

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de enero de 2014 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 37 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 25 de enero y el 4 de febrero.

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

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

Media de los pronósticos

	Encuesta	
	diciembre de 2013	enero de 2014
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2014	3.91	4.09
Expectativa para 2015	3.53	3.59
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2014	3.30	3.55
Expectativa para 2015	3.19	3.21
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2014	3.41	3.40
Expectativa para 2015	3.97	3.94
<b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2014	3.58	3.53
Expectativa para 2015	4.19	4.11
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2014	12.69	12.84
Expectativa para 2015	12.62	12.77

De la encuesta de enero de 2014 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2014 y 2015 aumentaron con respecto a la encuesta de diciembre. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las correspondientes al cierre de 2014 aumentaron en

relación a la encuesta precedente, mientras que las referentes al cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana de estas últimas previsiones también aumentó.

- La probabilidad que le asignaron los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento disminuyó en la encuesta de enero respecto a la anterior para los cierres de 2014 y 2015. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2014 y 2015.
- En lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB real en 2014 y 2015, éstas se mantuvieron en niveles similares en relación a los pronósticos de diciembre.
- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para los cierres de 2014 y 2015 aumentaron con respecto a la encuesta previa.

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

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2014, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el Cuadro 2. Asimismo, la inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se muestran en el Cuadro 3.

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para los cierres de 2014 y 2015 aumentaron con respecto a la encuesta de diciembre, al tiempo que las correspondientes a los próximos 12 meses disminuyeron. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las relativas al cierre de 2014 aumentaron en relación a la encuesta precedente, en tanto que los pronósticos referentes al cierre de 2015 permanecieron en niveles similares, si bien la mediana de estos últimos aumentó. Para los próximos 12 meses, las perspectivas de inflación subyacente disminuyeron en relación a las del mes anterior, si bien la mediana correspondiente se mantuvo cercana.

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2014 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.91	4.09	3.30	3.55
Mediana	3.90	4.10	3.20	3.55
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.91	3.69	3.30	3.20
Mediana	3.90	3.61	3.20	3.18
<b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.53	3.59	3.19	3.21
Mediana	3.51	3.57	3.20	3.27
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.48	3.52	3.18	3.20
Mediana	3.50	3.55	3.21	3.20

A continuación se presentan dos series de gráficas. La Gráfica 1 muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual para el cierre de 2014, para los próximos 12 meses y para el cierre de 2015.<sup>1</sup> La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente, para los mismos plazos, se ubique dentro

<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.

de distintos intervalos.<sup>2</sup> Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2014, los especialistas consultados aumentaron con respecto a la encuesta de diciembre la probabilidad asignada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de modo que en la encuesta de enero la probabilidad asignada a ambos intervalos es similar. Para 2015, los analistas otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, a la vez que disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente al cierre de 2014, los consultores disminuyeron con respecto al mes previo la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de modo que se otorgó una probabilidad similar a estos dos intervalos. Para 2015, el intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento es al que los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad.

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

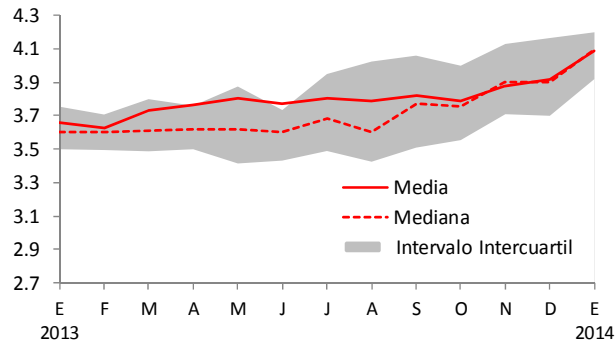
		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Inflación General</b>					
<b>2013</b>	dic	0.41		0.44	
	ene	0.72	0.93	0.71	0.96
	feb	0.38	0.41	0.40	0.40
	mar	0.34	0.34	0.34	0.33
	abr	-0.02	-0.03	-0.03	-0.02
	may	-0.27	-0.30	-0.29	-0.32
<b>2014</b>	jun	0.16	0.14	0.19	0.17
	jul	0.28	0.25	0.30	0.25
	ago	0.27	0.26	0.28	0.27
	sep	0.39	0.38	0.39	0.39
	oct	0.49	0.48	0.51	0.48
	nov	0.69	0.71	0.70	0.76
	dic	0.42	0.46	0.41	0.46
<b>2015</b>	ene		0.50		0.45
<b>Inflación Subyacente</b>					
<b>2014</b>	ene		0.85		0.88

<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

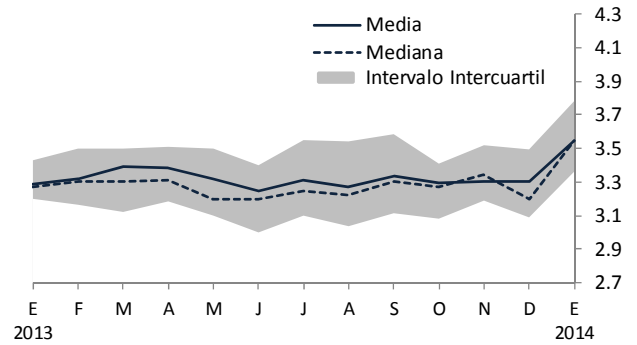
**Inflación general**

**a) Para el cierre de 2014**

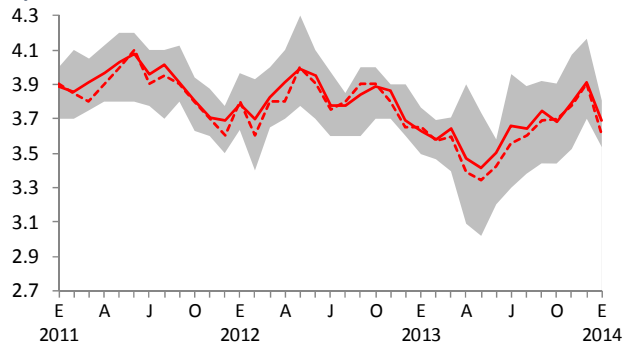


**Inflación subyacente**

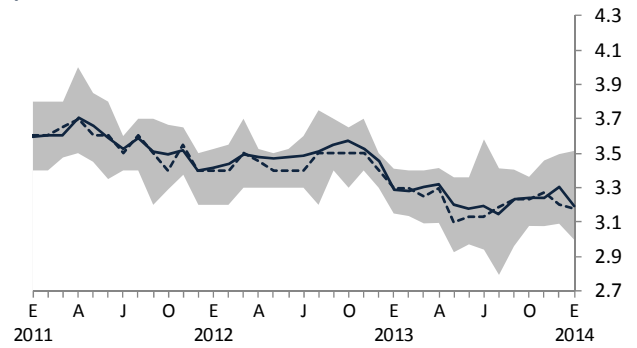
**d) Para el cierre de 2014**



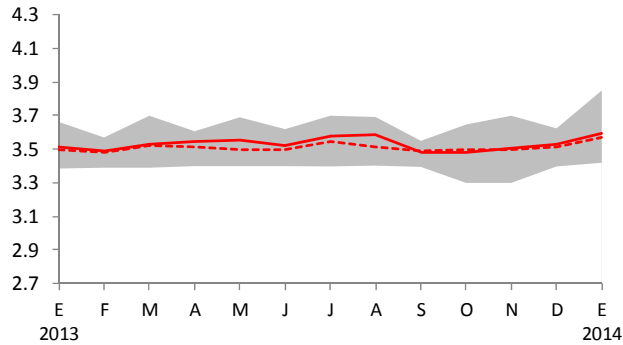
**b) A 12 meses**



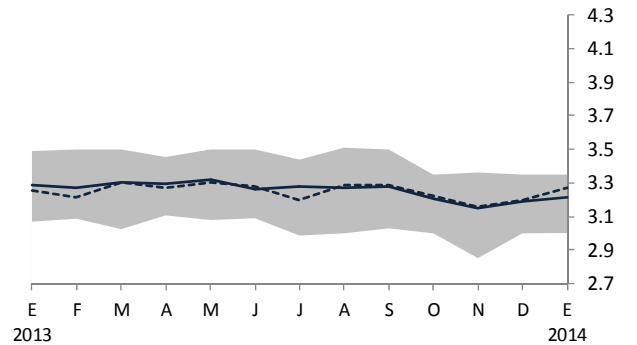
**e) A 12 meses**



**c) Para el cierre de 2015**



**f) Para el cierre de 2015**



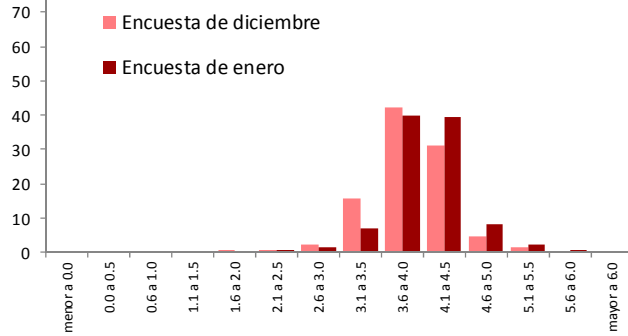
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

