

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero de 2015

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de febrero de 2015 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 y 27 de febrero.

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

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

Media de los pronósticos

	Encuesta	
	enero de 2015	febrero de 2015
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	3.20	3.11
Expectativa para 2016	3.49	3.46
Expectativa para 2017	3.47	3.47
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.93	2.90
Expectativa para 2016	3.12	3.13
Expectativa para 2017	3.15	3.12
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2015	3.29	3.08
Expectativa para 2016	3.80	3.63
Expectativa para 2017	3.98	3.93
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2015	3.51	3.53
Expectativa para 2016	4.48	4.31
Expectativa para 2017	5.09	4.95
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2015	14.18	14.54
Expectativa para 2016	14.09	14.31

De la encuesta de febrero de 2015 se destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 disminuyeron en relación a la encuesta de enero, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares. En cuanto a las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016, éstas permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior, si bien la mediana para el cierre de 2015 disminuyó.
- La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de enero para los cierres de 2015 y 2016. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2015 y 2016 disminuyeron en relación a los pronósticos de enero.
- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo.

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 2015, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2016 y 2017 se presentan en el Cuadro 2. 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. La Gráfica 1 muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual, general y subyacente, para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2016 y 2017.¹

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2015 (dic.-dic.)				
Media	3.20	3.11	2.93	2.90
Mediana	3.15	3.06	2.90	2.85
Para los próximos 12 meses				
Media	3.65	3.67	3.23	3.18
Mediana	3.64	3.63	3.25	3.19
Para 2016 (dic.-dic.)				
Media	3.49	3.46	3.12	3.13
Mediana	3.50	3.50	3.10	3.09
Para 2017 (dic.-dic.)				
Media	3.47	3.47	3.15	3.12
Mediana	3.50	3.50	3.10	3.10

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Inflación General				
2015 feb	0.33	0.23	0.29	0.22
mar	0.31	0.32	0.31	0.31
abr	-0.05	-0.06	-0.06	-0.08
may	-0.32	-0.31	-0.32	-0.31
jun	0.16	0.17	0.17	0.17
jul	0.27	0.29	0.29	0.29
ago	0.30	0.31	0.30	0.30
sep	0.40	0.41	0.40	0.41
oct	0.49	0.53	0.52	0.52
nov	0.78	0.80	0.79	0.80
dic	0.49	0.50	0.46	0.47
2016 ene	0.44	0.41	0.45	0.44
feb		0.27		0.27
Inflación Subyacente				
2015 feb		0.35		0.36

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 disminuyeron en relación a la encuesta de enero, en tanto que para los próximos 12 meses y para el cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares. En cuanto a las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016, éstas permanecieron cercanas a las del mes previo, si bien la mediana de dichos pronósticos para el cierre de 2015 disminuyó. Para los próximos 12 meses, las previsiones de inflación subyacente se revisaron a la baja con respecto al mes anterior.

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.² Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2015, los especialistas disminuyeron con respecto al mes anterior la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0 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 el cierre de 2016, 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 2015, los especialistas disminuyeron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.1 a 2.5 por ciento y de 3.1 a 3.5 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó asignando. Para 2016, la mayor probabilidad continuó siendo otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento.

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

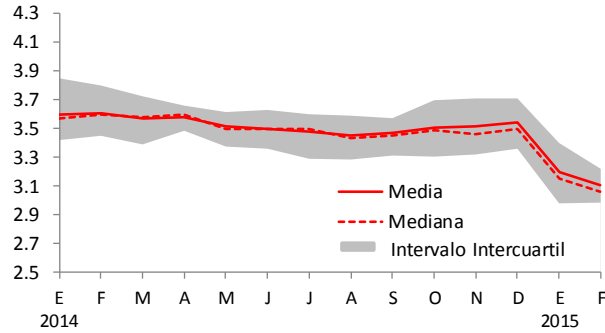
² A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la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

Gráfica 1. Expectativas de inflación anual
Por ciento

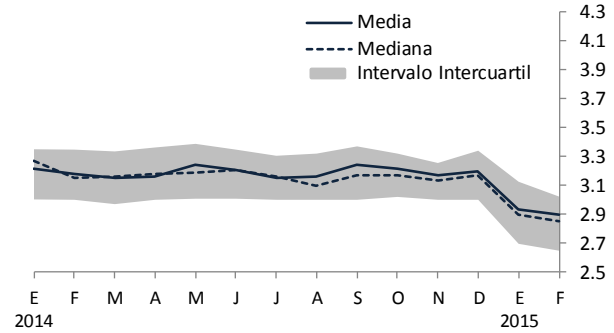
Inflación general

Inflación subyacente

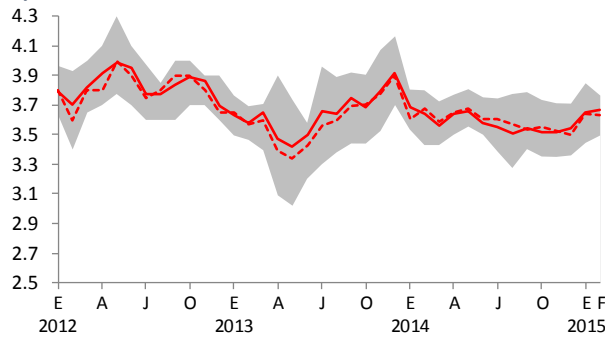
a) Para el cierre de 2015



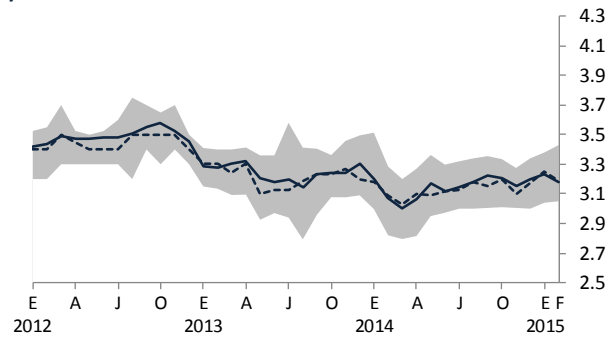
e) Para el cierre de 2015



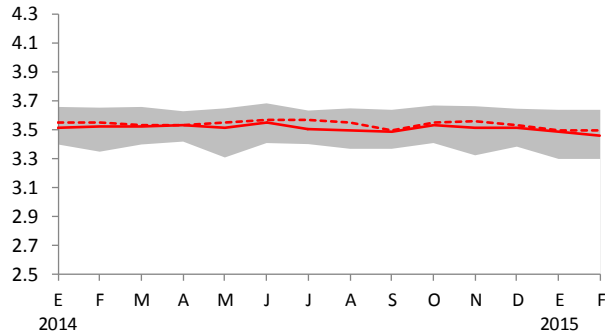
b) A 12 meses



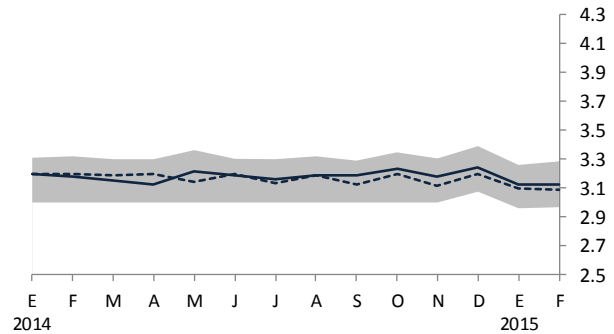
f) A 12 meses



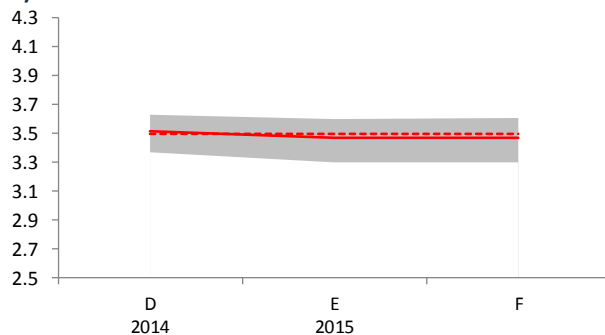
c) Para el cierre de 2016



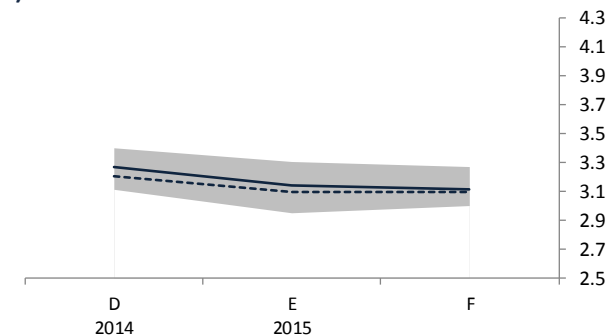
g) Para el cierre de 2016



d) Para el cierre de 2017



h) Para el cierre de 2017



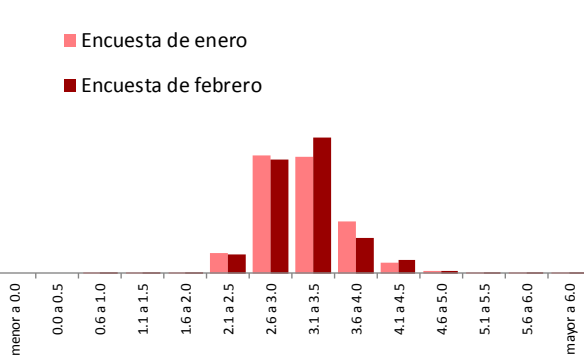
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

