

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de noviembre de 2016 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 23 y 30 de noviembre.

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta octubre	Encuesta noviembre	Encuesta octubre	Encuesta noviembre
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2016	3.27	3.41	3.25	3.40
Expectativa para 2017	3.57	4.01	3.53	4.00
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2016	3.32	3.41	3.31	3.40
Expectativa para 2017	3.47	3.77	3.44	3.76
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2016	2.07	2.08	2.10	2.10
Expectativa para 2017	2.26	1.72	2.30	1.80
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2016	18.69	20.78	18.60	20.63
Expectativa para 2017	18.65	20.89	18.63	20.77
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2016	5.02	5.60	5.00	5.63
Expectativa para 2017	5.55	6.38	5.50	6.50

De la encuesta de noviembre de 2016 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general y subyacente para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron en relación a la encuesta de octubre.
- 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 el mes previo para el cierre de 2016, al tiempo que disminuyó para el cierre de 2017. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también permaneció en niveles cercanos a los de la encuesta anterior para el cierre de 2016, en tanto que disminuyó para el cierre de 2017.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2016 se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente, al tiempo que las correspondientes a 2017 se revisaron a la baja.
- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron con respecto a la encuesta previa.

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

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2016, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2017 y 2018 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.<sup>1</sup> La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.27	3.41	3.32	3.41
Mediana	3.25	3.40	3.31	3.40
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.55	3.96	3.44	3.75
Mediana	3.55	3.99	3.41	3.70
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.57	4.01	3.47	3.77
Mediana	3.53	4.00	3.44	3.76
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.44	3.57	3.35	3.49
Mediana	3.40	3.53	3.35	3.40

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Inflación General</b>					
<b>2016</b>	nov	0.69	0.79	0.70	0.81
	dic	0.47	0.50	0.47	0.50
<b>2017</b>	ene	0.44	0.52	0.43	0.50
	feb	0.34	0.38	0.34	0.39
	mar	0.29	0.30	0.30	0.32
	abr	-0.13	-0.11	-0.16	-0.13
	may	-0.33	-0.31	-0.36	-0.33
	jun	0.17	0.19	0.15	0.20
	jul	0.28	0.30	0.28	0.30
	ago	0.29	0.32	0.28	0.32
	sep	0.47	0.51	0.46	0.51
	oct	0.52	0.57	0.53	0.57
	nov		0.74		0.74
<b>Inflación Subyacente</b>					
<b>2016</b>	nov		0.29		0.29

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general y subyacente para los cierres de 2016 y 2017 y para los próximos 12 meses aumentaron en relación a la encuesta de octubre.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2016, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2017 y 2018 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2016, los especialistas consultados aumentaron con respecto a octubre la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, al tiempo que disminuyeron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.6 a 3.0 por ciento y de 3.1 a 3.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2017, los analistas disminuyeron en relación al mes previo la probabilidad asignada a los intervalos de 2.6 a 3.0 por ciento y de 3.1 a 3.5 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada a los intervalos de 4.1 a 4.5 por ciento y de 4.6 a 5.0 por ciento. No obstante, en la presente encuesta la mayor probabilidad se asignó al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2016, los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, aumentaron la asignada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, y continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento. Para el cierre de 2017, los analistas disminuyeron en relación al mes precedente la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.6 a 3.0 por ciento y de 3.1 a 3.5 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 3.6 a 4.0 por ciento y de 4.1 a 4.5 por ciento, siendo el intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión.

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

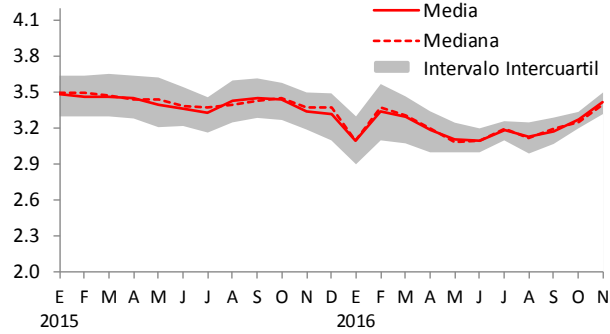
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

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

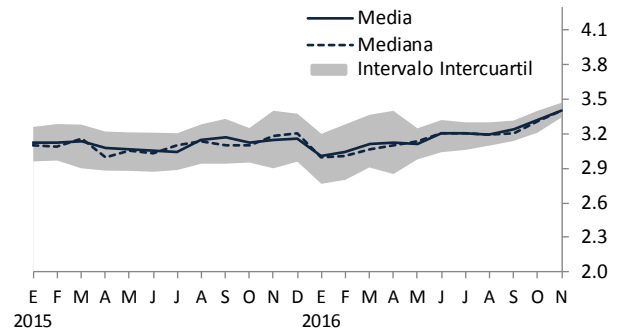
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

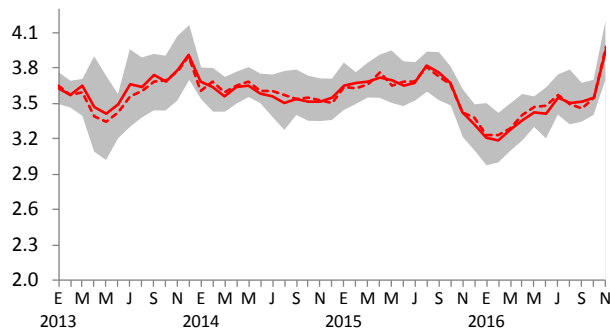
**a) Para el cierre de 2016**



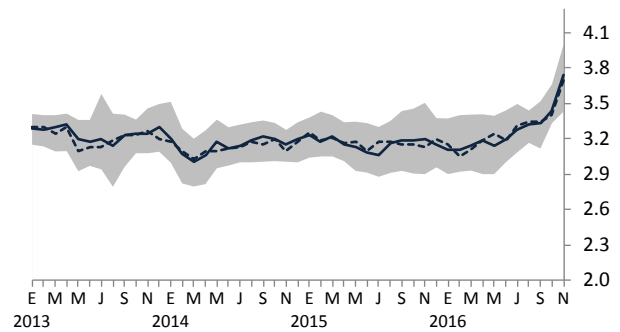
**e) Para el cierre de 2016**



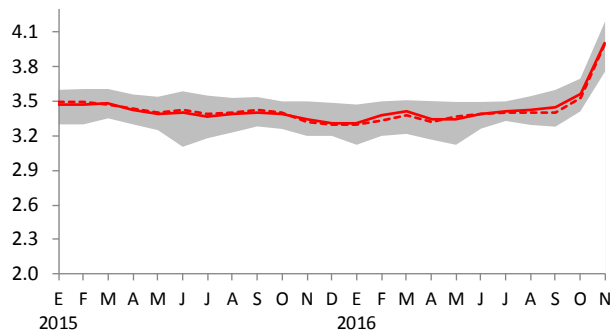
**b) A 12 meses**



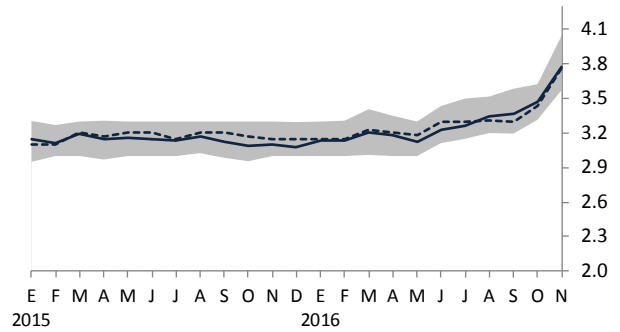
**f) A 12 meses**



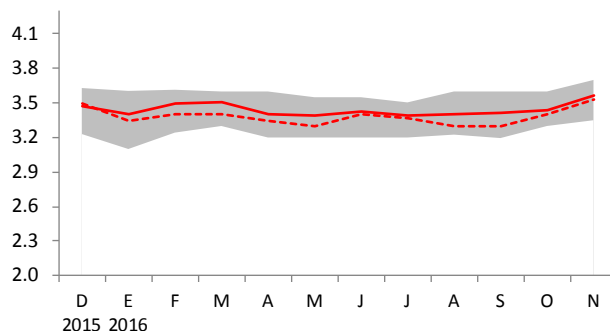
**c) Para el cierre de 2017**



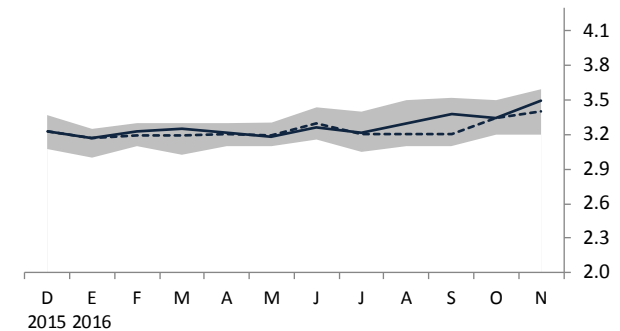
**g) Para el cierre de 2017**



**d) Para el cierre de 2018**



**h) Para el cierre de 2018**



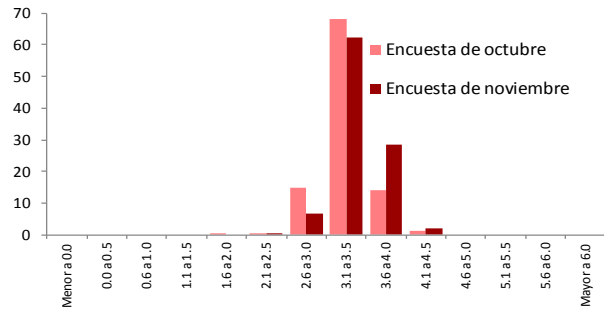
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

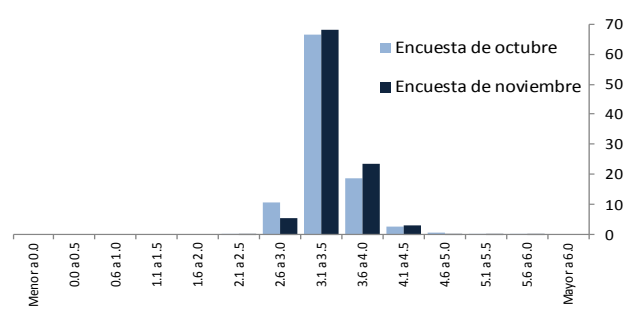
### Inflación general

### Inflación subyacente

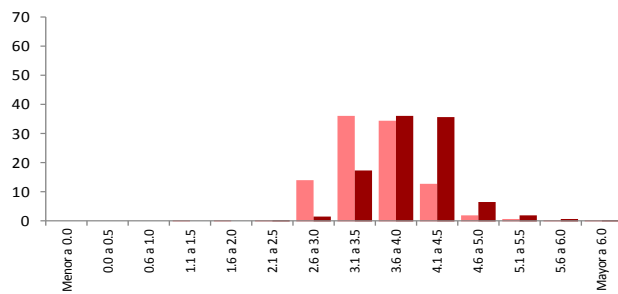
#### a) Para el cierre de 2016



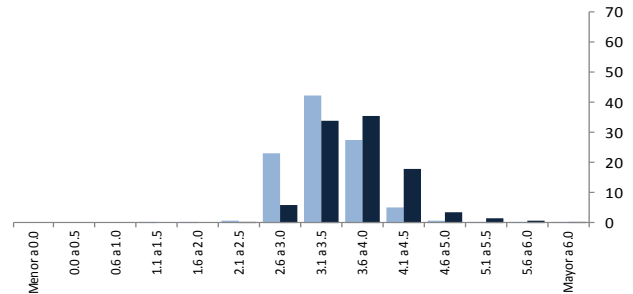
#### e) Para el cierre de 2016



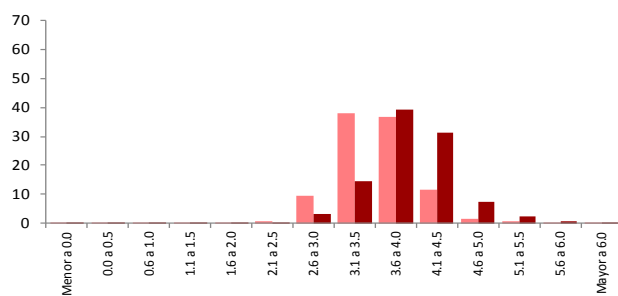
#### b) A 12 meses



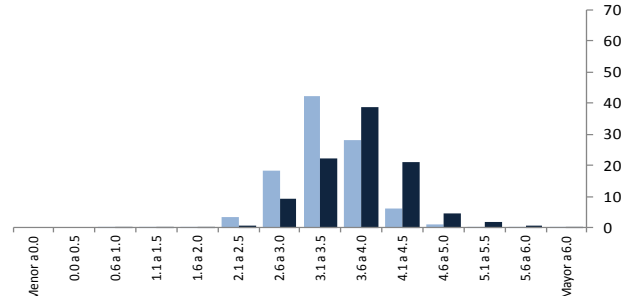
#### f) A 12 meses



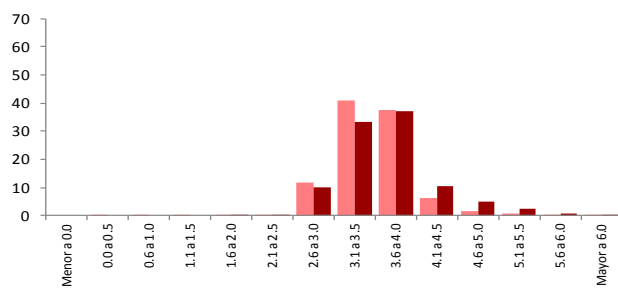
#### c) Para el cierre de 2017



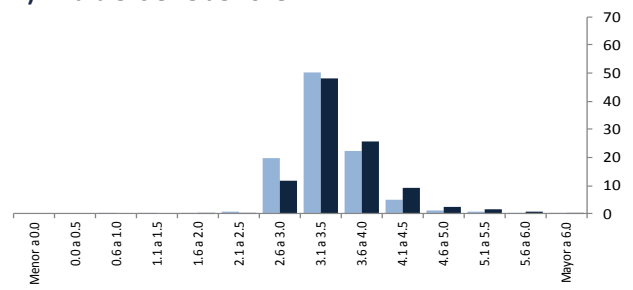
#### g) Para el cierre de 2017



#### d) Para el cierre de 2018



#### h) Para el cierre de 2018

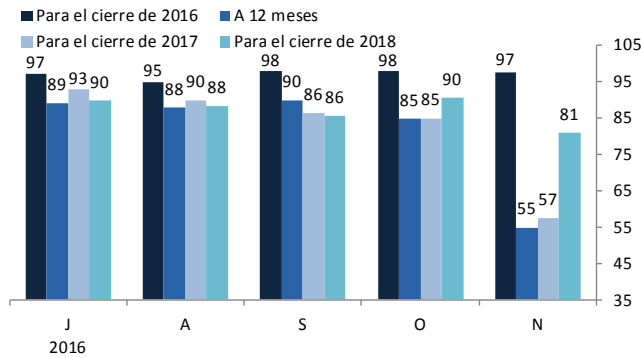


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de octubre para el cierre de 2016,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

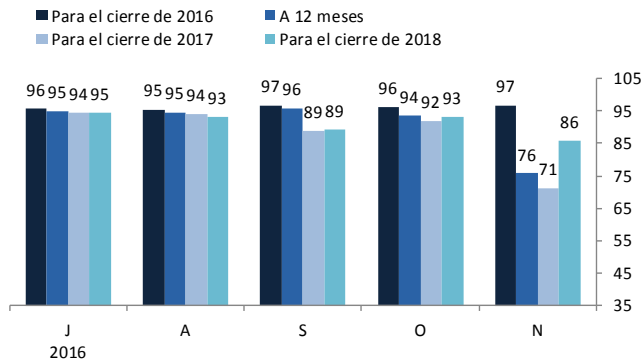
**Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento**

Por ciento

**a) Inflación general**



**b) Inflación subyacente**



Finalmente, las expectativas de inflación general para el horizonte de uno a cuatro años aumentaron en relación a la encuesta de octubre, al tiempo que los pronósticos para el horizonte de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares (Cuadro 4 y Gráfica 4). Por su parte, las perspectivas de inflación subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se revisaron al alza con respecto al mes precedente (Cuadro 4 y Gráfica 5).

