

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2014

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de septiembre de 2014 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 38 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 24 y el 30 de septiembre.

El siguiente cuadro muestra un resumen de los principales resultados de la encuesta, comparándolos con los de la encuesta del mes previo (Cuadro 1).

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

Media de los pronósticos

	Encuesta	
	agosto de 2014	septiembre de 2014
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2014	3.82	3.97
Expectativa para 2015	3.45	3.47
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2014	3.40	3.47
Expectativa para 2015	3.16	3.25
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2014	2.47	2.47
Expectativa para 2015	3.85	3.83
<b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2014	2.98	2.97
Expectativa para 2015	3.59	3.62
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2014	12.94	13.08
Expectativa para 2015	12.85	12.94

De la encuesta de septiembre de 2014 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2014 aumentaron con respecto a la encuesta de agosto, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares. En cuanto a las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2014 y 2015, éstas aumentaron en relación a la encuesta precedente.

- La probabilidad que le asignaron los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento disminuyó en la encuesta de septiembre respecto a la anterior para el cierre de 2014, mientras que se mantuvo en niveles similares para el cierre de 2015. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2014 y 2015.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2014 y 2015 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en la encuesta de agosto.
- En cuanto al tipo de cambio, los pronósticos de los analistas para los cierres de 2014 y 2015 se revisaron al alza con respecto al mes previo.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto a la inflación, el crecimiento real del PIB, las tasas de interés y el 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 2014, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el Cuadro 2. Asimismo, 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 muestran en el Cuadro 3.

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Para 2014 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.82	3.97	3.40	3.47
Mediana	3.83	3.93	3.40	3.47
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.51	3.54	3.18	3.22
Mediana	3.57	3.54	3.18	3.15
<b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.45	3.47	3.16	3.25
Mediana	3.43	3.45	3.10	3.17
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.50	3.49	3.19	3.18
Mediana	3.55	3.50	3.19	3.13

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Inflación General</b>				
<b>ago</b>	0.29		0.29	
<b>sep</b>	0.37	0.45	0.37	0.46
<b>2014 oct</b>	0.49	0.48	0.50	0.49
<b>nov</b>	0.78	0.77	0.77	0.76
<b>dic</b>	0.49	0.48	0.48	0.48
<b>ene</b>	0.46	0.49	0.45	0.46
<b>feb</b>	0.29	0.28	0.29	0.29
<b>mar</b>	0.29	0.28	0.30	0.30
<b>abr</b>	-0.03	-0.05	-0.04	-0.06
<b>2015 may</b>	-0.34	-0.34	-0.33	-0.32
<b>jun</b>	0.14	0.14	0.16	0.17
<b>jul</b>	0.27	0.27	0.27	0.28
<b>ago</b>	0.25	0.26	0.25	0.28
<b>sep</b>		0.39		0.40
<b>Inflación Subyacente</b>				
<b>2014 sep</b>		0.31		0.31

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para el cierre de 2014 aumentaron con respecto a la encuesta de agosto, al tiempo que las correspondientes a los próximos 12 meses y al cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2014 y 2015 aumentaron en relación a la encuesta precedente, en tanto que las referentes a los próximos 12 meses se mantuvieron en niveles cercanos a los de la encuesta previa.

A continuación se presentan dos series de gráficas. La Gráfica 1 muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual para el cierre de 2014, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2015 y 2016.<sup>1</sup> La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente, para los mismos plazos, se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2014, los especialistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que en el mes previo, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento y disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. Para el cierre de 2015, los analistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. En lo referente a la inflación subyacente para el cierre de 2014, los especialistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, de igual forma que en el mes previo. Para el cierre de 2015, los analistas aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento y disminuyeron la asignada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, si bien continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento.

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

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

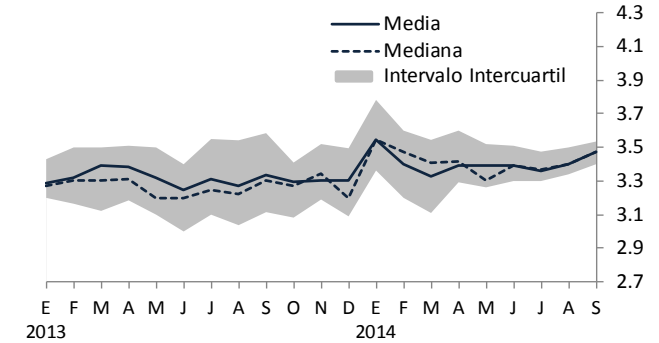
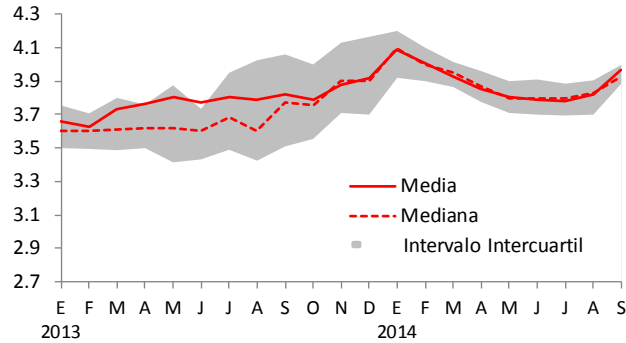
**Gráfica 1. Expectativas de inflación anual**  
Por ciento

**Inflación general**

**Inflación subyacente**

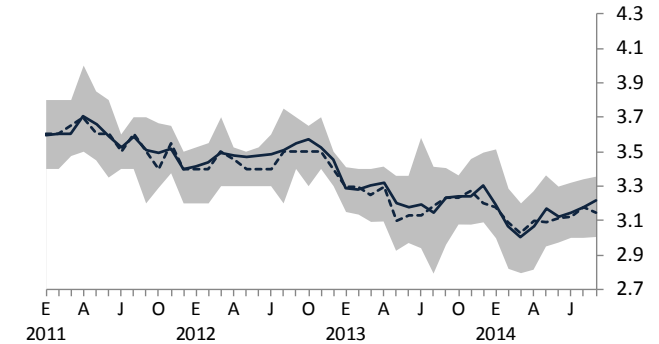
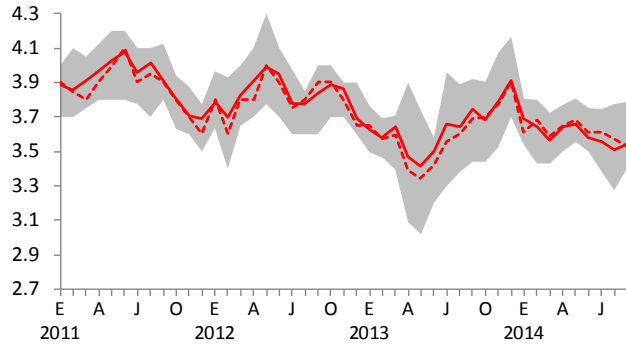
**a) Para el cierre de 2014**

**Para el cierre de 2014**



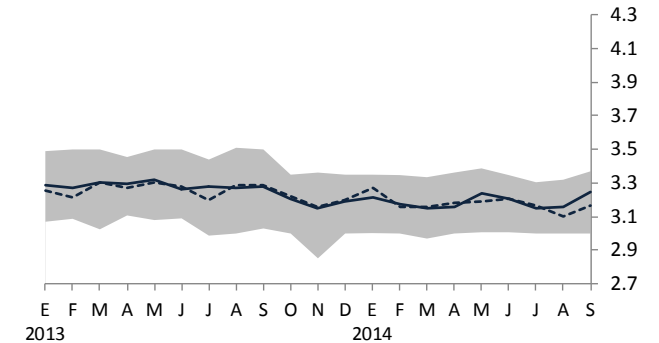
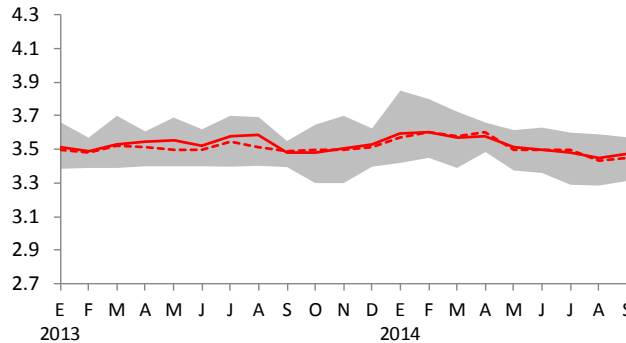
**b) A 12 meses**

**e) A 12 meses**



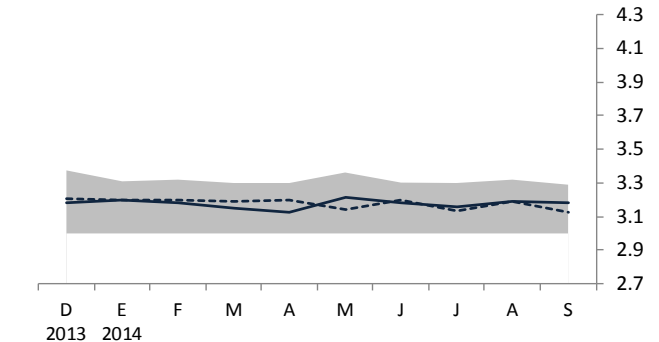
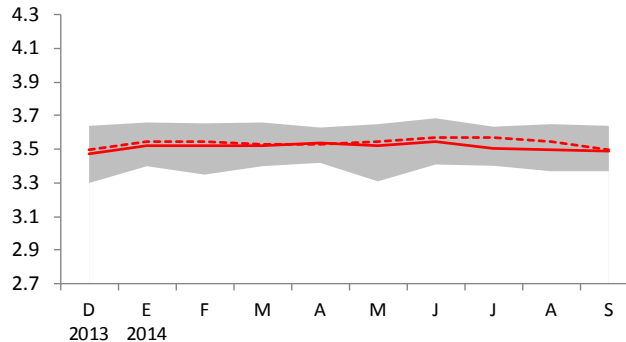
**c) Para el cierre de 2015**

**f) Para el cierre de 2015**



**d) Para el cierre de 2016**

**g) Para el cierre de 2016**



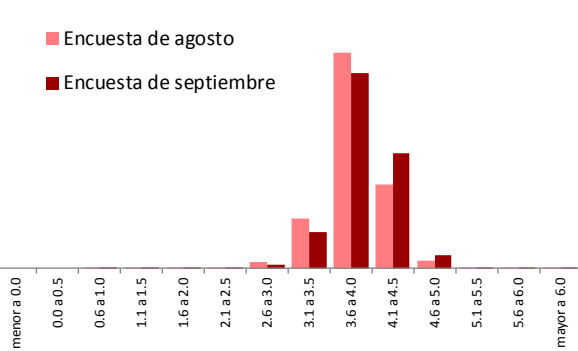
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