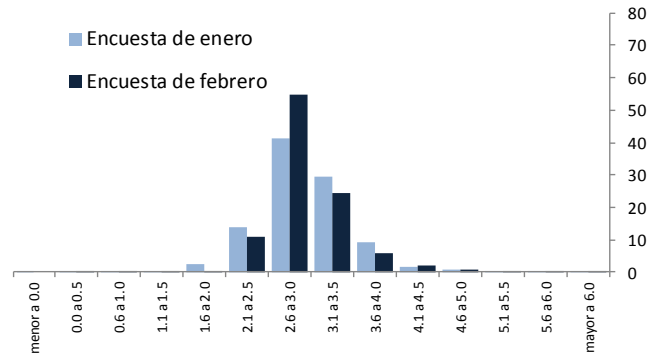
Inflación general

Inflación subyacente

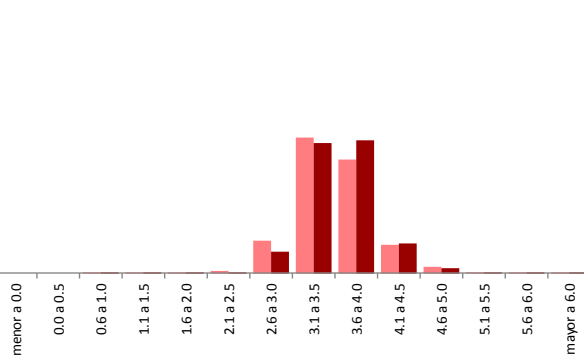
a) Para el cierre de 2015



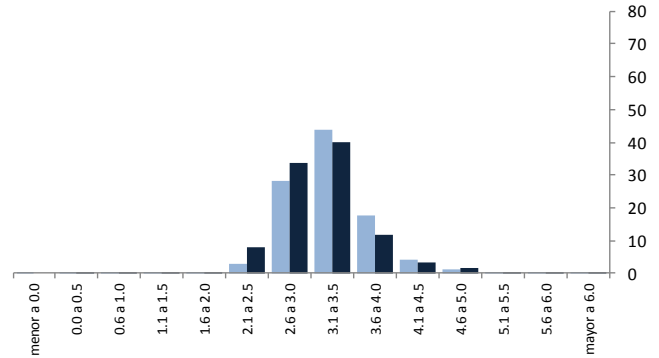
e) Para el cierre de 2015



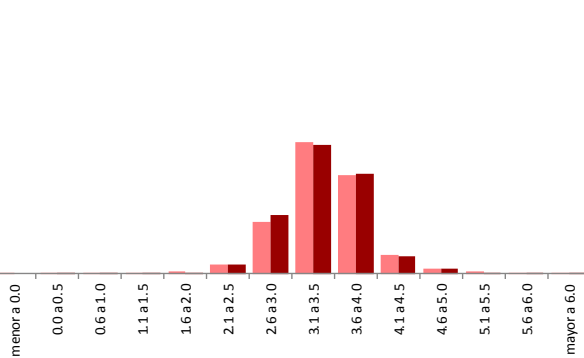
b) A 12 meses



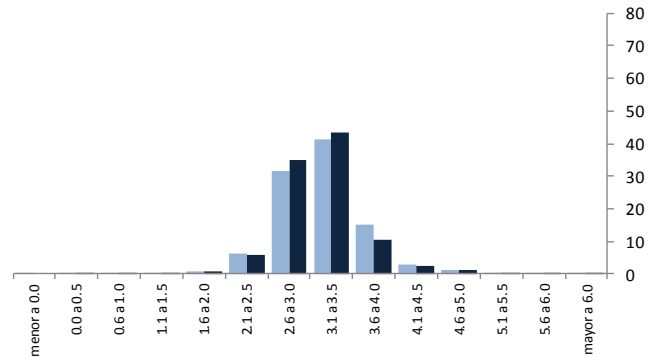
f) A 12 meses



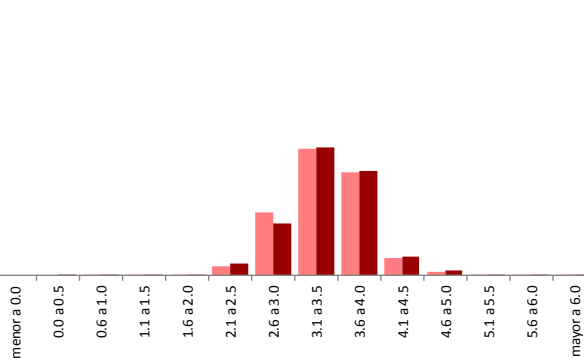
c) Para el cierre de 2016



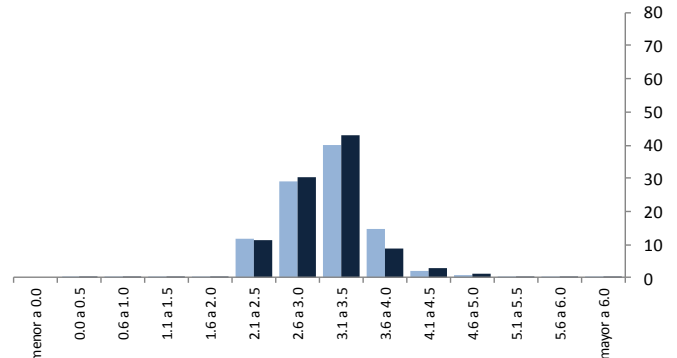
g) Para el cierre de 2016



d) Para el cierre de 2017



h) Para el cierre de 2017

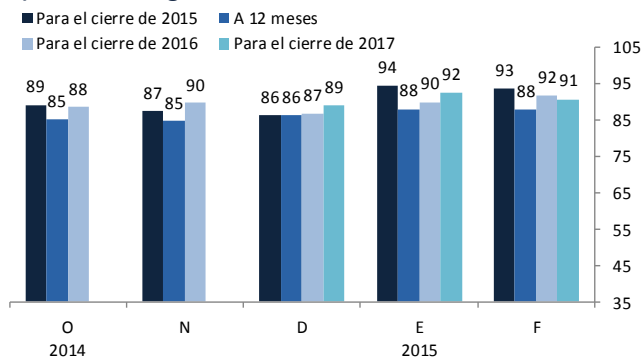


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento, se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de enero para los cierres de 2015 y 2016 (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 también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016 (Gráfica 3b).

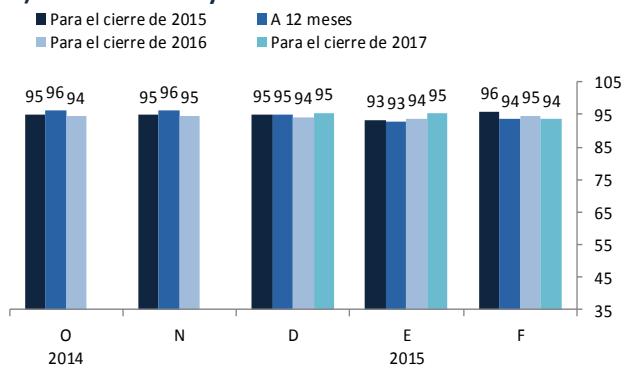
Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento

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 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en la encuesta de enero, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de uno a cuatro años disminuyó (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 permanecieron cercanas a las registradas en el mes previo, si bien la mediana de las previsiones para el horizonte de cinco a ocho años se revisó a la baja (Cuadro 4 y Gráfica 5).

Cuadro 4. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

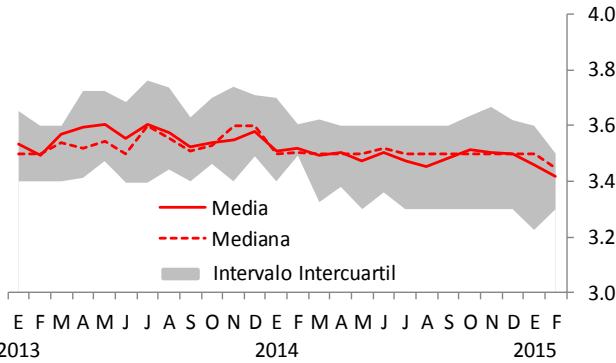
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.46	3.42	3.14	3.13
Mediana	3.50	3.45	3.10	3.10
De cinco a ocho años²				
Media	3.44	3.40	3.08	3.08
Mediana	3.50	3.50	3.12	3.05

1/ Corresponde al promedio anual de 2016 a 2019.

2/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.

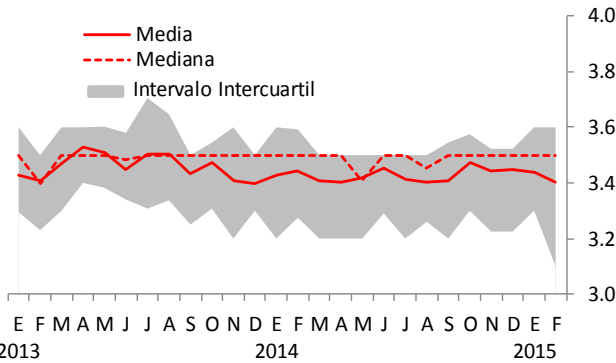
Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general
Por ciento

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



*De enero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2017, de enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2016-2019.

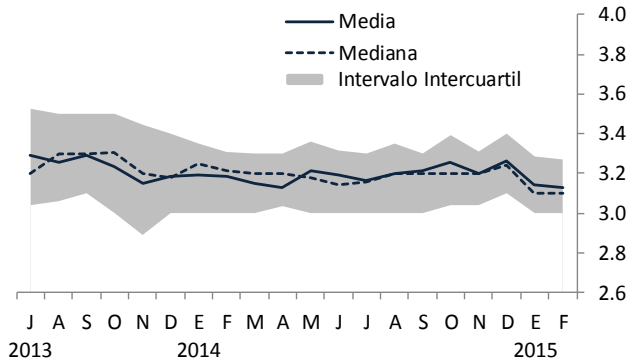
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



*De enero a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2018-2021, de enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2019-2022 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2020-2023.

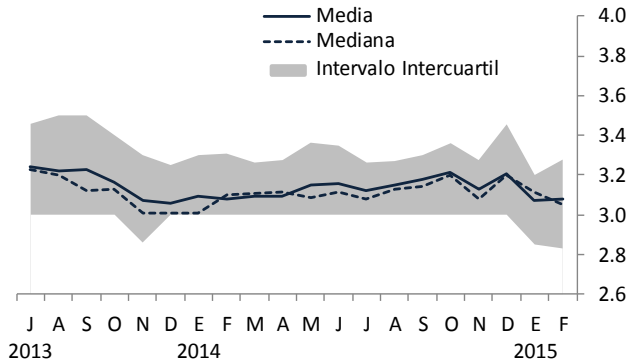
Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente
Por ciento

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



*De julio a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2016-2019.

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



*De julio a diciembre de 2013 corresponden al periodo 2018-2021. De enero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2019-2022 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2020-2023.

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 2015, 2016 y 2017, 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 2015 y 2016 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2015 y 2016 disminuyeron en relación a las registradas en la encuesta del mes previo.

Cuadro 5. Pronósticos de la variación del PIB

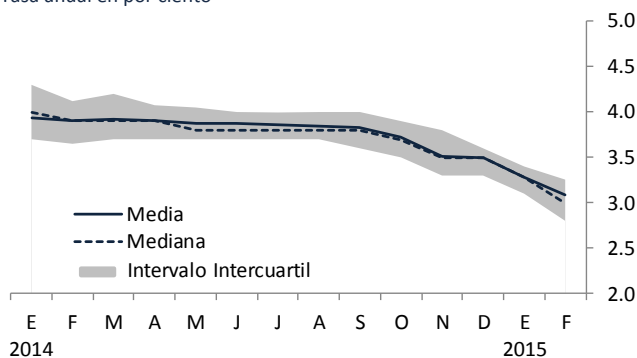
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2015	3.29	3.08	3.29	3.00
Para 2016	3.80	3.63	3.80	3.50
Para 2017	3.98	3.93	3.95	3.93
Promedio próximos 10 años ¹	3.93	3.84	4.00	3.80

1/ Corresponde al período 2016-2025.

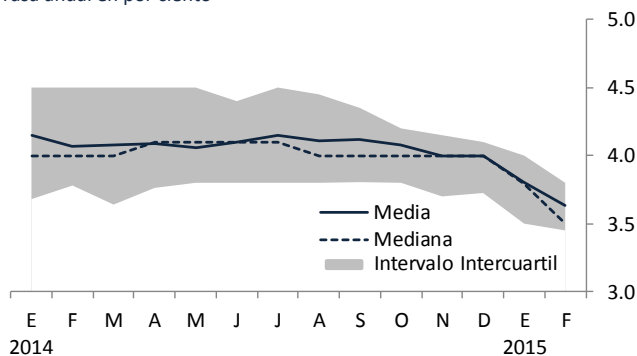
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2015

Tasa anual en por ciento



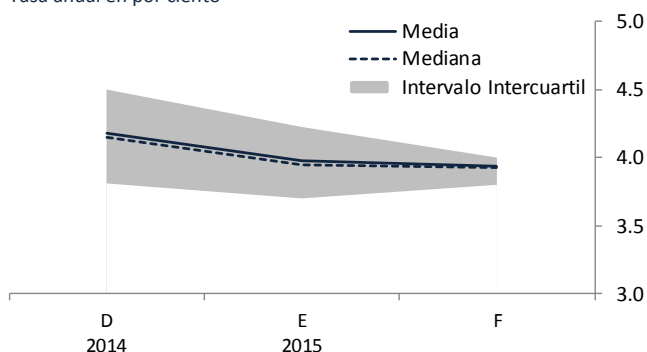
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2016

Tasa anual en por ciento



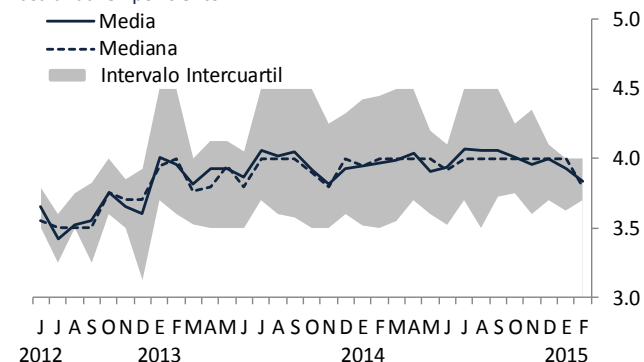
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2017

Tasa anual en por ciento



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

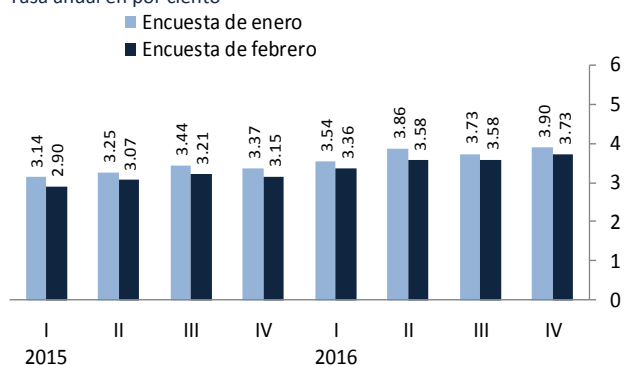
Tasa anual en por ciento



*De junio a diciembre de 2012 se refieren al período 2013-2022, de enero a diciembre de 2013 comprenden el período 2014-2023, de enero a diciembre de 2014 comprenden el período 2015-2024, y a partir de enero de 2015 corresponden al período 2016-2025.

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 aumentó con respecto a la encuesta de enero para todos los trimestres de 2015, si bien se mantiene en niveles moderados.

