

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de abril de 2016 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 36 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 21 y 28 de abril.

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 marzo	Encuesta abril	Encuesta marzo	Encuesta abril
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2016	3.30	3.19	3.31	3.20
Expectativa para 2017	3.41	3.35	3.38	3.32
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2016	3.11	3.13	3.07	3.10
Expectativa para 2017	3.20	3.18	3.23	3.20
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2016	2.40	2.41	2.40	2.40
Expectativa para 2017	2.92	2.86	2.96	2.80
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2016	17.66	17.61	17.69	17.60
Expectativa para 2017	17.30	17.20	17.25	17.20
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2016	4.19	4.15	4.25	4.25
Expectativa para 2017	4.87	4.87	4.75	4.87

De la encuesta de abril de 2016 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2016 y 2017 disminuyeron en relación a la encuesta de marzo. Las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior.
- 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 permaneció en niveles cercanos a los reportados en la encuesta de marzo para los cierres de 2016 y 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 de la encuesta previa para los cierres de 2016 y 2017.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2016 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de marzo, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2017 se revisaron a la baja.
- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar para los cierres de 2016 y 2017 disminuyeron con respecto al 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.<sup>1</sup> La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

### Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.30	3.19	3.11	3.13
Mediana	3.31	3.20	3.07	3.10
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.27	3.36	3.14	3.19
Mediana	3.29	3.40	3.11	3.19
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.41	3.35	3.20	3.18
Mediana	3.38	3.32	3.23	3.20
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.50	3.40	3.25	3.22
Mediana	3.40	3.35	3.20	3.20

### Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Inflación General</b>				
abr	-0.11	-0.23	-0.15	-0.25
may	-0.32	-0.30	-0.36	-0.34
jun	0.17	0.18	0.18	0.18
jul	0.26	0.26	0.27	0.27
<b>2016</b>				
ago	0.27	0.27	0.28	0.29
sep	0.39	0.40	0.40	0.41
oct	0.49	0.49	0.49	0.50
nov	0.64	0.66	0.65	0.66
dic	0.42	0.43	0.44	0.44
ene	0.40	0.40	0.40	0.40
<b>2017</b>				
feb	0.30	0.30	0.29	0.30
mar	0.32	0.30	0.32	0.30
abr		-0.11		-0.10
<b>Inflación Subyacente</b>				
<b>2016</b>				
abr		0.19		0.19

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2016 y 2017 disminuyeron en relación a la encuesta de marzo. Para los próximos 12 meses, las perspectivas de inflación general aumentaron con respecto al mes anterior. Las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, al tiempo que las referentes a los próximos 12 meses se revisaron al alza.

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.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2016, los especialistas consultados aumentaron en relación a la encuesta de marzo la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento y disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, si bien este último intervalo es al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2017, los analistas 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 disminuyeron en relación a la encuesta precedente la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó en esta ocasión. Para 2017, los analistas 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.

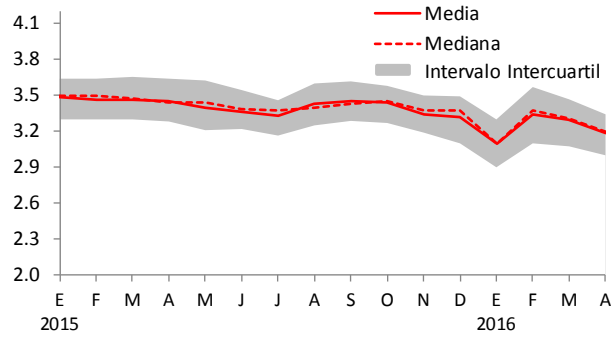
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

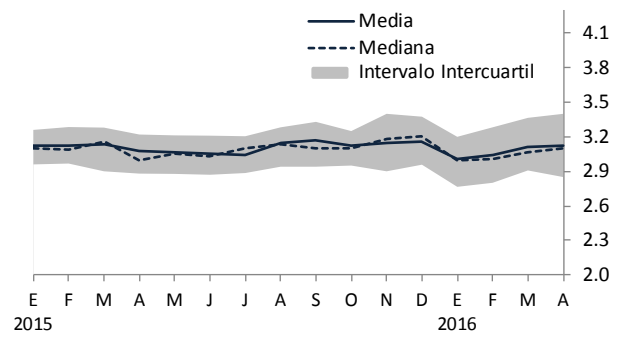
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

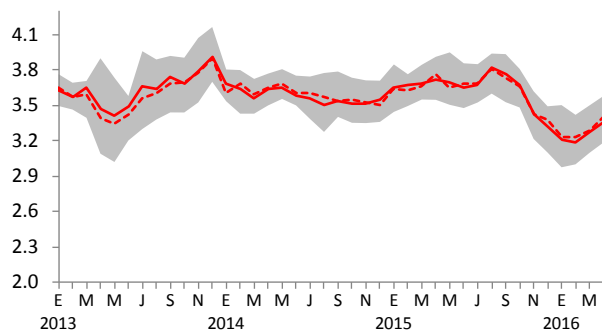
**a) Para el cierre de 2016**



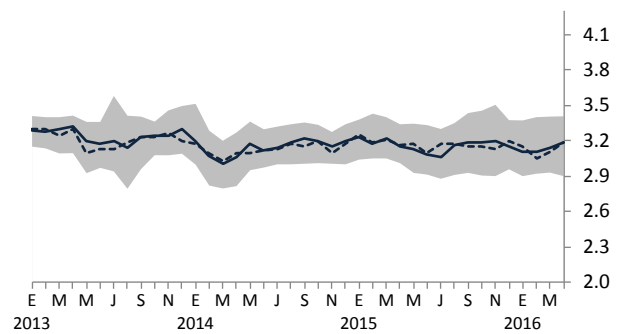
**e) Para el cierre de 2016**



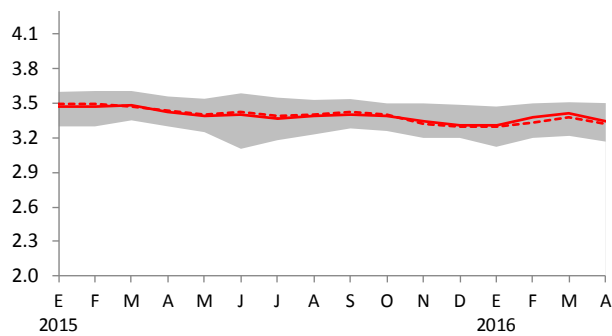
**b) A 12 meses**



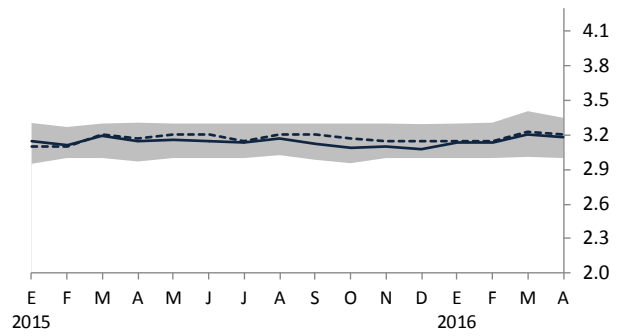
**f) A 12 meses**



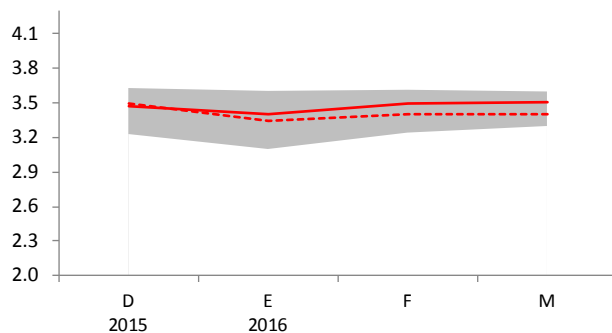
**c) Para el cierre de 2017**



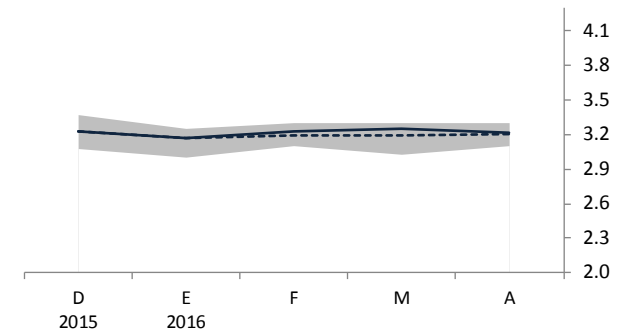
**g) Para el cierre de 2017**



**d) Para el cierre de 2018**



**h) Para el cierre de 2018**



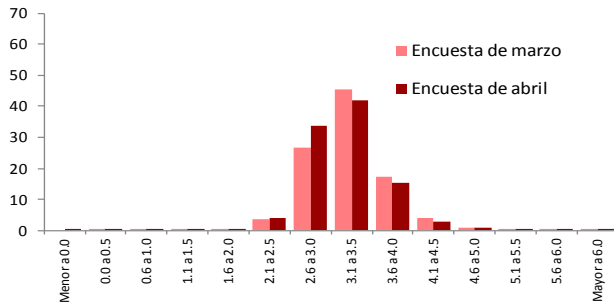
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

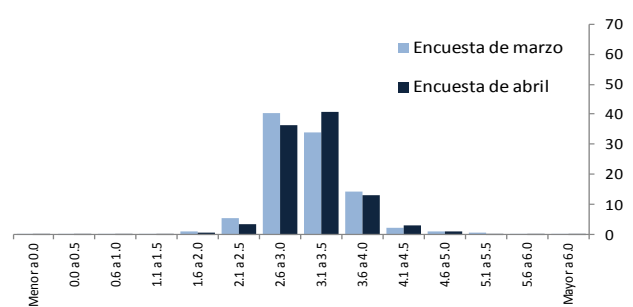
### Inflación general

### Inflación subyacente

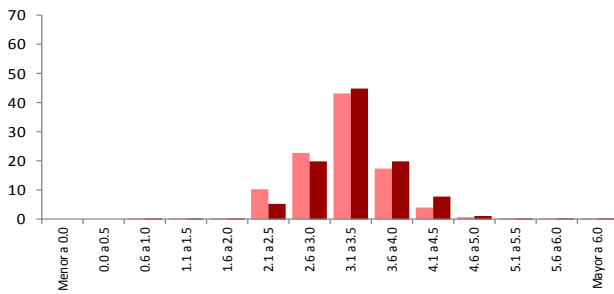
#### a) Para el cierre de 2016



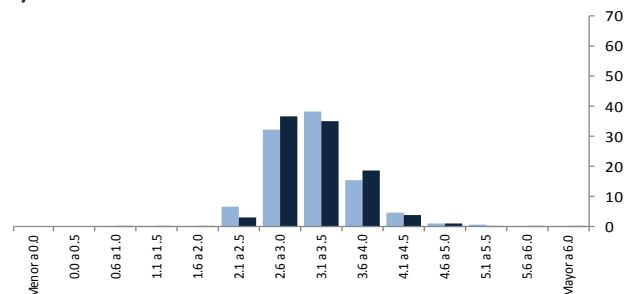
#### e) Para el cierre de 2016



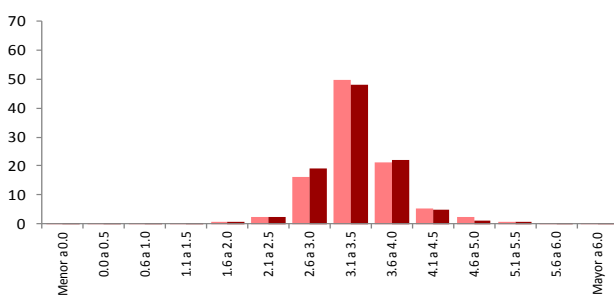
#### b) A 12 meses



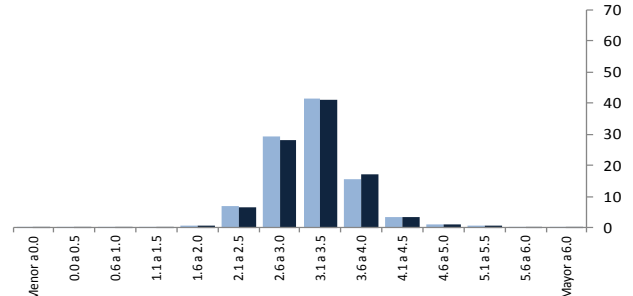
#### f) A 12 meses



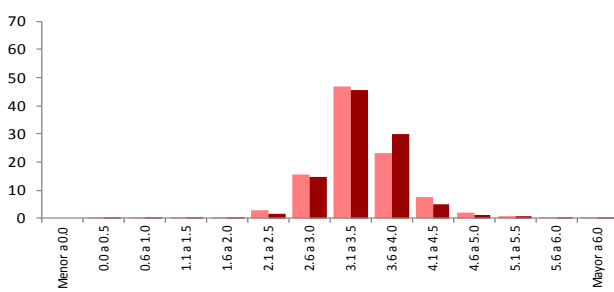
#### c) Para el cierre de 2017



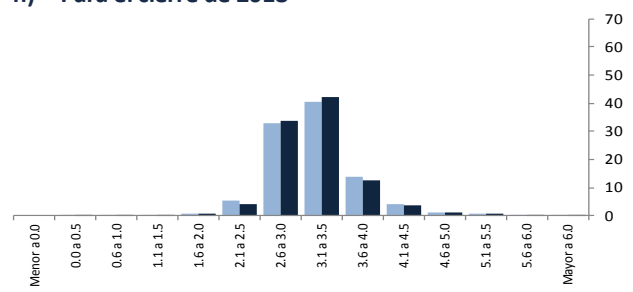
#### g) Para el cierre de 2017



#### d) Para el cierre de 2018



#### h) Para el cierre de 2018

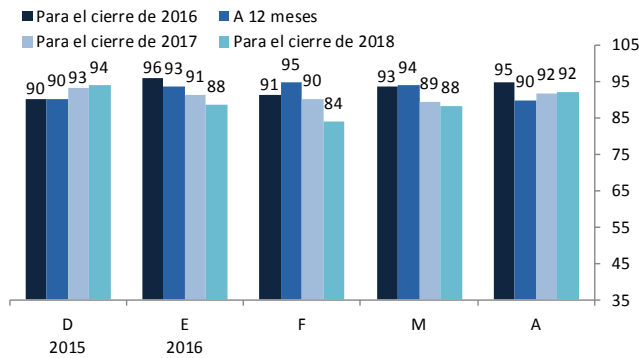


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general para los cierres de 2016 y 2017 se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de marzo (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 registrados en el mes previo (Gráfica 3b).

