

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

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de febrero de 2016 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 37 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 19 y 29 de febrero.

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2016	3.10	3.34	3.10	3.38
Expectativa para 2017	3.31	3.38	3.30	3.33
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2016	3.00	3.05	3.00	3.01
Expectativa para 2017	3.14	3.13	3.15	3.15
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2016	2.69	2.45	2.70	2.49
Expectativa para 2017	3.18	2.98	3.10	3.00
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2016	17.60	17.89	17.55	17.79
Expectativa para 2017	17.17	17.43	17.00	17.45
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2016	3.90	4.17	3.94	4.25
Expectativa para 2017	4.67	4.82	4.75	4.75

De la encuesta de febrero de 2016 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron en relación a la encuesta de enero, si bien la mediana correspondiente al cierre de 2017 se mantuvo en niveles similares. Las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2016 también se revisaron al alza en relación al mes anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Para el cierre de 2017, los pronósticos de inflación subyacente se mantuvieron en niveles similares con respecto a la encuesta previa.
- La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento disminuyó en el mes de febrero respecto al anterior para el cierre de 2016, al tiempo que permaneció en niveles similares para el cierre de 2017. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también se mantuvo en niveles similares a los del mes previo para los cierres de 2016 y 2017.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2016 y 2017 disminuyeron en relación a la encuesta precedente.
- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar para los cierres de 2016 y 2017 se revisaron al alza con respecto a las del mes anterior.

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

Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2016, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2017 y 2018 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.¹ La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2016 (dic.-dic.)				
Media	3.10	3.34	3.00	3.05
Mediana	3.10	3.38	3.00	3.01
Para los próximos 12 meses				
Media	3.21	3.19	3.10	3.10
Mediana	3.23	3.23	3.15	3.05
Para 2017 (dic.-dic.)				
Media	3.31	3.38	3.14	3.13
Mediana	3.30	3.33	3.15	3.15
Para 2018 (dic.-dic.)				
Media	3.40	3.49	3.16	3.23
Mediana	3.35	3.40	3.17	3.20

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Inflación General				
feb	0.26	0.47	0.28	0.50
mar	0.32	0.31	0.34	0.33
abr	-0.10	-0.10	-0.10	-0.15
may	-0.33	-0.33	-0.34	-0.36
jun	0.15	0.15	0.13	0.15
2016				
jul	0.24	0.24	0.24	0.24
ago	0.25	0.26	0.26	0.25
sep	0.39	0.38	0.39	0.38
oct	0.49	0.48	0.50	0.49
nov	0.67	0.63	0.68	0.61
dic	0.45	0.44	0.45	0.44
2017				
ene	0.36	0.39	0.39	0.40
feb		0.29		0.29
Inflación Subyacente				
2016				
feb		0.34		0.35

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron en relación a la encuesta de enero, si bien la mediana correspondiente al cierre de 2017 se mantuvo en niveles similares. Para los próximos 12 meses, las previsiones de inflación general

permanecieron en niveles cercanos a los registrados el mes anterior. Las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2016 se revisaron al alza con respecto a la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2017, las expectativas de inflación subyacente permanecieron en niveles cercanos a los reportados el mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para los próximos 12 meses se revisó a la baja.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2016, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2017 y 2018 se ubique dentro de distintos intervalos.² Destaca que tanto para la inflación general al cierre de 2016, como para el cierre de 2017, los especialistas consultados aumentaron en relación a la encuesta de enero la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, al tiempo que disminuyeron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.1 a 2.5 por ciento y de 2.6 a 3.0 por ciento, y continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2016, los especialistas aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, en tanto que disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento. Este último intervalo fue al que mayor probabilidad se continuó otorgando en febrero, si bien esta probabilidad es cercana a la del intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. Para 2017, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad asignada a los intervalos de 2.1 a 2.5 por ciento y de 2.6 a 3.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.1 a 3.5 por ciento y de 3.6 a 4.0, siendo el intervalo de 3.1 a 3.5 al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes anterior.

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

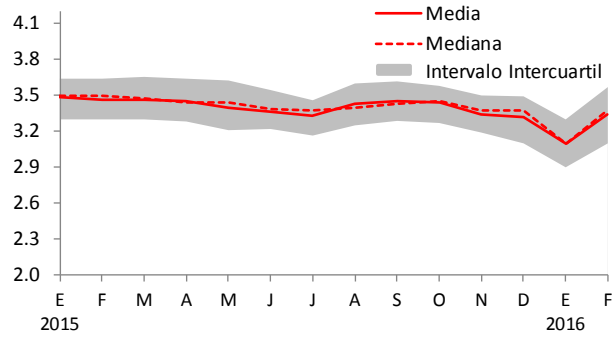
² A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la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

Gráfica 1. Expectativas de inflación anual
Por ciento

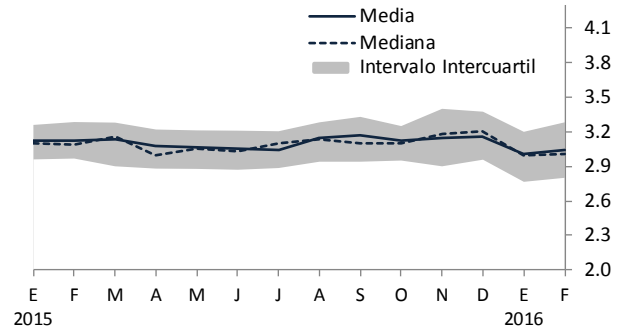
Inflación general

Inflación subyacente

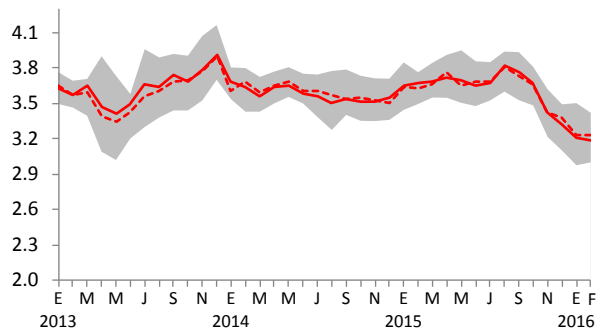
a) Para el cierre de 2016



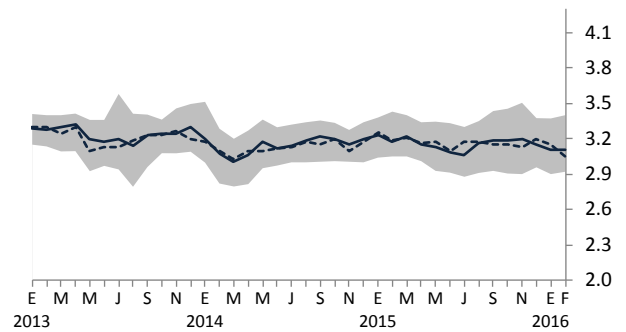
e) Para el cierre de 2016



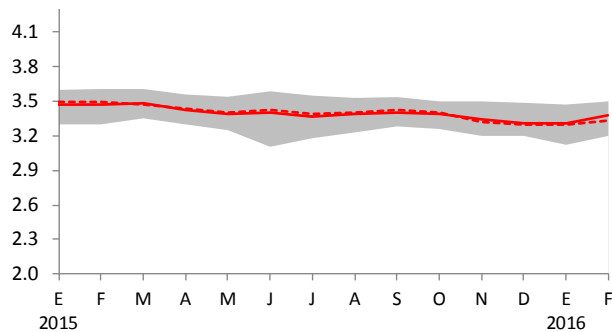
b) A 12 meses



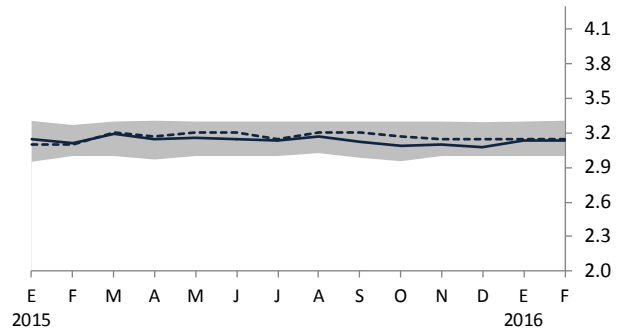
f) A 12 meses



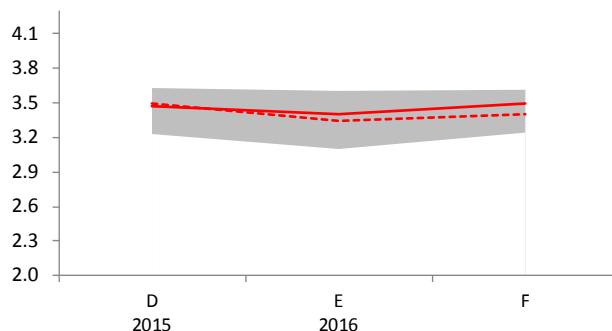
c) Para el cierre de 2017



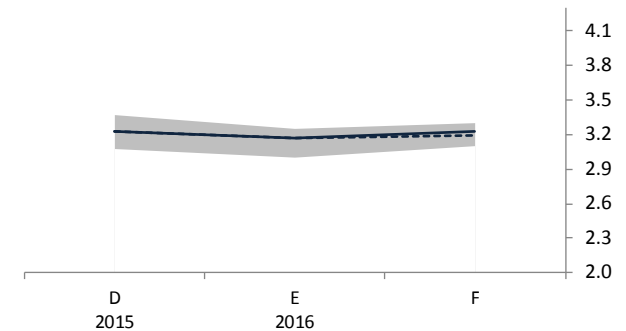
g) Para el cierre de 2017



d) Para el cierre de 2018



h) Para el cierre de 2018



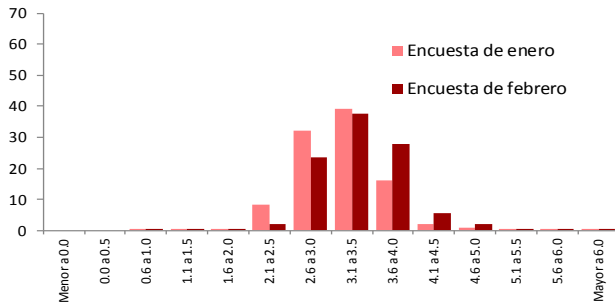
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

