

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero de 2018

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de febrero de 2018 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 15 y 27 de febrero.

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2018	4.06	4.09	4.06	4.13
Expectativa para 2019	3.65	3.63	3.52	3.58
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2018	3.63	3.65	3.57	3.60
Expectativa para 2019	3.43	3.42	3.32	3.36
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2018	2.19	2.28	2.28	2.30
Expectativa para 2019	2.35	2.36	2.35	2.40
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2018	19.04	18.86	18.85	18.62
Expectativa para 2019	18.61	18.56	18.50	18.50
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2018	7.35	7.51	7.50	7.50
Expectativa para 2019	6.79	6.93	6.75	7.00

De la encuesta de febrero de 2018 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2018 y 2019 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de enero, si bien las medianas correspondientes aumentaron. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2018 y 2019 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior.
- La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento disminuyó en relación a la encuesta precedente para los cierres de 2018 y 2019. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también se revisó a la baja con respecto al mes previo para el cierre de 2018, al tiempo que se mantuvo en niveles similares para el cierre de 2019.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2018 aumentaron en relación a la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Para 2019, las previsiones sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente, aunque la mediana correspondiente aumentó.
- Los pronósticos sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense disminuyeron en relación a la encuesta previa tanto para el cierre de 2018 como para el de 2019, si bien la mediana de las previsiones para el cierre de 2019 permaneció constante.

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 2018, para los próximos 12 meses (febrero – febrero), así como para los cierres de 2019 y 2020 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	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	4.06	4.09	3.63	3.65
Mediana	4.06	4.13	3.57	3.60
<b>Para los próximos 12 meses (feb.-feb.)</b>				
Media	4.02	3.96	3.62	3.60
Mediana	4.02	3.96	3.52	3.60
<b>Para 2019 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.65	3.63	3.43	3.42
Mediana	3.52	3.58	3.32	3.36
<b>Para 2020 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.62	3.63	3.44	3.47
Mediana	3.49	3.50	3.30	3.35

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Inflación General</b>				
<b>feb</b>	0.39	0.41	0.40	0.43
<b>mar</b>	0.38	0.39	0.40	0.40
<b>abr</b>	-0.07	-0.06	-0.09	-0.09
<b>may</b>	-0.25	-0.28	-0.29	-0.31
<b>jun</b>	0.19	0.19	0.20	0.19
<b>2018 jul</b>	0.26	0.25	0.28	0.28
<b>ago</b>	0.34	0.33	0.33	0.33
<b>sep</b>	0.43	0.42	0.43	0.42
<b>oct</b>	0.56	0.57	0.58	0.60
<b>nov</b>	0.78	0.77	0.79	0.78
<b>dic</b>	0.52	0.52	0.54	0.51
<b>2019</b>				
<b>ene</b>	0.47	0.48	0.46	0.46
<b>feb</b>		0.34		0.34
<b>Inflación Subyacente</b>				
<b>2018 feb</b>		0.46		0.48

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2018 y 2019 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de enero, aunque las medianas correspondientes aumentaron. Para los próximos 12 meses (febrero –

febrero), las perspectivas de inflación general disminuyeron en relación al mes anterior. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2018 y 2019, así como para los próximos 12 meses (febrero – febrero), permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos para los próximos 12 meses aumentó.

La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2018, para los próximos 12 meses (febrero – febrero) y para los cierres de 2019 y 2020 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2018, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a enero la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 4.6 a 5.0 por ciento, si bien en esta ocasión otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento. Para el cierre de 2019, los analistas disminuyeron en relación a la encuesta anterior la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento. No obstante, para la presente encuesta los especialistas consultados continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2018, los especialistas 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 4.1 a 4.5 por ciento, si bien en esta ocasión otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento. Para el cierre de 2019, los analistas aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento y disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, aunque este último intervalo continuó siendo al que mayor probabilidad se asignó.

<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 estas 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.

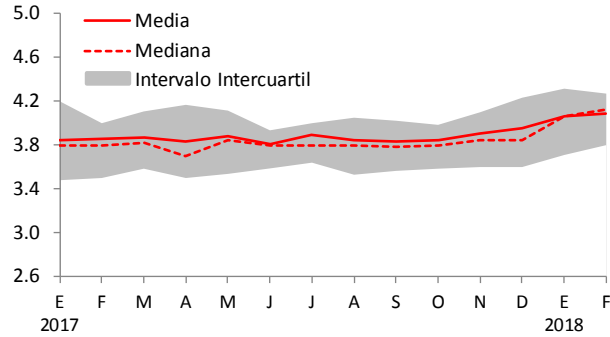
<sup>2</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el período de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción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

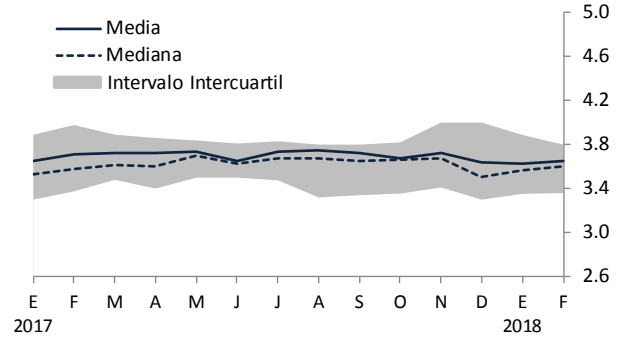
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