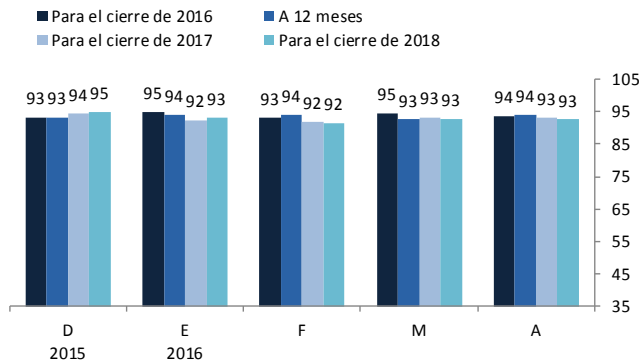
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente 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 marzo (Cuadro 4 y Gráficas 4 y 5).

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

Por ciento

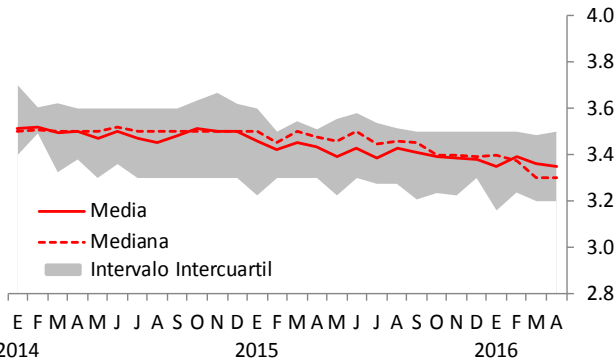
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.36	3.35	3.20	3.18
Mediana	3.30	3.30	3.20	3.20
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.26	3.30	3.10	3.12
Mediana	3.30	3.30	3.17	3.17

1/ Corresponde al promedio anual de 2017 a 2020.

2/ Corresponde al promedio anual de 2021 a 2024.

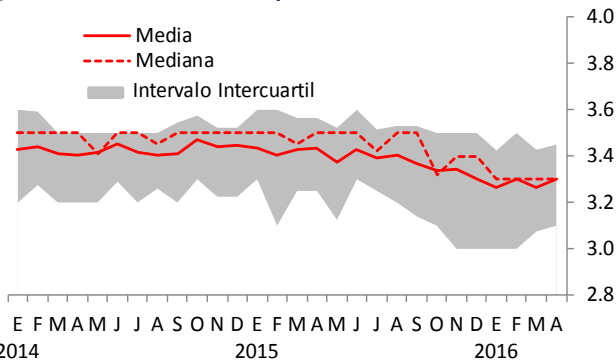
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

**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.

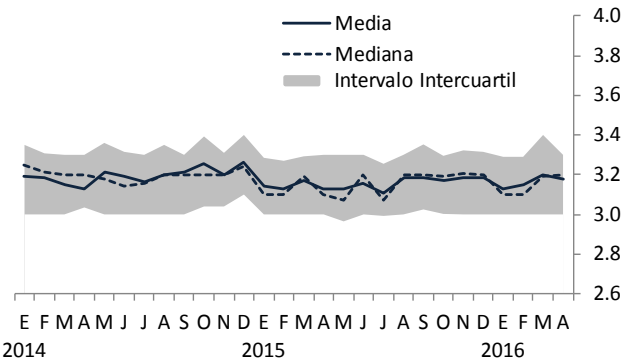
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



\*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.

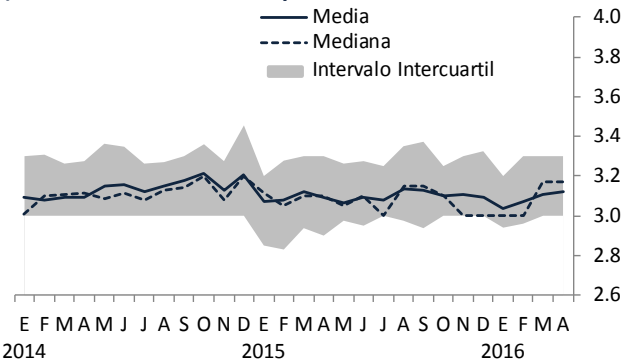
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

**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 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, al tiempo que las correspondientes a 2017 se revisaron a la baja.

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

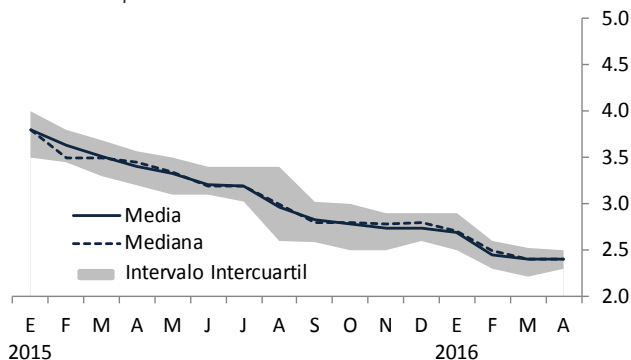
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2016	2.40	2.41	2.40	2.40
Para 2017	2.92	2.86	2.96	2.80
Para 2018	3.26	3.22	3.20	3.16
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	3.26	3.23	3.30	3.20

1/ Corresponde al periodo 2017-2026.

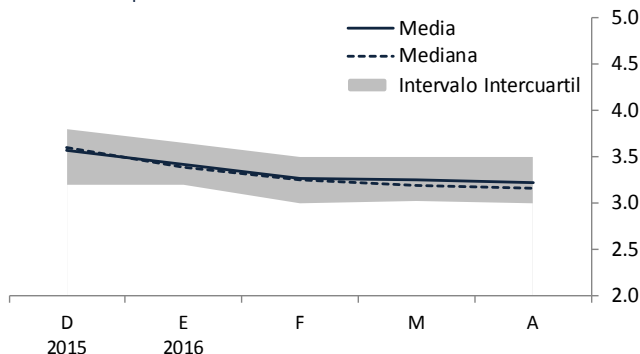
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2016**

Tasa anual en por ciento



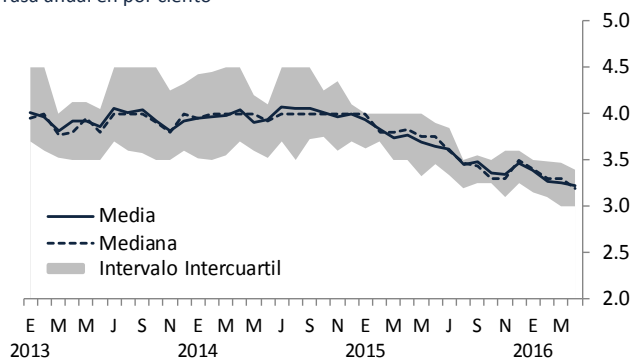
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2018**

Tasa anual en por ciento



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

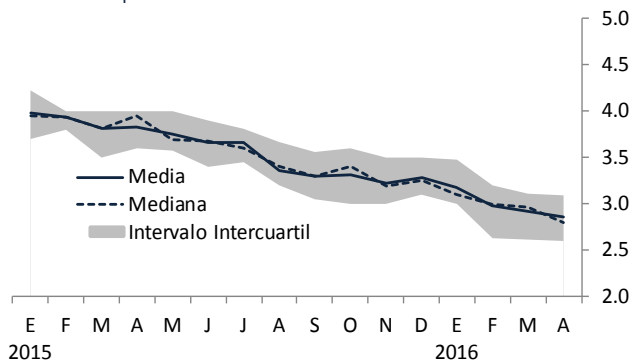
Tasa anual en por ciento



\*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.

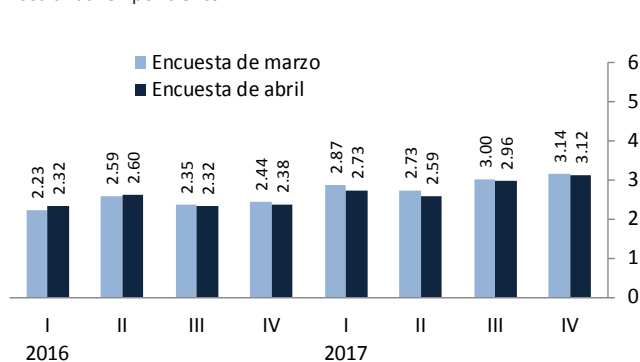
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2017**

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 disminuyó con respecto a la encuesta previa para todos los trimestres sobre los que se consultó, excepto para el trimestre 2016-II.

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

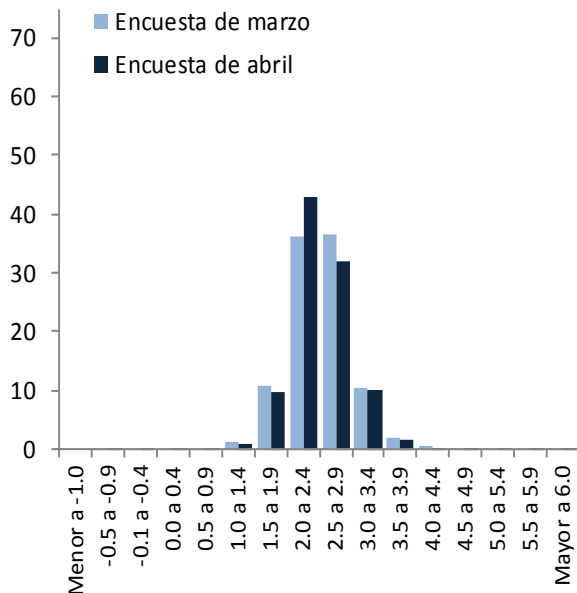
Por ciento

		Encuesta			
		enero	febrero	marzo	abril
2016-I	respecto al 2015-IV	10.59	17.90	11.95	7.48
2016-II	respecto al 2016-I	10.56	13.08	9.86	11.47
2016-III	respecto al 2016-II	8.13	11.71	9.89	9.75
2016-IV	respecto al 2016-III	9.00	12.05	11.33	10.31
2017-I	respecto al 2016-IV	.	12.34	11.20	11.09

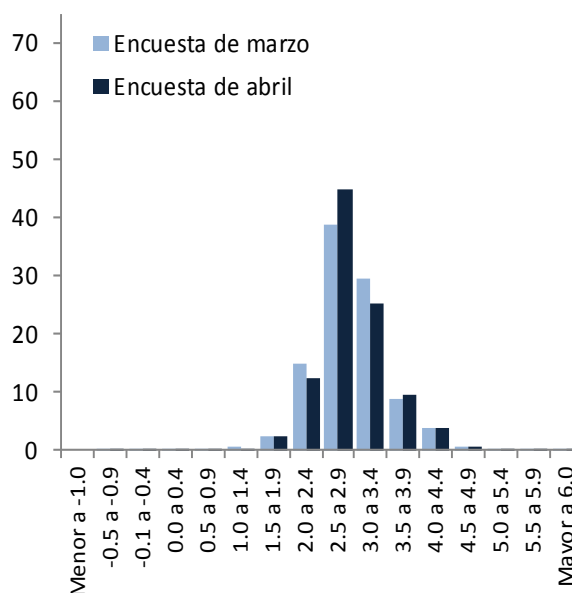
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2016 y 2017 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2016, los especialistas consultados disminuyeron con respecto al mes anterior la probabilidad otorgada al intervalo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