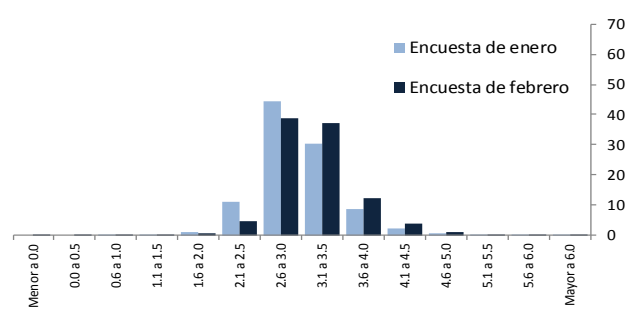
Inflación general

Inflación subyacente

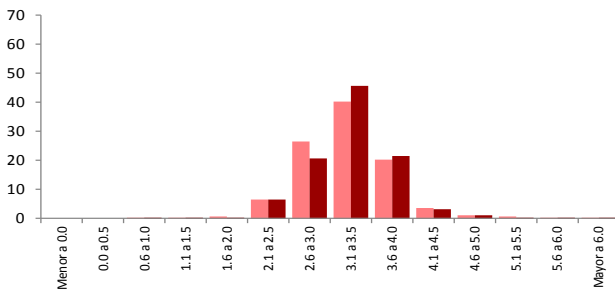
a) Para el cierre de 2016



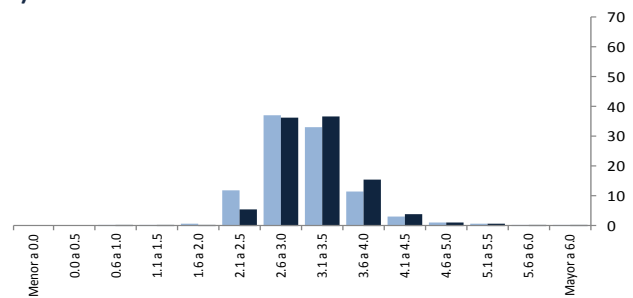
e) Para el cierre de 2016



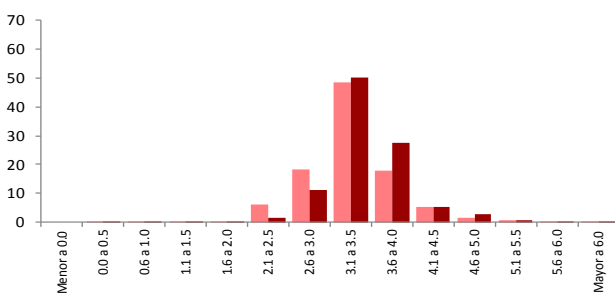
b) A 12 meses



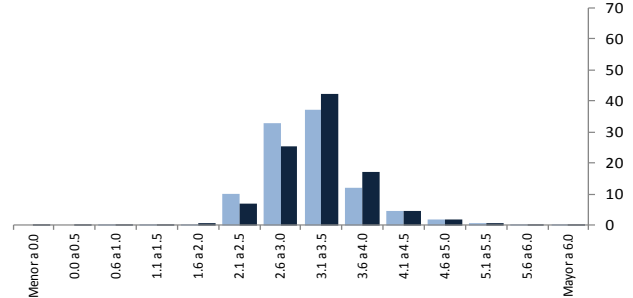
f) A 12 meses



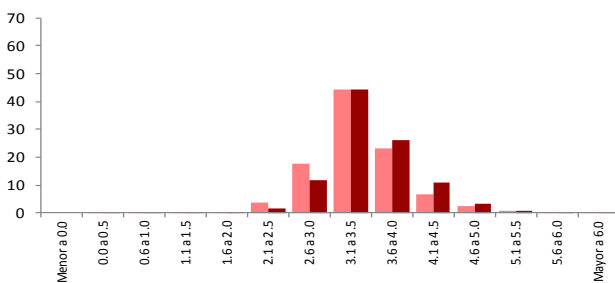
c) Para el cierre de 2017



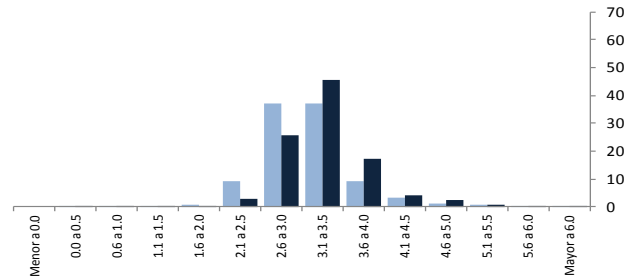
g) Para el cierre de 2017



d) Para el cierre de 2018



h) Para el cierre de 2018

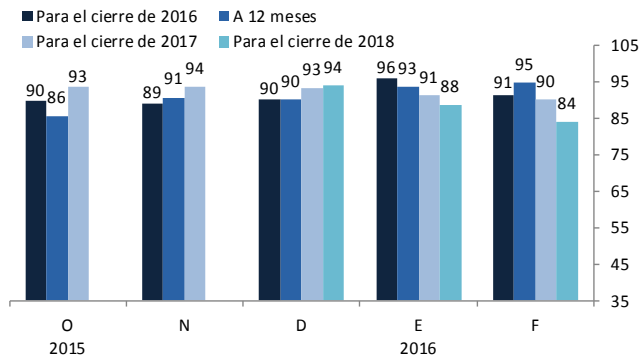


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general para el cierre de 2016 se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento disminuyó en la encuesta de febrero respecto a la anterior, al tiempo que se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

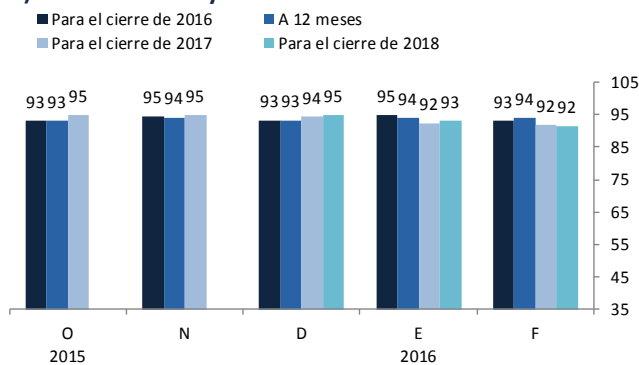
Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento

Por ciento

a) Inflación general



b) Inflación subyacente



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

Cuadro 4. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

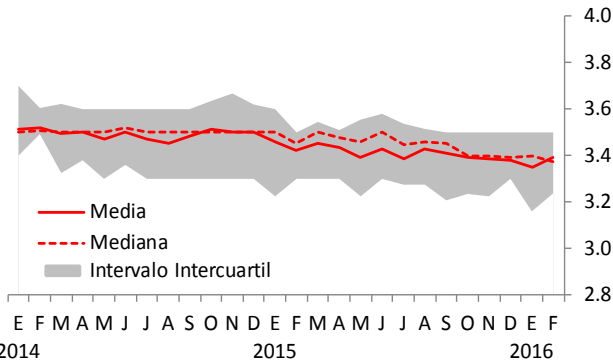
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.35	3.39	3.13	3.15
Mediana	3.40	3.38	3.10	3.10
De cinco a ocho años²				
Media	3.26	3.30	3.04	3.07
Mediana	3.30	3.30	3.00	3.00

1/ Corresponde al promedio anual de 2017 a 2020.

2/ Corresponde al promedio anual de 2021 a 2024.

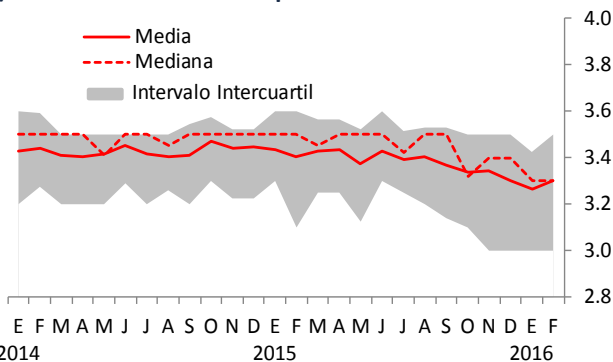
Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general
Por ciento

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



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

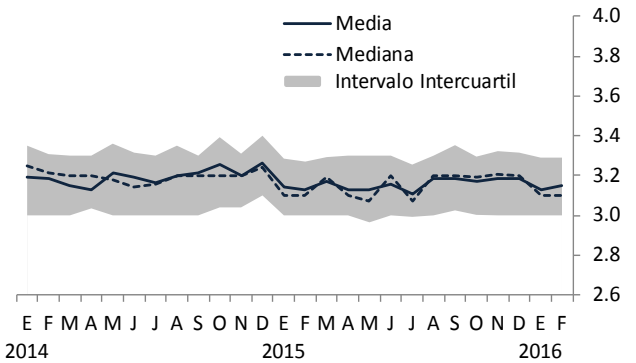
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



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

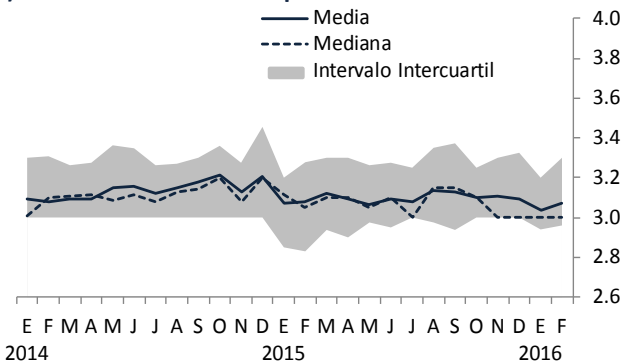
Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente
Por ciento

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



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

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



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

Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2016, 2017 y 2018, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2016 y 2017 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2016 y 2017 disminuyeron con respecto a la encuesta de enero.

Cuadro 5. Pronósticos de la variación del PIB

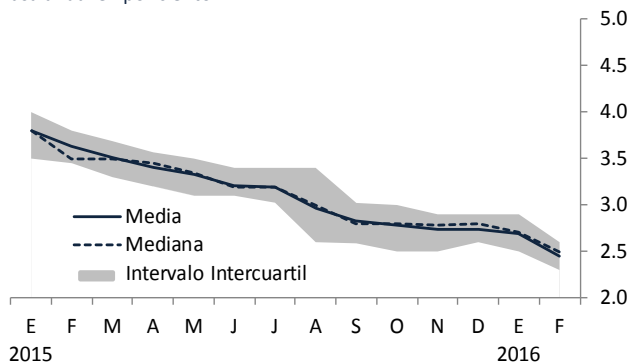
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2016	2.69	2.45	2.70	2.49
Para 2017	3.18	2.98	3.10	3.00
Para 2018	3.42	3.27	3.39	3.25
Promedio próximos 10 años ¹	3.39	3.27	3.40	3.30

1/ Corresponde al periodo 2017-2026.

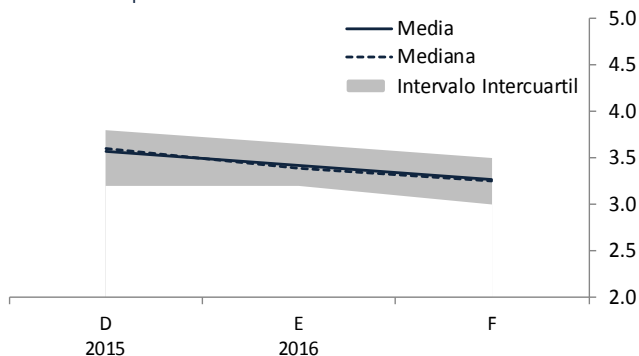
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2016

Tasa anual en por ciento



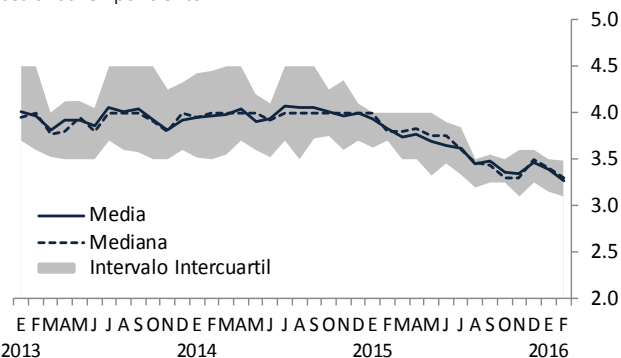
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2018

Tasa anual en por ciento



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

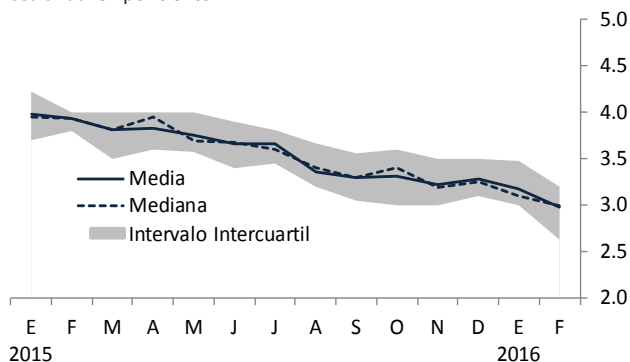
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2013 comprenden el periodo 2014-2023, de enero a diciembre de 2014 comprenden el periodo 2015-2024, de enero a diciembre de 2015 comprenden el periodo 2016-2025, y a partir de enero de 2016 corresponde al periodo 2017-2026.