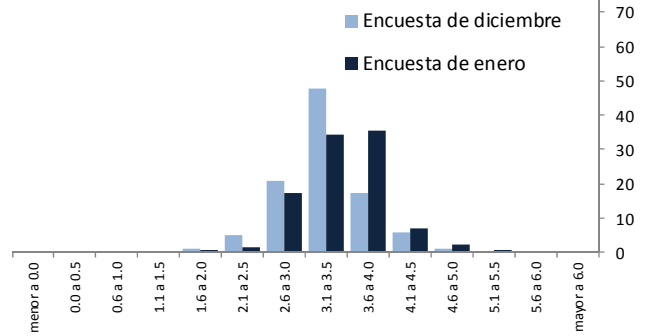
### Inflación general

### Inflación subyacente

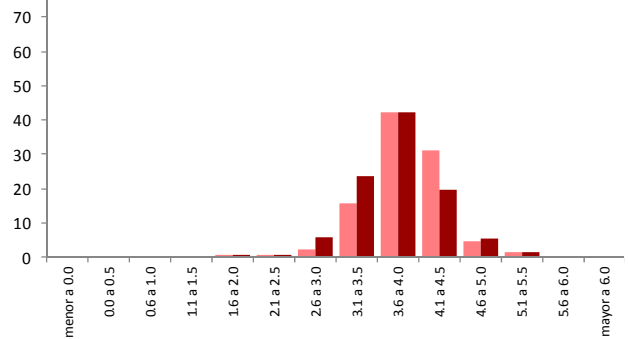
#### a) Para el cierre de 2014



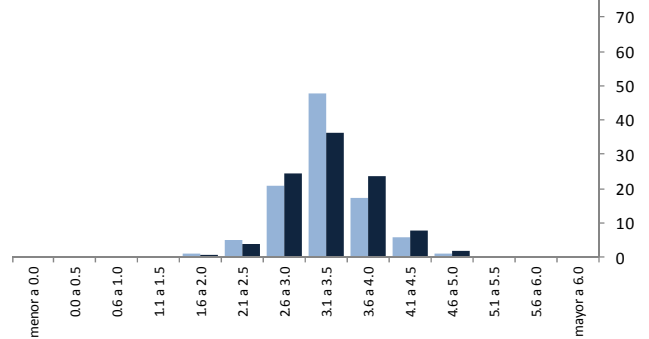
#### e) Para el cierre de 2014



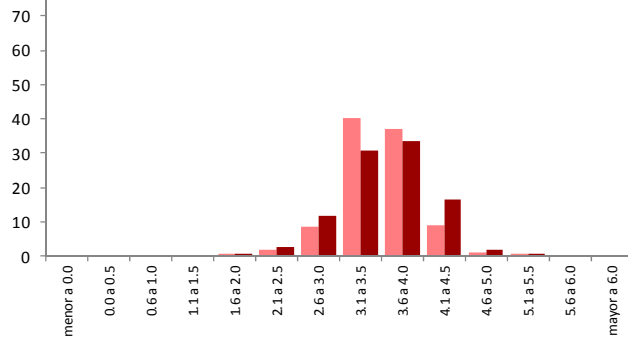
#### b) A 12 meses



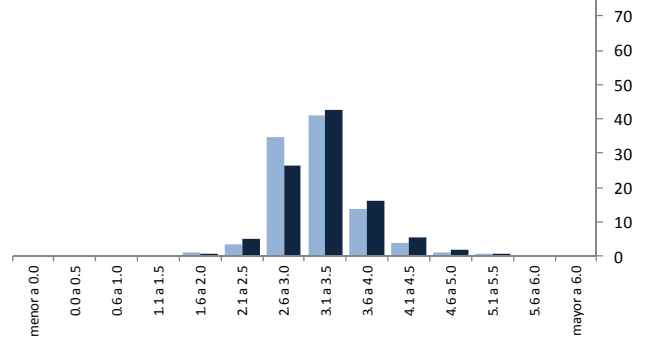
#### f) A 12 meses



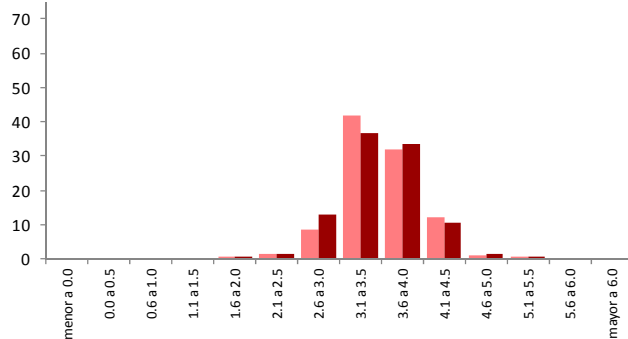
#### c) Para el cierre de 2015



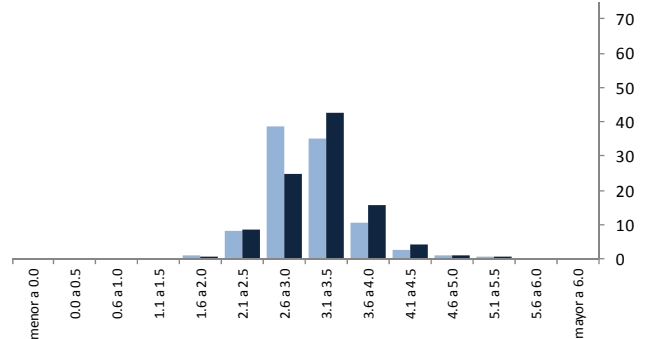
#### g) Para el cierre de 2015



#### d) Para el cierre de 2016

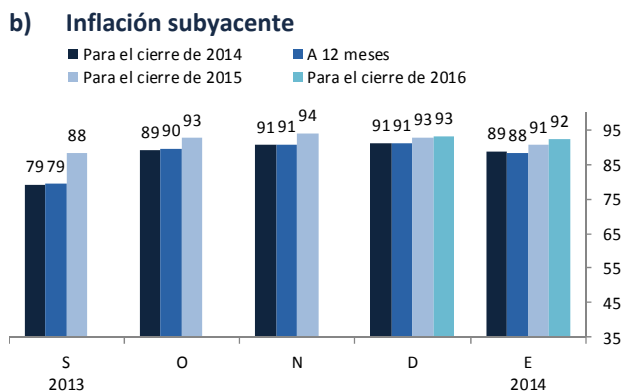
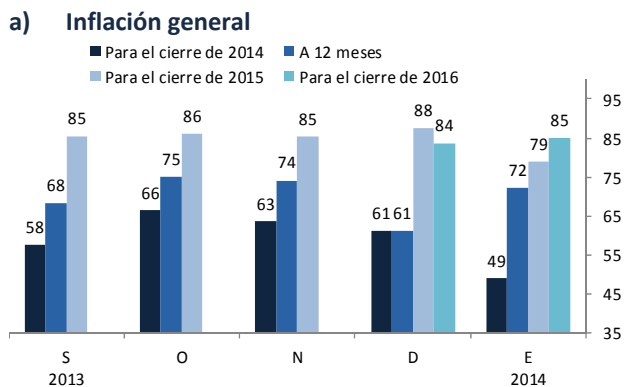


#### h) Para el cierre de 2016



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

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



Finalmente, las expectativas para la inflación general correspondientes al horizonte de uno a cuatro años disminuyeron con respecto a la encuesta de diciembre, al tiempo que las referentes al horizonte de cinco a ocho años permanecieron cercanas a las de la encuesta precedente (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 se mantuvieron en niveles similares a las del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de uno a cuatro años aumentó (Cuadro 4 y Gráfica 5).

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

Por ciento

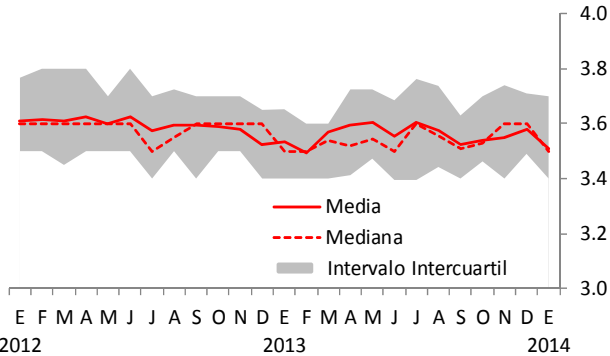
Promedio anual	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.58	3.51	3.19	3.19
Mediana	3.60	3.50	3.18	3.25
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.40	3.43	3.06	3.09
Mediana	3.50	3.50	3.01	3.01

1/ Para diciembre corresponde al promedio anual de 2014 a 2017, mientras que para enero, al promedio anual de 2015 a 2018.

2/ Para diciembre corresponde al promedio anual de 2018 a 2021, mientras que para enero, al promedio anual de 2019 a 2022.

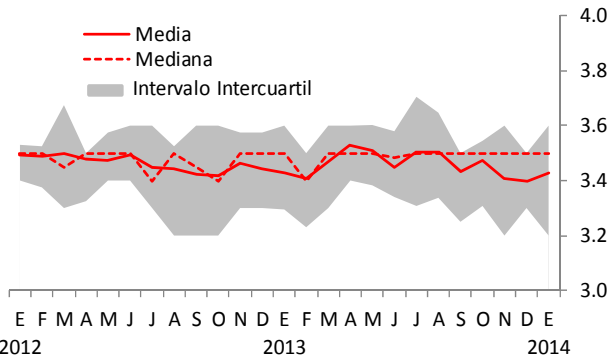
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



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

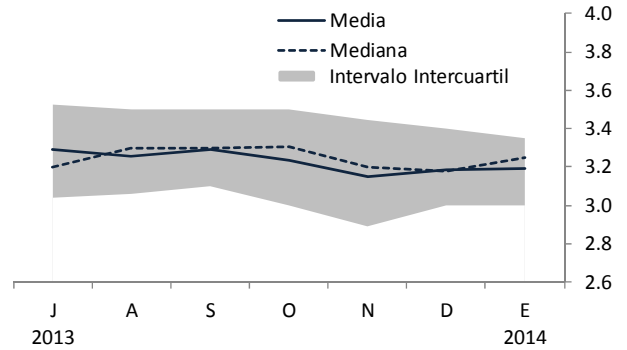
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



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

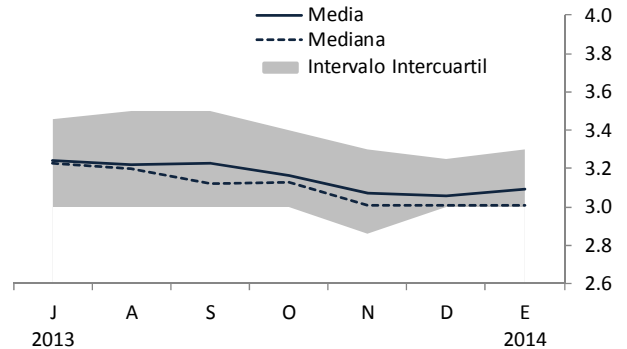
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



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

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



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

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2013, 2014, 2015 y 2016, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). Asimismo, se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para el último trimestre de 2013 y para cada uno de los trimestres de 2014 y 2015 (Gráfica 10). Destaca que los analistas consultados revisaron a la baja sus perspectivas de crecimiento económico para 2013 con respecto a la encuesta del mes anterior. Para 2014 y 2015, dichos pronósticos se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo.

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

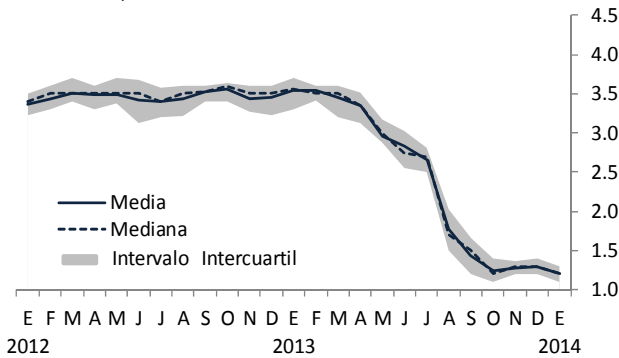
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2013	1.30	1.21	1.30	1.20
Para 2014	3.41	3.40	3.40	3.40
Para 2015	3.97	3.94	4.00	4.00
Para 2016	4.14	4.15	4.20	4.00
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	3.93	3.95	4.00	3.95

1/ Para diciembre corresponde al promedio anual de 2014 a 2023, mientras que para enero, al promedio anual de 2015-2024.

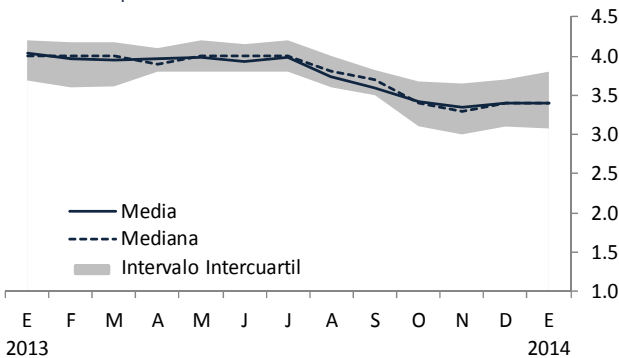
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2013**

Tasa anual en por ciento



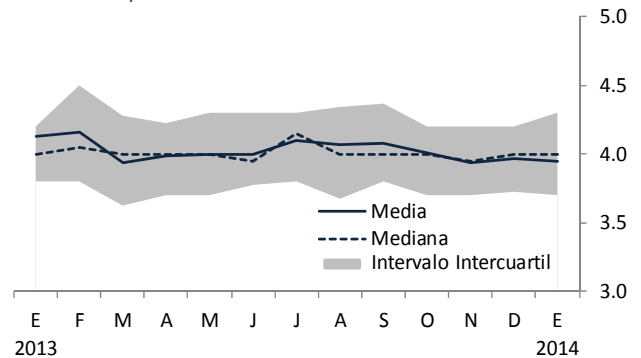
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2014**

