3	-	3	3	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	2	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Política tributaria <sup>1</sup>													
La política fiscal que se está instrumentando <sup>2</sup>	5	-	3	4	5								

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México.

El guión indica que el porcentaje de respuestas se ubica estrictamente por debajo de 2 por ciento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- La proporción de especialistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses disminuyó con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que la proporción que piensa que empeorará aumentó. Por su parte, la fracción de analistas que piensa que permanecerá igual se mantuvo en niveles similares a los del mes previo y continúa siendo la preponderante.
- La distribución de respuestas sobre la situación actual de la economía es similar a la de la encuesta precedente, de modo que la fracción de especialistas que piensan que la economía no está mejor continúa siendo la predominante.
- La fracción de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual para invertir disminuyó en relación al mes anterior. Por el contrario, la proporción de especialistas que piensan que es un mal momento para invertir aumentó con respecto a la encuesta previa y es la preponderante en esta ocasión.

**Cuadro 18. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	noviembre	diciembre
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	23	13
Permanecerá igual	47	50
Empeorará	30	37
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	29	28
No	71	72
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	16	13
Mal momento	42	50
No está seguro	42	37

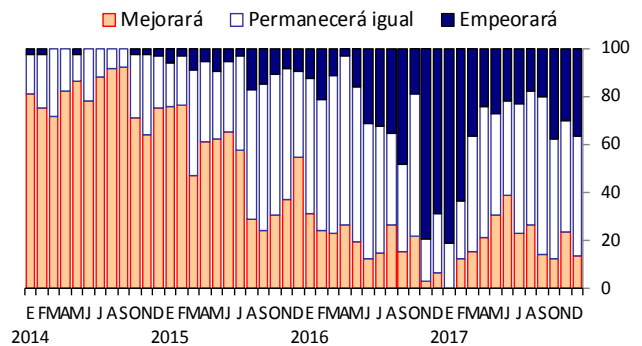
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

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

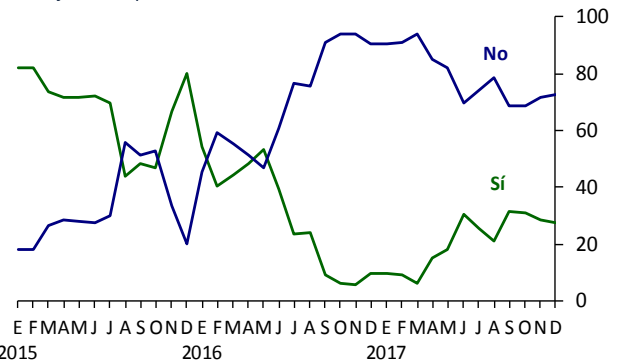
Porcentaje de Respuestas



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

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

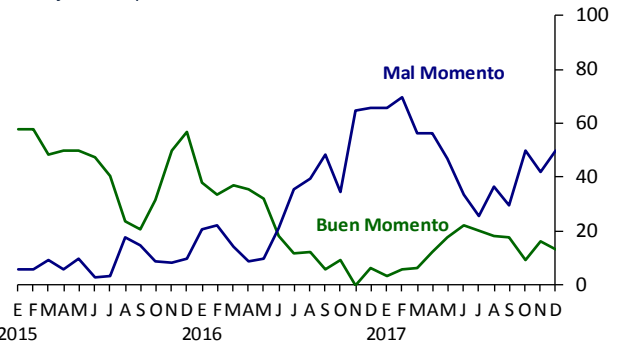
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 39. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>**

Porcentaje de Respuestas



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

## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2017 y 2018 se mantuvieron en niveles similares a los de noviembre, si bien la mediana de los pronósticos para 2017 aumentó (Cuadro 19 y Gráficas 40 y 41).

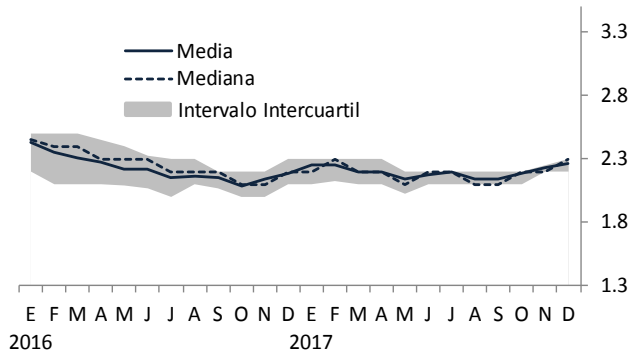
**Cuadro 19. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2017	2.23	2.26	2.20	2.30
Para 2018	2.39	2.43	2.40	2.40
Para 2019	.	2.11	.	2.00

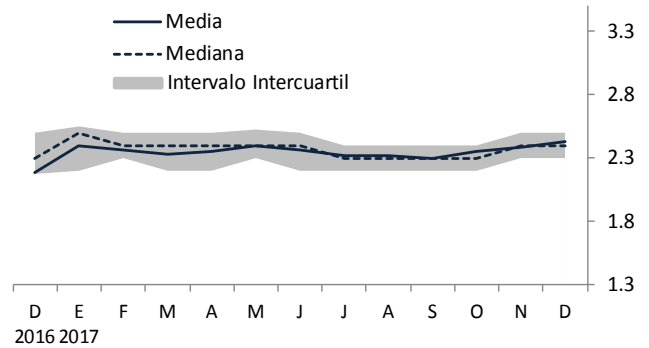
**Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2017**