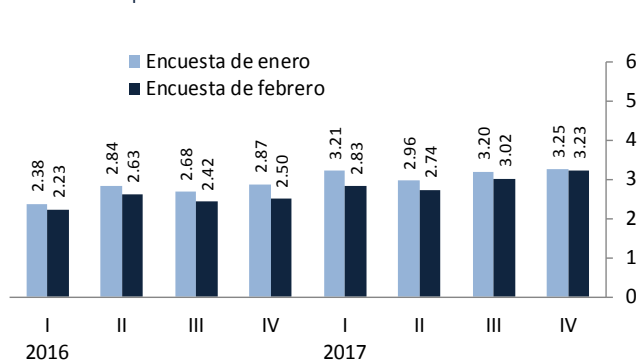
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2017

Tasa anual en por ciento



Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral

Tasa anual en por ciento



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

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

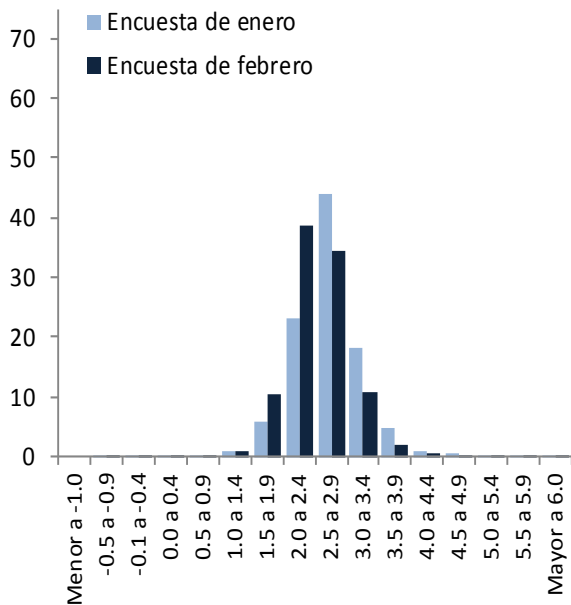
Por ciento

		Encuesta			
		noviembre	diciembre	enero	febrero
2016-I	respecto al 2015-IV	8.95	10.38	10.59	17.90
2016-II	respecto al 2016-I	10.20	12.64	10.56	13.08
2016-III	respecto al 2016-II	7.72	9.07	8.13	11.71
2016-IV	respecto al 2016-III	9.84	11.13	9.00	12.05
2017-I	respecto al 2016-IV	.	.	.	12.34

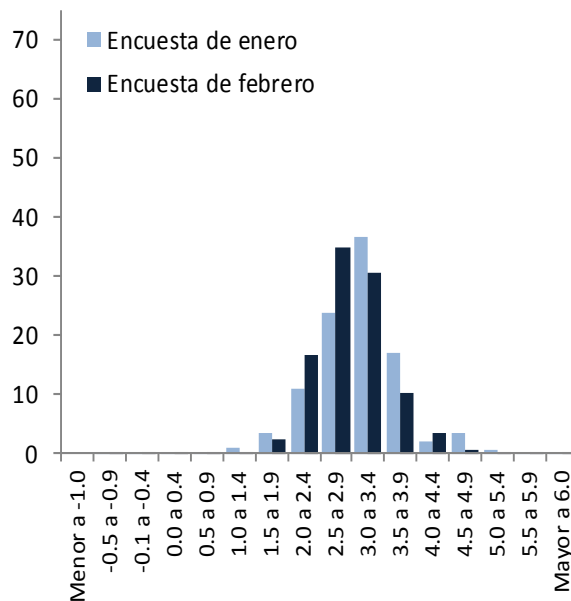
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2016 y 2017 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2016, los especialistas consultados disminuyeron con respecto al mes anterior la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.5 a 2.9 por ciento y de 3.0 a 3.4 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 1.5 a 1.9 por ciento y de 2.0 a 2.4 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad otorgaron en esta ocasión. Para 2017, se revisó a la baja con respecto a la encuesta previa la probabilidad media asignada a los intervalos de 3.0 a 3.4 y de 3.5 a 3.9 por ciento, en tanto que aumentó la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.0 a 2.4 y de 2.5 a 2.9 por ciento, siendo este último al que mayor probabilidad asignaron los analistas en febrero.

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

a) Para 2016



b) Para 2017



Tasas de Interés

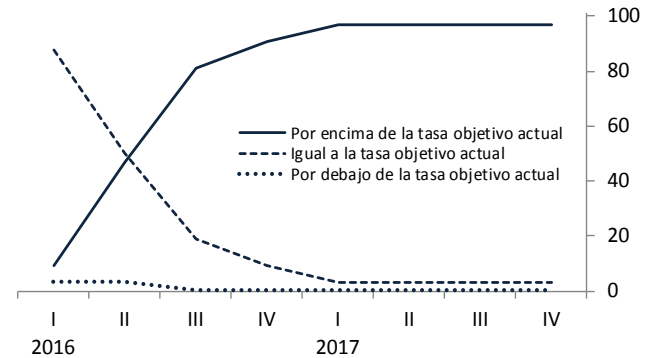
A. Tasa de Fondeo Interbancario

Para el primer y segundo trimestres de 2016, la mayoría de los especialistas consultados espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual de 3.75 por ciento. A partir del tercer trimestre de 2016, la mayoría anticipa una tasa de fondeo por encima del objetivo actual (Gráfica 12). De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de los analistas sobre el nivel de la tasa de fondeo es cercano al objetivo actual hasta el segundo trimestre de 2016 y mayor a partir del tercer trimestre de ese mismo año.

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

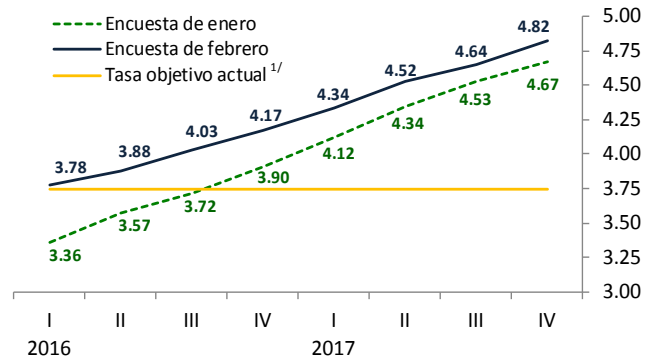
Gráfica 12. Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre

Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de febrero



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

Por ciento



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de febrero para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron con respecto a la encuesta de enero (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

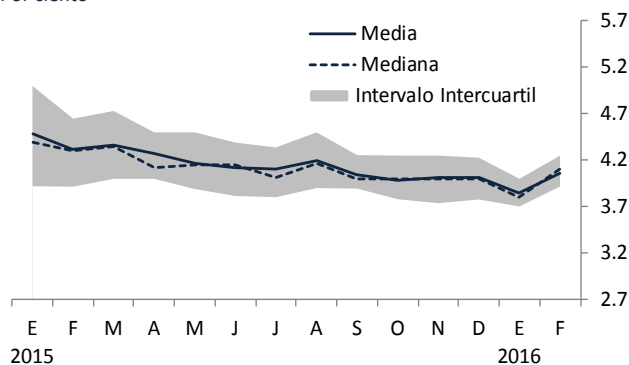
Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2016	3.85	4.05	3.80	4.11
Al cierre de 2017	4.56	4.72	4.50	4.64
Al cierre de 2018	5.01	5.24	4.95	5.36

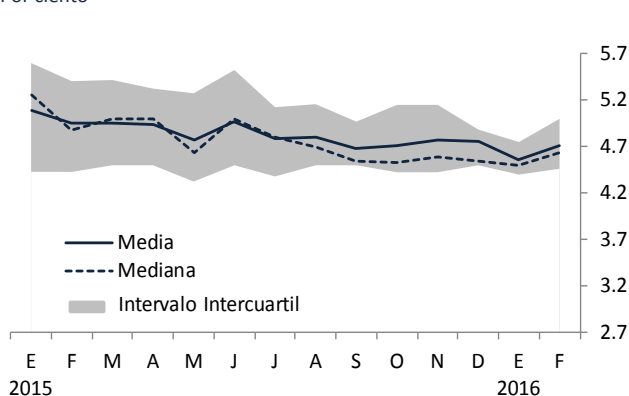
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016

Por ciento



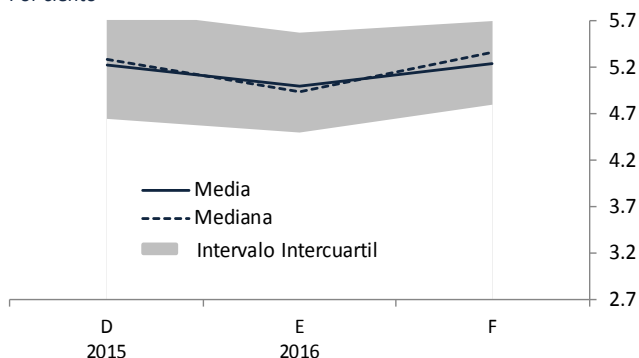
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018

Por ciento



C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para el cierre de 2016 disminuyeron en relación a las del mes anterior, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2017, los pronósticos de dicho indicador también se revisaron a la baja con respecto a la encuesta previa, aunque la mediana correspondiente aumentó (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

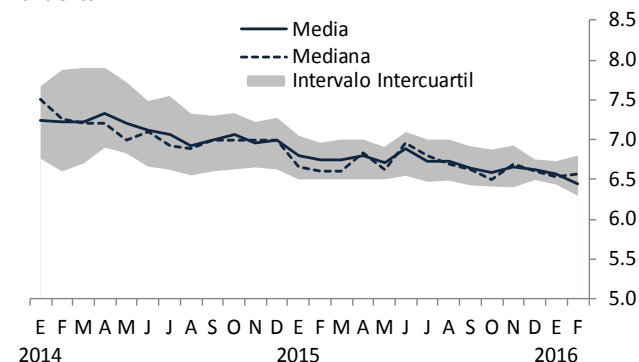
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2016	6.57	6.44	6.54	6.57
Al cierre de 2017	6.95	6.89	6.75	6.97
Al cierre de 2018	7.11	7.11	7.00	7.18

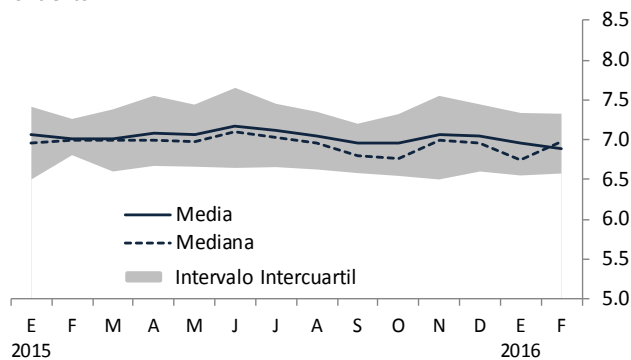
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016

Por ciento



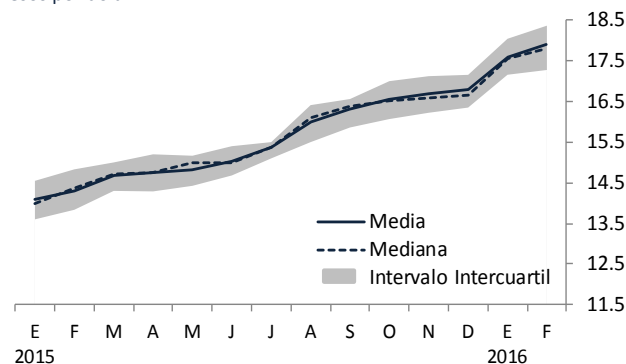
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017

Por ciento



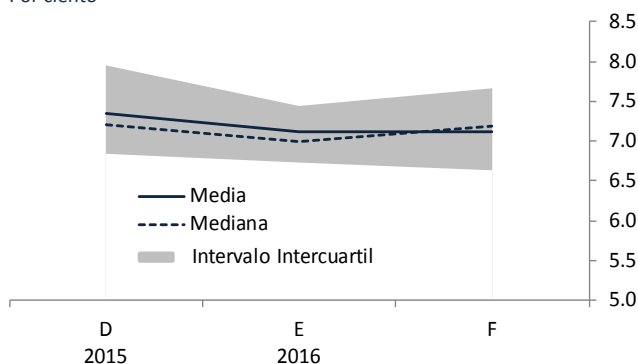
Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2016

Pesos por dólar



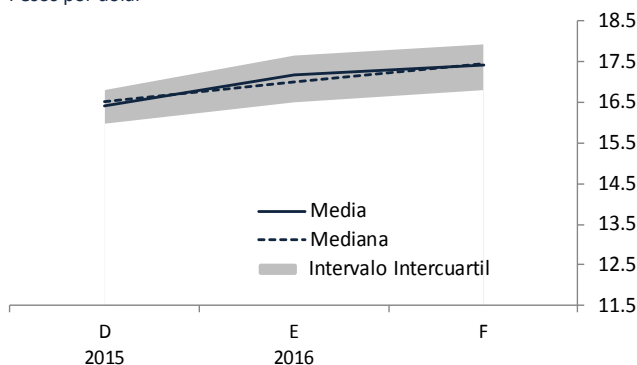
Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018

Por ciento



Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2017

Pesos por dólar



Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2016 y 2017 (Cuadro 9 y Gráficas 20 y 21), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las expectativas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron en relación a la encuesta precedente.

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2016	17.60	17.89	17.55	17.79
Para 2017	17.17	17.43	17.00	17.45
Para 2018	.	17.27	.	17.19

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

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
2016	ene	17.92	.	18.05
	feb	18.01	18.39	18.09
	mar	17.97	18.21	17.97
	abr	17.92	18.12	17.85
	may	17.83	18.12	17.90
	jun	17.78	18.08	17.85
	jul	17.71	17.99	17.67
	ago	17.66	17.97	17.60
	sep	17.63	17.94	17.51
	oct	17.56	17.91	17.44
	nov	17.54	17.86	17.38
	dic. ¹	17.60	17.89	17.55
2017	ene	17.51	17.78	17.45
	feb	.	17.73	17.65

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

Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en enero (Cuadro 11 y Gráficas 22 y 23). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2016 y 2017. Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron con respecto al mes anterior, si bien la mediana correspondiente al cierre de 2017 permaneció constante (Gráficas 24 y 25).