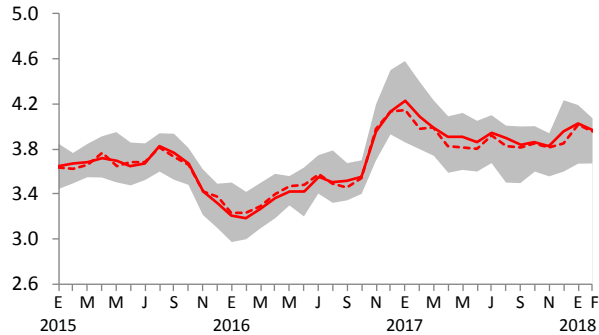
**a) Para el cierre de 2018**



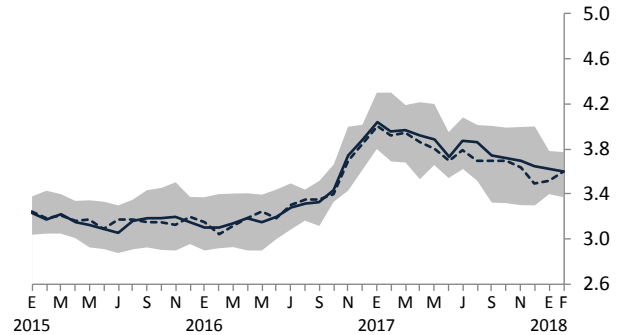
**e) Para el cierre de 2018**



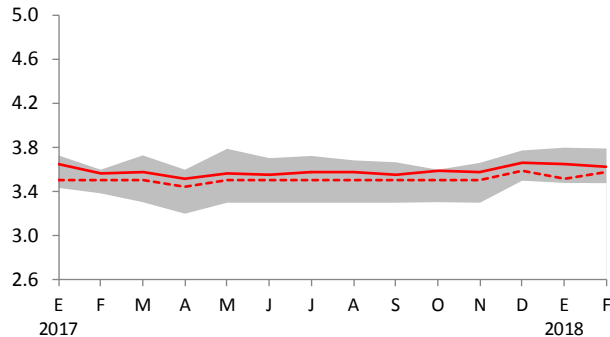
**b) A 12 meses (febrero – febrero)**



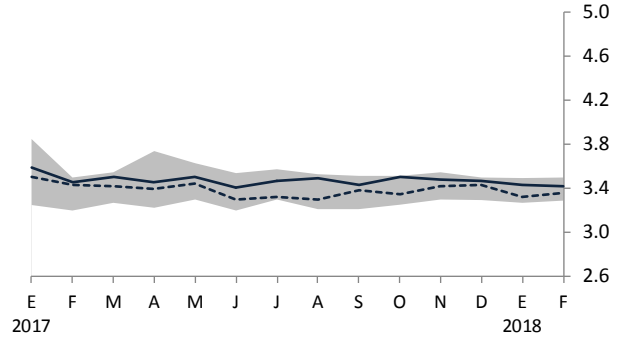
**f) A 12 meses (febrero – febrero)**



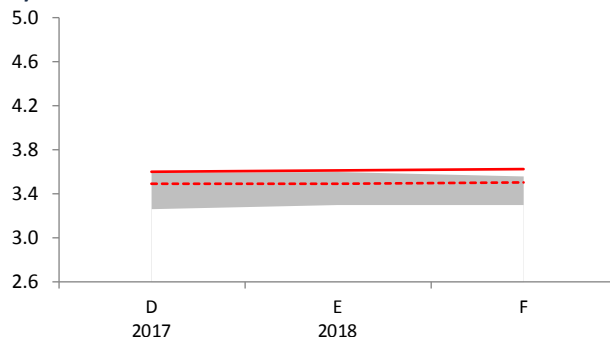
**c) Para el cierre de 2019**



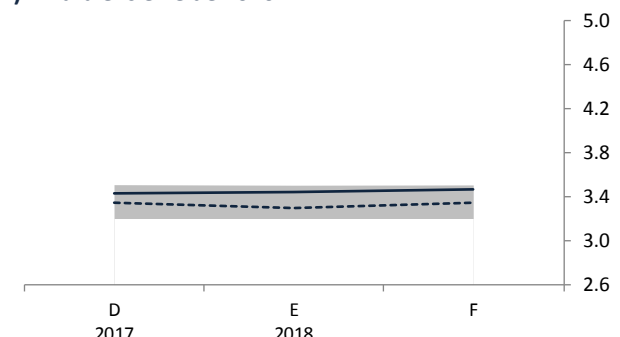
**g) Para el cierre de 2019**



**d) Para el cierre de 2020**



**h) Para el cierre de 2020**



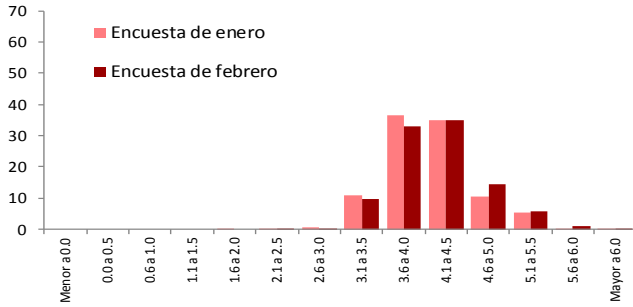
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

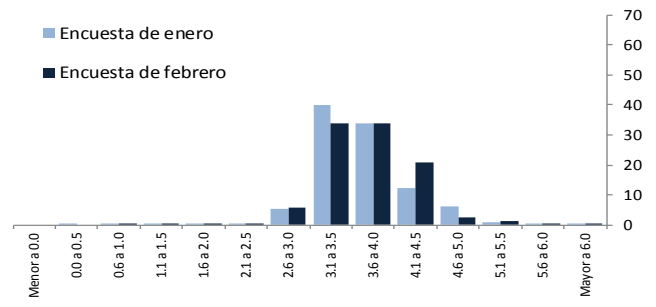
### Inflación general

### Inflación subyacente

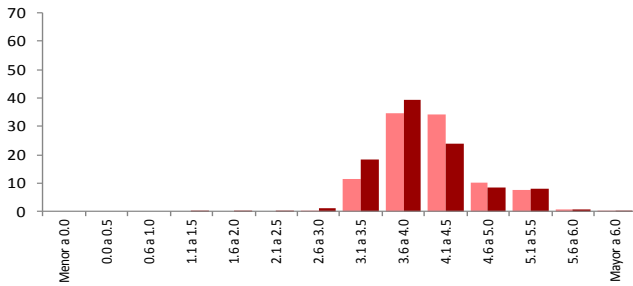
a) Para el cierre de 2018



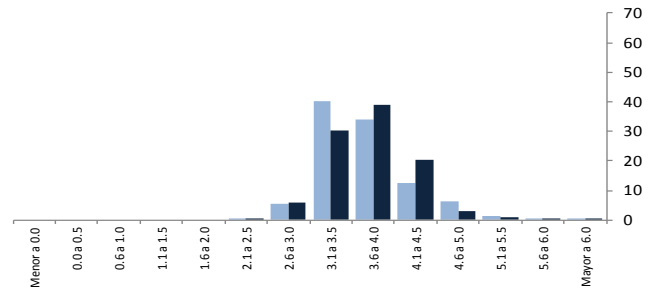
e) Para el cierre de 2018



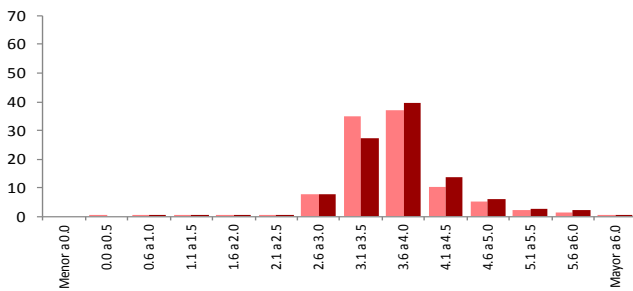
b) A 12 meses (febrero – febrero)