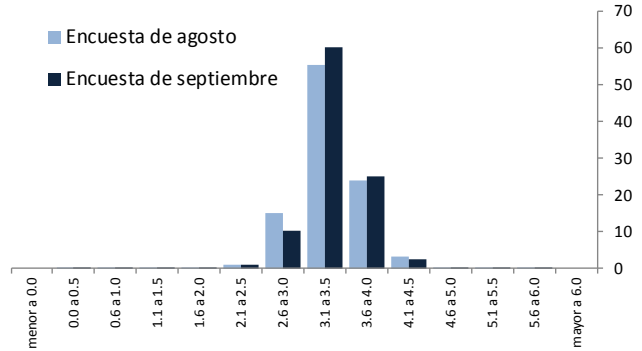
### Inflación general

### Inflación subyacente

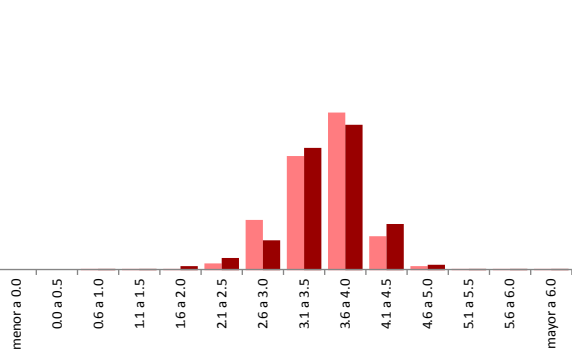
#### a) Para el cierre de 2014



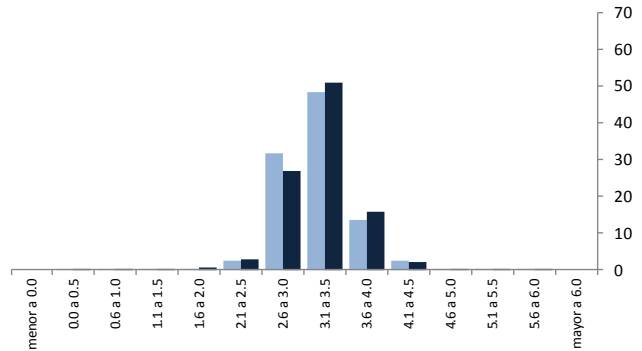
#### e) Para el cierre de 2014



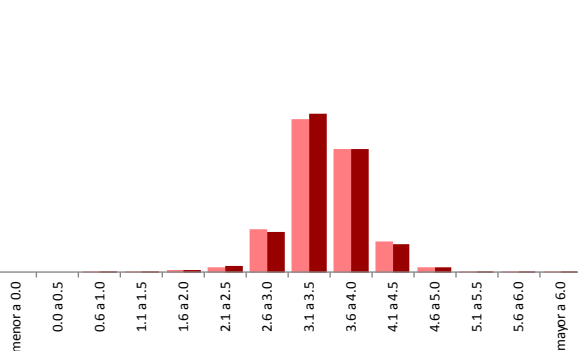
#### b) A 12 meses



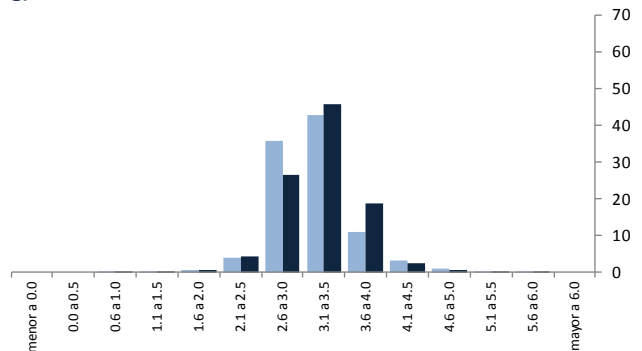
#### f) A 12 meses



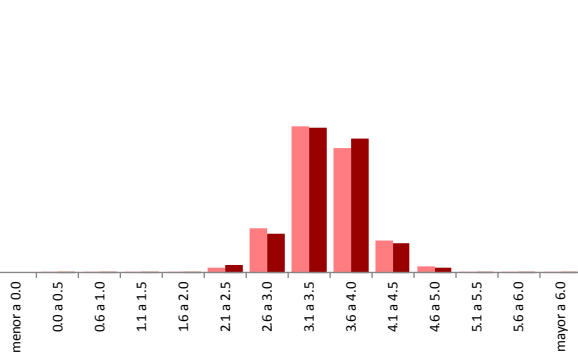
#### c) Para el cierre de 2015



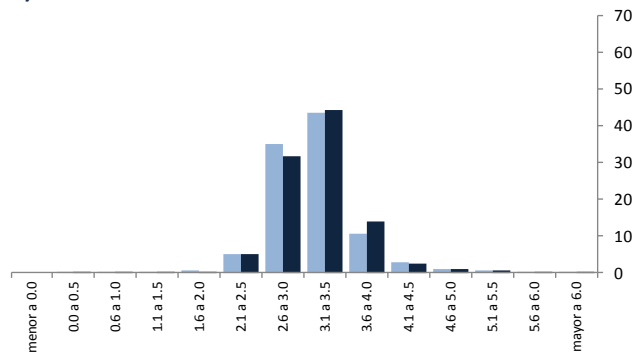
#### g) Para el cierre de 2015



#### d) Para el cierre de 2016



#### h) Para el cierre de 2016

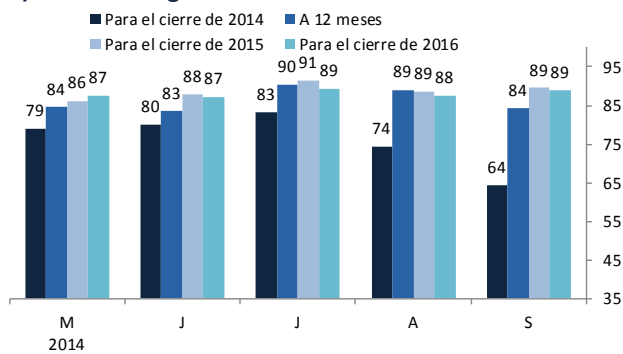


En lo que corresponde a la probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, ésta disminuyó en la encuesta de septiembre respecto a la anterior para el cierre de 2014, en tanto que se mantuvo en niveles similares para el cierre de 2015 (Gráfica 3a). Por su parte, la probabilidad que los analistas asignaron a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2014 y 2015 (Gráfica 3b).

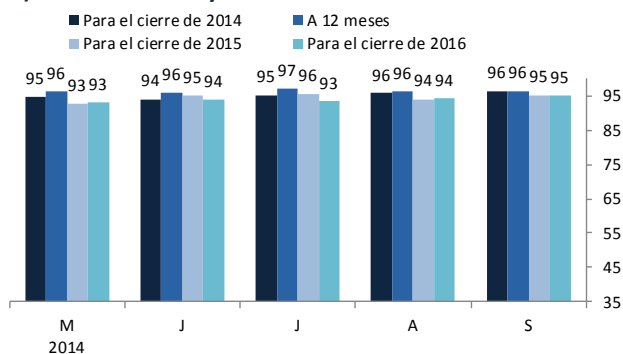
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



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

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

Por ciento

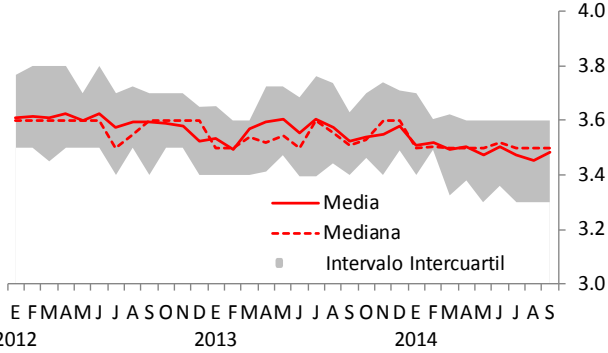
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.46	3.48	3.20	3.21
Mediana	3.50	3.50	3.20	3.20
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.41	3.41	3.15	3.18
Mediana	3.46	3.50	3.13	3.14

1/ Corresponde al promedio anual de 2015 a 2018.

2/ Corresponde al promedio anual de 2019 a 2022.

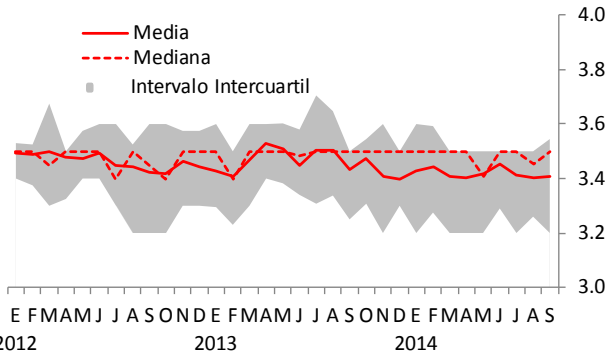
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2012 se refieren al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2015-2018.

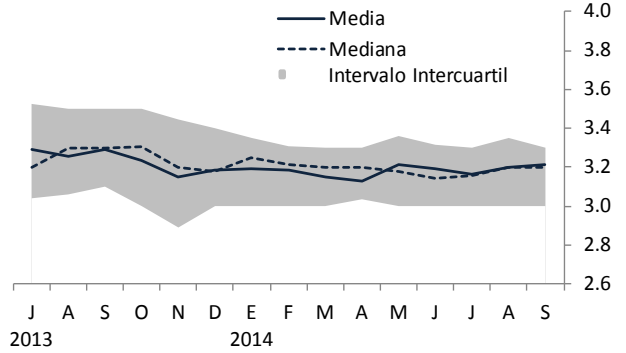
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\*



\*De enero a diciembre de 2012 se refieren al periodo 2017-2020. De enero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2018-2021 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2019-2022.

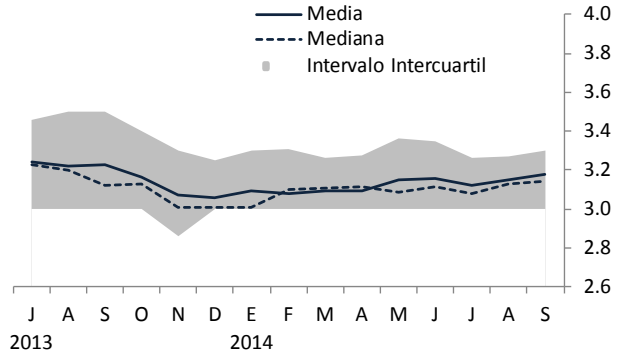
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



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

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



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

## 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 2014, 2015 y 2016, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). Asimismo, se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2014 y 2015 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones para 2014 y 2015 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en la encuesta de agosto.

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

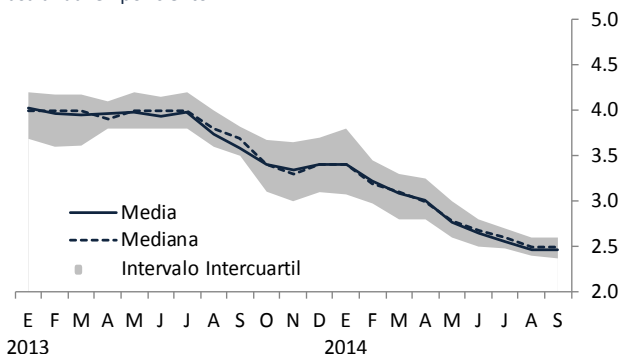
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2014	2.47	2.47	2.50	2.50
Para 2015	3.85	3.83	3.80	3.80
Para 2016	4.11	4.12	4.00	4.00
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	4.06	4.06	4.00	4.00

1/ Corresponde al promedio anual de 2015-2024.

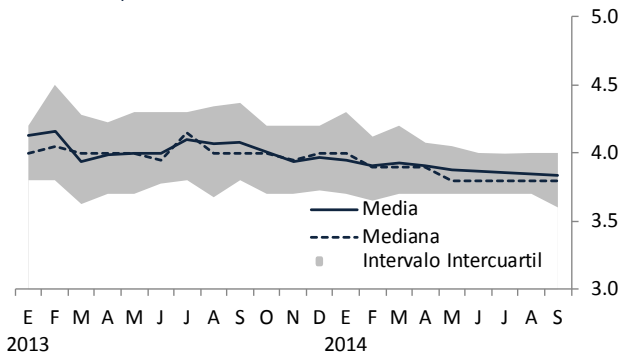
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2014**

Tasa anual en por ciento



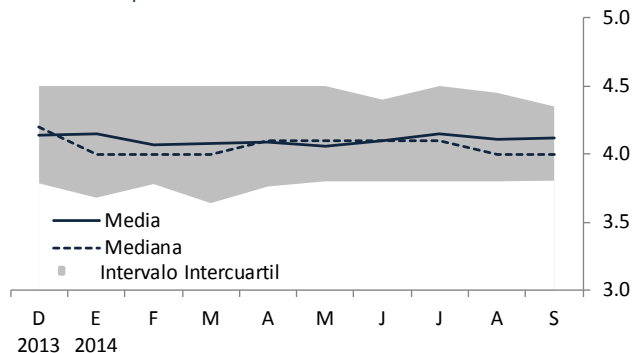
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2015**

Tasa anual en por ciento



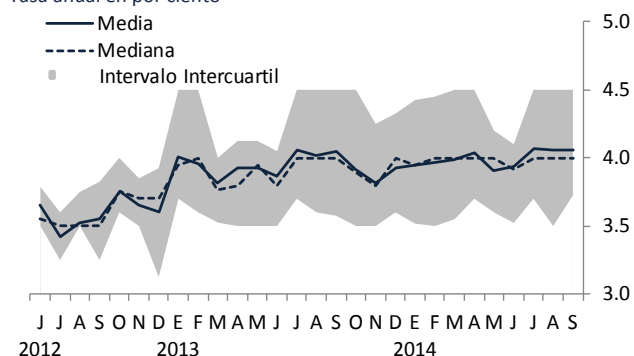
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2016**

Tasa anual en por ciento



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

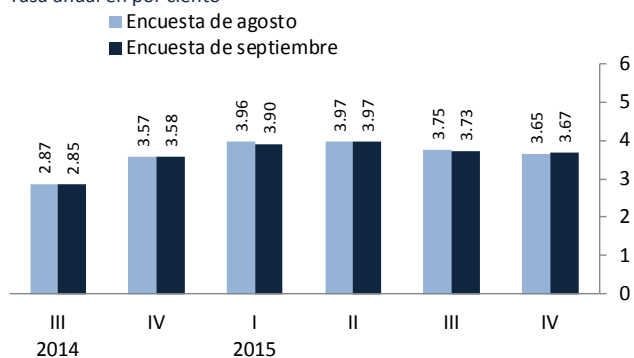
Tasa anual en por ciento



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

**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 en alguno de los trimestres sobre los que se preguntó se observe una caída del PIB disminuyó con respecto a la encuesta del mes previo, excepto para el tercer trimestre de 2015.

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

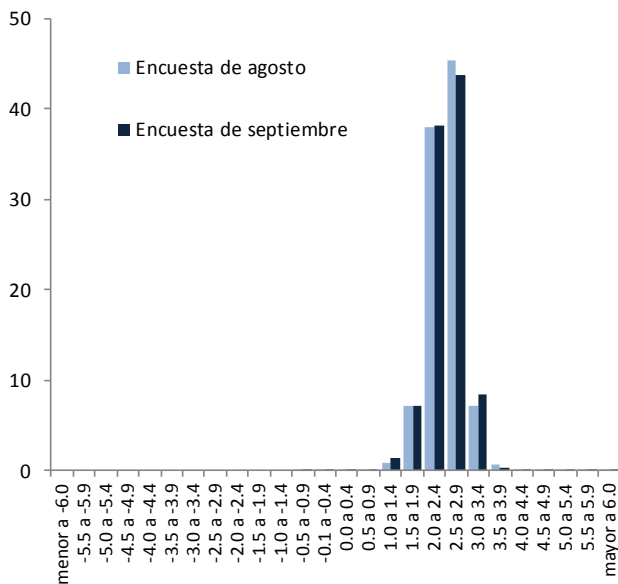
Por ciento

	Encuesta			
	junio	julio	agosto	septiembre
2014-III respecto al 2014-II	8.73	7.66	7.55	5.88
2014-IV respecto al 2014-III	7.74	9.59	6.16	5.65
2015-I respecto al 2014-IV	11.71	15.56	8.99	8.18
2015-II respecto al 2015-I	6.74	9.21	6.88	6.59
2015-III respecto al 2015-II	.	.	6.42	6.96

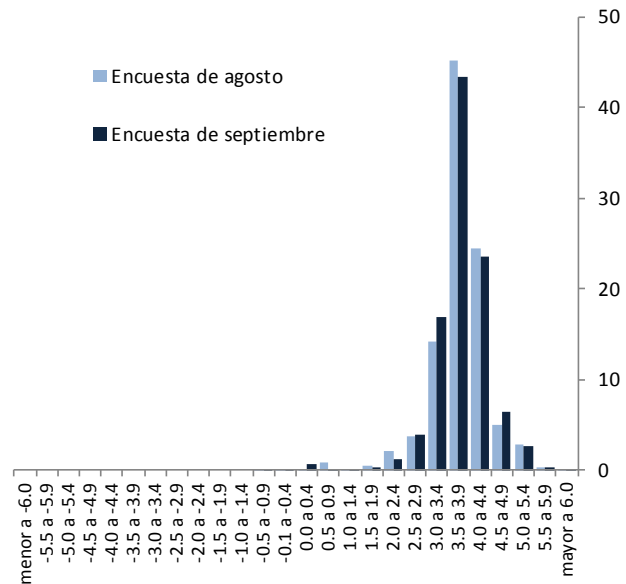
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2014 y 2015 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2014 los especialistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, en tanto que para 2015 otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento, de igual forma que en el mes previo.