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



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

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

	2016	2017											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	4.13	5.25	5.39	5.56	5.67	5.90	6.02	6.05	6.24	6.30	6.25	6.49	6.56
Mediana	4.13	5.24	5.40	5.60	5.70	5.90	6.00	6.03	6.25	6.30	6.24	6.50	6.60
Primer cuartil	3.93	5.00	5.20	5.40	5.55	5.75	5.90	5.98	6.10	6.22	6.20	6.40	6.50
Tercer cuartil	4.50	5.72	5.68	5.79	5.86	6.11	6.12	6.13	6.36	6.40	6.30	6.62	6.67
Mínimo	3.11	3.90	4.21	4.62	4.92	5.31	5.40	5.40	5.70	5.70	5.74	6.20	5.80
Máximo	4.90	6.00	6.00	6.27	6.12	6.41	6.50	6.85	6.77	6.60	6.60	6.88	6.78
Desviación estándar	0.41	0.53	0.38	0.35	0.28	0.25	0.24	0.25	0.21	0.17	0.15	0.16	0.18
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	4.13	4.23	4.09	3.99	3.91	3.91	3.86	3.95	3.89	3.83	3.86	3.83	3.96
Mediana	4.13	4.14	3.98	3.99	3.82	3.81	3.80	3.92	3.82	3.81	3.85	3.81	3.85
Primer cuartil	3.93	3.86	3.80	3.74	3.59	3.62	3.60	3.68	3.50	3.50	3.60	3.56	3.60
Tercer cuartil	4.50	4.58	4.40	4.23	4.09	4.12	4.05	4.10	4.01	4.00	4.00	3.94	4.23
Mínimo	3.11	3.40	3.10	3.06	3.10	3.00	2.91	3.00	3.02	2.77	2.97	2.83	3.18
Máximo	4.90	5.57	5.55	5.72	5.74	5.60	5.42	6.10	5.63	5.49	5.52	5.74	5.35
Desviación estándar	0.41	0.53	0.58	0.47	0.51	0.58	0.49	0.60	0.58	0.55	0.54	0.56	0.51
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.59	3.85	3.86	3.88	3.83	3.88	3.81	3.90	3.85	3.84	3.85	3.91	3.96
Mediana	3.60	3.80	3.80	3.82	3.70	3.84	3.80	3.80	3.80	3.79	3.80	3.84	3.85
Primer cuartil	3.40	3.48	3.50	3.59	3.50	3.54	3.59	3.64	3.53	3.57	3.59	3.60	3.60
Tercer cuartil	3.80	4.20	4.00	4.11	4.17	4.12	3.94	4.00	4.05	4.02	3.99	4.10	4.23
Mínimo	2.70	2.70	2.70	3.10	3.10	2.97	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
Máximo	4.65	5.60	5.60	5.60	5.60	6.01	5.60	5.87	5.60	5.12	5.00	5.57	5.35
Desviación estándar	0.44	0.62	0.60	0.51	0.53	0.61	0.47	0.58	0.50	0.44	0.43	0.51	0.51
<b>Inflación general para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.53	3.66	3.56	3.58	3.51	3.56	3.55	3.58	3.58	3.55	3.59	3.58	3.66
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.44	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.59
Primer cuartil	3.35	3.44	3.39	3.31	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.31	3.30	3.50
Tercer cuartil	3.60	3.73	3.60	3.73	3.60	3.79	3.71	3.73	3.69	3.67	3.60	3.66	3.78
Mínimo	3.00	3.00	2.96	2.96	2.80	2.50	2.50	2.50	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00
Máximo	4.40	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.38	5.38
Desviación estándar	0.36	0.52	0.50	0.49	0.52	0.52	0.50	0.56	0.55	0.51	0.61	0.49	0.54
<b>Inflación general para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.61
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.50
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.26
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.59
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.00
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.04
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.78
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.88	4.19	4.38	4.64	4.78	4.82	4.79	4.92	4.97	4.89	4.76	4.77	4.78
Mediana	3.86	4.21	4.40	4.60	4.83	4.84	4.90	4.92	4.99	4.90	4.74	4.75	4.80
Primer cuartil	3.62	3.88	4.18	4.48	4.60	4.70	4.71	4.80	4.90	4.77	4.65	4.70	4.74
Tercer cuartil	4.02	4.39	4.58	4.84	4.95	5.00	5.00	5.01	5.03	5.00	4.86	4.87	4.88
Mínimo	3.13	3.10	3.20	4.00	4.10	4.13	2.28	4.60	4.73	4.62	4.50	4.50	3.99
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.35	5.34	5.12	5.38	5.34	5.59	5.36	5.23	4.96	5.00
Desviación estándar	0.43	0.45	0.40	0.29	0.27	0.23	0.49	0.16	0.16	0.16	0.17	0.12	0.18
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.88	4.03	3.96	3.97	3.92	3.88	3.73	3.87	3.87	3.74	3.71	3.69	3.64
Mediana	3.86	4.00	3.92	3.94	3.86	3.80	3.70	3.79	3.69	3.70	3.69	3.64	3.50
Primer cuartil	3.62	3.80	3.69	3.68	3.53	3.66	3.54	3.62	3.52	3.33	3.32	3.30	3.30
Tercer cuartil	4.02	4.30	4.30	4.19	4.22	4.20	3.95	4.08	4.01	4.01	3.99	4.00	4.00
Mínimo	3.13	3.00	3.10	3.10	3.10	2.97	2.06	2.98	2.89	2.80	3.10	3.04	3.00
Máximo	5.00	4.92	4.73	5.04	5.12	4.90	4.90	5.32	6.46	5.32	4.80	4.97	5.00
Desviación estándar	0.43	0.44	0.43	0.42	0.50	0.48	0.54	0.53	0.68	0.51	0.44	0.46	0.47
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.53	3.65	3.71	3.72	3.72	3.73	3.66	3.73	3.75	3.72	3.67	3.72	3.64
Mediana	3.50	3.53	3.58	3.62	3.60	3.70	3.63	3.67	3.67	3.65	3.66	3.67	3.50
Primer cuartil	3.20	3.30	3.38	3.48	3.40	3.50	3.50	3.48	3.32	3.34	3.36	3.41	3.30
Tercer cuartil	3.70	3.89	3.98	3.89	3.86	3.84	3.81	3.83	3.80	3.80	3.82	4.00	4.00
Mínimo	3.01	3.02	3.00	3.18	3.20	3.05	2.23	3.10	3.04	3.20	3.00	3.05	3.00
Máximo	4.70	4.80	4.80	5.08	5.16	5.11	5.03	5.26	6.50	5.34	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.41	0.43	0.47	0.45	0.45	0.44	0.49	0.46	0.62	0.48	0.44	0.44	0.47
<b>Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.48	3.60	3.46	3.50	3.46	3.51	3.41	3.47	3.49	3.43	3.50	3.48	3.46
Mediana	3.50	3.50	3.43	3.42	3.40	3.45	3.30	3.33	3.30	3.38	3.35	3.42	3.43
Primer cuartil	3.20	3.25	3.20	3.27	3.23	3.30	3.20	3.30	3.21	3.21	3.25	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.73	3.85	3.50	3.55	3.74	3.63	3.54	3.58	3.53	3.52	3.52	3.55	3.50
Mínimo	2.73	2.73	2.85	3.00	2.16	2.85	2.69	2.85	2.85	2.85	3.00	2.85	3.00
Máximo	4.50	5.50	5.50	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.50	5.20	5.20	4.70	4.70
Desviación estándar	0.41	0.58	0.51	0.47	0.56	0.47	0.47	0.45	0.57	0.41	0.49	0.39	0.39
<b>Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.43
Mediana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.35
Primer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.20
Tercer cuartil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.51
Mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.39
Máximo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.26
Desviación estándar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.54

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

Cifras en por ciento	2016	2017											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.65	3.64	3.62	3.58	3.57	3.55	3.52	3.56	3.57	3.55	3.56	3.62	3.64
Mediana	3.65	3.60	3.60	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50
Primer cuartil	3.44	3.30	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.28	3.28	3.23	3.20	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.85	3.80	3.79	3.74	3.75	3.61	3.63	3.80	3.80	3.75	3.63	3.76	3.80
Mínimo	3.10	3.00	3.09	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.35	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.70	5.80	5.80
Desviación estándar	0.35	0.45	0.42	0.44	0.44	0.40	0.41	0.41	0.39	0.39	0.55	0.58	0.62
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.42	3.51	3.48	3.45	3.45	3.45	3.40	3.41	3.42	3.43	3.46	3.49	3.51
Mediana	3.45	3.50	3.50	3.50	3.40	3.45	3.40	3.40	3.40	3.45	3.30	3.50	3.50
Primer cuartil	3.02	3.20	3.30	3.20	3.20	3.23	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.60	3.73	3.59	3.60	3.60	3.57	3.51	3.50	3.54	3.55	3.50	3.60	3.59
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50
Máximo	4.13	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	6.10	6.10	6.10
Desviación estándar	0.35	0.40	0.33	0.36	0.36	0.34	0.34	0.36	0.35	0.34	0.61	0.62	0.66
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.58	3.50	3.49	3.48	3.49	3.47	3.46	3.46	3.43	3.49	3.48	3.49	3.48
Mediana	3.50	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.38	3.30	3.40	3.35	3.40	3.40
Primer cuartil	3.30	3.20	3.25	3.20	3.20	3.25	3.20	3.21	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.89	3.75	3.55	3.51	3.64	3.50	3.69	3.60	3.60	3.66	3.53	3.60	3.60
Mínimo	2.96	2.92	2.94	2.98	2.96	3.00	2.88	3.00	2.96	2.97	2.95	2.97	2.98
Máximo	4.40	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.39	0.46	0.43	0.44	0.41	0.41	0.47	0.41	0.40	0.41	0.51	0.49	0.51
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.33	3.38	3.35	3.33	3.37	3.38	3.33	3.32	3.32	3.36	3.38	3.40	3.39
Mediana	3.35	3.33	3.33	3.29	3.30	3.33	3.30	3.30	3.30	3.30	3.25	3.30	3.30
Primer cuartil	3.00	3.05	3.20	3.05	3.20	3.22	3.04	3.11	3.10	3.20	3.06	3.20	3.10
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.45	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.41	2.39	2.42	2.42	2.90	2.41	2.90	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39
Máximo	4.05	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.25	5.25	5.25
Desviación estándar	0.41	0.45	0.39	0.44	0.37	0.40	0.35	0.41	0.38	0.37	0.56	0.57	0.59

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

2/ Para 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 diciembre de 2017

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente 2017 dic
	2017 dic	2018												
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic		
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.42	0.50	0.38	0.38	-0.06	-0.28	0.18	0.28	0.34	0.40	0.53	0.73	0.46	0.37
Mediana	0.42	0.49	0.40	0.40	-0.08	-0.30	0.18	0.29	0.31	0.41	0.57	0.76	0.46	0.35
Primer cuartil	0.37	0.43	0.31	0.32	-0.19	-0.35	0.14	0.24	0.30	0.36	0.51	0.68	0.40	0.32
Tercer cuartil	0.49	0.57	0.45	0.44	0.01	-0.22	0.22	0.33	0.36	0.47	0.60	0.81	0.53	0.43
Mínimo	0.13	0.31	0.23	-0.16	-0.25	-0.49	0.00	0.10	0.23	0.11	0.06	0.38	0.28	0.21
Máximo	0.60	0.83	0.52	0.85	0.29	0.03	0.31	0.40	0.50	0.60	0.66	0.89	0.68	0.53
Desviación estándar	0.11	0.11	0.08	0.18	0.14	0.12	0.07	0.07	0.06	0.11	0.12	0.12	0.10	0.08