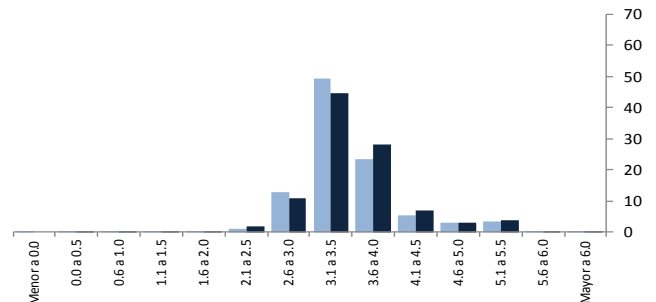
f) A 12 meses (febrero – febrero)



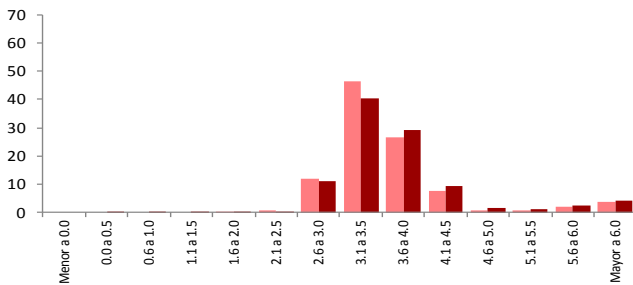
c) Para el cierre de 2019



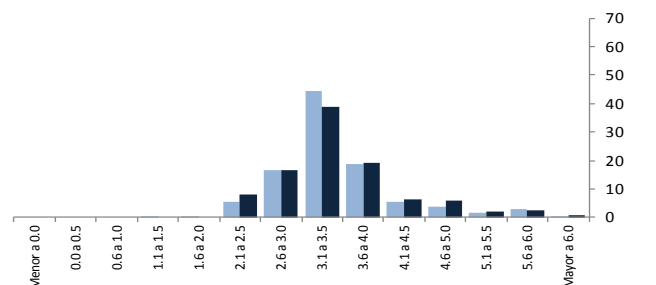
g) Para el cierre de 2019



d) Para el cierre de 2020



h) Para el cierre de 2020

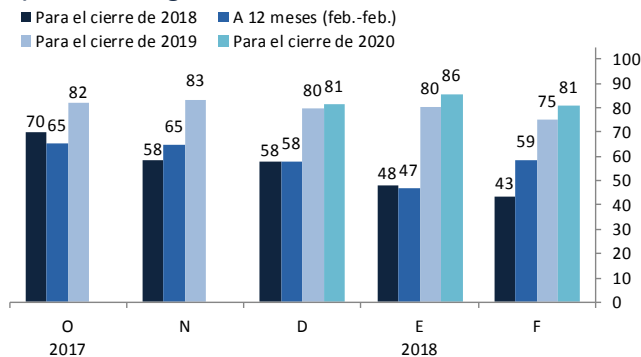


La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento disminuyeron con respecto a enero para los cierres de 2018 y 2019 (Gráfica 3a). Por su parte, la probabilidad que los analistas otorgaron a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también se revisó a la baja en relación a la encuesta anterior para el cierre de 2018, al tiempo que se mantuvo en niveles similares para el cierre de 2019 (Gráfica 3b).

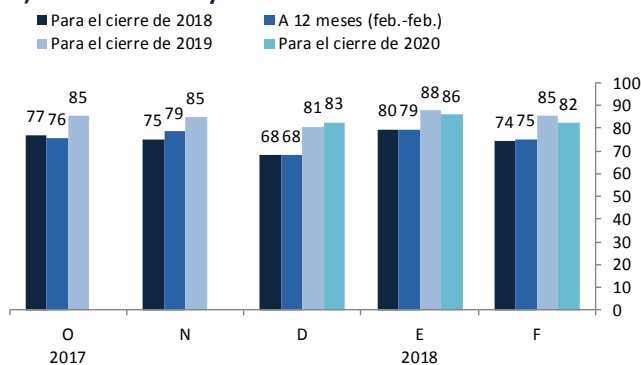
### Gráfica 3. Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4 por ciento

Por ciento

#### a) Inflación general



#### b) Inflación subyacente



Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo (Cuadro 4 y Gráficas 4 y 5).

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

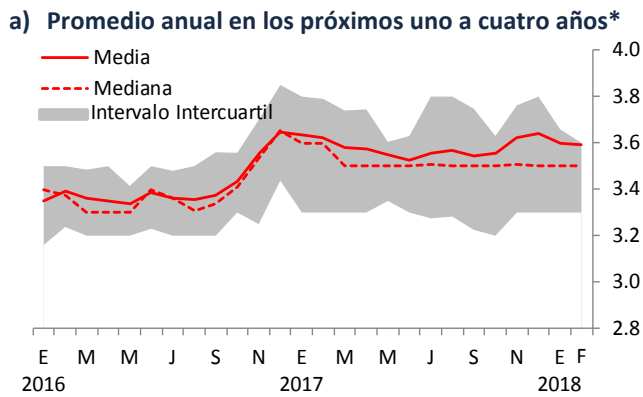
Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.60	3.59	3.43	3.41
Mediana	3.50	3.50	3.30	3.30
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.50	3.52	3.38	3.37
Mediana	3.40	3.44	3.30	3.30

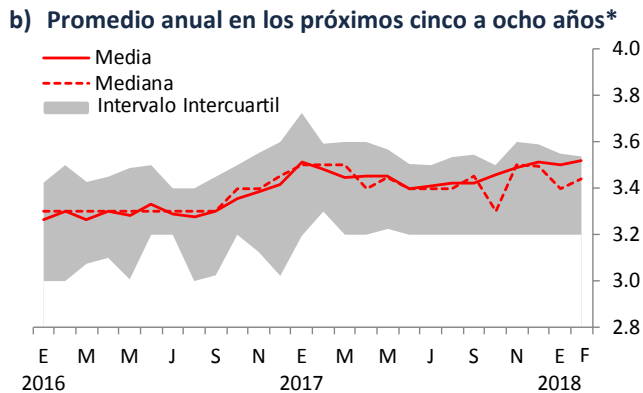
1/ Corresponde al promedio anual de 2019 a 2022.

2/ Corresponde al promedio anual de 2023 a 2026.