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

**a) Para 2016**



**b) Para 2017**





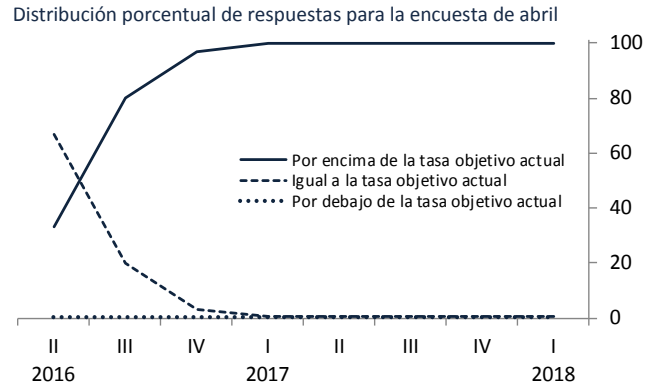
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

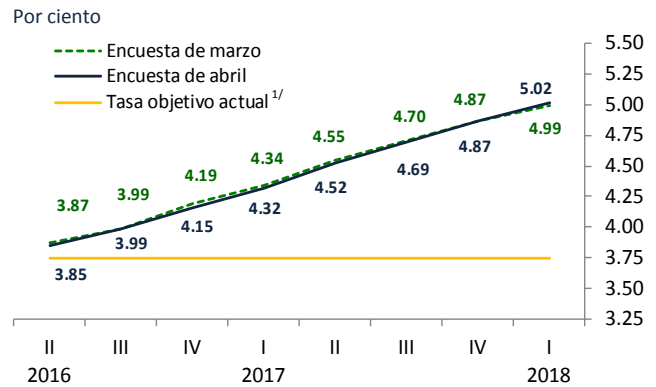
Para el segundo trimestre de 2016, la fracción de especialistas consultados que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual de 3.75 por ciento es la preponderante. Para el tercer y cuarto trimestres de 2016, la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual y, a partir del primer trimestre de 2017, todos esperan una tasa mayor al 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 en 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**



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



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta.

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

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de abril para los cierres de 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en marzo, si bien las medianas correspondientes se revisaron al alza (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

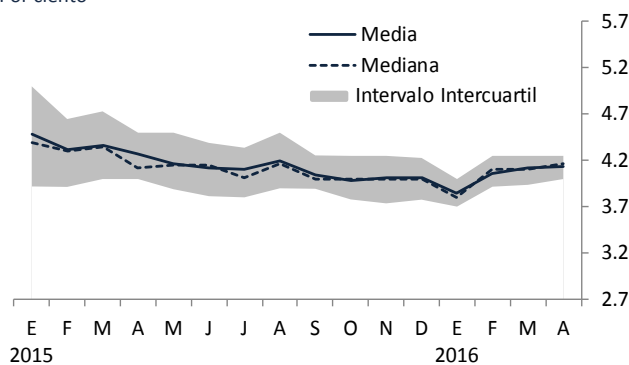
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2016	4.12	4.14	4.10	4.17
Al cierre de 2017	4.81	4.78	4.67	4.75
Al cierre de 2018	5.33	5.24	5.50	5.20

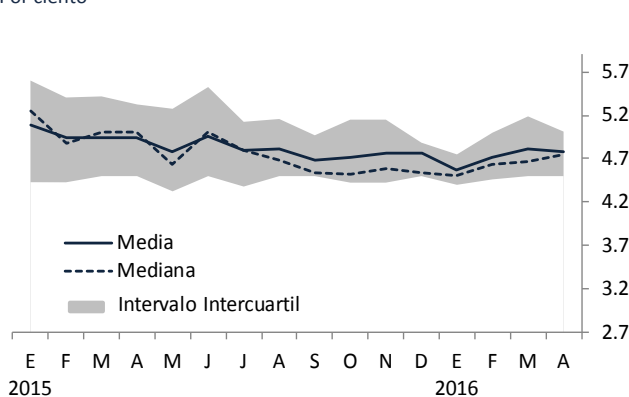
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

Por ciento



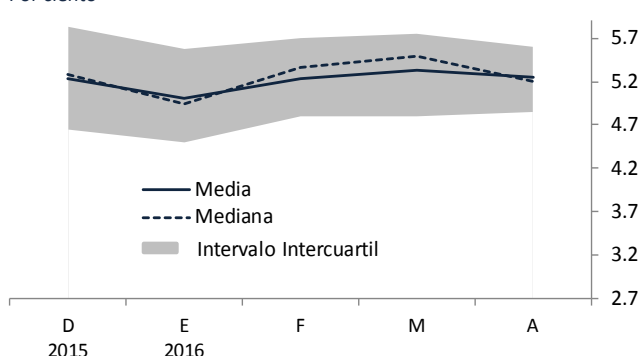
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017**

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 los cierres de 2016 y 2017 disminuyeron en relación al mes anterior, si bien las medianas correspondientes permanecieron en niveles cercanos (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

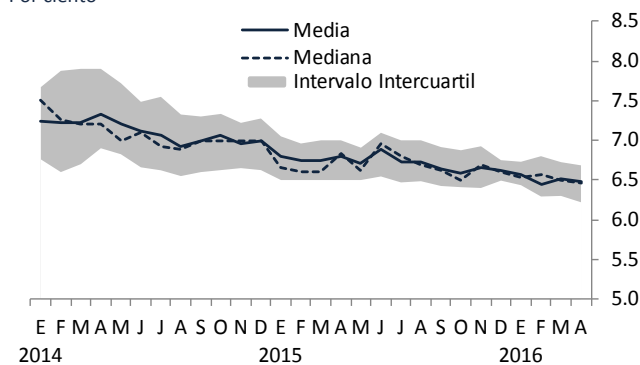
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2016	6.52	6.47	6.50	6.47
Al cierre de 2017	6.99	6.92	6.82	6.80
Al cierre de 2018	7.25	7.07	7.00	7.00

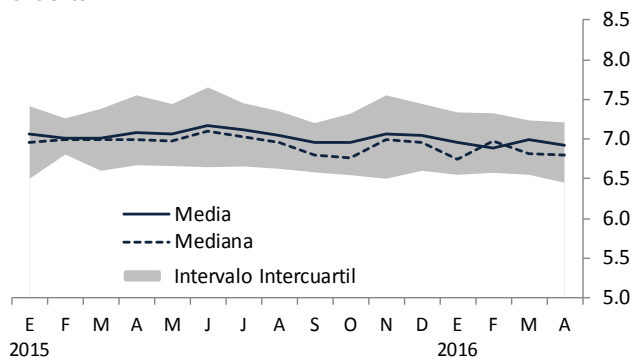
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



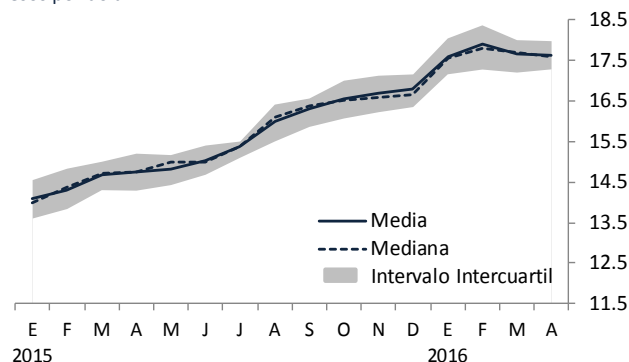
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**

Por ciento



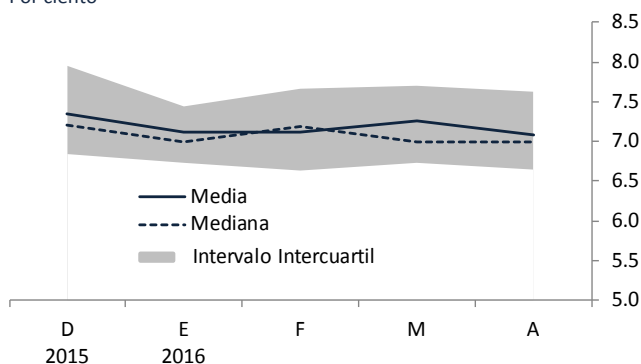
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2016**

Pesos por dólar



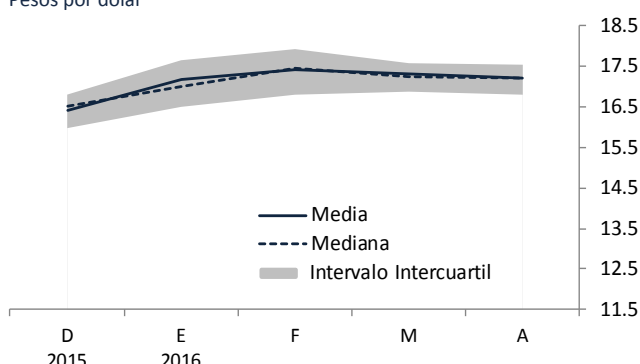
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018**

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 disminuyeron 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	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2016	17.66	17.61	17.69	17.60
Para 2017	17.30	17.20	17.25	17.20
Para 2018	17.10	17.12	17.38	17.40

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
2016	mar	17.74	.	17.70
	abr	17.74	17.55	17.74
	may	17.76	17.60	17.70
	jun	17.77	17.68	17.72
	jul	17.71	17.68	17.64
	ago	17.70	17.64	17.64
	sep	17.69	17.61	17.67
	oct	17.65	17.58	17.67
	nov	17.64	17.59	17.65
	dic. <sup>1</sup>	17.66	17.61	17.69
	ene	17.61	17.56	17.64
	2017	feb	17.57	17.49
mar	17.50	17.46	17.48	
abr	.	17.41	.	

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 marzo (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 también permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior (Gráficas 24 y 25).

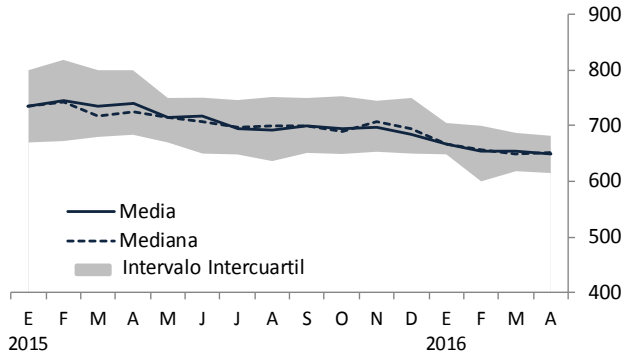
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Al cierre de 2016	653	650	651	653
Al cierre de 2017	703	701	700	700

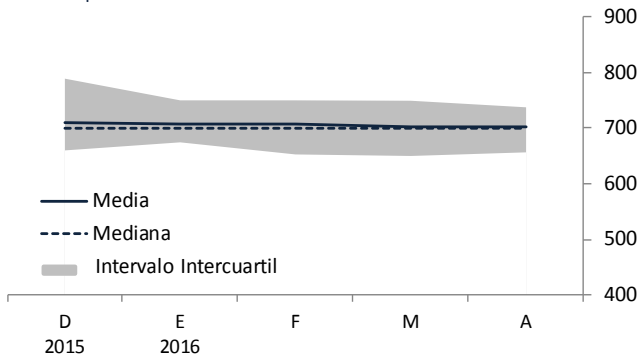
**Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2016**

Miles de personas



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

Miles de personas



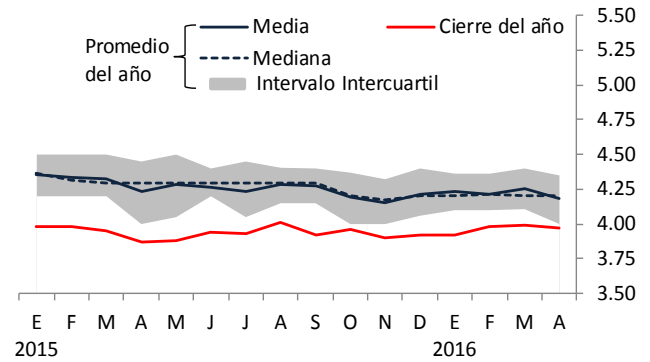
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Para 2016</b>				
Media	3.99	3.97	4.25	4.19
Mediana	3.93	3.90	4.21	4.20
<b>Para 2017</b>				
Media	3.89	3.88	4.10	4.05
Mediana	3.80	3.80	4.10	4.00

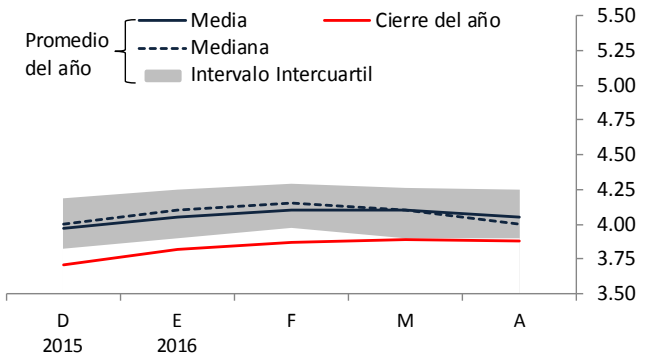
**Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2016**

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 disminuyeron en relación a la encuesta de marzo, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron constantes.