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

Por ciento

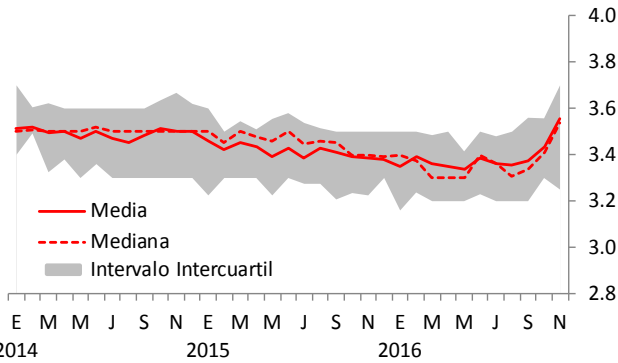
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.43	3.56	3.30	3.47
Mediana	3.41	3.54	3.30	3.40
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.36	3.39	3.16	3.26
Mediana	3.40	3.40	3.20	3.30

1/ Corresponde al promedio anual de 2017 a 2020.

2/ Corresponde al promedio anual de 2021 a 2024.

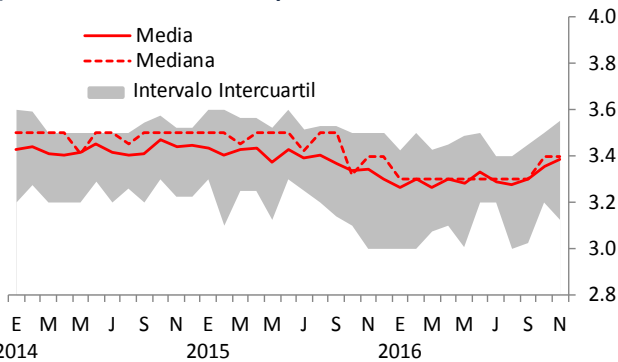
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



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

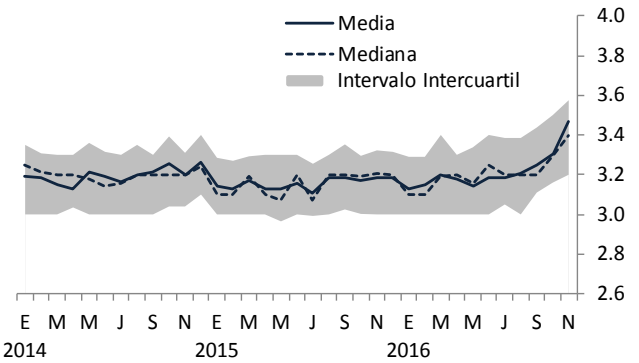
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



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

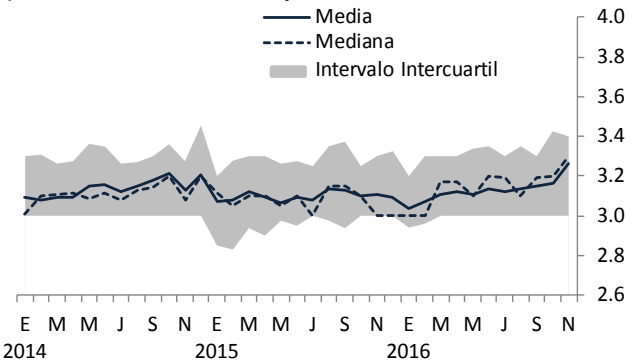
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



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

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



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

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2016, 2017 y 2018, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 5 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2016 y 2017 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2016 permanecieron en niveles cercanos a los de octubre, al tiempo que las correspondientes a 2017, 2018 y los próximos 10 años se revisaron a la baja.

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

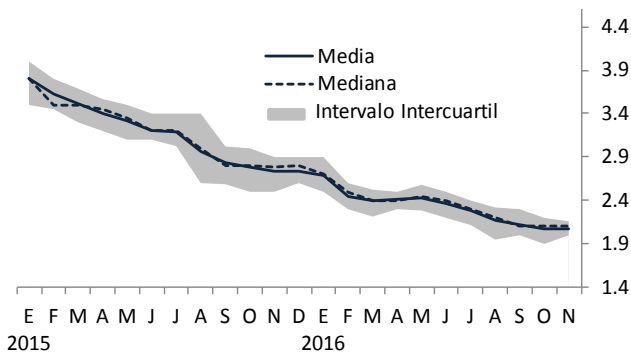
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2016	2.07	2.08	2.10	2.10
Para 2017	2.26	1.72	2.30	1.80
Para 2018	2.95	2.42	2.90	2.40
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	3.08	2.84	3.10	2.80

1/ Corresponde al periodo 2017-2026.

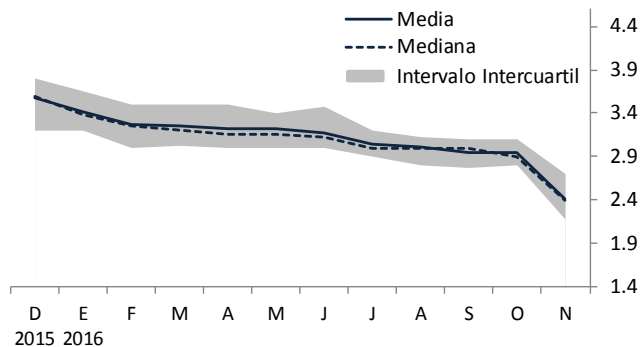
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2016**

Tasa anual en por ciento



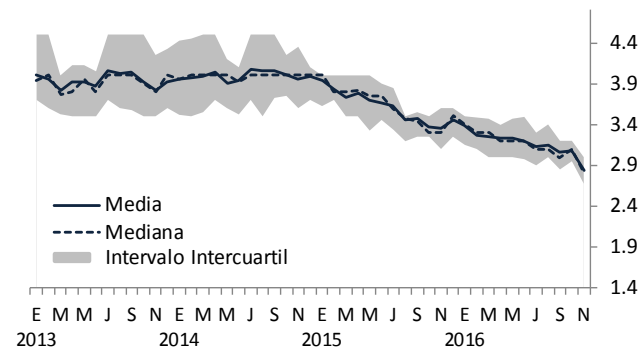
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2018**

Tasa anual en por ciento



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

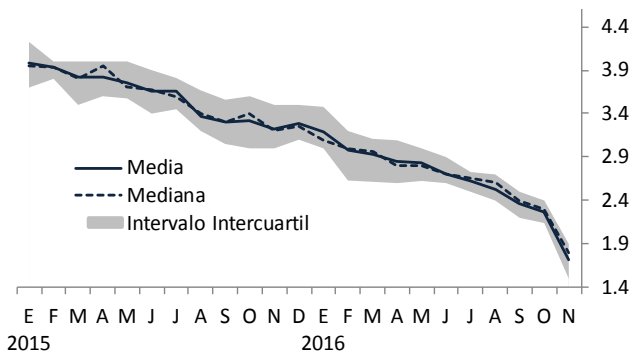
Tasa anual en por ciento



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

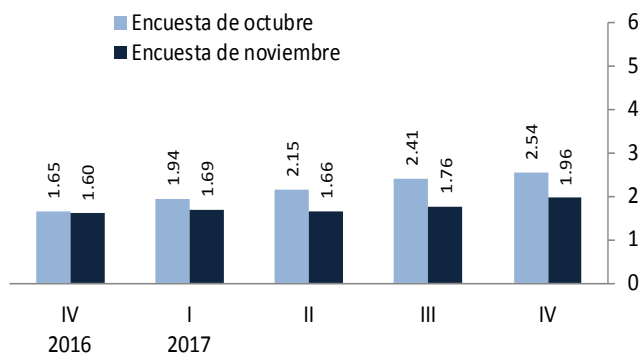
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2017**

Tasa anual en por ciento



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

Tasa anual en por ciento



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

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

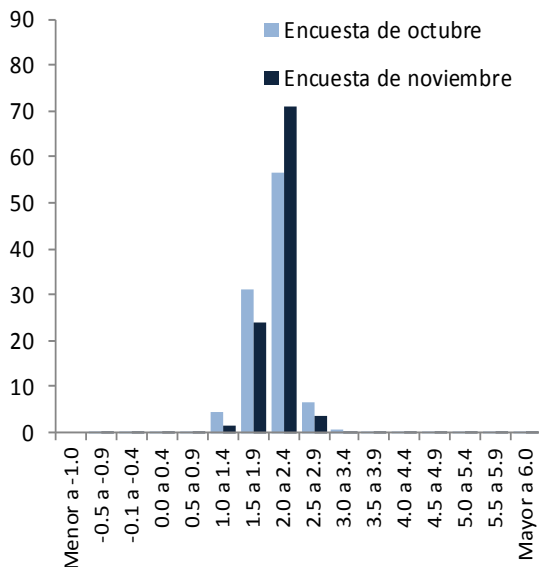
Por ciento

		Encuesta			
		agosto	septiembre	octubre	noviembre
2016-IV	respecto al 2016-III	24.15	19.03	22.59	24.83
2017-I	respecto al 2016-IV	18.31	18.45	18.37	23.65
2017-II	respecto al 2017-I	23.65	22.71	20.68	22.96
2017-III	respecto al 2017-II	17.91	18.96	17.10	20.37
2017-IV	respecto al 2017-III	.	.	.	20.22

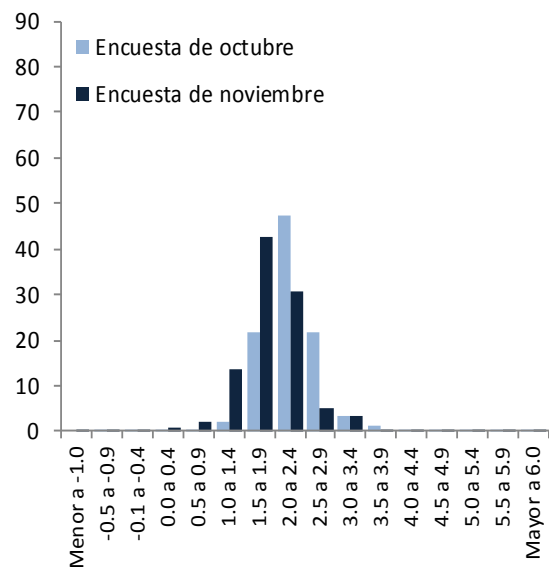
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2016 y 2017 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2016, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 1.5 a 1.9 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2017, los analistas disminuyeron en relación a octubre la probabilidad asignada a los intervalos de 2.0 a 2.4 por ciento y de 2.5 a 2.9 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada a los intervalos de 1.0 a 1.4 por ciento y de 1.5 a 1.9 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó en esta ocasión.

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

**a) Para 2016**



**b) Para 2017**





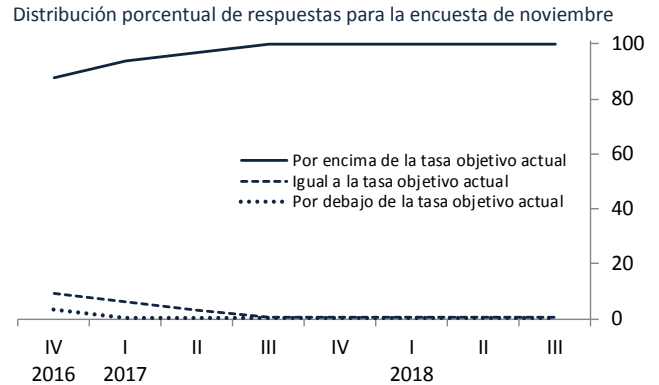
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

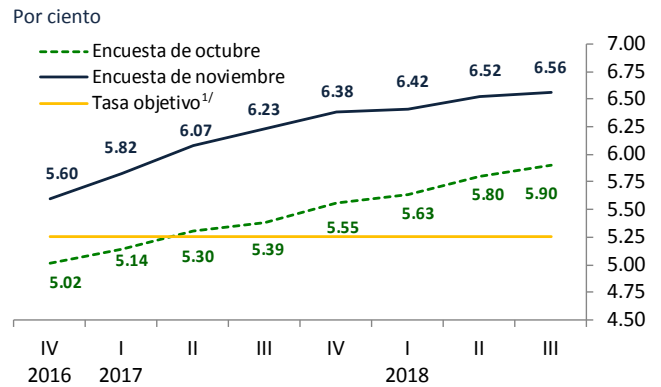
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta en el trimestre indicado. Se aprecia que para el cuarto trimestre de 2016 y los dos primeros trimestres de 2017, la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo vigente y, a partir del tercer trimestre de 2017, todos esperan una tasa mayor. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de los analistas sobre el nivel de la tasa de fondeo es mayor al objetivo actual para todo el horizonte de pronósticos sobre el que se consultó.