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2017 y diciembre 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	2020	2017	12 Meses	2018	2019	2020
<b>Encuesta de noviembre</b>										
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00	0.00	0.00	0.00	.
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00	0.00	0.01	0.00	.
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.03	0.00	.	0.00	0.00	0.05	0.00	.
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.04	0.00	.	0.00	0.00	0.15	0.00	.
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.22	0.19	.	0.00	0.00	0.30	0.23	.
2.1 a 2.5	0.00	0.00	0.45	0.23	.	0.00	0.00	0.74	0.27	.
2.6 a 3.0	0.00	2.19	3.10	12.81	.	0.00	7.39	6.59	10.59	.
3.1 a 3.5	0.00	21.19	17.14	42.15	.	0.00	24.70	32.05	50.59	.
3.6 a 4.0	0.00	40.59	37.39	27.92	.	0.63	44.78	35.80	23.23	.
4.1 a 4.5	0.18	19.93	21.86	7.23	.	8.50	14.22	14.09	8.27	.
4.6 a 5.0	0.18	10.56	13.15	4.85	.	77.24	6.96	7.59	5.45	.
5.1 a 5.5	0.54	4.63	5.60	1.92	.	11.97	1.09	1.75	1.05	.
5.6 a 6.0	6.96	0.56	0.68	2.58	.	1.25	0.43	0.67	0.23	.
mayor a 6.0	92.14	0.37	0.34	0.12	.	0.42	0.43	0.21	0.09	.
Suma	100	100	100	100	.	100	100	100	100	.

<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	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.04	0.04	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.06	0.06	0.00	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.26	0.26	0.25	0.26	0.00	0.17	0.17	0.29	0.31
2.1 a 2.5	0.00	0.60	0.60	0.30	0.53	0.00	0.39	0.39	0.35	6.88
2.6 a 3.0	0.00	2.42	2.42	11.40	13.00	0.00	5.15	5.15	9.29	15.31
3.1 a 3.5	0.00	17.70	17.70	36.80	45.53	0.00	31.30	31.30	51.65	37.81
3.6 a 4.0	0.00	36.74	36.74	30.80	21.84	0.00	31.83	31.83	19.18	22.19
4.1 a 4.5	0.22	23.57	23.57	7.90	9.11	6.05	19.56	19.56	8.88	10.00
4.6 a 5.0	0.22	11.01	11.01	6.55	1.58	83.94	9.44	9.44	7.41	2.81
5.1 a 5.5	0.87	6.38	6.38	2.75	0.79	10.01	1.18	1.18	2.53	3.31
5.6 a 6.0	4.57	0.82	0.82	3.10	2.47	0.00	0.59	0.59	0.29	1.25
mayor a 6.0	94.13	0.40	0.40	0.15	4.89	0.00	0.32	0.32	0.12	0.13
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2016	2017											
	dic	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 2017 (dic.-dic.)	51	6	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Para los próximos 12 meses	51	46	51	50	61	62	66	64	66	71	65	65	58
Para 2018 (dic.-dic.)	76	63	61	57	62	62	70	67	63	68	70	58	58
Para 2019 (dic.-dic.)	82	78	78	82	83	79	82	84	82	86	82	83	80
Para 2020 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	80
<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.)	68	37	24	14	6	4	3	1	1	1	5	0	0
Para los próximos 12 meses	68	44	52	55	59	63	66	58	64	71	76	79	68
Para 2018 (dic.-dic.)	83	77	75	76	81	76	77	75	78	81	77	75	68
Para 2019 (dic.-dic.)	85	80	85	83	86	85	85	86	86	88	85	85	81
Para 2020 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	83

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

	2016					2017							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>													
Media	1.60	1.49	1.49	1.49	1.66	1.97	1.98	1.99	2.16	2.10	2.10	2.10	2.11
Mediana	1.70	1.60	1.60	1.50	1.70	2.00	2.00	2.00	2.15	2.10	2.10	2.10	2.10
Primer cuartil	1.50	1.25	1.30	1.40	1.50	1.90	1.88	1.90	2.00	2.00	2.00	2.00	2.02
Tercer cuartil	1.80	1.71	1.70	1.70	1.92	2.10	2.05	2.11	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.47	1.50	1.50	1.80	1.80	1.77	1.90	1.90
Máximo	2.30	2.50	2.30	2.20	2.30	2.50	2.50	2.40	2.50	2.50	2.50	2.50	2.38
Desviación estándar	0.44	0.44	0.43	0.37	0.47	0.25	0.20	0.22	0.19	0.18	0.16	0.13	0.11
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>													
Media	2.28	2.17	2.09	2.12	2.12	2.18	2.23	2.24	2.27	2.22	2.25	2.28	2.24
Mediana	2.21	2.20	2.20	2.15	2.20	2.20	2.25	2.30	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30
Primer cuartil	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.13	2.13
Tercer cuartil	2.60	2.50	2.40	2.25	2.35	2.47	2.50	2.50	2.50	2.50	2.48	2.45	2.40
Mínimo	0.80	0.50	0.53	1.25	0.53	1.30	1.30	1.63	1.30	1.30	1.50	1.76	1.50
Máximo	3.30	2.85	2.85	2.50	2.50	2.52	2.52	2.52	2.72	2.72	2.74	2.74	2.74
Desviación estándar	0.55	0.44	0.48	0.30	0.41	0.30	0.26	0.25	0.32	0.34	0.31	0.25	0.29
<b>Variación porcentual del PIB de 2019</b>													
Media	2.54	2.38	2.34	2.35	2.35	2.38	2.29	2.37	2.42	2.38	2.42	2.31	2.35
Mediana	2.55	2.40	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.40	2.45	2.45	2.50	2.40	2.40
Primer cuartil	2.13	2.20	2.00	2.00	2.03	2.03	1.90	2.05	2.13	2.18	2.20	2.00	2.20
Tercer cuartil	3.00	2.60	2.80	2.70	2.78	2.95	2.74	2.76	2.80	2.74	2.65	2.68	2.70
Mínimo	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00
Máximo	3.50	3.16	3.13	3.13	3.13	3.50	3.47	3.47	3.54	3.14	3.14	3.23	3.23
Desviación estándar	0.63	0.50	0.50	0.55	0.53	0.60	0.61	0.56	0.56	0.52	0.42	0.51	0.48
<b>Variación porcentual del PIB de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.62
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.93
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.46
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	2.81	2.71	2.71	2.74	2.71	2.75	2.76	2.74	2.80	2.75	2.71	2.72	2.73
Mediana	2.80	2.60	2.60	2.70	2.60	2.70	2.70	2.75	2.80	2.70	2.60	2.60	2.60
Primer cuartil	2.60	2.40	2.50	2.50	2.50	2.60	2.55	2.50	2.60	2.50	2.50	2.48	2.50
Tercer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.93	3.00	2.93
Mínimo	2.00	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.10	2.10	2.10	2.10	2.20
Máximo	4.00	4.00	3.50	3.50	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.30	3.50	3.50
Desviación estándar	0.42	0.48	0.40	0.40	0.38	0.43	0.40	0.42	0.38	0.36	0.32	0.38	0.36