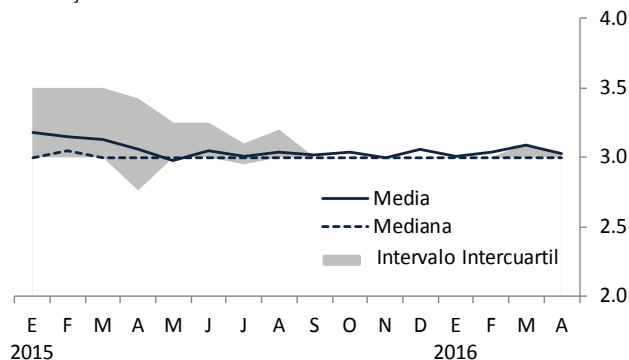
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
Para 2016	3.09	3.03	3.00	3.00
Para 2017	2.78	2.65	2.50	2.50

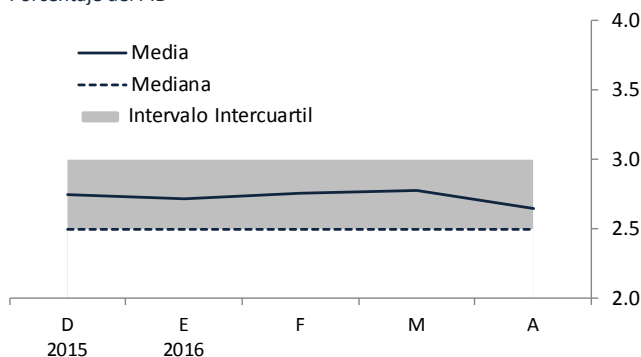
**Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2016**

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 aumentaron con respecto al mes previo, al tiempo que para 2017 permanecieron en niveles cercanos. En lo que se refiere a las perspectivas del déficit de la cuenta corriente para 2016, éstas se mantuvieron en niveles similares a los registrados en marzo, si bien la mediana correspondiente se revisó al alza. Para 2017, los especialistas disminuyeron en relación al mes anterior dichas previsiones, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta previa. 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

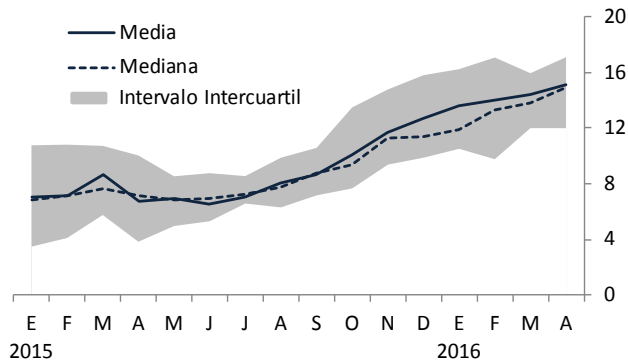
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2016	-14,449	-15,127	-13,816	-14,875
Para 2017	-13,653	-13,973	-12,950	-13,100
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2016	-32,900	-32,718	-32,100	-32,925
Para 2017	-33,244	-32,407	-32,811	-32,500
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2016	29,096	29,571	29,800	29,798
Para 2017	31,201	31,178	31,000	31,000

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

## A. Balanza Comercial

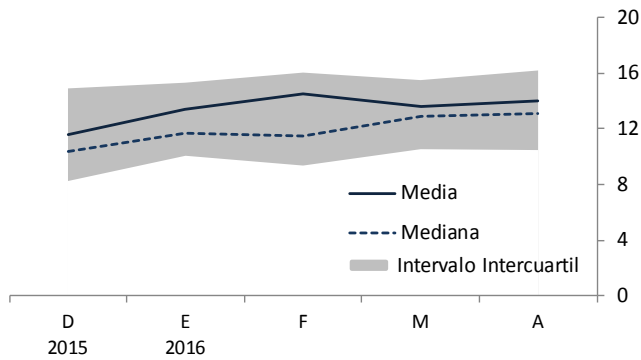
**Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2016**

Miles de millones de dólares



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

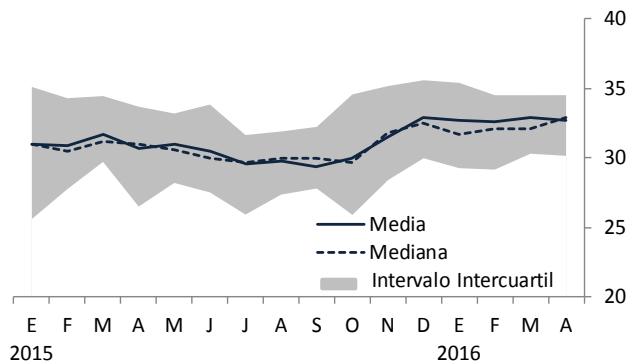
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta Corriente

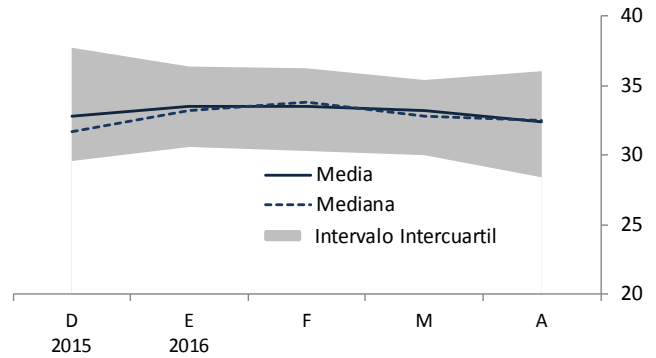
**Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2016**

Miles de millones de dólares



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

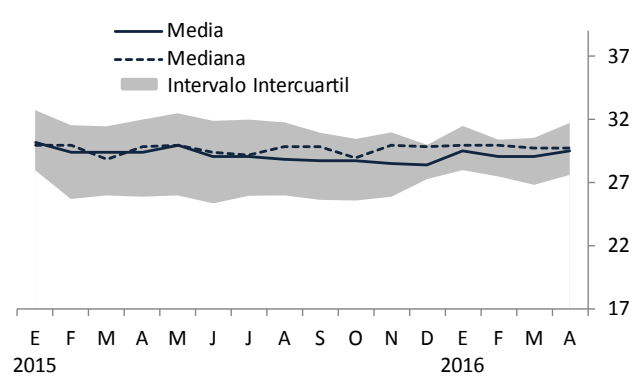
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

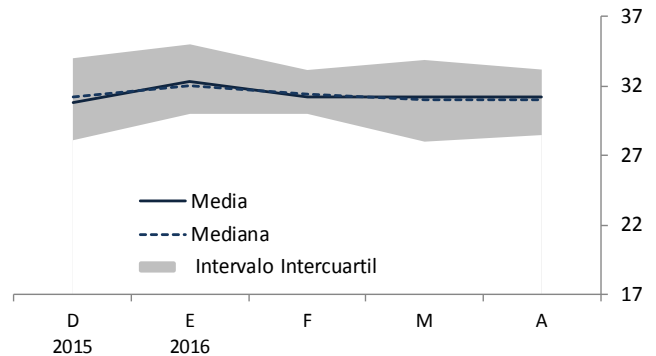
**Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2016**

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

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 disminuyó con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que la fracción de especialistas que piensa que permanecerá igual aumentó y continuó siendo la preponderante.
- El porcentaje de analistas que opina que la economía no está mejor que hace un año disminuyó en relación a la encuesta previa y es similar a la fracción de los que piensan que la economía sí está mejor.
- La proporción de especialistas que considera que es un mal momento para invertir disminuyó en relación al mes anterior, al tiempo que la fracción de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual aumentó y continuó siendo la preponderante.

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	marzo	abril
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	23	26
Permanecerá igual	66	71
Empeorará	11	3
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	44	49
No	56	51
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	37	35
Mal momento	14	9
No está seguro	49	56

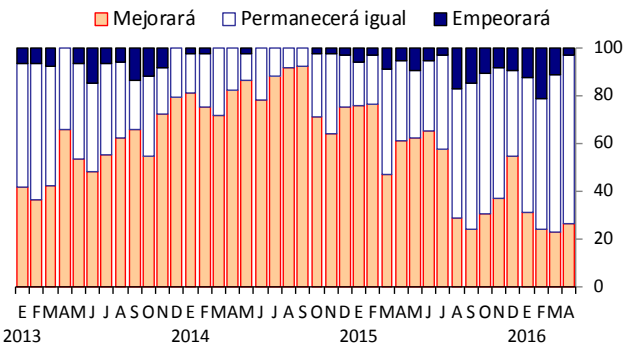
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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 meses<sup>1</sup>**

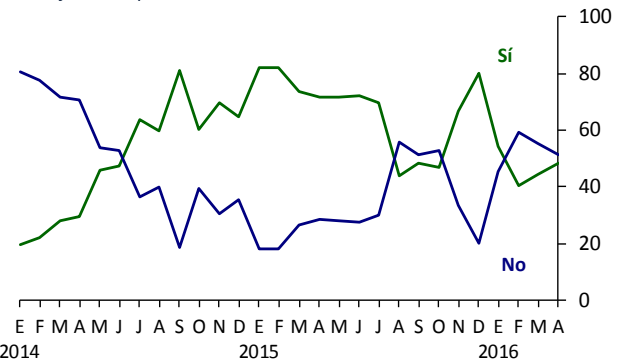
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 35. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**

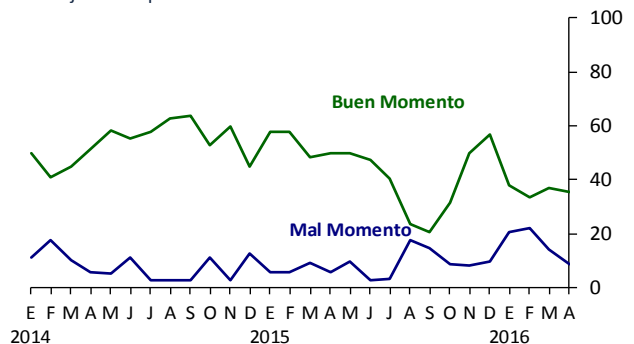
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 36. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>**

Porcentaje de Respuestas



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



## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2016 disminuyeron en relación a la encuesta anterior. Para 2017, dichas previsiones se mantuvieron en niveles similares con respecto al mes previo, si bien la mediana correspondiente también se revisó a la baja. (Cuadro 17 y Gráficas 37 y 38).