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

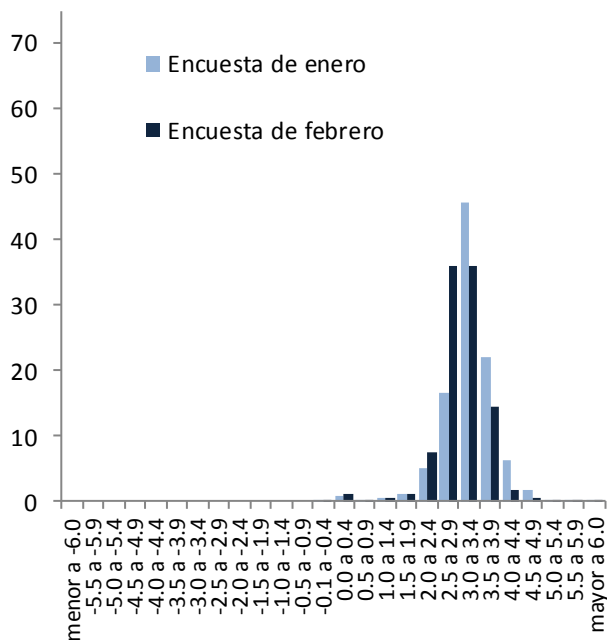
Por ciento

		Encuesta			
		noviembre	diciembre	enero	febrero
2015-I	respecto al 2014-IV	10.85	8.16	7.50	10.44
2015-II	respecto al 2015-I	9.91	9.32	5.95	8.01
2015-III	respecto al 2015-II	6.63	7.17	5.29	6.68
2015-IV	respecto al 2015-III	6.10	7.05	5.11	6.68
2016-I	respecto al 2015-IV	.	.	.	7.08

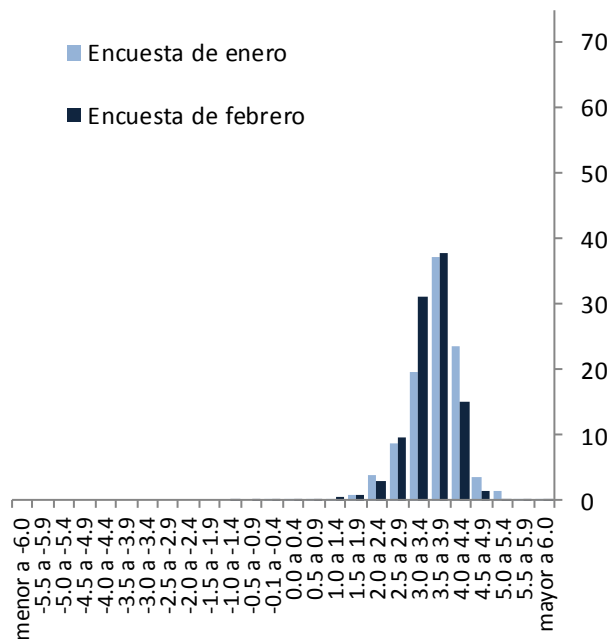
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015 y 2016 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2015 los analistas aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.0 a 3.4 por ciento y de 3.5 a 3.9 por ciento. El intervalo de crecimiento entre 3.0 y 3.4 por ciento es al que se le continuó asignando la mayor probabilidad, aunque en esta ocasión ésta es cercana a la otorgada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento. Para 2016, los especialistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento, si bien disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.0 a 4.4 por ciento y aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento.

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

a) Para 2015



b) Para 2016

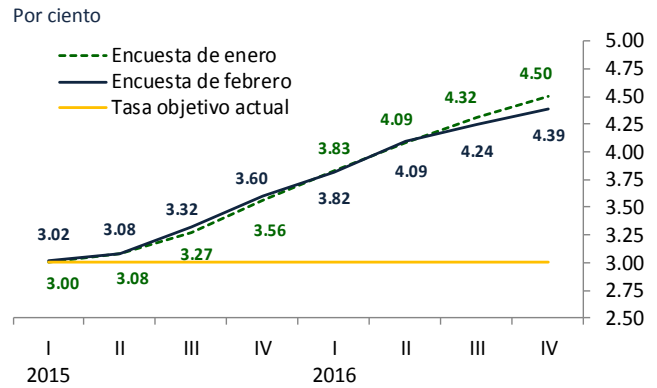


A. Tasa de Fondeo Interbancario

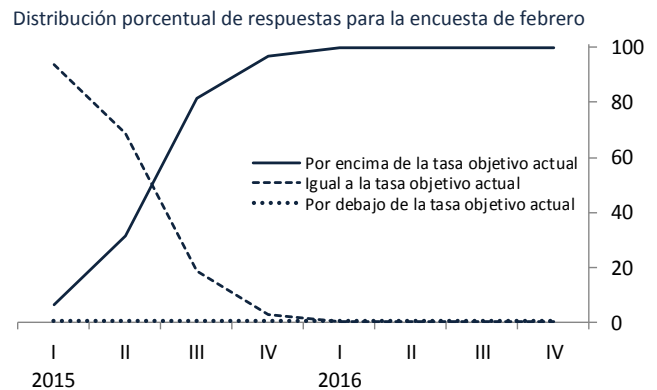
Los analistas económicos prevén que en promedio el objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.0 por ciento hasta el segundo trimestre de 2015. Del tercer trimestre de 2015 al cuarto de 2016, los especialistas anticipan en promedio 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 primer y segundo trimestres de 2015, la mayoría de los analistas espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual. Para el tercer y cuarto trimestre de 2015, 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 2016, todos prevén una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual. Ningún analista anticipa una tasa por debajo del objetivo actual en el horizonte de pronósticos.

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 febrero para el cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta del mes previo, en tanto que las correspondientes al cierre de 2016 se revisaron a la baja (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

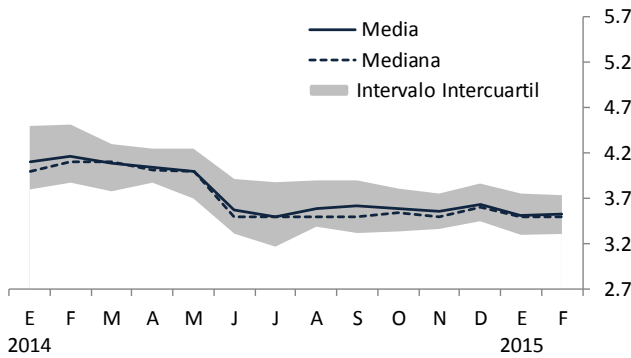
Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2015	3.51	3.53	3.50	3.50
Al cierre de 2016	4.48	4.31	4.40	4.31
Al cierre de 2017	5.09	4.95	5.25	4.89

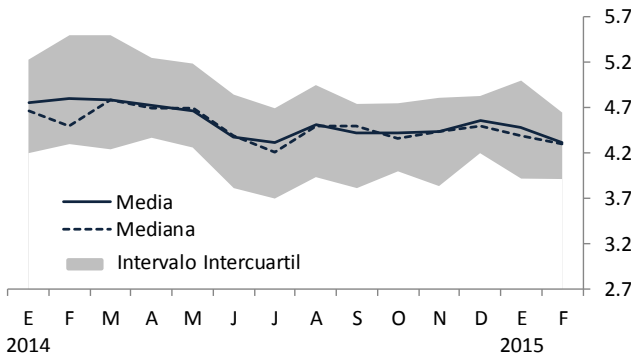
Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015

Por ciento



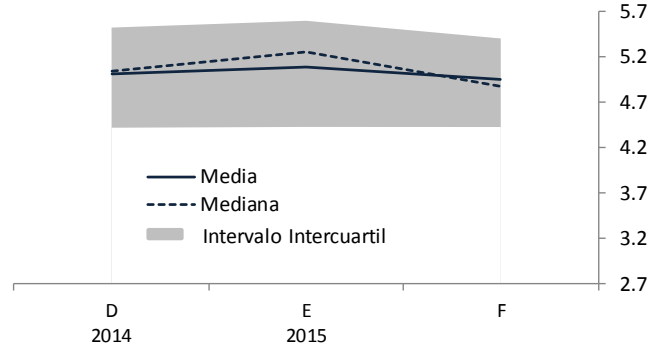
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016

Por ciento



Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017

Por ciento



C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para el cierre de 2015 permanecieron cercanas a las reportadas en el mes previo, si bien la mediana de los pronósticos disminuyó. Para el cierre de 2016, las perspectivas correspondientes se revisaron a la baja en relación a la encuesta precedente (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

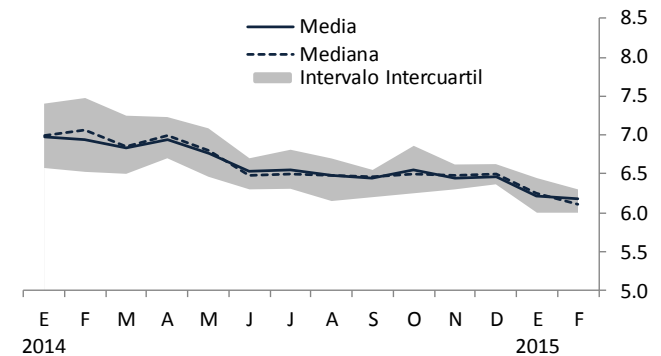
Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2015	6.22	6.18	6.25	6.10
Al cierre de 2016	6.80	6.74	6.66	6.61
Al cierre de 2017	7.06	7.02	6.95	7.00

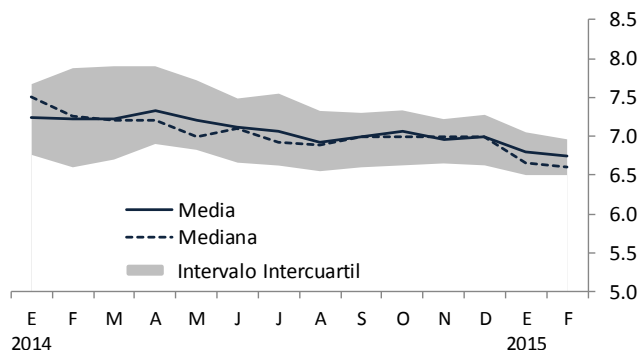
Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2015

Por ciento



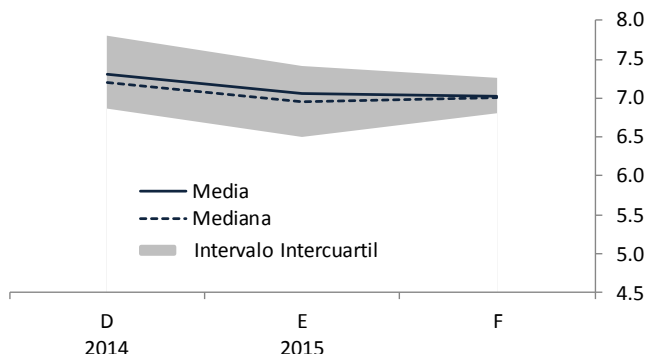
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016

Por ciento



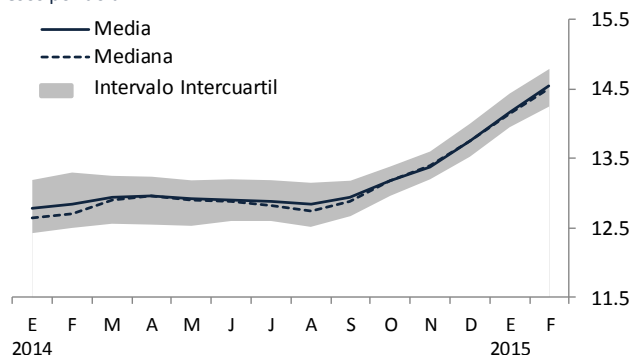
Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017

Por ciento



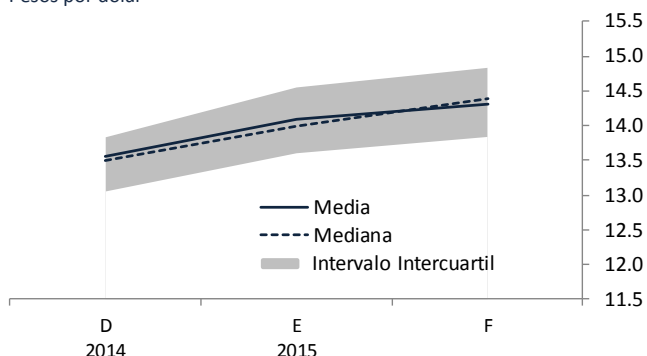
Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015

Pesos por dólar



Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2016

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 2015 y 2016 (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 recabadas en febrero sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza en relación a la encuesta del mes previo.

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2015	14.18	14.54	14.15	14.50
Para 2016	14.09	14.31	14.00	14.38

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

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
2015	ene	14.66	14.67	
	feb	14.58	14.91	14.58
	mar	14.54	14.83	14.56
	abr	14.44	14.78	14.49
	may	14.41	14.75	14.47
	jun	14.42	14.73	14.47
	jul	14.39	14.71	14.43
	ago	14.37	14.69	14.42
	sep	14.33	14.65	14.36
	oct	14.28	14.61	14.30
	nov	14.23	14.58	14.21
	dic ¹	14.18	14.54	14.15
2016	ene	14.23	14.52	14.20
	feb		14.42	14.39

¹Para 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 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en la encuesta de enero (Cuadro 11 y Gráficas 22 y 23). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015 y 2016. Puede apreciarse que las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2015 y 2016 también permanecieron cercanas a las del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 disminuyó (Gráfica 24 y 25).