Tasa anual en por ciento



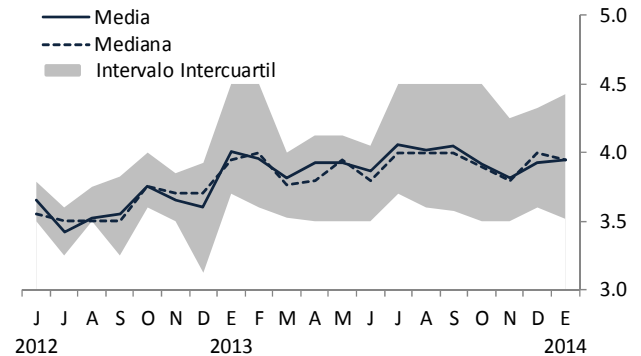
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2015**

Tasa anual en por ciento



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

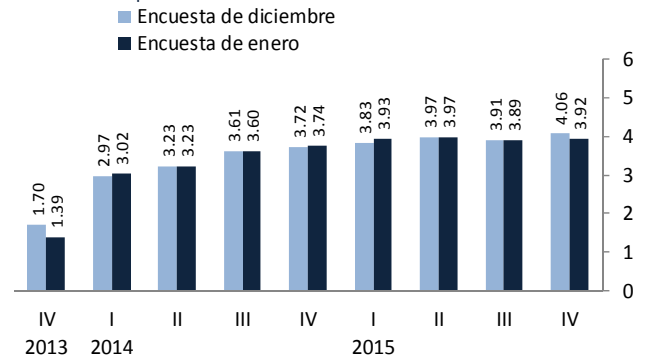
Tasa anual en por ciento



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

**Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral**

Tasa anual en por ciento



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

**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

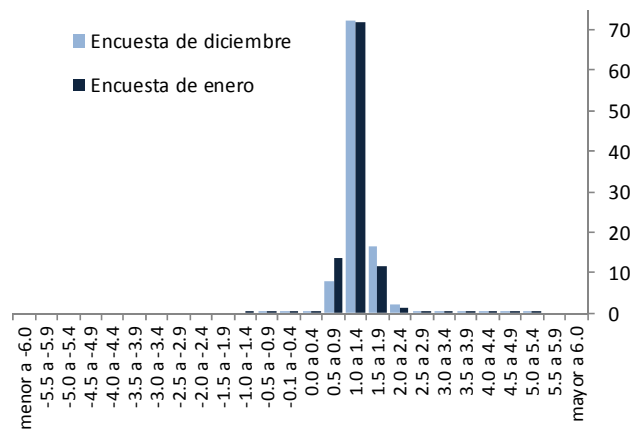
	Encuesta			
	octubre	noviembre	diciembre	enero
2013-IV respecto al 2013-III	19.29	11.35	9.66	14.30
2014-I respecto al 2013-IV	23.98	16.74	9.89	13.36
2014-II respecto al 2014-I	12.05	11.76	9.48	10.42
2014-III respecto al 2014-II	9.34	9.15	7.32	11.77
2014-IV respecto al 2014-III	.	7.60	6.94	8.20

Finalmente, como se muestra en la Gráfica 11, para la tasa de crecimiento anual del PIB de 2013, el intervalo al que los especialistas consultados continuaron asignando la mayor probabilidad fue el de 1.0 a 1.4 por ciento. Para 2014, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.0 a 3.4 por ciento, de igual forma que en el mes previo, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento. Para 2015, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento, al tiempo que disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 4.0 a 4.4 por ciento.

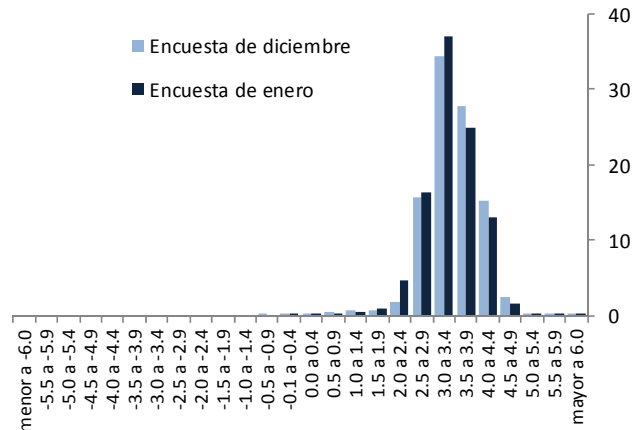
**Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB**

Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado

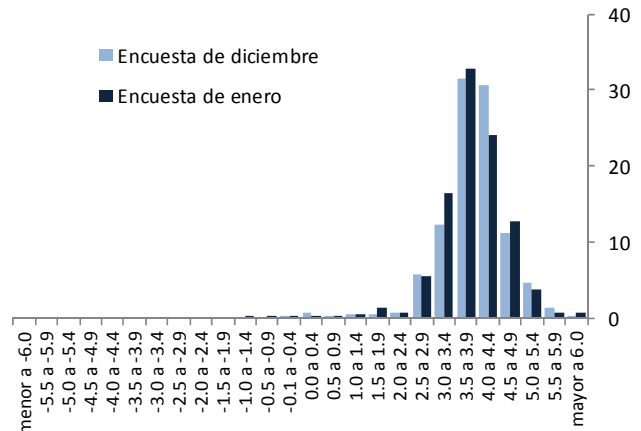
**a) Para 2013**



**b) Para 2014**



**c) Para 2015**





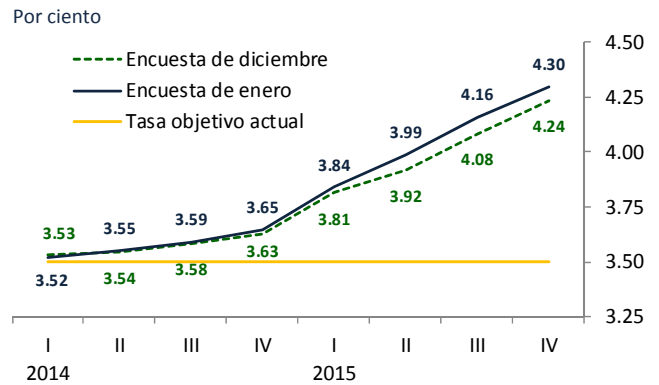
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

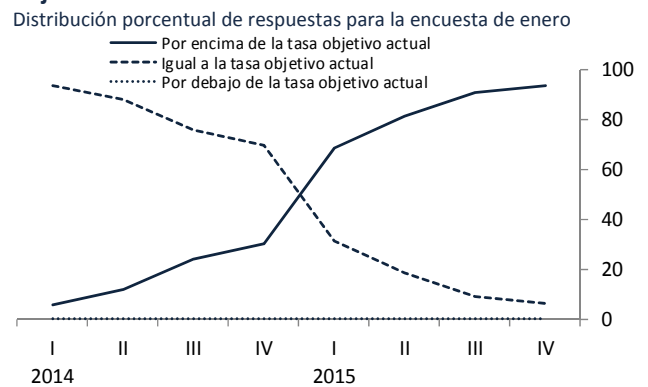
En lo que respecta al objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario, destaca que, en promedio, los analistas económicos continuaron previendo que éste permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.50 por ciento hasta el tercer trimestre de 2014. Para el último trimestre de 2014 y para 2015, los especialistas anticipan en promedio una tasa objetivo mayor a la actual (Gráfica 12), si bien la mediana de las previsiones para el cuarto trimestre de 2014 es igual al nivel actual. De manera relacionada, en la Gráfica 13 se muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que para todo 2014, la fracción de analistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual es la preponderante. Adicionalmente, la mayoría de los analistas anticipa una tasa mayor a la actual en 2015 y ninguno espera una tasa menor 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 previsiones de la encuesta de enero para el cierre de 2014 se mantuvieron cercanas a las del mes previo, al tiempo que los pronósticos para el cierre de 2015 disminuyeron con respecto a los de la encuesta anterior (Cuadro 7 y Gráficas 14 y 15).

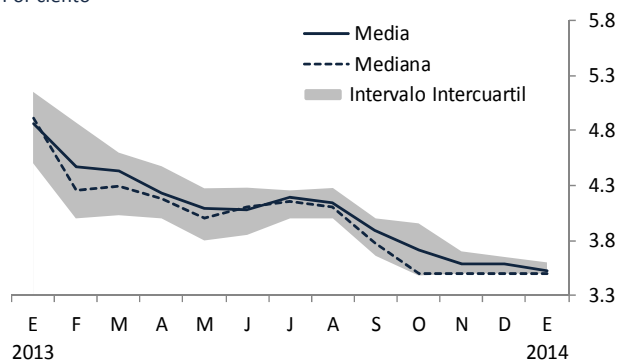
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2014	3.58	3.53	3.50	3.50
Al cierre de 2015	4.19	4.11	4.12	4.00
Al cierre de 2016	4.68	4.76	4.67	4.67

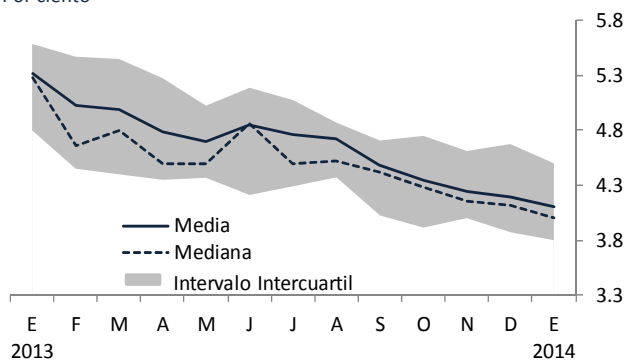
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2014**

Por ciento



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

Por ciento



## C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

En relación al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas de la encuesta para los cierres de 2014 y 2015 aumentaron con respecto a la encuesta precedente (Cuadro 8 y Gráfica 16).

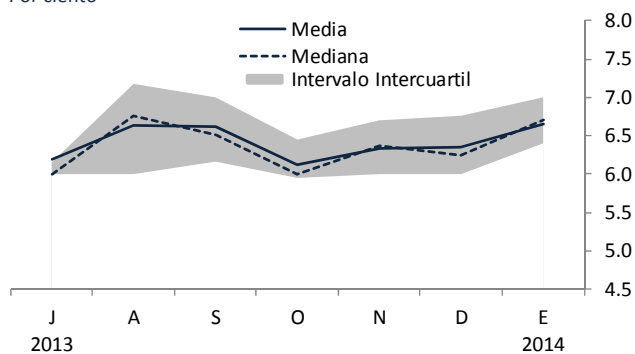
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2014	6.35	6.66	6.25	6.70
Al cierre de 2015	6.50	6.98	6.65	7.00
Al cierre de 2016	.	7.24	.	7.50

**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2014**

Por ciento



## Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2014 y 2015 (Cuadro 9 y Gráfica 17), así como los pronósticos acerca de dicha variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las expectativas recabadas en enero sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2014 y 2015 aumentaron con respecto al mes anterior.