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

a) Para 2014



b) Para 2015





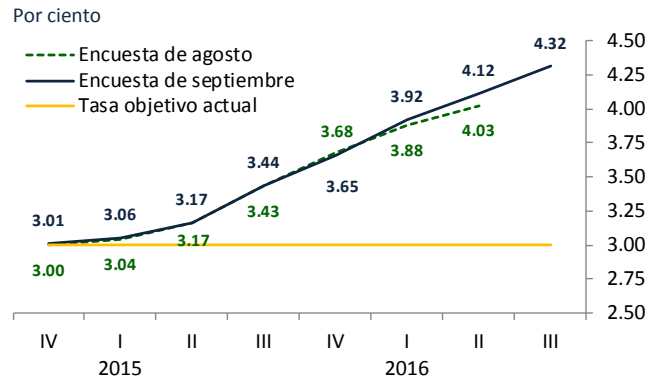
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

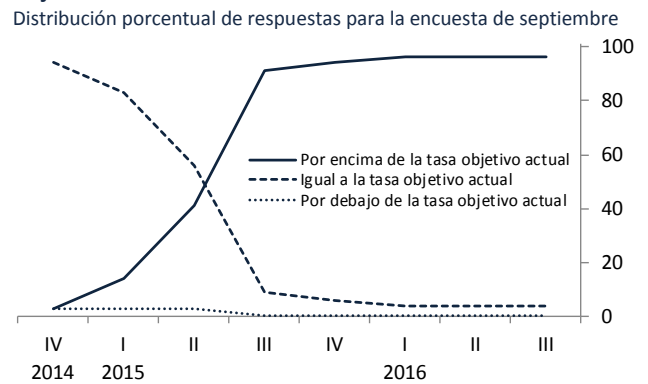
En lo que respecta al objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario, destaca que, en promedio, los analistas económicos prevén que éste permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.0 por ciento hasta el segundo trimestre de 2015. Del tercer trimestre de 2015 al tercero de 2016, los especialistas anticipan en promedio una tasa objetivo mayor a la actual (Gráfica 12). De manera relacionada, en la Gráfica 13 se muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que para el último trimestre de 2014 y los primeros dos de 2015, la fracción de analistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual es la preponderante. A partir del tercer trimestre de 2015, la gran mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual y ningún analista espera una tasa menor al objetivo actual.

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



**Gráfica 13. 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**



## 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 septiembre para los cierres de 2014 y 2015 permanecieron cercanas a las de la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente a las perspectivas para el cierre de 2014 disminuyó (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

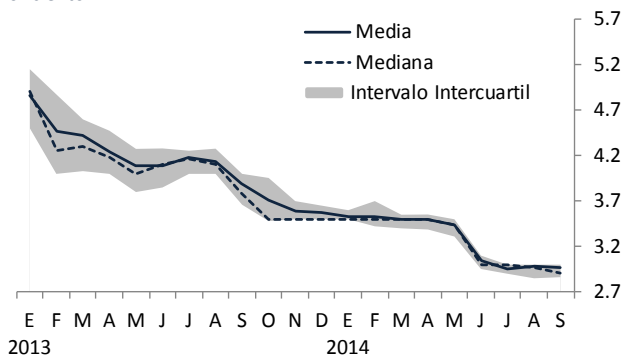
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2014	2.98	2.97	2.98	2.91
Al cierre de 2015	3.59	3.62	3.50	3.50
Al cierre de 2016	4.52	4.43	4.50	4.50

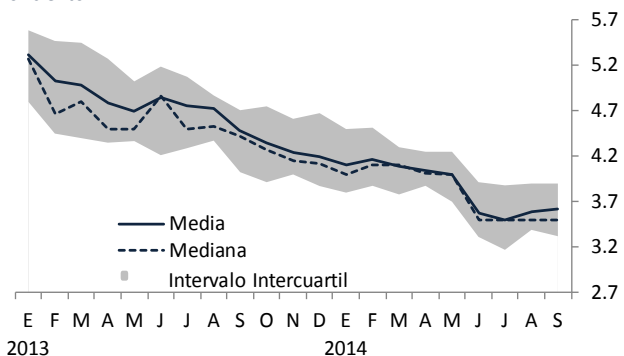
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2014**

Por ciento



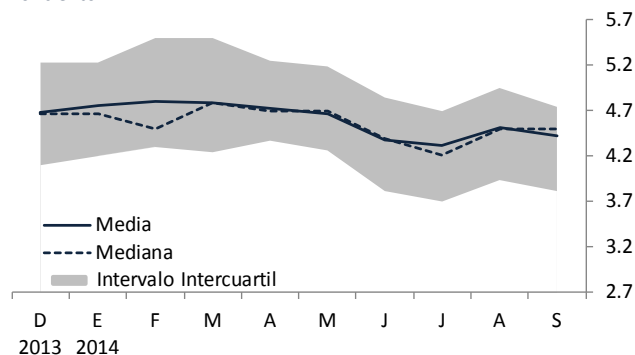
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015**

Por ciento



**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

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 expectativas para el cierre de 2014 aumentaron con respecto a la encuesta de agosto, si bien la mediana correspondiente permaneció en niveles similares. Para el cierre de 2015, dichas perspectivas se mantuvieron en niveles cercanos a los del mes previo (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

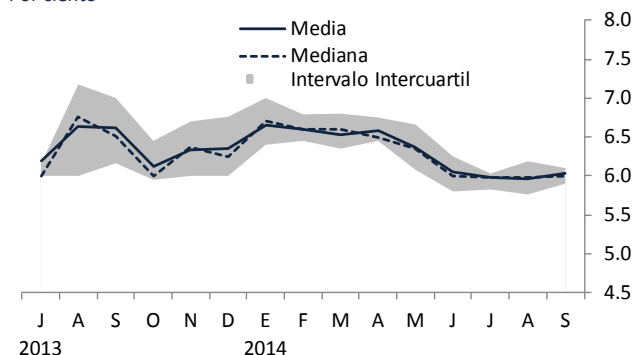
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2014	5.95	6.03	5.98	6.00
Al cierre de 2015	6.48	6.45	6.49	6.46
Al cierre de 2016	6.93	6.99	6.89	7.00

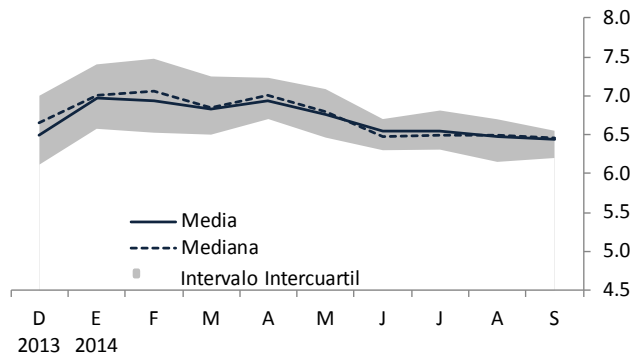
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2014**

Por ciento



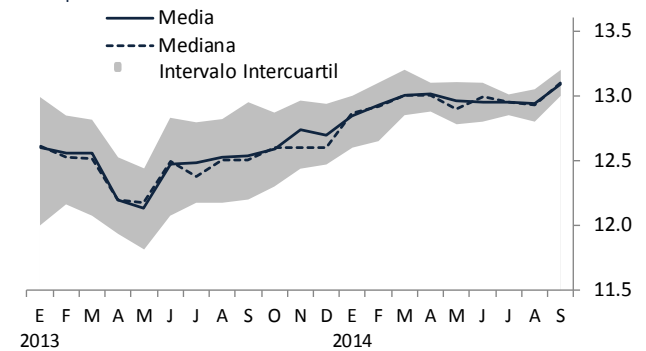
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2015**

Por ciento



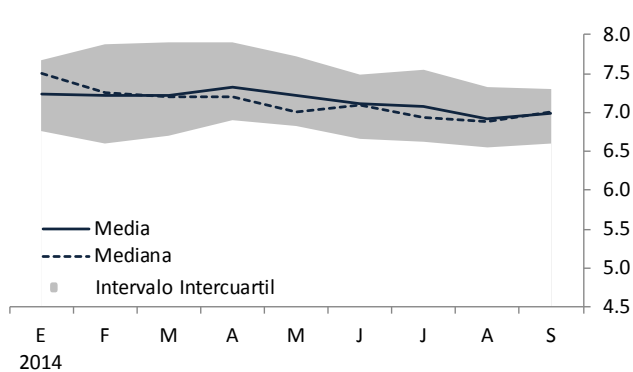
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2014**

Pesos por dólar



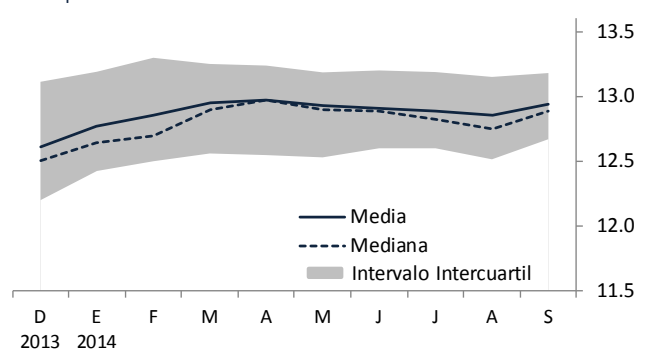
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015**

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 2014 y 2015 (Cuadro 9 y Gráficas 20 y 21), así como los pronósticos acerca de dicha variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las expectativas recabadas en septiembre sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2014 y 2015 se revisaron al alza 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	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2014	12.94	13.08	12.93	13.10
Para 2015	12.85	12.94	12.75	12.89

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

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

	Media		Mediana		
	Encuesta		Encuesta		
	agosto	septiembre	agosto	septiembre	
2014	ago	13.10	13.13		
	sep	13.02	13.22	13.21	
	oct	13.02	13.21	13.20	
	nov	12.99	13.15	12.96	13.11
	dic <sup>1</sup>	12.94	13.08	12.93	13.10
2015	ene	12.95	13.09	12.94	13.06
	feb	12.93	13.08	12.91	13.07
	mar	12.94	13.08	12.91	13.05
	abr	12.93	13.07	12.88	13.04
	may	12.90	13.04	12.86	12.99
	jun	12.89	13.03	12.86	12.95
	jul	12.88	13.02	12.82	12.95
	ago	12.85	12.98	12.79	12.93
	sep		12.98		12.91

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

## Mercado Laboral

La variación prevista por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2014 y 2015 permaneció en niveles cercanos a los reportados en la encuesta de agosto (Cuadro 11 y Gráficas 22 y 23). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014 y 2015. Puede apreciarse que las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2014 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo. Para el cierre de 2015, dichas perspectivas disminuyeron con respecto a la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares (Gráficas 24 y 25).