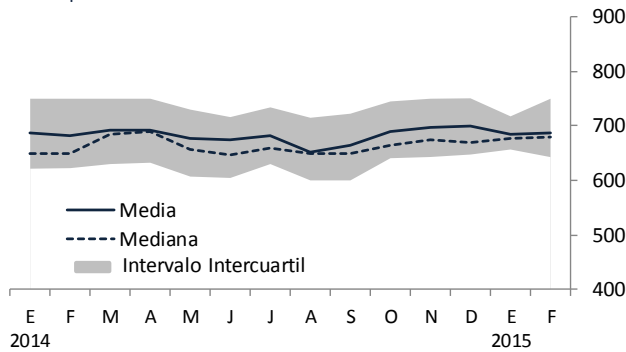
Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2015	684	688	677	681
Para 2016	736	744	734	742

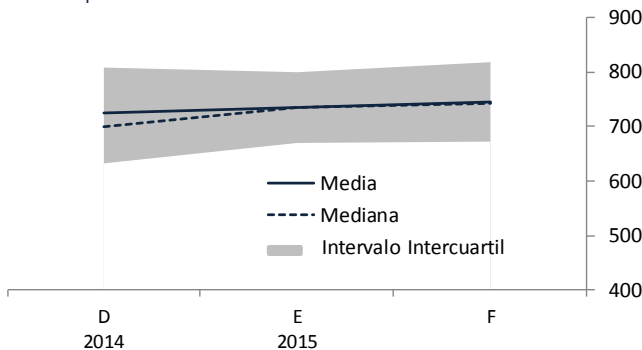
Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015

Miles de personas



Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2016

Miles de personas



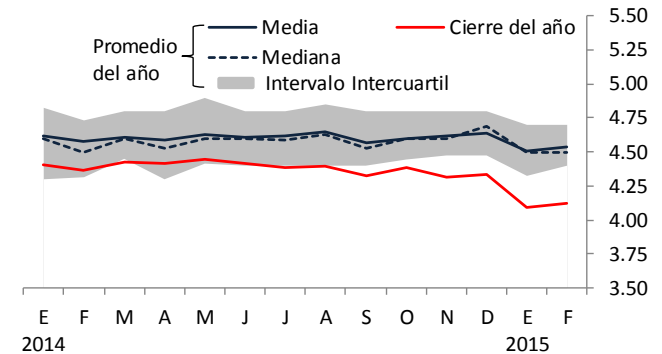
Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2015				
Media	4.10	4.12	4.51	4.54
Mediana	4.00	4.04	4.50	4.50
Para 2016				
Media	3.99	3.98	4.35	4.34
Mediana	4.00	3.95	4.37	4.32

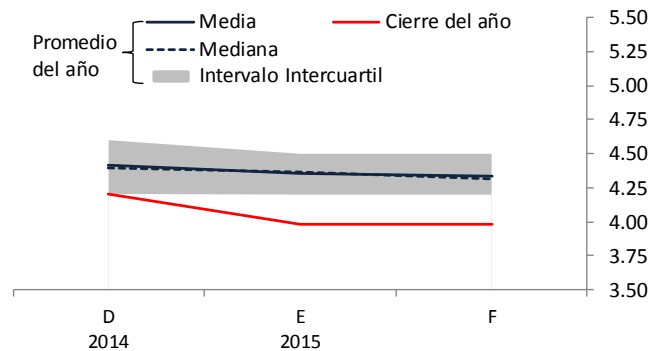
Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015

Por ciento



Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2016

Por ciento



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 26 y 27. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de enero, si bien la mediana de dichos pronósticos para el cierre de 2016 aumentó.

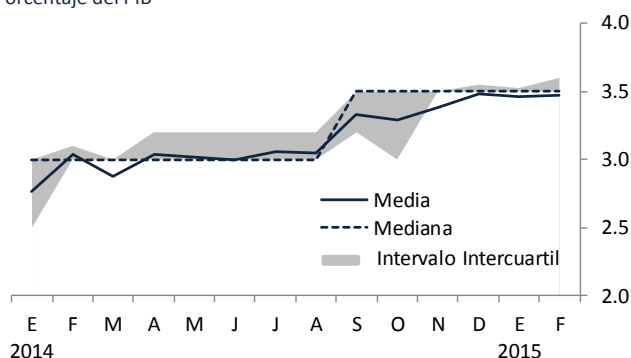
Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2015	3.46	3.47	3.50	3.50
Para 2016	3.18	3.15	3.00	3.05

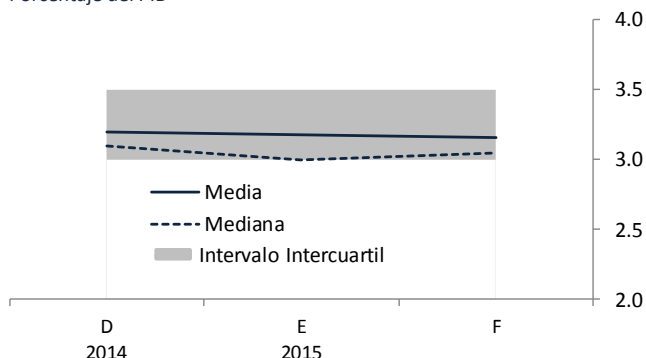
Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2015

Porcentaje del PIB



Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2016

Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2015 y 2016 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).

Las expectativas de déficit comercial para 2015 y 2016 permanecieron cercanas a las de la encuesta de enero. En lo que se refiere a las perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2015 y 2016, éstas también se mantuvieron en niveles similares a los registrados en el mes previo, si bien la mediana de ambos pronósticos disminuyó. Finalmente, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2015 y 2016 disminuyeron con respecto a las del mes anterior, si bien la mediana de dichas previsiones para 2016 permaneció en el mismo nivel. Las Gráficas 28 a 33 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2015 y 2016.

Cuadro 14. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

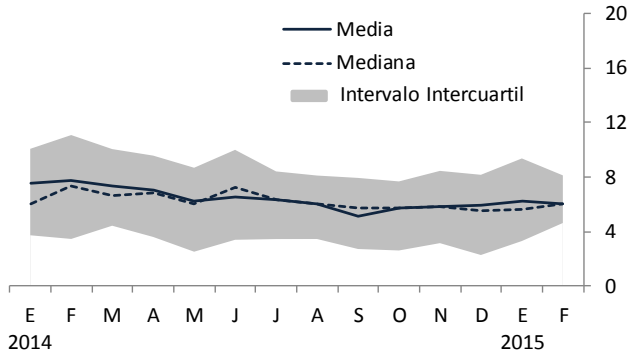
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Balanza Comercial¹				
Para 2015	-6,214	-5,990	-5,640	-6,050
Para 2016	-7,041	-7,189	-6,868	-7,100
Cuenta Corriente¹				
Para 2015	-28,810	-28,427	-28,566	-28,000
Para 2016	-30,986	-30,908	-30,950	-30,450
Inversión Extranjera Directa				
Para 2015	27,247	25,639	27,000	25,150
Para 2016	30,197	29,439	30,000	30,000

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

A. Balanza comercial

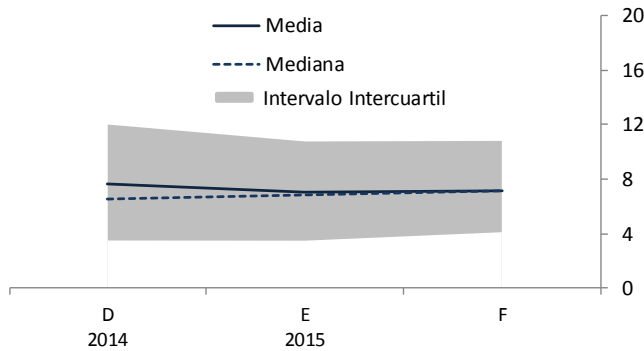
Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2015

Miles de millones de dólares



Gráfica 29. Expectativas del Déficit Comercial para 2016

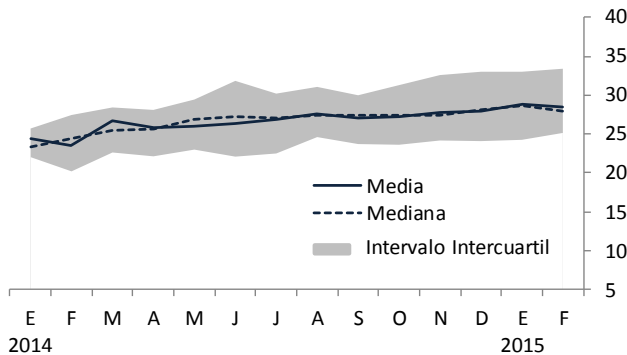
Miles de millones de dólares



B. Cuenta corriente

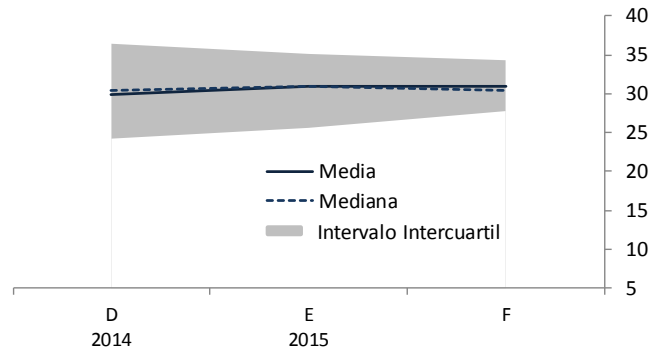
Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2015

Miles de millones de dólares



Gráfica 31. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2016

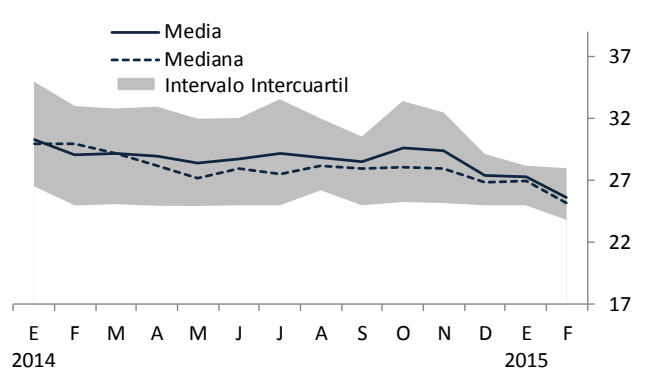
Miles de millones de dólares



C. Inversión Extranjera Directa

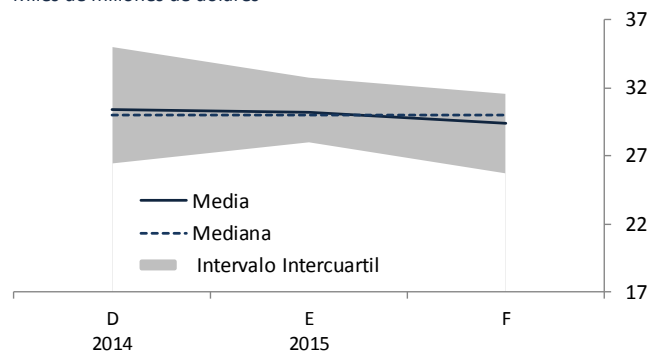
Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2015

Miles de millones de dólares



Gráfica 33. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2016

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: los problemas de inseguridad pública (24 por ciento de las respuestas y el de mayor frecuencia por décimo quinto mes consecutivo); el precio de exportación del petróleo (16 por ciento de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (13 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (12 por ciento de las respuestas); y la política fiscal que se está instrumentando (10 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

	2014												2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Problemas de inseguridad pública	18	21	20	20	20	19	22	24	26	26	23	26	24	
El precio de exportación del petróleo	-	-	-	-	-	-	-	-	8	4	14	12	16	
Debilidad en el mercado interno	15	16	15	16	18	15	19	14	16	12	11	14	13	
Inestabilidad financiera internacional	13	9	9	8	4	9	10	14	11	9	13	9	12	
La política fiscal que se está instrumentando	10	12	11	11	12	13	13	15	13	10	7	8	10	
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	17	16	13	14	16	13	10	11	11	13	11	12	7	
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	4	
Los niveles de las tasas de interés externas	3	3	-	3	-	3	4	5	-	-	-	2	4	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	9	10	12	13	8	10	6	4	3	8	6	4	3	
Incertidumbre política interna	4	-	6	-	10	-	-	-	4	9	2	2	3	
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	4	-	-	-	3	-	3	-	
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	
Elevado costo de financiamiento interno	-	3	5	-	-	3	-	3	3	-	-	-	-	
Inestabilidad política internacional	-	-	3	-	-	5	5	4	-	-	-	-	-	
Ausencia de cambio estructural en México	-	4	4	4	4	3	3	-	-	-	-	-	-	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Presiones inflacionarias en el país	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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 distribución de respuestas sobre el clima de negocios en los próximos seis meses permaneció similar a la de la encuesta previa. Así, la mayoría de los analistas considera que el clima de negocios mejorará en ese horizonte de tiempo.
- La fracción de analistas que considera que la economía está mejor que hace un año se mantuvo en el mismo nivel que en la encuesta anterior y siguió siendo la preponderante.
- La distribución de respuestas sobre la coyuntura actual para realizar inversiones permaneció igual que la del mes anterior. Destaca que la mayoría de los analistas considera que es un buen momento para invertir.