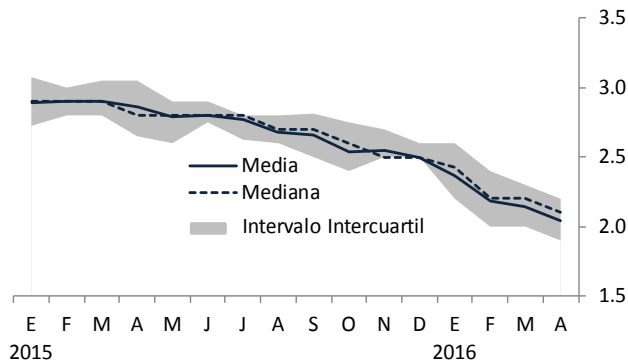
**Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta marzo	Encuesta abril	Encuesta marzo	Encuesta abril
Para 2016	2.15	2.04	2.20	2.10
Para 2017	2.31	2.27	2.40	2.30

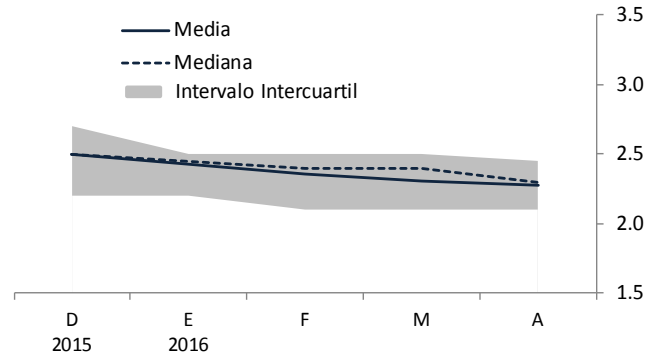
**Gráfica 37. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2016**

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 abril de 2015 a abril de 2016

	2015										2016		
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.45	3.40	3.36	3.33	3.44	3.46	3.44	3.34	3.32	3.10	3.34	3.30	3.19
Mediana	3.45	3.44	3.39	3.38	3.40	3.43	3.45	3.37	3.38	3.10	3.38	3.31	3.20
Primer cuartil	3.28	3.21	3.22	3.17	3.25	3.29	3.27	3.19	3.10	2.90	3.10	3.08	3.00
Tercer cuartil	3.64	3.63	3.55	3.46	3.60	3.62	3.58	3.50	3.49	3.30	3.57	3.47	3.34
Mínimo	3.00	2.80	2.70	2.73	2.90	2.84	2.90	2.45	2.32	2.10	2.68	2.69	2.70
Máximo	3.88	3.88	3.81	3.82	4.57	4.57	4.57	4.55	4.55	3.89	4.30	3.87	3.80
Desviación estándar	0.25	0.27	0.25	0.27	0.36	0.36	0.31	0.36	0.39	0.34	0.38	0.31	0.25
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.71	3.69	3.65	3.67	3.82	3.76	3.67	3.43	3.32	3.21	3.19	3.27	3.36
Mediana	3.77	3.65	3.68	3.68	3.81	3.73	3.66	3.42	3.38	3.23	3.23	3.29	3.40
Primer cuartil	3.55	3.51	3.48	3.53	3.60	3.53	3.48	3.22	3.10	2.98	3.00	3.10	3.19
Tercer cuartil	3.91	3.95	3.86	3.85	3.94	3.94	3.81	3.62	3.49	3.50	3.42	3.50	3.58
Mínimo	3.08	3.20	2.80	2.96	3.01	2.97	3.05	2.50	2.32	2.15	2.10	2.30	2.50
Máximo	4.38	4.14	4.37	4.32	5.47	5.37	5.26	5.02	4.55	3.91	3.96	3.97	4.20
Desviación estándar	0.28	0.28	0.32	0.29	0.45	0.45	0.38	0.42	0.39	0.40	0.40	0.36	0.37
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.42	3.39	3.40	3.37	3.40	3.40	3.40	3.34	3.31	3.31	3.38	3.41	3.35
Mediana	3.44	3.40	3.42	3.40	3.40	3.42	3.40	3.32	3.30	3.30	3.33	3.38	3.32
Primer cuartil	3.30	3.25	3.11	3.18	3.23	3.28	3.26	3.20	3.20	3.12	3.20	3.22	3.17
Tercer cuartil	3.56	3.54	3.59	3.55	3.53	3.54	3.50	3.50	3.49	3.47	3.50	3.51	3.50
Mínimo	3.00	3.00	2.90	2.85	2.76	2.67	3.00	2.23	2.10	2.60	2.70	3.00	2.97
Máximo	4.00	3.93	3.90	3.90	4.09	4.10	4.09	4.09	4.09	4.20	4.20	4.10	4.03
Desviación estándar	0.25	0.24	0.29	0.27	0.30	0.29	0.24	0.36	0.37	0.33	0.30	0.28	0.26
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.48	3.40	3.49	3.50	3.40
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.35	3.40	3.40	3.35
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.10	3.24	3.30	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.63	3.61	3.62	3.60	3.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	2.59	1.99	2.70	3.00	2.91
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.80	4.80	4.80	4.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.43	0.53	0.43	0.39	0.33
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.07	3.06	3.06	3.05	3.14	3.17	3.12	3.15	3.15	3.00	3.05	3.11	3.13
Mediana	3.00	3.05	3.03	3.10	3.13	3.10	3.10	3.18	3.20	3.00	3.01	3.07	3.10
Primer cuartil	2.88	2.88	2.87	2.89	2.94	2.94	2.95	2.92	2.96	2.77	2.80	2.91	2.85
Tercer cuartil	3.22	3.21	3.21	3.21	3.28	3.33	3.25	3.40	3.38	3.20	3.28	3.37	3.40
Mínimo	2.53	2.43	2.13	2.14	2.40	2.40	2.45	2.30	2.18	2.32	2.36	2.36	2.61
Máximo	3.69	3.69	3.89	3.69	4.12	4.06	3.93	3.80	3.70	3.83	3.82	3.98	3.85
Desviación estándar	0.26	0.29	0.35	0.31	0.35	0.36	0.32	0.34	0.31	0.34	0.35	0.35	0.31
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.15	3.13	3.09	3.06	3.16	3.18	3.18	3.19	3.15	3.10	3.10	3.14	3.19
Mediana	3.16	3.18	3.10	3.18	3.18	3.16	3.15	3.13	3.20	3.15	3.05	3.11	3.19
Primer cuartil	3.01	2.93	2.91	2.88	2.91	2.93	2.91	2.90	2.96	2.90	2.92	2.93	2.90
Tercer cuartil	3.34	3.35	3.33	3.30	3.35	3.44	3.46	3.51	3.38	3.37	3.40	3.41	3.41
Mínimo	2.30	2.56	2.19	2.19	2.25	2.27	2.45	2.31	2.18	1.99	2.08	2.12	2.30
Máximo	3.80	3.65	3.87	3.74	5.13	4.86	4.57	4.02	3.70	3.83	3.90	4.01	3.93
Desviación estándar	0.33	0.29	0.37	0.36	0.51	0.53	0.46	0.43	0.31	0.42	0.40	0.42	0.36
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.15	3.15	3.15	3.13	3.17	3.12	3.09	3.10	3.07	3.14	3.13	3.20	3.18
Mediana	3.18	3.20	3.20	3.15	3.20	3.20	3.17	3.15	3.15	3.15	3.15	3.23	3.20
Primer cuartil	2.97	3.00	3.00	3.00	3.03	2.99	2.96	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.00
Tercer cuartil	3.31	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.31	3.41	3.35
Mínimo	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.28	2.33	2.11	1.82	2.44	2.03	2.03	2.24
Máximo	3.66	3.66	3.85	3.85	3.70	3.66	3.66	3.80	3.69	3.91	3.90	3.88	3.80
Desviación estándar	0.28	0.27	0.31	0.30	0.30	0.34	0.32	0.35	0.36	0.34	0.37	0.39	0.35
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.16	3.23	3.25	3.22
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.23	3.17	3.20	3.20	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.08	3.00	3.10	3.03	3.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.37	3.25	3.30	3.30	3.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	2.56	2.50	2.58	2.64	2.53
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.87	3.88	3.91	3.87	3.87
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.29	0.32	0.32	0.32	0.31

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

	2015								2016				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.44	3.40	3.43	3.39	3.43	3.41	3.39	3.39	3.38	3.35	3.39	3.36	3.35
Mediana	3.48	3.46	3.50	3.45	3.46	3.46	3.40	3.40	3.39	3.40	3.38	3.30	3.30
Primer cuartil	3.30	3.23	3.30	3.28	3.28	3.21	3.24	3.23	3.30	3.16	3.24	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.51	3.56	3.58	3.54	3.52	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.49	3.50
Mínimo	3.00	3.00	2.87	2.87	3.00	3.00	3.00	2.57	2.59	2.59	2.68	2.60	2.95
Máximo	4.07	3.80	3.81	3.80	4.10	4.10	4.10	4.09	4.09	3.95	3.95	3.95	3.83
Desviación estándar	0.25	0.24	0.23	0.23	0.26	0.25	0.25	0.28	0.28	0.30	0.28	0.28	0.24
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.43	3.38	3.43	3.40	3.41	3.37	3.34	3.35	3.30	3.26	3.30	3.26	3.30
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.42	3.50	3.50	3.32	3.40	3.40	3.30	3.30	3.30	3.30
Primer cuartil	3.25	3.13	3.30	3.25	3.20	3.14	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.08	3.10
Tercer cuartil	3.57	3.52	3.60	3.52	3.53	3.53	3.50	3.50	3.50	3.43	3.50	3.43	3.45
Mínimo	2.98	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00	3.00	2.74	2.76	2.78	2.85	2.51	2.91
Máximo	4.10	3.75	3.80	3.75	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.88	3.80	3.80
Desviación estándar	0.29	0.24	0.25	0.23	0.27	0.26	0.25	0.28	0.28	0.27	0.26	0.25	0.24
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.13	3.13	3.16	3.11	3.19	3.19	3.17	3.19	3.18	3.13	3.15	3.20	3.18
Mediana	3.10	3.07	3.20	3.08	3.20	3.20	3.19	3.21	3.20	3.10	3.10	3.20	3.20
Primer cuartil	3.00	2.97	3.00	2.99	3.00	3.03	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.26	3.30	3.35	3.30	3.32	3.32	3.29	3.29	3.40	3.30
Mínimo	2.65	2.63	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.64	2.64	2.55	2.58	2.60	2.59
Máximo	3.65	3.65	3.80	3.65	3.75	3.75	3.75	3.80	3.65	3.75	3.80	3.80	3.65
Desviación estándar	0.24	0.23	0.28	0.25	0.28	0.28	0.27	0.29	0.26	0.28	0.27	0.28	0.25
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.09	3.07	3.09	3.08	3.14	3.13	3.10	3.11	3.09	3.04	3.07	3.10	3.12
Mediana	3.10	3.05	3.10	3.00	3.15	3.15	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.17	3.17
Primer cuartil	2.90	2.98	2.95	3.00	2.98	2.94	3.00	3.00	3.00	2.94	2.96	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.30	3.26	3.28	3.25	3.35	3.37	3.25	3.30	3.33	3.20	3.30	3.30	3.30
Mínimo	2.50	2.36	2.45	2.49	2.49	2.50	2.44	2.44	2.41	2.48	2.50	2.50	2.50
Máximo	3.62	3.62	3.70	3.62	3.65	3.65	3.65	3.80	3.62	3.60	3.61	3.75	3.70
Desviación estándar	0.28	0.31	0.33	0.28	0.35	0.35	0.35	0.35	0.32	0.32	0.30	0.32	0.30

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

2/ De abril 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 abril de 2016

	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente 2016 abr
	2016													
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	-0.23	-0.30	0.18	0.26	0.27	0.40	0.49	0.66	0.43	0.40	0.30	0.30	-0.11	0.19
Mediana	-0.25	-0.34	0.18	0.27	0.29	0.41	0.50	0.66	0.44	0.40	0.30	0.30	-0.10	0.19
Primer cuartil	-0.26	-0.41	0.12	0.23	0.24	0.35	0.46	0.60	0.36	0.33	0.25	0.28	-0.20	0.17
Tercer cuartil	-0.20	-0.27	0.25	0.30	0.30	0.44	0.55	0.70	0.49	0.45	0.34	0.34	-0.04	0.20
Mínimo	-0.48	-0.54	-0.05	0.14	0.13	0.22	0.25	0.44	0.30	-0.06	0.19	0.06	-0.45	0.10
Máximo	0.10	0.22	0.37	0.44	0.40	0.64	0.64	0.85	0.59	0.68	0.45	0.41	0.17	0.30
Desviación estándar	0.09	0.16	0.09	0.06	0.06	0.08	0.08	0.09	0.08	0.13	0.07	0.08	0.13	0.05