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



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

	2016		2017										
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV</b>													
Media	1.78	1.56	1.39	1.36	1.41	1.63	1.66	1.65	2.02	1.94	1.94	1.85	1.86
Mediana	1.90	1.69	1.50	1.45	1.60	1.60	1.61	1.61	2.00	1.94	2.00	1.80	1.80
Primer cuartil	1.60	1.40	1.25	1.13	1.11	1.25	1.40	1.40	1.80	1.70	1.65	1.60	1.70
Tercer cuartil	2.20	1.83	1.75	1.78	1.89	1.98	1.90	1.90	2.20	2.18	2.20	2.10	2.00
Mínimo	-0.70	-0.70	-2.20	-2.19	-2.40	0.30	0.30	0.75	1.30	1.25	0.60	1.15	1.20
Máximo	2.60	2.40	2.50	2.50	2.55	2.70	2.58	2.55	2.92	2.92	3.49	3.23	2.93
Desviación estándar	0.62	0.60	0.81	0.77	0.89	0.55	0.49	0.44	0.41	0.40	0.54	0.46	0.37
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- I</b>													
Media	1.98	1.89	1.65	1.67	1.64	1.72	1.79	1.77	1.88	1.85	1.86	1.78	1.65
Mediana	2.04	2.00	1.85	1.80	1.90	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	2.00	2.00	1.70
Primer cuartil	1.64	1.53	1.41	1.38	1.34	1.43	1.60	1.45	1.60	1.60	1.60	1.50	1.30
Tercer cuartil	2.38	2.18	2.10	2.10	2.05	2.00	2.10	2.04	2.20	2.20	2.20	2.20	2.08
Mínimo	0.40	0.60	-1.10	-1.11	-1.40	0.20	0.20	0.70	0.00	0.00	0.20	0.72	0.10
Máximo	3.30	2.80	2.70	2.60	2.70	2.70	2.70	2.60	2.60	2.60	2.60	2.40	2.40
Desviación estándar	0.63	0.52	0.82	0.69	0.83	0.52	0.56	0.51	0.53	0.54	0.52	0.49	0.54
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- II</b>													
Media	2.32	2.25	2.14	2.21	2.22	2.27	2.36	2.39	2.50	2.46	2.35	2.32	2.43
Mediana	2.25	2.35	2.25	2.20	2.20	2.20	2.45	2.35	2.55	2.45	2.45	2.34	2.40
Primer cuartil	2.10	2.10	1.93	1.89	1.85	2.03	2.08	2.13	2.18	2.10	2.03	1.95	2.10
Tercer cuartil	2.60	2.50	2.60	2.60	2.60	2.59	2.60	2.60	2.77	2.72	2.70	2.61	2.70
Mínimo	0.80	0.40	0.30	0.28	0.30	1.20	1.10	1.67	1.10	1.60	1.00	1.30	1.40
Máximo	3.70	3.28	3.28	3.40	3.70	3.60	3.90	3.90	4.20	4.10	3.10	3.40	3.50
Desviación estándar	0.61	0.53	0.78	0.60	0.73	0.50	0.58	0.50	0.57	0.50	0.52	0.50	0.49
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- III</b>													
Media	2.43	2.30	2.24	2.23	2.28	2.29	2.34	2.41	2.33	2.38	2.33	2.62	2.66
Mediana	2.30	2.30	2.25	2.30	2.30	2.30	2.35	2.40	2.50	2.50	2.40	2.60	2.65
Primer cuartil	2.10	2.10	2.03	2.10	2.15	2.12	2.16	2.20	2.10	2.18	2.10	2.40	2.41
Tercer cuartil	2.60	2.50	2.50	2.41	2.50	2.60	2.61	2.60	2.60	2.60	2.56	2.85	2.80
Mínimo	1.00	0.50	0.50	0.80	0.50	1.20	1.50	1.70	1.10	1.30	1.00	1.80	2.10
Máximo	3.58	3.45	3.45	2.80	2.80	2.80	2.88	3.00	2.93	2.93	3.10	3.40	3.40
Desviación estándar	0.57	0.49	0.51	0.36	0.44	0.39	0.35	0.29	0.44	0.38	0.45	0.34	0.33
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV</b>													
Media	2.46	2.37	2.34	2.40	2.45	2.43	2.41	2.47	2.31	2.34	2.25	2.35	2.35
Mediana	2.40	2.40	2.36	2.30	2.40	2.35	2.30	2.43	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40
Primer cuartil	2.22	2.20	2.03	2.10	2.10	2.11	2.10	2.10	2.06	2.12	2.11	2.15	2.23
Tercer cuartil	2.80	2.60	2.60	2.50	2.80	2.80	2.65	2.81	2.63	2.70	2.50	2.65	2.60
Mínimo	0.60	0.60	0.60	1.80	0.60	1.54	1.80	1.70	0.80	0.80	0.80	1.21	0.40
Máximo	3.70	3.20	4.30	4.27	4.40	3.50	3.50	3.50	3.20	3.13	3.13	3.20	3.18
Desviación estándar	0.65	0.52	0.67	0.50	0.66	0.44	0.42	0.45	0.51	0.48	0.49	0.42	0.52
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.05
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.55
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.11
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.85
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.64
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.13
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.47
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.78
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.22
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.64
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.36
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.46
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.93
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.74

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

	2016				2017								
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<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-IV respecto a 2017-III</b>													
Media	25.49	26.04	23.57	16.93	18.07	16.06	17.06	18.40	20.47	14.65	19.06	16.65	9.94
Mediana	20.00	20.00	17.50	15.00	10.00	15.00	15.00	15.00	10.00	11.00	10.00	5.00	5.00
Primer cuartil	15.00	14.30	8.75	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00	6.00	5.00	5.00	3.00	0.75
Tercer cuartil	38.00	37.50	30.00	23.50	30.00	26.25	30.00	30.00	25.00	20.00	22.75	22.00	20.00
Mínimo	5.00	5.00	0.17	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.05	0.00	0.00	0.00
Máximo	60.00	70.00	70.00	42.00	40.00	40.00	33.00	55.00	100.00	40.00	90.00	100.00	30.00
Desviación estándar	16.51	18.33	20.16	10.94	13.47	12.51	12.20	15.76	23.17	11.02	22.40	24.56	10.48
<b>2018-I respecto a 2017-IV</b>													
Media	.	.	27.15	24.14	18.27	13.20	13.07	15.47	17.81	13.69	23.27	21.59	14.94
Mediana	.	.	20.00	17.50	15.00	12.00	10.00	12.00	12.50	11.00	15.00	11.50	9.00
Primer cuartil	.	.	10.00	10.00	7.50	5.00	5.00	5.00	6.50	5.00	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	36.00	20.00	25.00	18.00	18.00	20.00	21.25	20.00	35.00	30.00	26.25
Mínimo	.	.	0.20	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	80.00	80.00	44.00	30.00	30.00	55.00	60.00	50.00	90.00	100.00	40.00
Desviación estándar	.	.	23.58	22.44	13.84	9.59	9.04	14.28	16.71	12.86	24.99	25.46	12.95
<b>2018-II respecto a 2018-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	12.07	11.67	14.80	18.06	14.63	26.07	23.75	19.57
Mediana	.	.	.	.	.	15.00	14.00	15.00	15.00	11.50	15.00	19.50	20.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	8.50	5.00	5.00	8.75	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	15.50	15.50	20.00	22.50	21.50	35.00	36.25	30.00
Mínimo	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	30.00	20.00	55.00	60.00	40.00	90.00	80.00	40.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	8.00	6.47	12.98	15.40	11.76	28.02	21.48	14.69
<b>2018-III respecto a 2018-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	15.50	13.06	20.00	18.00	14.77
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	13.50	12.00	13.00	20.00	10.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	5.00	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	20.00	31.00	23.50	24.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	60.00	34.00	60.00	50.00	30.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	14.09	9.84	19.49	13.75	10.86
<b>2018-IV respecto a 2018-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.90
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	50.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.06

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2017 y diciembre 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		Probabilidad para año 2019	
	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.07	0.09	.	0.00
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.09	0.10	.	0.00
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.16	0.19	.	0.00
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.16	0.19	.	0.28
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.23	0.49	.	0.56
3.5 a 3.9	0.00	0.22	0.77	0.90	.	2.78
3.0 a 3.4	0.19	0.87	3.54	3.07	.	10.11
2.5 a 2.9	8.10	5.92	19.29	21.33	.	29.17
2.0 a 2.4	70.83	74.23	52.25	50.47	.	30.56
1.5 a 1.9	18.45	16.33	19.29	18.29	.	20.11
1.0 a 1.4	1.32	1.12	2.25	2.94	.	5.00
0.5 a 0.9	0.56	0.65	0.99	1.07	.	1.00
0.0 a 0.4	0.19	0.22	0.53	0.53	.	0.44
-0.1 a -0.4	0.19	0.22	0.27	0.19	.	0.00
-0.5 a -0.9	0.19	0.22	0.06	0.07	.	0.00
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.03	0.03	.	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.03	0.03	.	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.01	0.01	.	0.00
-2.5 a -2.9	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
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
-4.0 a -4.4	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
-5.0 a -5.4	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
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00	.	0.00
Suma	100	100	100	100	.	100