Cuadro 16. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	enero	febrero
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	76	76
Permanecerá igual	18	21
Empeorará	6	3
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	82	82
No	18	18
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	58	58
Mal momento	6	6
No está seguro	36	36

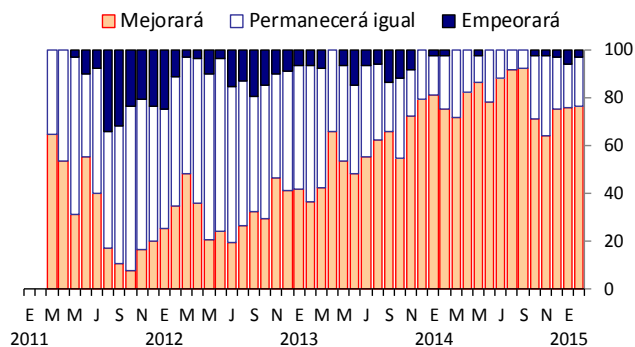
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

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

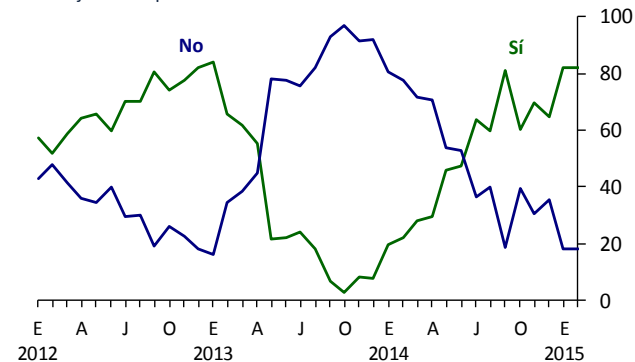
Porcentaje de Respuestas



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

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

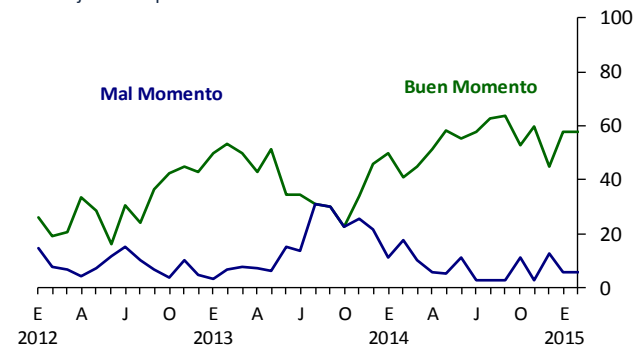
Porcentaje de Respuestas



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

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

Porcentaje de Respuestas



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

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2015 se revisaron a la baja, al tiempo que para 2016 se mantuvieron en niveles similares (Cuadro 17 y Gráficas 37 y 38).

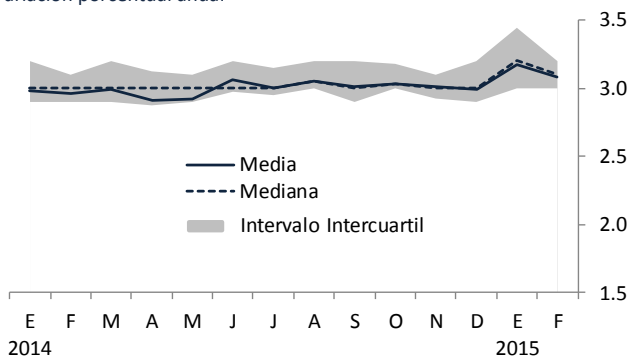
Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2015	3.17	3.09	3.20	3.10
Para 2016	2.89	2.90	2.90	2.90

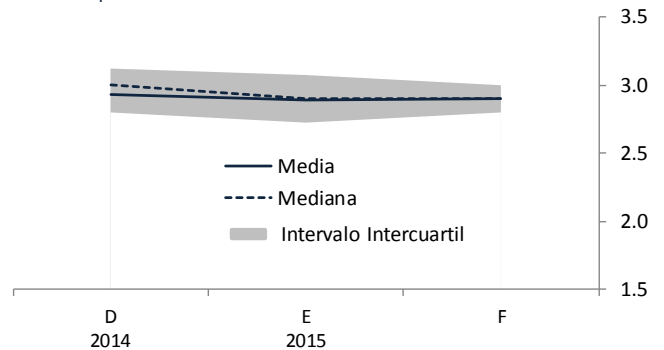
Gráfica 37. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2015

Variación porcentual anual



Gráfica 38. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2016

Variación porcentual anual



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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

Cifras en por ciento	2014												2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Inflación general para 2015 (dic.-dic.)														
Media	3.60	3.57	3.58	3.51	3.50	3.48	3.45	3.47	3.51	3.52	3.54	3.20	3.11	
Mediana	3.60	3.58	3.60	3.50	3.50	3.50	3.43	3.45	3.49	3.46	3.50	3.15	3.06	
Primer cuartil	3.45	3.39	3.49	3.38	3.36	3.29	3.29	3.31	3.31	3.32	3.36	2.98	2.99	
Tercer cuartil	3.80	3.73	3.66	3.62	3.63	3.60	3.59	3.57	3.70	3.71	3.71	3.40	3.22	
Mínimo	3.04	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.78	2.70	
Máximo	4.10	4.19	4.19	3.95	3.95	4.00	4.07	4.22	4.23	4.23	4.23	3.89	3.80	
Desviación estándar	0.29	0.27	0.23	0.23	0.23	0.25	0.24	0.26	0.28	0.29	0.29	0.28	0.25	
Inflación general para los próximos 12 meses														
Media	3.64	3.56	3.64	3.66	3.58	3.56	3.51	3.54	3.52	3.51	3.54	3.65	3.67	
Mediana	3.68	3.59	3.65	3.68	3.61	3.61	3.57	3.54	3.55	3.53	3.50	3.64	3.63	
Primer cuartil	3.43	3.43	3.50	3.56	3.50	3.39	3.28	3.40	3.35	3.35	3.36	3.45	3.50	
Tercer cuartil	3.80	3.73	3.77	3.81	3.75	3.75	3.78	3.79	3.74	3.71	3.71	3.85	3.76	
Mínimo	3.10	2.80	2.80	3.02	2.52	2.64	2.56	2.17	2.41	2.61	3.00	3.24	3.20	
Máximo	4.76	4.09	4.53	4.12	4.17	4.06	4.03	4.28	4.27	4.20	4.23	4.48	4.47	
Desviación estándar	0.33	0.26	0.30	0.25	0.34	0.30	0.34	0.38	0.37	0.37	0.29	0.27	0.25	
Inflación general para 2016 (dic.-dic.)														
Media	3.52	3.52	3.53	3.52	3.55	3.50	3.50	3.49	3.53	3.52	3.52	3.49	3.46	
Mediana	3.55	3.53	3.53	3.55	3.57	3.57	3.55	3.50	3.55	3.57	3.54	3.50	3.50	
Primer cuartil	3.35	3.40	3.42	3.31	3.41	3.40	3.37	3.37	3.41	3.33	3.39	3.30	3.30	
Tercer cuartil	3.66	3.66	3.63	3.65	3.69	3.64	3.65	3.64	3.67	3.67	3.65	3.64	3.64	
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.88	
Máximo	4.08	4.07	4.06	4.06	4.06	4.12	3.98	3.98	3.98	4.00	3.98	3.94	3.94	
Desviación estándar	0.27	0.27	0.23	0.29	0.27	0.28	0.26	0.24	0.26	0.27	0.26	0.27	0.27	
Inflación general para 2017 (dic.-dic.)														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.51	3.47	3.47
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.37	3.30	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.63	3.60	3.61
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.03	4.00	4.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.27	0.27	0.25
Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)														
Media	3.18	3.15	3.16	3.24	3.20	3.15	3.16	3.25	3.21	3.17	3.20	2.93	2.90	
Mediana	3.16	3.16	3.18	3.19	3.21	3.17	3.10	3.17	3.17	3.13	3.17	2.90	2.85	
Primer cuartil	3.00	2.97	3.00	3.01	3.01	3.00	3.00	3.00	3.02	3.00	3.00	2.70	2.65	
Tercer cuartil	3.35	3.34	3.36	3.39	3.35	3.31	3.32	3.37	3.32	3.26	3.34	3.13	3.02	
Mínimo	2.41	1.93	1.32	2.72	2.59	2.59	2.70	2.73	2.75	2.68	2.88	2.48	2.34	
Máximo	3.90	3.88	3.87	3.99	3.79	3.80	3.79	4.67	3.88	3.86	3.86	3.84	3.88	
Desviación estándar	0.32	0.36	0.44	0.31	0.28	0.26	0.24	0.37	0.27	0.25	0.24	0.33	0.32	
Inflación subyacente para los próximos 12 meses														
Media	3.07	3.00	3.07	3.17	3.12	3.14	3.18	3.22	3.20	3.15	3.20	3.23	3.18	
Mediana	3.09	3.03	3.10	3.09	3.12	3.13	3.18	3.15	3.20	3.10	3.17	3.25	3.19	
Primer cuartil	2.82	2.80	2.82	2.95	2.97	3.00	3.00	3.01	3.01	3.01	3.00	3.04	3.05	
Tercer cuartil	3.29	3.20	3.27	3.36	3.30	3.32	3.34	3.36	3.34	3.28	3.34	3.38	3.43	
Mínimo	2.31	1.86	2.39	2.56	2.42	2.43	2.60	2.50	2.40	2.43	2.88	2.75	2.10	
Máximo	3.83	3.88	3.56	3.98	3.80	3.69	3.70	4.50	3.88	3.75	3.86	3.86	4.28	
Desviación estándar	0.36	0.38	0.32	0.34	0.28	0.27	0.26	0.36	0.34	0.29	0.24	0.28	0.43	
Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)														
Media	3.18	3.15	3.13	3.22	3.19	3.16	3.19	3.18	3.24	3.18	3.24	3.12	3.13	
Mediana	3.20	3.19	3.20	3.15	3.20	3.13	3.19	3.13	3.20	3.12	3.20	3.10	3.09	
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.08	2.96	2.97	
Tercer cuartil	3.32	3.30	3.30	3.36	3.30	3.30	3.32	3.29	3.35	3.31	3.39	3.26	3.29	
Mínimo	2.19	1.92	1.27	2.75	2.69	2.76	2.85	2.69	2.98	2.83	2.87	2.27	2.40	
Máximo	3.90	3.89	3.87	3.92	3.80	3.76	3.76	3.80	3.85	3.85	3.85	3.87	3.91	
Desviación estándar	0.34	0.35	0.45	0.32	0.27	0.24	0.23	0.26	0.25	0.23	0.22	0.34	0.33	
Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.27	3.15	3.12
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.21	3.10	3.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.11	2.95	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.31	3.27
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.90	2.45	2.45
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.93	3.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.24	0.36	0.28

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014											2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Cifras en por ciento													
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.52	3.49	3.50	3.47	3.50	3.47	3.46	3.48	3.51	3.50	3.50	3.46	3.42
Mediana	3.51	3.50	3.50	3.50	3.52	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45
Primer cuartil	3.49	3.33	3.38	3.30	3.36	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.23	3.30
Tercer cuartil	3.61	3.62	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.64	3.67	3.62	3.60	3.50
Mínimo	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
Máximo	3.97	3.97	3.97	4.00	3.97	3.97	3.97	4.04	4.07	4.00	4.00	4.07	4.07
Desviación estándar	0.21	0.25	0.21	0.26	0.22	0.26	0.26	0.24	0.26	0.25	0.25	0.27	0.26
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.44	3.41	3.40	3.42	3.46	3.41	3.41	3.41	3.47	3.44	3.45	3.44	3.40
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.41	3.50	3.50	3.46	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.28	3.20	3.20	3.20	3.29	3.20	3.26	3.20	3.30	3.23	3.23	3.30	3.10
Tercer cuartil	3.59	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.58	3.52	3.52	3.60	3.60
Mínimo	2.86	2.94	2.93	2.87	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	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	3.95	4.10	4.10
Desviación estándar	0.28	0.29	0.27	0.29	0.26	0.29	0.26	0.29	0.29	0.30	0.27	0.26	0.30
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.18	3.15	3.13	3.22	3.19	3.17	3.20	3.21	3.26	3.20	3.27	3.14	3.13
Mediana	3.21	3.20	3.20	3.18	3.14	3.16	3.20	3.20	3.20	3.20	3.24	3.10	3.10
Primer cuartil	3.00	3.00	3.04	3.00	3.00	3.00	3.00	3.04	3.04	3.10	3.10	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.31	3.30	3.30	3.36	3.32	3.30	3.35	3.30	3.39	3.31	3.40	3.29	3.27
Mínimo	2.09	1.92	1.25	2.65	2.65	2.78	2.84	2.85	3.00	2.82	2.90	2.67	2.67
Máximo	3.87	3.87	3.85	3.88	3.87	3.68	3.77	3.84	3.85	3.77	3.85	3.90	3.75
Desviación estándar	0.33	0.35	0.44	0.30	0.28	0.24	0.23	0.24	0.24	0.22	0.23	0.29	0.26
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.08	3.09	3.09	3.15	3.15	3.12	3.15	3.18	3.21	3.13	3.20	3.08	3.08
Mediana	3.10	3.11	3.12	3.09	3.12	3.08	3.13	3.14	3.20	3.08	3.20	3.12	3.05
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.85	2.83
Tercer cuartil	3.31	3.26	3.28	3.36	3.35	3.26	3.27	3.30	3.36	3.28	3.46	3.20	3.28
Mínimo	1.31	1.87	1.11	2.50	2.50	2.60	2.70	2.74	2.59	2.59	2.60	2.49	2.50
Máximo	3.80	3.80	3.90	3.80	3.75	3.65	3.75	3.80	3.75	3.75	3.85	3.75	3.75
Desviación estándar	0.45	0.38	0.48	0.31	0.30	0.26	0.25	0.25	0.26	0.26	0.31	0.31	0.31

1/ De febrero a diciembre de 2014 corresponden al período 2015-2018 y a partir de enero de 2015 comprenden el período 2016-2019.