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

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



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



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta de noviembre.

## 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 noviembre para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron en relación al mes previo (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

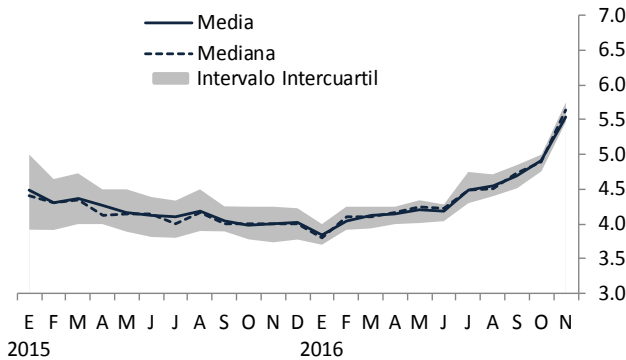
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2016	4.91	5.54	4.90	5.65
Al cierre de 2017	5.50	6.38	5.50	6.50
Al cierre de 2018	5.95	6.76	5.90	6.80

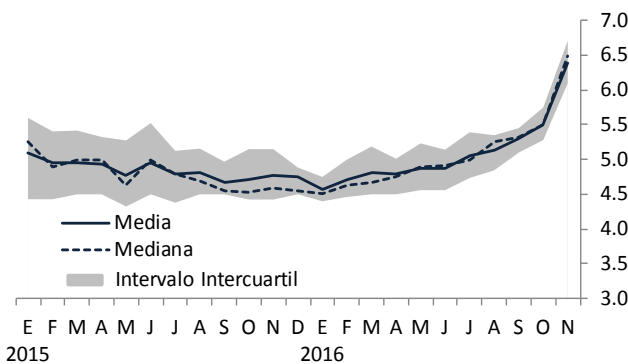
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

Por ciento



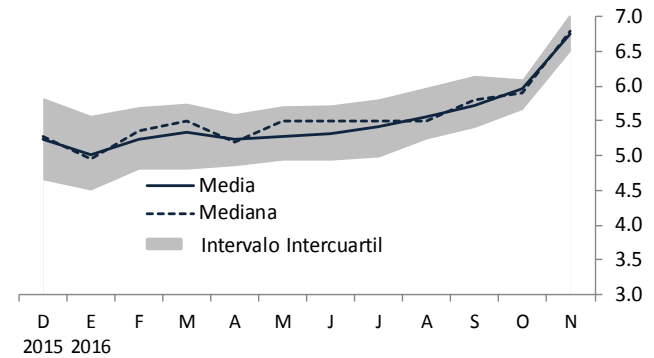
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2017**

Por ciento



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

Por ciento



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

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para los cierres de 2016 y 2017 se revisaron al alza con respecto a la encuesta precedente (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

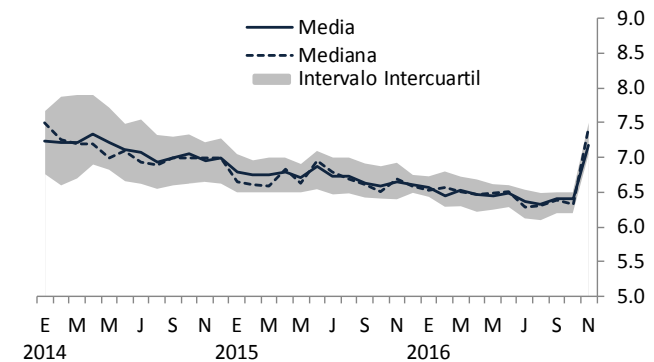
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2016	6.41	7.17	6.32	7.42
Al cierre de 2017	6.94	7.83	6.82	7.80
Al cierre de 2018	7.26	8.14	7.20	8.23

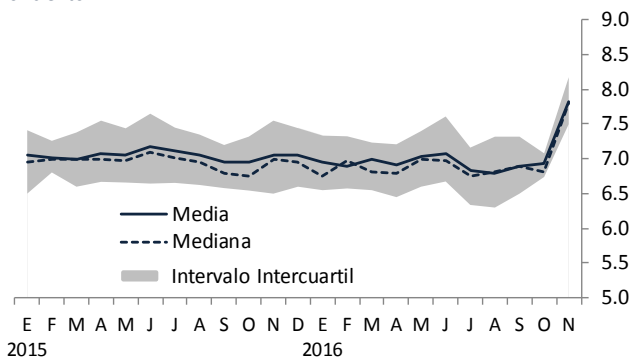
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



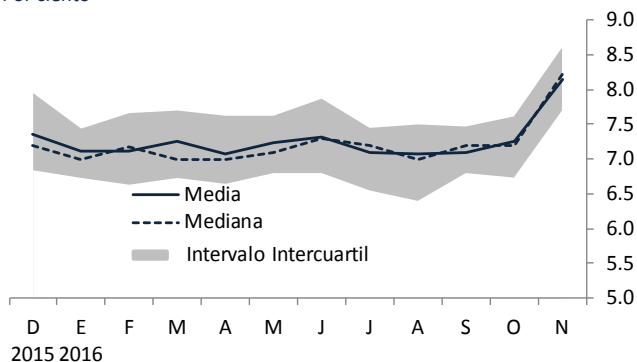
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2017**

Por ciento



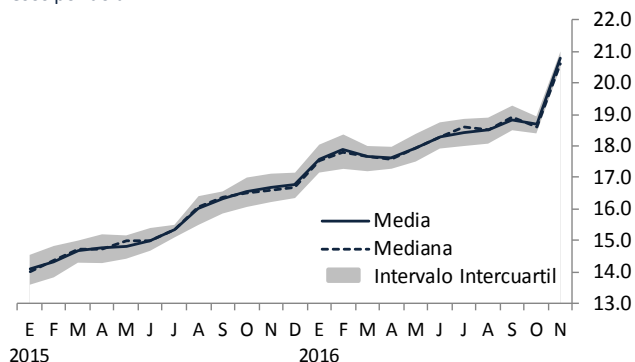
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018**

Por ciento



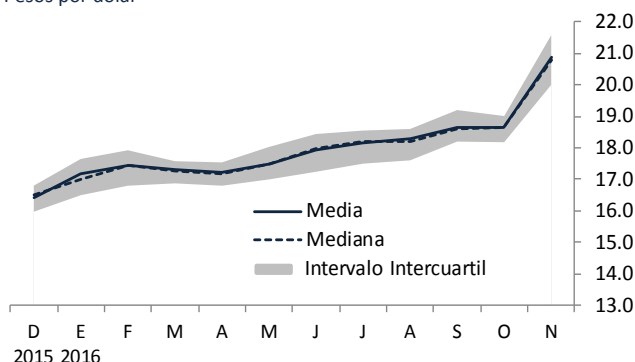
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2016**

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar



## Tipo de Cambio

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

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2016	18.69	20.78	18.60	20.63
Para 2017	18.65	20.89	18.63	20.77
Para 2018	18.65	20.78	18.48	20.50

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

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

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		octubre	noviembre	octubre	noviembre
2016	oct	18.90	.	18.93	.
	nov	18.79	20.16	18.65	20.12
	dic <sup>1</sup>	18.69	20.78	18.60	20.63
2017	ene	18.75	20.76	18.66	20.61
	feb	18.74	20.76	18.61	20.56
	mar	18.73	20.72	18.62	20.50
	abr	18.68	20.68	18.60	20.44
	may	18.65	20.67	18.60	20.50
	jun	18.65	20.68	18.50	20.57
	jul	18.68	20.70	18.48	20.63
	ago	18.65	20.76	18.40	20.70
	sep	18.69	20.83	18.50	20.80
	oct	18.68	20.86	18.48	20.80
	nov	.	20.84	.	20.71

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

## Mercado Laboral

La variación prevista por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2016 y 2017 disminuyeron en relación a la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente al cierre de 2016 se mantuvo en niveles similares (Cuadro 11 y Gráficas 22 y 23). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2016 y 2017. Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2016 permanecieron en niveles cercanos a los registrados en el mes previo, en tanto que las previsiones para el cierre de 2017 se revisaron al alza (Gráficas 24 y 25).

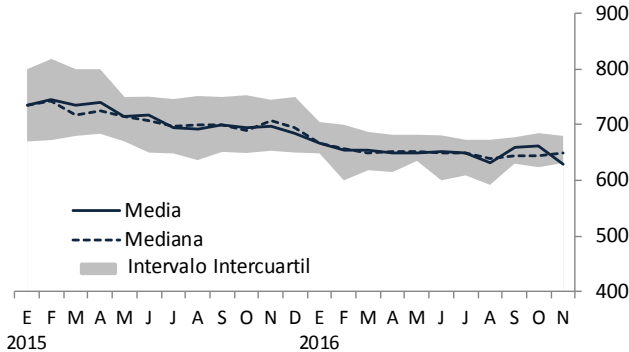
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Al cierre de 2016	662	629	643	650
Al cierre de 2017	672	608	675	635

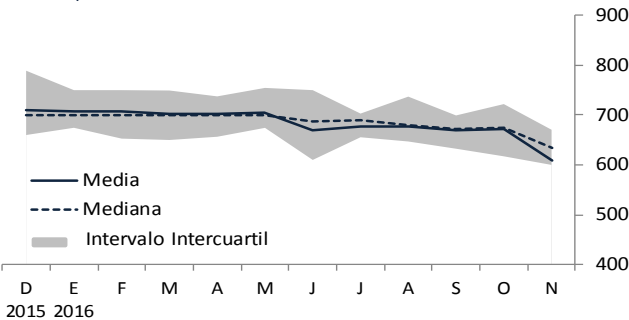
**Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2016**

Miles de personas



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

Miles de personas



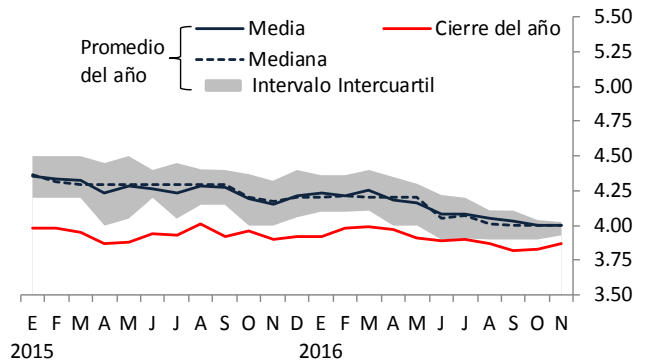
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Para 2016</b>				
Media	3.83	3.87	4.00	4.01
Mediana	3.88	3.90	4.00	4.00
<b>Para 2017</b>				
Media	3.82	3.95	3.99	4.08
Mediana	3.80	4.00	4.00	4.10

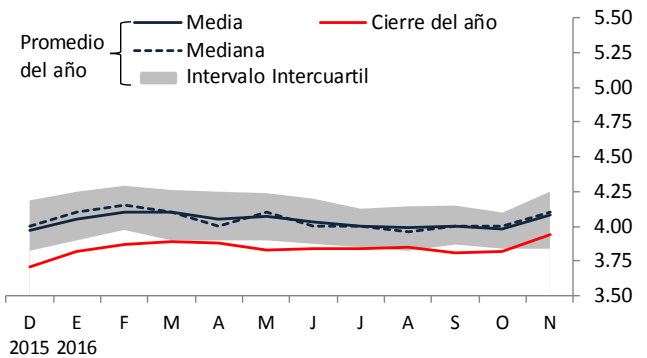
**Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2016**

Por ciento



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

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2016 y 2017 se presentan en el Cuadro 13 y en las Gráficas 26 y 27. Los pronósticos de déficit económico para el cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares a los registrados en octubre. Para el cierre de 2017, dichas perspectivas aumentaron en relación al mes previo, si bien la mediana correspondiente permaneció sin cambio.

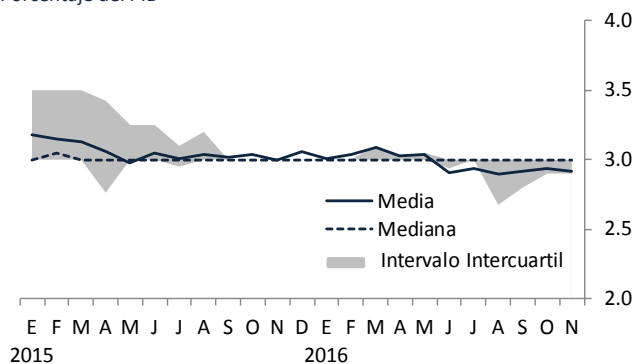
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2016	2.93	2.92	3.00	3.00
Para 2017	2.58	2.64	2.50	2.50

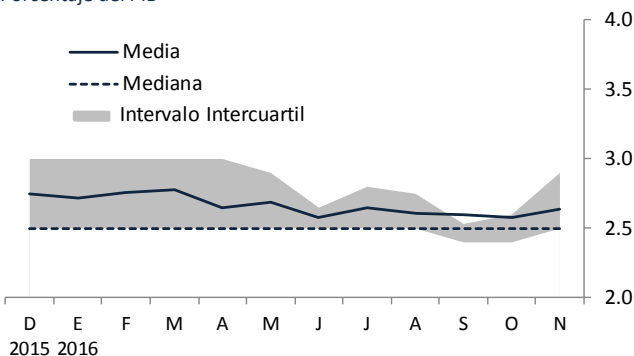
**Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2016**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2017**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

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

Como se aprecia, para 2016 y 2017 las expectativas de déficit comercial disminuyeron con respecto a la encuesta anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2017 se mantuvo en niveles similares. En lo que respecta a las previsiones de déficit de la cuenta corriente para 2016 y 2017, éstas disminuyeron en relación al mes precedente, si bien la mediana de las previsiones para el cierre de 2016 permaneció en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2016 y 2017 disminuyeron en relación a la encuesta previa. Las Gráficas 28 a 33 ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2016 y 2017.