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

	2016	2017											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV</b>													
Media	6.46	7.06	7.18	7.15	7.06	7.23	7.12	7.07	7.04	7.02	7.03	7.06	7.16
Mediana	6.50	7.00	7.25	7.15	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25
Primer cuartil	6.13	6.75	7.00	7.00	7.00	7.18	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	6.75	7.25	7.25	7.25	7.00	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25
Mínimo	5.83	6.25	6.75	6.75	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Máximo	7.25	8.00	8.00	8.00	8.00	7.67	7.50	7.60	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25
Desviación estándar	0.38	0.47	0.32	0.28	0.24	0.17	0.16	0.15	0.09	0.06	0.08	0.11	0.12
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I</b>													
Media	6.54	7.14	7.23	7.18	7.12	7.28	7.08	7.05	7.01	7.03	7.04	7.04	7.19
Mediana	6.50	7.00	7.25	7.25	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25
Primer cuartil	6.19	6.75	7.00	7.00	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	6.75	7.44	7.50	7.25	7.25	7.45	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25
Mínimo	6.00	6.25	6.75	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Máximo	7.50	8.50	8.25	8.00	7.98	7.98	7.75	8.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
Desviación estándar	0.45	0.49	0.32	0.27	0.28	0.24	0.27	0.33	0.20	0.17	0.20	0.20	0.21
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-II</b>													
Media	6.69	7.24	7.28	7.22	7.17	7.29	7.08	7.00	6.95	6.95	6.99	7.00	7.17
Mediana	6.75	7.25	7.28	7.25	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25
Primer cuartil	6.25	6.85	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.88	6.94	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	7.00	7.50	7.50	7.30	7.50	7.50	7.50	7.13	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25
Mínimo	5.75	6.50	6.50	6.75	6.00	6.25	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
Máximo	7.75	8.75	8.50	8.25	7.90	7.90	8.00	8.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75
Desviación estándar	0.53	0.53	0.40	0.33	0.36	0.33	0.46	0.43	0.29	0.29	0.31	0.30	0.33
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III</b>													
Media	6.71	7.27	7.29	7.18	7.15	7.24	6.96	6.78	6.78	6.74	6.81	6.88	6.99
Mediana	6.75	7.25	7.40	7.25	7.25	7.25	7.00	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	7.00
Primer cuartil	6.25	6.93	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75
Tercer cuartil	7.00	7.50	7.50	7.45	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25
Mínimo	5.75	6.20	6.00	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
Máximo	8.00	8.75	8.50	8.25	8.13	8.13	8.00	8.25	7.75	7.75	8.00	8.00	8.00
Desviación estándar	0.56	0.57	0.50	0.45	0.50	0.47	0.59	0.57	0.45	0.43	0.46	0.43	0.46
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV</b>													
Media	6.81	7.31	7.27	7.20	7.16	7.21	6.83	6.56	6.57	6.53	6.63	6.71	6.78
Mediana	6.75	7.25	7.50	7.25	7.20	7.25	7.00	6.50	6.75	6.50	6.50	6.75	6.75
Primer cuartil	6.50	6.81	7.00	7.00	6.75	7.00	6.35	6.00	6.00	6.00	6.25	6.50	6.56
Tercer cuartil	7.06	7.50	7.75	7.52	7.50	7.64	7.38	7.00	7.00	6.75	7.00	7.00	7.00
Mínimo	5.50	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Máximo	8.25	8.75	8.50	8.25	8.14	8.14	8.00	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	0.63	0.63	0.65	0.60	0.57	0.59	0.74	0.70	0.62	0.58	0.63	0.58	0.62
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I</b>													
Media	.	.	.	7.19	7.09	7.16	6.66	6.38	6.40	6.33	6.41	6.59	6.67
Mediana	.	.	.	7.25	7.00	7.25	6.75	6.25	6.50	6.38	6.38	6.75	6.75
Primer cuartil	.	.	.	7.00	6.81	6.81	6.00	5.88	6.00	5.81	5.94	6.25	6.44
Tercer cuartil	.	.	.	7.50	7.50	7.74	7.31	7.00	6.81	6.75	6.81	7.00	7.00
Mínimo	.	.	.	5.50	5.50	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	8.25	8.25	8.18	8.00	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	.	.	.	0.66	0.68	0.75	0.91	0.86	0.71	0.67	0.75	0.71	0.73
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	6.53	6.24	6.19	6.11	6.24	6.42	6.45
Mediana	.	.	.	.	.	.	6.50	6.00	6.25	6.13	6.25	6.50	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	5.98	5.63	5.75	5.50	5.50	6.00	6.13
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	7.06	6.88	6.75	6.50	6.63	6.75	6.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	5.00	5.00	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	8.03	8.25	7.75	7.75	8.25	8.50	8.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	1.00	0.94	0.79	0.73	0.79	0.74	0.90
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.01	6.19	6.31	6.34
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.90	6.00	6.25	6.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.50	5.90	6.09
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.63	6.50	6.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	5.25	4.50	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.75	8.50	8.75	8.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.78	0.81	0.81	0.95
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.20
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.88
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.98

---

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

---

	2017	2018				2019			
	IV Trím	I Trím	II Trím	III Trím	IV Trím	I Trím	II Trím	III Trím	IV Trím
<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	67	67	63	35	12	15	10	15	15
Igual a la tasa objetivo actual	33	30	26	31	31	15	10	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	4	11	35	58	70	80	85	85
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100

---

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

	2016		2017										
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	6.44	6.97	7.20	7.10	7.04	7.22	7.12	7.05	7.06	7.04	7.07	7.11	7.15
Mediana	6.50	7.00	7.25	7.12	7.00	7.25	7.11	7.03	7.01	7.00	7.02	7.05	7.18
Primer cuartil	6.21	6.60	7.00	6.98	6.98	7.10	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.03
Tercer cuartil	6.63	7.28	7.39	7.29	7.11	7.28	7.27	7.12	7.08	7.03	7.06	7.23	7.25
Mínimo	5.78	6.10	6.50	6.50	6.50	6.89	6.70	6.64	6.66	6.82	6.90	6.99	6.74
Máximo	7.10	8.10	7.90	7.84	7.40	7.65	7.55	7.39	7.58	7.35	7.45	7.38	7.60
Desviación estándar	0.33	0.52	0.30	0.29	0.20	0.18	0.20	0.18	0.18	0.11	0.13	0.13	0.17
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>													
Media	6.79	7.29	7.37	7.24	7.20	7.23	7.06	6.71	6.71	6.65	6.72	6.73	6.79
Mediana	6.83	7.25	7.50	7.32	7.40	7.26	7.05	6.81	6.73	6.71	6.68	6.80	6.75
Primer cuartil	6.53	6.80	7.18	7.00	7.00	7.00	6.69	6.30	6.50	6.25	6.50	6.53	6.50
Tercer cuartil	7.02	7.60	7.78	7.62	7.59	7.69	7.51	7.10	7.04	6.95	6.97	7.00	7.07
Mínimo	5.65	5.80	5.50	5.50	5.50	5.50	5.84	5.80	5.00	5.50	5.50	5.00	5.50
Máximo	7.76	8.88	8.57	8.39	8.16	8.33	8.37	7.75	7.75	7.76	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	0.51	0.70	0.73	0.66	0.61	0.63	0.60	0.55	0.58	0.59	0.59	0.62	0.63
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019</b>													
Media	6.87	7.22	7.26	7.20	6.99	6.95	6.73	6.29	6.18	6.19	6.29	6.36	6.30
Mediana	7.00	7.30	7.53	7.23	7.18	7.00	6.50	6.10	6.14	6.20	6.24	6.38	6.25
Primer cuartil	6.50	6.75	7.00	6.71	6.10	5.96	6.00	5.50	5.50	5.55	5.81	6.10	6.00
Tercer cuartil	7.50	7.98	7.85	8.00	7.88	7.75	7.50	6.91	6.54	6.70	6.58	6.60	6.58
Mínimo	5.31	5.00	5.00	5.29	5.00	4.50	5.15	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Máximo	8.00	9.07	9.29	9.02	9.02	9.19	9.24	7.90	7.90	7.85	8.75	9.15	9.00
Desviación estándar	0.77	1.16	1.17	1.05	1.11	1.18	1.05	0.87	0.80	0.82	0.88	0.90	0.92
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.21
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.76
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.53
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.05
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.15
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.10
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>													
Media	7.92	8.43	8.37	8.02	7.85	7.82	7.60	7.43	7.31	7.41	7.32	7.41	7.39
Mediana	7.80	8.18	8.19	8.05	7.95	7.85	7.58	7.40	7.22	7.20	7.20	7.28	7.32
Primer cuartil	7.48	8.03	8.10	7.79	7.50	7.50	7.17	7.08	6.90	6.99	7.10	7.20	7.25
Tercer cuartil	8.30	8.85	8.60	8.21	8.20	8.09	7.99	7.80	7.45	7.60	7.46	7.40	7.36
Mínimo	6.52	6.82	7.50	7.00	7.20	7.11	6.70	6.29	6.37	6.80	6.80	6.89	7.20
Máximo	9.30	10.50	10.50	8.98	8.75	9.00	8.50	8.50	8.82	9.00	8.50	8.50	8.38
Desviación estándar	0.76	0.84	0.66	0.53	0.44	0.46	0.56	0.55	0.60	0.62	0.40	0.42	0.29
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>													
Media	8.29	8.82	8.63	8.15	8.00	7.98	7.71	7.47	7.21	7.47	7.48	7.51	7.34
Mediana	8.27	8.51	8.48	8.30	8.10	8.13	7.75	7.40	7.25	7.31	7.28	7.33	7.34
Primer cuartil	7.88	8.18	8.13	7.76	7.68	7.61	7.20	7.00	6.85	7.00	7.20	7.19	7.14
Tercer cuartil	8.77	9.09	9.05	8.39	8.40	8.40	8.10	7.87	7.60	7.97	7.74	7.83	7.74
Mínimo	5.90	7.50	7.50	6.75	6.75	6.76	6.75	6.13	5.92	6.50	6.60	6.59	6.10
Máximo	9.97	11.00	11.00	9.70	8.83	9.20	9.08	8.58	8.58	9.50	8.50	8.50	8.50
Desviación estándar	0.98	1.06	1.06	0.85	0.77	0.58	0.66	0.61	0.62	0.68	0.70	0.50	0.64
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019</b>													
Media	8.21	8.69	8.65	8.19	7.81	7.80	7.54	7.33	7.09	7.45	7.39	7.48	7.21
Mediana	8.15	8.82	8.53	8.45	7.50	7.92	7.30	7.25	7.18	7.30	7.30	7.33	7.24
Primer cuartil	7.71	7.98	7.65	7.26	7.00	7.05	7.00	7.00	6.57	7.08	7.15	7.15	6.88
Tercer cuartil	8.93	9.41	9.33	8.71	8.40	8.42	8.00	7.74	7.46	7.50	7.43	7.51	7.35
Mínimo	5.84	6.71	7.15	6.46	6.50	6.30	6.31	5.93	5.84	6.00	6.20	6.75	5.25
Máximo	10.69	11.00	11.00	10.40	9.50	9.63	9.63	8.88	8.88	10.50	9.40	9.42	9.45
Desviación estándar	1.28	1.10	1.18	1.20	0.93	0.99	0.81	0.77	0.81	0.95	0.69	0.64	1.04
<b>Tasa de interés de los Bonos M al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.24
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.65
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.19