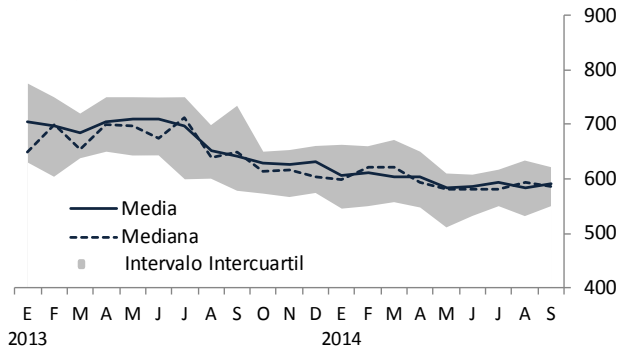
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2014	583	592	594	585
Para 2015	653	663	650	650

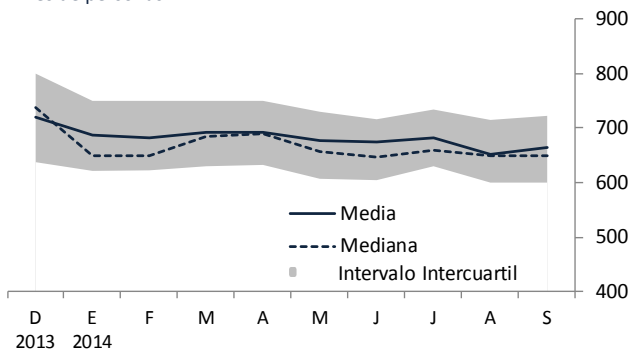
**Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2014**

Miles de personas



**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015**

Miles de personas



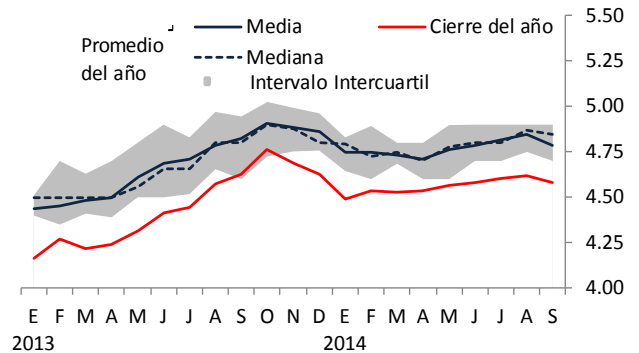
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2014				
Media	4.62	4.58	4.85	4.79
Mediana	4.57	4.60	4.87	4.85
Para 2015				
Media	4.40	4.32	4.65	4.57
Mediana	4.33	4.35	4.63	4.53

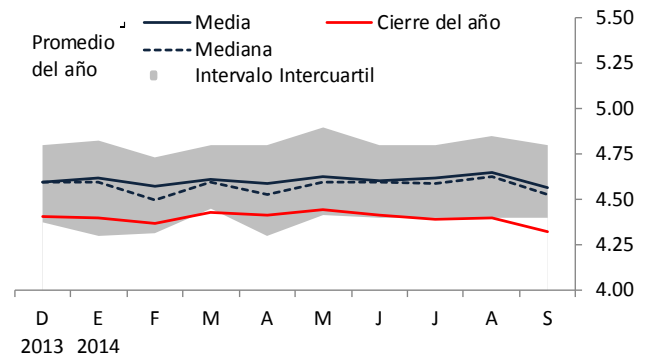
**Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014**

Por ciento



**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2014 y 2015 se presentan en el Cuadro 13. Se observa que para el cierre de 2014 los analistas mantuvieron en niveles cercanos con respecto a la encuesta precedente sus expectativas de déficit económico, si bien la mediana correspondiente a dichas previsiones aumentó. Para el cierre de 2015, los pronósticos de déficit económico se revisaron al alza en relación a los del mes previo. En las Gráficas 26 y 27 se muestra la evolución reciente de dichas perspectivas para 2014 y 2015.

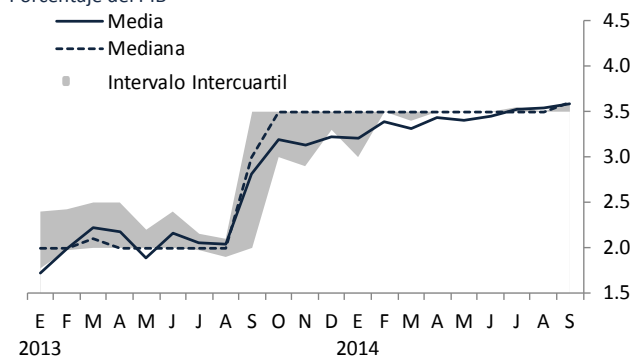
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2014	3.54	3.58	3.50	3.60
Para 2015	3.05	3.33	3.00	3.50

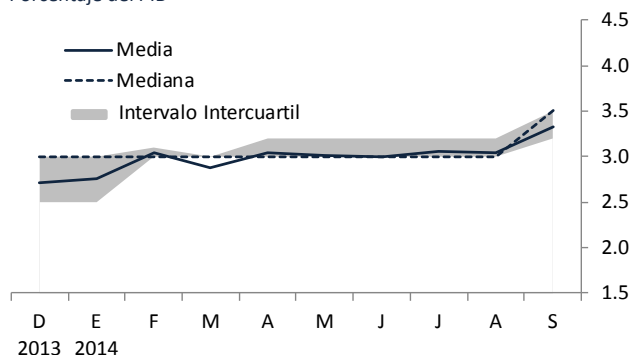
**Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2014**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2015**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2014 y 2015 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 2014 las expectativas de déficit comercial permanecieron cercanas a las de la encuesta de agosto. Las previsiones correspondientes a 2015 disminuyeron, si bien la mediana de estos últimos pronósticos se mantuvo en niveles similares. En lo que se refiere a las perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2014, éstas permanecieron cercanas a las del mes anterior. Para 2015, los analistas consultados revisaron a la baja sus previsiones de déficit de la cuenta corriente, aunque mantuvieron la mediana correspondiente en niveles similares a los del mes previo. Finalmente, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2014 y 2015 se mantuvieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de dicho indicador para 2014 disminuyó (Cuadro 14).

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

Millones de dólares

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2014	-3,676	-3,379	-3,900	-3,748
Para 2015	-6,006	-5,106	-6,000	-5,700
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2014	-23,456	-23,626	-24,415	-24,789
Para 2015	-27,610	-27,105	-27,347	-27,335
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2014	23,849	23,974	24,252	23,725
Para 2015	28,871	28,510	28,200	28,000

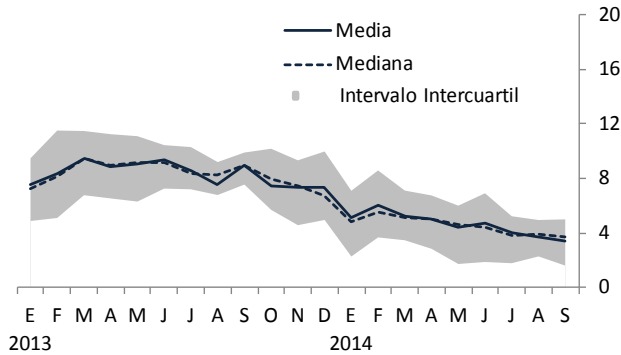
1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

A continuación se muestran gráficas que ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2014 y 2015 (Gráficas 28 a 33).

## A. Balanza comercial

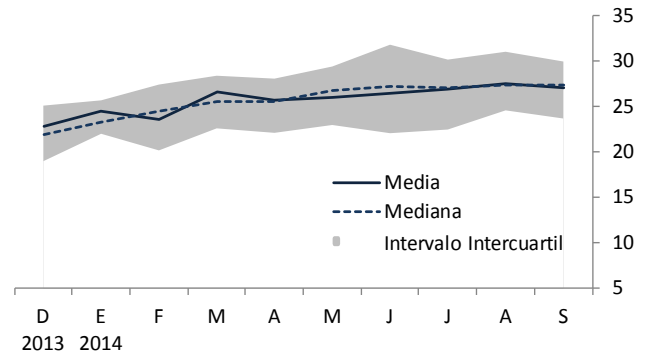
**Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2014**

Miles de millones de dólares



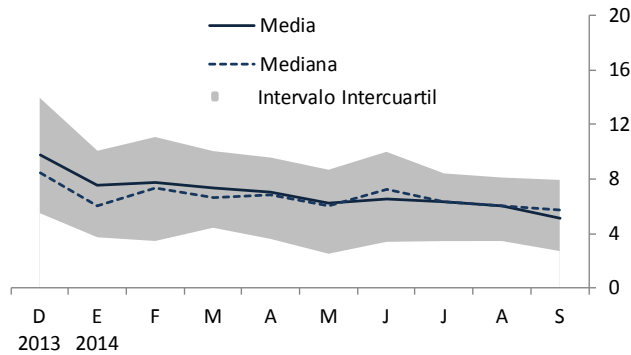
**Gráfica 31. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2015**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 29. Expectativas del Déficit Comercial para 2015**

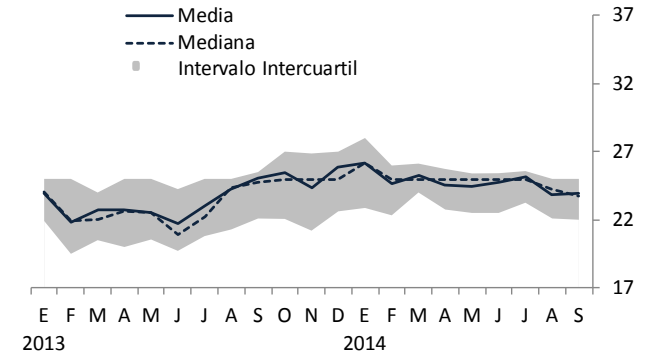
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

**Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2014**

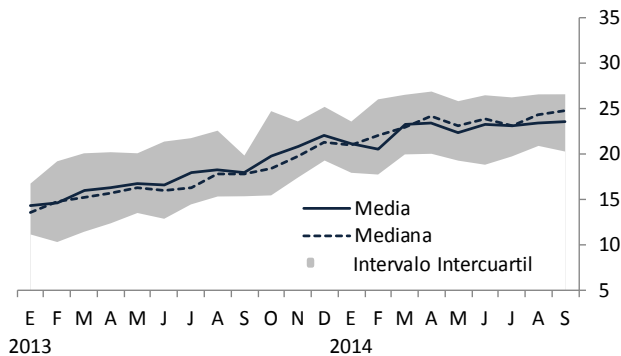
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

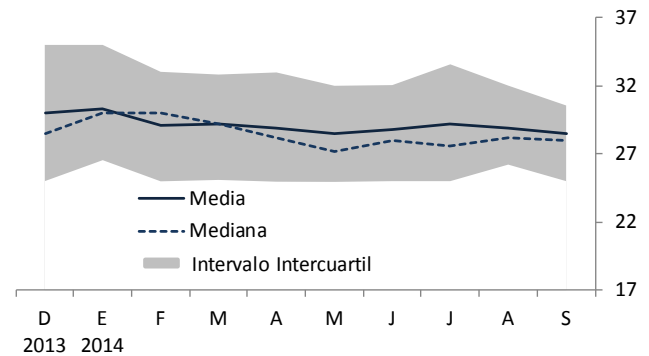
**Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2014**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 33. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2015**

Miles de millones de dólares



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

A continuación se presenta un cuadro con 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 (Cuadro 15). Como se aprecia, los especialistas consideran que

los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (24 por ciento de las respuestas y el de mayor frecuencia por noveno mes consecutivo); la política fiscal que se está instrumentando (15 por ciento de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (14 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (14 por ciento de las respuestas); y la debilidad del mercado externo y la economía mundial (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

	2013						2014						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Problemas de inseguridad pública	10	6	10	14	20	18	21	20	20	20	19	22	24
La política fiscal que se está instrumentando	12	17	17	17	10	10	12	11	11	12	13	13	15
Debilidad en el mercado interno	8	14	12	12	9	15	16	15	16	18	15	19	14
Inestabilidad financiera internacional	12	9	8	11	19	13	9	9	8	4	9	10	14
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	18	22	18	18	18	17	16	13	14	16	13	10	11
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	3	5	5	3	3	-	3	-	3	4	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	12	14	9	8	4	9	10	12	13	8	10	6	4
Inestabilidad política internacional	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	5	5	4
Elevado costo de financiamiento interno	2	-	-	-	-	-	3	5	-	-	3	-	3
Ausencia de cambio estructural en México	9	9	10	5	3	-	4	4	4	4	3	3	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-
Incertidumbre política interna	11	4	5	5	-	4	-	6	-	10	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	-	-	-	3	-	-	-	3	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	2	-	-	-	4	3	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

- La distribución de respuestas sobre la percepción del clima de negocios en los próximos 6 meses se mantuvo similar a la del mes anterior. Así, la proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses continúa siendo la preponderante y ningún especialista opina que el clima de negocios empeorará.
- La mayoría de los analistas afirma que la economía está mejor que hace un año y dicha fracción aumentó en relación a la encuesta anterior.
- La distribución de opiniones respecto a la coyuntura actual para realizar inversiones se mantuvo cercana a la de la encuesta precedente, de modo que la mayoría continúa considerando que es un buen momento para invertir.

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	agosto	septiembre
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	91	92
Permanecerá igual	9	8
Empeorará	0	0
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	60	81
No	40	19
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	63	64
Mal momento	3	3
No está seguro	34	33

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?

## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, en lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos, éstas aumentaron para 2014 con respecto a la encuesta anterior. Para 2015, los especialistas consultados mantuvieron en niveles similares sus perspectivas sobre el crecimiento estadounidense, si bien la mediana correspondiente a estos últimos pronósticos disminuyó (Cuadro 17 y Gráficas 34 y 35).