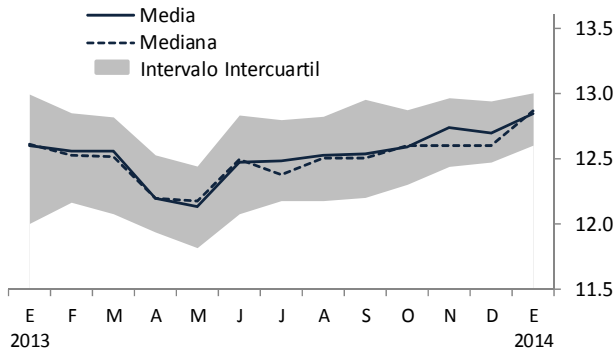
**Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2014</b>	12.69	12.84	12.60	12.87
<b>Para 2015</b>	12.62	12.77	12.50	12.65

**Gráfica 17. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2014**

Pesos por dólar



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

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

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		diciembre	enero	diciembre	enero
<b>2013</b>	<b>dic</b> <sup>1</sup>	12.89		12.90	
<b>2014</b>	<b>ene</b>	12.91	13.19	12.90	13.20
	<b>feb</b>	12.89	13.12	12.85	13.10
	<b>mar</b>	12.85	13.00	12.86	12.98
	<b>abr</b>	12.80	12.97	12.84	13.00
	<b>may</b>	12.76	12.93	12.76	12.96
	<b>jun</b>	12.76	12.88	12.76	12.90
	<b>jul</b>	12.74	12.88	12.75	12.88
	<b>ago</b>	12.72	12.86	12.72	12.88
	<b>sep</b>	12.73	12.85	12.71	12.86
	<b>oct</b>	12.73	12.87	12.71	12.88
	<b>nov</b>	12.72	12.86	12.69	12.83
	<b>dic</b> <sup>1</sup>	12.69	12.84	12.60	12.87
<b>2015</b>	<b>ene</b>		12.81		12.74

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

## Mercado Laboral

La variación prevista por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2014 y 2015 disminuyó con respecto a la reportada en la encuesta previa, si bien la mediana de dicha perspectiva para 2014 se mantuvo en niveles similares (Cuadro 11 y Gráfica 18). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014 y 2015. Puede apreciarse que la expectativa sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2014 disminuyó con respecto a la encuesta precedente (Gráfica 19), al tiempo que la correspondiente al cierre de 2015 se mantuvo en niveles similares.

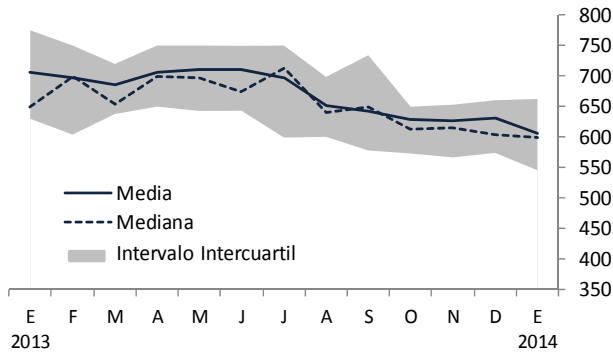
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2014</b>	631	607	603	600
<b>Para 2015</b>	719	687	739	650

**Gráfica 18. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2014**

Miles de personas



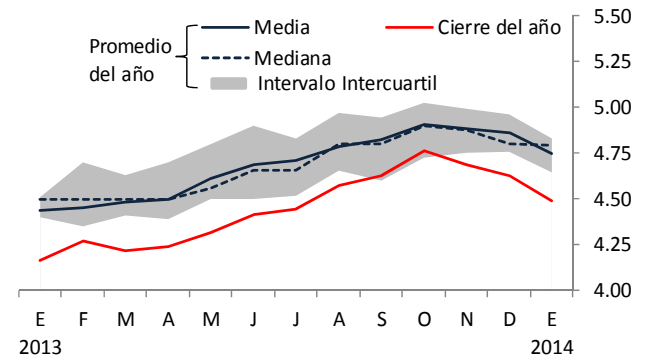
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2014</b>				
Media	4.63	4.49	4.86	4.75
Mediana	4.55	4.44	4.80	4.79
<b>Para 2015</b>				
Media	4.41	4.40	4.60	4.62
Mediana	4.35	4.33	4.60	4.60

**Gráfica 19. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2014 y 2015 se presentan en el Cuadro 13. Se observa que para los cierres de 2014 y 2015, los pronósticos de déficit económico se mantuvieron en niveles similares con respecto a la encuesta anterior (Gráfica 20).

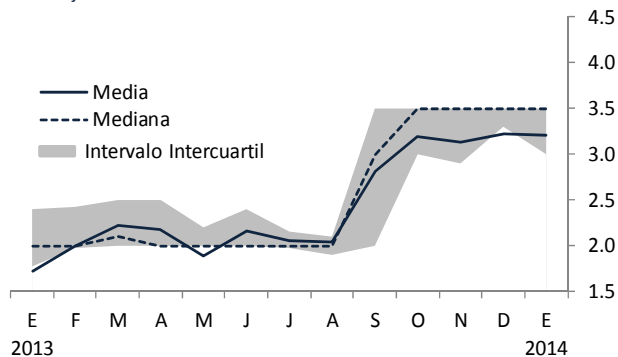
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Para 2014</b>	3.22	3.22	3.50	3.50
<b>Para 2015</b>	2.72	2.76	3.00	3.00

**Gráfica 20. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2014**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 14 se reportan las expectativas para 2014 y 2015 del déficit de la balanza comercial y las perspectivas para 2013, 2014 y 2015 del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, los analistas revisaron a la baja sus expectativas de déficit comercial para 2014 y 2015. En lo que respecta a las perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2013, éstas permanecieron en niveles similares a las de la encuesta previa. Para 2014, las previsiones correspondientes disminuyeron en relación a la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos se mantuvo cercana. Para 2015, dichas perspectivas aumentaron. Finalmente, los consultores mantuvieron en niveles similares a la encuesta precedente sus pronósticos sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2013, 2014 y 2015, si bien la mediana de los mismos aumentó (Cuadro 14).

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

Millones de dólares

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2014	-7,357	-5,124	-6,734	-4,847
Para 2015	-9,747	-7,578	-8,500	-6,000
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2013	-19,009	-18,691	-19,088	-18,956
Para 2014	-22,056	-21,104	-21,350	-21,087
Para 2015	-22,877	-24,453	-22,000	-23,288
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2013	33,346	33,210	33,000	33,700
Para 2014	25,900	26,160	25,000	26,178
Para 2015	30,025	30,262	28,482	30,000

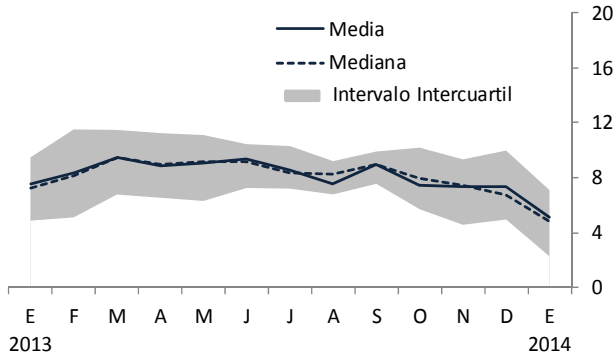
1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

A continuación se muestran gráficas que ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para el cierre de 2013 y 2014 (Gráficas 21 a 23).

## A. Balanza comercial

**Gráfica 21. Expectativas del Déficit Comercial para 2014**

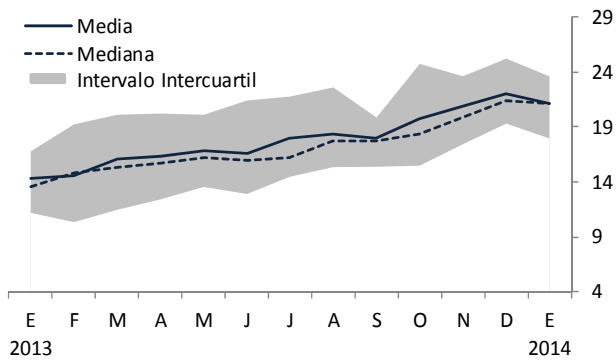
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

**Gráfica 22. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2014**

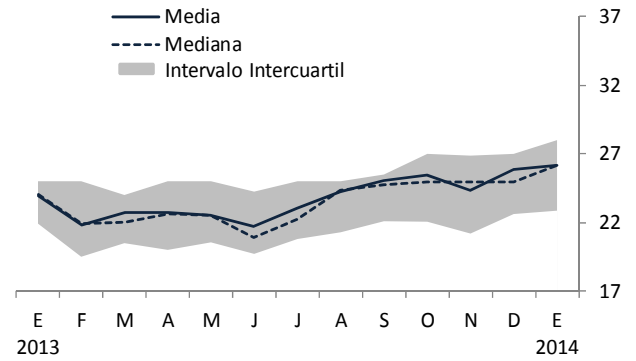
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

**Gráfica 23. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2014**

Miles de millones de dólares



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

A continuación se presenta un cuadro con la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses (Cuadro

15). Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (20 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (19 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (18 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 ene
	2013												
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
Problemas de inseguridad pública	13	12	16	15	11	10	15	10	10	6	10	14	20
Inestabilidad financiera internacional	18	17	17	16	11	21	17	15	12	9	8	11	19
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	28	32	28	29	27	24	25	22	18	22	18	18	18
La política fiscal que se está instrumentando	2	2	2	-	5	9	7	6	12	17	17	17	10
Debilidad en el mercado interno	-	3	6	5	8	5	7	7	8	14	12	12	9
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	2	2	4	3	4	4	-	-	3	5	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	-	-	-	3	2	2	11	12	14	9	8	4
Presiones inflacionarias en el país	2	-	-	-	-	2	2	2	2	-	-	-	4
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	3	-	3	2	-	-	-	-	-	4
Ausencia de cambio estructural en México	20	18	14	12	16	11	12	10	9	9	10	5	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	2	-	-	2	-	-	-	3
Incertidumbre política interna	-	-	-	2	6	2	2	7	11	4	5	5	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	2	3	-	-	-	-	2	2	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	-	3	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	5	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	2	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	3	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta. Recuadro azul oscuro muestra la respuesta más frecuente de cada encuesta. Recuadro azul claro muestra la segunda respuesta más frecuente de cada encuesta. En caso de que la primera y la segunda respuesta más frecuente tengan el mismo valor, se usa el recuadro azul oscuro para ambas.

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

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

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses es la preponderante y se mantuvo cercana a la del mes previo.
- Al igual que en la encuesta anterior, la mayoría de los analistas afirma que la economía no está mejor que hace un año, si bien esta fracción disminuyó.
- La proporción de analistas entrevistados que considera que es un buen momento para invertir aumentó con respecto a la encuesta anterior y es la preponderante en el mes de enero. Por su parte, disminuyó la fracción de analistas que consideran que es un mal momento para invertir, al tiempo que aumentó la proporción de aquéllos que no están seguros sobre dicha coyuntura.

#### Cuadro 16. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	diciembre	enero
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	79	81
Permanecerá igual	21	16
Empeorará	0	3
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	8	19
No	92	81
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	46	50
Mal momento	22	11
No está seguro	32	39

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

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

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

#### Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, los consultores revisaron al alza sus expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2014 y 2015 (Cuadro 17 y Gráfica 24).