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

	2016					2017							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017</b>													
Media	21.21	21.70	21.15	20.15	19.75	19.53	18.74	18.38	18.23	18.14	18.70	18.86	18.88
Mediana	20.92	21.63	21.10	20.24	19.60	19.50	18.70	18.38	18.20	18.05	18.80	19.00	18.95
Primer cuartil	20.44	21.00	20.50	19.57	19.25	19.19	18.21	18.07	18.00	17.96	18.50	18.70	18.80
Tercer cuartil	22.00	22.33	21.98	20.77	20.25	20.00	19.00	18.56	18.48	18.33	19.00	19.07	19.00
Mínimo	18.56	19.30	18.95	18.30	18.30	18.30	17.90	17.80	17.00	17.00	17.00	17.90	18.00
Máximo	24.00	24.07	23.00	21.64	21.20	21.20	21.20	19.32	19.09	19.00	19.76	19.40	19.20
Desviación estándar	1.27	1.11	1.02	0.83	0.74	0.67	0.71	0.41	0.41	0.37	0.55	0.34	0.22
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018</b>													
Media	21.05	21.55	20.93	20.01	19.67	19.39	18.67	18.41	18.21	18.21	18.61	18.79	18.83
Mediana	20.55	21.55	20.60	19.84	19.56	19.42	18.46	18.19	18.11	18.15	18.50	18.60	18.66
Primer cuartil	19.95	20.57	20.11	19.45	18.88	18.68	18.08	18.00	17.76	17.91	18.00	18.30	18.30
Tercer cuartil	22.20	22.35	21.80	20.65	20.20	19.85	19.03	18.73	18.50	18.50	19.10	19.13	19.20
Mínimo	18.07	19.18	19.50	18.00	18.00	18.00	17.60	17.19	16.65	16.90	17.20	17.50	17.50
Máximo	24.22	24.84	23.00	22.00	22.00	21.80	21.80	20.54	20.00	20.00	21.00	21.00	21.00
Desviación estándar	1.63	1.35	1.10	1.06	1.11	1.00	0.85	0.71	0.71	0.65	0.80	0.74	0.76
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019</b>													
Media	20.16	20.94	20.67	19.75	19.54	19.30	18.45	18.09	18.15	18.01	18.29	18.58	18.57
Mediana	20.03	21.09	20.30	19.60	19.42	19.26	18.40	18.11	18.41	18.20	18.20	18.41	18.25
Primer cuartil	18.80	19.50	19.60	19.00	18.55	18.40	17.96	17.65	17.38	17.50	17.60	18.00	18.00
Tercer cuartil	20.82	22.09	21.15	20.30	20.40	20.00	18.89	18.50	18.54	18.50	18.80	18.96	18.88
Mínimo	17.78	17.78	18.27	18.29	17.50	17.50	17.50	16.30	16.30	16.30	16.30	16.80	16.90
Máximo	23.78	23.83	24.00	22.17	21.63	21.63	20.27	19.95	19.87	19.40	21.29	21.30	21.30
Desviación estándar	1.65	1.68	1.59	1.06	1.21	1.13	0.70	0.85	0.93	0.85	1.21	1.05	1.14
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.52
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.38
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.73
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23.11
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2017	2018											
	dic	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	18.88	19.02	19.06	19.07	19.19	19.38	19.50	19.39	19.21	19.13	18.99	18.93	18.83
Mediana	18.95	19.00	18.98	19.00	19.08	19.13	19.18	19.10	18.95	18.88	18.83	18.83	18.66
Primer cuartil	18.80	18.84	18.86	18.82	18.91	18.97	18.98	18.88	18.77	18.60	18.54	18.48	18.30
Tercer cuartil	19.00	19.15	19.21	19.28	19.39	19.60	19.87	19.75	19.45	19.35	19.32	19.28	19.20
Mínimo	18.00	18.70	18.60	18.40	18.43	18.68	18.78	18.30	18.25	18.18	17.80	17.65	17.50
Máximo	19.20	19.45	19.72	20.00	20.41	20.83	21.00	21.50	20.71	20.95	20.90	20.84	21.00
Desviación estándar	0.22	0.22	0.32	0.43	0.49	0.60	0.70	0.80	0.71	0.74	0.75	0.73	0.76