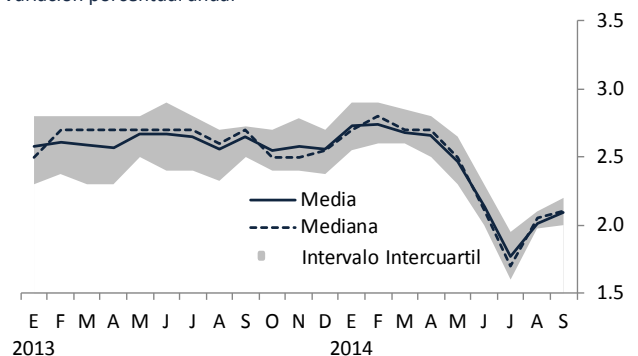
**Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2014	2.02	2.09	2.05	2.10
Para 2015	3.05	3.01	3.05	3.00

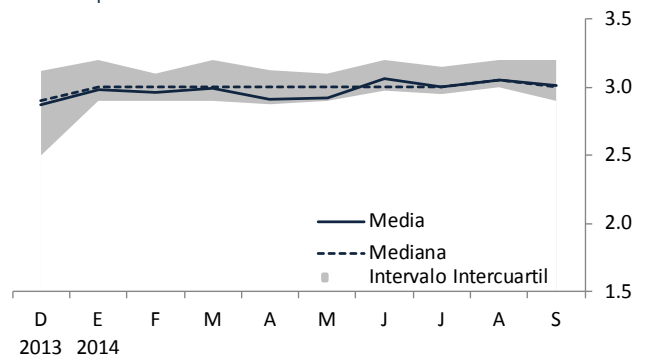
**Gráfica 34. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2014**

Variación porcentual anual



**Gráfica 35. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2015**

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 septiembre de 2013 a septiembre de 2014

Cifras en por ciento	2013								2014				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Inflación general para 2014 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.82	3.79	3.88	3.91	4.09	4.01	3.92	3.85	3.81	3.79	3.78	3.82	3.97
Mediana	3.77	3.76	3.90	3.90	4.10	4.00	3.95	3.87	3.80	3.80	3.80	3.83	3.93
Primer cuartil	3.51	3.56	3.71	3.70	3.92	3.90	3.87	3.78	3.71	3.70	3.70	3.70	3.89
Tercer cuartil	4.06	4.00	4.13	4.17	4.20	4.10	4.02	3.96	3.90	3.91	3.89	3.91	4.00
Mínimo	3.03	3.30	3.01	3.30	3.61	3.49	3.20	3.00	3.41	3.46	3.44	3.55	3.71
Máximo	4.93	4.41	4.52	4.41	4.75	5.01	4.35	4.31	4.20	4.10	4.14	4.17	4.42
Desviación estándar	0.43	0.30	0.33	0.27	0.24	0.28	0.21	0.22	0.17	0.17	0.16	0.15	0.14
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.75	3.68	3.79	3.91	3.69	3.64	3.56	3.64	3.66	3.58	3.56	3.51	3.54
Mediana	3.69	3.70	3.78	3.90	3.61	3.68	3.59	3.65	3.68	3.61	3.61	3.57	3.54
Primer cuartil	3.44	3.44	3.53	3.70	3.54	3.43	3.43	3.50	3.56	3.50	3.39	3.28	3.40
Tercer cuartil	3.92	3.91	4.07	4.17	3.81	3.80	3.73	3.77	3.81	3.75	3.75	3.78	3.79
Mínimo	2.83	3.04	3.04	3.30	3.28	3.10	2.80	2.80	3.02	2.52	2.64	2.56	2.17
Máximo	4.90	4.36	4.39	4.41	4.24	4.76	4.09	4.53	4.12	4.17	4.06	4.03	4.28
Desviación estándar	0.43	0.33	0.33	0.27	0.26	0.33	0.26	0.30	0.25	0.34	0.30	0.34	0.38
<b>Inflación general para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.49	3.48	3.50	3.53	3.59	3.60	3.57	3.58	3.51	3.50	3.48	3.45	3.47
Mediana	3.49	3.50	3.50	3.51	3.57	3.60	3.58	3.60	3.50	3.50	3.50	3.43	3.45
Primer cuartil	3.40	3.30	3.30	3.40	3.42	3.45	3.39	3.49	3.38	3.36	3.29	3.29	3.31
Tercer cuartil	3.55	3.65	3.70	3.63	3.85	3.80	3.73	3.66	3.62	3.63	3.60	3.59	3.57
Mínimo	3.00	2.94	2.94	3.10	3.00	3.04	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.46	4.10	4.31	4.10	4.19	4.10	4.19	4.19	3.95	3.95	4.00	4.07	4.22
Desviación estándar	0.26	0.26	0.29	0.24	0.28	0.29	0.27	0.23	0.23	0.23	0.25	0.24	0.26
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	3.48	3.52	3.52	3.52	3.53	3.52	3.55	3.50	3.50	3.49
Mediana	.	.	.	3.50	3.55	3.55	3.53	3.53	3.55	3.57	3.57	3.55	3.50
Primer cuartil	.	.	.	3.30	3.40	3.35	3.40	3.42	3.31	3.41	3.40	3.37	3.37
Tercer cuartil	.	.	.	3.64	3.66	3.66	3.66	3.63	3.65	3.69	3.64	3.65	3.64
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	3.98	3.98	4.08	4.07	4.06	4.06	4.06	4.12	3.98	3.98
Desviación estándar	.	.	.	0.23	0.24	0.27	0.27	0.23	0.29	0.27	0.28	0.26	0.24
<b>Inflación subyacente para 2014 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.34	3.29	3.30	3.30	3.55	3.40	3.33	3.39	3.39	3.39	3.36	3.40	3.47
Mediana	3.30	3.28	3.34	3.20	3.55	3.47	3.41	3.42	3.30	3.40	3.37	3.40	3.47
Primer cuartil	3.12	3.08	3.19	3.09	3.36	3.20	3.11	3.29	3.26	3.30	3.30	3.34	3.40
Tercer cuartil	3.59	3.41	3.52	3.50	3.78	3.60	3.55	3.60	3.52	3.51	3.48	3.50	3.54
Mínimo	1.83	2.02	1.97	2.18	2.44	2.39	2.26	1.96	2.75	2.62	2.62	3.00	3.10
Máximo	4.64	4.60	4.17	4.14	4.40	4.10	4.08	4.01	4.02	3.85	3.82	3.71	4.47
Desviación estándar	0.54	0.44	0.43	0.38	0.39	0.39	0.35	0.40	0.26	0.22	0.21	0.17	0.21
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.24	3.24	3.24	3.30	3.20	3.07	3.00	3.07	3.17	3.12	3.14	3.18	3.22
Mediana	3.23	3.23	3.27	3.20	3.18	3.09	3.03	3.10	3.09	3.12	3.13	3.18	3.15
Primer cuartil	2.96	3.08	3.08	3.09	3.00	2.82	2.80	2.82	2.95	2.97	3.00	3.00	3.01
Tercer cuartil	3.41	3.36	3.46	3.50	3.51	3.29	3.20	3.27	3.36	3.30	3.32	3.34	3.36
Mínimo	2.00	2.11	2.06	2.18	2.27	2.31	1.86	2.39	2.56	2.42	2.43	2.60	2.50
Máximo	4.67	4.42	4.08	4.14	3.94	3.83	3.88	3.56	3.98	3.80	3.69	3.70	4.50
Desviación estándar	0.55	0.41	0.43	0.38	0.40	0.36	0.38	0.32	0.34	0.28	0.27	0.26	0.36
<b>Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.28	3.20	3.15	3.19	3.21	3.18	3.15	3.16	3.24	3.20	3.15	3.16	3.25
Mediana	3.29	3.22	3.16	3.20	3.27	3.16	3.16	3.18	3.19	3.21	3.17	3.10	3.17
Primer cuartil	3.03	3.00	2.85	3.00	3.00	3.00	2.97	3.00	3.01	3.01	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.50	3.35	3.36	3.35	3.35	3.35	3.34	3.36	3.39	3.35	3.31	3.32	3.37
Mínimo	2.50	2.50	2.45	2.50	2.41	2.41	1.93	1.32	2.72	2.59	2.59	2.70	2.73
Máximo	4.15	3.80	3.95	3.85	3.88	3.90	3.88	3.87	3.99	3.79	3.80	3.79	4.67
Desviación estándar	0.34	0.30	0.36	0.30	0.34	0.32	0.36	0.44	0.31	0.28	0.26	0.24	0.37
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	3.18	3.20	3.18	3.15	3.13	3.22	3.19	3.16	3.19	3.18
Mediana	.	.	.	3.21	3.20	3.20	3.19	3.20	3.15	3.20	3.13	3.19	3.13
Primer cuartil	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	3.38	3.31	3.32	3.30	3.30	3.36	3.30	3.30	3.32	3.29
Mínimo	.	.	.	2.45	2.19	2.19	1.92	1.27	2.75	2.69	2.76	2.85	2.69
Máximo	.	.	.	3.80	3.89	3.90	3.89	3.87	3.92	3.80	3.76	3.76	3.80
Desviación estándar	.	.	.	0.32	0.34	0.34	0.35	0.45	0.32	0.27	0.24	0.23	0.26

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013				2014								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.52	3.54	3.55	3.58	3.51	3.52	3.49	3.50	3.47	3.50	3.47	3.46	3.48
Mediana	3.51	3.53	3.60	3.60	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.52	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.40	3.46	3.40	3.49	3.40	3.49	3.33	3.38	3.30	3.36	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.63	3.70	3.74	3.71	3.70	3.61	3.62	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
Mínimo	3.00	3.00	2.91	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.25	3.97	4.07	4.06	3.98	3.97	3.97	3.97	4.00	3.97	3.97	3.97	4.04
Desviación estándar	0.27	0.22	0.27	0.21	0.23	0.21	0.25	0.21	0.26	0.22	0.26	0.26	0.24
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.43	3.47	3.41	3.40	3.43	3.44	3.41	3.40	3.42	3.46	3.41	3.41	3.41
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.41	3.50	3.50	3.46	3.50
Primer cuartil	3.25	3.31	3.20	3.30	3.20	3.28	3.20	3.20	3.20	3.29	3.20	3.26	3.20
Tercer cuartil	3.50	3.55	3.60	3.50	3.60	3.59	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55
Mínimo	3.00	3.00	2.26	2.68	2.61	2.86	2.94	2.93	2.87	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.28	0.25	0.35	0.27	0.31	0.28	0.29	0.27	0.29	0.26	0.29	0.26	0.29
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.29	3.23	3.15	3.19	3.19	3.18	3.15	3.13	3.22	3.19	3.17	3.20	3.21
Mediana	3.30	3.31	3.20	3.18	3.25	3.21	3.20	3.20	3.18	3.14	3.16	3.20	3.20
Primer cuartil	3.10	3.00	2.89	3.00	3.00	3.00	3.00	3.04	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.45	3.40	3.35	3.31	3.30	3.30	3.36	3.32	3.30	3.35	3.30
Mínimo	2.50	2.50	2.43	2.50	2.09	2.09	1.92	1.25	2.65	2.65	2.78	2.84	2.85
Máximo	4.02	3.60	3.75	3.71	3.80	3.87	3.87	3.85	3.88	3.87	3.68	3.77	3.84
Desviación estándar	0.32	0.28	0.36	0.28	0.34	0.33	0.35	0.44	0.30	0.28	0.24	0.23	0.24
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.23	3.17	3.07	3.06	3.09	3.08	3.09	3.09	3.15	3.15	3.12	3.15	3.18
Mediana	3.12	3.13	3.01	3.01	3.01	3.10	3.11	3.12	3.09	3.12	3.08	3.13	3.14
Primer cuartil	3.00	3.00	2.86	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.50	3.40	3.30	3.25	3.30	3.31	3.26	3.28	3.36	3.35	3.26	3.27	3.30
Mínimo	2.50	2.50	2.26	2.00	1.31	1.31	1.87	1.11	2.50	2.50	2.60	2.70	2.74
Máximo	3.98	3.63	3.70	3.63	3.70	3.80	3.80	3.90	3.80	3.75	3.65	3.75	3.80
Desviación estándar	0.33	0.27	0.35	0.32	0.44	0.45	0.38	0.48	0.31	0.30	0.26	0.25	0.25

1/ De septiembre a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2015-2018.

2/ De septiembre a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2018-2021 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2019-2022.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2014

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente	
	2014				2015								2014	
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	sep
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.45	0.48	0.77	0.48	0.49	0.28	0.28	-0.05	-0.34	0.14	0.27	0.26	0.39	0.31
Mediana	0.46	0.49	0.76	0.48	0.46	0.29	0.30	-0.06	-0.32	0.17	0.28	0.28	0.40	0.31
Primer cuartil	0.42	0.44	0.71	0.43	0.43	0.24	0.26	-0.11	-0.38	0.11	0.24	0.23	0.35	0.29
Tercer cuartil	0.49	0.54	0.87	0.53	0.57	0.32	0.33	-0.02	-0.26	0.19	0.32	0.30	0.43	0.32
Mínimo	0.36	0.24	0.56	0.30	0.15	0.16	-0.04	-0.36	-0.95	-0.22	0.10	0.10	0.20	0.23
Máximo	0.53	0.65	0.95	0.77	0.81	0.51	0.49	0.30	-0.08	0.30	0.51	0.48	0.66	0.44
Desviación estándar	0.04	0.08	0.10	0.09	0.14	0.06	0.09	0.12	0.14	0.10	0.08	0.08	0.09	0.03

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2014 y septiembre de 2014**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2014	12 Meses	2015	2016	2014	12 Meses	2015	2016
<b>Encuesta de agosto</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	0.02	0.07	0.07	0.00	0.01
0.6 a 1.0	0.03	0.03	0.07	0.09	0.11	0.11	0.05	0.07
1.1 a 1.5	0.07	0.07	0.15	0.18	0.18	0.20	0.27	0.28
1.6 a 2.0	0.20	0.19	0.54	0.38	0.29	0.40	0.65	0.67
2.1 a 2.5	0.27	1.80	1.60	1.58	1.08	2.43	4.15	5.03
2.6 a 3.0	1.67	13.48	11.70	12.01	15.26	31.56	35.88	35.16
3.1 a 3.5	13.73	30.94	41.75	39.92	55.40	48.43	42.83	43.34
3.6 a 4.0	58.58	42.88	33.51	34.08	23.94	13.75	11.19	10.55
4.1 a 4.5	22.84	9.32	8.42	8.99	3.22	2.51	3.35	2.86
4.6 a 5.0	2.29	0.94	1.43	1.77	0.31	0.37	1.10	1.08
5.1 a 5.5	0.19	0.21	0.49	0.50	0.13	0.14	0.37	0.62
5.6 a 6.0	0.12	0.12	0.22	0.27	0.01	0.01	0.16	0.28
mayor a 6.0	0.01	0.01	0.12	0.21	0.00	0.00	0.00	0.05
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