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

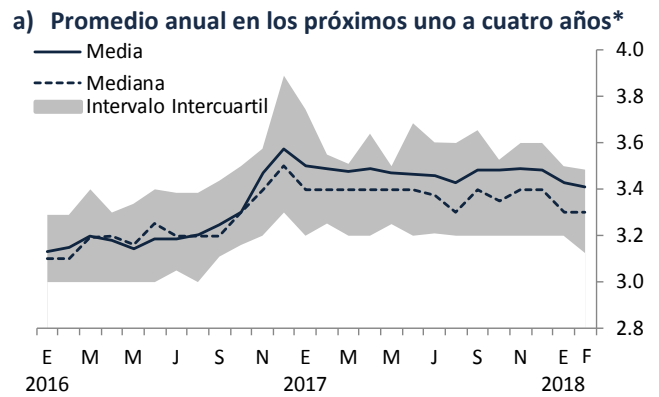


\*De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2021, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2019-2022.

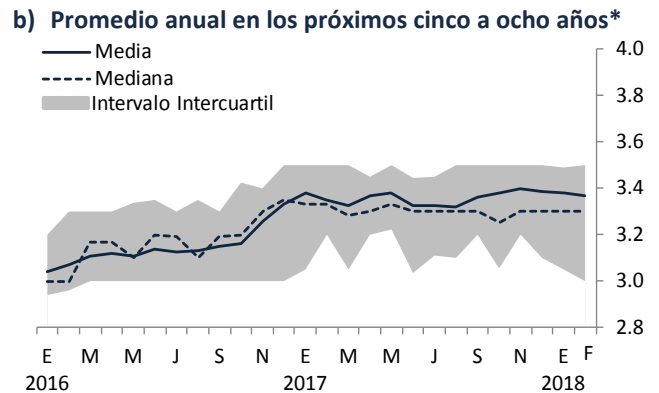


\* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2022-2025, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2023-2026.

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



\* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2021, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2019-2022.



\* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2022-2025, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2023-2026.

## 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 2018, 2019 y 2020, 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 2018 y 2019 (Gráfica 10). Destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2018 aumentaron con respecto a enero, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Para 2019, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente se revisó al alza.

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

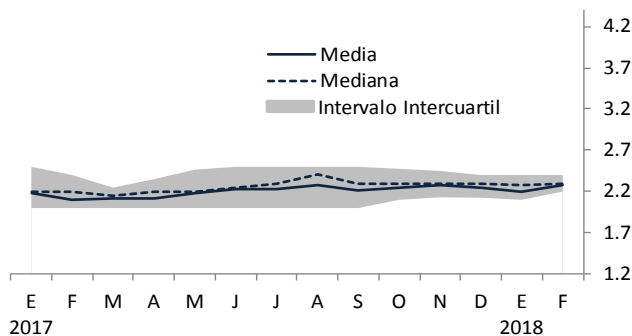
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2018	2.19	2.28	2.28	2.30
Para 2019	2.35	2.36	2.35	2.40
Para 2020	2.41	2.48	2.50	2.60
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.67	2.67	2.55	2.65

1/ Corresponde al periodo 2018-2027.

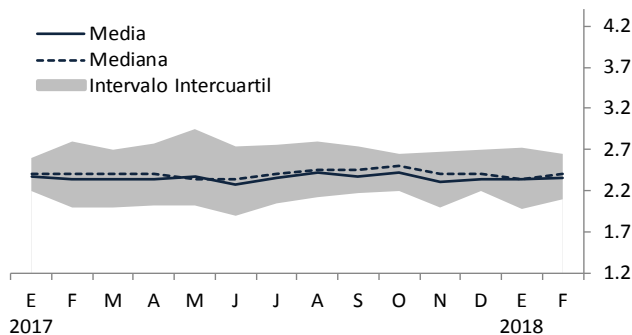
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2018

Tasa anual en por ciento



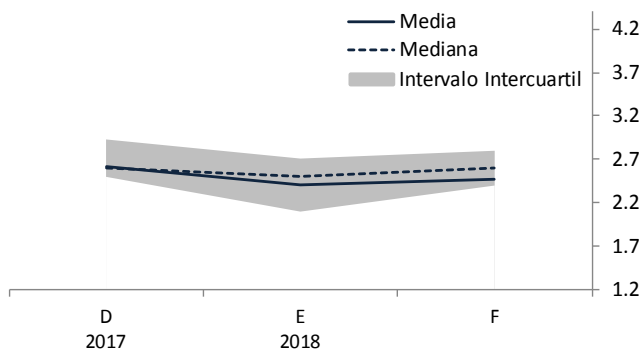
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



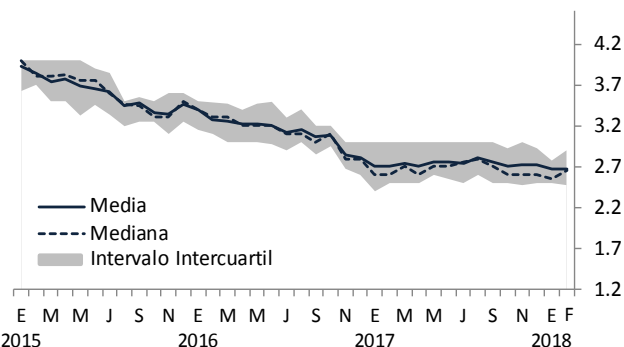
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



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

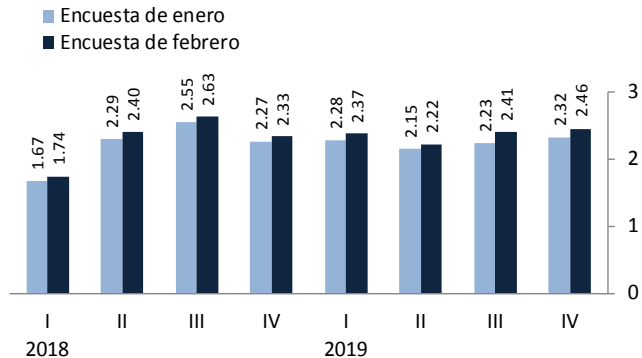
Tasa anual en por ciento



\*De enero a diciembre de 2015 corresponden al periodo 2016-2025, de enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2026, de enero a diciembre de 2017 corresponde al periodo 2018-2027, y a partir de enero de 2018 corresponden al periodo 2019-2028.

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

Tasa anual en por ciento



Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 6, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó en relación al mes precedente para todos los trimestres sobre los que se consultó, excepto para el cuatro trimestre de 2018.