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

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

	2016					2017							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)</b>													
Media	628	561	581	582	621	631	652	681	706	700	734	759	753
Mediana	609	558	590	595	650	650	652	668	700	700	718	740	754
Primer cuartil	586	513	539	539	590	591	600	650	1	665	700	720	721
Tercer cuartil	675	625	630	626	671	671	700	720	754	741	787	783	800
Mínimo	500	350	423	475	475	500	535	535	550	550	550	583	583
Máximo	752	696	732	665	750	750	760	850	845	836	950	1,100	825
Desviación estándar	67	86	81	54	69	59	63	83	74	77	79	95	56
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)</b>													
Media	649	648	630	641	651	659	672	677	688	678	702	699	696
Mediana	650	650	639	650	653	662	670	680	690	680	700	701	700
Primer cuartil	610	609	600	614	627	630	630	639	650	648	650	673	650
Tercer cuartil	701	701	716	681	699	720	733	733	731	710	745	722	732
Mínimo	500	452	452	452	452	432	432	432	485	485	485	550	550
Máximo	769	800	750	750	800	800	800	850	860	800	850	800	800
Desviación estándar	74	85	90	77	78	86	88	92	80	66	87	57	62
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2019 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	692
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	702
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	646
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	738
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	500
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	880
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	85
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017</b>													
Media	3.96	3.95	3.90	3.86	3.70	3.69	3.69	3.52	3.47	3.51	3.46	3.45	3.46
Mediana	3.95	4.00	3.90	3.90	3.70	3.70	3.70	3.50	3.44	3.40	3.50	3.50	3.46
Primer cuartil	3.69	3.85	3.65	3.63	3.40	3.43	3.50	3.30	3.24	3.30	3.30	3.37	3.33
Tercer cuartil	4.30	4.18	4.12	4.11	4.00	4.00	4.00	3.70	3.60	3.71	3.60	3.52	3.54
Mínimo	3.30	3.00	3.00	3.30	3.17	3.20	3.20	3.00	2.85	2.85	2.95	2.95	2.95
Máximo	4.80	4.60	4.50	4.40	4.40	4.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	0.38	0.38	0.37	0.33	0.34	0.31	0.27	0.28	0.29	0.30	0.26	0.23	0.27
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2017</b>													
Media	4.06	4.10	4.04	3.97	3.80	3.74	3.73	3.59	3.54	3.53	3.52	3.50	3.49
Mediana	4.10	4.10	4.02	3.93	3.80	3.70	3.69	3.52	3.50	3.47	3.50	3.49	3.50
Primer cuartil	3.87	3.91	3.89	3.81	3.62	3.50	3.56	3.45	3.40	3.40	3.40	3.40	3.41
Tercer cuartil	4.20	4.29	4.29	4.19	3.96	4.00	3.90	3.73	3.60	3.60	3.55	3.50	3.50
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.50	3.20	3.20	3.40	3.30	3.30	3.20	3.20	3.30	3.37
Máximo	4.50	5.15	4.50	4.50	4.50	4.20	4.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	3.90
Desviación estándar	0.26	0.33	0.28	0.26	0.30	0.28	0.21	0.21	0.19	0.20	0.19	0.17	0.11
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018</b>													
Media	3.88	3.89	3.87	3.80	3.67	3.68	3.74	3.63	3.57	3.60	3.58	3.48	3.53
Mediana	3.85	3.84	3.80	3.90	3.63	3.65	3.74	3.60	3.55	3.60	3.55	3.50	3.45
Primer cuartil	3.60	3.65	3.60	3.49	3.33	3.39	3.49	3.38	3.30	3.33	3.20	3.30	3.25
Tercer cuartil	4.08	4.13	4.10	4.08	4.00	4.00	3.88	3.80	3.87	3.78	3.78	3.60	3.76
Mínimo	3.20	3.20	3.02	3.02	3.00	3.02	3.20	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90
Máximo	5.00	4.60	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.80	4.50	4.50
Desviación estándar	0.45	0.38	0.50	0.40	0.40	0.41	0.38	0.38	0.39	0.39	0.48	0.34	0.40
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2018</b>													
Media	4.02	4.04	4.07	3.98	3.86	3.76	3.77	3.66	3.62	3.66	3.59	3.56	3.55
Mediana	4.05	4.10	4.10	4.06	3.98	3.87	3.80	3.70	3.63	3.70	3.54	3.50	3.50
Primer cuartil	3.90	3.88	3.96	3.80	3.64	3.50	3.40	3.40	3.40	3.49	3.33	3.40	3.39
Tercer cuartil	4.18	4.23	4.20	4.15	4.09	4.00	4.00	3.90	3.83	3.80	3.80	3.70	3.63
Mínimo	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00	3.20	3.06	3.00	3.00	3.18	3.10	3.10
Máximo	4.80	4.59	4.70	4.50	4.50	4.30	4.25	4.25	4.25	4.50	4.25	4.25	4.25
Desviación estándar	0.35	0.33	0.33	0.30	0.36	0.37	0.29	0.32	0.32	0.34	0.31	0.29	0.28
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.55
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.81
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.59
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.79
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.33



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

	2016		2017										
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Balance económico del sector público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.64	-2.70	-2.63	-2.56	-2.40	-1.71	-1.80	-1.77	-1.63	-1.54	-1.53	-1.45	-1.38
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-1.40	-1.50	-1.50	-1.50	-1.40	-1.50	-1.35	-1.30
Primer cuartil	-2.70	-2.90	-2.68	-2.55	-2.55	-2.20	-2.28	-2.20	-2.00	-1.93	-1.85	-1.58	-1.50
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.43	-2.50	-2.35	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.23
Mínimo	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.50	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-3.00	-2.90	-2.50
Máximo	-2.30	-2.37	-2.25	-2.25	-1.30	-0.50	-1.00	-0.50	-0.50	-0.50	-0.40	-0.50	-0.90
Desviación estándar	0.34	0.35	0.30	0.21	0.49	0.64	0.59	0.63	0.53	0.51	0.60	0.52	0.39
<b>Balance económico del sector público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.46	-2.50	-2.53	-2.34	-2.27	-2.28	-2.27	-2.34	-2.28	-2.29	-2.22	-2.25	-2.14
Mediana	-2.20	-2.50	-2.50	-2.10	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10	-2.10
Primer cuartil	-2.70	-2.60	-2.95	-2.50	-2.43	-2.50	-2.48	-2.50	-2.50	-2.50	-2.35	-2.40	-2.40
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	-3.80	-3.60	-3.80	-3.80	-3.70	-3.50	-3.50	-3.60	-3.50	-3.50	-3.00	-3.50	-3.00
Máximo	-1.90	-2.00	-1.90	-1.90	-1.70	-1.70	-1.90	-1.90	-1.70	-1.90	-1.90	-1.00	-1.00
Desviación estándar	0.58	0.52	0.61	0.46	0.50	0.44	0.38	0.46	0.44	0.38	0.31	0.49	0.37
<b>Balance económico del sector público 2019 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.13
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.05
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.28
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.43
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-3.12	-3.19	-3.07	-2.93	-2.69	-2.03	-2.11	-2.18	-1.98	-1.91	-1.87	-1.88	-1.65
Mediana	-2.90	-3.00	-2.90	-2.90	-2.90	-1.80	-1.90	-1.90	-1.80	-1.70	-1.80	-1.70	-1.50
Primer cuartil	-3.00	-3.50	-3.00	-3.00	-2.90	-2.70	-2.65	-2.78	-2.20	-2.23	-2.18	-2.00	-1.93
Tercer cuartil	-2.90	-2.90	-2.90	-2.90	-2.50	-1.50	-1.50	-1.58	-1.43	-1.40	-1.40	-1.40	-1.40
Mínimo	-4.50	-5.10	-4.10	-3.50	-4.00	-4.10	-3.00	-3.50	-4.20	-3.00	-4.00	-3.30	-2.90
Máximo	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-1.40	-1.40	-1.40	-1.40	-1.30	-1.40	-0.40	-1.30	-0.10
Desviación estándar	0.55	0.62	0.41	0.19	0.70	0.76	0.61	0.67	0.70	0.55	0.72	0.58	0.58
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.86	-3.00	-2.90	-2.67	-2.72	-2.78	-2.70	-2.78	-2.69	-2.69	-2.48	-2.63	-2.54
Mediana	-2.50	-2.90	-2.70	-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	-2.85	-2.90	-3.00	-2.93	-3.00	-3.00	-2.75	-2.60	-2.68	-2.60
Tercer cuartil	-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
Mínimo	-5.00	-5.00	-4.50	-3.70	-4.20	-4.20	-4.20	-4.80	-4.20	-4.20	-3.50	-4.20	-3.30
Máximo	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.20	-2.20	-2.00	-1.70	-1.70	-0.60	-2.00	-2.00
Desviación estándar	0.74	0.82	0.61	0.34	0.52	0.51	0.44	0.60	0.53	0.49	0.53	0.44	0.29
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.54
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.70
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.30