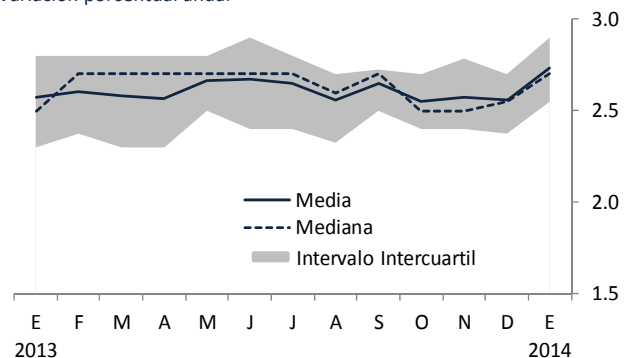
#### Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2014	2.56	2.73	2.55	2.70
Para 2015	2.87	2.99	2.90	3.00

#### Gráfica 24. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2014

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 enero de 2013 a enero de 2014

Cifras en por ciento	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Inflación general para 2014 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.66	3.62	3.73	3.77	3.80	3.78	3.81	3.79	3.82	3.79	3.88	3.91	4.09
Mediana	3.60	3.60	3.61	3.62	3.62	3.60	3.68	3.60	3.77	3.76	3.90	3.90	4.10
Primer cuartil	3.50	3.50	3.49	3.50	3.42	3.43	3.49	3.43	3.51	3.56	3.71	3.70	3.92
Tercer cuartil	3.76	3.71	3.80	3.76	3.88	3.74	3.95	4.03	4.06	4.00	4.13	4.17	4.20
Mínimo	3.10	3.17	3.28	3.04	3.09	3.03	3.11	3.02	3.03	3.30	3.01	3.30	3.61
Máximo	4.36	4.48	6.42	5.59	5.59	5.59	5.18	5.20	4.93	4.41	4.52	4.41	4.75
Desviación estándar	0.29	0.27	0.58	0.53	0.59	0.59	0.51	0.53	0.43	0.30	0.33	0.27	0.24
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.63	3.58	3.65	3.47	3.42	3.50	3.66	3.64	3.75	3.68	3.79	3.91	3.69
Mediana	3.65	3.57	3.60	3.39	3.34	3.43	3.56	3.60	3.69	3.70	3.78	3.90	3.61
Primer cuartil	3.50	3.47	3.40	3.09	3.02	3.20	3.30	3.38	3.44	3.44	3.53	3.70	3.54
Tercer cuartil	3.77	3.69	3.71	3.90	3.74	3.58	3.96	3.89	3.92	3.91	4.07	4.17	3.81
Mínimo	3.17	3.30	3.23	2.46	2.51	2.68	2.90	2.87	2.83	3.04	3.04	3.30	3.28
Máximo	3.93	4.10	5.76	4.82	4.87	4.89	4.94	5.00	4.90	4.36	4.39	4.41	4.24
Desviación estándar	0.20	0.17	0.45	0.50	0.58	0.52	0.49	0.47	0.43	0.33	0.33	0.27	0.26
<b>Inflación general para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.51	3.49	3.53	3.54	3.56	3.52	3.58	3.58	3.49	3.48	3.50	3.53	3.59
Mediana	3.50	3.48	3.52	3.51	3.50	3.50	3.55	3.51	3.49	3.50	3.50	3.51	3.57
Primer cuartil	3.39	3.39	3.39	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.30	3.30	3.40	3.42
Tercer cuartil	3.66	3.57	3.70	3.61	3.69	3.62	3.70	3.69	3.55	3.65	3.70	3.63	3.85
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.20	3.13	3.15	3.17	3.12	3.00	2.94	2.94	3.10	3.00
Máximo	4.45	4.25	3.95	4.21	4.38	4.23	4.56	4.71	4.46	4.10	4.31	4.10	4.19
Desviación estándar	0.29	0.26	0.23	0.23	0.28	0.24	0.31	0.31	0.26	0.26	0.29	0.24	0.28
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.48	3.52
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.55
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.64	3.66
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.98	3.98
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.23	0.24
<b>Inflación subyacente para 2014 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.29	3.32	3.39	3.38	3.32	3.25	3.31	3.27	3.34	3.29	3.30	3.30	3.55
Mediana	3.27	3.30	3.30	3.31	3.20	3.20	3.25	3.23	3.30	3.28	3.34	3.20	3.55
Primer cuartil	3.20	3.17	3.12	3.19	3.10	3.00	3.10	3.04	3.12	3.08	3.19	3.09	3.36
Tercer cuartil	3.43	3.50	3.50	3.51	3.50	3.40	3.55	3.54	3.59	3.41	3.52	3.50	3.78
Mínimo	2.44	2.49	2.56	2.60	2.44	2.38	2.27	1.97	1.83	2.02	1.97	2.18	2.44
Máximo	3.84	4.00	6.15	4.80	4.60	4.60	4.50	4.80	4.64	4.60	4.17	4.14	4.40
Desviación estándar	0.28	0.30	0.60	0.41	0.47	0.47	0.50	0.51	0.54	0.44	0.43	0.38	0.39
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.28	3.28	3.30	3.32	3.20	3.18	3.19	3.14	3.24	3.24	3.24	3.30	3.20
Mediana	3.30	3.30	3.25	3.30	3.10	3.13	3.13	3.19	3.23	3.23	3.27	3.20	3.18
Primer cuartil	3.15	3.14	3.09	3.10	2.93	2.97	2.94	2.79	2.96	3.08	3.08	3.09	3.00
Tercer cuartil	3.41	3.40	3.40	3.41	3.36	3.36	3.58	3.41	3.41	3.36	3.46	3.50	3.51
Mínimo	2.86	2.83	2.79	2.82	2.65	2.41	2.48	2.20	2.00	2.11	2.06	2.18	2.27
Máximo	3.78	3.84	4.95	4.50	4.40	4.17	3.97	4.60	4.67	4.42	4.08	4.14	3.94
Desviación estándar	0.22	0.23	0.39	0.36	0.40	0.43	0.44	0.46	0.55	0.41	0.43	0.38	0.40
<b>Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.29	3.27	3.30	3.29	3.32	3.27	3.28	3.27	3.28	3.20	3.15	3.19	3.21
Mediana	3.26	3.22	3.30	3.28	3.30	3.28	3.20	3.29	3.29	3.22	3.16	3.20	3.27
Primer cuartil	3.07	3.09	3.03	3.11	3.08	3.09	2.99	3.00	3.03	3.00	2.85	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.49	3.50	3.50	3.46	3.50	3.50	3.44	3.51	3.50	3.35	3.36	3.35	3.35
Mínimo	2.73	2.70	2.50	2.73	2.73	2.30	2.70	2.77	2.50	2.50	2.45	2.50	2.41
Máximo	4.05	3.94	3.88	3.90	4.04	3.90	4.18	3.70	4.15	3.80	3.95	3.85	3.88
Desviación estándar	0.30	0.31	0.33	0.26	0.33	0.31	0.39	0.27	0.34	0.30	0.36	0.30	0.34
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.18	3.20
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.21	3.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.38	3.31
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.45	2.19
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.89
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.32	0.34

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.53	3.50	3.57	3.60	3.60	3.56	3.60	3.58	3.52	3.54	3.55	3.58	3.51
Mediana	3.50	3.50	3.54	3.52	3.55	3.50	3.60	3.56	3.51	3.53	3.60	3.60	3.50
Primer cuartil	3.40	3.40	3.40	3.41	3.47	3.40	3.40	3.44	3.40	3.46	3.40	3.49	3.40
Tercer cuartil	3.65	3.60	3.60	3.73	3.73	3.69	3.76	3.74	3.63	3.70	3.74	3.71	3.70
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.20	3.12	3.10	3.00	2.92	3.00	3.00	2.91	3.20	3.00
Máximo	4.25	4.20	4.30	4.10	4.25	4.10	4.52	4.10	4.25	3.97	4.07	4.06	3.98
Desviación estándar	0.25	0.24	0.28	0.26	0.27	0.27	0.32	0.27	0.27	0.22	0.27	0.21	0.23
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.43	3.41	3.47	3.53	3.51	3.45	3.50	3.51	3.43	3.47	3.41	3.40	3.43
Mediana	3.50	3.40	3.50	3.50	3.50	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.30	3.23	3.30	3.40	3.38	3.34	3.31	3.34	3.25	3.31	3.20	3.30	3.20
Tercer cuartil	3.60	3.50	3.60	3.60	3.60	3.58	3.71	3.65	3.50	3.55	3.60	3.50	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	2.80	2.80	2.71	3.00	3.00	2.26	2.68	2.61
Máximo	4.00	4.00	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.26	0.25	0.29	0.26	0.27	0.29	0.32	0.32	0.28	0.25	0.35	0.27	0.31
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	3.29	3.25	3.29	3.23	3.15	3.19	3.19
Mediana	.	.	.	.	.	.	3.20	3.30	3.30	3.31	3.20	3.18	3.25
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	3.04	3.06	3.10	3.00	2.89	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	3.53	3.50	3.50	3.50	3.45	3.40	3.35
Mínimo	.	.	.	.	.	.	2.75	2.60	2.50	2.50	2.43	2.50	2.09
Máximo	.	.	.	.	.	.	4.06	3.66	4.02	3.60	3.75	3.71	3.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.36	0.27	0.32	0.28	0.36	0.28	0.34
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	3.24	3.22	3.23	3.17	3.07	3.06	3.09
Mediana	.	.	.	.	.	.	3.23	3.20	3.12	3.13	3.01	3.01	3.01
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	2.86	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	3.46	3.50	3.50	3.40	3.30	3.25	3.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	2.70	2.50	2.50	2.50	2.26	2.00	1.31
Máximo	.	.	.	.	.	.	3.97	3.88	3.98	3.63	3.70	3.63	3.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.35	0.32	0.33	0.27	0.35	0.32	0.44

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

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

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

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente	
	2014												2015	2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	ene
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.93	0.41	0.34	-0.03	-0.30	0.14	0.25	0.26	0.38	0.48	0.71	0.46	0.50	0.85
Mediana	0.96	0.40	0.33	-0.02	-0.32	0.17	0.25	0.27	0.39	0.48	0.76	0.46	0.45	0.88
Primer cuartil	0.90	0.35	0.26	-0.10	-0.37	0.07	0.20	0.22	0.34	0.43	0.62	0.37	0.36	0.81
Tercer cuartil	1.00	0.47	0.39	0.05	-0.22	0.22	0.30	0.32	0.43	0.54	0.80	0.53	0.61	0.94
Mínimo	0.46	0.16	0.16	-0.28	-0.76	-0.16	-0.07	0.12	0.15	0.20	0.40	0.23	0.30	0.30
Máximo	1.26	0.78	0.64	0.22	0.08	0.32	0.47	0.36	0.59	0.68	1.05	0.80	0.87	1.09
Desviación estándar	0.15	0.11	0.10	0.11	0.15	0.11	0.12	0.06	0.09	0.10	0.15	0.13	0.15	0.17

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2013 y enero de 2014**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2014	12 Meses	2015	2016	2014	12 Meses	2015	2016
<b>Encuesta de diciembre</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.03	0.03	0.04	0.08	0.00	0.00	0.00	0.02
0.6 a 1.0	0.10	0.10	0.20	0.27	0.03	0.03	0.05	0.09
1.1 a 1.5	0.21	0.21	0.28	0.37	0.18	0.18	0.23	0.31
1.6 a 2.0	0.63	0.63	0.77	0.90	0.98	0.98	1.19	1.32
2.1 a 2.5	0.92	0.92	1.84	1.39	5.18	5.18	3.45	8.16
2.6 a 3.0	2.23	2.23	8.62	8.58	21.03	21.03	34.58	38.86
3.1 a 3.5	15.78	15.78	40.12	41.74	47.66	47.66	41.09	35.27
3.6 a 4.0	42.15	42.15	36.98	31.88	17.25	17.25	13.63	10.82
4.1 a 4.5	31.26	31.26	9.20	12.29	5.93	5.93	3.86	2.80
4.6 a 5.0	4.62	4.62	1.08	1.27	0.96	0.96	1.14	1.28
5.1 a 5.5	1.64	1.64	0.62	0.72	0.55	0.55	0.64	0.78
5.6 a 6.0	0.37	0.37	0.13	0.21	0.24	0.24	0.12	0.20
mayor a 6.0	0.05	0.05	0.10	0.30	0.00	0.00	0.03	0.10
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>Encuesta de enero</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.01	0.08	0.00	0.08	0.00	0.01
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.07	0.14	0.04	0.20	0.05	0.10
1.1 a 1.5	0.07	0.08	0.18	0.39	0.19	0.33	0.23	0.31
1.6 a 2.0	0.52	0.57	0.73	0.94	0.65	0.86	0.77	0.86
2.1 a 2.5	0.60	0.74	2.56	1.70	1.68	4.07	4.93	8.82
2.6 a 3.0	1.55	5.77	11.79	12.81	17.20	24.28	26.61	25.00
3.1 a 3.5	6.95	23.66	30.79	36.82	34.39	36.28	42.81	42.74
3.6 a 4.0	39.71	42.10	33.69	33.57	35.45	23.70	16.20	15.58
4.1 a 4.5	39.43	19.78	16.72	10.64	6.95	7.88	5.50	4.33
4.6 a 5.0	8.28	5.42	2.02	1.50	2.33	1.83	1.88	1.21
5.1 a 5.5	2.19	1.73	0.91	0.89	0.84	0.47	0.82	0.74
5.6 a 6.0	0.59	0.09	0.37	0.22	0.28	0.02	0.16	0.19
mayor a 6.0	0.06	0.03	0.19	0.30	0.00	0.00	0.03	0.10
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2013												2014 ene
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
<b>Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%</b>													
Por ciento													
Para 2014 (dic.-dic.)	79	78	74	74	65	67	66	62	58	66	63	61	49
Para los próximos 12 meses	88	84	74	78	65	71	77	72	68	75	74	61	72
Para 2015 (dic.-dic.)	86	82	83	87	82	82	79	81	85	86	85	88	79
Para 2016 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	84	85
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2014 (dic.-dic.)	91	87	83	83	84	85	83	84	79	89	91	91	89
Para los próximos 12 meses	95	94	89	90	88	93	92	86	79	90	91	91	88
Para 2015 (dic.-dic.)	88	89	89	89	90	91	88	87	88	93	94	93	91
Para 2016 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	93	92