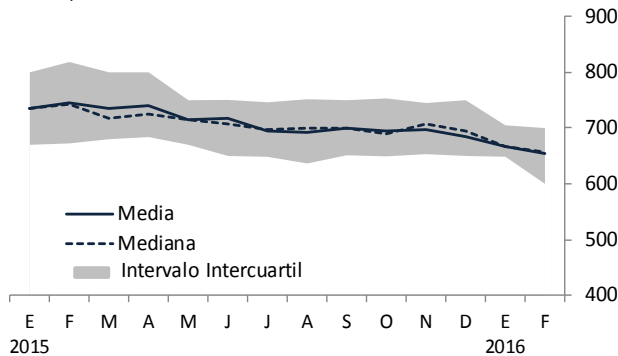
Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2016	667	655	667	656
Al cierre de 2017	708	708	700	700

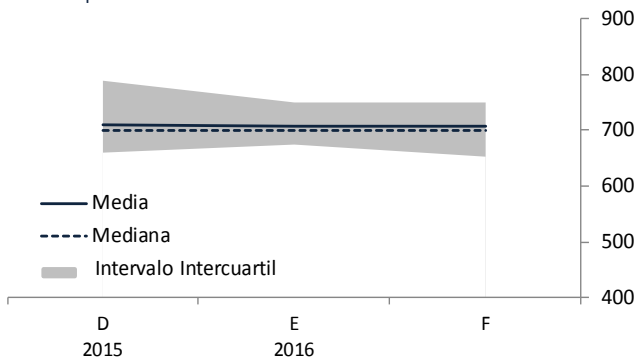
Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2016

Miles de personas



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

Miles de personas



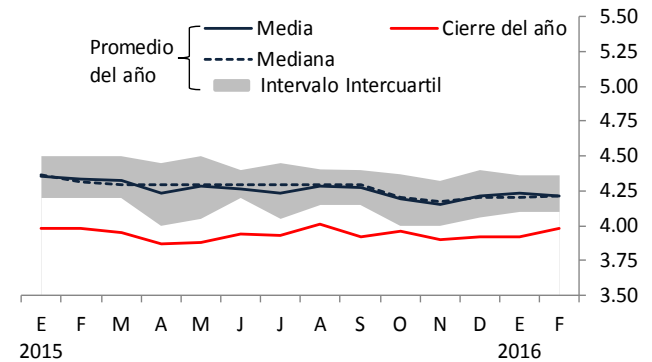
Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2016				
Media	3.92	3.99	4.23	4.21
Mediana	3.90	4.00	4.21	4.22
Para 2017				
Media	3.82	3.87	4.05	4.10
Mediana	3.80	3.80	4.10	4.15

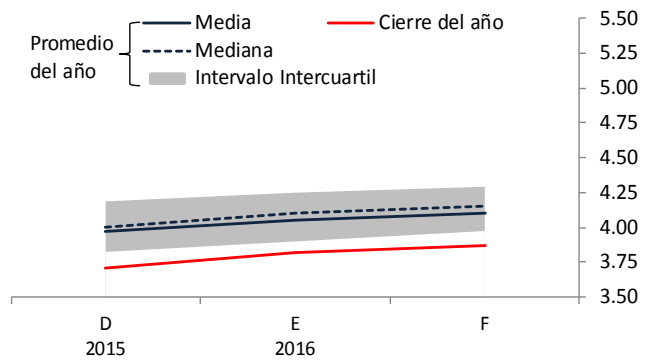
Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2016

Por ciento



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

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2016 y 2017 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 26 y 27. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente.

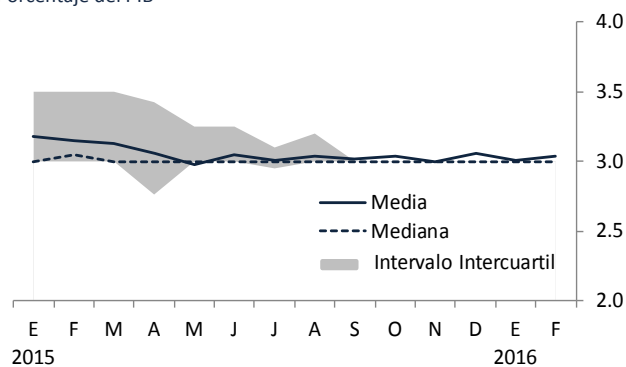
Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2016	3.01	3.04	3.00	3.00
Para 2017	2.72	2.76	2.50	2.50

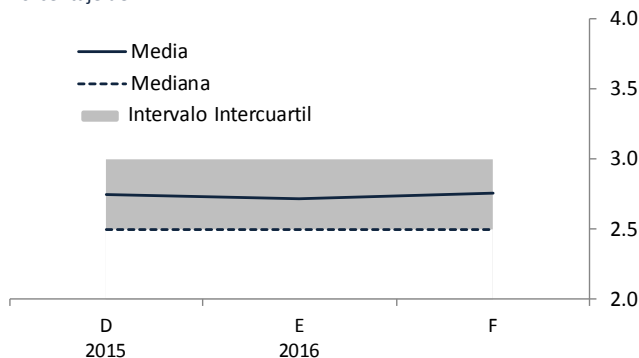
Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2016

Porcentaje del PIB



Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2017

Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2016 y 2017 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2016 las expectativas de déficit comercial permanecieron en niveles cercanos a los registrados el mes anterior, si bien la mediana correspondiente aumentó. Para 2017, dichas perspectivas se revisaron al alza en relación a la encuesta precedente, aunque la mediana de este indicador se mantuvo en niveles similares. En lo que respecta a los pronósticos del déficit de la cuenta corriente para 2016 y 2017, éstos permanecieron en niveles cercanos a los registrados el mes previo, si bien la mediana correspondiente al cierre de 2017 aumentó. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2016 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, al tiempo que las referentes al cierre de 2017 se revisaron a la baja. Las Gráficas 28 a 33 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2016 y 2017.

Cuadro 14. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

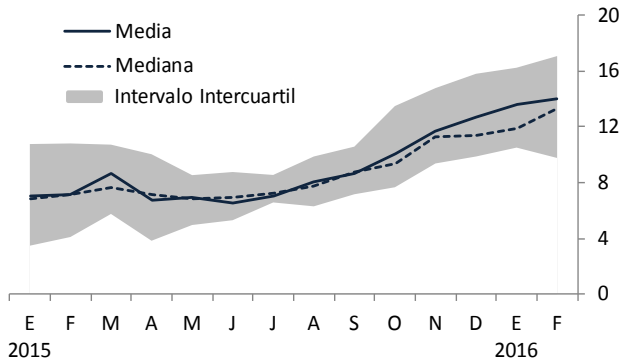
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Balanza Comercial¹				
Para 2016	-13,606	-13,988	-11,893	-13,300
Para 2017	-13,390	-14,563	-11,702	-11,462
Cuenta Corriente¹				
Para 2016	-32,710	-32,617	-31,734	-32,100
Para 2017	-33,497	-33,520	-33,161	-33,810
Inversión Extranjera Directa				
Para 2016	29,561	29,109	30,000	30,000
Para 2017	32,330	31,220	32,000	31,456

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

A. Balanza comercial

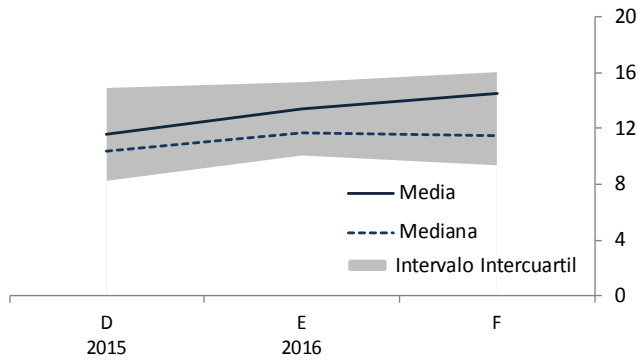
Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2016

Miles de millones de dólares



Gráfica 29. Expectativas del Déficit Comercial para 2017

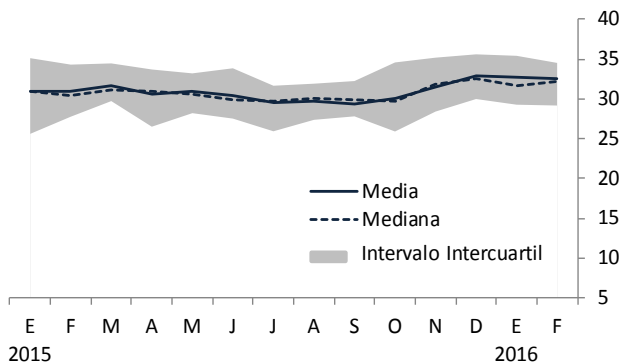
Miles de millones de dólares



B. Cuenta corriente

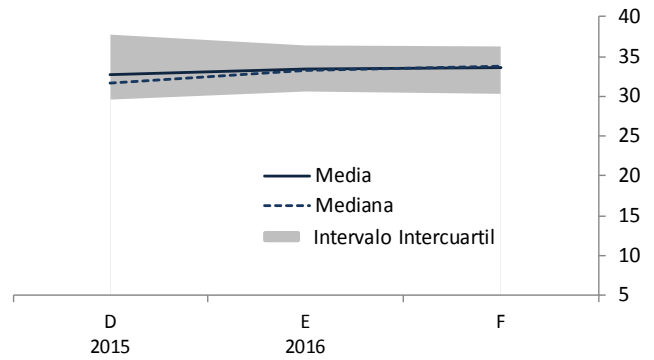
Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2016

Miles de millones de dólares



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

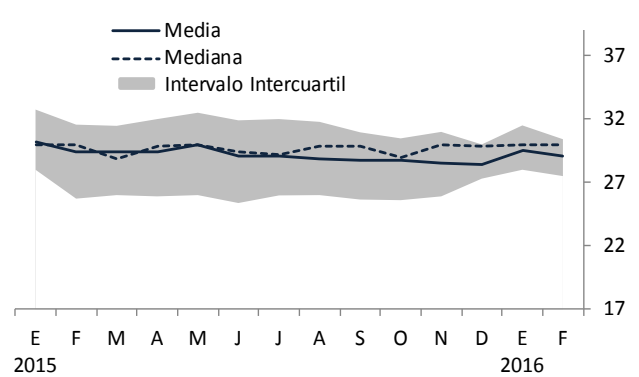
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

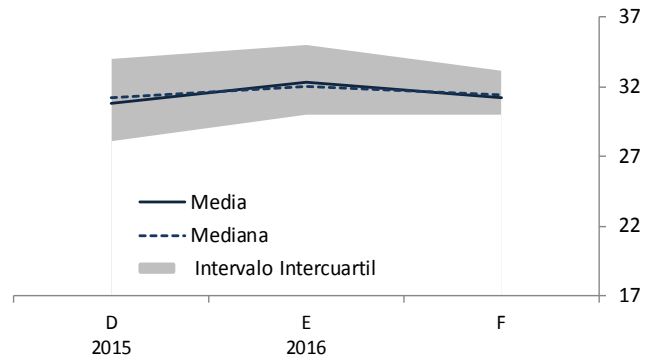
Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2016

Miles de millones de dólares



Gráfica 33. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2017

Miles de millones de dólares



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

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

meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y la economía mundial (26 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (20 por ciento de las respuestas); el precio de exportación del petróleo (12 por ciento de las respuestas); y la plataforma de producción petrolera (11 por ciento de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	2015												2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	7	7	12	12	16	17	20	24	25	23	26	23	26	
Inestabilidad financiera internacional	12	10	13	8	12	11	24	20	21	17	12	18	20	
El precio de exportación del petróleo	16	9	9	9	7	9	8	10	6	8	12	13	12	
Plataforma de producción petrolera ¹	-	11	15	16	18	14	14	12	15	16	17	10	11	
Incertidumbre cambiaria	4	3	-	-	-	3	8	-	-	-	3	6	8	
Problemas de inseguridad pública	24	22	20	25	23	23	9	11	13	14	17	12	7	
La política fiscal que se está instrumentando	10	9	5	10	6	6	5	5	6	7	3	3	4	
Inestabilidad política internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	2	2	-	
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	
Debilidad en el mercado interno	13	10	10	8	8	7	5	5	3	3	-	2	-	
Los niveles de las tasas de interés externas	4	-	4	4	4	5	3	4	-	5	3	-	-	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	7	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incertidumbre política interna	3	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Elevado costo de financiamiento interno	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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

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

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

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

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

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

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

Cuadro 16. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	enero	febrero
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	31	24
Permanecerá igual	56	54
Empeorará	13	22
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	55	41
No	45	59
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	38	33
Mal momento	21	22
No está seguro	41	44

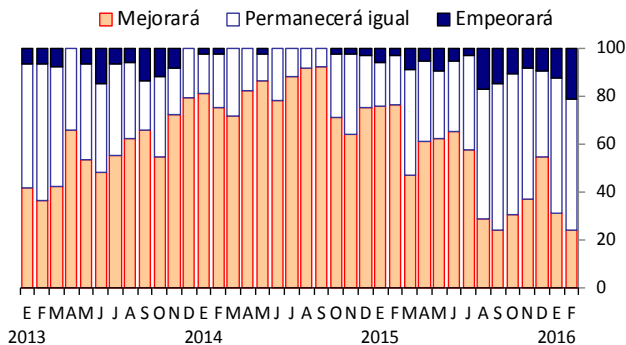
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