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

Millones de dólares

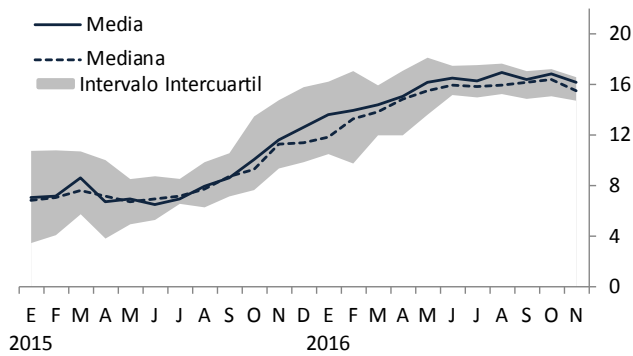
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2016	-16,855	-16,186	-16,400	-15,581
Para 2017	-16,928	-15,643	-16,500	-16,049
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2016	-32,426	-31,782	-32,150	-31,663
Para 2017	-33,363	-31,647	-33,193	-32,031
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2016	27,119	26,515	28,000	26,102
Para 2017	28,940	25,547	29,000	26,099

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

## A. Balanza comercial

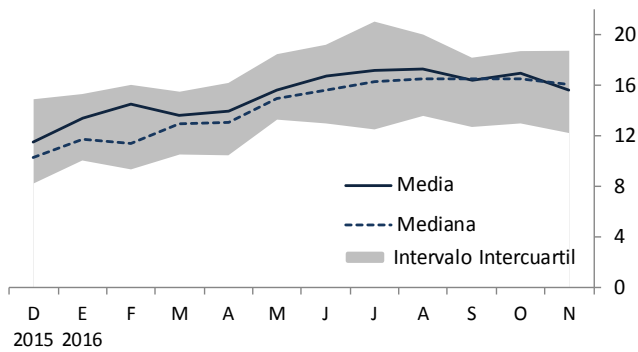
**Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2016**

Miles de millones de dólares



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

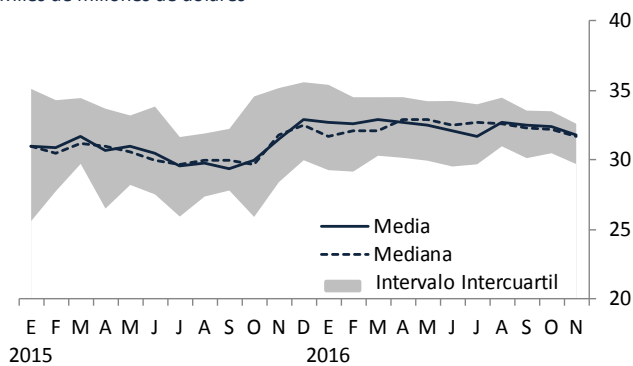
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

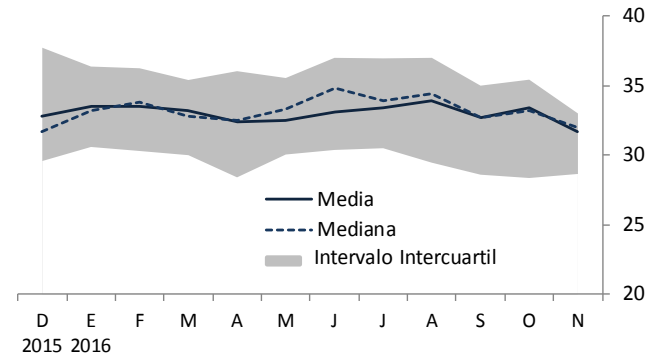
**Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2016**

Miles de millones de dólares



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

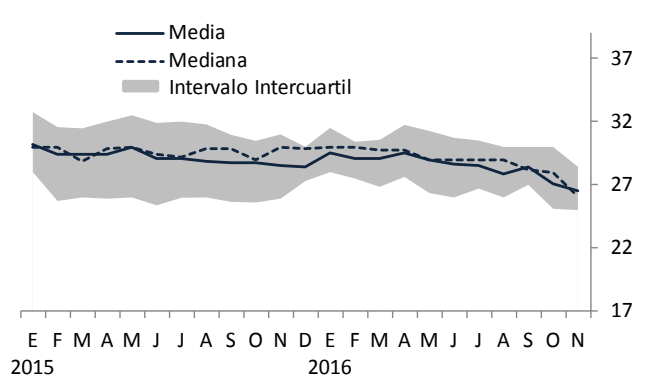
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

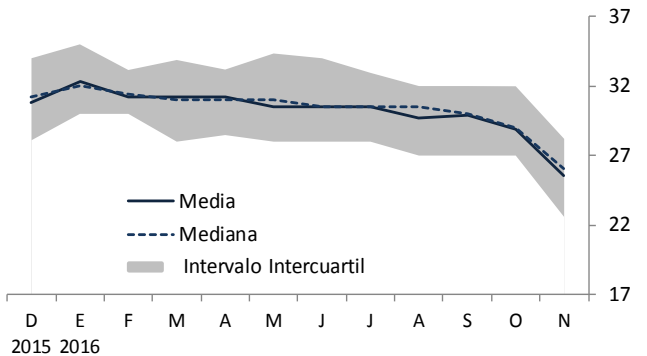
**Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2016**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 33. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2017**

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 15 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses. Como se aprecia, los especialistas consideran

que los principales factores son, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y la economía mundial (20 por ciento de las respuestas); la incertidumbre cambiaria (11 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (11 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (9 por ciento de las respuestas); y el precio de exportación del petróleo (9 por ciento de las respuestas).

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

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	23	26	23	26	25	24	25	24	25	27	22	24	20
Incertidumbre cambiaria	-	3	6	8	3	-	4	5	7	3	7	4	11
Inestabilidad financiera internacional	17	12	18	20	14	15	15	19	17	12	8	3	11
Plataforma de producción petrolera	16	17	10	11	11	13	11	15	10	13	10	13	9
El precio de exportación del petróleo	8	12	13	12	15	14	12	7	8	8	10	10	9
Inestabilidad política internacional	4	2	2	-	-	-	-	-	3	3	6	6	8
Problemas de inseguridad pública	14	17	12	7	12	15	14	10	8	8	7	12	6
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3	-	5
La política fiscal que se está instrumentando	7	3	3	4	5	5	3	4	4	5	4	10	5
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	4	3	-	-	5	-	4
Debilidad en el mercado interno	3	-	2	-	-	3	3	3	5	6	5	5	4
Incertidumbre política interna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	3
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	3
El nivel del tipo de cambio real	-	-	2	-	-	-	-	3	-	-	3	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	3	-	-	-	3	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	5	3	-	-	-	-	3	-	4	-	4	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios empeorará en los próximos 6 meses aumentó en relación a la encuesta anterior y es la preponderante en esta ocasión. Por su parte, las fracciones de especialistas que opinan que permanecerá igual o que mejorará disminuyeron con respecto al mes previo.
- La distribución de respuestas sobre la situación actual de la economía es igual a la del mes anterior, de modo que la fracción de analistas que opina que la economía no está mejor que hace un año continúa siendo la predominante.
- Las fracciones de especialistas que consideran que es un buen momento para invertir o que no están seguros sobre la coyuntura actual disminuyeron en relación a la encuesta previa. Por el contrario, la proporción de analistas que considera que es un mal momento para invertir aumentó y es la preponderante en la presente encuesta.

**Cuadro 16. Percepción del entorno económico**  
Distribución porcentual de respuestas

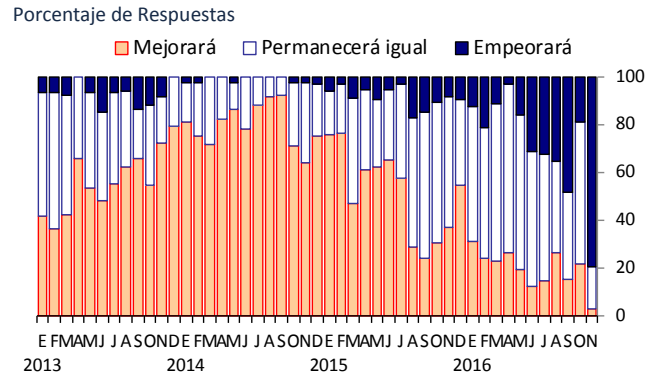
	Encuesta	
	octubre	noviembre
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	22	3
Permanecerá igual	59	18
Empeorará	19	79
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	6	6
No	94	94
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	9	0
Mal momento	34	65
No está seguro	56	35

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

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

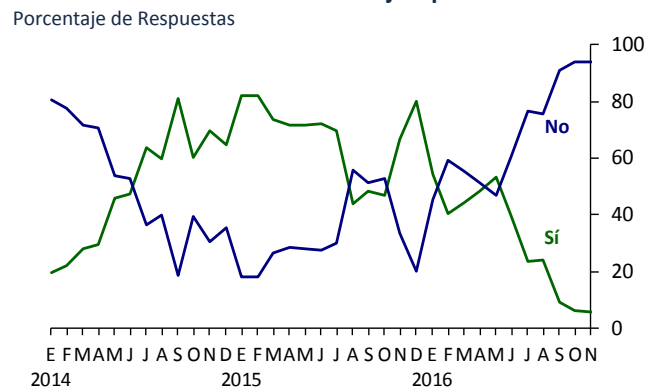
3\ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

**Gráfica 34. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup>**



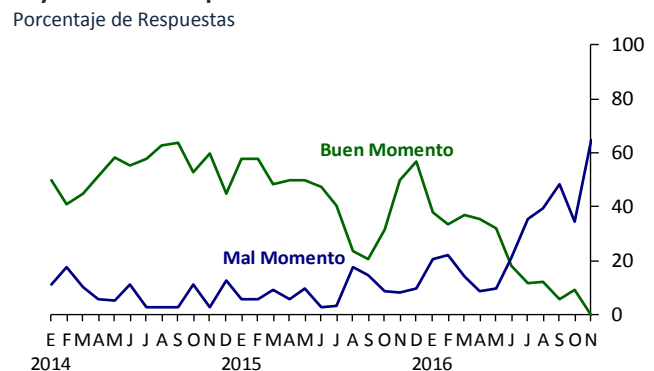
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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



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

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



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



## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2016 se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo. Para 2017, las previsiones sobre dicho indicador aumentaron en relación a la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente también permaneció en niveles cercanos (Cuadro 17 y Gráficas 37 y 38).

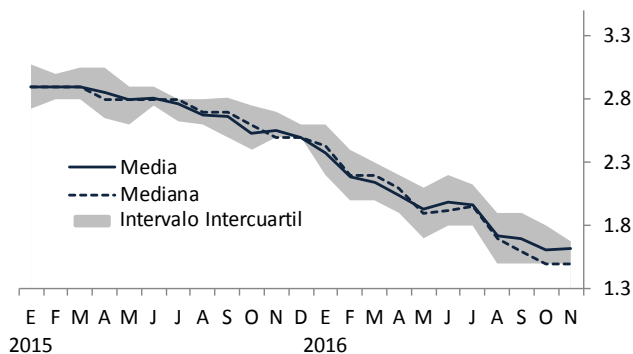
### Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Para 2016	1.60	1.62	1.50	1.50
Para 2017	2.09	2.14	2.10	2.10

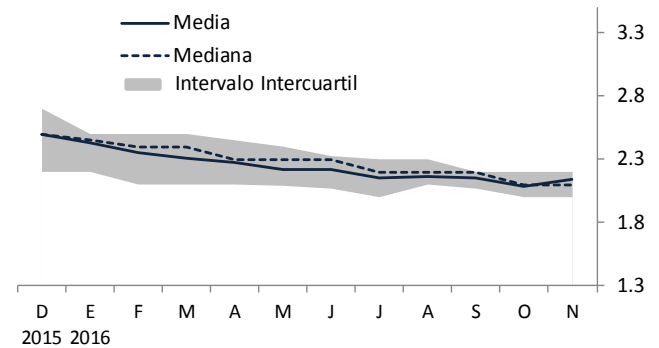
### Gráfica 37. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2016