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Variación porcentual del PIB de 2013</b>													
Media	3.55	3.54	3.46	3.35	2.96	2.84	2.65	1.78	1.43	1.24	1.28	1.30	1.21
Mediana	3.57	3.50	3.50	3.35	3.00	2.75	2.70	1.70	1.50	1.20	1.30	1.30	1.20
Primer cuartil	3.30	3.41	3.20	3.13	2.88	2.55	2.50	1.50	1.20	1.10	1.20	1.20	1.10
Tercer cuartil	3.70	3.60	3.60	3.52	3.17	3.02	2.81	2.03	1.66	1.40	1.37	1.40	1.30
Mínimo	3.00	3.10	2.90	2.70	2.10	2.10	2.10	0.50	0.50	0.50	1.00	1.00	1.00
Máximo	4.20	4.50	4.02	4.00	3.40	4.40	3.10	2.60	2.10	1.70	1.60	1.60	1.40
Desviación estándar	0.32	0.27	0.33	0.31	0.29	0.45	0.26	0.44	0.35	0.25	0.13	0.12	0.11
<b>Variación porcentual del PIB de 2014</b>													
Media	4.03	3.97	3.95	3.96	3.98	3.93	3.98	3.74	3.59	3.41	3.34	3.41	3.40
Mediana	4.00	4.00	4.00	3.90	4.00	4.00	4.00	3.80	3.70	3.40	3.30	3.40	3.40
Primer cuartil	3.69	3.60	3.61	3.80	3.80	3.80	3.80	3.60	3.50	3.11	3.00	3.10	3.08
Tercer cuartil	4.20	4.18	4.18	4.10	4.20	4.15	4.20	4.00	3.82	3.68	3.65	3.70	3.80
Mínimo	3.15	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.40	2.30	2.20	2.50	2.30	2.50	2.40
Máximo	5.13	4.90	4.90	5.00	4.80	4.50	4.60	4.50	4.50	4.50	4.10	4.10	4.15
Desviación estándar	0.48	0.42	0.40	0.39	0.36	0.31	0.29	0.45	0.50	0.50	0.44	0.39	0.44
<b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>													
Media	4.13	4.16	3.94	3.99	4.00	4.00	4.09	4.07	4.08	4.01	3.94	3.97	3.94
Mediana	4.00	4.05	4.00	4.00	4.00	3.95	4.15	4.00	4.00	4.00	3.95	4.00	4.00
Primer cuartil	3.80	3.80	3.63	3.70	3.70	3.78	3.80	3.68	3.80	3.70	3.70	3.73	3.70
Tercer cuartil	4.20	4.50	4.28	4.23	4.30	4.30	4.30	4.34	4.37	4.20	4.20	4.20	4.30
Mínimo	3.00	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.20	3.00	3.40	2.81	2.80	2.80
Máximo	5.70	5.70	5.30	5.00	5.00	4.90	4.90	5.00	5.18	5.18	5.20	5.18	5.00
Desviación estándar	0.62	0.67	0.57	0.52	0.51	0.48	0.41	0.46	0.50	0.45	0.50	0.49	0.48
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.14	4.15
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.79	3.68
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.63	2.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.29	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.68	0.65
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	4.01	3.96	3.81	3.93	3.92	3.86	4.06	4.02	4.05	3.92	3.82	3.93	3.95
Mediana	3.95	4.00	3.77	3.80	3.95	3.80	4.00	4.00	4.00	3.90	3.80	4.00	3.95
Primer cuartil	3.70	3.60	3.53	3.50	3.50	3.50	3.70	3.60	3.58	3.50	3.50	3.60	3.52
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.00	4.13	4.13	4.05	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.33	4.43
Mínimo	3.00	3.00	2.90	3.00	2.90	3.00	3.00	3.20	3.00	2.90	2.41	2.41	3.00
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.52	0.55	0.51	0.54	0.53	0.53	0.57	0.50	0.53	0.47	0.59	0.56	0.53

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

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2013- IV</b>													
Media	3.86	3.92	3.75	3.79	3.84	3.73	3.67	2.81	2.22	1.87	1.68	1.70	1.39
Mediana	3.92	3.91	3.90	3.90	3.90	3.75	3.75	2.70	2.20	1.70	1.64	1.64	1.50
Primer cuartil	3.68	3.70	3.50	3.60	3.58	3.40	3.30	2.25	1.85	1.50	1.50	1.50	1.08
Tercer cuartil	4.00	4.06	4.00	4.00	4.10	4.05	3.97	3.35	2.70	2.10	1.90	1.90	1.65
Mínimo	2.90	3.00	2.90	2.90	2.80	2.50	2.50	1.44	0.45	1.00	0.90	0.90	0.45
Máximo	4.80	4.80	4.86	4.54	4.84	4.80	4.50	4.00	3.50	4.90	2.80	2.80	2.20
Desviación estándar	0.43	0.37	0.43	0.38	0.46	0.52	0.48	0.71	0.70	0.69	0.38	0.39	0.42
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- I</b>													
Media	4.20	4.13	4.08	4.07	4.32	4.27	4.31	3.78	3.59	2.90	3.07	2.97	3.02
Mediana	4.10	4.05	3.90	3.90	4.15	4.20	4.20	3.80	3.70	3.10	3.01	3.00	3.00
Primer cuartil	3.80	3.62	3.67	3.67	3.78	3.75	4.00	3.50	3.30	2.60	2.60	2.40	2.35
Tercer cuartil	4.40	4.48	4.34	4.50	4.65	4.60	4.60	4.05	4.00	3.40	3.40	3.40	3.50
Mínimo	3.20	3.00	3.18	3.20	3.36	3.36	3.20	2.60	2.00	-3.50	1.90	1.70	1.80
Máximo	6.30	6.30	6.30	5.30	6.40	6.40	5.90	5.20	4.90	4.80	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.64	0.69	0.66	0.53	0.71	0.67	0.64	0.64	0.69	1.44	0.66	0.75	0.74
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- II</b>													
Media	4.01	3.87	3.76	3.90	3.81	3.76	3.70	3.60	3.38	3.24	3.13	3.23	3.23
Mediana	4.00	4.00	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70	3.53	3.30	3.20	3.01	3.23	3.27
Primer cuartil	3.70	3.73	3.40	3.60	3.38	3.35	3.35	3.06	3.10	2.90	2.83	2.90	2.90
Tercer cuartil	4.26	4.14	4.10	4.10	4.21	4.05	4.00	4.10	3.76	3.60	3.50	3.60	3.59
Mínimo	2.60	2.67	2.67	2.80	2.20	2.50	2.50	2.40	2.20	1.90	1.90	1.90	1.90
Máximo	5.60	4.80	4.70	5.60	5.62	5.62	4.90	4.90	4.89	4.56	4.40	4.40	4.60
Desviación estándar	0.66	0.49	0.48	0.67	0.74	0.62	0.52	0.65	0.64	0.60	0.58	0.52	0.61
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- III</b>													
Media	3.89	3.92	3.91	3.87	3.85	3.85	3.92	3.77	3.71	3.48	3.57	3.61	3.60
Mediana	3.90	4.00	3.90	3.80	3.88	3.90	3.92	3.80	3.80	3.60	3.50	3.60	3.60
Primer cuartil	3.56	3.55	3.60	3.60	3.50	3.60	3.63	3.58	3.60	3.20	3.20	3.30	3.34
Tercer cuartil	4.20	4.20	4.20	4.10	4.20	4.00	4.15	4.10	4.00	3.90	3.98	4.00	3.90
Mínimo	2.90	2.90	2.90	2.90	2.70	2.70	2.90	1.80	2.12	0.10	2.13	2.30	2.10
Máximo	5.28	4.80	4.90	5.13	4.76	4.77	4.77	5.30	5.30	6.03	4.80	4.90	4.70
Desviación estándar	0.58	0.53	0.48	0.47	0.48	0.47	0.41	0.62	0.60	0.99	0.61	0.57	0.55
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- IV</b>													
Media	3.98	3.86	3.95	3.92	3.92	3.87	3.96	3.74	3.69	3.56	3.63	3.72	3.74
Mediana	3.95	4.00	3.80	3.90	4.05	3.99	4.00	3.90	3.80	3.62	3.60	3.70	3.70
Primer cuartil	3.40	3.33	3.50	3.60	3.68	3.60	3.75	3.30	3.50	3.30	3.25	3.40	3.40
Tercer cuartil	4.40	4.20	4.30	4.20	4.30	4.28	4.28	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.05
Mínimo	2.60	2.40	2.40	2.40	2.00	2.00	2.80	1.60	1.80	1.60	2.45	2.80	2.50
Máximo	6.23	5.31	5.69	5.75	4.80	5.04	5.20	4.94	4.94	4.90	4.90	4.90	5.60
Desviación estándar	0.76	0.69	0.67	0.66	0.56	0.59	0.54	0.66	0.68	0.76	0.57	0.51	0.66
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.83	3.93
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.33
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.54	2.54
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.17	5.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.63
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.97	3.97
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.95	4.05
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.63	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.28	4.23
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.22	5.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.59
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.91	3.89
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	3.95
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.76	3.70
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.64	2.64
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.98	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.55	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.06	3.92
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.57
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.38	4.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.55
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.01	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.58	0.59