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

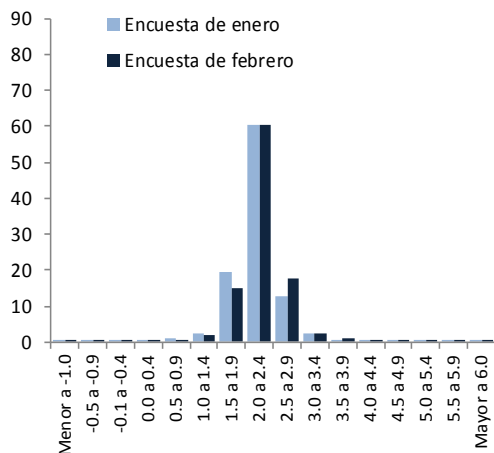
Por ciento

		Encuesta			
		noviembre	diciembre	enero	febrero
2018-I	respecto al 2017-IV	21.59	14.94	13.64	11.93
2018-II	respecto al 2018-I	23.75	19.57	19.50	19.04
2018-III	respecto al 2018-II	18.00	14.77	15.58	13.81
2018-IV	respecto al 2018-III	.	15.90	13.54	13.69
2019-I	respecto al 2018-IV	.	.	.	11.92

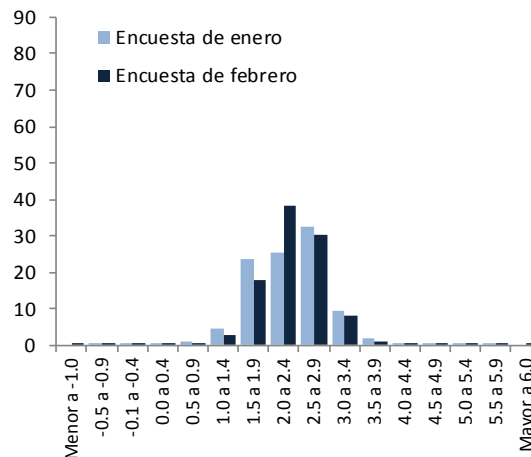
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2018 los analistas disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 1.5 a 1.9 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, si bien continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 2.0 a 2.4 por ciento. Para 2019, los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta previa la probabilidad asignada al intervalo de 1.5 a 1.9 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.0 a 2.4 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 2018**



**b) Para 2019**





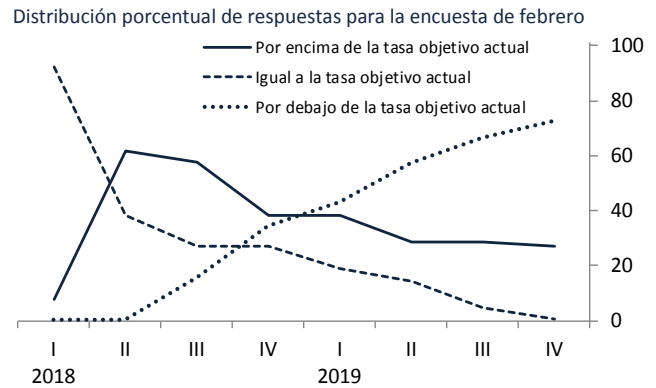
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

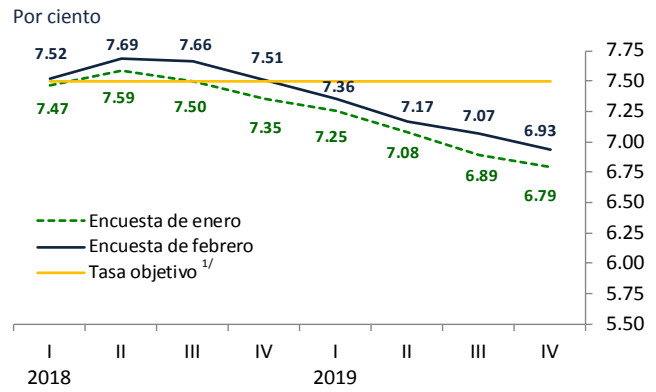
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que para el primer trimestre de 2018, la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual, al tiempo que para los trimestres restantes de ese mismo año la fracción preponderante corresponde a los analistas que opinan que la tasa de fondeo se ubicará por encima de dicho objetivo. Asimismo, destaca que para el primero y segundo trimestres de 2018 ningún especialista espera que la tasa de fondeo se ubique por debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. A partir del primer trimestre de 2019, la fracción preponderante corresponde a los analistas que opinan que la tasa de fondeo se situará por debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de la encuesta de febrero sobre el nivel de la tasa de fondeo se incrementa en el segundo trimestre respecto al primero y exhibe una tendencia decreciente a partir del tercer trimestre de 2018.

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**



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

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para los cierres de 2018 y 2019 aumentaron en relación a la encuesta de enero, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 se mantuvo en niveles similares (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

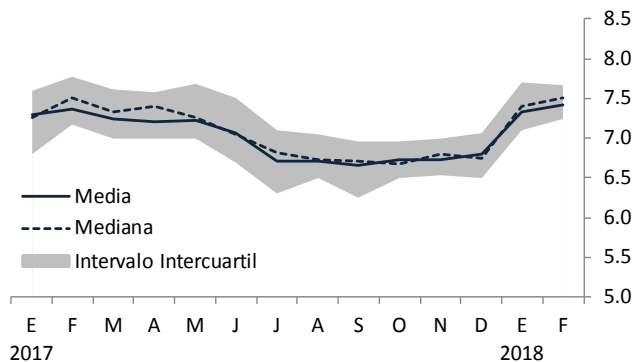
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2018	7.33	7.42	7.40	7.50
Al cierre de 2019	6.70	6.88	6.90	6.86
Al cierre de 2020	6.42	6.80	6.50	6.75

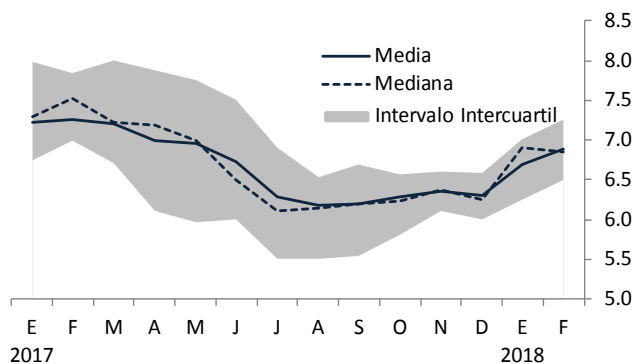
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018**

Por ciento



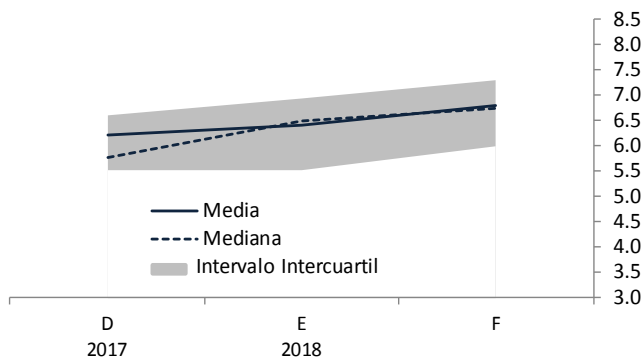
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019**