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2016 y abril de 2016**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2016	12 Meses	2017	2018	2016	12 Meses	2017	2018
<b>Encuesta de marzo</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.17	0.00	0.03	0.00	0.01	0.00
0.0 a 0.5	0.04	0.00	0.16	0.02	0.04	0.00	0.03	0.01
0.6 a 1.0	0.07	0.04	0.17	0.09	0.17	0.04	0.08	0.09
1.1 a 1.5	0.37	0.11	0.26	0.18	0.36	0.15	0.38	0.28
1.6 a 2.0	0.49	0.48	0.64	0.49	0.95	0.47	0.54	0.52
2.1 a 2.5	3.76	10.39	2.40	2.83	5.62	6.52	7.01	5.25
2.6 a 3.0	26.86	22.71	16.03	15.53	40.44	32.41	29.44	32.90
3.1 a 3.5	45.46	43.20	49.55	46.71	34.16	38.17	41.50	40.43
3.6 a 4.0	17.29	17.45	21.42	23.06	14.41	15.47	15.41	14.01
4.1 a 4.5	3.89	4.04	5.31	7.80	2.16	4.73	3.30	3.90
4.6 a 5.0	1.02	0.90	2.30	2.04	0.94	1.18	1.19	1.29
5.1 a 5.5	0.49	0.43	0.80	0.75	0.50	0.60	0.75	0.81
5.6 a 6.0	0.19	0.17	0.32	0.29	0.15	0.16	0.23	0.30
mayor a 6.0	0.08	0.09	0.47	0.22	0.09	0.08	0.14	0.20
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de abril</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.02	0.00	0.04	0.00	0.01	0.00
0.0 a 0.5	0.03	0.00	0.07	0.01	0.04	0.00	0.03	0.01
0.6 a 1.0	0.07	0.04	0.12	0.08	0.22	0.04	0.07	0.08
1.1 a 1.5	0.37	0.11	0.33	0.17	0.36	0.15	0.36	0.26
1.6 a 2.0	0.48	0.45	0.54	0.48	0.85	0.28	0.70	0.73
2.1 a 2.5	3.93	5.14	2.25	1.79	3.65	3.26	6.48	3.92
2.6 a 3.0	33.62	19.98	19.16	14.79	36.22	36.90	28.19	33.60
3.1 a 3.5	41.90	44.75	48.23	45.57	40.67	35.15	41.30	42.32
3.6 a 4.0	15.23	19.99	22.11	29.80	13.14	18.67	17.04	12.73
4.1 a 4.5	2.88	7.81	5.01	4.90	3.24	3.83	3.58	3.80
4.6 a 5.0	0.90	1.00	1.15	1.21	0.90	1.08	1.17	1.29
5.1 a 5.5	0.31	0.48	0.68	0.74	0.45	0.40	0.73	0.80
5.6 a 6.0	0.19	0.18	0.21	0.28	0.15	0.16	0.21	0.29
mayor a 6.0	0.09	0.09	0.12	0.19	0.08	0.08	0.13	0.18
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2015							2016					
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%</b>													
Por ciento													
Para 2016 (dic.-dic.)	92	91	91	91	87	86	90	89	90	96	91	93	95
Para los próximos 12 meses	87	86	84	89	79	82	86	91	90	93	95	94	90
Para 2017 (dic.-dic.)	95	93	93	92	92	92	93	94	93	91	90	89	92
Para 2018 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	94	88	84	88
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2016 (dic.-dic.)	96	95	95	95	93	93	93	95	93	95	93	95	94
Para los próximos 12 meses	96	96	95	96	92	91	93	94	93	94	94	93	94
Para 2017 (dic.-dic.)	97	94	94	93	94	95	95	95	94	92	92	93	93
Para 2018 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	95	93	92	93

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

	2015												2016			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr			
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>																
Media	3.40	3.32	3.20	3.19	2.96	2.83	2.79	2.74	2.74	2.69	2.45	2.40	2.41			
Mediana	3.45	3.35	3.20	3.20	3.00	2.80	2.80	2.79	2.80	2.70	2.49	2.40	2.40			
Primer cuartil	3.20	3.10	3.10	3.03	2.60	2.59	2.50	2.50	2.60	2.50	2.30	2.22	2.30			
Tercer cuartil	3.57	3.50	3.40	3.40	3.40	3.02	3.00	2.90	2.90	2.90	2.60	2.53	2.50			
Mínimo	2.54	2.40	2.40	2.40	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70			
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.48	3.50	3.20	3.20	3.20			
Desviación estándar	0.31	0.35	0.34	0.35	0.49	0.42	0.41	0.41	0.34	0.35	0.31	0.29	0.29			
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>																
Media	3.83	3.75	3.66	3.66	3.37	3.30	3.32	3.22	3.29	3.18	2.98	2.92	2.86			
Mediana	3.95	3.70	3.68	3.60	3.40	3.30	3.40	3.20	3.25	3.10	3.00	2.96	2.80			
Primer cuartil	3.60	3.58	3.40	3.45	3.20	3.05	3.00	3.00	3.10	3.00	2.63	2.62	2.60			
Tercer cuartil	4.00	4.00	3.90	3.81	3.67	3.56	3.60	3.50	3.50	3.48	3.20	3.11	3.09			
Mínimo	2.79	3.10	2.80	2.90	2.40	2.40	2.40	2.20	2.40	2.40	2.20	2.22	2.20			
Máximo	4.50	4.30	4.30	4.30	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	4.50	4.00	4.00	4.00			
Desviación estándar	0.38	0.29	0.34	0.31	0.41	0.41	0.40	0.43	0.33	0.38	0.38	0.37	0.36			
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>																
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.57	3.42	3.27	3.26	3.22			
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.39	3.25	3.20	3.16			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.00	3.03	3.00			
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.65	3.50	3.50	3.50			
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.70	2.60	2.56	2.60			
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.23	4.50	4.00	4.00	4.00			
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34	0.41	0.38	0.37	0.38			
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>																
Media	3.78	3.69	3.65	3.62	3.45	3.48	3.36	3.35	3.46	3.39	3.27	3.26	3.23			
Mediana	3.83	3.75	3.75	3.60	3.47	3.44	3.30	3.30	3.50	3.40	3.30	3.30	3.20			
Primer cuartil	3.50	3.33	3.46	3.34	3.20	3.25	3.25	3.10	3.25	3.15	3.10	3.00	3.00			
Tercer cuartil	4.00	4.00	3.90	3.85	3.50	3.55	3.50	3.60	3.60	3.50	3.49	3.47	3.40			
Mínimo	2.90	2.80	2.70	2.80	3.00	3.00	2.70	2.50	3.00	2.69	2.50	2.40	2.40			
Máximo	4.70	4.50	4.50	4.80	4.80	4.70	4.00	4.50	4.20	4.50	4.50	4.50	4.50			
Desviación estándar	0.42	0.42	0.38	0.42	0.41	0.41	0.30	0.44	0.33	0.45	0.44	0.47	0.44			

1/ De abril 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 abril de 2015 a abril de 2016

	2015												2016				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr				
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- I</b>																	
Media	3.26	3.07	2.85	2.81	2.51	2.42	2.40	2.41	2.40	2.38	2.23	2.23	2.32				
Mediana	3.20	3.09	2.90	2.89	2.53	2.50	2.40	2.40	2.45	2.30	2.27	2.22	2.36				
Primer cuartil	2.93	2.73	2.60	2.50	2.33	2.20	2.20	2.18	2.14	2.10	2.08	2.00	2.10				
Tercer cuartil	3.50	3.25	3.10	3.10	2.90	2.80	2.80	2.73	2.60	2.63	2.51	2.50	2.60				
Mínimo	1.50	2.50	0.90	1.00	0.80	1.00	1.10	1.50	1.50	1.50	1.13	1.13	1.40				
Máximo	5.49	4.35	4.35	3.76	3.53	3.53	3.40	3.37	3.37	3.29	2.93	3.05	3.05				
Desviación estándar	0.64	0.41	0.60	0.49	0.59	0.57	0.54	0.48	0.46	0.43	0.41	0.40	0.40				
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- II</b>																	
Media	3.45	3.35	3.29	3.26	3.05	2.96	2.87	2.86	2.86	2.84	2.63	2.59	2.60				
Mediana	3.35	3.30	3.20	3.20	3.04	3.00	2.90	2.70	2.70	2.71	2.55	2.40	2.45				
Primer cuartil	3.10	3.11	3.00	3.00	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.40	2.33	2.30	2.28				
Tercer cuartil	3.78	3.67	3.55	3.55	3.48	3.30	3.10	3.06	3.00	3.03	2.86	2.81	2.93				
Mínimo	2.54	2.20	2.20	2.20	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.70	1.60	1.60				
Máximo	4.49	4.40	4.80	4.80	4.60	4.34	3.90	4.30	4.30	4.50	4.10	4.00	3.70				
Desviación estándar	0.48	0.49	0.53	0.57	0.65	0.58	0.54	0.57	0.59	0.59	0.50	0.49	0.49				
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- III</b>																	
Media	3.41	3.36	3.21	3.27	3.04	2.93	2.84	2.76	2.72	2.68	2.42	2.35	2.32				
Mediana	3.40	3.40	3.20	3.30	3.10	2.93	2.90	2.80	2.80	2.66	2.37	2.30	2.30				
Primer cuartil	3.20	3.16	3.00	3.10	2.70	2.70	2.40	2.45	2.50	2.38	2.20	2.10	2.10				
Tercer cuartil	3.60	3.68	3.40	3.46	3.30	3.16	3.10	3.00	3.00	3.00	2.79	2.76	2.60				
Mínimo	2.36	2.09	2.09	2.40	1.80	1.80	1.80	1.60	1.80	1.70	1.30	1.30	1.30				
Máximo	4.10	4.10	4.10	4.30	4.40	4.40	4.00	4.00	3.25	3.60	3.50	3.50	3.50				
Desviación estándar	0.42	0.44	0.43	0.39	0.54	0.50	0.50	0.51	0.38	0.43	0.46	0.46	0.43				
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV</b>																	
Media	3.58	3.51	3.37	3.49	3.23	3.10	3.00	2.95	2.95	2.87	2.50	2.44	2.38				
Mediana	3.60	3.50	3.30	3.40	3.20	3.10	3.00	3.00	3.00	2.87	2.50	2.50	2.41				
Primer cuartil	3.23	3.20	3.10	3.20	2.70	2.60	2.60	2.65	2.70	2.68	2.20	2.10	2.00				
Tercer cuartil	3.95	3.78	3.70	3.81	3.60	3.36	3.30	3.20	3.10	3.02	2.82	2.73	2.61				
Mínimo	1.43	1.43	1.38	2.40	2.00	2.00	2.00	1.60	1.90	1.90	1.30	1.30	1.30				
Máximo	4.69	4.80	4.40	4.56	4.90	4.90	4.39	4.25	4.25	4.25	3.30	3.40	3.40				
Desviación estándar	0.62	0.65	0.58	0.52	0.68	0.66	0.58	0.55	0.45	0.47	0.47	0.49	0.48				
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- I</b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.21	2.83	2.87	2.73			
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.10	2.80	2.80	2.65			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.90	2.55	2.50	2.40			
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.42	3.40	3.20	3.20	3.03			
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.10	1.40	1.50	1.10			
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.30	4.10	4.10	4.30			
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.53	0.60	0.58	0.64			
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- II</b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	2.96	2.74	2.73	2.59			
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.15	3.00	2.70	2.80	2.68			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.70	2.41	2.32	2.30			
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.20	3.15	3.00	2.82			
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90	1.77	1.77	1.41			
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.46	4.50	4.00	4.10	4.10			
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.53	0.62	0.53	0.57	0.55			
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- III</b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.34	3.20	3.00	3.00	2.96			
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.20	3.00	3.00	2.95			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10	2.94	2.83	2.78	2.80			
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.40	3.25	3.20	3.20			
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.00	2.40	2.40			
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.98	4.60	4.20	4.20	4.20			
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.41	0.48	0.43	0.38	0.36			
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV</b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.39	3.25	3.23	3.14	3.12			
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.45	3.20	3.20	3.10	3.14			
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.13	3.00	2.90	2.79	2.80			
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.75	3.50	3.61	3.43	3.38			
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.20	2.00	2.00	2.00			
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.60	4.30	4.29	4.29			
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.46	0.50	0.54	0.51	0.50			

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

	2015												2016				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr				
<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>2016-I respecto a 2015-IV</b>																	
Media	7.75	6.24	9.78	8.49	13.18	13.99	9.93	8.95	10.38	10.59	17.90	11.95	7.48				
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	5.00	7.50	5.00	15.00	5.00	5.00				
Primer cuartil	0.75	0.00	1.00	0.00	2.00	1.75	0.50	5.00	5.00	1.00	3.00	3.00	0.00				
Tercer cuartil	11.25	11.80	15.00	16.50	15.83	15.65	15.50	15.00	15.00	20.00	20.00	20.00	13.75				
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	30.00	18.00	40.00	20.00	55.00	86.00	30.00	30.00	35.00	31.00	100.00	40.00	25.00				
Desviación estándar	8.31	6.35	10.35	8.44	14.83	19.79	9.60	8.02	9.32	9.83	23.08	11.96	8.67				
<b>2016-II respecto a 2016-I</b>																	
Media	.	5.91	9.06	7.67	15.38	18.05	15.22	10.20	12.64	10.56	13.08	9.86	11.47				
Mediana	.	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	10.00	12.50	10.00	10.00	5.00	10.00				
Primer cuartil	.	0.00	1.00	0.50	5.00	1.75	1.75	3.00	5.00	1.00	2.00	2.50	4.25				
Tercer cuartil	.	7.50	15.00	15.00	20.00	20.50	20.50	15.50	20.00	20.00	20.00	17.50	20.00				
Mínimo	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
Máximo	.	19.00	40.00	19.00	80.00	85.00	65.00	32.00	35.00	30.00	55.00	32.00	30.00				
Desviación estándar	.	6.32	10.01	6.85	19.24	24.97	18.03	9.35	10.63	9.58	14.17	9.21	9.77				
<b>2016-III respecto a 2016-II</b>																	
Media	.	.	.	.	12.98	13.84	10.58	7.72	9.07	8.13	11.71	9.89	9.75				
Mediana	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.50	5.00				
Primer cuartil	.	.	.	.	5.00	1.38	1.75	2.00	5.00	1.00	1.00	1.00	1.00				
Tercer cuartil	.	.	.	.	15.00	14.93	15.50	10.00	10.00	11.25	16.10	19.03	17.80				
Mínimo	.	.	.	.	0.00	0.00	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	33.00	32.00				
Desviación estándar	.	.	.	.	18.64	19.26	10.23	8.57	9.43	8.94	12.45	10.22	9.72				
<b>2016-IV respecto a 2016-III</b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	9.84	11.13	9.00	12.05	11.33	10.31				
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	7.50	10.00	10.00	10.00				
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.00	5.00	1.00	1.00	2.00	1.00				
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	15.50	15.50	15.00	15.90	20.00	19.00				
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	35.00	35.00	28.00	40.00	35.00	35.00				
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	9.33	9.44	8.86	12.18	9.88	10.19				
<b>2017-I respecto a 2016-IV</b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.34	11.20	11.09				
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	5.00	10.00				
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	1.00	0.75				
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.05	20.00	19.25				
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00				
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40.00	37.00	37.00				
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.70	11.41	10.88				