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<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>2013-IV respecto a 2013-III</b>													
Media	11.05	8.60	10.26	11.77	13.84	14.65	9.99	15.80	18.77	19.29	11.35	9.66	14.30
Mediana	10.00	5.00	10.00	10.00	10.00	12.50	10.00	10.00	15.00	14.45	7.50	10.00	13.85
Primer cuartil	4.50	0.76	5.00	4.00	5.00	4.00	3.88	10.00	8.75	10.00	0.25	4.25	0.00
Tercer cuartil	19.40	17.15	13.50	15.00	20.00	20.00	16.08	18.70	22.13	21.25	15.00	15.00	20.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	30.00	25.00	23.20	50.00	60.00	70.00	25.00	80.00	66.00	80.00	80.00	40.00	80.00
Desviación estándar	9.40	8.68	6.76	11.46	13.96	16.21	8.04	15.40	16.67	19.76	16.20	8.84	17.21
<b>2014-I respecto a 2013-IV</b>													
Media	10.09	8.21	9.30	11.97	10.60	14.95	13.06	17.51	13.76	23.98	16.74	9.89	13.36
Mediana	10.00	5.00	9.00	10.00	10.00	15.00	10.00	10.00	5.00	15.00	10.00	10.00	10.00
Primer cuartil	2.00	0.51	5.00	5.00	5.00	3.00	0.38	5.00	0.00	10.00	2.00	2.50	2.00
Tercer cuartil	18.65	18.50	11.00	20.00	13.75	21.30	17.00	15.00	15.29	30.00	20.00	15.00	15.00
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	30.00	25.00	26.80	40.00	40.00	45.00	70.00	80.00	80.00	80.00	80.00	30.00	90.00
Desviación estándar	9.40	9.13	7.72	10.96	9.74	13.15	16.40	20.71	20.15	24.65	21.61	9.28	19.15
<b>2014-II respecto a 2014-I</b>													
Media	.	.	.	.	10.50	11.45	9.00	11.76	8.57	12.05	11.76	9.48	10.42
Mediana	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	7.50	10.00	10.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	5.00	3.00	0.38	5.00	0.00	2.75	0.00	0.00	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	10.00	16.50	11.25	13.75	12.50	15.00	15.00	12.50	15.00
Mínimo	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	60.00	34.00	30.56	80.00	30.00	80.00	80.00	40.00	40.00
Desviación estándar	.	.	.	.	12.55	10.19	8.25	16.42	9.84	17.24	17.22	9.72	9.88
<b>2014-III respecto a 2014-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	10.92	6.88	9.34	9.15	7.32	11.77
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	10.00	5.00	7.50	5.00	5.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	1.00	0.00	2.75	0.00	0.00	0.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	15.00	10.00	10.00	15.00	10.00	18.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	50.00	20.00	50.00	30.00	30.00	70.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	11.55	6.89	11.09	9.87	7.44	15.20
<b>2014-IV respecto a 2014-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.60	6.94	8.20
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	31.00	31.00	30.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.10	7.51	8.40

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2013 y enero de 2014

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2013		Probabilidad para año 2014		Probabilidad para año 2015	
	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.09	0.03	0.05	0.70
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.19	0.07	1.36	0.79
5.0 a 5.4	0.03	0.03	0.39	0.40	4.73	3.84
4.5 a 4.9	0.09	0.10	2.47	1.56	11.18	12.75
4.0 a 4.4	0.09	0.10	15.16	13.10	30.60	24.05
3.5 a 3.9	0.16	0.16	27.87	24.83	31.53	32.87
3.0 a 3.4	0.25	0.27	34.28	37.11	12.24	16.37
2.5 a 2.9	0.29	0.30	15.63	16.28	5.71	5.61
2.0 a 2.4	2.09	1.18	1.75	4.72	0.75	0.69
1.5 a 1.9	16.42	11.70	0.83	0.94	0.49	1.29
1.0 a 1.4	72.13	71.87	0.67	0.47	0.41	0.52
0.5 a 0.9	7.72	13.50	0.47	0.36	0.12	0.36
0.0 a 0.4	0.71	0.75	0.13	0.11	0.79	0.09
-0.1 a -0.4	0.01	0.02	0.03	0.00	0.04	0.06
-0.5 a -0.9	0.00	0.01	0.02	0.00	0.00	0.02
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100	100	100

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-I</b>													
Media	4.60	4.25	4.10	4.05	3.91	3.89	4.01	3.99	3.61	3.56	3.54	3.53	3.52
Mediana	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.75	4.50	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.50	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50
Máximo	5.39	5.25	4.64	4.60	4.30	4.25	4.50	4.59	4.20	4.00	4.00	3.95	3.91
Desviación estándar	0.36	0.35	0.19	0.19	0.21	0.24	0.21	0.20	0.20	0.14	0.11	0.10	0.08
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-II</b>													
Media	4.71	4.32	4.16	4.07	3.90	3.93	4.04	4.00	3.65	3.57	3.56	3.54	3.55
Mediana	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	4.25	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50
Máximo	5.60	5.13	5.00	4.70	4.30	5.00	5.00	4.63	4.50	4.20	4.20	4.05	4.20
Desviación estándar	0.31	0.38	0.28	0.22	0.22	0.33	0.31	0.21	0.27	0.17	0.17	0.13	0.15
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-III</b>													
Media	4.91	4.41	4.21	4.14	3.97	3.98	4.08	4.03	3.72	3.61	3.59	3.58	3.59
Mediana	5.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	4.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	5.00	4.75	4.25	4.25	4.10	4.05	4.05	4.00	3.75	3.69	3.50	3.52	3.50
Mínimo	4.25	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50
Máximo	6.21	5.71	5.64	5.60	4.50	5.00	5.00	4.65	5.00	4.20	4.43	4.11	4.66
Desviación estándar	0.46	0.52	0.41	0.37	0.29	0.37	0.36	0.24	0.36	0.20	0.22	0.17	0.22
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-IV</b>													
Media	5.09	4.48	4.33	4.20	4.05	4.10	4.17	4.09	3.77	3.66	3.66	3.63	3.65
Mediana	5.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.63	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	5.00	4.00	4.00	4.00	3.97	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	5.25	4.88	4.50	4.50	4.28	4.50	4.45	4.23	3.94	3.75	3.73	3.75	3.70
Mínimo	4.25	3.75	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50
Máximo	6.71	6.21	6.14	5.60	4.50	5.50	5.25	4.67	5.50	4.50	4.65	4.09	5.02
Desviación estándar	0.54	0.62	0.53	0.40	0.31	0.45	0.39	0.26	0.43	0.26	0.29	0.20	0.31
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-I</b>													
Media	.	.	4.48	4.43	4.17	4.28	4.42	4.25	3.95	3.87	3.86	3.81	3.84
Mediana	.	.	4.50	4.40	4.13	4.25	4.40	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
Primer cuartil	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.01	4.00	3.75	3.69	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00
Mínimo	.	.	4.00	3.50	3.50	3.50	4.00	3.50	3.50	3.25	3.50	3.25	3.50
Máximo	.	.	6.54	6.50	4.75	5.50	5.50	5.00	5.50	4.50	4.84	4.50	5.30
Desviación estándar	.	.	0.59	0.56	0.36	0.53	0.43	0.32	0.44	0.34	0.35	0.29	0.38
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	4.45	4.47	4.39	4.09	4.06	4.05	3.92	3.99
Mediana	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	4.00	4.19	4.13	3.75	3.75	3.75	3.63	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	4.63	4.50	4.60	4.43	4.38	4.29	4.06	4.06
Mínimo	.	.	.	.	.	3.50	4.00	3.50	3.50	3.25	3.50	3.00	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	6.00	5.50	5.00	5.25	5.00	5.00	4.75	5.51
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.58	0.44	0.38	0.43	0.41	0.41	0.39	0.44
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.17	4.20	4.08	4.16
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	3.81	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.47	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.25	3.50	3.00	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.13	5.00	5.68
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.45	0.45	0.42	0.48
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.24	4.30
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.13	4.13
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.52
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.81
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.43	0.50



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

	2014				2015			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV 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	6	12	24	30	69	81	91	94
Igual a la tasa objetivo actual	94	88	76	70	31	19	9	6
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 enero de 2013 a enero de 2014**

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2014</b>													
Media	4.86	4.47	4.43	4.24	4.09	4.08	4.19	4.14	3.90	3.71	3.59	3.58	3.53
Mediana	4.92	4.25	4.30	4.18	4.00	4.10	4.16	4.10	3.78	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	4.50	4.00	4.03	4.00	3.80	3.85	4.00	4.00	3.66	3.48	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	5.15	4.88	4.60	4.48	4.28	4.28	4.26	4.28	4.00	3.96	3.70	3.65	3.60
Mínimo	3.80	3.75	3.50	3.50	3.45	3.40	3.30	3.54	3.45	3.22	3.18	3.30	3.15
Máximo	6.24	5.74	5.50	5.10	5.67	4.99	5.50	4.99	5.50	4.40	4.10	4.10	3.95
Desviación estándar	0.53	0.53	0.47	0.35	0.45	0.37	0.40	0.29	0.43	0.34	0.21	0.18	0.19
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015</b>													
Media	5.32	5.02	4.99	4.79	4.69	4.85	4.76	4.72	4.48	4.35	4.24	4.19	4.11
Mediana	5.28	4.67	4.80	4.50	4.50	4.87	4.50	4.53	4.43	4.28	4.15	4.12	4.00
Primer cuartil	4.80	4.45	4.40	4.35	4.37	4.21	4.29	4.37	4.03	3.92	4.00	3.87	3.80
Tercer cuartil	5.59	5.47	5.45	5.28	5.03	5.19	5.08	4.87	4.71	4.75	4.61	4.68	4.50
Mínimo	3.60	3.95	3.00	3.50	3.50	3.50	3.80	3.85	3.67	3.39	2.91	3.00	3.50
Máximo	7.84	7.92	7.84	6.94	7.70	7.19	7.20	7.19	6.90	5.50	5.10	5.10	5.10
Desviación estándar	0.89	0.99	1.03	0.75	0.79	0.93	0.82	0.75	0.64	0.57	0.47	0.53	0.46
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.68	4.76
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.67	4.67
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.23	5.23
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.94	6.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.76	0.70
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2014</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	6.19	6.64	6.61	6.12	6.33	6.35	6.66
Mediana	.	.	.	.	.	.	6.00	6.75	6.51	6.00	6.37	6.25	6.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.00	6.00	6.16	5.95	6.00	6.00	6.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.15	7.18	7.00	6.45	6.70	6.76	7.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	5.50	5.58	5.50	5.00	5.50	5.10	6.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	7.50	8.11	9.00	7.30	7.01	7.01	7.12
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.49	0.70	0.77	0.65	0.43	0.48	0.35
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.98
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.65	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.12	6.58
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	7.40
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	5.85
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.33	7.61
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.72	0.48
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.24
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.76
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.67
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.51
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.63
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.79

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2014</b>													
Media	12.60	12.56	12.56	12.19	12.14	12.48	12.48	12.53	12.54	12.59	12.74	12.69	12.84
Mediana	12.61	12.53	12.52	12.20	12.18	12.50	12.38	12.50	12.50	12.60	12.60	12.60	12.87
Primer cuartil	12.00	12.16	12.08	11.94	11.82	12.08	12.18	12.18	12.20	12.30	12.44	12.47	12.60
Tercer cuartil	12.99	12.85	12.82	12.53	12.44	12.83	12.80	12.82	12.95	12.87	12.96	12.94	13.00
Mínimo	11.70	11.60	11.60	11.20	11.20	11.20	11.46	11.82	11.20	11.40	12.00	11.90	12.25
Máximo	13.92	13.92	14.03	13.09	13.01	13.50	13.49	13.65	13.65	13.45	13.78	13.41	13.75
Desviación estándar	0.61	0.59	0.62	0.45	0.42	0.58	0.48	0.46	0.59	0.45	0.42	0.35	0.33
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.62	12.77
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.50	12.65
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.20	12.43
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.11	13.19
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	11.60	11.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.67	13.78
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.54

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												2015 ene
	2014												
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	13.19	13.12	13.00	12.97	12.93	12.88	12.88	12.86	12.85	12.87	12.86	12.84	12.81
Mediana	13.20	13.10	12.98	13.00	12.96	12.90	12.88	12.88	12.86	12.88	12.83	12.87	12.74
Primer cuartil	13.15	13.02	12.89	12.84	12.85	12.75	12.76	12.76	12.70	12.69	12.63	12.60	12.54
Tercer cuartil	13.22	13.25	13.16	13.11	13.06	13.07	13.00	12.99	13.00	13.00	13.03	13.00	13.04
Mínimo	12.99	12.80	12.40	12.60	12.50	12.30	12.43	12.34	12.25	12.36	12.30	12.25	12.20
Máximo	13.45	13.39	13.47	13.50	13.25	13.29	13.35	13.30	13.47	13.64	13.82	13.75	13.62
Desviación estándar	0.10	0.15	0.22	0.20	0.18	0.24	0.22	0.22	0.27	0.28	0.32	0.33	0.36