2/ De febrero a diciembre de 2014 corresponden al período 2019-2022 y a partir de enero de 2015 comprenden el período 2020-2023.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2015

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2015 feb	
	2015											2016		
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Cifras en por ciento														
Expectativas de inflación mensual														
Media	0.23	0.32	-0.06	-0.31	0.17	0.29	0.31	0.41	0.53	0.80	0.50	0.41	0.27	0.35
Mediana	0.22	0.31	-0.08	-0.31	0.17	0.29	0.30	0.41	0.52	0.80	0.47	0.44	0.27	0.36
Primer cuartil	0.20	0.27	-0.13	-0.38	0.12	0.25	0.27	0.39	0.50	0.75	0.42	0.35	0.25	0.34
Tercer cuartil	0.25	0.37	-0.02	-0.27	0.21	0.31	0.35	0.45	0.58	0.84	0.53	0.50	0.32	0.37
Mínimo	0.17	-0.02	-0.22	-0.63	-0.03	0.12	0.07	0.16	0.23	0.56	0.30	-0.08	0.08	0.24
Máximo	0.45	0.62	0.25	0.19	0.34	0.62	0.48	0.61	0.75	1.16	1.03	0.79	0.38	0.41
Desviación estándar	0.05	0.10	0.11	0.14	0.09	0.09	0.08	0.08	0.09	0.11	0.13	0.17	0.07	0.05

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 y febrero de 2015

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2015	12 Meses	2016	2017	2015	12 Meses	2016	2017
Encuesta de enero								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.04	0.04	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.06	0.00	0.08	0.09	0.08	0.11
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.13	0.05	0.14	0.13	0.13	0.16
1.1 a 1.5	0.11	0.08	0.37	0.09	0.33	0.27	0.34	0.32
1.6 a 2.0	0.49	0.26	0.93	0.55	2.59	0.48	0.82	0.53
2.1 a 2.5	6.46	0.87	3.08	3.05	13.89	3.02	6.13	11.68
2.6 a 3.0	36.27	10.07	16.07	19.23	41.13	28.08	31.53	28.84
3.1 a 3.5	35.79	41.84	40.45	38.55	29.28	43.89	41.14	40.05
3.6 a 4.0	15.86	35.14	30.23	31.50	9.09	17.70	15.01	14.74
4.1 a 4.5	3.14	8.83	5.86	5.32	1.80	4.32	2.84	2.16
4.6 a 5.0	0.97	1.94	1.78	1.18	0.76	1.13	1.20	0.89
5.1 a 5.5	0.44	0.53	0.63	0.27	0.44	0.48	0.43	0.26
5.6 a 6.0	0.31	0.27	0.26	0.14	0.30	0.23	0.21	0.16
mayor a 6.0	0.13	0.14	0.16	0.09	0.13	0.13	0.11	0.11
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Encuesta de febrero

menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.07
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.05	0.12	0.07	0.04	0.09	0.15
1.1 a 1.5	0.11	0.07	0.18	0.22	0.19	0.12	0.27	0.34
1.6 a 2.0	0.47	0.22	0.43	0.50	0.30	0.43	0.66	0.57
2.1 a 2.5	5.75	0.35	3.12	3.59	10.73	7.89	6.02	11.39
2.6 a 3.0	34.90	6.64	18.16	15.80	54.78	33.85	34.84	30.44
3.1 a 3.5	41.83	39.86	39.76	39.30	24.57	39.95	43.44	42.79
3.6 a 4.0	10.90	40.78	30.60	31.96	5.78	11.81	10.39	8.90
4.1 a 4.5	4.24	9.28	5.42	5.78	1.89	3.32	2.57	2.86
4.6 a 5.0	0.92	1.80	1.49	1.46	0.83	1.63	1.09	1.31
5.1 a 5.5	0.42	0.58	0.45	0.54	0.43	0.59	0.36	0.58
5.6 a 6.0	0.29	0.26	0.20	0.32	0.27	0.23	0.16	0.33
mayor a 6.0	0.11	0.12	0.11	0.36	0.11	0.12	0.08	0.28
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014											2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%													
Por ciento													
Para 2015 (dic.-dic.)	84	83	81	86	88	91	89	89	89	87	86	94	93
Para los próximos 12 meses	82	88	86	84	83	90	89	84	85	85	86	88	88
Para 2016 (dic.-dic.)	89	89	86	87	87	89	88	89	88	90	87	90	92
Para 2017 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	89	92	91
Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%													
Por ciento													
Para 2015 (dic.-dic.)	93	90	88	93	95	96	94	95	95	95	95	93	96
Para los próximos 12 meses	93	92	97	96	96	97	96	96	96	96	95	93	94
Para 2016 (dic.-dic.)	93	90	90	93	94	93	94	95	94	95	94	94	95
Para 2017 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	95	95	94

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014												2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Variación porcentual del PIB de 2015														
Media	3.91	3.92	3.91	3.87	3.87	3.85	3.85	3.83	3.72	3.51	3.50	3.29	3.08	
Mediana	3.90	3.90	3.90	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.70	3.50	3.50	3.29	3.00	
Primer cuartil	3.65	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.60	3.50	3.30	3.30	3.10	2.80	
Tercer cuartil	4.12	4.20	4.08	4.05	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.80	3.60	3.40	3.26	
Mínimo	2.98	2.98	3.01	2.68	3.30	3.30	3.30	3.30	3.10	3.00	2.94	2.70	2.70	
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.30	4.30	4.00	3.90	
Desviación estándar	0.44	0.41	0.37	0.40	0.34	0.32	0.32	0.33	0.33	0.33	0.34	0.29	0.31	
Variación porcentual del PIB de 2016														
Media	4.07	4.08	4.08	4.06	4.10	4.15	4.11	4.12	4.08	4.00	4.00	3.80	3.63	
Mediana	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.50	
Primer cuartil	3.78	3.64	3.76	3.80	3.80	3.80	3.80	3.81	3.80	3.70	3.73	3.50	3.45	
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.50	4.45	4.35	4.20	4.15	4.10	4.00	3.80	
Mínimo	2.90	2.90	2.82	2.52	3.10	3.10	3.10	3.40	3.40	3.40	3.20	3.10	3.10	
Máximo	5.10	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.50	5.50	5.50	4.70	4.60	
Desviación estándar	0.56	0.63	0.59	0.58	0.49	0.51	0.48	0.43	0.47	0.44	0.47	0.38	0.33	
Variación porcentual del PIB de 2017														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.18	3.98	3.93
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.15	3.95	3.93
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.81	3.70	3.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.23	4.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.10	3.48
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.50	4.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.50	0.32
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}														
Media	3.97	3.98	4.04	3.90	3.93	4.07	4.06	4.06	4.01	3.96	3.99	3.93	3.84	
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	3.92	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	
Primer cuartil	3.50	3.55	3.70	3.60	3.52	3.70	3.50	3.73	3.75	3.60	3.70	3.63	3.70	
Tercer cuartil	4.45	4.50	4.50	4.20	4.10	4.50	4.50	4.50	4.25	4.35	4.10	4.00	4.00	
Mínimo	2.82	2.82	2.45	2.15	2.80	3.30	2.70	3.30	2.80	2.80	3.00	2.80	2.60	
Máximo	5.20	5.00	5.00	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00	5.30	5.10	
Desviación estándar	0.58	0.57	0.60	0.60	0.55	0.54	0.62	0.51	0.54	0.54	0.50	0.48	0.44	

1/ De febrero a diciembre de 2014 corresponden al periodo 2015-2024 y a partir de enero de 2015 comprenden el periodo 2016-2025.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014											2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Variación porcentual anual del PIB de 2015- I													
Media	3.99	3.99	4.04	3.92	3.86	3.86	3.96	3.90	3.75	3.47	3.41	3.14	2.90
Mediana	3.90	3.90	3.85	3.80	3.70	3.75	3.76	3.70	3.60	3.44	3.40	3.17	2.95
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.10	3.10	2.88	2.70
Tercer cuartil	4.23	4.27	4.50	4.41	4.19	4.14	4.20	4.20	4.00	3.73	3.60	3.40	3.12
Mínimo	2.81	2.81	2.81	2.41	2.41	2.00	3.15	3.00	2.37	2.51	2.51	2.50	2.12
Máximo	6.45	6.00	6.00	5.50	5.20	5.68	6.00	5.90	5.90	4.69	4.69	3.90	3.50
Desviación estándar	0.68	0.68	0.71	0.72	0.61	0.66	0.70	0.69	0.65	0.45	0.45	0.36	0.34
Variación porcentual anual del PIB de 2015- II													
Media	3.94	3.99	3.99	3.94	3.90	3.89	3.97	3.97	3.84	3.57	3.53	3.25	3.07
Mediana	3.95	4.00	3.96	3.92	3.90	3.90	3.90	3.90	3.80	3.50	3.40	3.30	3.02
Primer cuartil	3.60	3.67	3.70	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.47	3.30	3.29	3.00	2.83
Tercer cuartil	4.15	4.20	4.15	4.20	4.07	4.13	4.20	4.30	4.10	3.92	3.80	3.43	3.28
Mínimo	2.80	3.10	3.10	3.05	3.00	3.05	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	2.50	2.55
Máximo	5.30	5.00	5.30	5.00	5.40	5.10	5.80	5.80	5.80	4.70	4.70	4.00	4.00
Desviación estándar	0.52	0.47	0.48	0.51	0.53	0.47	0.60	0.61	0.57	0.49	0.49	0.36	0.35
Variación porcentual anual del PIB de 2015- III													
Media	3.78	3.85	3.81	3.83	3.81	3.79	3.75	3.73	3.67	3.56	3.52	3.44	3.21
Mediana	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.78	3.65	3.50	3.50	3.40	3.10
Primer cuartil	3.60	3.61	3.60	3.60	3.60	3.58	3.50	3.50	3.40	3.27	3.20	3.10	2.90
Tercer cuartil	4.01	4.10	4.01	4.02	4.00	4.00	4.00	3.93	3.93	3.85	3.80	3.60	3.40
Mínimo	2.42	2.42	2.87	2.54	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.50	2.60
Máximo	4.50	5.00	4.61	5.00	4.50	4.50	4.40	4.50	4.70	4.50	4.50	5.07	5.08
Desviación estándar	0.45	0.49	0.41	0.44	0.34	0.33	0.34	0.33	0.41	0.42	0.42	0.47	0.49
Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV													
Media	3.77	3.86	3.81	3.79	3.77	3.71	3.65	3.67	3.64	3.46	3.46	3.37	3.15
Mediana	3.86	3.93	3.88	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70	3.70	3.56	3.57	3.35	3.10
Primer cuartil	3.38	3.65	3.60	3.40	3.65	3.49	3.30	3.50	3.29	3.20	3.20	3.00	2.80
Tercer cuartil	4.20	4.20	4.09	4.10	4.10	4.10	4.02	4.02	3.90	3.70	3.76	3.60	3.40
Mínimo	2.01	2.01	1.71	2.42	2.42	2.02	1.89	1.89	2.68	1.04	1.04	2.60	2.20
Máximo	5.00	5.00	4.86	5.00	4.50	4.50	4.65	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.30
Desviación estándar	0.60	0.61	0.58	0.61	0.49	0.59	0.58	0.51	0.41	0.58	0.60	0.45	0.47
Variación porcentual anual del PIB de 2016- I													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.71	3.54	3.36
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.59	3.50	3.21
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.18	3.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.93	3.73	3.52
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.50	2.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.60	5.49	5.49
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.42	0.57	0.53
Variación porcentual anual del PIB de 2016- II													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.92	3.86	3.58
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.90	3.55
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.68	3.50	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.13	4.15	3.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.49	2.49	2.54
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.70	5.10	4.49
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61	0.56	0.47
Variación porcentual anual del PIB de 2016- III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.89	3.73	3.58
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.73	3.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.68	3.41	3.48
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.13	4.06	3.78
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.97	2.36	2.36
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	4.70	4.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.44	0.50	0.36
Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.11	3.90	3.73
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.18	3.95	3.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.79	3.60	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.40	4.20	4.18
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.87	1.43	1.43
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.50	4.69
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.65	0.71	0.59