**Encuesta de septiembre**

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	0.01	0.07	0.07	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.03	0.03	0.04	0.07	0.10	0.10	0.04	0.05
1.1 a 1.5	0.06	0.07	0.12	0.16	0.17	0.18	0.26	0.23
1.6 a 2.0	0.19	1.15	0.55	0.51	0.27	0.53	0.66	0.38
2.1 a 2.5	0.25	3.16	1.79	2.28	1.17	3.09	4.42	5.03
2.6 a 3.0	1.06	8.21	11.17	10.64	10.13	26.88	26.38	31.75
3.1 a 3.5	9.82	33.28	43.09	39.59	60.06	50.76	45.57	44.06
3.6 a 4.0	53.03	39.60	33.44	36.37	25.07	15.70	18.87	14.13
4.1 a 4.5	31.39	12.53	7.72	8.07	2.39	2.19	2.64	2.64
4.6 a 5.0	3.60	1.36	1.30	1.45	0.45	0.36	0.68	0.93
5.1 a 5.5	0.38	0.41	0.43	0.44	0.12	0.13	0.34	0.52
5.6 a 6.0	0.14	0.15	0.24	0.23	0.01	0.01	0.15	0.23
mayor a 6.0	0.04	0.05	0.11	0.17	0.00	0.00	0.00	0.04
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014**

	2013					2014							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<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 2014 (dic.-dic.)	58	66	63	61	49	57	69	73	79	80	83	74	64
Para los próximos 12 meses	68	75	74	61	72	82	88	86	84	83	90	89	84
Para 2015 (dic.-dic.)	85	86	85	88	79	84	83	81	86	88	91	89	89
Para 2016 (dic.-dic.)	.	.	.	84	85	89	89	86	87	87	89	88	89
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2014 (dic.-dic.)	79	89	91	91	89	89	92	88	95	94	95	96	96
Para los próximos 12 meses	79	90	91	91	88	93	92	97	96	96	97	96	96
Para 2015 (dic.-dic.)	88	93	94	93	91	93	90	88	93	95	96	94	95
Para 2016 (dic.-dic.)	.	.	.	93	92	93	90	90	93	94	93	94	95

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013					2014							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual del PIB de 2014</b>													
Media	3.59	3.41	3.34	3.41	3.40	3.23	3.09	3.01	2.77	2.65	2.56	2.47	2.47
Mediana	3.70	3.40	3.30	3.40	3.40	3.20	3.10	3.00	2.79	2.67	2.60	2.50	2.50
Primer cuartil	3.50	3.11	3.00	3.10	3.08	2.98	2.80	2.80	2.60	2.50	2.48	2.40	2.37
Tercer cuartil	3.82	3.68	3.65	3.70	3.80	3.45	3.30	3.25	3.00	2.80	2.70	2.60	2.60
Mínimo	2.20	2.50	2.30	2.50	2.40	2.40	2.30	2.40	2.20	1.90	1.90	1.90	1.90
Máximo	4.50	4.50	4.10	4.10	4.15	4.10	4.10	3.70	3.50	3.20	3.10	2.90	2.90
Desviación estándar	0.50	0.50	0.44	0.39	0.44	0.48	0.39	0.32	0.28	0.27	0.23	0.21	0.20
<b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>													
Media	4.08	4.01	3.94	3.97	3.94	3.91	3.92	3.91	3.87	3.87	3.85	3.85	3.83
Mediana	4.00	4.00	3.95	4.00	4.00	3.90	3.90	3.90	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80
Primer cuartil	3.80	3.70	3.70	3.73	3.70	3.65	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.60
Tercer cuartil	4.37	4.20	4.20	4.20	4.30	4.12	4.20	4.08	4.05	4.00	4.00	4.00	4.00
Mínimo	3.00	3.40	2.81	2.80	2.80	2.98	2.98	3.01	2.68	3.30	3.30	3.30	3.30
Máximo	5.18	5.18	5.20	5.18	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.50	0.45	0.50	0.49	0.48	0.44	0.41	0.37	0.40	0.34	0.32	0.32	0.33
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>													
Media	.	.	.	4.14	4.15	4.07	4.08	4.08	4.06	4.10	4.15	4.11	4.12
Mediana	.	.	.	4.20	4.00	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	3.79	3.68	3.78	3.64	3.76	3.80	3.80	3.80	3.80	3.81
Tercer cuartil	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.50	4.45	4.35
Mínimo	.	.	.	2.63	2.80	2.90	2.90	2.82	2.52	3.10	3.10	3.10	3.40
Máximo	.	.	.	5.29	5.50	5.10	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	.	.	.	0.68	0.65	0.56	0.63	0.59	0.58	0.49	0.51	0.48	0.43
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	4.05	3.92	3.82	3.93	3.95	3.97	3.98	4.04	3.90	3.93	4.07	4.06	4.06
Mediana	4.00	3.90	3.80	4.00	3.95	4.00	4.00	4.00	4.00	3.92	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	3.58	3.50	3.50	3.60	3.52	3.50	3.55	3.70	3.60	3.52	3.70	3.50	3.73
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.25	4.33	4.43	4.45	4.50	4.50	4.20	4.10	4.50	4.50	4.50
Mínimo	3.00	2.90	2.41	2.41	3.00	2.82	2.82	2.45	2.15	2.80	3.30	2.70	3.30
Máximo	5.00	4.50	5.00	5.00	5.00	5.20	5.00	5.00	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50
Desviación estándar	0.53	0.47	0.59	0.56	0.53	0.58	0.57	0.60	0.60	0.55	0.54	0.62	0.51

1/ De septiembre a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2023 y a partir de enero de 2014 comprenden el periodo 2015-2024.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013				2014								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- III</b>													
Media	3.71	3.48	3.57	3.61	3.60	3.49	3.49	3.39	3.12	3.05	2.99	2.87	2.85
Mediana	3.80	3.60	3.50	3.60	3.60	3.50	3.50	3.30	3.13	3.07	3.00	2.89	2.80
Primer cuartil	3.60	3.20	3.20	3.30	3.34	3.16	3.20	3.10	2.83	2.64	2.70	2.70	2.60
Tercer cuartil	4.00	3.90	3.98	4.00	3.90	3.90	3.80	3.80	3.38	3.30	3.25	3.10	3.00
Mínimo	2.12	0.10	2.13	2.30	2.10	2.10	2.60	2.10	1.80	2.40	2.10	2.20	2.30
Máximo	5.30	6.03	4.80	4.90	4.70	4.80	4.50	4.50	4.30	3.90	4.00	3.40	3.90
Desviación estándar	0.60	0.99	0.61	0.57	0.55	0.59	0.41	0.47	0.50	0.41	0.41	0.30	0.33
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- IV</b>													
Media	3.69	3.56	3.63	3.72	3.74	3.91	3.95	4.02	3.72	3.67	3.66	3.57	3.58
Mediana	3.80	3.62	3.60	3.70	3.70	3.75	3.87	3.91	3.70	3.60	3.60	3.60	3.60
Primer cuartil	3.50	3.30	3.25	3.40	3.40	3.40	3.52	3.70	3.50	3.38	3.40	3.20	3.20
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	4.05	4.33	4.20	4.30	4.00	3.94	3.90	4.00	4.00
Mínimo	1.80	1.60	2.45	2.80	2.50	2.50	2.80	2.80	2.40	2.90	2.80	2.50	2.70
Máximo	4.94	4.90	4.90	4.90	5.60	6.10	5.70	5.38	4.80	4.60	4.60	4.36	4.36
Desviación estándar	0.68	0.76	0.57	0.51	0.66	0.87	0.58	0.61	0.50	0.44	0.42	0.49	0.46
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- I</b>													
Media	.	.	.	3.83	3.93	3.99	3.99	4.04	3.92	3.86	3.86	3.96	3.90
Mediana	.	.	.	3.80	3.80	3.90	3.90	3.85	3.80	3.70	3.75	3.76	3.70
Primer cuartil	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	4.00	4.33	4.23	4.27	4.50	4.41	4.19	4.14	4.20	4.20
Mínimo	.	.	.	2.54	2.54	2.81	2.81	2.81	2.41	2.41	2.00	3.15	3.00
Máximo	.	.	.	5.17	5.60	6.45	6.00	6.00	5.50	5.20	5.68	6.00	5.90
Desviación estándar	.	.	.	0.57	0.63	0.68	0.68	0.71	0.72	0.61	0.66	0.70	0.69
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- II</b>													
Media	.	.	.	3.97	3.97	3.94	3.99	3.99	3.94	3.90	3.89	3.97	3.97
Mediana	.	.	.	3.95	4.05	3.95	4.00	3.96	3.92	3.90	3.90	3.90	3.90
Primer cuartil	.	.	.	3.63	3.60	3.60	3.67	3.70	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	4.28	4.23	4.15	4.20	4.15	4.20	4.07	4.13	4.20	4.30
Mínimo	.	.	.	2.80	2.80	2.80	3.10	3.10	3.05	3.00	3.05	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	5.22	5.30	5.30	5.00	5.30	5.00	5.40	5.10	5.80	5.80
Desviación estándar	.	.	.	0.54	0.59	0.52	0.47	0.48	0.51	0.53	0.47	0.60	0.61
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- III</b>													
Media	.	.	.	3.91	3.89	3.78	3.85	3.81	3.83	3.81	3.79	3.75	3.73
Mediana	.	.	.	4.00	3.95	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.78
Primer cuartil	.	.	.	3.76	3.70	3.60	3.61	3.60	3.60	3.60	3.58	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	4.20	4.20	4.01	4.10	4.01	4.02	4.00	4.00	4.00	3.93
Mínimo	.	.	.	2.64	2.64	2.42	2.42	2.87	2.54	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	4.98	5.00	4.50	5.00	4.61	5.00	4.50	4.50	4.40	4.50
Desviación estándar	.	.	.	0.55	0.51	0.45	0.49	0.41	0.44	0.34	0.33	0.34	0.33
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV</b>													
Media	.	.	.	4.06	3.92	3.77	3.86	3.81	3.79	3.77	3.71	3.65	3.67
Mediana	.	.	.	4.10	4.00	3.86	3.93	3.88	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70
Primer cuartil	.	.	.	3.85	3.57	3.38	3.65	3.60	3.40	3.65	3.49	3.30	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	4.38	4.30	4.20	4.20	4.09	4.10	4.10	4.10	4.02	4.02
Mínimo	.	.	.	2.50	2.55	2.01	2.01	1.71	2.42	2.42	2.02	1.89	1.89
Máximo	.	.	.	5.01	5.00	5.00	5.00	4.86	5.00	4.50	4.50	4.65	4.50
Desviación estándar	.	.	.	0.58	0.59	0.60	0.61	0.58	0.61	0.49	0.59	0.58	0.51

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013				2014								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<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>2014-III respecto a 2014-II</b>													
Media	6.88	9.34	9.15	7.32	11.77	8.92	7.91	6.39	8.27	8.73	7.66	7.55	5.88
Mediana	5.00	7.50	5.00	5.00	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Primer cuartil	0.00	2.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.04	0.00
Tercer cuartil	10.00	10.00	15.00	10.00	18.00	10.00	10.00	10.00	12.50	10.00	10.00	11.25	10.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	20.00	50.00	30.00	30.00	70.00	40.00	29.00	19.50	30.00	50.00	30.00	20.00	20.00
Desviación estándar	6.89	11.09	9.87	7.44	15.20	10.80	8.00	6.30	8.79	11.46	7.64	7.39	5.80
<b>2014-IV respecto a 2014-III</b>													
Media	.	.	7.60	6.94	8.20	9.73	8.09	8.36	10.90	7.74	9.59	6.16	5.65
Mediana	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	5.00	10.00	5.00	10.00	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00	0.50	0.00	0.00
Tercer cuartil	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	15.00	14.00	10.00	12.10	10.00	10.00
Mínimo	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	31.00	31.00	30.00	60.00	29.00	40.00	60.00	30.00	50.00	20.00	20.00
Desviación estándar	.	.	8.10	7.51	8.40	13.60	8.50	9.94	13.76	8.29	11.65	6.24	5.64
<b>2015-I respecto a 2014-IV</b>													
Media	.	.	.	.	10.83	9.17	15.46	14.64	11.71	15.56	8.99	8.18	8.18
Mediana	.	.	.	.	5.00	7.50	10.00	10.00	10.00	10.00	6.50	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.00	0.00	0.00	0.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	14.25	10.00	15.00	21.93	18.50	15.03	14.10	11.80	11.80
Mínimo	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	60.00	60.00	90.00	60.00	40.00	80.00	35.00	40.00	40.00
Desviación estándar	.	.	.	.	15.08	12.92	24.46	16.72	12.87	21.48	10.92	9.66	9.66
<b>2015-II respecto a 2015-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	8.50	6.74	9.21	6.88	6.59	6.59
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	10.00	6.50	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	34.00	20.00	50.00	30.00	26.00	26.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	9.88	6.73	11.58	7.87	6.67	6.67
<b>2015-III respecto a 2015-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.42	6.96
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	33.00	31.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.27	7.57