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



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

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

	2015						2016						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.34	3.32	3.10	3.34	3.30	3.19	3.11	3.10	3.19	3.13	3.18	3.27	3.41
Mediana	3.37	3.38	3.10	3.38	3.31	3.20	3.09	3.10	3.20	3.12	3.20	3.25	3.40
Primer cuartil	3.19	3.10	2.90	3.10	3.08	3.00	3.00	3.00	3.10	2.99	3.07	3.20	3.32
Tercer cuartil	3.50	3.49	3.30	3.57	3.47	3.34	3.25	3.20	3.26	3.25	3.29	3.34	3.50
Mínimo	2.45	2.32	2.10	2.68	2.69	2.70	2.60	2.70	2.71	2.70	2.77	3.00	3.14
Máximo	4.55	4.55	3.89	4.30	3.87	3.80	3.59	3.59	3.62	3.66	3.70	3.63	3.77
Desviación estándar	0.36	0.39	0.34	0.38	0.31	0.25	0.22	0.20	0.18	0.19	0.17	0.13	0.14
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.43	3.32	3.21	3.19	3.27	3.36	3.43	3.42	3.55	3.50	3.52	3.55	3.96
Mediana	3.42	3.38	3.23	3.23	3.29	3.40	3.47	3.48	3.58	3.49	3.46	3.55	3.99
Primer cuartil	3.22	3.10	2.98	3.00	3.10	3.19	3.30	3.20	3.41	3.32	3.35	3.40	3.70
Tercer cuartil	3.62	3.49	3.50	3.42	3.50	3.58	3.56	3.64	3.75	3.79	3.68	3.70	4.20
Mínimo	2.50	2.32	2.15	2.10	2.30	2.50	2.66	2.39	2.69	2.47	2.80	2.78	3.06
Máximo	5.02	4.55	3.91	3.96	3.97	4.20	4.31	4.22	4.26	4.18	4.42	4.40	4.98
Desviación estándar	0.42	0.39	0.40	0.40	0.36	0.37	0.35	0.36	0.33	0.38	0.34	0.35	0.43
<b>Inflación general para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.34	3.31	3.31	3.38	3.41	3.35	3.35	3.39	3.41	3.42	3.45	3.57	4.01
Mediana	3.32	3.30	3.30	3.33	3.38	3.32	3.37	3.39	3.40	3.40	3.40	3.53	4.00
Primer cuartil	3.20	3.20	3.12	3.20	3.22	3.17	3.12	3.26	3.33	3.30	3.28	3.41	3.76
Tercer cuartil	3.50	3.49	3.47	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.60	3.70	4.20
Mínimo	2.23	2.10	2.60	2.70	3.00	2.97	2.90	2.90	2.80	2.80	2.90	3.00	3.06
Máximo	4.09	4.09	4.20	4.20	4.10	4.03	4.03	4.03	4.03	4.03	4.35	4.35	4.90
Desviación estándar	0.36	0.37	0.33	0.30	0.28	0.26	0.28	0.27	0.27	0.26	0.33	0.30	0.39
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	3.48	3.40	3.49	3.50	3.40	3.39	3.42	3.39	3.41	3.41	3.44	3.57
Mediana	.	3.50	3.35	3.40	3.40	3.35	3.30	3.40	3.37	3.30	3.30	3.40	3.53
Primer cuartil	.	3.23	3.10	3.24	3.30	3.20	3.20	3.20	3.20	3.23	3.20	3.30	3.35
Tercer cuartil	.	3.63	3.61	3.62	3.60	3.60	3.55	3.55	3.51	3.60	3.60	3.60	3.70
Mínimo	.	2.59	1.99	2.70	3.00	2.91	3.00	2.78	2.76	2.80	2.80	2.78	2.70
Máximo	.	4.80	4.80	4.80	4.80	4.40	4.43	4.40	4.40	4.51	4.40	4.20	4.66
Desviación estándar	.	0.43	0.53	0.43	0.39	0.33	0.33	0.33	0.34	0.36	0.36	0.29	0.44
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.15	3.15	3.00	3.05	3.11	3.13	3.12	3.21	3.21	3.20	3.24	3.32	3.41
Mediana	3.18	3.20	3.00	3.01	3.07	3.10	3.13	3.21	3.20	3.20	3.21	3.31	3.40
Primer cuartil	2.90	2.96	2.77	2.80	2.91	2.85	2.98	3.04	3.06	3.10	3.14	3.21	3.34
Tercer cuartil	3.40	3.38	3.20	3.28	3.37	3.40	3.25	3.32	3.30	3.30	3.32	3.40	3.47
Mínimo	2.30	2.18	2.32	2.36	2.36	2.61	2.55	2.65	2.45	2.87	3.00	3.00	3.22
Máximo	3.80	3.70	3.83	3.82	3.98	3.85	3.50	3.70	3.70	3.70	3.53	3.61	3.61
Desviación estándar	0.34	0.31	0.34	0.35	0.35	0.31	0.22	0.22	0.24	0.18	0.13	0.15	0.10
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.19	3.15	3.10	3.10	3.14	3.19	3.15	3.20	3.28	3.32	3.33	3.44	3.75
Mediana	3.13	3.20	3.15	3.05	3.11	3.19	3.24	3.19	3.31	3.35	3.35	3.41	3.70
Primer cuartil	2.90	2.96	2.90	2.92	2.93	2.90	2.90	3.00	3.09	3.17	3.12	3.33	3.43
Tercer cuartil	3.51	3.38	3.37	3.40	3.41	3.41	3.40	3.44	3.50	3.44	3.52	3.66	4.00
Mínimo	2.31	2.18	1.99	2.08	2.12	2.30	2.18	2.23	2.15	2.80	2.70	2.64	3.26
Máximo	4.02	3.70	3.83	3.90	4.01	3.93	3.60	3.90	3.90	4.00	4.07	4.22	4.78
Desviación estándar	0.43	0.31	0.42	0.40	0.42	0.36	0.33	0.32	0.34	0.27	0.32	0.33	0.38
<b>Inflación subyacente para 2017 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.10	3.07	3.14	3.13	3.20	3.18	3.13	3.22	3.27	3.35	3.37	3.47	3.77
Mediana	3.15	3.15	3.15	3.15	3.23	3.20	3.19	3.30	3.30	3.31	3.30	3.44	3.76
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.00	3.00	3.11	3.15	3.20	3.20	3.32	3.57
Tercer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.31	3.41	3.35	3.30	3.44	3.50	3.52	3.59	3.63	4.05
Mínimo	2.11	1.82	2.44	2.03	2.03	2.24	2.18	2.27	2.46	2.70	2.46	2.46	2.96
Máximo	3.80	3.69	3.91	3.90	3.88	3.80	3.56	3.80	3.70	3.95	4.30	4.62	4.83
Desviación estándar	0.35	0.36	0.34	0.37	0.39	0.35	0.31	0.32	0.31	0.27	0.38	0.35	0.38
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	3.23	3.16	3.23	3.25	3.22	3.19	3.26	3.22	3.30	3.38	3.35	3.49
Mediana	.	3.23	3.17	3.20	3.20	3.20	3.19	3.30	3.20	3.20	3.20	3.35	3.40
Primer cuartil	.	3.08	3.00	3.10	3.03	3.10	3.10	3.16	3.05	3.10	3.10	3.20	3.20
Tercer cuartil	.	3.37	3.25	3.30	3.30	3.30	3.31	3.44	3.40	3.50	3.52	3.50	3.60
Mínimo	.	2.56	2.50	2.58	2.64	2.53	2.44	2.50	2.69	2.80	2.70	2.71	3.01
Máximo	.	3.87	3.88	3.91	3.87	3.87	3.87	3.87	3.87	3.87	5.20	4.12	4.71
Desviación estándar	.	0.29	0.32	0.32	0.32	0.31	0.34	0.34	0.27	0.29	0.52	0.29	0.44

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

	2015				2016								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.39	3.38	3.35	3.39	3.36	3.35	3.33	3.39	3.36	3.36	3.37	3.43	3.56
Mediana	3.40	3.39	3.40	3.38	3.30	3.30	3.30	3.40	3.36	3.31	3.34	3.41	3.54
Primer cuartil	3.23	3.30	3.16	3.24	3.20	3.20	3.20	3.23	3.20	3.20	3.20	3.30	3.25
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.49	3.50	3.42	3.50	3.48	3.50	3.56	3.56	3.70
Mínimo	2.57	2.59	2.59	2.68	2.60	2.95	3.00	3.00	3.00	2.89	2.95	3.00	3.00
Máximo	4.09	4.09	3.95	3.95	3.95	3.83	3.85	3.85	3.85	3.86	3.88	4.06	4.35
Desviación estándar	0.28	0.28	0.30	0.28	0.28	0.24	0.24	0.22	0.23	0.24	0.25	0.26	0.38
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.35	3.30	3.26	3.30	3.26	3.30	3.28	3.33	3.29	3.28	3.30	3.36	3.39
Mediana	3.40	3.40	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.40	3.40
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.08	3.10	3.01	3.20	3.20	3.00	3.03	3.20	3.13
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.43	3.50	3.43	3.45	3.49	3.50	3.40	3.40	3.45	3.50	3.55
Mínimo	2.74	2.76	2.78	2.85	2.51	2.91	3.00	3.00	3.00	2.98	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.95	3.95	3.95	3.88	3.80	3.80	3.82	3.80	3.65	3.80	3.80	3.90	4.13
Desviación estándar	0.28	0.28	0.27	0.26	0.25	0.24	0.23	0.21	0.20	0.22	0.24	0.26	0.30
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.19	3.18	3.13	3.15	3.20	3.18	3.14	3.18	3.19	3.20	3.25	3.30	3.47
Mediana	3.21	3.20	3.10	3.10	3.20	3.20	3.16	3.25	3.20	3.20	3.20	3.30	3.40
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.05	3.00	3.11	3.16	3.20
Tercer cuartil	3.32	3.32	3.29	3.29	3.40	3.30	3.34	3.40	3.39	3.39	3.44	3.50	3.58
Mínimo	2.60	2.64	2.55	2.58	2.60	2.59	2.55	2.55	2.55	2.70	2.63	2.63	2.70
Máximo	3.80	3.65	3.75	3.80	3.80	3.65	3.62	3.70	3.65	3.65	3.83	3.92	4.45
Desviación estándar	0.29	0.26	0.28	0.27	0.28	0.25	0.27	0.30	0.29	0.25	0.31	0.31	0.41
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.11	3.09	3.04	3.07	3.10	3.12	3.11	3.14	3.12	3.13	3.15	3.16	3.26
Mediana	3.00	3.00	3.00	3.00	3.17	3.17	3.10	3.20	3.19	3.10	3.20	3.20	3.30
Primer cuartil	3.00	3.00	2.94	2.96	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	3.30	3.33	3.20	3.30	3.30	3.30	3.34	3.35	3.30	3.35	3.30	3.43	3.40
Mínimo	2.44	2.41	2.48	2.50	2.50	2.50	2.50	2.42	2.42	2.34	2.41	2.41	2.41
Máximo	3.80	3.62	3.60	3.61	3.75	3.70	3.65	3.70	3.65	3.65	3.80	3.70	4.05
Desviación estándar	0.35	0.32	0.32	0.30	0.32	0.30	0.29	0.33	0.31	0.31	0.35	0.36	0.41

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

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

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

	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subyacente 2016 nov
	2016				2017									
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.79	0.50	0.52	0.38	0.30	-0.11	-0.31	0.19	0.30	0.32	0.51	0.57	0.74	0.29
Mediana	0.81	0.50	0.50	0.39	0.32	-0.13	-0.33	0.20	0.30	0.32	0.51	0.57	0.74	0.29
Primer cuartil	0.78	0.41	0.41	0.32	0.23	-0.20	-0.40	0.15	0.26	0.28	0.45	0.52	0.70	0.26
Tercer cuartil	0.84	0.57	0.59	0.44	0.38	-0.06	-0.28	0.25	0.32	0.34	0.58	0.61	0.81	0.31
Mínimo	0.54	0.30	0.30	0.19	-0.12	-0.32	-0.52	-0.12	0.18	0.21	0.29	0.44	0.48	0.17
Máximo	0.95	0.80	1.19	0.55	0.46	0.27	0.16	0.35	0.44	0.50	0.71	0.70	0.91	0.45
Desviación estándar	0.08	0.11	0.17	0.09	0.11	0.14	0.16	0.09	0.05	0.07	0.10	0.07	0.09	0.06

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de octubre de 2016 y noviembre de 2016**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2016	12 Meses	2017	2018	2016	12 Meses	2017	2018
<b>Encuesta de octubre</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.13	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01
1.1 a 1.5	0.00	0.01	0.19	0.05	0.00	0.01	0.05	0.04
1.6 a 2.0	0.04	0.07	0.20	0.14	0.00	0.06	0.16	0.12
2.1 a 2.5	0.49	0.25	0.55	0.31	0.24	0.50	3.47	0.58
2.6 a 3.0	14.82	13.90	9.72	11.74	10.86	23.09	18.25	19.77
3.1 a 3.5	68.12	36.16	37.85	40.78	66.36	42.45	42.09	50.13
3.6 a 4.0	14.27	34.38	36.73	37.59	18.85	27.47	28.13	22.49
4.1 a 4.5	1.35	12.59	11.52	6.53	2.64	5.21	6.20	4.83
4.6 a 5.0	0.48	1.89	1.62	1.57	0.50	0.68	0.90	0.96
5.1 a 5.5	0.22	0.49	0.66	0.68	0.34	0.29	0.42	0.62
5.6 a 6.0	0.13	0.15	0.48	0.41	0.21	0.15	0.23	0.33
mayor a 6.0	0.09	0.10	0.25	0.18	0.00	0.09	0.08	0.12
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de noviembre</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.18	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.18	0.01	0.00	0.00	0.06	0.01
2.1 a 2.5	0.04	0.02	0.34	0.05	0.03	0.28	0.60	0.32
2.6 a 3.0	6.93	1.49	3.27	10.15	5.50	6.03	9.22	11.66
3.1 a 3.5	62.14	17.28	14.66	33.25	67.88	34.05	22.44	48.16
3.6 a 4.0	28.37	36.10	39.08	37.26	23.36	35.35	38.94	25.74
4.1 a 4.5	2.23	35.69	31.30	10.59	2.97	18.09	21.15	9.17
4.6 a 5.0	0.24	6.57	7.32	4.98	0.23	3.60	4.64	2.26
5.1 a 5.5	0.03	1.85	2.31	2.54	0.02	1.46	2.03	1.50
5.6 a 6.0	0.01	0.69	0.74	0.72	0.01	0.82	0.69	0.78
mayor a 6.0	0.01	0.30	0.46	0.45	0.00	0.32	0.18	0.44
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%</b>													
Por ciento													
Para 2016 (dic.-dic.)	89	90	96	91	93	95	95	96	97	95	98	98	97
Para los próximos 12 meses	91	90	93	95	94	90	89	90	89	88	90	85	55
Para 2017 (dic.-dic.)	94	93	91	90	89	92	92	91	93	90	86	85	57
Para 2018 (dic.-dic.)	.	94	88	84	88	92	89	90	90	88	86	90	81
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2016 (dic.-dic.)	95	93	95	93	95	94	97	96	96	95	97	96	97
Para los próximos 12 meses	94	93	94	94	93	94	96	95	95	95	96	94	76
Para 2017 (dic.-dic.)	95	94	92	92	93	93	96	94	94	94	89	92	71
Para 2018 (dic.-dic.)	.	95	93	92	93	93	92	93	95	93	89	93	86