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de marzo de 2016 y abril 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 marzo	Encuesta de abril	Encuesta de marzo	Encuesta de abril
Mayor a 6.0	0.02	0.02	0.02	0.02
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.01
5.0 a 5.4	0.07	0.04	0.11	0.12
4.5 a 4.9	0.15	0.12	0.73	0.79
4.0 a 4.4	0.60	0.31	3.70	3.76
3.5 a 3.9	1.82	1.62	8.71	9.67
3.0 a 3.4	10.47	10.22	29.45	25.12
2.5 a 2.9	36.54	32.05	38.85	44.82
2.0 a 2.4	36.35	43.10	14.86	12.45
1.5 a 1.9	10.97	9.78	2.44	2.41
1.0 a 1.4	1.14	0.80	0.59	0.45
0.5 a 0.9	0.37	0.36	0.39	0.23
0.0 a 0.4	0.19	0.19	0.08	0.08
-0.1 a -0.4	0.08	0.11	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	1.21	1.25	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 abril de 2015 a abril de 2016

	2015							2016					
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II</b>													
Media	3.95	3.83	3.78	3.80	3.80	3.68	3.56	3.62	3.55	3.57	3.88	3.87	3.85
Mediana	4.00	3.85	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.73	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75
Primer cuartil	3.75	3.50	3.75	3.50	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.75	3.75	3.75
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00
Mínimo	3.25	3.00	3.25	3.25	3.25	3.00	3.00	2.94	3.00	3.25	3.50	3.75	3.75
Máximo	4.50	4.50	4.25	4.50	4.29	4.29	4.25	4.25	4.25	4.00	4.25	4.10	4.25
Desviación estándar	0.26	0.36	0.24	0.28	0.24	0.27	0.26	0.27	0.28	0.17	0.17	0.13	0.16
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III</b>													
Media	4.12	3.98	3.99	3.98	3.99	3.86	3.77	3.82	3.78	3.72	4.03	3.99	3.99
Mediana	4.07	4.00	4.00	4.00	4.00	3.94	3.75	3.85	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	4.00	3.75	3.97	3.75	3.94	3.75	3.50	3.54	3.50	3.50	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	4.00	3.75	3.97	3.75	3.94	3.75	3.50	3.54	3.50	3.50	4.00	4.00	4.00
Mínimo	3.25	3.00	3.25	3.25	3.50	3.25	3.10	3.03	3.25	3.50	3.75	3.75	3.75
Máximo	5.00	4.75	4.50	4.58	4.58	4.58	4.50	4.50	4.50	4.25	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.32	0.39	0.25	0.29	0.25	0.29	0.28	0.30	0.28	0.21	0.19	0.16	0.16
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV</b>													
Media	4.30	4.16	4.17	4.12	4.13	4.04	3.94	3.97	3.94	3.90	4.17	4.19	4.15
Mediana	4.25	4.23	4.23	4.00	4.12	4.00	4.00	4.00	4.00	3.94	4.25	4.25	4.25
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.38	4.25	4.25	4.25	4.10	4.24	4.18	4.00	4.25	4.25	4.25
Mínimo	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.27	3.36	3.25	3.50	3.75	3.75	3.75
Máximo	5.50	5.00	4.75	4.86	4.86	4.86	4.75	4.75	4.75	4.50	4.75	4.75	4.75
Desviación estándar	0.41	0.37	0.30	0.31	0.33	0.31	0.31	0.34	0.33	0.20	0.22	0.18	0.18
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I</b>													
Media	4.49	4.33	4.36	4.33	4.37	4.28	4.16	4.29	4.23	4.12	4.34	4.34	4.32
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.25	4.32	4.25	4.23	4.25	4.25	4.07	4.25	4.25	4.25
Primer cuartil	4.25	4.06	4.20	4.05	4.25	4.00	3.77	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25
Tercer cuartil	4.70	4.51	4.50	4.50	4.50	4.50	4.29	4.50	4.50	4.25	4.50	4.50	4.50
Mínimo	3.50	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.27	3.50	3.50	3.50	3.75	4.00	4.00
Máximo	5.50	5.25	5.00	5.46	5.46	5.66	5.25	5.25	5.25	5.00	5.25	5.00	5.00
Desviación estándar	0.43	0.48	0.37	0.42	0.38	0.47	0.49	0.46	0.43	0.31	0.29	0.24	0.21
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II</b>													
Media	.	.	4.50	4.47	4.50	4.40	4.31	4.44	4.39	4.34	4.52	4.55	4.52
Mediana	.	.	4.50	4.50	4.50	4.41	4.28	4.50	4.29	4.25	4.50	4.50	4.50
Primer cuartil	.	.	4.46	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.25	4.44	4.50	4.50
Tercer cuartil	.	.	4.75	4.56	4.62	4.62	4.50	4.63	4.56	4.50	4.56	4.51	4.50
Mínimo	.	.	3.25	3.50	3.50	3.50	3.40	3.75	3.75	3.75	3.75	4.25	4.00
Máximo	.	.	5.00	5.30	5.50	5.50	5.25	5.50	5.25	5.25	5.50	5.50	5.50
Desviación estándar	.	.	0.40	0.43	0.41	0.45	0.49	0.50	0.42	0.33	0.30	0.27	0.25
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	4.57	4.46	4.55	4.56	4.53	4.64	4.70	4.69
Mediana	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.63	4.70	4.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	4.42	4.19	4.13	4.38	4.44	4.50	4.50	4.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	4.76	4.71	4.75	4.68	4.55	4.75	4.76	4.75
Mínimo	.	.	.	.	.	3.50	3.40	3.75	3.75	3.75	3.75	4.25	4.25
Máximo	.	.	.	.	.	6.05	5.50	5.75	5.50	5.50	5.75	5.75	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.54	0.55	0.55	0.45	0.35	0.36	0.33	0.31
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	4.66	4.67	4.82	4.87	4.87
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.75	4.75	4.75	4.87
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.75	4.63
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.90	4.75	5.00	5.00	5.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.75	4.00	3.75	4.50	4.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.75	5.50	5.75	5.75	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.51	0.35	0.42	0.32	0.33
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.99	5.02
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.75	4.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.25	5.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.39	0.44

---

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

---

	2016			2017				2018
	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I 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	33	80	97	100	100	100	100	100
Igual a la tasa objetivo actual	67	20	3	0	0	0	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

---

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

	2015												2016	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>														
Media	4.28	4.16	4.12	4.11	4.19	4.05	3.99	4.01	4.02	3.85	4.05	4.12	4.14	
Mediana	4.13	4.15	4.15	4.01	4.16	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	4.11	4.10	4.17	
Primer cuartil	4.00	3.89	3.82	3.80	3.90	3.90	3.78	3.74	3.78	3.70	3.92	3.94	4.00	
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.39	4.34	4.50	4.26	4.25	4.25	4.23	4.00	4.25	4.25	4.25	
Mínimo	3.37	3.31	3.22	3.35	3.39	3.47	3.22	3.27	3.35	3.30	3.31	3.70	3.70	
Máximo	5.45	5.16	6.00	6.00	6.00	4.70	4.70	4.89	4.89	4.45	4.50	4.75	4.78	
Desviación estándar	0.47	0.48	0.51	0.50	0.50	0.31	0.32	0.39	0.35	0.25	0.26	0.24	0.24	
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>														
Media	4.94	4.78	4.96	4.79	4.81	4.68	4.71	4.77	4.76	4.56	4.72	4.81	4.78	
Mediana	5.00	4.63	5.00	4.80	4.69	4.54	4.53	4.59	4.54	4.50	4.64	4.67	4.75	
Primer cuartil	4.50	4.33	4.50	4.38	4.50	4.50	4.43	4.43	4.50	4.40	4.46	4.50	4.50	
Tercer cuartil	5.33	5.28	5.53	5.13	5.16	4.97	5.15	5.15	4.89	4.75	5.00	5.19	5.01	
Mínimo	3.52	3.43	3.43	3.43	3.40	3.40	3.58	3.60	3.58	3.30	3.83	3.80	3.83	
Máximo	6.21	6.21	6.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.10	6.10	5.64	5.94	5.91	6.00	
Desviación estándar	0.67	0.79	0.72	0.66	0.68	0.56	0.60	0.67	0.59	0.50	0.48	0.51	0.48	
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	5.23	5.01	5.24	5.33	5.24	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	5.29	4.95	5.36	5.50	5.20	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.65	4.50	4.80	4.80	4.85	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	5.83	5.58	5.70	5.75	5.60	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.58	3.30	3.83	3.80	3.83	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	6.68	6.28	6.56	6.54	6.75	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.80	0.71	0.64	0.70	0.64	
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>														
Media	6.80	6.72	6.88	6.73	6.73	6.63	6.59	6.66	6.61	6.57	6.44	6.52	6.47	
Mediana	6.84	6.63	6.96	6.80	6.69	6.62	6.50	6.70	6.60	6.54	6.57	6.50	6.47	
Primer cuartil	6.50	6.50	6.55	6.47	6.49	6.43	6.41	6.40	6.49	6.44	6.29	6.30	6.22	
Tercer cuartil	7.00	6.91	7.10	7.00	7.00	6.92	6.88	6.93	6.75	6.73	6.80	6.73	6.69	
Mínimo	5.85	5.91	5.91	5.91	5.91	5.91	5.67	5.67	5.67	5.67	2.75	5.90	6.00	
Máximo	8.20	8.20	7.78	7.51	7.51	7.53	7.53	7.50	7.50	7.20	7.45	7.45	7.40	
Desviación estándar	0.56	0.48	0.47	0.40	0.40	0.37	0.41	0.41	0.37	0.34	0.84	0.34	0.33	
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>														
Media	7.08	7.06	7.18	7.12	7.05	6.95	6.95	7.06	7.05	6.95	6.89	6.99	6.92	
Mediana	7.00	6.98	7.10	7.02	6.95	6.80	6.76	7.00	6.95	6.75	6.97	6.82	6.80	
Primer cuartil	6.67	6.66	6.65	6.66	6.63	6.58	6.55	6.50	6.60	6.55	6.58	6.55	6.45	
Tercer cuartil	7.55	7.44	7.65	7.45	7.35	7.20	7.32	7.55	7.44	7.34	7.33	7.24	7.21	
Mínimo	5.22	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.36	5.36	5.36	5.36	2.70	6.06	6.06	
Máximo	8.64	8.64	8.64	8.64	8.60	8.60	8.60	8.60	8.60	8.20	8.20	8.50	8.45	
Desviación estándar	0.81	0.81	0.84	0.84	0.76	0.70	0.75	0.80	0.77	0.70	1.06	0.63	0.64	
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	7.35	7.11	7.11	7.25	7.07	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	7.20	7.00	7.18	7.00	7.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.84	6.73	6.63	6.73	6.65	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.95	7.44	7.66	7.70	7.63	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.34	5.34	2.50	5.90	4.50	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	9.50	8.60	9.00	8.95	9.21	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00	0.84	1.25	0.76	0.96	

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

	2015												2016	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016</b>														
Media	14.76	14.81	15.01	15.37	16.01	16.32	16.55	16.68	16.79	17.60	17.89	17.66	17.61	
Mediana	14.74	15.00	15.00	15.37	16.09	16.38	16.50	16.60	16.67	17.55	17.79	17.69	17.60	
Primer cuartil	14.29	14.43	14.68	15.10	15.50	15.86	16.07	16.22	16.35	17.16	17.28	17.20	17.28	
Tercer cuartil	15.20	15.17	15.40	15.50	16.41	16.56	17.00	17.12	17.16	18.04	18.37	18.00	17.98	
Mínimo	13.55	13.48	13.60	13.84	13.44	14.80	15.30	15.50	15.50	16.50	16.80	16.80	16.80	
Máximo	16.24	16.04	16.00	16.58	17.25	18.05	17.88	18.20	18.32	18.81	19.80	18.79	18.50	
Desviación estándar	0.71	0.65	0.59	0.53	0.78	0.69	0.60	0.67	0.71	0.64	0.74	0.50	0.41	
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	16.42	17.17	17.43	17.30	17.20	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	16.50	17.00	17.45	17.25	17.20	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	15.98	16.50	16.80	16.88	16.80	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	16.80	17.65	17.93	17.58	17.54	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	14.60	15.08	15.08	15.10	15.35	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	17.58	20.46	21.16	19.46	18.50	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.71	1.03	1.11	0.81	0.71	
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.27	17.10	17.12	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.19	17.38	17.40	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16.50	16.50	16.80	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.97	17.59	17.88	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.49	15.20	14.49	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	22.12	19.72	19.14	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.55	1.07	1.09	