Gráfica 34. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses¹

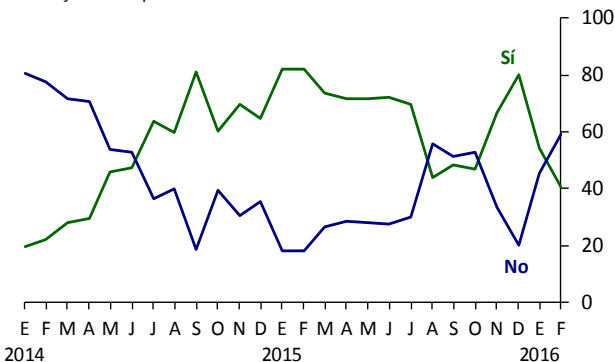
Porcentaje de Respuestas



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 35. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año¹

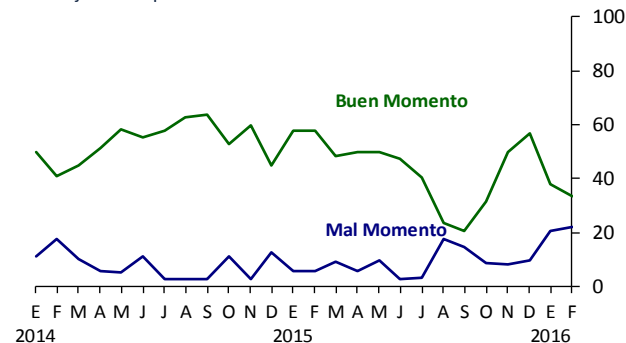
Porcentaje de Respuestas



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

Gráfica 36. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones¹

Porcentaje de Respuestas



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

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2016 y 2017 disminuyeron con respecto al mes anterior (Cuadro 17 y Gráficas 37 y 38).

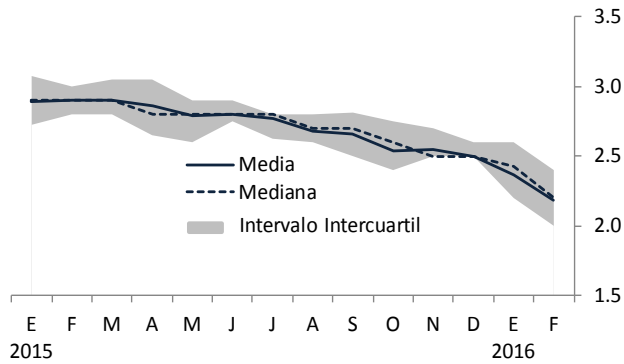
Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2016	2.37	2.19	2.43	2.20
Para 2017	2.43	2.35	2.45	2.40

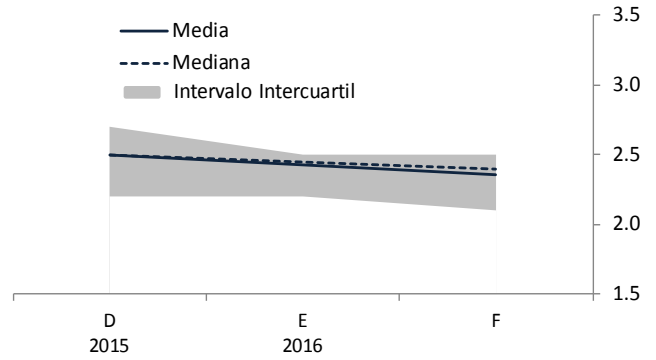
Gráfica 37. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2016

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



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

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

Cifras en por ciento	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Inflación general para 2016 (dic.-dic.)													
Media	3.46	3.46	3.45	3.40	3.36	3.33	3.44	3.46	3.44	3.34	3.32	3.10	3.34
Mediana	3.50	3.47	3.45	3.44	3.39	3.38	3.40	3.43	3.45	3.37	3.38	3.10	3.38
Primer cuartil	3.30	3.30	3.28	3.21	3.22	3.17	3.25	3.29	3.27	3.19	3.10	2.90	3.10
Tercer cuartil	3.64	3.66	3.64	3.63	3.55	3.46	3.60	3.62	3.58	3.50	3.49	3.30	3.57
Mínimo	2.88	2.88	3.00	2.80	2.70	2.73	2.90	2.84	2.90	2.45	2.32	2.10	2.68
Máximo	3.94	3.90	3.88	3.88	3.81	3.82	4.57	4.57	4.57	4.55	4.55	3.89	4.30
Desviación estándar	0.27	0.27	0.25	0.27	0.25	0.27	0.36	0.36	0.31	0.36	0.39	0.34	0.38
Inflación general para los próximos 12 meses													
Media	3.67	3.69	3.71	3.69	3.65	3.67	3.82	3.76	3.67	3.43	3.32	3.21	3.19
Mediana	3.63	3.66	3.77	3.65	3.68	3.68	3.81	3.73	3.66	3.42	3.38	3.23	3.23
Primer cuartil	3.50	3.55	3.55	3.51	3.48	3.53	3.60	3.53	3.48	3.22	3.10	2.98	3.00
Tercer cuartil	3.76	3.85	3.91	3.95	3.86	3.85	3.94	3.94	3.81	3.62	3.49	3.50	3.42
Mínimo	3.20	3.00	3.08	3.20	2.80	2.96	3.01	2.97	3.05	2.50	2.32	2.15	2.10
Máximo	4.47	4.43	4.38	4.14	4.37	4.32	5.47	5.37	5.26	5.02	4.55	3.91	3.96
Desviación estándar	0.25	0.28	0.28	0.28	0.32	0.29	0.45	0.45	0.38	0.42	0.39	0.40	0.40
Inflación general para 2017 (dic.-dic.)													
Media	3.47	3.49	3.42	3.39	3.40	3.37	3.40	3.40	3.40	3.34	3.31	3.31	3.38
Mediana	3.50	3.48	3.44	3.40	3.42	3.40	3.40	3.42	3.40	3.32	3.30	3.30	3.33
Primer cuartil	3.30	3.35	3.30	3.25	3.11	3.18	3.23	3.28	3.26	3.20	3.20	3.12	3.20
Tercer cuartil	3.61	3.61	3.56	3.54	3.59	3.55	3.53	3.54	3.50	3.50	3.49	3.47	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	2.85	2.76	2.67	3.00	2.23	2.10	2.60	2.70
Máximo	4.00	4.00	4.00	3.93	3.90	3.90	4.09	4.10	4.09	4.09	4.09	4.20	4.20
Desviación estándar	0.25	0.25	0.25	0.24	0.29	0.27	0.30	0.29	0.24	0.36	0.37	0.33	0.30
Inflación general para 2018 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.48	3.40	3.49
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.35	3.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.10	3.24
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.63	3.61	3.62
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.59	1.99	2.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.80	4.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.43	0.53	0.43
Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)													
Media	3.13	3.13	3.07	3.06	3.06	3.05	3.14	3.17	3.12	3.15	3.15	3.00	3.05
Mediana	3.09	3.16	3.00	3.05	3.03	3.10	3.13	3.10	3.10	3.18	3.20	3.00	3.01
Primer cuartil	2.97	2.90	2.88	2.88	2.87	2.89	2.94	2.94	2.95	2.90	2.96	2.77	2.80
Tercer cuartil	3.29	3.28	3.22	3.21	3.21	3.21	3.28	3.33	3.25	3.40	3.38	3.20	3.28
Mínimo	2.40	2.09	2.53	2.43	2.13	2.14	2.40	2.40	2.45	2.30	2.18	2.32	2.36
Máximo	3.91	3.90	3.69	3.69	3.89	3.69	4.12	4.06	3.93	3.80	3.70	3.83	3.82
Desviación estándar	0.33	0.36	0.26	0.29	0.35	0.31	0.35	0.36	0.32	0.34	0.31	0.34	0.35
Inflación subyacente para los próximos 12 meses													
Media	3.18	3.22	3.15	3.13	3.09	3.06	3.16	3.18	3.18	3.19	3.15	3.10	3.10
Mediana	3.19	3.21	3.16	3.18	3.10	3.18	3.18	3.16	3.15	3.13	3.20	3.15	3.05
Primer cuartil	3.05	3.05	3.01	2.93	2.91	2.88	2.91	2.93	2.91	2.90	2.96	2.90	2.92
Tercer cuartil	3.43	3.40	3.34	3.35	3.33	3.30	3.35	3.44	3.46	3.51	3.38	3.37	3.40
Mínimo	2.10	2.43	2.30	2.56	2.19	2.19	2.25	2.27	2.45	2.31	2.18	1.99	2.08
Máximo	4.28	4.11	3.80	3.65	3.87	3.74	5.13	4.86	4.57	4.02	3.70	3.83	3.90
Desviación estándar	0.43	0.34	0.33	0.29	0.37	0.36	0.51	0.53	0.46	0.43	0.31	0.42	0.40
Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)													
Media	3.12	3.19	3.15	3.15	3.15	3.13	3.17	3.12	3.09	3.10	3.07	3.14	3.13
Mediana	3.10	3.20	3.18	3.20	3.20	3.15	3.20	3.20	3.17	3.15	3.15	3.15	3.15
Primer cuartil	3.00	3.00	2.97	3.00	3.00	3.00	3.03	2.99	2.96	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.27	3.30	3.31	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.31
Mínimo	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.28	2.33	2.11	1.82	2.44	2.03
Máximo	3.80	3.80	3.66	3.66	3.85	3.85	3.70	3.66	3.66	3.80	3.69	3.91	3.90
Desviación estándar	0.28	0.31	0.28	0.27	0.31	0.30	0.30	0.34	0.32	0.35	0.36	0.34	0.37
Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.16	3.23
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.17	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.08	3.00	3.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.37	3.25	3.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.56	2.50	2.58
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.87	3.88	3.91
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.29	0.32	0.32

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

	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Cifras en por ciento													
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.42	3.45	3.44	3.40	3.43	3.39	3.43	3.41	3.39	3.39	3.38	3.35	3.39
Mediana	3.45	3.50	3.48	3.46	3.50	3.45	3.46	3.46	3.40	3.40	3.39	3.40	3.38
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30	3.28	3.28	3.21	3.24	3.23	3.30	3.16	3.24
Tercer cuartil	3.50	3.55	3.51	3.56	3.58	3.54	3.52	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.87	2.87	3.00	3.00	3.00	2.57	2.59	2.59	2.68
Máximo	4.07	4.07	4.07	3.80	3.81	3.80	4.10	4.10	4.10	4.09	4.09	3.95	3.95
Desviación estándar	0.26	0.26	0.25	0.24	0.23	0.23	0.26	0.25	0.25	0.28	0.28	0.30	0.28
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.40	3.43	3.43	3.38	3.43	3.40	3.41	3.37	3.34	3.35	3.30	3.26	3.30
Mediana	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50	3.42	3.50	3.50	3.32	3.40	3.40	3.30	3.30
Primer cuartil	3.10	3.25	3.25	3.13	3.30	3.25	3.20	3.14	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.60	3.57	3.57	3.52	3.60	3.52	3.53	3.53	3.50	3.50	3.50	3.43	3.50
Mínimo	3.00	3.00	2.98	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00	3.00	2.74	2.76	2.78	2.85
Máximo	4.10	4.10	4.10	3.75	3.80	3.75	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.88
Desviación estándar	0.30	0.29	0.29	0.24	0.25	0.23	0.27	0.26	0.25	0.28	0.28	0.27	0.26
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.13	3.17	3.13	3.13	3.16	3.11	3.19	3.19	3.17	3.19	3.18	3.13	3.15
Mediana	3.10	3.20	3.10	3.07	3.20	3.08	3.20	3.20	3.19	3.21	3.20	3.10	3.10
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	2.97	3.00	2.99	3.00	3.03	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.27	3.29	3.30	3.30	3.30	3.26	3.30	3.35	3.30	3.32	3.32	3.29	3.29
Mínimo	2.67	2.66	2.65	2.63	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.64	2.55	2.58
Máximo	3.75	3.80	3.65	3.65	3.80	3.65	3.75	3.75	3.75	3.80	3.65	3.75	3.80
Desviación estándar	0.26	0.28	0.24	0.23	0.28	0.25	0.28	0.28	0.27	0.29	0.26	0.28	0.27
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.08	3.12	3.09	3.07	3.09	3.08	3.14	3.13	3.10	3.11	3.09	3.04	3.07
Mediana	3.05	3.10	3.10	3.05	3.10	3.00	3.15	3.15	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	2.83	2.94	2.90	2.98	2.95	3.00	2.98	2.94	3.00	3.00	3.00	2.94	2.96
Tercer cuartil	3.28	3.30	3.30	3.26	3.28	3.25	3.35	3.37	3.25	3.30	3.33	3.20	3.30
Mínimo	2.50	2.49	2.50	2.36	2.45	2.49	2.49	2.50	2.44	2.44	2.41	2.48	2.50
Máximo	3.75	3.80	3.62	3.62	3.70	3.62	3.65	3.65	3.65	3.80	3.62	3.60	3.61
Desviación estándar	0.31	0.34	0.28	0.31	0.33	0.28	0.35	0.35	0.35	0.35	0.32	0.32	0.30

1/ De febrero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2019 y a partir de enero de 2016 comprenden el periodo 2017-2020.