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014												2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo														
Por ciento														
2015-I respecto a 2014-IV														
Media	10.83	9.17	15.46	14.64	11.71	15.56	8.99	8.18	9.45	10.85	8.16	7.50	10.44	
Mediana	5.00	7.50	10.00	10.00	10.00	10.00	6.50	5.00	5.00	10.00	5.00	5.00	8.50	
Primer cuartil	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.00	0.00	0.00	0.00	0.75	1.50	2.00	5.00	
Tercer cuartil	14.25	10.00	15.00	21.93	18.50	15.03	14.10	11.80	15.00	12.00	10.50	10.75	13.68	
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	60.00	60.00	90.00	60.00	40.00	80.00	35.00	40.00	30.00	75.00	30.00	25.00	40.00	
Desviación estándar	15.08	12.92	24.46	16.72	12.87	21.48	10.92	9.66	10.14	16.37	7.98	7.09	10.67	
2015-II respecto a 2015-I														
Media	.	.	.	8.50	6.74	9.21	6.88	6.59	6.93	9.91	9.32	5.95	8.01	
Mediana	.	.	.	5.00	5.00	10.00	6.50	5.00	5.00	6.00	7.00	5.00	5.00	
Primer cuartil	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	2.50	1.00	2.00	
Tercer cuartil	.	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	11.25	12.50	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	
Máximo	.	.	.	34.00	20.00	50.00	30.00	26.00	20.00	70.00	45.00	15.10	40.00	
Desviación estándar	.	.	.	9.88	6.73	11.58	7.87	6.67	6.45	15.20	10.54	5.38	9.41	
2015-III respecto a 2015-II														
Media	6.42	6.96	6.97	6.63	7.17	5.29	6.68	
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	
Primer cuartil	0.00	0.00	0.00	0.75	2.50	1.00	2.00	
Tercer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	8.75	10.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	33.00	31.00	20.00	15.00	20.00	14.30	20.00	
Desviación estándar	8.27	7.57	6.42	5.48	5.95	4.68	6.03	
2015-IV respecto a 2015-III														
Media	6.10	7.05	5.11	6.68	
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00	
Primer cuartil	0.75	2.50	0.25	2.00	
Tercer cuartil	10.00	10.00	8.75	10.00	
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	15.00	20.00	13.00	20.00	
Desviación estándar	5.01	5.86	4.49	6.07	
2016-I respecto a 2015-IV														
Media	7.08	
Mediana	5.00	
Primer cuartil	2.00	
Tercer cuartil	10.00	
Mínimo	0.00	
Máximo	20.00	
Desviación estándar	6.26	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2015 y febrero de 2015

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

	Probabilidad para año 2015		Probabilidad para año 2016	
	Encuesta de enero	Encuesta de febrero	Encuesta de enero	Encuesta de febrero
Mayor a 6.0	0.03	0.04	0.00	0.03
5.5 a 5.9	0.07	0.04	0.06	0.04
5.0 a 5.4	0.31	0.16	1.50	0.27
4.5 a 4.9	1.72	0.52	3.56	1.53
4.0 a 4.4	6.19	1.83	23.69	15.10
3.5 a 3.9	21.90	14.37	37.24	37.70
3.0 a 3.4	45.52	36.02	19.64	31.23
2.5 a 2.9	16.61	35.97	8.80	9.56
2.0 a 2.4	5.00	7.60	4.00	2.91
1.5 a 1.9	1.02	1.25	0.80	0.79
1.0 a 1.4	0.48	0.59	0.39	0.44
0.5 a 0.9	0.28	0.36	0.20	0.23
0.0 a 0.4	0.83	1.18	0.09	0.10
-0.1 a -0.4	0.04	0.08	0.04	0.06
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.00	0.01
-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 febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014											2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-I													
Media	3.81	3.75	3.70	3.65	3.12	3.02	3.04	3.06	3.01	3.01	3.01	3.00	3.02
Mediana	3.75	3.55	3.65	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	4.00	4.00	3.75	3.75	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Mínimo	2.70	3.50	3.50	3.50	3.00	2.75	3.00	2.95	2.75	2.75	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.19	5.09	4.92	4.86	4.00	3.50	3.50	4.00	3.25	3.28	3.25	3.01	3.50
Desviación estándar	0.41	0.36	0.30	0.27	0.26	0.12	0.11	0.19	0.07	0.09	0.05	0.00	0.09
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-II													
Media	4.01	3.92	3.89	3.84	3.26	3.14	3.17	3.17	3.15	3.10	3.12	3.08	3.08
Mediana	4.00	3.75	3.78	3.80	3.25	3.00	3.00	3.00	3.05	3.00	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	3.75	3.71	3.75	3.63	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.75	3.71	3.75	3.63	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Mínimo	2.70	3.50	3.50	3.50	3.00	2.75	3.00	2.97	2.75	2.75	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.43	5.34	5.24	5.15	4.00	3.50	3.50	4.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Desviación estándar	0.50	0.42	0.37	0.32	0.30	0.21	0.20	0.30	0.19	0.17	0.18	0.15	0.15
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-III													
Media	4.17	4.10	4.11	4.05	3.48	3.38	3.43	3.44	3.42	3.38	3.36	3.27	3.32
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.25	3.25
Primer cuartil	3.94	3.75	3.75	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.00	3.25
Tercer cuartil	4.50	4.28	4.45	4.25	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.70	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.61	5.54	5.45	5.38	4.00	3.75	4.00	4.50	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75
Desviación estándar	0.56	0.45	0.42	0.36	0.35	0.25	0.26	0.29	0.21	0.24	0.22	0.22	0.21
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV													
Media	4.26	4.23	4.23	4.18	3.69	3.66	3.68	3.65	3.65	3.61	3.62	3.56	3.60
Mediana	4.13	4.20	4.25	4.00	3.75	3.60	3.68	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	3.96	4.00	3.75	3.75	3.72	3.75
Mínimo	2.70	3.50	3.50	3.75	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.00
Máximo	5.75	5.69	5.62	5.56	4.10	4.00	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.57	0.47	0.41	0.36	0.30	0.28	0.32	0.35	0.27	0.23	0.21	0.19	0.23
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I													
Media	.	4.41	4.47	4.41	3.93	3.95	3.88	3.92	3.91	3.93	3.89	3.83	3.82
Mediana	.	4.50	4.50	4.50	3.88	4.00	3.88	3.88	4.00	3.91	3.84	3.75	3.75
Primer cuartil	.	4.00	4.00	4.25	3.56	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.64	3.71	3.75
Tercer cuartil	.	4.56	4.75	4.50	4.19	4.25	4.03	4.21	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00
Mínimo	.	3.50	3.50	3.75	3.50	3.00	3.00	3.00	3.25	3.40	3.25	3.25	3.25
Máximo	.	5.81	5.75	5.70	4.75	4.80	4.50	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	.	0.54	0.51	0.41	0.38	0.46	0.39	0.47	0.39	0.34	0.35	0.28	0.30
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-II													
Media	.	.	.	.	4.13	4.16	4.03	4.12	4.14	4.13	4.12	4.09	4.09
Mediana	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00	3.93	3.95	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	4.50	4.50	4.27	4.56	4.50	4.50	4.44	4.25	4.44
Mínimo	.	.	.	.	3.50	3.00	3.00	3.00	3.25	3.45	3.50	3.50	3.25
Máximo	.	.	.	.	5.00	5.50	4.75	5.25	5.00	4.75	5.00	4.75	4.75
Desviación estándar	.	.	.	.	0.44	0.51	0.45	0.55	0.47	0.36	0.38	0.33	0.36
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-III													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.32	4.36	4.32	4.32	4.32	4.24
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.90	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.59	4.69	4.50	4.50	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.50	3.45	3.50	3.50	3.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.75	5.75	5.75	5.75	5.25	5.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.68	0.58	0.52	0.51	0.40	0.42
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.58	4.50	4.39
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.64	4.75	4.66
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	5.75	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.66	0.50	0.49

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2015

	2015				2016			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	6	31	81	97	100	100	100	100
Igual a la tasa objetivo actual	94	69	19	3	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 febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014												2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Cifras en por ciento														
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015														
Media	4.16	4.09	4.04	4.00	3.57	3.49	3.59	3.62	3.59	3.56	3.64	3.51	3.53	
Mediana	4.10	4.10	4.02	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.54	3.50	3.60	3.50	3.50	
Primer cuartil	3.88	3.78	3.88	3.70	3.31	3.17	3.39	3.32	3.34	3.37	3.45	3.30	3.31	
Tercer cuartil	4.52	4.30	4.25	4.25	3.92	3.88	3.90	3.90	3.81	3.76	3.87	3.76	3.74	
Mínimo	2.70	2.72	2.64	2.68	2.90	2.92	2.92	2.93	2.38	2.90	3.16	2.70	2.94	
Máximo	5.00	4.95	4.95	4.66	4.15	4.10	4.30	4.60	4.30	4.14	4.14	4.14	4.10	
Desviación estándar	0.51	0.49	0.42	0.41	0.38	0.39	0.38	0.44	0.40	0.30	0.27	0.35	0.29	
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016														
Media	4.80	4.79	4.73	4.67	4.37	4.32	4.52	4.43	4.43	4.44	4.56	4.48	4.31	
Mediana	4.50	4.79	4.70	4.70	4.40	4.21	4.50	4.50	4.37	4.44	4.50	4.40	4.31	
Primer cuartil	4.30	4.24	4.37	4.26	3.82	3.70	3.94	3.82	4.00	3.84	4.20	3.92	3.92	
Tercer cuartil	5.50	5.50	5.25	5.19	4.85	4.70	4.95	4.74	4.75	4.81	4.83	5.00	4.65	
Mínimo	3.30	2.38	2.32	2.36	3.30	3.45	3.50	3.40	3.43	3.46	3.43	3.20	3.14	
Máximo	6.45	6.50	5.94	6.00	5.69	5.90	5.90	6.00	5.90	5.94	5.94	6.00	6.00	
Desviación estándar	0.82	0.88	0.82	0.79	0.70	0.76	0.68	0.73	0.66	0.71	0.64	0.76	0.67	
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.02	5.09	4.95
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.05	5.25	4.89
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.42	4.43	4.43
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.53	5.60	5.41
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.36	3.36	3.36
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.04	7.04	6.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.86	0.92	0.83
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015														
Media	6.93	6.83	6.93	6.76	6.54	6.54	6.48	6.45	6.54	6.44	6.46	6.22	6.18	
Mediana	7.06	6.85	7.00	6.79	6.48	6.50	6.49	6.46	6.50	6.48	6.50	6.25	6.10	
Primer cuartil	6.53	6.50	6.70	6.46	6.30	6.31	6.15	6.20	6.25	6.30	6.37	6.00	6.00	
Tercer cuartil	7.48	7.25	7.23	7.09	6.70	6.81	6.70	6.55	6.86	6.62	6.63	6.45	6.30	
Mínimo	5.40	5.64	5.64	5.71	5.90	5.90	5.71	5.50	5.55	5.55	5.55	5.50	5.55	
Máximo	7.66	7.64	7.70	7.58	7.40	7.09	7.50	7.37	7.37	7.26	7.01	6.95	7.00	
Desviación estándar	0.62	0.55	0.50	0.54	0.39	0.34	0.45	0.44	0.43	0.36	0.31	0.41	0.35	
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016														
Media	7.21	7.22	7.33	7.21	7.11	7.07	6.93	6.99	7.06	6.96	6.99	6.80	6.74	
Mediana	7.26	7.20	7.20	7.00	7.10	6.93	6.89	7.00	7.00	7.00	7.00	6.66	6.61	
Primer cuartil	6.60	6.70	6.90	6.83	6.66	6.62	6.55	6.60	6.63	6.65	6.63	6.50	6.50	
Tercer cuartil	7.88	7.90	7.90	7.72	7.49	7.55	7.33	7.30	7.33	7.22	7.28	7.05	6.96	
Mínimo	6.00	5.86	5.86	5.90	6.00	6.00	5.90	5.90	6.25	6.20	6.27	5.85	6.00	
Máximo	8.63	8.63	8.60	8.60	8.60	8.28	8.59	8.59	8.59	8.60	8.20	8.20	8.20	
Desviación estándar	0.78	0.81	0.76	0.82	0.68	0.66	0.64	0.57	0.56	0.51	0.46	0.57	0.46	
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.31	7.06	7.02
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.20	6.95	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.87	6.50	6.81
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.80	7.41	7.26
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.22	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.64	8.66	8.64
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.73	0.88	0.68