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2014 y septiembre de 2014

---

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2014		Probabilidad para año 2015	
	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre
	Mayor a 6.0	0.01	0.01	0.14
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.34	0.26
5.0 a 5.4	0.07	0.07	2.88	2.66
4.5 a 4.9	0.14	0.13	5.02	6.42
4.0 a 4.4	0.18	0.17	24.55	23.61
3.5 a 3.9	0.64	0.37	45.22	43.37
3.0 a 3.4	7.17	8.46	14.16	16.91
2.5 a 2.9	45.36	43.73	3.81	4.00
2.0 a 2.4	38.03	38.13	2.15	1.21
1.5 a 1.9	7.22	7.24	0.53	0.41
1.0 a 1.4	0.85	1.37	0.24	0.21
0.5 a 0.9	0.25	0.23	0.82	0.11
0.0 a 0.4	0.07	0.07	0.08	0.72
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.04	0.04
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-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 septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013					2014							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-IV</b>													
Media	3.77	3.66	3.66	3.63	3.65	3.64	3.61	3.58	3.56	3.03	3.00	3.00	3.01
Mediana	3.63	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00
Mínimo	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	2.70	3.50	3.50	3.50	3.00	2.75	3.00	2.95
Máximo	5.50	4.50	4.65	4.09	5.02	4.89	4.77	4.62	4.49	3.70	3.20	3.00	3.50
Desviación estándar	0.43	0.26	0.29	0.20	0.31	0.34	0.26	0.23	0.19	0.14	0.06	0.00	0.09
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-I</b>													
Media	3.95	3.87	3.86	3.81	3.84	3.81	3.75	3.70	3.65	3.12	3.02	3.04	3.06
Mediana	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.55	3.65	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	3.75	3.69	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.00	3.00	3.00	3.00
Mínimo	3.50	3.25	3.50	3.25	3.50	2.70	3.50	3.50	3.50	3.00	2.75	3.00	2.95
Máximo	5.50	4.50	4.84	4.50	5.30	5.19	5.09	4.92	4.86	4.00	3.50	3.50	4.00
Desviación estándar	0.44	0.34	0.35	0.29	0.38	0.41	0.36	0.30	0.27	0.26	0.12	0.11	0.19
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-II</b>													
Media	4.09	4.06	4.05	3.92	3.99	4.01	3.92	3.89	3.84	3.26	3.14	3.17	3.17
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.78	3.80	3.25	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	3.75	3.75	3.75	3.63	3.75	3.75	3.71	3.75	3.63	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	4.43	4.38	4.29	4.06	4.06	4.25	4.00	4.00	4.00	3.50	3.25	3.25	3.25
Mínimo	3.50	3.25	3.50	3.00	3.50	2.70	3.50	3.50	3.50	3.00	2.75	3.00	2.97
Máximo	5.25	5.00	5.00	4.75	5.51	5.43	5.34	5.24	5.15	4.00	3.50	3.50	4.50
Desviación estándar	0.43	0.41	0.41	0.39	0.44	0.50	0.42	0.37	0.32	0.30	0.21	0.20	0.30
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-III</b>													
Media	.	4.17	4.20	4.08	4.16	4.17	4.10	4.11	4.05	3.48	3.38	3.43	3.44
Mediana	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	4.00	4.00	3.81	3.75	3.94	3.75	3.75	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25
Tercer cuartil	.	4.50	4.50	4.47	4.50	4.50	4.28	4.45	4.25	3.75	3.50	3.50	3.50
Mínimo	.	3.25	3.50	3.00	3.50	2.70	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	5.00	5.13	5.00	5.68	5.61	5.54	5.45	5.38	4.00	3.75	4.00	4.50
Desviación estándar	.	0.45	0.45	0.42	0.48	0.56	0.45	0.42	0.36	0.35	0.25	0.26	0.29
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV</b>													
Media	.	.	.	4.24	4.30	4.26	4.23	4.23	4.18	3.69	3.66	3.68	3.65
Mediana	.	.	.	4.13	4.13	4.13	4.20	4.25	4.00	3.75	3.60	3.68	3.50
Primer cuartil	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	4.50	4.52	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	3.96
Mínimo	.	.	.	3.00	3.50	2.70	3.50	3.50	3.75	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	5.00	5.81	5.75	5.69	5.62	5.56	4.10	4.00	4.50	4.50
Desviación estándar	.	.	.	0.43	0.50	0.57	0.47	0.41	0.36	0.30	0.28	0.32	0.35
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	4.41	4.47	4.41	3.93	3.95	3.88	3.92
Mediana	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	3.88	4.00	3.88	3.88
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.25	3.56	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.56	4.75	4.50	4.19	4.25	4.03	4.21
Mínimo	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.75	3.50	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	5.81	5.75	5.70	4.75	4.80	4.50	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.54	0.51	0.41	0.38	0.46	0.39	0.47
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.13	4.16	4.03	4.12
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	3.75	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.27	4.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.50	4.75	5.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.44	0.51	0.45	0.55
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.32
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.59
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.68



Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2014

	2014	2015				2016		
	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim
<b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b>								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	3	14	41	91	94	96	96	96
Igual a la tasa objetivo actual	94	83	56	9	6	4	4	4
Por debajo de la tasa objetivo actual	3	3	3	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013				2014								
	sep	oct	nov	díc	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2014</b>													
Media	3.90	3.71	3.59	3.58	3.53	3.52	3.49	3.49	3.44	3.05	2.96	2.98	2.97
Mediana	3.78	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.44	3.00	3.00	2.98	2.91
Primer cuartil	3.66	3.48	3.50	3.50	3.50	3.42	3.40	3.39	3.31	2.95	2.90	2.85	2.86
Tercer cuartil	4.00	3.96	3.70	3.65	3.60	3.70	3.55	3.55	3.50	3.10	3.00	3.00	3.00
Mínimo	3.45	3.22	3.18	3.30	3.15	2.30	3.06	2.97	3.01	2.78	2.75	2.75	2.75
Máximo	5.50	4.40	4.10	4.10	3.95	3.95	4.00	4.02	3.80	3.46	3.15	3.80	3.80
Desviación estándar	0.43	0.34	0.21	0.18	0.19	0.30	0.21	0.23	0.17	0.16	0.10	0.20	0.21
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015</b>													
Media	4.48	4.35	4.24	4.19	4.11	4.16	4.09	4.04	4.00	3.57	3.49	3.59	3.62
Mediana	4.43	4.28	4.15	4.12	4.00	4.10	4.10	4.02	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	4.03	3.92	4.00	3.87	3.80	3.88	3.78	3.88	3.70	3.31	3.17	3.39	3.32
Tercer cuartil	4.71	4.75	4.61	4.68	4.50	4.52	4.30	4.25	4.25	3.92	3.88	3.90	3.90
Mínimo	3.67	3.39	2.91	3.00	3.50	2.70	2.72	2.64	2.68	2.90	2.92	2.92	2.93
Máximo	6.90	5.50	5.10	5.10	5.10	5.00	4.95	4.95	4.66	4.15	4.10	4.30	4.60
Desviación estándar	0.64	0.57	0.47	0.53	0.46	0.51	0.49	0.42	0.41	0.38	0.39	0.38	0.44
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	4.68	4.76	4.80	4.79	4.73	4.67	4.37	4.32	4.52	4.43
Mediana	.	.	.	4.67	4.67	4.50	4.79	4.70	4.70	4.40	4.21	4.50	4.50
Primer cuartil	.	.	.	4.10	4.20	4.30	4.24	4.37	4.26	3.82	3.70	3.94	3.82
Tercer cuartil	.	.	.	5.23	5.23	5.50	5.50	5.25	5.19	4.85	4.70	4.95	4.74
Mínimo	.	.	.	3.40	3.50	3.30	2.38	2.32	2.36	3.30	3.45	3.50	3.40
Máximo	.	.	.	5.94	6.00	6.45	6.50	5.94	6.00	5.69	5.90	5.90	6.00
Desviación estándar	.	.	.	0.76	0.70	0.82	0.88	0.82	0.79	0.70	0.76	0.68	0.73
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2014</b>													
Media	6.61	6.12	6.33	6.35	6.66	6.60	6.53	6.59	6.37	6.06	5.98	5.95	6.03
Mediana	6.51	6.00	6.37	6.25	6.70	6.60	6.59	6.50	6.35	6.00	5.98	5.98	6.00
Primer cuartil	6.16	5.95	6.00	6.00	6.40	6.45	6.35	6.45	6.08	5.80	5.83	5.76	5.90
Tercer cuartil	7.00	6.45	6.70	6.76	7.00	6.79	6.80	6.75	6.66	6.25	6.03	6.19	6.10
Mínimo	5.50	5.00	5.50	5.10	6.00	6.00	5.75	5.96	5.78	5.66	5.64	5.30	5.30
Máximo	9.00	7.30	7.01	7.01	7.12	7.18	7.18	7.27	7.14	6.84	6.55	6.40	6.81
Desviación estándar	0.77	0.65	0.43	0.48	0.35	0.30	0.36	0.31	0.39	0.32	0.24	0.29	0.30
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	6.50	6.98	6.93	6.83	6.93	6.76	6.54	6.54	6.48	6.45
Mediana	.	.	.	6.65	7.00	7.06	6.85	7.00	6.79	6.48	6.50	6.49	6.46
Primer cuartil	.	.	.	6.12	6.58	6.53	6.50	6.70	6.46	6.30	6.31	6.15	6.20
Tercer cuartil	.	.	.	7.00	7.40	7.48	7.25	7.23	7.09	6.70	6.81	6.70	6.55
Mínimo	.	.	.	4.25	5.85	5.40	5.64	5.64	5.71	5.90	5.90	5.71	5.50
Máximo	.	.	.	7.33	7.61	7.66	7.64	7.70	7.58	7.40	7.09	7.50	7.37
Desviación estándar	.	.	.	0.72	0.48	0.62	0.55	0.50	0.54	0.39	0.34	0.45	0.44
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	7.24	7.21	7.22	7.33	7.21	7.11	7.07	6.93	6.99
Mediana	.	.	.	.	7.50	7.26	7.20	7.20	7.00	7.10	6.93	6.89	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	6.76	6.60	6.70	6.90	6.83	6.66	6.62	6.55	6.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	7.67	7.88	7.90	7.90	7.72	7.49	7.55	7.33	7.30
Mínimo	.	.	.	.	5.51	6.00	5.86	5.86	5.90	6.00	6.00	5.90	5.90
Máximo	.	.	.	.	8.63	8.63	8.63	8.60	8.60	8.60	8.28	8.59	8.59
Desviación estándar	.	.	.	.	0.79	0.78	0.81	0.76	0.82	0.68	0.66	0.64	0.57

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014**

	2013					2014							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2014</b>													
Media	12.54	12.59	12.74	12.69	12.84	12.93	13.01	13.01	12.96	12.95	12.95	12.94	13.08
Mediana	12.50	12.60	12.60	12.60	12.87	12.92	13.00	13.00	12.90	12.99	12.95	12.93	13.10
Primer cuartil	12.20	12.30	12.44	12.47	12.60	12.65	12.85	12.88	12.78	12.80	12.85	12.80	13.00
Tercer cuartil	12.95	12.87	12.96	12.94	13.00	13.10	13.20	13.10	13.11	13.10	13.01	13.05	13.20
Mínimo	11.20	11.40	12.00	11.90	12.25	12.30	12.50	12.50	12.50	12.50	12.60	12.50	12.60
Máximo	13.65	13.45	13.78	13.41	13.75	13.90	13.93	14.19	13.79	13.46	13.40	13.32	13.50
Desviación estándar	0.59	0.45	0.42	0.35	0.33	0.37	0.31	0.31	0.26	0.22	0.18	0.20	0.19
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	12.62	12.77	12.85	12.95	12.97	12.93	12.90	12.89	12.85	12.94
Mediana	.	.	.	12.50	12.65	12.70	12.90	12.97	12.90	12.89	12.82	12.75	12.89
Primer cuartil	.	.	.	12.20	12.43	12.50	12.56	12.55	12.53	12.60	12.60	12.52	12.67
Tercer cuartil	.	.	.	13.11	13.19	13.30	13.25	13.24	13.19	13.20	13.19	13.15	13.18
Mínimo	.	.	.	11.60	11.70	12.00	12.00	12.25	12.50	12.25	12.25	12.45	12.40
Máximo	.	.	.	13.67	13.78	13.96	13.99	14.20	13.99	13.66	13.55	13.55	13.58
Desviación estándar	.	.	.	0.57	0.54	0.51	0.48	0.45	0.41	0.39	0.35	0.35	0.33

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2014**

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2013					2014							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	13.22	13.21	13.15	13.08	13.09	13.08	13.08	13.07	13.04	13.03	13.02	12.98	12.98
Mediana	13.21	13.20	13.11	13.10	13.06	13.07	13.05	13.04	12.99	12.95	12.95	12.93	12.91
Primer cuartil	13.20	13.13	13.04	13.00	12.96	12.92	12.97	12.93	12.89	12.85	12.80	12.77	12.78
Tercer cuartil	13.25	13.29	13.25	13.20	13.25	13.25	13.21	13.18	13.21	13.20	13.23	13.17	13.20
Mínimo	13.04	13.03	12.82	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.50	12.38
Máximo	13.44	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.60	13.60	13.80	13.80	13.70	13.70
Desviación estándar	0.09	0.12	0.15	0.19	0.20	0.20	0.21	0.23	0.24	0.27	0.28	0.30	0.31