2/ De febrero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2020-2023 y a partir de enero de 2016 comprenden el periodo 2021-2024.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2016

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2016 feb	
	2016											2017		
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Cifras en por ciento														
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.47	0.31	-0.10	-0.33	0.15	0.24	0.26	0.38	0.48	0.63	0.44	0.39	0.29	0.34
Mediana	0.50	0.33	-0.15	-0.36	0.15	0.24	0.25	0.38	0.49	0.61	0.44	0.40	0.29	0.35
Primer cuartil	0.44	0.26	-0.19	-0.43	0.11	0.19	0.22	0.34	0.45	0.58	0.38	0.33	0.25	0.33
Tercer cuartil	0.53	0.38	-0.05	-0.30	0.20	0.27	0.30	0.43	0.53	0.69	0.50	0.45	0.34	0.37
Mínimo	0.24	0.01	-0.44	-0.50	-0.08	0.06	0.13	0.26	0.25	0.37	0.25	-0.09	0.16	0.19
Máximo	0.61	0.52	0.50	0.06	0.34	0.44	0.48	0.64	0.62	0.85	0.59	0.67	0.44	0.46
Desviación estándar	0.09	0.12	0.16	0.15	0.09	0.08	0.07	0.07	0.08	0.10	0.09	0.14	0.07	0.06

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2016 y febrero de 2016

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2016	12 Meses	2017	2018	2016	12 Meses	2017	2018
Encuesta de enero								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.04	0.02	0.00	0.00	0.00	0.02
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.05	0.10	0.04	0.04	0.05	0.10
1.1 a 1.5	0.16	0.12	0.18	0.21	0.18	0.17	0.18	0.30
1.6 a 2.0	0.37	0.68	0.43	0.54	1.22	0.73	0.37	0.55
2.1 a 2.5	8.46	6.68	6.36	3.69	11.27	12.04	10.08	9.36
2.6 a 3.0	32.10	26.43	18.51	17.61	44.35	37.20	33.05	37.22
3.1 a 3.5	39.17	40.20	48.38	44.13	30.55	33.20	37.15	37.06
3.6 a 4.0	16.12	20.12	17.87	23.05	8.60	11.45	12.10	9.38
4.1 a 4.5	2.03	3.80	5.31	6.81	2.35	3.20	4.45	3.27
4.6 a 5.0	0.82	1.07	1.71	2.45	0.80	1.14	1.68	1.35
5.1 a 5.5	0.49	0.58	0.82	0.82	0.45	0.58	0.63	0.85
5.6 a 6.0	0.17	0.19	0.23	0.32	0.13	0.15	0.18	0.32
mayor a 6.0	0.09	0.09	0.12	0.25	0.08	0.08	0.09	0.23
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Encuesta de febrero								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.01	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.02	0.03	0.00	0.03	0.01
0.6 a 1.0	0.03	0.03	0.04	0.08	0.23	0.04	0.07	0.08
1.1 a 1.5	0.14	0.11	0.16	0.18	0.35	0.15	0.36	0.27
1.6 a 2.0	0.32	0.46	0.37	0.47	0.68	0.27	0.52	0.50
2.1 a 2.5	2.03	6.58	1.45	1.52	4.60	5.47	6.86	2.97
2.6 a 3.0	23.43	20.69	11.23	11.78	38.80	36.47	25.35	25.82
3.1 a 3.5	37.80	45.82	50.03	44.44	37.26	36.60	42.24	45.46
3.6 a 4.0	27.87	21.50	27.33	26.18	12.33	15.34	17.22	17.36
4.1 a 4.5	5.47	3.11	5.42	10.76	3.79	3.71	4.58	3.95
4.6 a 5.0	2.09	1.04	2.70	3.36	1.23	1.14	1.67	2.32
5.1 a 5.5	0.60	0.42	0.90	0.72	0.43	0.58	0.73	0.77
5.6 a 6.0	0.15	0.16	0.23	0.28	0.15	0.16	0.22	0.29
mayor a 6.0	0.08	0.08	0.11	0.21	0.08	0.08	0.13	0.20
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

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

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

	2015												2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Variación porcentual del PIB de 2016														
Media	3.63	3.51	3.40	3.32	3.20	3.19	2.96	2.83	2.79	2.74	2.74	2.69	2.45	
Mediana	3.50	3.50	3.45	3.35	3.20	3.20	3.00	2.80	2.80	2.79	2.80	2.70	2.49	
Primer cuartil	3.45	3.30	3.20	3.10	3.10	3.03	2.60	2.59	2.50	2.50	2.60	2.50	2.30	
Tercer cuartil	3.80	3.69	3.57	3.50	3.40	3.40	3.40	3.02	3.00	2.90	2.90	2.90	2.60	
Mínimo	3.10	2.54	2.54	2.40	2.40	2.40	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	
Máximo	4.60	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.48	3.50	3.20	
Desviación estándar	0.33	0.33	0.31	0.35	0.34	0.35	0.49	0.42	0.41	0.41	0.34	0.35	0.31	
Variación porcentual del PIB de 2017														
Media	3.93	3.82	3.83	3.75	3.66	3.66	3.37	3.30	3.32	3.22	3.29	3.18	2.98	
Mediana	3.93	3.81	3.95	3.70	3.68	3.60	3.40	3.30	3.40	3.20	3.25	3.10	3.00	
Primer cuartil	3.80	3.50	3.60	3.58	3.40	3.45	3.20	3.05	3.00	3.00	3.10	3.00	2.63	
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.81	3.67	3.56	3.60	3.50	3.50	3.48	3.20	
Mínimo	3.48	2.79	2.79	3.10	2.80	2.90	2.40	2.40	2.40	2.20	2.40	2.40	2.20	
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.30	4.30	4.30	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	4.50	4.00	
Desviación estándar	0.32	0.38	0.38	0.29	0.34	0.31	0.41	0.41	0.40	0.43	0.33	0.38	0.38	
Variación porcentual del PIB de 2018														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.57	3.42	3.27
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.39	3.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.65	3.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.70	2.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.23	4.50	4.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34	0.41	0.38
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}														
Media	3.84	3.73	3.78	3.69	3.65	3.62	3.45	3.48	3.36	3.35	3.46	3.39	3.27	
Mediana	3.80	3.80	3.83	3.75	3.75	3.60	3.47	3.44	3.30	3.30	3.50	3.40	3.30	
Primer cuartil	3.70	3.50	3.50	3.33	3.46	3.34	3.20	3.25	3.25	3.10	3.25	3.15	3.10	
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.85	3.50	3.55	3.50	3.60	3.60	3.50	3.49	
Mínimo	2.60	2.60	2.90	2.80	2.70	2.80	3.00	3.00	2.70	2.50	3.00	2.69	2.50	
Máximo	5.10	4.70	4.70	4.50	4.50	4.80	4.80	4.70	4.00	4.50	4.20	4.50	4.50	
Desviación estándar	0.44	0.49	0.42	0.42	0.38	0.42	0.41	0.41	0.30	0.44	0.33	0.45	0.44	

1/ De febrero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2025 y a partir de enero de 2016 comprenden el periodo 2017-2026.

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

	2015										2016		
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Variación porcentual anual del PIB de 2016- I													
Media	3.36	3.29	3.26	3.07	2.85	2.81	2.51	2.42	2.40	2.41	2.40	2.38	2.23
Mediana	3.21	3.15	3.20	3.09	2.90	2.89	2.53	2.50	2.40	2.40	2.45	2.30	2.27
Primer cuartil	3.10	2.98	2.93	2.73	2.60	2.50	2.33	2.20	2.20	2.18	2.14	2.10	2.08
Tercer cuartil	3.52	3.57	3.50	3.25	3.10	3.10	2.90	2.80	2.80	2.73	2.60	2.63	2.51
Mínimo	2.60	1.50	1.50	2.50	0.90	1.00	0.80	1.00	1.10	1.50	1.50	1.50	1.13
Máximo	5.49	5.49	5.49	4.35	4.35	3.76	3.53	3.53	3.40	3.37	3.37	3.29	2.93
Desviación estándar	0.53	0.68	0.64	0.41	0.60	0.49	0.59	0.57	0.54	0.48	0.46	0.43	0.41
Variación porcentual anual del PIB de 2016- II													
Media	3.58	3.54	3.45	3.35	3.29	3.26	3.05	2.96	2.87	2.86	2.86	2.84	2.63
Mediana	3.55	3.45	3.35	3.30	3.20	3.20	3.04	3.00	2.90	2.70	2.70	2.71	2.55
Primer cuartil	3.30	3.20	3.10	3.11	3.00	3.00	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.40	2.33
Tercer cuartil	3.90	3.86	3.78	3.67	3.55	3.55	3.48	3.30	3.10	3.06	3.00	3.03	2.86
Mínimo	2.54	2.54	2.54	2.20	2.20	2.20	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.70
Máximo	4.49	4.49	4.49	4.40	4.80	4.80	4.60	4.34	3.90	4.30	4.30	4.50	4.10
Desviación estándar	0.47	0.48	0.48	0.49	0.53	0.57	0.65	0.58	0.54	0.57	0.59	0.59	0.50
Variación porcentual anual del PIB de 2016- III													
Media	3.58	3.46	3.41	3.36	3.21	3.27	3.04	2.93	2.84	2.76	2.72	2.68	2.42
Mediana	3.60	3.50	3.40	3.40	3.20	3.30	3.10	2.93	2.90	2.80	2.80	2.66	2.37
Primer cuartil	3.48	3.20	3.20	3.16	3.00	3.10	2.70	2.70	2.40	2.45	2.50	2.38	2.20
Tercer cuartil	3.78	3.70	3.60	3.68	3.40	3.46	3.30	3.16	3.10	3.00	3.00	3.00	2.79
Mínimo	2.36	2.36	2.36	2.09	2.09	2.40	1.80	1.80	1.80	1.60	1.80	1.70	1.30
Máximo	4.30	4.20	4.10	4.10	4.10	4.30	4.40	4.40	4.00	4.00	3.25	3.60	3.50
Desviación estándar	0.36	0.43	0.42	0.44	0.43	0.39	0.54	0.50	0.50	0.51	0.38	0.43	0.46
Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV													
Media	3.73	3.64	3.58	3.51	3.37	3.49	3.23	3.10	3.00	2.95	2.95	2.87	2.50
Mediana	3.70	3.65	3.60	3.50	3.30	3.40	3.20	3.10	3.00	3.00	3.00	2.87	2.50
Primer cuartil	3.50	3.38	3.23	3.20	3.10	3.20	2.70	2.60	2.60	2.65	2.70	2.68	2.20
Tercer cuartil	4.18	4.00	3.95	3.78	3.70	3.81	3.60	3.36	3.30	3.20	3.10	3.02	2.82
Mínimo	1.43	1.43	1.43	1.43	1.38	2.40	2.00	2.00	2.00	1.60	1.90	1.90	1.30
Máximo	4.69	4.69	4.69	4.80	4.40	4.56	4.90	4.90	4.39	4.25	4.25	4.25	3.30
Desviación estándar	0.59	0.62	0.62	0.65	0.58	0.52	0.68	0.66	0.58	0.55	0.45	0.47	0.47
Variación porcentual anual del PIB de 2017- I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.21	2.83
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.10	2.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.90	2.55
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.42	3.40	3.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.10	1.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.30	4.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.53	0.60
Variación porcentual anual del PIB de 2017- II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	2.96	2.74
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.15	3.00	2.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.70	2.41
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.20	3.15
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90	1.77
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.46	4.50	4.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.53	0.62	0.53
Variación porcentual anual del PIB de 2017- III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.34	3.20	3.02
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.20	3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10	2.94	2.83
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.40	3.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.98	4.60	4.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.41	0.48	0.43
Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.39	3.25	3.23
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.45	3.20	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.13	3.00	2.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.75	3.50	3.61
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.20	2.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.60	4.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.46	0.50	0.54