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014											2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015													
Media	12.85	12.95	12.97	12.93	12.90	12.89	12.85	12.94	13.17	13.37	13.74	14.18	14.54
Mediana	12.70	12.90	12.97	12.90	12.89	12.82	12.75	12.89	13.18	13.40	13.75	14.15	14.50
Primer cuartil	12.50	12.56	12.55	12.53	12.60	12.60	12.52	12.67	12.96	13.20	13.53	13.95	14.25
Tercer cuartil	13.30	13.25	13.24	13.19	13.20	13.19	13.15	13.18	13.38	13.60	14.00	14.44	14.79
Mínimo	12.00	12.00	12.25	12.50	12.25	12.25	12.45	12.40	12.60	12.80	12.93	13.35	13.50
Máximo	13.96	13.99	14.20	13.99	13.66	13.55	13.55	13.58	13.80	13.85	14.80	15.27	15.59
Desviación estándar	0.51	0.48	0.45	0.41	0.39	0.35	0.35	0.33	0.31	0.30	0.41	0.44	0.45
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.55	14.09	14.31
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.50	14.00	14.38
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.05	13.60	13.84
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.83	14.55	14.83
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.60	13.00	13.20
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.00	15.53	15.85
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.69	0.68

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2015

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado											2016	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	14.91	14.83	14.78	14.75	14.73	14.71	14.69	14.65	14.61	14.58	14.54	14.52	14.42
Mediana	14.92	14.84	14.80	14.78	14.75	14.71	14.74	14.70	14.64	14.59	14.50	14.49	14.39
Primer cuartil	14.90	14.76	14.69	14.60	14.60	14.57	14.58	14.50	14.43	14.34	14.25	14.26	14.20
Tercer cuartil	14.94	14.98	14.94	14.93	14.90	14.89	14.82	14.80	14.81	14.80	14.79	14.79	14.77
Mínimo	14.68	13.90	13.80	13.80	13.70	13.70	13.60	13.60	13.60	13.50	13.50	13.50	13.00
Máximo	15.04	15.20	15.15	15.25	15.30	15.33	15.42	15.55	15.50	15.50	15.59	15.41	15.32
Desviación estándar	0.07	0.22	0.26	0.28	0.32	0.32	0.33	0.36	0.37	0.41	0.45	0.45	0.51

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014												2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles)														
Media	683	692	692	676	675	683	653	663	691	697	701	684	688	
Mediana	650	685	689	658	648	660	650	650	665	675	670	677	681	
Primer cuartil	623	630	632	607	605	630	600	600	1	643	648	657	643	
Tercer cuartil	750	750	750	730	716	734	715	723	745	750	751	718	750	
Mínimo	448	275	412	453	512	512	280	376	565	500	567	566	566	
Máximo	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	800	850	
Desviación estándar	123	140	128	119	109	92	120	119	93	99	93	57	68	
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2016 (miles)														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	726	736	744
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	700	734	742
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	633	670	673
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	809	800	819
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	550	590	593
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,100	893	915
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	128	88	93
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015														
Media	4.37	4.43	4.41	4.45	4.42	4.39	4.40	4.32	4.38	4.32	4.33	4.10	4.12	
Mediana	4.30	4.39	4.39	4.40	4.37	4.37	4.33	4.35	4.40	4.26	4.25	4.00	4.04	
Primer cuartil	4.13	4.20	4.13	4.24	4.23	4.20	4.10	4.00	4.15	4.10	4.00	3.86	3.90	
Tercer cuartil	4.45	4.70	4.60	4.70	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.49	4.60	4.40	4.33	
Mínimo	3.76	3.62	3.79	3.60	3.85	3.85	3.85	3.30	3.80	3.84	3.85	3.40	3.30	
Máximo	5.37	5.37	5.20	5.30	5.20	5.20	5.40	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10	5.20	
Desviación estándar	0.38	0.39	0.38	0.39	0.32	0.33	0.39	0.40	0.36	0.35	0.37	0.41	0.39	
Tasa de desocupación nacional promedio en 2015														
Media	4.57	4.61	4.59	4.63	4.61	4.62	4.65	4.57	4.60	4.62	4.64	4.51	4.54	
Mediana	4.50	4.60	4.53	4.60	4.60	4.59	4.63	4.53	4.60	4.60	4.69	4.50	4.50	
Primer cuartil	4.32	4.45	4.30	4.42	4.40	4.40	4.40	4.40	4.45	4.48	4.48	4.33	4.40	
Tercer cuartil	4.73	4.80	4.80	4.90	4.80	4.80	4.85	4.80	4.80	4.80	4.80	4.70	4.70	
Mínimo	4.00	4.10	4.10	4.10	4.20	4.20	4.20	3.50	4.10	4.20	4.10	3.90	4.10	
Máximo	5.25	5.25	5.32	5.20	5.20	5.20	5.37	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10	5.20	
Desviación estándar	0.30	0.30	0.33	0.31	0.28	0.27	0.31	0.34	0.26	0.24	0.26	0.28	0.24	
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	3.99	3.98
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.00	3.95
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.58	3.79
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.45	4.20	4.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.20	3.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.40	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.44	0.49	0.38
Tasa de desocupación nacional promedio en 2016														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.42	4.35	4.34
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.40	4.37	4.32
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.21	4.20	4.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.60	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.70	3.60	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.40	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.37	0.40	0.32

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014												2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Balance económico del sector público 2015 (% PIB)¹														
Media	-3.04	-2.88	-3.04	-3.01	-2.99	-3.06	-3.05	-3.33	-3.30	-3.38	-3.49	-3.46	-3.47	
Mediana	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	
Primer cuartil	-3.10	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.50	-3.50	-3.50	-3.55	-3.53	-3.60	
Tercer cuartil	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.20	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	
Mínimo	-3.60	-3.60	-4.00	-4.30	-4.00	-3.60	-3.60	-3.70	-5.40	-4.00	-5.00	-5.04	-5.26	
Máximo	-2.00	-1.00	-1.20	-1.00	-1.00	-1.90	-2.10	-2.50	-1.00	-1.70	-1.70	-1.40	-1.50	
Desviación estándar	0.33	0.56	0.53	0.60	0.54	0.29	0.25	0.30	0.67	0.41	0.52	0.62	0.64	
Balance tradicional del sector público 2016 (% PIB)¹														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.20	-3.18	-3.15
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.10	-3.00	-3.05
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-3.50	-3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5.50	-5.38	-5.61
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.70	-0.90	-1.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.72	0.79	0.68

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014										2015		
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)¹													
Media	-7,746	-7,323	-7,078	-6,241	-6,535	-6,335	-6,006	-5,106	-5,732	-5,868	-5,968	-6,214	-5,990
Mediana	-7,300	-6,673	-6,821	-6,000	-7,208	-6,350	-6,000	-5,700	-5,700	-5,800	-5,508	-5,640	-6,050
Primer cuartil	-11,088	-10,056	-9,577	-8,685	-10,000	-8,415	-8,112	-7,938	-7,680	-8,454	-8,167	-9,370	-8,125
Tercer cuartil	-3,453	-4,425	-3,600	-2,516	-3,391	-3,445	-3,449	-2,714	-2,606	-3,145	-2,273	-3,300	-4,625
Mínimo	-25,631	-20,000	-16,200	-16,200	-18,276	-16,100	-11,463	-11,463	-19,500	-13,221	-15,951	-16,461	-16,121
Máximo	7,585	981	560	1,400	4,510	386	429	2,500	1,073	1,700	1,700	2,851	4,400
Desviación estándar	6,363	4,725	4,540	4,614	4,659	3,664	3,261	3,761	4,153	3,570	4,181	4,285	4,186
Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-7,649	-7,041	-7,189
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-6,500	-6,868	-7,100
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-12,015	-10,769	-10,812
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3,490	-3,477	-4,100
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-24,219	-18,792	-18,748
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,973	5,466	2,003
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,515	5,647	5,063
Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)¹													
Media	-23,590	-26,615	-25,765	-26,049	-26,426	-26,879	-27,610	-27,105	-27,224	-27,802	-27,854	-28,810	-28,427
Mediana	-24,478	-25,500	-25,607	-26,850	-27,200	-27,014	-27,347	-27,335	-27,347	-27,347	-28,100	-28,566	-28,000
Primer cuartil	-27,437	-28,410	-28,091	-29,425	-31,826	-30,186	-31,050	-29,975	-31,280	-32,573	-33,000	-33,000	-33,388
Tercer cuartil	-20,188	-22,617	-22,122	-22,986	-22,082	-22,488	-24,597	-23,700	-23,610	-24,160	-24,080	-24,245	-25,131
Mínimo	-42,000	-45,000	-42,300	-42,300	-37,516	-41,979	-37,200	-37,090	-35,700	-36,800	-38,831	-37,000	-37,000
Máximo	-1,076	-13,300	-4,000	-4,000	-6,000	-13,000	-11,000	-16,000	-16,000	-16,000	-13,300	-17,000	-20,191
Desviación estándar	8,522	7,212	7,073	7,180	6,917	7,311	5,922	5,737	5,390	5,692	6,259	5,091	4,876
Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)¹													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-29,859	-30,986	-30,908
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-30,450	-30,950	-30,450
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-36,415	-35,105	-34,294
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-24,214	-25,600	-27,755
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-45,784	-43,560	-43,100
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-15,000	-15,000	-18,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8,000	7,301	6,636
Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)													
Media	29,128	29,186	28,929	28,456	28,767	29,148	28,871	28,510	29,613	29,363	27,374	27,247	25,639
Mediana	30,000	29,242	28,200	27,166	28,000	27,575	28,200	28,000	28,100	28,000	26,906	27,000	25,150
Primer cuartil	24,986	25,089	24,959	24,945	25,000	25,000	26,214	25,000	25,268	25,179	25,000	25,000	23,825
Tercer cuartil	33,025	32,825	32,979	32,000	32,051	33,575	32,013	30,555	33,425	32,500	29,149	28,200	28,000
Mínimo	18,000	18,000	20,000	20,300	20,300	20,300	20,300	20,010	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
Máximo	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	40,246	37,700	50,098	50,098	50,098	42,700	38,323
Desviación estándar	5,778	5,664	5,795	5,328	5,769	5,933	4,879	4,714	6,910	7,036	6,478	5,030	4,424
Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,421	30,197	29,439
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,000	30,000	30,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	26,450	28,000	25,721
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	35,000	32,750	31,562
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23,200	21,700	21,800
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40,000	40,892	46,702
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,389	4,301	5,196

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014										2015		
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015													
Media	2.96	2.99	2.91	2.92	3.07	3.00	3.05	3.01	3.04	3.02	2.99	3.17	3.09
Mediana	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.05	3.00	3.03	3.00	3.00	3.20	3.10
Primer cuartil	2.90	2.90	2.88	2.90	2.98	2.95	3.00	2.90	3.00	2.93	2.90	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.10	3.20	3.13	3.10	3.20	3.15	3.20	3.20	3.18	3.10	3.20	3.45	3.20
Mínimo	2.30	2.30	1.57	1.14	2.30	2.30	2.00	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
Máximo	3.48	3.50	3.50	3.40	4.46	4.46	4.42	3.50	3.50	3.50	3.50	3.60	3.50
Desviación estándar	0.30	0.28	0.38	0.43	0.36	0.39	0.41	0.27	0.23	0.23	0.31	0.31	0.25
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.93	2.89	2.90
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.90	2.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.73	2.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.12	3.08	3.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.50	3.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.27	0.28	0.24

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2014 a febrero de 2015

	2014												2015	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Percepción del entorno económico														
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)¹														
Mejorará	75	72	82	86	78	88	91	92	71	64	75	76	76	
Permanecerá Igual	22	28	18	11	22	12	9	8	26	33	22	18	21	
Empeorará	3	0	0	3	0	0	0	0	3	3	3	6	3	
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)²														
Sí	22	28	29	46	47	64	60	81	61	69	65	82	82	
No	78	72	71	54	53	36	40	19	39	31	35	18	18	
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)³														
Buen momento	41	45	52	58	56	58	63	64	53	60	45	58	58	
Mal momento	18	11	21	6	11	3	3	3	11	3	13	6	6	
No está seguro	41	45	62	36	33	39	34	33	36	37	42	36	36	

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?