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013				2014								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2014 (miles)</b>													
Media	643	629	626	631	607	611	605	605	583	586	593	583	592
Mediana	650	613	616	603	600	621	621	593	580	581	580	594	585
Primer cuartil	578	573	567	574	545	550	557	548	511	532	550	532	550
Tercer cuartil	734	650	653	660	663	660	672	650	610	608	617	634	622
Mínimo	250	420	359	420	371	371	138	450	474	474	481	200	475
Máximo	1,110	1,110	1,110	1,110	950	950	950	950	950	950	950	950	950
Desviación estándar	156	127	130	116	118	127	134	106	94	92	89	113	84
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles)</b>													
Media	.	.	.	719	687	683	692	692	676	675	683	653	663
Mediana	.	.	.	739	650	650	685	689	658	648	660	650	650
Primer cuartil	.	.	.	638	622	623	630	632	607	605	630	600	600
Tercer cuartil	.	.	.	800	750	750	750	750	730	716	734	715	723
Mínimo	.	.	.	523	523	448	275	412	453	512	512	280	376
Máximo	.	.	.	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Desviación estándar	.	.	.	112	108	123	140	128	119	109	92	120	119
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2014</b>													
Media	4.62	4.76	4.69	4.63	4.49	4.54	4.52	4.54	4.56	4.58	4.60	4.62	4.58
Mediana	4.58	4.80	4.70	4.55	4.44	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.60	4.57	4.60
Primer cuartil	4.43	4.51	4.50	4.50	4.30	4.30	4.30	4.40	4.38	4.40	4.49	4.46	4.38
Tercer cuartil	4.89	5.00	4.90	4.70	4.66	4.70	4.75	4.71	4.77	4.78	4.90	4.80	4.76
Mínimo	3.87	3.97	4.00	4.14	3.93	4.07	3.84	4.12	4.00	4.20	4.20	4.20	3.70
Máximo	5.70	5.40	5.30	5.50	5.27	5.50	5.06	5.06	5.10	5.00	5.00	5.60	5.20
Desviación estándar	0.40	0.39	0.32	0.28	0.31	0.30	0.29	0.25	0.28	0.25	0.25	0.31	0.30
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2014</b>													
Media	4.82	4.91	4.88	4.86	4.75	4.75	4.73	4.71	4.76	4.78	4.81	4.85	4.79
Mediana	4.80	4.90	4.88	4.80	4.79	4.73	4.75	4.70	4.78	4.80	4.80	4.87	4.85
Primer cuartil	4.60	4.73	4.75	4.76	4.65	4.60	4.69	4.60	4.60	4.70	4.70	4.75	4.70
Tercer cuartil	4.95	5.03	4.99	4.96	4.83	4.89	4.80	4.80	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90
Mínimo	4.40	4.13	4.50	4.50	4.20	4.30	4.40	4.40	4.40	4.10	4.60	4.50	3.40
Máximo	5.70	5.60	5.60	5.50	5.20	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.20	5.56	5.20
Desviación estándar	0.28	0.30	0.24	0.19	0.21	0.22	0.16	0.15	0.16	0.18	0.15	0.20	0.29
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	4.41	4.40	4.37	4.43	4.41	4.45	4.42	4.39	4.40	4.32
Mediana	.	.	.	4.35	4.33	4.30	4.39	4.39	4.40	4.37	4.37	4.33	4.35
Primer cuartil	.	.	.	4.20	4.11	4.13	4.20	4.13	4.24	4.23	4.20	4.10	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	4.61	4.65	4.45	4.70	4.60	4.70	4.60	4.60	4.60	4.60
Mínimo	.	.	.	3.76	3.67	3.76	3.62	3.79	3.60	3.85	3.85	3.85	3.30
Máximo	.	.	.	5.20	5.55	5.37	5.37	5.20	5.30	5.20	5.20	5.40	5.20
Desviación estándar	.	.	.	0.35	0.43	0.38	0.39	0.38	0.39	0.32	0.33	0.39	0.40
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2015</b>													
Media	.	.	.	4.60	4.62	4.57	4.61	4.59	4.63	4.61	4.62	4.65	4.57
Mediana	.	.	.	4.60	4.60	4.50	4.60	4.53	4.60	4.60	4.59	4.63	4.53
Primer cuartil	.	.	.	4.38	4.30	4.32	4.45	4.30	4.42	4.40	4.40	4.40	4.40
Tercer cuartil	.	.	.	4.80	4.83	4.73	4.80	4.80	4.90	4.80	4.80	4.85	4.80
Mínimo	.	.	.	4.09	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.20	4.20	4.20	3.50
Máximo	.	.	.	5.20	5.50	5.25	5.25	5.32	5.20	5.20	5.20	5.37	5.20
Desviación estándar	.	.	.	0.28	0.35	0.30	0.30	0.33	0.31	0.28	0.27	0.31	0.34

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013				2014								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Balance económico del sector público 2014 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.81	-3.20	-3.13	-3.22	-3.22	-3.39	-3.31	-3.43	-3.40	-3.45	-3.52	-3.54	-3.58
Mediana	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.60
Primer cuartil	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.55	-3.50	-3.60
Tercer cuartil	-2.00	-3.00	-2.90	-3.30	-3.00	-3.50	-3.40	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Mínimo	-4.00	-5.00	-4.00	-3.80	-4.50	-3.90	-3.90	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50
Máximo	-1.50	-1.50	-1.20	-1.50	-1.60	-2.10	-1.50	-1.60	-1.50	-1.50	-2.00	-2.30	-3.30
Desviación estándar	0.83	0.79	0.74	0.61	0.65	0.37	0.56	0.52	0.56	0.47	0.36	0.31	0.18
<b>Balance económico del sector público 2015 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-2.72	-2.76	-3.04	-2.88	-3.04	-3.01	-2.99	-3.06	-3.05	-3.33
Mediana	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.50
Primer cuartil	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.10	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.50
Tercer cuartil	.	.	.	-2.50	-2.50	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.20
Mínimo	.	.	.	-3.50	-5.00	-3.60	-3.60	-4.00	-4.30	-4.00	-3.60	-3.60	-3.70
Máximo	.	.	.	-1.00	-1.00	-2.00	-1.00	-1.20	-1.00	-1.00	-1.90	-2.10	-2.50
Desviación estándar	.	.	.	0.61	0.75	0.33	0.56	0.53	0.60	0.54	0.29	0.25	0.30

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014

	2013					2014							
	sep	oct	nov	díc	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Balanza Comercial 2014 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-8,966	-7,418	-7,322	-7,357	-5,124	-6,007	-5,226	-5,067	-4,364	-4,718	-4,038	-3,676	-3,379
Mediana	-8,978	-7,977	-7,400	-6,734	-4,847	-5,500	-5,083	-5,043	-4,601	-4,450	-3,834	-3,900	-3,748
Primer cuartil	-9,899	-10,179	-9,328	-9,977	-7,095	-8,585	-7,107	-6,750	-6,000	-6,909	-5,223	-4,947	-4,995
Tercer cuartil	-7,547	-5,692	-4,568	-4,950	-2,268	-3,670	-3,461	-2,833	-1,719	-1,864	-1,776	-2,274	-1,600
Mínimo	-17,182	-14,891	-16,600	-15,700	-13,383	-12,170	-13,372	-13,500	-13,480	-18,948	-18,994	-8,600	-8,000
Máximo	-3,000	12,500	-900	-900	400	-226	955	100	1,500	2,659	1,500	1,500	1,700
Desviación estándar	2,939	5,009	3,616	3,721	3,516	3,544	3,507	3,165	3,514	4,079	3,559	2,291	2,071
<b>Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-9,747	-7,578	-7,746	-7,323	-7,078	-6,241	-6,535	-6,335	-6,006	-5,106
Mediana	.	.	.	-8,500	-6,000	-7,300	-6,673	-6,821	-6,000	-7,208	-6,350	-6,000	-5,700
Primer cuartil	.	.	.	-13,969	-10,076	-11,088	-10,056	-9,577	-8,685	-10,000	-8,415	-8,112	-7,938
Tercer cuartil	.	.	.	-5,500	-3,723	-3,453	-4,425	-3,600	-2,516	-3,391	-3,445	-3,449	-2,714
Mínimo	.	.	.	-22,940	-20,486	-25,631	-20,000	-16,200	-16,200	-18,276	-16,100	-11,463	-11,463
Máximo	.	.	.	3,700	1,419	7,585	981	560	1,400	4,510	386	429	2,500
Desviación estándar	.	.	.	6,745	5,554	6,363	4,725	4,540	4,614	4,659	3,664	3,261	3,761
<b>Cuenta Corriente 2014 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-17,994	-19,776	-20,935	-22,056	-21,104	-20,503	-23,239	-23,388	-22,411	-23,287	-23,121	-23,456	-23,626
Mediana	-17,770	-18,401	-19,850	-21,350	-21,087	-22,121	-22,994	-24,259	-23,186	-23,900	-23,187	-24,415	-24,789
Primer cuartil	-19,864	-24,749	-23,618	-25,224	-23,609	-26,050	-26,552	-26,909	-25,850	-26,500	-26,266	-26,600	-26,608
Tercer cuartil	-15,379	-15,477	-17,435	-19,314	-17,961	-17,770	-19,987	-20,056	-19,300	-18,850	-19,763	-20,925	-20,300
Mínimo	-30,957	-31,400	-33,000	-36,218	-32,000	-36,630	-36,000	-36,170	-36,170	-45,509	-45,505	-29,000	-28,700
Máximo	-1,600	-7,300	-9,100	-9,520	-8,000	-1,350	-8,500	-5,000	-5,000	-7,000	-11,000	-9,500	-13,500
Desviación estándar	6,350	6,395	5,419	4,901	5,474	8,441	5,403	5,610	5,596	6,425	6,077	4,322	3,906
<b>Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-22,877	-24,453	-23,590	-26,615	-25,765	-26,049	-26,426	-26,879	-27,610	-27,105
Mediana	.	.	.	-22,000	-23,288	-24,478	-25,500	-25,607	-26,850	-27,200	-27,014	-27,347	-27,335
Primer cuartil	.	.	.	-25,118	-25,700	-27,437	-28,410	-28,091	-29,425	-31,826	-30,186	-31,050	-29,975
Tercer cuartil	.	.	.	-19,000	-22,019	-20,188	-22,617	-22,122	-22,986	-22,082	-22,488	-24,597	-23,700
Mínimo	.	.	.	-40,957	-42,000	-42,000	-45,000	-42,300	-42,300	-37,516	-41,979	-37,200	-37,090
Máximo	.	.	.	-13,400	-10,900	-1,076	-13,300	-4,000	-4,000	-6,000	-13,000	-11,000	-16,000
Desviación estándar	.	.	.	6,386	6,971	8,522	7,212	7,073	7,180	6,917	7,311	5,922	5,737
<b>Inversión extranjera directa 2014 (millones de dólares)</b>													
Media	25,061	25,411	24,320	25,900	26,160	24,683	25,209	24,574	24,488	24,718	25,141	23,849	23,974
Mediana	24,717	25,000	25,000	25,000	26,178	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	24,252	23,725
Primer cuartil	22,092	22,061	21,200	22,617	22,866	22,326	24,000	22,750	22,500	22,500	23,250	22,094	22,000
Tercer cuartil	25,500	27,000	26,865	27,000	28,000	25,981	26,120	25,729	25,400	25,416	25,573	25,000	25,000
Mínimo	17,300	15,400	16,000	17,300	17,000	17,300	17,300	18,000	19,000	19,345	19,345	17,800	19,345
Máximo	43,000	43,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	32,541	35,400
Desviación estándar	5,429	5,618	5,437	4,780	5,136	4,056	4,247	3,858	3,658	4,088	4,155	2,942	3,380
<b>Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	30,025	30,262	29,128	29,186	28,929	28,456	28,767	29,148	28,871	28,510
Mediana	.	.	.	28,482	30,000	30,000	29,242	28,200	27,166	28,000	27,575	28,200	28,000
Primer cuartil	.	.	.	25,000	26,540	24,986	25,089	24,959	24,945	25,000	25,000	26,214	25,000
Tercer cuartil	.	.	.	35,000	35,000	33,025	32,825	32,979	32,000	32,051	33,575	32,013	30,555
Mínimo	.	.	.	23,150	18,000	18,000	18,000	20,000	20,300	20,300	20,300	20,300	20,010
Máximo	.	.	.	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	40,246	37,700
Desviación estándar	.	.	.	5,576	6,062	5,778	5,664	5,795	5,328	5,769	5,933	4,879	4,714

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

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014**

	2013						2014						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2014</b>													
Media	2.65	2.55	2.58	2.56	2.73	2.74	2.68	2.66	2.47	2.13	1.77	2.02	2.09
Mediana	2.70	2.50	2.50	2.55	2.70	2.80	2.70	2.70	2.50	2.10	1.70	2.05	2.10
Primer cuartil	2.50	2.40	2.40	2.38	2.55	2.60	2.60	2.50	2.30	2.00	1.60	1.98	2.00
Tercer cuartil	2.73	2.70	2.79	2.70	2.90	2.90	2.85	2.80	2.65	2.30	1.95	2.10	2.20
Mínimo	2.10	2.20	1.96	2.10	2.30	1.90	1.90	2.30	1.55	1.50	1.40	1.50	1.50
Máximo	3.10	3.10	3.10	3.20	3.30	3.50	3.00	3.00	3.00	2.60	2.50	2.50	2.30
Desviación estándar	0.23	0.25	0.29	0.27	0.26	0.27	0.23	0.17	0.30	0.26	0.27	0.19	0.15
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015</b>													
Media	.	.	.	2.87	2.99	2.96	2.99	2.91	2.92	3.07	3.00	3.05	3.01
Mediana	.	.	.	2.90	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.05	3.00
Primer cuartil	.	.	.	2.50	2.90	2.90	2.90	2.88	2.90	2.98	2.95	3.00	2.90
Tercer cuartil	.	.	.	3.12	3.20	3.10	3.20	3.13	3.10	3.20	3.15	3.20	3.20
Mínimo	.	.	.	2.30	2.30	2.30	2.30	1.57	1.14	2.30	2.30	2.00	2.30
Máximo	.	.	.	3.60	3.50	3.48	3.50	3.50	3.40	4.46	4.46	4.42	3.50
Desviación estándar	.	.	.	0.36	0.33	0.30	0.28	0.38	0.43	0.36	0.39	0.41	0.27

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2013 a septiembre de 2014**

	2013						2014						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	66	55	72	79	81	75	72	82	86	78	88	91	92
Permanecerá Igual	21	33	19	21	16	22	28	18	11	22	12	9	8
Empeorará	14	12	8	0	3	3	0	0	3	0	0	0	0
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	7	3	8	8	19	22	28	29	46	47	64	60	81
No	93	97	92	92	81	78	72	71	54	53	36	40	19
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	30	23	34	46	50	41	45	52	58	56	58	63	64
Mal momento	30	23	21	22	11	18	11	6	6	11	3	3	3
No está seguro	40	55	62	32	39	41	45	42	36	33	39	34	33

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?