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

	2015												2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo														
Por ciento														
2016-I respecto a 2015-IV														
Media	7.08	6.54	7.75	6.24	9.78	8.49	13.18	13.99	9.93	8.95	10.38	10.59	17.90	
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	5.00	7.50	5.00	15.00	
Primer cuartil	2.00	1.00	0.75	0.00	1.00	0.00	2.00	1.75	0.50	5.00	5.00	1.00	3.00	
Tercer cuartil	10.00	10.00	11.25	11.80	15.00	16.50	15.83	15.65	15.50	15.00	15.00	20.00	20.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	20.00	16.00	30.00	18.00	40.00	20.00	55.00	86.00	30.00	30.00	35.00	31.00	100.00	
Desviación estándar	6.26	5.74	8.31	6.35	10.35	8.44	14.83	19.79	9.60	8.02	9.32	9.83	23.08	
2016-II respecto a 2016-I														
Media	.	.	.	5.91	9.06	7.67	15.38	18.05	15.22	10.20	12.64	10.56	13.08	
Mediana	.	.	.	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	10.00	12.50	10.00	10.00	
Primer cuartil	.	.	.	0.00	1.00	0.50	5.00	1.75	1.75	3.00	5.00	1.00	2.00	
Tercer cuartil	.	.	.	7.50	15.00	15.00	20.00	20.50	20.50	15.50	20.00	20.00	20.00	
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	.	.	.	19.00	40.00	19.00	80.00	85.00	65.00	32.00	35.00	30.00	55.00	
Desviación estándar	.	.	.	6.32	10.01	6.85	19.24	24.97	18.03	9.35	10.63	9.58	14.17	
2016-III respecto a 2016-II														
Media	12.98	13.84	10.58	7.72	9.07	8.13	11.71	
Mediana	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00	
Primer cuartil	5.00	1.38	1.75	2.00	5.00	1.00	1.00	
Tercer cuartil	15.00	14.93	15.50	10.00	10.00	11.25	16.10	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	80.00	80.00	35.00	35.00	35.00	29.00	40.00	
Desviación estándar	18.64	19.26	10.23	8.57	9.43	8.94	12.45	
2016-IV respecto a 2016-III														
Media	9.84	11.13	9.00	12.05	
Mediana	10.00	10.00	7.50	10.00	
Primer cuartil	3.00	5.00	1.00	1.00	
Tercer cuartil	15.50	15.50	15.00	15.90	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	35.00	35.00	28.00	40.00	
Desviación estándar	9.33	9.44	8.86	12.18	
2017-I respecto a 2016-IV														
Media	12.34	
Mediana	10.00	
Primer cuartil	1.00	
Tercer cuartil	18.05	
Mínimo	0.00	
Máximo	40.00	
Desviación estándar	12.70	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2016 y febrero de 2016

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

	Probabilidad para año 2016		Probabilidad para año 2017	
	Encuesta de enero*	Encuesta de febrero	Encuesta de enero*	Encuesta de febrero
Mayor a 6.0	0.02	0.02	0.02	0.02
5.5 a 5.9	0.04	0.00	0.03	0.01
5.0 a 5.4	0.09	0.08	0.51	0.11
4.5 a 4.9	0.39	0.19	3.67	0.75
4.0 a 4.4	0.89	0.60	2.09	3.59
3.5 a 3.9	4.73	1.87	17.13	10.31
3.0 a 3.4	18.37	10.95	36.75	30.44
2.5 a 2.9	43.82	34.32	23.89	34.85
2.0 a 2.4	23.08	38.64	10.82	16.82
1.5 a 1.9	5.76	10.49	3.68	2.36
1.0 a 1.4	0.87	1.07	1.01	0.40
0.5 a 0.9	0.35	0.32	0.23	0.21
0.0 a 0.4	0.17	0.17	0.08	0.07
-0.1 a -0.4	0.08	0.07	0.04	0.04
-0.5 a -0.9	0.04	0.04	0.04	0.04
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	1.30	1.17	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

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

	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I													
Media	3.82	3.83	3.70	3.56	3.51	3.54	3.53	3.42	3.35	3.39	3.35	3.36	3.78
Mediana	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.45	3.25	3.25	3.75
Primer cuartil	3.75	3.63	3.50	3.41	3.43	3.39	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.75
Tercer cuartil	4.00	4.00	3.75	3.75	3.68	3.74	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75
Mínimo	3.25	3.00	3.25	3.00	3.00	3.25	3.25	3.00	3.00	2.93	3.00	3.25	3.25
Máximo	4.50	6.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	4.25
Desviación estándar	0.30	0.49	0.22	0.31	0.23	0.23	0.19	0.20	0.21	0.20	0.19	0.14	0.15
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II													
Media	4.09	4.09	3.95	3.83	3.78	3.80	3.80	3.68	3.56	3.62	3.55	3.57	3.88
Mediana	4.00	4.00	4.00	3.85	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.73	3.50	3.50	3.75
Primer cuartil	4.00	3.75	3.75	3.50	3.75	3.50	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.75
Tercer cuartil	4.00	3.75	3.75	3.50	3.75	3.50	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	4.00
Mínimo	3.25	3.00	3.25	3.00	3.25	3.25	3.25	3.00	3.00	2.94	3.00	3.25	3.50
Máximo	4.75	6.50	4.50	4.50	4.25	4.50	4.29	4.29	4.25	4.25	4.25	4.00	4.25
Desviación estándar	0.36	0.57	0.26	0.36	0.24	0.28	0.24	0.27	0.26	0.27	0.28	0.17	0.17
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III													
Media	4.24	4.31	4.12	3.98	3.99	3.98	3.99	3.86	3.77	3.82	3.78	3.72	4.03
Mediana	4.25	4.25	4.07	4.00	4.00	4.00	4.00	3.94	3.75	3.85	3.75	3.75	4.00
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	3.75	3.97	3.75	3.94	3.75	3.50	3.54	3.50	3.50	4.00
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.25	4.25	4.13	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.79	4.25
Mínimo	3.25	3.50	3.25	3.00	3.25	3.25	3.50	3.25	3.10	3.03	3.25	3.50	3.75
Máximo	5.25	6.50	5.00	4.75	4.50	4.58	4.58	4.58	4.50	4.50	4.50	4.25	4.50
Desviación estándar	0.42	0.54	0.32	0.39	0.25	0.29	0.25	0.29	0.28	0.30	0.28	0.21	0.19
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV													
Media	4.39	4.47	4.30	4.16	4.17	4.12	4.13	4.04	3.94	3.97	3.94	3.90	4.17
Mediana	4.50	4.50	4.25	4.23	4.23	4.00	4.12	4.00	4.00	4.00	4.00	3.94	4.25
Primer cuartil	4.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75	4.00
Tercer cuartil	4.66	4.50	4.50	4.50	4.38	4.25	4.25	4.25	4.10	4.24	4.18	4.00	4.25
Mínimo	3.50	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.27	3.36	3.25	3.50	3.75
Máximo	5.75	6.50	5.50	5.00	4.75	4.86	4.86	4.86	4.75	4.75	4.75	4.50	4.75
Desviación estándar	0.49	0.53	0.41	0.37	0.30	0.31	0.33	0.31	0.31	0.34	0.33	0.20	0.22
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I													
Media	.	4.69	4.49	4.33	4.36	4.33	4.37	4.28	4.16	4.29	4.23	4.12	4.34
Mediana	.	4.68	4.50	4.50	4.50	4.25	4.32	4.25	4.23	4.25	4.25	4.07	4.25
Primer cuartil	.	4.50	4.25	4.06	4.20	4.05	4.25	4.00	3.77	4.00	4.00	4.00	4.25
Tercer cuartil	.	4.79	4.70	4.51	4.50	4.50	4.50	4.50	4.29	4.50	4.50	4.25	4.50
Mínimo	.	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.27	3.50	3.50	3.50	3.75
Máximo	.	6.50	5.50	5.25	5.00	5.46	5.46	5.66	5.25	5.25	5.25	5.00	5.25
Desviación estándar	.	0.59	0.43	0.48	0.37	0.42	0.38	0.47	0.49	0.46	0.43	0.31	0.29
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II													
Media	.	.	.	.	4.50	4.47	4.50	4.40	4.31	4.44	4.39	4.34	4.52
Mediana	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.41	4.28	4.50	4.29	4.25	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	4.46	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.25	4.44
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.75	4.56	4.62	4.62	4.50	4.63	4.56	4.50	4.56
Mínimo	.	.	.	.	3.25	3.50	3.50	3.50	3.40	3.75	3.75	3.75	3.75
Máximo	.	.	.	.	5.00	5.30	5.50	5.50	5.25	5.50	5.25	5.25	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	0.40	0.43	0.41	0.45	0.49	0.50	0.42	0.33	0.30
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.57	4.46	4.55	4.56	4.53	4.64
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.63
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.42	4.19	4.13	4.38	4.44	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.76	4.71	4.75	4.68	4.55	4.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.40	3.75	3.75	3.75	3.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	6.05	5.50	5.75	5.50	5.50	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.55	0.55	0.45	0.35	0.36
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.66	4.67	4.82
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.75	4.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.90	4.75	5.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.75	4.00	3.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.75	5.50	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.51	0.35	0.42

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2016

	2016				2017			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
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								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	9	47	81	91	97	97	97	97
Igual a la tasa objetivo actual	88	50	19	9	3	3	3	3
Por debajo de la tasa objetivo actual	3	3	0	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Cifras en por ciento													
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016													
Media	4.31	4.36	4.28	4.16	4.12	4.11	4.19	4.05	3.99	4.01	4.02	3.85	4.05
Mediana	4.31	4.35	4.13	4.15	4.15	4.01	4.16	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	4.11
Primer cuartil	3.92	4.00	4.00	3.89	3.82	3.80	3.90	3.90	3.78	3.74	3.78	3.70	3.92
Tercer cuartil	4.65	4.73	4.50	4.50	4.39	4.34	4.50	4.26	4.25	4.25	4.23	4.00	4.25
Mínimo	3.14	3.47	3.37	3.31	3.22	3.35	3.39	3.47	3.22	3.27	3.35	3.30	3.31
Máximo	6.00	5.69	5.45	5.16	6.00	6.00	6.00	4.70	4.70	4.89	4.89	4.45	4.50
Desviación estándar	0.67	0.50	0.47	0.48	0.51	0.50	0.50	0.31	0.32	0.39	0.35	0.25	0.26
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017													
Media	4.95	4.95	4.94	4.78	4.96	4.79	4.81	4.68	4.71	4.77	4.76	4.56	4.72
Mediana	4.89	5.00	5.00	4.63	5.00	4.80	4.69	4.54	4.53	4.59	4.54	4.50	4.64
Primer cuartil	4.43	4.50	4.50	4.33	4.50	4.38	4.50	4.43	4.43	4.43	4.50	4.40	4.46
Tercer cuartil	5.41	5.42	5.33	5.28	5.53	5.13	5.16	4.97	5.15	5.15	4.89	4.75	5.00
Mínimo	3.36	3.41	3.52	3.43	3.43	3.43	3.40	3.40	3.58	3.60	3.58	3.30	3.83
Máximo	6.60	6.21	6.21	6.21	6.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.10	6.10	5.64	5.94
Desviación estándar	0.83	0.73	0.67	0.79	0.72	0.66	0.68	0.56	0.60	0.67	0.59	0.50	0.48
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.23	5.01	5.24
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.29	4.95	5.36
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.65	4.50	4.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.83	5.58	5.70
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.58	3.30	3.83
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.68	6.28	6.56
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.80	0.71	0.64
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016													
Media	6.74	6.75	6.80	6.72	6.88	6.73	6.73	6.63	6.59	6.66	6.61	6.57	6.44
Mediana	6.61	6.60	6.84	6.63	6.96	6.80	6.69	6.62	6.50	6.70	6.60	6.54	6.57
Primer cuartil	6.50	6.50	6.50	6.50	6.55	6.47	6.49	6.43	6.41	6.40	6.49	6.44	6.29
Tercer cuartil	6.96	7.00	7.00	6.91	7.10	7.00	7.00	6.92	6.88	6.93	6.75	6.73	6.80
Mínimo	6.00	5.85	5.85	5.91	5.91	5.91	5.91	5.91	5.67	5.67	5.67	5.67	2.75
Máximo	8.20	8.20	8.20	8.20	7.78	7.51	7.51	7.53	7.53	7.50	7.50	7.20	7.45
Desviación estándar	0.46	0.53	0.56	0.48	0.47	0.40	0.40	0.37	0.41	0.41	0.37	0.34	0.84
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017													
Media	7.02	7.00	7.08	7.06	7.18	7.12	7.05	6.95	6.95	7.06	7.05	6.95	6.89
Mediana	7.00	7.00	7.00	6.98	7.10	7.02	6.95	6.80	6.76	7.00	6.95	6.75	6.97
Primer cuartil	6.81	6.60	6.67	6.66	6.65	6.66	6.63	6.58	6.55	6.50	6.60	6.55	6.58
Tercer cuartil	7.26	7.38	7.55	7.44	7.65	7.45	7.35	7.20	7.32	7.55	7.44	7.34	7.33
Mínimo	5.50	5.22	5.22	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.36	5.36	5.36	5.36	2.70
Máximo	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.64	8.60	8.60	8.60	8.60	8.60	8.20	8.20
Desviación estándar	0.68	0.82	0.81	0.81	0.84	0.84	0.76	0.70	0.75	0.80	0.77	0.70	1.06
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.35	7.11	7.11
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.20	7.00	7.18
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.84	6.73	6.63
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.95	7.44	7.66
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.34	5.34	2.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.50	8.60	9.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	0.84	1.25