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2016												
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	17.55	17.60	17.68	17.68	17.64	17.61	17.58	17.59	17.61	17.56	17.49	17.46	17.41
Mediana	17.52	17.55	17.57	17.60	17.62	17.65	17.54	17.62	17.60	17.57	17.50	17.50	17.40
Primer cuartil	17.50	17.43	17.50	17.47	17.41	17.44	17.38	17.31	17.28	17.28	17.25	17.17	17.11
Tercer cuartil	17.60	17.72	17.80	17.82	17.82	17.74	17.77	17.83	17.98	17.82	17.83	17.76	17.65
Mínimo	17.26	17.28	17.24	17.21	17.19	17.19	17.04	16.88	16.80	16.82	16.76	16.68	16.58
Máximo	18.10	18.20	18.98	18.95	18.35	18.40	18.43	18.47	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50
Desviación estándar	0.16	0.22	0.35	0.35	0.29	0.28	0.31	0.36	0.41	0.39	0.40	0.44	0.45

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

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

	2015								2016				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2016 (miles)</b>													
Media	741	714	717	696	692	700	696	697	684	667	655	653	650
Mediana	726	715	708	698	700	700	690	707	695	667	656	651	653
Primer cuartil	684	670	650	648	637	651	649	653	1	649	600	618	615
Tercer cuartil	800	750	751	746	752	750	753	745	750	705	700	687	682
Mínimo	593	593	550	550	325	388	426	428	426	426	426	426	426
Máximo	915	885	915	915	915	915	915	915	822	780	920	920	920
Desviación estándar	78	75	89	81	110	101	99	96	93	75	93	92	87
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	709	708	708	703	701
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	700	700	700	700	700
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	660	675	653	650	657
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	789	750	750	749	738
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	477	477	477	477	477
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	863	920	850	852	856
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	102	96	83	88	77
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016</b>													
Media	3.87	3.88	3.94	3.93	4.01	3.92	3.96	3.90	3.92	3.92	3.99	3.99	3.97
Mediana	3.83	3.83	4.10	4.00	4.10	3.83	4.00	3.83	4.00	3.90	4.00	3.93	3.90
Primer cuartil	3.60	3.55	3.70	3.70	3.70	3.70	3.77	3.68	3.78	3.70	3.71	3.78	3.75
Tercer cuartil	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.12	4.14	4.08	4.20	4.13	4.15
Mínimo	3.01	3.08	3.28	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.40	3.40	3.59	3.40
Máximo	4.50	4.67	4.60	4.70	5.50	4.80	4.80	4.70	4.70	4.70	4.60	4.70	4.70
Desviación estándar	0.41	0.44	0.33	0.38	0.46	0.39	0.36	0.37	0.33	0.31	0.33	0.31	0.32
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2016</b>													
Media	4.24	4.29	4.26	4.23	4.29	4.27	4.19	4.15	4.22	4.23	4.21	4.25	4.19
Mediana	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.20	4.18	4.20	4.21	4.22	4.21	4.20
Primer cuartil	4.00	4.05	4.20	4.05	4.15	4.15	4.00	4.00	4.06	4.10	4.10	4.11	4.00
Tercer cuartil	4.45	4.50	4.40	4.45	4.41	4.40	4.37	4.32	4.40	4.36	4.36	4.40	4.35
Mínimo	3.30	3.65	3.60	3.23	3.60	3.60	3.60	3.70	3.70	3.70	3.80	3.90	3.80
Máximo	4.90	4.90	4.90	4.90	5.20	4.90	4.80	4.70	4.70	4.80	4.50	4.70	4.50
Desviación estándar	0.33	0.30	0.26	0.38	0.32	0.30	0.28	0.27	0.24	0.24	0.19	0.21	0.20
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.71	3.82	3.87	3.89	3.88
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	3.74	3.80	3.80	3.80	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.43	3.59	3.66	3.69	3.69
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.91	4.07	4.13	4.07	4.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.20	3.30	3.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.30	4.60	4.60	4.70	4.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.35	0.37	0.33	0.34
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2017</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	3.97	4.05	4.10	4.10	4.05
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.10	4.15	4.10	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	3.83	3.90	3.98	3.90	3.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	4.19	4.25	4.29	4.26	4.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.30	3.40	3.40	3.40
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.60	4.70	4.70	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.28	0.29	0.27	0.28	0.25

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

	2015												2016				
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	
<b>Balance económico del sector público 2016 (% PIB)<sup>1</sup></b>																	
Media	-3.05	-2.98	-3.05	-3.01	-3.03	-3.02	-3.04	-3.00	-3.05	-3.01	-3.04	-3.09	-3.03				
Mediana	-3.00	-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	-3.43	-3.25	-3.25	-3.10	-3.20	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.10	-3.03				
Tercer cuartil	-2.76	-3.00	-3.00	-2.95	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00				
Mínimo	-4.60	-3.60	-5.50	-4.00	-4.00	-3.50	-4.20	-4.20	-4.00	-3.60	-4.00	-4.50	-3.70				
Máximo	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.50	-2.50	-1.00	-2.60	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50				
Desviación estándar	0.54	0.49	0.64	0.47	0.49	0.18	0.29	0.47	0.26	0.23	0.30	0.39	0.26				
<b>Balance económico del sector público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>																	
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.75	-2.72	-2.76	-2.78	-2.65				
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50				
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00				
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50				
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-4.00	-3.50	-4.50	-4.60	-3.50				
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00				
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.47	0.41	0.49	0.52	0.35				

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

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

	2015										2016			
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
<b>Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-6,762	-6,957	-6,518	-6,992	-8,003	-8,653	-10,062	-11,648	-12,683	-13,606	-13,988	-14,449	-15,127	
Mediana	-7,141	-6,793	-6,950	-7,194	-7,728	-8,783	-9,350	-11,329	-11,420	-11,893	-13,300	-13,816	-14,875	
Primer cuartil	-10,037	-8,538	-8,762	-8,552	-9,875	-10,582	-13,494	-14,783	-15,810	-16,245	-17,081	-15,953	-17,107	
Tercer cuartil	-3,831	-4,960	-5,304	-6,579	-6,300	-7,166	-7,668	-9,376	-9,875	-10,514	-9,769	-12,000	-12,000	
Mínimo	-15,000	-27,500	-15,000	-15,000	-17,346	-13,740	-20,770	-20,770	-28,491	-34,470	-34,473	-34,470	-34,473	
Máximo	4,025	3,190	7,544	7,265	3,163	2,283	1,712	725	725	-4,400	-5,550	-7,000	-7,300	
Desviación estándar	4,478	5,641	5,223	4,299	3,770	3,461	4,703	4,560	6,080	5,656	5,725	4,951	5,184	
<b>Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-11,578	-13,390	-14,563	-13,653	-13,973	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,343	-11,702	-11,462	-12,950	-13,100	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,913	-15,325	-16,050	-15,509	-16,203	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-8,250	-10,068	-9,363	-10,541	-10,477	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-27,789	-34,610	-39,000	-34,610	-34,609	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	497	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	6,611	7,147	9,084	5,842	5,788	
<b>Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-30,631	-30,960	-30,446	-29,518	-29,747	-29,415	-30,016	-31,479	-32,922	-32,710	-32,617	-32,900	-32,718	
Mediana	-31,000	-30,600	-29,934	-29,700	-29,993	-29,959	-29,717	-31,800	-32,513	-31,734	-32,100	-32,100	-32,925	
Primer cuartil	-33,684	-33,195	-33,835	-31,644	-31,900	-32,231	-34,566	-35,168	-35,586	-35,400	-34,508	-34,508	-34,513	
Tercer cuartil	-26,500	-28,200	-27,518	-25,924	-27,362	-27,799	-25,899	-28,400	-29,975	-29,262	-29,158	-30,300	-30,150	
Mínimo	-43,100	-43,100	-43,000	-40,000	-43,036	-42,000	-42,000	-42,700	-48,100	-56,900	-56,908	-56,900	-56,709	
Máximo	-15,000	-22,000	-18,501	-20,300	-13,300	-10,900	-17,800	-17,800	-21,599	-23,000	-23,700	-23,700	-19,200	
Desviación estándar	6,011	5,041	6,003	4,652	6,062	5,938	5,692	5,364	5,669	6,404	6,559	6,078	6,334	
<b>Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	-32,789	-33,497	-33,520	-33,244	-32,407	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	-31,700	-33,161	-33,810	-32,811	-32,500	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-37,728	-36,375	-36,251	-35,406	-36,042	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	-29,579	-30,590	-30,300	-30,000	-28,404	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	-44,000	-54,700	-54,663	-54,700	-54,663	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	-19,800	-19,800	-14,700	-14,700	-14,700	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	6,513	7,035	7,668	7,758	8,042	
<b>Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)</b>														
Media	29,431	29,998	29,032	29,132	28,913	28,705	28,695	28,576	28,380	29,561	29,109	29,096	29,571	
Mediana	29,853	30,000	29,410	29,210	29,837	29,820	29,000	29,927	29,837	30,000	30,000	29,800	29,798	
Primer cuartil	25,900	26,000	25,375	25,975	26,000	25,650	25,600	25,900	27,300	28,000	27,500	26,838	27,625	
Tercer cuartil	32,000	32,500	31,901	32,000	31,781	30,956	30,477	30,988	30,000	31,500	30,410	30,555	31,738	
Mínimo	21,800	21,900	20,468	20,468	20,468	20,468	14,100	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	25,000	
Máximo	42,870	42,868	41,406	41,411	35,000	35,000	60,000	35,000	33,759	35,000	35,000	35,523	35,000	
Desviación estándar	4,540	4,278	4,573	4,578	3,718	3,452	7,224	3,506	3,371	3,274	3,312	3,499	3,051	
<b>Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	30,774	32,330	31,220	31,201	31,178	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	31,246	32,000	31,456	31,000	31,000	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	28,100	30,000	30,000	28,000	28,475	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	34,000	35,000	33,154	33,875	33,186	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	21,741	25,000	25,000	25,000	25,000	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	40,000	40,445	35,848	41,151	37,465	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	4,292	4,212	2,951	4,098	3,106	

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

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

	2015												2016	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016</b>														
Media	2.86	2.79	2.80	2.77	2.68	2.66	2.54	2.55	2.50	2.37	2.19	2.15	2.04	
Mediana	2.80	2.80	2.80	2.80	2.70	2.70	2.60	2.50	2.50	2.43	2.20	2.20	2.10	
Primer cuartil	2.65	2.60	2.75	2.63	2.60	2.50	2.40	2.50	2.50	2.20	2.00	2.00	1.90	
Tercer cuartil	3.05	2.90	2.90	2.80	2.80	2.81	2.75	2.70	2.60	2.60	2.40	2.30	2.20	
Mínimo	2.30	2.30	2.30	2.30	1.10	1.10	1.10	2.00	1.50	1.60	1.10	1.10	1.10	
Máximo	3.41	3.58	3.45	3.20	3.20	3.20	2.99	3.00	2.99	2.99	2.70	2.70	2.50	
Desviación estándar	0.30	0.26	0.22	0.21	0.34	0.36	0.33	0.23	0.30	0.34	0.34	0.32	0.33	
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.43	2.35	2.31	2.27	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.45	2.40	2.40	2.30	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.20	2.20	2.10	2.10	2.10	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	2.70	2.50	2.50	2.50	2.45	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90	1.50	1.50	1.50	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.10	3.00	3.00	2.90	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.27	0.33	0.34	0.31	

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

	2015												2016	
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	
<b>Percepción del entorno económico</b>														
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>														
Mejorará	61	63	65	58	29	24	31	37	55	31	24	23	26	
Permanecerá igual	33	28	30	39	54	61	58	54	35	56	54	66	71	
Empeorará	6	9	5	3	17	15	11	9	10	13	22	11	3	
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>														
Sí	71	72	72	70	44	48	47	67	80	55	41	44	49	
No	29	28	28	30	56	52	53	33	20	45	59	56	51	
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>														
Buen momento	50	50	47	41	24	21	31	50	57	38	33	37	35	
Mal momento	6	10	3	3	18	15	9	8	10	21	22	14	9	
No está seguro	44	40	50	56	59	65	60	42	33	41	44	49	56	

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?