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

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>													
Media	2.74	2.74	2.69	2.45	2.40	2.41	2.44	2.36	2.28	2.16	2.13	2.07	2.08
Mediana	2.79	2.80	2.70	2.49	2.40	2.40	2.45	2.40	2.30	2.20	2.10	2.10	2.10
Primer cuartil	2.50	2.60	2.50	2.30	2.22	2.30	2.29	2.20	2.12	1.95	2.00	1.90	2.00
Tercer cuartil	2.90	2.90	2.90	2.60	2.53	2.50	2.58	2.50	2.40	2.32	2.30	2.20	2.16
Mínimo	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.80
Máximo	3.50	3.48	3.50	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00	3.00	2.60	2.40	2.30
Desviación estándar	0.41	0.34	0.35	0.31	0.29	0.29	0.29	0.29	0.26	0.27	0.22	0.19	0.12
<b>Variación porcentual del PIB de 2017</b>													
Media	3.22	3.29	3.18	2.98	2.92	2.86	2.84	2.71	2.62	2.52	2.36	2.26	1.72
Mediana	3.20	3.25	3.10	3.00	2.96	2.80	2.80	2.70	2.65	2.60	2.40	2.30	1.80
Primer cuartil	3.00	3.10	3.00	2.63	2.62	2.60	2.63	2.60	2.50	2.40	2.20	2.14	1.50
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.48	3.20	3.11	3.09	3.00	2.90	2.73	2.70	2.50	2.40	1.90
Mínimo	2.20	2.40	2.40	2.20	2.22	2.20	2.00	2.00	1.90	1.90	1.70	1.50	0.00
Máximo	4.00	3.80	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.30	3.10	3.30	3.10
Desviación estándar	0.43	0.33	0.38	0.38	0.37	0.36	0.36	0.33	0.30	0.28	0.25	0.31	0.49
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>													
Media	.	3.57	3.42	3.27	3.26	3.22	3.22	3.18	3.04	3.01	2.95	2.95	2.42
Mediana	.	3.60	3.39	3.25	3.20	3.16	3.15	3.13	3.00	3.00	3.00	2.90	2.40
Primer cuartil	.	3.20	3.20	3.00	3.03	3.00	3.00	3.00	2.90	2.80	2.77	2.80	2.18
Tercer cuartil	.	3.80	3.65	3.50	3.50	3.50	3.40	3.48	3.20	3.13	3.10	3.10	2.70
Mínimo	.	3.00	2.70	2.60	2.56	2.60	2.65	2.50	2.10	2.50	2.00	2.10	1.25
Máximo	.	4.23	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.58	3.70	3.70	3.50
Desviación estándar	.	0.34	0.41	0.38	0.37	0.38	0.35	0.34	0.39	0.30	0.34	0.36	0.49
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.35	3.46	3.39	3.27	3.26	3.23	3.22	3.20	3.13	3.15	3.06	3.08	2.84
Mediana	3.30	3.50	3.40	3.30	3.30	3.20	3.20	3.20	3.10	3.10	3.00	3.10	2.80
Primer cuartil	3.10	3.25	3.15	3.10	3.00	3.00	3.00	2.98	2.90	3.00	2.85	2.95	2.68
Tercer cuartil	3.60	3.60	3.50	3.49	3.47	3.40	3.47	3.49	3.30	3.40	3.20	3.20	3.00
Mínimo	2.50	3.00	2.69	2.50	2.40	2.40	2.50	2.50	2.30	2.50	2.30	2.20	2.00
Máximo	4.50	4.20	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.30	4.20	4.20	4.20
Desviación estándar	0.44	0.33	0.45	0.44	0.47	0.44	0.42	0.46	0.47	0.40	0.43	0.40	0.45

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

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

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2016- IV</b>													
Media	2.95	2.95	2.87	2.50	2.44	2.38	2.33	2.22	2.09	1.85	1.79	1.65	1.60
Mediana	3.00	3.00	2.87	2.50	2.50	2.41	2.41	2.38	2.27	1.80	1.76	1.70	1.70
Primer cuartil	2.65	2.70	2.68	2.20	2.10	2.00	2.12	2.00	1.70	1.50	1.48	1.26	1.50
Tercer cuartil	3.20	3.10	3.02	2.82	2.73	2.61	2.60	2.58	2.44	2.19	2.20	2.00	1.88
Mínimo	1.60	1.90	1.90	1.30	1.30	1.30	1.10	1.10	0.20	0.20	0.20	0.20	0.50
Máximo	4.25	4.25	4.25	3.30	3.40	3.40	3.60	3.30	3.20	3.40	2.79	2.48	2.40
Desviación estándar	0.55	0.45	0.47	0.47	0.49	0.48	0.58	0.54	0.59	0.57	0.53	0.51	0.41
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- I</b>													
Media	.	3.20	3.21	2.83	2.87	2.73	2.59	2.38	2.33	2.23	2.10	1.94	1.69
Mediana	.	3.20	3.10	2.80	2.80	2.65	2.60	2.50	2.50	2.24	2.10	1.90	1.80
Primer cuartil	.	3.00	2.90	2.55	2.50	2.40	2.40	2.09	2.01	1.84	1.80	1.70	1.43
Tercer cuartil	.	3.42	3.40	3.20	3.20	3.03	2.96	2.72	2.70	2.53	2.32	2.30	2.00
Mínimo	.	2.10	2.10	1.40	1.50	1.10	0.90	0.90	0.90	1.30	0.90	0.80	0.20
Máximo	.	4.10	4.30	4.10	4.10	4.30	3.80	3.43	3.33	3.30	3.10	3.07	2.74
Desviación estándar	.	0.45	0.53	0.60	0.58	0.64	0.64	0.60	0.54	0.49	0.45	0.47	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- II</b>													
Media	.	3.20	2.96	2.74	2.73	2.59	2.68	2.52	2.49	2.37	2.24	2.15	1.66
Mediana	.	3.15	3.00	2.70	2.80	2.68	2.70	2.60	2.50	2.33	2.33	2.10	1.69
Primer cuartil	.	3.00	2.70	2.41	2.32	2.30	2.43	2.18	2.26	2.10	2.00	1.85	1.10
Tercer cuartil	.	3.40	3.20	3.15	3.00	2.82	2.90	2.80	2.72	2.58	2.50	2.40	2.00
Mínimo	.	1.90	1.90	1.77	1.77	1.41	1.40	1.40	1.30	1.67	1.22	1.22	0.30
Máximo	.	4.46	4.50	4.00	4.10	4.10	4.10	3.60	3.60	3.80	3.40	3.20	3.60
Desviación estándar	.	0.53	0.62	0.53	0.57	0.55	0.62	0.51	0.46	0.42	0.43	0.43	0.70
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- III</b>													
Media	.	3.34	3.20	3.02	3.00	2.96	2.96	2.84	2.77	2.68	2.52	2.41	1.76
Mediana	.	3.40	3.20	3.00	3.00	2.95	3.00	2.81	2.78	2.65	2.40	2.40	1.70
Primer cuartil	.	3.10	2.94	2.83	2.78	2.80	2.80	2.60	2.60	2.50	2.40	2.30	1.60
Tercer cuartil	.	3.60	3.40	3.25	3.20	3.20	3.10	3.02	2.98	2.83	2.60	2.60	2.08
Mínimo	.	2.30	2.30	2.00	2.40	2.40	1.80	1.80	1.70	1.70	1.80	1.60	-0.50
Máximo	.	3.98	4.60	4.20	4.20	4.20	4.20	3.61	3.61	3.40	3.30	4.10	3.90
Desviación estándar	.	0.41	0.48	0.43	0.38	0.36	0.40	0.34	0.34	0.32	0.31	0.42	0.73
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2017- IV</b>													
Media	.	3.39	3.25	3.23	3.14	3.12	3.14	2.99	2.89	2.81	2.61	2.54	1.96
Mediana	.	3.45	3.20	3.20	3.10	3.14	3.10	3.00	2.80	2.80	2.60	2.60	2.06
Primer cuartil	.	3.13	3.00	2.90	2.79	2.80	2.80	2.70	2.70	2.60	2.40	2.30	1.70
Tercer cuartil	.	3.75	3.50	3.61	3.43	3.38	3.40	3.31	3.17	3.05	2.80	2.80	2.30
Mínimo	.	2.10	2.20	2.00	2.00	2.00	2.40	2.00	2.00	2.00	1.60	1.60	-0.70
Máximo	.	4.00	4.60	4.30	4.29	4.29	4.20	4.00	3.70	3.60	3.60	3.60	3.40
Desviación estándar	.	0.46	0.50	0.54	0.51	0.50	0.44	0.46	0.40	0.42	0.45	0.46	0.67

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

	2015				2016								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>													
Por ciento													
<b>2016-IV respecto a 2016-III</b>													
Media	9.84	11.13	9.00	12.05	11.33	10.31	12.08	14.08	16.50	24.15	19.03	22.59	24.83
Mediana	10.00	10.00	7.50	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	12.50	20.00	19.25	20.00	20.00
Primer cuartil	3.00	5.00	1.00	1.00	2.00	1.00	5.00	5.00	5.00	13.50	10.00	10.00	10.00
Tercer cuartil	15.50	15.50	15.00	15.90	20.00	19.00	17.40	18.30	26.25	27.50	25.00	30.00	31.25
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.00	5.00	5.00	5.00
Máximo	35.00	35.00	28.00	40.00	35.00	35.00	33.00	60.00	40.00	70.00	60.00	70.00	70.00
Desviación estándar	9.33	9.44	8.86	12.18	9.88	10.19	9.28	14.87	12.33	18.72	13.52	16.74	19.07
<b>2017-I respecto a 2016-IV</b>													
Media	.	.	.	12.34	11.20	11.09	10.58	14.53	14.03	18.31	18.45	18.37	23.65
Mediana	.	.	.	10.00	5.00	10.00	8.00	10.00	10.00	20.00	15.00	16.60	20.00
Primer cuartil	.	.	.	1.00	1.00	0.75	3.00	5.00	5.00	10.00	10.00	7.50	15.00
Tercer cuartil	.	.	.	18.05	20.00	19.25	17.90	18.63	20.00	25.00	25.00	20.00	29.00
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.00	5.00	5.00	0.00
Máximo	.	.	.	40.00	37.00	37.00	35.00	60.00	40.00	40.00	35.00	60.00	70.00
Desviación estándar	.	.	.	12.70	11.41	10.88	10.13	14.94	11.84	10.42	9.48	14.35	18.09
<b>2017-II respecto a 2017-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	11.21	13.92	16.20	23.65	22.71	20.68	22.96
Mediana	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	15.00	20.00	15.20	20.00	17.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	16.00	15.00	12.50	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	15.00	22.63	20.00	30.00	30.00	22.50	30.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	2.00	5.00	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	37.00	40.00	60.00	60.00	55.00	60.00	80.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	10.08	12.38	16.60	15.06	14.66	14.25	20.94
<b>2017-III respecto a 2017-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.91	18.96	17.10	20.37
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	15.00	20.00	20.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	25.00	25.00	20.00	30.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	5.00	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40.00	40.00	40.00	50.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	11.23	11.93	8.96	14.47
<b>2017-IV respecto a 2017-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.22
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	50.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.47

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de octubre de 2016 y noviembre de 2016

---

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

	Probabilidad para año 2016		Probabilidad para año 2017	
	Encuesta de octubre	Encuesta de noviembre	Encuesta de octubre	Encuesta de noviembre
Mayor a 6.0	0.02	0.01	0.02	0.01
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.01	0.00
5.0 a 5.4	0.01	0.01	0.02	0.01
4.5 a 4.9	0.01	0.01	0.06	0.04
4.0 a 4.4	0.02	0.01	0.35	0.05
3.5 a 3.9	0.22	0.01	1.14	0.20
3.0 a 3.4	0.82	0.01	3.17	3.15
2.5 a 2.9	6.46	3.54	21.83	4.90
2.0 a 2.4	56.52	70.95	47.32	30.78
1.5 a 1.9	31.08	24.09	21.94	42.60
1.0 a 1.4	4.62	1.32	1.90	13.62
0.5 a 0.9	0.21	0.01	0.40	2.02
0.0 a 0.4	0.01	0.01	0.14	0.68
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.06	0.34
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.05	0.06
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.04
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.01
-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	1.48
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	1.60	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 noviembre de 2015 a noviembre de 2016