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

	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016													
Media	14.31	14.69	14.76	14.81	15.01	15.37	16.01	16.32	16.55	16.68	16.79	17.60	17.89
Mediana	14.38	14.73	14.74	15.00	15.00	15.37	16.09	16.38	16.50	16.60	16.67	17.55	17.79
Primer cuartil	13.84	14.30	14.29	14.43	14.68	15.10	15.50	15.86	16.07	16.22	16.35	17.16	17.28
Tercer cuartil	14.83	15.00	15.20	15.17	15.40	15.50	16.41	16.56	17.00	17.12	17.16	18.04	18.37
Mínimo	13.20	13.28	13.55	13.48	13.60	13.84	13.44	14.80	15.30	15.50	15.50	16.50	16.80
Máximo	15.85	16.28	16.24	16.04	16.00	16.58	17.25	18.05	17.88	18.20	18.32	18.81	19.80
Desviación estándar	0.68	0.68	0.71	0.65	0.59	0.53	0.78	0.69	0.60	0.67	0.71	0.64	0.74
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.42	17.17	17.43
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.50	17.00	17.45
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.98	16.50	16.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.80	17.65	17.93
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.60	15.08	15.08
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.58	20.46	21.16
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.71	1.03	1.11
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.27
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.19
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.97
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.49
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	22.12
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.55

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2016

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2016						2017						
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	18.39	18.21	18.12	18.12	18.08	17.99	17.97	17.94	17.91	17.86	17.89	17.78	17.73
Mediana	18.40	18.19	18.13	18.07	18.00	17.98	17.94	17.90	17.80	17.78	17.79	17.70	17.65
Primer cuartil	18.29	18.02	18.00	17.92	17.83	17.60	17.53	17.50	17.40	17.30	17.28	17.15	17.10
Tercer cuartil	18.50	18.30	18.30	18.37	18.35	18.22	18.37	18.30	18.44	18.33	18.37	18.28	18.20
Mínimo	18.00	17.75	16.06	17.55	17.49	17.22	17.23	17.08	16.93	16.73	16.80	16.70	16.33
Máximo	18.70	18.75	19.00	18.80	19.04	19.31	19.53	19.58	19.51	19.75	19.80	19.69	19.75
Desviación estándar	0.17	0.24	0.47	0.34	0.39	0.48	0.53	0.58	0.62	0.67	0.74	0.75	0.78

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

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

	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2016 (miles)													
Media	744	736	741	714	717	696	692	700	696	697	684	667	655
Mediana	742	718	726	715	708	698	700	700	690	707	695	667	656
Primer cuartil	673	680	684	670	650	648	637	651	1	653	650	649	600
Tercer cuartil	819	800	800	750	751	746	752	750	753	745	750	705	700
Mínimo	593	594	593	593	550	550	325	388	426	428	426	426	426
Máximo	915	880	915	885	915	915	915	915	915	915	822	780	920
Desviación estándar	93	76	78	75	89	81	110	101	99	96	93	75	93
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	709	708	708
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	700	700	700
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	660	675	653
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	789	750	750
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	477	477	477
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	863	920	850
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	102	96	83
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016													
Media	3.98	3.95	3.87	3.88	3.94	3.93	4.01	3.92	3.96	3.90	3.92	3.92	3.99
Mediana	3.95	4.00	3.83	3.83	4.10	4.00	4.10	3.83	4.00	3.83	4.00	3.90	4.00
Primer cuartil	3.79	3.65	3.60	3.55	3.70	3.70	3.70	3.70	3.77	3.68	3.78	3.70	3.71
Tercer cuartil	4.20	4.25	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.12	4.14	4.08	4.20
Mínimo	3.30	3.10	3.01	3.08	3.28	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.40	3.40
Máximo	5.00	4.54	4.50	4.67	4.60	4.70	5.50	4.80	4.80	4.70	4.70	4.70	4.60
Desviación estándar	0.38	0.41	0.41	0.44	0.33	0.38	0.46	0.39	0.36	0.37	0.33	0.31	0.33
Tasa de desocupación nacional promedio en 2016													
Media	4.34	4.33	4.24	4.29	4.26	4.23	4.29	4.27	4.19	4.15	4.22	4.23	4.21
Mediana	4.32	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.20	4.18	4.20	4.21	4.22
Primer cuartil	4.20	4.20	4.00	4.05	4.20	4.05	4.15	4.15	4.00	4.00	4.06	4.10	4.10
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.45	4.50	4.40	4.45	4.41	4.40	4.37	4.32	4.40	4.36	4.36
Mínimo	3.50	3.80	3.30	3.65	3.60	3.23	3.60	3.60	3.60	3.70	3.70	3.70	3.80
Máximo	5.00	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	5.20	4.90	4.80	4.70	4.70	4.80	4.50
Desviación estándar	0.32	0.28	0.33	0.30	0.26	0.38	0.32	0.30	0.28	0.27	0.24	0.24	0.19
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.71	3.82	3.87
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.74	3.80	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.43	3.59	3.66
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.91	4.07	4.13
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.20
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.30	4.60	4.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.35	0.37
Tasa de desocupación nacional promedio en 2017													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.97	4.05	4.10
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.10	4.15
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.83	3.90	3.98
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.19	4.25	4.29
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.30	3.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.60	4.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.28	0.29	0.27

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

	2015												2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Balance económico del sector público 2016 (% PIB)¹														
Media	-3.15	-3.13	-3.05	-2.98	-3.05	-3.01	-3.03	-3.02	-3.04	-3.00	-3.05	-3.01	-3.04	
Mediana	-3.05	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	
Primer cuartil	-3.50	-3.50	-3.43	-3.25	-3.25	-3.10	-3.20	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	
Tercer cuartil	-3.00	-3.00	-2.76	-3.00	-3.00	-2.95	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	
Mínimo	-5.61	-4.60	-4.60	-3.60	-5.50	-4.00	-4.00	-3.50	-4.20	-4.20	-4.00	-3.60	-4.00	
Máximo	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.50	-2.50	-1.00	-2.60	-2.50	-2.50	
Desviación estándar	0.68	0.59	0.54	0.49	0.64	0.47	0.49	0.18	0.29	0.47	0.26	0.23	0.30	
Balance económico del sector público 2017 (% PIB)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.75	-2.72	-2.76
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-4.00	-3.50	-4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.47	0.41	0.49

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

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

	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)¹													
Media	-7,189	-8,677	-6,762	-6,957	-6,518	-6,992	-8,003	-8,653	-10,062	-11,648	-12,683	-13,606	-13,988
Mediana	-7,100	-7,600	-7,141	-6,793	-6,950	-7,194	-7,728	-8,783	-9,350	-11,329	-11,420	-11,893	-13,300
Primer cuartil	-10,812	-10,726	-10,037	-8,538	-8,762	-8,552	-9,875	-10,582	-13,494	-14,783	-15,810	-16,245	-17,081
Tercer cuartil	-4,100	-5,753	-3,831	-4,960	-5,304	-6,579	-6,300	-7,166	-7,668	-9,376	-9,875	-10,514	-9,769
Mínimo	-18,748	-29,785	-15,000	-27,500	-15,000	-15,000	-17,346	-13,740	-20,770	-20,770	-28,491	-34,470	-34,473
Máximo	2,003	1,560	4,025	3,190	7,544	7,265	3,163	2,283	1,712	725	725	-4,400	-5,550
Desviación estándar	5,063	5,854	4,478	5,641	5,223	4,299	3,770	3,461	4,703	4,560	6,080	5,656	5,725
Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-11,578	-13,390	-14,563
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,343	-11,702	-11,462
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,913	-15,325	-16,050
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-8,250	-10,068	-9,363
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-27,789	-34,610	-39,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	497	-1,100	-1,100
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,611	7,147	9,084
Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)¹													
Media	-30,908	-31,644	-30,631	-30,960	-30,446	-29,518	-29,747	-29,415	-30,016	-31,479	-32,922	-32,710	-32,617
Mediana	-30,450	-31,145	-31,000	-30,600	-29,934	-29,700	-29,993	-29,959	-29,717	-31,800	-32,513	-31,734	-32,100
Primer cuartil	-34,294	-34,448	-33,684	-33,195	-33,835	-31,644	-31,900	-32,231	-34,566	-35,168	-35,586	-35,400	-34,508
Tercer cuartil	-27,755	-29,715	-26,500	-28,200	-27,518	-25,924	-27,362	-27,799	-25,899	-28,400	-29,975	-29,262	-29,158
Mínimo	-43,100	-43,100	-43,100	-43,100	-43,000	-40,000	-43,036	-42,000	-42,000	-42,700	-48,100	-56,900	-56,908
Máximo	-18,000	-15,000	-15,000	-22,000	-18,501	-20,300	-13,300	-10,900	-17,800	-17,800	-21,599	-23,000	-23,700
Desviación estándar	6,636	6,274	6,011	5,041	6,003	4,652	6,062	5,938	5,692	5,364	5,669	6,404	6,559
Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-32,789	-33,497	-33,520
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-31,700	-33,161	-33,810
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-37,728	-36,375	-36,251
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-29,579	-30,590	-30,300
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-44,000	-54,700	-54,663
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-19,800	-19,800	-14,700
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,513	7,035	7,668
Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)													
Media	29,439	29,402	29,431	29,998	29,032	29,132	28,913	28,705	28,695	28,576	28,380	29,561	29,109
Mediana	30,000	28,875	29,853	30,000	29,410	29,210	29,837	29,820	29,000	29,927	29,837	30,000	30,000
Primer cuartil	25,721	26,000	25,900	26,000	25,375	25,975	26,000	25,650	25,600	25,900	27,300	28,000	27,500
Tercer cuartil	31,562	31,467	32,000	32,500	31,901	32,000	31,781	30,956	30,477	30,988	30,000	31,500	30,410
Mínimo	21,800	21,800	21,800	21,900	20,468	20,468	20,468	20,468	14,100	20,000	20,000	20,000	20,000
Máximo	46,702	43,277	42,870	42,868	41,406	41,411	35,000	35,000	60,000	35,000	33,759	35,000	35,000
Desviación estándar	5,196	4,566	4,540	4,278	4,573	4,578	3,718	3,452	7,224	3,506	3,371	3,274	3,312
Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,774	32,330	31,220
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	31,246	32,000	31,456
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28,100	30,000	30,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	34,000	35,000	33,154
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	21,741	25,000	25,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40,000	40,445	35,848
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,292	4,212	2,951

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

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

	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016													
Media	2.90	2.90	2.86	2.79	2.80	2.77	2.68	2.66	2.54	2.55	2.50	2.37	2.19
Mediana	2.90	2.90	2.80	2.80	2.80	2.80	2.70	2.70	2.60	2.50	2.50	2.43	2.20
Primer cuartil	2.80	2.80	2.65	2.60	2.75	2.63	2.60	2.50	2.40	2.50	2.50	2.20	2.00
Tercer cuartil	3.00	3.05	3.05	2.90	2.90	2.80	2.80	2.81	2.75	2.70	2.60	2.60	2.40
Mínimo	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	1.10	1.10	1.10	2.00	1.50	1.60	1.10
Máximo	3.30	3.50	3.41	3.58	3.45	3.20	3.20	3.20	2.99	3.00	2.99	2.99	2.70
Desviación estándar	0.24	0.28	0.30	0.26	0.22	0.21	0.34	0.36	0.33	0.23	0.30	0.34	0.34
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.43	2.35
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.45	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.20	2.20	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.70	2.50	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90	1.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.10	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.27	0.33

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

	2015											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)¹													
Mejorará	76	47	61	63	65	58	29	24	31	37	55	31	24
Permanecerá igual	21	44	33	28	30	39	54	61	58	54	35	56	54
Empeorará	3	9	6	9	5	3	17	15	11	9	10	13	22
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)²													
Sí	82	74	71	72	72	70	44	48	47	67	80	55	41
No	18	26	29	28	28	30	56	52	53	33	20	45	59
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)³													
Buen momento	58	48	50	50	47	41	24	21	31	50	57	38	33
Mal momento	6	9	6	10	3	3	18	15	9	8	10	21	22
No está seguro	36	42	44	40	50	56	59	65	60	42	33	41	44

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?