Por ciento



**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2020**

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, los pronósticos para los cierres de 2018 y 2019 también se revisaron al alza con respecto al mes anterior (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

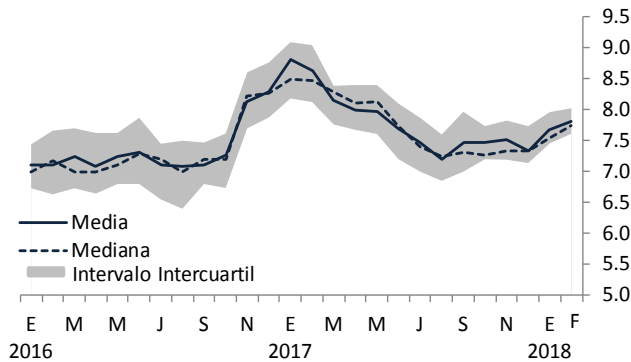
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Al cierre de 2018</b>	7.67	7.80	7.54	7.75
<b>Al cierre de 2019</b>	7.48	7.82	7.37	7.50
<b>Al cierre de 2020</b>	7.45	7.85	7.28	7.50

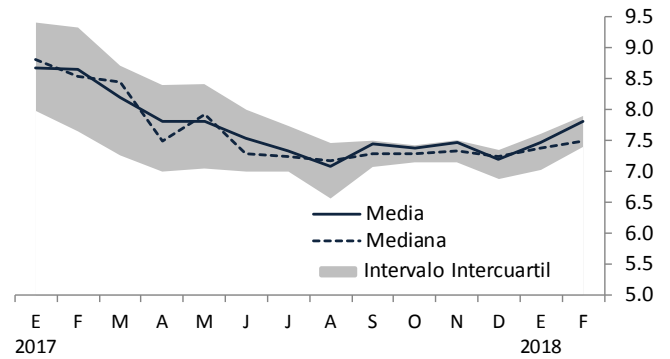
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018**

Por ciento



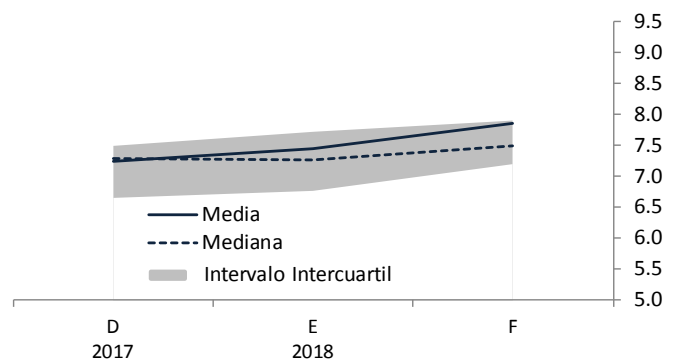
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019**

Por ciento



**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2020**

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 2018, 2019 y 2020 (Cuadro 9 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2018 y 2019 disminuyeron en relación a la encuesta precedente, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 permaneció constante.

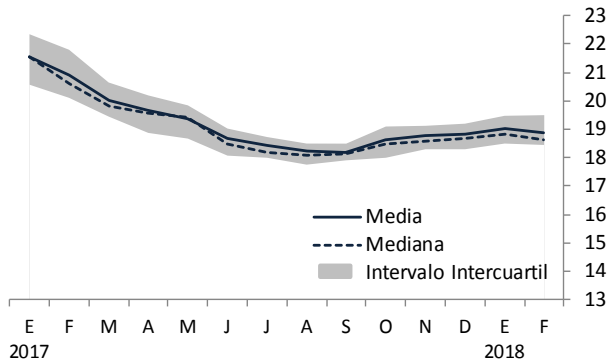
**Cuadro 9. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2018	19.04	18.86	18.85	18.62
Para 2019	18.61	18.56	18.50	18.50
Para 2020	18.70	18.64	18.70	18.60

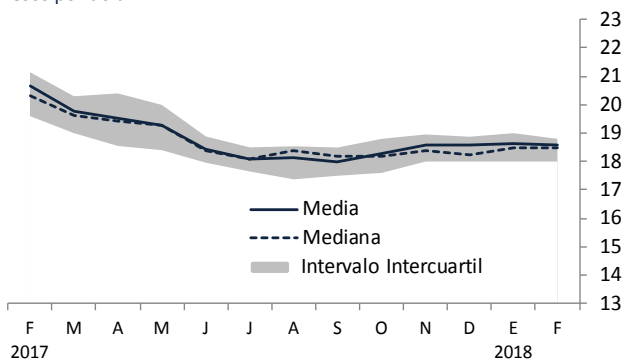
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018**

Pesos por dólar



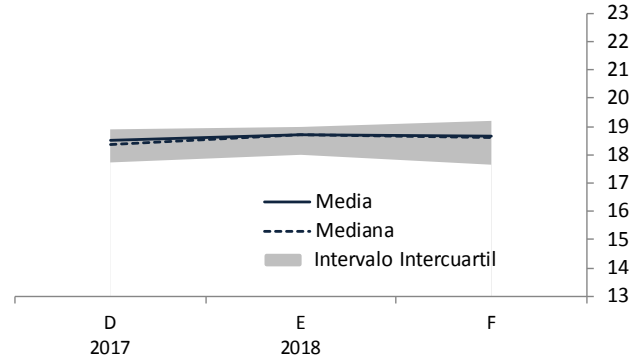
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019**

Pesos por dólar



**Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2020**

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	
	enero	febrero	enero	febrero
2018	ene	18.92	.	18.90
	feb	19.04	18.71	19.01
	mar	19.09	18.90	19.06
	abr	19.30	19.12	19.23
	may	19.60	19.44	19.35
	jun	19.75	19.66	19.47
	jul	19.62	19.38	19.43
	ago	19.46	19.18	19.29
	sep	19.39	19.11	19.28
	oct	19.23	19.02	19.06
	nov	19.15	18.96	19.06
	dic. <sup>1</sup>	19.04	18.86	18.85
2019	ene	19.02	18.87	18.90
	feb	.	18.75	.

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

## Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2018 y 2019 se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo (Cuadro 11 y Gráficas 23 y 24). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018 y 2019. Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2018 y 2019 disminuyeron con respecto a la encuesta de enero (Gráficas 25 y 26).