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-IV</b>													
Media	3.97	3.94	3.90	4.17	4.19	4.15	4.25	4.25	4.61	4.63	4.76	5.02	5.60
Mediana	4.00	4.00	3.94	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.50	4.50	4.75	5.00	5.63
Primer cuartil	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.06	4.25	4.50	4.50	4.50	5.00	5.50
Tercer cuartil	4.24	4.18	4.00	4.25	4.25	4.25	4.45	4.25	4.75	4.75	5.00	5.00	5.75
Mínimo	3.36	3.25	3.50	3.75	3.75	3.75	3.75	3.80	4.25	4.25	4.25	4.75	5.00
Máximo	4.75	4.75	4.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	5.25	5.25	5.25	5.30	6.25
Desviación estándar	0.34	0.33	0.20	0.22	0.18	0.18	0.23	0.21	0.27	0.22	0.29	0.15	0.23
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-I</b>													
Media	4.29	4.23	4.12	4.34	4.34	4.32	4.41	4.39	4.78	4.75	4.93	5.14	5.82
Mediana	4.25	4.25	4.07	4.25	4.25	4.25	4.50	4.50	4.75	4.75	5.00	5.00	5.75
Primer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.50	4.55	4.75	5.00	5.58
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.50	4.55	4.75	5.00	6.00
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.75	4.00	4.00	3.80	3.80	4.25	4.25	4.50	4.75	5.25
Máximo	5.25	5.25	5.00	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75	5.50	5.50	5.99	6.25
Desviación estándar	0.46	0.43	0.31	0.29	0.24	0.21	0.26	0.28	0.36	0.28	0.27	0.25	0.30
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-II</b>													
Media	4.44	4.39	4.34	4.52	4.55	4.52	4.61	4.56	4.97	4.96	5.13	5.30	6.07
Mediana	4.50	4.29	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.90	5.00	5.25	5.25	6.00
Primer cuartil	4.00	4.00	4.25	4.44	4.50	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	4.79	5.25	5.75
Tercer cuartil	4.63	4.56	4.50	4.56	4.51	4.50	4.75	4.75	5.25	5.00	5.25	5.50	6.25
Mínimo	3.75	3.75	3.75	3.75	4.25	4.00	3.80	3.80	4.30	4.30	4.50	5.00	5.25
Máximo	5.50	5.25	5.25	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	6.00	5.75	5.75	5.75	6.75
Desviación estándar	0.50	0.42	0.33	0.30	0.27	0.25	0.32	0.32	0.42	0.35	0.32	0.22	0.38
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-III</b>													
Media	4.55	4.56	4.53	4.64	4.70	4.69	4.75	4.74	5.10	5.07	5.26	5.39	6.23
Mediana	4.50	4.50	4.50	4.63	4.70	4.75	4.75	4.75	5.00	5.00	5.25	5.25	6.25
Primer cuartil	4.13	4.38	4.44	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	5.00	5.25	5.75
Tercer cuartil	4.75	4.68	4.55	4.75	4.76	4.75	5.00	5.00	5.25	5.25	5.50	5.50	6.50
Mínimo	3.75	3.75	3.75	3.75	4.25	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.75	5.00	5.75
Máximo	5.75	5.50	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.50	6.25	6.00	6.00	5.75	7.25
Desviación estándar	0.55	0.45	0.35	0.36	0.33	0.31	0.37	0.38	0.46	0.38	0.33	0.22	0.41
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2017-IV</b>													
Media	.	4.66	4.67	4.82	4.87	4.87	4.90	4.94	5.25	5.27	5.40	5.55	6.38
Mediana	.	4.50	4.75	4.75	4.75	4.87	5.00	5.00	5.15	5.25	5.50	5.50	6.50
Primer cuartil	.	4.50	4.50	4.50	4.75	4.63	4.56	4.56	5.00	5.00	5.08	5.50	6.00
Tercer cuartil	.	4.90	4.75	5.00	5.00	5.00	5.19	5.25	5.50	5.50	5.56	5.50	6.75
Mínimo	.	3.75	4.00	3.75	4.50	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.75	5.00	5.75
Máximo	.	5.75	5.50	5.75	5.75	5.75	6.00	6.00	6.25	6.25	6.25	6.00	7.00
Desviación estándar	.	0.51	0.35	0.42	0.32	0.33	0.42	0.45	0.50	0.46	0.40	0.27	0.39
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I</b>													
Media	.	.	.	.	4.99	5.02	5.02	5.12	5.35	5.43	5.52	5.63	6.42
Mediana	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.25	5.25	5.28	5.50	5.50	6.38
Primer cuartil	.	.	.	.	4.75	4.75	4.81	4.94	5.00	5.19	5.25	5.50	6.11
Tercer cuartil	.	.	.	.	5.25	5.25	5.25	5.50	5.63	5.56	5.75	5.75	6.75
Mínimo	.	.	.	.	4.50	4.25	3.80	3.80	4.30	4.30	4.80	5.00	5.75
Máximo	.	.	.	.	6.00	6.00	6.00	6.25	6.50	6.50	6.50	6.25	7.25
Desviación estándar	.	.	.	.	0.39	0.44	0.45	0.53	0.56	0.53	0.48	0.35	0.40
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	5.24	5.50	5.57	5.63	5.80	6.52
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	5.25	5.50	5.50	5.50	5.75	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.95	5.25	5.25	5.25	5.50	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.88	5.75	5.94	6.00	6.81
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.80	4.30	4.30	4.80	5.25	5.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.75	6.75	6.50	6.75	7.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.58	0.59	0.56	0.51	0.42	0.48
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.70	5.90	6.56
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.63	5.75	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.25	5.50	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.21	7.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.80	5.25	5.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75	6.75	7.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.53	0.47	0.47

---

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

---

	<b>2016</b>	<b>2017</b>				<b>2018</b>		
	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>
<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	88	94	97	100	100	100	100	100
Igual a la tasa objetivo actual	9	6	3	0	0	0	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	3	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 noviembre de 2015 a noviembre de 2016

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	4.01	4.02	3.85	4.05	4.12	4.14	4.21	4.18	4.50	4.54	4.69	4.91	5.54
Mediana	4.00	4.00	3.80	4.11	4.10	4.17	4.25	4.23	4.49	4.50	4.73	4.90	5.65
Primer cuartil	3.74	3.78	3.70	3.92	3.94	4.00	4.02	4.04	4.30	4.40	4.52	4.76	5.47
Tercer cuartil	4.25	4.23	4.00	4.25	4.25	4.25	4.34	4.28	4.75	4.72	4.85	5.00	5.75
Mínimo	3.27	3.35	3.30	3.31	3.70	3.70	3.70	3.65	3.65	3.94	3.99	4.54	4.74
Máximo	4.89	4.89	4.45	4.50	4.75	4.78	4.62	4.75	5.25	5.25	5.20	5.30	5.89
Desviación estándar	0.39	0.35	0.25	0.26	0.24	0.24	0.24	0.25	0.32	0.26	0.25	0.21	0.29
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2017</b>													
Media	4.77	4.76	4.56	4.72	4.81	4.78	4.87	4.87	5.06	5.13	5.29	5.50	6.38
Mediana	4.59	4.54	4.50	4.64	4.67	4.75	4.89	4.92	5.00	5.25	5.31	5.50	6.50
Primer cuartil	4.43	4.50	4.40	4.46	4.50	4.50	4.56	4.56	4.74	4.85	5.10	5.28	6.10
Tercer cuartil	5.15	4.89	4.75	5.00	5.19	5.01	5.23	5.14	5.39	5.35	5.45	5.75	6.71
Mínimo	3.60	3.58	3.30	3.83	3.80	3.83	3.80	3.80	4.15	4.22	4.40	4.95	4.95
Máximo	6.10	6.10	5.64	5.94	5.91	6.00	5.95	6.00	6.25	6.25	6.00	6.10	7.30
Desviación estándar	0.67	0.59	0.50	0.48	0.51	0.48	0.47	0.48	0.53	0.50	0.40	0.29	0.51
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>													
Media	.	5.23	5.01	5.24	5.33	5.24	5.28	5.32	5.42	5.57	5.73	5.95	6.76
Mediana	.	5.29	4.95	5.36	5.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.80	5.90	6.80
Primer cuartil	.	4.65	4.50	4.80	4.80	4.85	4.93	4.93	4.98	5.24	5.40	5.66	6.50
Tercer cuartil	.	5.83	5.58	5.70	5.75	5.60	5.71	5.73	5.81	5.98	6.15	6.10	7.05
Mínimo	.	3.58	3.30	3.83	3.80	3.83	3.80	3.80	4.30	4.30	4.70	4.79	4.57
Máximo	.	6.68	6.28	6.56	6.54	6.75	6.60	6.75	7.00	7.00	6.50	7.47	8.90
Desviación estándar	.	0.80	0.71	0.64	0.70	0.64	0.62	0.67	0.70	0.66	0.53	0.56	0.79
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	6.66	6.61	6.57	6.44	6.52	6.47	6.46	6.48	6.37	6.32	6.41	6.41	7.17
Mediana	6.70	6.60	6.54	6.57	6.50	6.47	6.50	6.50	6.29	6.30	6.38	6.32	7.42
Primer cuartil	6.40	6.49	6.44	6.29	6.30	6.22	6.25	6.29	6.13	6.10	6.20	6.20	7.05
Tercer cuartil	6.93	6.75	6.73	6.80	6.73	6.69	6.62	6.60	6.54	6.49	6.50	6.50	7.50
Mínimo	5.67	5.67	5.67	2.75	5.90	6.00	5.20	6.10	5.80	5.80	5.80	5.87	6.20
Máximo	7.50	7.50	7.20	7.45	7.45	7.40	7.39	7.39	7.01	6.90	7.20	7.25	7.65
Desviación estándar	0.41	0.37	0.34	0.84	0.34	0.33	0.40	0.29	0.33	0.34	0.31	0.34	0.48
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2017</b>													
Media	7.06	7.05	6.95	6.89	6.99	6.92	7.03	7.07	6.84	6.79	6.90	6.94	7.83
Mediana	7.00	6.95	6.75	6.97	6.82	6.80	6.99	6.98	6.76	6.82	6.90	6.82	7.80
Primer cuartil	6.50	6.60	6.55	6.58	6.55	6.45	6.60	6.68	6.34	6.30	6.50	6.74	7.50
Tercer cuartil	7.55	7.44	7.34	7.33	7.24	7.21	7.40	7.61	7.16	7.32	7.32	7.08	8.18
Mínimo	5.36	5.36	5.36	2.70	6.06	6.06	6.06	6.06	6.06	5.65	5.90	6.12	6.52
Máximo	8.60	8.60	8.20	8.20	8.50	8.45	8.31	8.31	8.21	8.10	8.10	8.13	9.10
Desviación estándar	0.80	0.77	0.70	1.06	0.63	0.64	0.58	0.61	0.59	0.67	0.57	0.55	0.68
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>													
Media	.	7.35	7.11	7.11	7.25	7.07	7.23	7.32	7.10	7.08	7.10	7.26	8.14
Mediana	.	7.20	7.00	7.18	7.00	7.00	7.10	7.30	7.20	7.00	7.20	7.20	8.23
Primer cuartil	.	6.84	6.73	6.63	6.73	6.65	6.80	6.80	6.55	6.40	6.80	6.74	7.70
Tercer cuartil	.	7.95	7.44	7.66	7.70	7.63	7.63	7.87	7.45	7.50	7.47	7.62	8.61
Mínimo	.	5.34	5.34	2.50	5.90	4.50	5.90	5.90	5.90	6.05	5.90	5.90	5.90
Máximo	.	9.50	8.60	9.00	8.95	9.21	8.71	8.69	8.49	8.50	8.49	9.68	9.97
Desviación estándar	.	1.00	0.84	1.25	0.76	0.96	0.70	0.77	0.72	0.80	0.69	0.87	0.90

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

	2015						2016						
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2016</b>													
Media	16.68	16.79	17.60	17.89	17.66	17.61	17.92	18.31	18.43	18.50	18.84	18.69	20.78
Mediana	16.60	16.67	17.55	17.79	17.69	17.60	17.94	18.31	18.62	18.50	18.90	18.60	20.63
Primer cuartil	16.22	16.35	17.16	17.28	17.20	17.28	17.51	17.92	18.00	18.08	18.50	18.40	20.50
Tercer cuartil	17.12	17.16	18.04	18.37	18.00	17.98	18.39	18.75	18.86	18.90	19.28	18.94	21.00
Mínimo	15.50	15.50	16.50	16.80	16.80	16.80	16.80	17.00	17.00	17.00	17.50	17.50	20.00
Máximo	18.20	18.32	18.81	19.80	18.79	18.50	18.92	19.70	19.80	20.40	20.40	20.40	22.50
Desviación estándar	0.67	0.71	0.64	0.74	0.50	0.41	0.54	0.60	0.59	0.64	0.69	0.65	0.57
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2017</b>													
Media	.	16.42	17.17	17.43	17.30	17.20	17.49	17.95	18.17	18.30	18.65	18.65	20.89
Mediana	.	16.50	17.00	17.45	17.25	17.20	17.50	18.00	18.20	18.22	18.60	18.63	20.77
Primer cuartil	.	15.98	16.50	16.80	16.88	16.80	17.00	17.24	17.50	17.61	18.20	18.18	20.00
Tercer cuartil	.	16.80	17.65	17.93	17.58	17.54	18.03	18.44	18.55	18.60	19.20	19.01	21.58
Mínimo	.	14.60	15.08	15.08	15.10	15.35	15.30	16.50	16.50	16.50	17.25	17.50	18.56
Máximo	.	17.58	20.46	21.16	19.46	18.50	18.82	20.00	21.00	21.00	20.50	20.50	24.00
Desviación estándar	.	0.71	1.03	1.11	0.81	0.71	0.78	0.84	0.90	0.89	0.80	0.72	1.20
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018</b>													
Media	.	.	.	17.27	17.10	17.12	17.41	17.89	18.09	18.28	18.50	18.65	20.78
Mediana	.	.	.	17.19	17.38	17.40	17.36	18.00	18.09	18.05	18.49	18.48	20.50
Primer cuartil	.	.	.	16.50	16.50	16.80	16.77	17.11	17.15	17.52	17.65	17.90	19.55
Tercer cuartil	.	.	.	17.97	17.59	17.88	18.00	18.77	18.85	18.73	19.22	19.28	21.92
Mínimo	.	.	.	14.49	15.20	14.49	14.49	15.66	15.66	16.00	16.63	17.00	17.58
Máximo	.	.	.	22.12	19.72	19.14	19.95	20.91	21.00	21.18	21.30	21.80	25.00
Desviación estándar	.	.	.	1.55	1.07	1.09	1.14	1.28	1.39	1.17	1.17	1.13	1.83

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2016		2017										
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	20.16	20.78	20.76	20.76	20.72	20.68	20.67	20.68	20.70	20.76	20.83	20.86	20.84
Mediana	20.12	20.63	20.61	20.56	20.50	20.44	20.50	20.57	20.63	20.70	20.80	20.80	20.71
Primer cuartil	20.05	20.50	20.44	20.41	20.36	20.33	20.30	20.29	20.28	20.27	20.32	20.23	20.18
Tercer cuartil	20.40	21.00	20.93	21.06	21.00	21.00	21.13	21.16	21.20	21.45	21.50	21.50	21.62
Mínimo	19.36	20.00	20.00	19.64	19.32	18.86	18.57	18.71	18.84	18.76	18.72	18.56	18.39
Máximo	20.70	22.50	22.25	22.70	22.50	22.75	22.75	23.00	23.25	23.25	23.50	23.75	23.75
Desviación estándar	0.28	0.57	0.59	0.67	0.69	0.73	0.76	0.79	0.87	0.93	1.00	1.07	1.13