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

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

	2016				2017								
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-16,010	-13,617	-11,736	-12,230	-11,439	-10,614	-10,237	-10,683	-9,758	-9,285	-10,147	-11,174	-10,640
Mediana	-16,500	-13,087	-13,134	-12,495	-12,000	-10,400	-10,401	-10,401	-9,258	-9,224	-10,200	-11,389	-10,623
Primer cuartil	-18,875	-15,000	-14,010	-13,445	-13,000	-12,300	-11,965	-12,077	-10,931	-11,172	-11,398	-12,345	-12,189
Tercer cuartil	-11,683	-11,400	-10,200	-9,388	-9,300	-9,500	-9,444	-9,508	-8,725	-7,900	-8,738	-10,044	-9,450
Mínimo	-34,610	-34,610	-20,700	-20,700	-20,700	-16,000	-14,900	-16,422	-15,000	-14,164	-14,497	-15,104	-14,700
Máximo	-6,198	242	758	-521	-521	-3,747	-3,593	-3,747	-4,857	-3,816	-6,000	-6,597	-6,597
Desviación estándar	5,861	5,652	4,724	4,096	3,809	2,702	2,527	2,557	2,419	2,386	2,127	2,054	2,001
<b>Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-17,435	-13,708	-11,875	-12,132	-12,070	-10,627	-10,596	-11,228	-10,636	-9,557	-10,577	-12,147	-11,287
Mediana	-15,975	-11,737	-12,478	-11,500	-11,500	-11,000	-10,850	-11,000	-10,502	-10,025	-10,711	-12,030	-11,392
Primer cuartil	-21,901	-17,447	-14,242	-14,000	-14,000	-12,837	-12,302	-13,000	-12,107	-12,113	-12,156	-13,098	-12,566
Tercer cuartil	-12,330	-10,044	-8,822	-8,950	-9,066	-8,050	-7,825	-9,588	-8,980	-7,074	-9,600	-10,961	-9,673
Mínimo	-36,428	-36,430	-23,400	-29,133	-24,703	-19,000	-18,477	-18,477	-24,580	-17,300	-19,600	-20,230	-17,300
Máximo	-6,500	-1,193	-655	-662	-662	600	-5,000	-5,000	-3,000	-3,000	-3,000	-5,000	-5,000
Desviación estándar	7,524	6,913	5,149	5,851	5,367	4,216	3,322	3,424	4,172	3,291	3,594	3,728	3,269
<b>Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-11,690
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,707
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,690
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-18,357
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,832
<b>Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-32,074	-30,555	-26,910	-26,425	-26,466	-26,205	-25,155	-24,997	-23,319	-22,995	-22,584	-22,291	-21,596
Mediana	-31,700	-29,700	-28,495	-27,050	-27,000	-26,663	-25,155	-24,964	-22,958	-22,925	-22,646	-22,212	-21,148
Primer cuartil	-33,150	-32,141	-30,500	-29,932	-28,717	-27,984	-27,131	-27,035	-25,575	-25,021	-25,018	-23,857	-22,690
Tercer cuartil	-28,968	-27,677	-24,497	-24,000	-25,326	-24,750	-22,543	-22,785	-20,812	-21,112	-20,593	-19,397	-19,745
Mínimo	-54,726	-54,730	-32,800	-33,833	-33,500	-32,820	-32,400	-33,000	-33,000	-30,000	-30,003	-34,274	-28,439
Máximo	-20,600	-22,012	-12,600	-10,400	-15,500	-20,716	-19,100	-18,000	-13,510	-16,355	-15,493	-13,437	-17,825
Desviación estándar	6,416	6,257	5,040	4,800	4,097	2,804	3,525	3,692	3,902	3,170	3,510	4,186	2,500
<b>Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-33,030	-29,765	-27,939	-27,496	-26,906	-26,680	-25,332	-26,537	-25,359	-24,760	-24,666	-23,907	-23,771
Mediana	-32,050	-29,100	-27,411	-27,000	-26,675	-26,400	-26,200	-26,970	-25,633	-25,253	-24,906	-24,078	-23,829
Primer cuartil	-34,933	-31,711	-31,169	-29,150	-29,702	-29,707	-29,360	-29,265	-27,845	-27,075	-26,500	-26,197	-25,845
Tercer cuartil	-28,986	-26,694	-24,900	-25,025	-25,653	-24,889	-23,000	-25,060	-22,079	-22,441	-20,711	-21,706	-21,831
Mínimo	-57,433	-45,000	-34,590	-47,345	-35,100	-33,309	-34,400	-37,000	-37,000	-32,000	-36,047	-33,337	-33,337
Máximo	-21,600	-23,400	-19,400	-17,000	-16,300	-17,000	-7,000	-17,000	-17,000	-17,000	-17,000	-14,142	-17,000
Desviación estándar	7,638	4,556	4,041	5,412	4,426	4,259	5,569	4,720	4,763	3,654	4,598	4,452	3,538
<b>Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-23,211
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-25,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-26,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-18,650
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-30,600
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,664
<b>Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)</b>													
Media	24,423	21,709	21,659	20,951	21,116	22,467	22,303	22,490	23,996	24,502	24,503	25,118	25,637
Mediana	26,100	21,000	22,000	21,800	21,000	21,900	21,850	22,450	24,200	24,750	25,000	25,000	25,250
Primer cuartil	21,320	19,199	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	22,000	22,750	22,000	24,000	24,125
Tercer cuartil	28,000	25,000	23,000	23,000	22,250	25,223	24,663	24,916	26,796	26,874	27,000	27,000	28,000
Mínimo	10,000	10,000	17,500	10,000	13,600	16,000	16,000	16,000	17,000	15,300	17,000	17,000	17,000
Máximo	34,147	30,000	26,800	25,500	27,000	30,000	30,000	27,950	29,000	30,000	30,600	29,072	29,327
Desviación estándar	6,282	5,506	2,435	3,514	2,847	3,585	3,340	3,059	3,506	3,289	3,931	2,644	2,883
<b>Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)</b>													
Media	27247.21	24,207	23,341	24,833	24,529	25,051	24,962	25,480	25,905	26,709	25,950	26,593	26,791
Mediana	27300.00	23,500	23,600	25,000	25,000	25,000	24,650	25,000	25,000	26,600	27,000	27,000	26,500
Primer cuartil	25000.00	20,723	20,723	23,000	22,225	22,284	22,200	23,000	23,500	24,850	23,200	24,500	24,260
Tercer cuartil	31060.00	26,048	25,000	26,500	26,125	28,000	27,867	27,822	28,000	29,475	28,000	28,100	29,181
Mínimo	12000.00	10,000	18,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	16,800	20,000	20,000
Máximo	37777.00	35,000	28,000	34,500	34,500	32,000	34,500	34,500	35,000	34,500	32,612	32,520	34,310
Desviación estándar	6314.17	5,501	2,861	3,292	3,428	3,762	4,004	3,433	3,541	3,626	3,639	3,075	3,441
<b>Inversión extranjera directa 2019 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	26,120
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	26,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	25,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28,500
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	32,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,449

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

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

	2016		2017										
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017</b>													
Media	2.19	2.25	2.25	2.20	2.19	2.15	2.17	2.20	2.14	2.14	2.18	2.23	2.26
Mediana	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20	2.10	2.20	2.20	2.10	2.10	2.20	2.20	2.30
Primer cuartil	2.10	2.10	2.13	2.10	2.10	2.03	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.20	2.20
Tercer cuartil	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.25	2.30
Mínimo	1.70	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	2.10	2.10
Máximo	2.70	3.00	3.00	2.50	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.30	2.40	2.60	2.60
Desviación estándar	0.23	0.25	0.21	0.15	0.17	0.17	0.13	0.13	0.13	0.08	0.09	0.10	0.09
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018</b>													
Media	2.18	2.40	2.36	2.33	2.35	2.40	2.36	2.32	2.32	2.30	2.35	2.39	2.43
Mediana	2.30	2.50	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.40
Primer cuartil	2.18	2.20	2.30	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.30	2.30
Tercer cuartil	2.50	2.55	2.50	2.50	2.50	2.53	2.50	2.40	2.40	2.40	2.40	2.50	2.50
Mínimo	0.50	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.90	1.90	2.00	1.90	2.20
Máximo	2.70	2.90	2.90	2.80	2.70	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.70
Desviación estándar	0.53	0.28	0.23	0.26	0.22	0.28	0.26	0.25	0.22	0.19	0.19	0.22	0.15
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.11
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.32

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

	2016		2017										
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	6	0	12	15	21	30	39	23	26	14	13	23	13
Permanecerá igual	25	19	24	48	55	42	39	54	56	66	50	47	50
Empeorará	69	81	64	36	24	27	22	23	18	20	38	30	37
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	10	10	9	6	15	18	31	26	21	31	31	29	28
No	90	90	91	94	85	82	69	74	79	69	69	71	72
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	6	3	6	6	13	18	22	20	18	18	9	16	13
Mal momento	66	66	70	56	56	47	33	26	36	29	50	42	50
No está seguro	28	31	24	38	31	35	44	54	45	53	41	42	37

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?