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

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2014 (miles)</b>													
Media	705	696	685	706	711	710	697	652	643	629	626	631	607
Mediana	650	700	655	699	697	674	713	640	650	613	616	603	600
Primer cuartil	630	604	638	650	643	643	599	601	578	573	567	574	545
Tercer cuartil	775	750	720	750	750	749	750	699	734	650	653	660	663
Mínimo	515	400	500	500	529	575	420	420	250	420	359	420	371
Máximo	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,110	1,110	1,110	1,110	950
Desviación estándar	145	146	125	119	136	117	137	124	156	127	130	116	118
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	687
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	739
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	638
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	800
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	523
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	108
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2014</b>													
Media	4.17	4.27	4.21	4.24	4.32	4.41	4.45	4.58	4.62	4.76	4.69	4.63	4.49
Mediana	4.15	4.32	4.27	4.33	4.30	4.43	4.48	4.55	4.58	4.80	4.70	4.55	4.44
Primer cuartil	3.98	4.03	3.97	4.05	4.00	4.31	4.20	4.50	4.43	4.51	4.50	4.50	4.30
Tercer cuartil	4.40	4.58	4.48	4.40	4.50	4.60	4.60	4.80	4.89	5.00	4.90	4.70	4.66
Mínimo	3.30	3.30	3.40	3.61	3.80	3.92	3.92	3.87	3.87	3.97	4.00	4.14	3.93
Máximo	4.70	4.80	4.70	4.90	5.08	4.81	5.70	5.50	5.70	5.40	5.30	5.50	5.27
Desviación estándar	0.34	0.38	0.34	0.32	0.34	0.25	0.39	0.37	0.40	0.39	0.32	0.28	0.31
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2014</b>													
Media	4.44	4.45	4.49	4.50	4.61	4.69	4.71	4.78	4.82	4.91	4.88	4.86	4.75
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.50	4.56	4.66	4.66	4.80	4.80	4.90	4.88	4.80	4.79
Primer cuartil	4.40	4.35	4.41	4.39	4.50	4.50	4.52	4.66	4.60	4.73	4.75	4.76	4.65
Tercer cuartil	4.51	4.70	4.63	4.70	4.80	4.90	4.83	4.97	4.95	5.03	4.99	4.96	4.83
Mínimo	3.30	3.30	3.40	3.80	3.90	4.13	4.13	3.72	4.40	4.13	4.50	4.50	4.20
Máximo	5.00	4.90	4.90	5.20	5.10	5.10	5.60	5.50	5.70	5.60	5.60	5.50	5.20
Desviación estándar	0.37	0.35	0.32	0.31	0.26	0.24	0.29	0.34	0.28	0.30	0.24	0.19	0.21
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.41
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.35
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.61
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.76
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.35
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.60
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.38
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.09
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.28

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Balance económico del sector público 2014 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-1.73	-2.00	-2.22	-2.18	-1.89	-2.16	-2.06	-2.03	-2.81	-3.20	-3.13	-3.22	-3.22
Mediana	-2.00	-2.00	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Primer cuartil	-2.40	-2.43	-2.50	-2.50	-2.20	-2.40	-2.16	-2.10	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Tercer cuartil	-1.78	-1.98	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-1.98	-1.90	-2.00	-3.00	-2.90	-3.30	-3.00
Mínimo	-3.60	-2.90	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.25	-3.00	-4.00	-5.00	-4.00	-3.80	-4.50
Máximo	2.50	0.00	-1.70	-1.70	2.50	-1.80	-0.90	-0.90	-1.50	-1.50	-1.20	-1.50	-1.60
Desviación estándar	1.29	0.61	0.32	0.33	0.99	0.30	0.39	0.34	0.83	0.79	0.74	0.61	0.65
<b>Balance económico del sector público 2015 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.72
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61

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

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

	2013												2014	
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	
<b>Balanza Comercial 2014 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-7,577	-8,388	-9,444	-8,828	-9,039	-9,366	-8,517	-7,583	-8,966	-7,418	-7,322	-7,357	-5,124	
Mediana	-7,275	-8,136	-9,500	-8,950	-9,180	-9,125	-8,365	-8,234	-8,978	-7,977	-7,400	-6,734	-4,847	
Primer cuartil	-9,478	-11,516	-11,481	-11,246	-11,100	-10,444	-10,300	-9,200	-9,899	-10,179	-9,328	-9,977	-7,095	
Tercer cuartil	-4,874	-5,098	-6,768	-6,531	-6,300	-7,253	-7,200	-6,783	-7,547	-5,692	-4,568	-4,950	-2,268	
Mínimo	-20,430	-19,637	-22,303	-25,252	-17,911	-17,910	-19,951	-17,182	-17,182	-14,891	-16,600	-15,700	-13,383	
Máximo	-803	-690	-800	739	740	-4,903	12,500	12,500	-3,000	12,500	-900	-900	400	
Desviación estándar	5,043	5,040	5,278	5,340	4,490	3,246	5,975	5,065	2,939	5,009	3,616	3,721	3,516	
<b>Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,747	-7,578
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-8,500	-6,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-13,969	-10,076
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5,500	-3,723
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-22,940	-20,486
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,700	1,419
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,745	5,554
<b>Cuenta Corriente 2013 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-11,878	-12,489	-12,836	-12,871	-13,713	-13,851	-15,354	-15,110	-16,714	-16,981	-18,809	-19,009	-18,691	
Mediana	-11,000	-12,000	-11,408	-12,233	-12,900	-13,500	-13,957	-15,200	-17,400	-17,463	-19,060	-19,088	-18,956	
Primer cuartil	-14,315	-15,193	-14,547	-15,208	-15,490	-16,915	-18,064	-19,000	-19,505	-19,675	-22,200	-21,000	-21,096	
Tercer cuartil	-9,869	-9,800	-9,934	-9,212	-11,420	-10,909	-12,650	-12,466	-14,250	-13,250	-15,851	-17,800	-16,616	
Mínimo	-21,583	-19,760	-27,995	-27,994	-21,872	-21,872	-25,254	-23,628	-25,219	-25,219	-25,219	-24,539	-26,000	
Máximo	-3,690	-5,574	-7,000	-6,401	-7,900	-2,754	-7,900	-1,350	-1,800	-9,000	-10,000	-10,800	-8,900	
Desviación estándar	4,085	3,710	5,247	4,788	3,883	4,705	4,597	5,410	5,112	4,744	4,027	3,192	3,761	
<b>Cuenta Corriente 2014 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-14,346	-14,580	-16,043	-16,373	-16,802	-16,623	-17,983	-18,315	-17,994	-19,776	-20,935	-22,056	-21,104	
Mediana	-13,526	-14,765	-15,300	-15,726	-16,262	-16,000	-16,262	-17,770	-17,770	-18,401	-19,850	-21,350	-21,087	
Primer cuartil	-16,775	-19,232	-20,109	-20,230	-20,112	-21,400	-21,775	-22,600	-19,864	-24,749	-23,618	-25,224	-23,609	
Tercer cuartil	-11,175	-10,339	-11,464	-12,400	-13,538	-12,900	-14,479	-15,354	-15,379	-15,477	-17,435	-19,314	-17,961	
Mínimo	-29,262	-28,468	-33,310	-33,310	-28,858	-28,859	-31,411	-28,572	-30,957	-31,400	-33,000	-36,218	-32,000	
Máximo	1,890	-1,300	-4,598	-4,598	-8,513	-1,495	-8,201	-1,600	-1,600	-7,300	-9,100	-9,520	-8,000	
Desviación estándar	6,576	6,636	6,895	6,472	5,169	6,502	6,028	6,131	6,350	6,395	5,419	4,901	5,474	
<b>Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-22,877	-24,453
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-22,000	-23,288
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-25,118	-25,700
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-19,000	-22,019
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-40,957	-42,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-13,400	-10,900
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,386	6,971
<b>Inversión extranjera directa 2013 (millones de dólares)</b>														
Media	26,218	23,894	24,094	25,299	25,723	25,460	27,434	30,489	32,776	33,370	33,243	33,346	33,210	
Mediana	23,000	21,100	23,000	23,000	22,985	23,000	24,700	30,250	33,975	32,900	32,923	33,000	33,700	
Primer cuartil	21,150	18,000	19,297	19,601	19,400	19,743	20,575	23,500	30,000	30,488	31,063	32,001	32,563	
Tercer cuartil	31,000	26,189	28,950	30,334	33,400	32,850	34,847	36,675	35,000	35,209	35,000	34,885	35,000	
Mínimo	16,903	13,000	18,000	16,400	16,500	12,000	14,200	16,780	16,800	25,400	25,400	26,000	25,400	
Máximo	40,000	47,000	37,668	47,000	38,000	40,000	42,000	43,000	43,000	42,000	42,000	40,000	38,000	
Desviación estándar	7,284	8,654	5,858	7,943	7,628	8,273	8,286	7,620	5,879	3,911	3,774	2,825	2,954	
<b>Inversión extranjera directa 2014 (millones de dólares)</b>														
Media	23,908	21,866	22,691	22,769	22,484	21,754	23,046	24,245	25,061	25,411	24,320	25,900	26,160	
Mediana	24,000	21,912	22,000	22,625	22,525	20,954	22,250	24,294	24,717	25,000	25,000	25,000	26,178	
Primer cuartil	21,912	19,500	20,500	20,000	20,550	19,716	20,800	21,290	22,092	22,061	21,200	22,617	22,866	
Tercer cuartil	25,000	25,000	24,000	25,000	25,000	24,250	25,000	25,000	25,500	27,000	26,865	27,000	28,000	
Mínimo	17,300	17,300	17,300	17,300	17,300	15,300	16,400	17,000	17,300	15,400	16,000	17,300	17,000	
Máximo	35,600	27,000	35,500	32,000	26,619	28,000	36,473	43,000	43,000	43,000	40,000	40,000	40,000	
Desviación estándar	3,964	3,023	3,982	3,521	2,631	3,405	4,354	5,488	5,429	5,618	5,437	4,780	5,136	
<b>Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,025	30,262
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28,482	30,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	25,000	26,540
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	35,000	35,000
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23,150	18,000
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	45,000	45,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5,576	6,062

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

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2014</b>													
Media	2.57	2.60	2.58	2.57	2.67	2.67	2.65	2.56	2.65	2.55	2.58	2.56	2.73
Mediana	2.50	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.60	2.70	2.50	2.50	2.55	2.70
Primer cuartil	2.30	2.38	2.30	2.30	2.50	2.40	2.40	2.33	2.50	2.40	2.40	2.38	2.55
Tercer cuartil	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.90	2.80	2.70	2.73	2.70	2.79	2.70	2.90
Mínimo	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.00	2.10	2.20	1.96	2.10	2.30
Máximo	3.40	3.30	3.10	3.20	3.40	3.00	3.20	3.10	3.10	3.10	3.10	3.20	3.30
Desviación estándar	0.36	0.33	0.31	0.35	0.30	0.27	0.25	0.25	0.23	0.25	0.29	0.27	0.26
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.87	2.99
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.90	3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.12	3.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.33

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

	2013												2014
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	42	37	42	66	53	48	55	63	66	55	72	79	81
Permanecerá igual	52	57	50	34	40	37	38	31	21	33	19	21	16
Empeorará	6	7	8	0	7	15	7	6	14	12	8	0	3
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	84	66	62	55	22	22	24	18	7	3	8	8	19
No	16	34	38	45	78	78	76	82	93	97	92	92	81
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	50	53	50	43	52	35	34	31	30	23	34	46	50
Mal momento	21	7	8	7	6	15	14	31	30	23	26	22	11
No está seguro	62	40	42	50	42	50	52	38	40	55	40	32	39

1\ ¿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?