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

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

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2016 (miles)</b>													
Media	697	684	667	655	653	650	650	651	650	631	659	662	629
Mediana	707	695	667	656	651	653	653	650	650	640	644	643	650
Primer cuartil	653	650	649	600	618	615	635	600	1	592	630	624	631
Tercer cuartil	745	750	705	700	687	682	682	681	673	673	678	685	680
Mínimo	428	426	426	426	426	426	426	426	526	200	526	500	-258
Máximo	915	822	780	920	920	920	920	920	920	920	920	920	920
Desviación estándar	96	93	75	93	92	87	87	86	72	123	74	85	191
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2017 (miles)</b>													
Media	.	709	708	708	703	701	704	670	678	677	669	672	608
Mediana	.	700	700	700	700	700	700	686	689	680	673	675	635
Primer cuartil	.	660	675	653	650	657	674	610	656	647	633	617	600
Tercer cuartil	.	789	750	750	749	738	755	750	703	737	699	722	671
Mínimo	.	477	477	477	477	477	399	245	380	380	449	449	-260
Máximo	.	863	920	850	852	856	856	856	835	835	835	835	835
Desviación estándar	.	102	96	83	88	77	90	130	82	89	76	87	188
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2016</b>													
Media	3.90	3.92	3.92	3.99	3.99	3.97	3.91	3.89	3.90	3.87	3.82	3.83	3.87
Mediana	3.83	4.00	3.90	4.00	3.93	3.90	3.83	3.90	3.90	3.90	3.90	3.88	3.90
Primer cuartil	3.68	3.78	3.70	3.71	3.78	3.75	3.70	3.69	3.70	3.70	3.66	3.63	3.70
Tercer cuartil	4.12	4.14	4.08	4.20	4.13	4.15	4.13	4.10	4.10	4.10	4.00	4.02	4.10
Mínimo	3.20	3.20	3.40	3.40	3.59	3.40	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.31	3.40
Máximo	4.70	4.70	4.70	4.60	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.40	4.40	4.30
Desviación estándar	0.37	0.33	0.31	0.33	0.31	0.32	0.31	0.31	0.29	0.31	0.30	0.27	0.25
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2016</b>													
Media	4.15	4.22	4.23	4.21	4.25	4.19	4.16	4.08	4.08	4.05	4.03	4.00	4.01
Mediana	4.18	4.20	4.21	4.22	4.21	4.20	4.20	4.05	4.07	4.01	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	4.00	4.06	4.10	4.10	4.11	4.00	4.00	3.90	3.91	3.90	3.90	3.90	3.93
Tercer cuartil	4.32	4.40	4.36	4.36	4.40	4.35	4.30	4.22	4.20	4.11	4.11	4.04	4.03
Mínimo	3.70	3.70	3.70	3.80	3.90	3.80	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.80
Máximo	4.70	4.70	4.80	4.50	4.70	4.50	4.50	4.50	4.50	4.60	4.50	4.22	4.50
Desviación estándar	0.27	0.24	0.24	0.19	0.21	0.20	0.20	0.21	0.20	0.21	0.18	0.13	0.13
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2017</b>													
Media	.	3.71	3.82	3.87	3.89	3.88	3.84	3.84	3.84	3.85	3.81	3.82	3.95
Mediana	.	3.74	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.83	3.82	3.86	3.80	4.00
Primer cuartil	.	3.43	3.59	3.66	3.69	3.69	3.60	3.60	3.59	3.65	3.60	3.63	3.67
Tercer cuartil	.	3.91	4.07	4.13	4.07	4.10	4.10	4.07	4.00	4.04	4.02	4.00	4.12
Mínimo	.	3.20	3.20	3.20	3.30	3.30	3.20	3.20	3.20	3.00	3.00	3.30	3.30
Máximo	.	4.30	4.60	4.60	4.70	4.70	4.60	4.60	4.60	4.60	4.40	4.40	4.40
Desviación estándar	.	0.36	0.35	0.37	0.33	0.34	0.33	0.36	0.35	0.38	0.34	0.30	0.33
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2017</b>													
Media	.	3.97	4.05	4.10	4.10	4.05	4.07	4.04	4.01	4.00	4.00	3.99	4.08
Mediana	.	4.00	4.10	4.15	4.10	4.00	4.10	4.00	4.00	3.96	4.00	4.00	4.10
Primer cuartil	.	3.83	3.90	3.98	3.90	3.90	3.90	3.88	3.85	3.83	3.87	3.84	3.84
Tercer cuartil	.	4.19	4.25	4.29	4.26	4.25	4.24	4.20	4.13	4.15	4.15	4.10	4.25
Mínimo	.	3.30	3.30	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.50
Máximo	.	4.50	4.60	4.70	4.70	4.50	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.80
Desviación estándar	.	0.28	0.29	0.27	0.28	0.25	0.28	0.29	0.29	0.31	0.27	0.26	0.31

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

	2015				2016								
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Balance económico del sector público 2016 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-3.00	-3.05	-3.01	-3.04	-3.09	-3.03	-3.04	-2.90	-2.94	-2.90	-2.92	-2.93	-2.92
Mediana	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Primer cuartil	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.10	-3.03	-3.05	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Tercer cuartil	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-2.94	-3.00	-2.68	-2.80	-2.90	-2.90
Mínimo	-4.20	-4.00	-3.60	-4.00	-4.50	-3.70	-4.50	-3.80	-3.60	-3.70	-3.80	-4.00	-3.70
Máximo	-1.00	-2.60	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-0.50	-0.50	-2.00	-2.00	-2.00	-1.70
Desviación estándar	0.47	0.26	0.23	0.30	0.39	0.26	0.36	0.53	0.51	0.34	0.37	0.35	0.35
<b>Balance económico del sector público 2017 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-2.75	-2.72	-2.76	-2.78	-2.65	-2.69	-2.58	-2.65	-2.61	-2.60	-2.58	-2.64
Mediana	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-2.90	-2.65	-2.80	-2.75	-2.53	-2.60	-2.90
Tercer cuartil	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.40	-2.40	-2.50
Mínimo	.	-4.00	-3.50	-4.50	-4.60	-3.50	-4.00	-4.00	-4.00	-3.90	-3.90	-3.50	-3.70
Máximo	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-0.50	-0.50	-2.00	-2.00	-1.80	-1.30
Desviación estándar	.	0.47	0.41	0.49	0.52	0.35	0.39	0.55	0.58	0.44	0.45	0.38	0.44

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

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

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Balanza Comercial 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-11,648	-12,683	-13,606	-13,988	-14,449	-15,127	-16,206	-16,504	-16,304	-16,925	-16,394	-16,855	-16,186
Mediana	-11,329	-11,420	-11,893	-13,300	-13,816	-14,875	-15,529	-16,000	-15,914	-16,000	-16,200	-16,400	-15,581
Primer cuartil	-14,783	-15,810	-16,245	-17,081	-15,953	-17,107	-18,142	-17,500	-17,556	-17,673	-17,080	-17,238	-16,598
Tercer cuartil	-9,376	-9,875	-10,514	-9,769	-12,000	-12,000	-13,631	-15,188	-14,997	-15,265	-14,884	-15,090	-14,740
Mínimo	-20,770	-28,491	-34,470	-34,473	-34,470	-34,473	-34,473	-34,470	-34,470	-34,470	-34,470	-34,470	-34,470
Máximo	725	725	-4,400	-5,550	-7,000	-7,300	-8,700	-8,700	-8,700	-8,700	-12,000	-8,700	-11,897
Desviación estándar	4,560	6,080	5,656	5,725	4,951	5,184	4,798	4,290	4,447	3,819	4,064	4,350	3,778
<b>Balanza Comercial 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-11,578	-13,390	-14,563	-13,653	-13,973	-15,629	-16,701	-17,189	-17,309	-16,389	-16,928	-15,643
Mediana	.	-10,343	-11,702	-11,462	-12,950	-13,100	-15,000	-15,602	-16,350	-16,555	-16,500	-16,500	-16,049
Primer cuartil	.	-14,913	-15,325	-16,050	-15,509	-16,203	-18,481	-19,221	-21,056	-20,030	-18,200	-18,722	-18,750
Tercer cuartil	.	-8,250	-10,068	-9,363	-10,541	-10,477	-13,300	-13,000	-12,525	-13,595	-12,719	-13,000	-12,236
Mínimo	.	-27,789	-34,610	-39,000	-34,610	-34,609	-34,609	-36,000	-35,000	-35,000	-34,610	-34,610	-34,610
Máximo	.	497	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	-1,100	-8,900	-6,962	-6,962	-5,600
Desviación estándar	.	6,611	7,147	9,084	5,842	5,788	5,611	6,795	7,474	6,036	5,416	5,638	5,920
<b>Cuenta Corriente 2016 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-31,479	-32,922	-32,710	-32,617	-32,900	-32,718	-32,480	-32,064	-31,705	-32,679	-32,455	-32,426	-31,782
Mediana	-31,800	-32,513	-31,734	-32,100	-32,100	-32,925	-32,863	-32,500	-32,650	-32,600	-32,346	-32,150	-31,663
Primer cuartil	-35,168	-35,586	-35,400	-34,508	-34,508	-34,513	-34,220	-34,240	-34,000	-34,474	-33,547	-33,500	-32,600
Tercer cuartil	-28,400	-29,975	-29,262	-29,158	-30,300	-30,150	-29,942	-29,525	-29,681	-30,978	-30,125	-30,480	-29,700
Mínimo	-42,700	-48,100	-56,900	-56,908	-56,900	-56,709	-56,580	-56,700	-56,700	-56,700	-56,700	-56,700	-56,700
Máximo	-17,800	-21,599	-23,000	-23,700	-23,700	-19,200	-20,500	-15,000	-15,000	-15,000	-20,500	-20,500	-25,500
Desviación estándar	5,364	5,669	6,404	6,559	6,078	6,334	5,846	6,666	7,262	6,156	5,457	5,374	5,207
<b>Cuenta Corriente 2017 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	-32,789	-33,497	-33,520	-33,244	-32,407	-32,520	-33,080	-33,400	-33,910	-32,730	-33,363	-31,647
Mediana	.	-31,700	-33,161	-33,810	-32,811	-32,500	-33,345	-34,816	-33,930	-34,404	-32,684	-33,193	-32,031
Primer cuartil	.	-37,728	-36,375	-36,251	-35,406	-36,042	-35,550	-37,000	-36,963	-37,000	-35,000	-35,431	-33,000
Tercer cuartil	.	-29,579	-30,590	-30,300	-30,000	-28,404	-30,047	-30,375	-30,500	-29,458	-28,595	-28,357	-28,649
Mínimo	.	-44,000	-54,700	-54,663	-54,700	-54,663	-54,663	-54,660	-54,660	-54,730	-54,730	-54,730	-54,730
Máximo	.	-19,800	-19,800	-14,700	-14,700	-14,700	-17,500	-15,200	-15,200	-22,000	-20,600	-24,000	-16,000
Desviación estándar	.	6,513	7,035	7,668	7,758	8,042	7,343	7,751	7,539	6,808	6,536	6,878	6,164
<b>Inversión extranjera directa 2016 (millones de dólares)</b>													
Media	28,576	28,380	29,561	29,109	29,096	29,571	28,990	28,640	28,571	27,883	28,370	27,119	26,515
Mediana	29,927	29,837	30,000	30,000	29,800	29,798	29,000	29,000	29,000	29,000	28,137	28,000	26,102
Primer cuartil	25,900	27,300	28,000	27,500	26,838	27,625	26,350	26,000	26,698	26,000	27,000	25,100	25,000
Tercer cuartil	30,988	30,000	31,500	30,410	30,555	31,738	31,262	30,719	30,501	30,000	30,000	30,000	28,430
Mínimo	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	25,000	23,500	25,000	21,000	17,000	22,000	13,760	20,000
Máximo	35,000	33,759	35,000	35,000	35,523	35,000	35,000	32,196	32,196	34,503	34,503	32,000	32,000
Desviación estándar	3,506	3,371	3,274	3,312	3,499	3,051	3,062	2,547	2,681	3,734	2,646	3,994	2,918
<b>Inversión extranjera directa 2017 (millones de dólares)</b>													
Media	.	30,774	32,330	31,220	31,201	31,178	30,523	30,461	30,545	29,659	29,879	28,940	25,547
Mediana	.	31,246	32,000	31,456	31,000	31,000	30,969	30,500	30,500	30,500	30,000	29,000	26,099
Primer cuartil	.	28,100	30,000	30,000	28,000	28,475	28,000	28,000	28,000	27,000	27,000	27,000	22,580
Tercer cuartil	.	34,000	35,000	33,154	33,875	33,186	34,343	34,000	32,950	32,000	32,000	31,985	28,200
Mínimo	.	21,741	25,000	25,000	25,000	25,000	22,800	22,000	23,000	19,000	20,000	14,000	17,000
Máximo	.	40,000	40,445	35,848	41,151	37,465	35,978	35,978	35,978	39,122	39,122	35,848	35,000
Desviación estándar	.	4,292	4,212	2,951	4,098	3,106	3,832	4,048	3,567	5,011	4,017	4,702	4,916

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

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

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2016</b>													
Media	2.55	2.50	2.37	2.19	2.15	2.04	1.93	1.99	1.97	1.72	1.69	1.60	1.62
Mediana	2.50	2.50	2.43	2.20	2.20	2.10	1.90	1.92	1.95	1.70	1.60	1.50	1.50
Primer cuartil	2.50	2.50	2.20	2.00	2.00	1.90	1.70	1.80	1.80	1.50	1.50	1.50	1.50
Tercer cuartil	2.70	2.60	2.60	2.40	2.30	2.20	2.10	2.20	2.13	1.90	1.90	1.80	1.68
Mínimo	2.00	1.50	1.60	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.00	1.00	1.00	1.10	1.40
Máximo	3.00	2.99	2.99	2.70	2.70	2.50	2.50	2.60	2.50	2.50	2.50	2.20	2.00
Desviación estándar	0.23	0.30	0.34	0.34	0.32	0.33	0.31	0.30	0.27	0.30	0.29	0.22	0.18
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2017</b>													
Media	.	2.50	2.43	2.35	2.31	2.27	2.22	2.22	2.15	2.16	2.15	2.09	2.14
Mediana	.	2.50	2.45	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.10	2.10
Primer cuartil	.	2.20	2.20	2.10	2.10	2.10	2.09	2.07	2.00	2.10	2.07	2.00	2.00
Tercer cuartil	.	2.70	2.50	2.50	2.50	2.45	2.40	2.33	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20
Mínimo	.	1.90	1.90	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.30	1.30	1.30	1.30	1.80
Máximo	.	3.20	3.10	3.00	3.00	2.90	2.90	2.90	2.80	3.00	3.20	2.40	2.70
Desviación estándar	.	0.35	0.27	0.33	0.34	0.31	0.31	0.28	0.29	0.29	0.28	0.20	0.17

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

	2015					2016							
	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	37	55	31	24	23	26	19	13	15	26	15	22	3
Permanecerá igual	54	35	56	54	66	71	65	56	53	38	36	59	18
Empeorará	9	10	13	22	11	3	16	31	32	35	48	19	79
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	67	80	55	41	44	49	53	39	24	24	9	6	6
No	33	20	45	59	56	51	47	61	76	76	91	94	94
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	50	57	38	33	37	35	32	18	12	12	6	9	0
Mal momento	8	10	21	22	14	9	10	21	35	39	48	34	65
No está seguro	42	33	41	44	49	56	58	61	53	48	45	56	35

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?