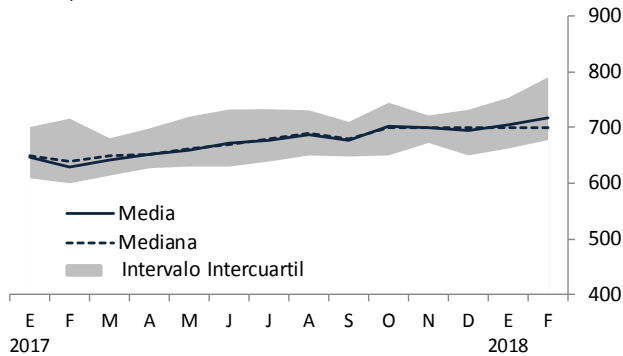
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Al cierre de 2018	704	718	700	700
Al cierre de 2019	699	718	700	700

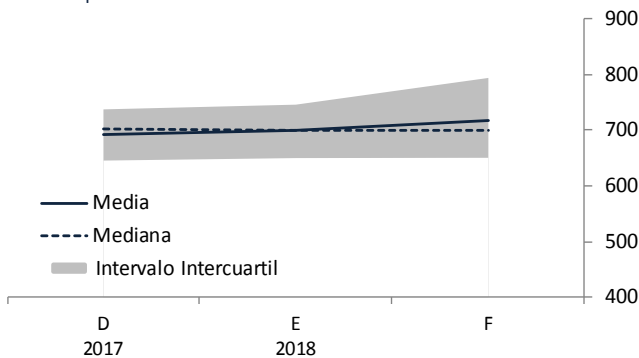
**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2018**

Miles de personas



**Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2019**

Miles de personas



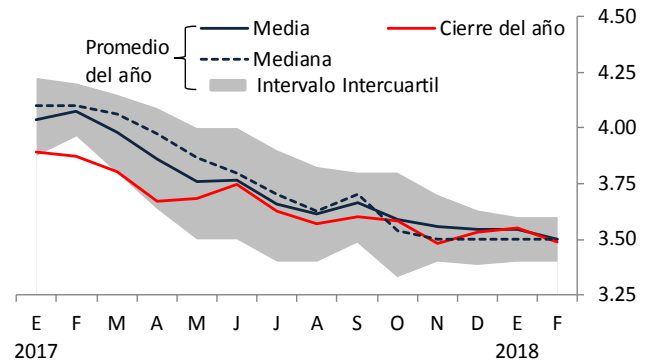
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2018				
Media	3.55	3.49	3.54	3.50
Mediana	3.50	3.40	3.50	3.50
Para 2019				
Media	3.63	3.50	3.64	3.52
Mediana	3.60	3.48	3.60	3.50

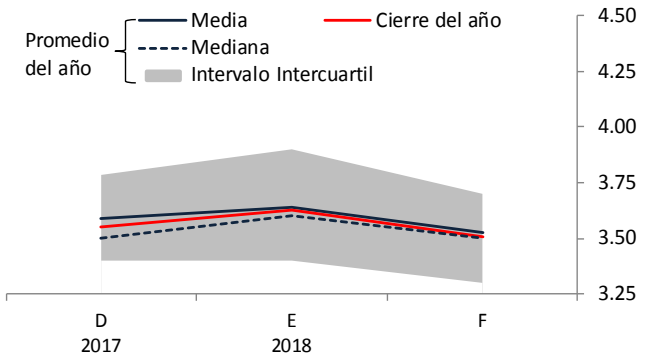
**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018**

Por ciento



**Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2019**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2018 y 2019 se presentan en los Cuadros 13 y 14 y en las Gráficas de la 27 a la 30. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2018 y 2019 disminuyeron en relación al mes anterior, si bien las medianas correspondientes permanecieron constantes (Cuadro 13 y Gráficas 27 y 28).

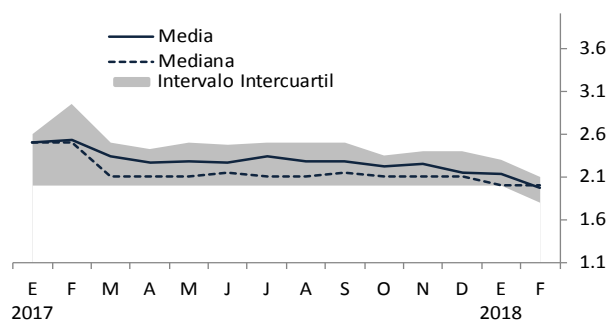
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2018	2.14	1.97	2.00	2.00
Para 2019	2.17	2.01	2.00	2.00

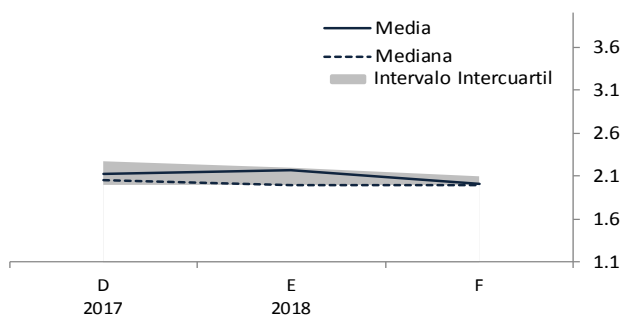
**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2019**

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para el cierre de 2018 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente (Cuadro 14 y Gráfica 29). Para el cierre de 2019, las previsiones sobre dicho indicador se revisaron a la baja con respecto al mes previo, aunque la mediana correspondiente permaneció sin cambio (Cuadro 14 y Gráfica 30).

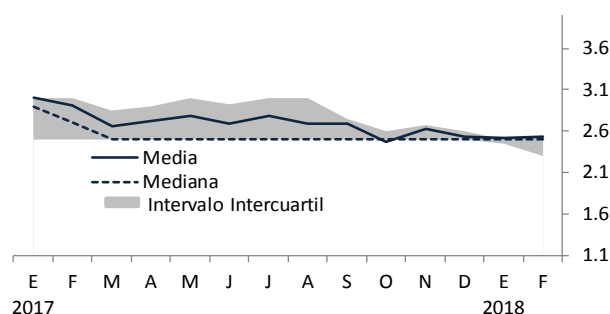
**Cuadro 14. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2018	2.53	2.53	2.50	2.50
Para 2019	2.61	2.51	2.50	2.50

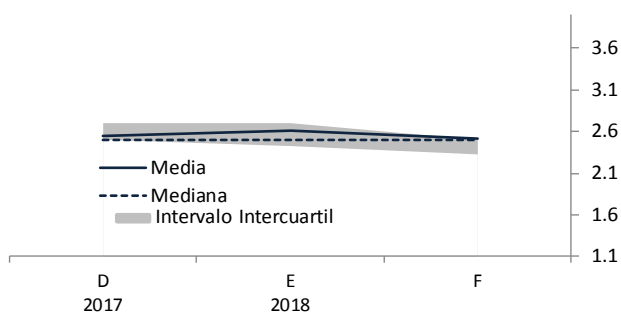
**Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2018**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2019**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 15 se reportan las expectativas para 2018 y 2019 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 puede apreciar, para 2018 y 2019 las expectativas del déficit comercial se mantuvieron en niveles similares a los de enero, si bien las medianas correspondientes aumentaron. Por su parte, los pronósticos del déficit de la cuenta corriente para 2018 y 2019 disminuyeron con respecto a la encuesta anterior. En lo que se refiere a las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2018 y 2019, estas aumentaron con respecto al mes precedente.

Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2018 y 2019.

### Cuadro 15. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

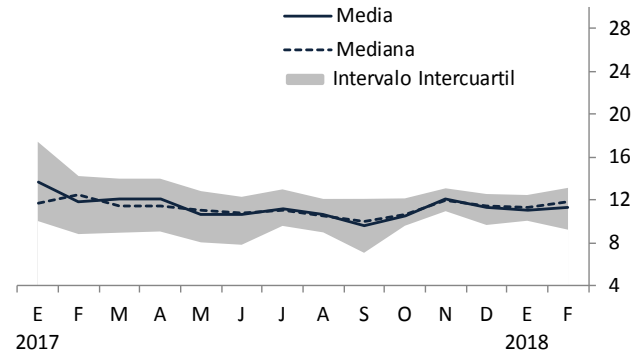
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2018	-11,031	-11,361	-11,300	-11,813
Para 2019	-11,953	-12,006	-12,000	-12,401
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2018	-23,125	-22,374	-24,000	-23,000
Para 2019	-23,979	-22,991	-24,300	-22,780
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2018	25,667	26,923	25,000	26,000
Para 2019	26,178	28,161	26,207	28,100

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

## A. Balanza comercial

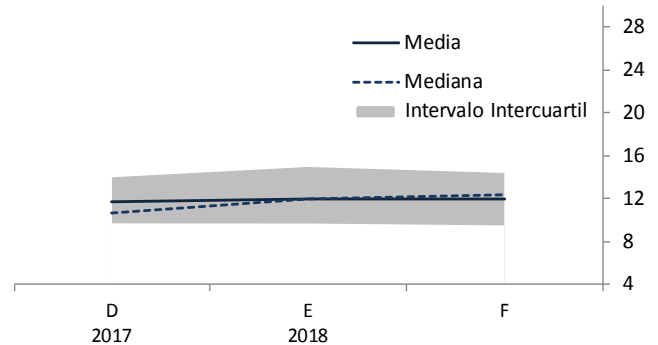
### Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2018

Miles de millones de dólares



### Gráfica 32. Expectativas del Déficit Comercial para 2019

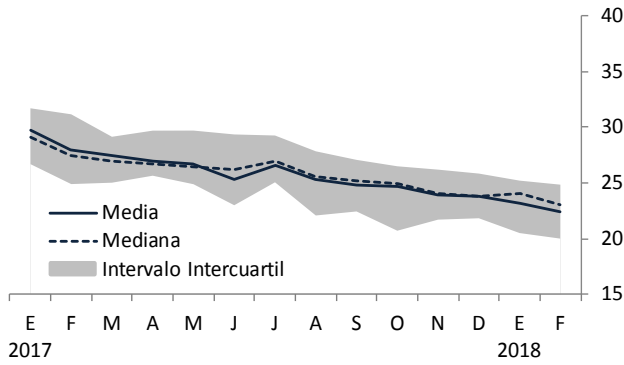
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

**Gráfica 33. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018**

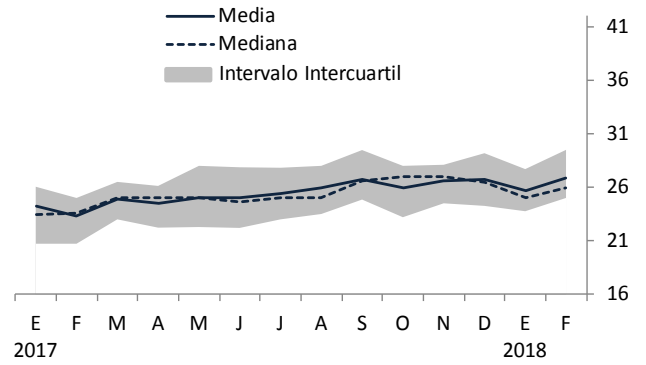
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

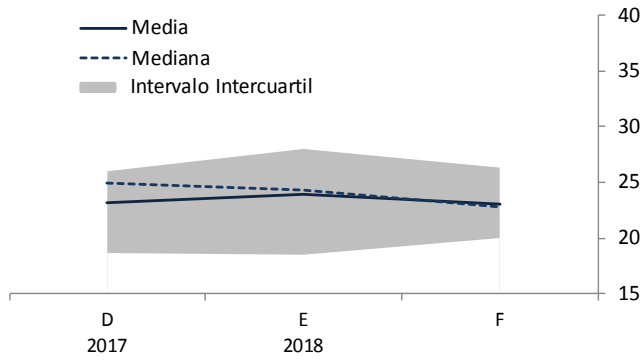
**Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018**

Miles de millones de dólares



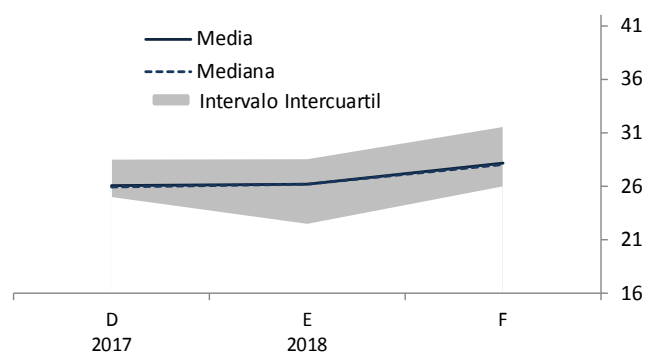
**Gráfica 34. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2019**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2019**

Miles de millones de dólares





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

El Cuadro 16 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 seis

meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: política sobre comercio exterior (25 por ciento de las respuestas); la incertidumbre política interna (22 por ciento de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (13 por ciento de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (5 por ciento de las respuestas); y la política monetaria en Estados Unidos (5 por ciento de las respuestas).

**Cuadro 16. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México**

Distribución porcentual de respuestas

	2017												2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>3</sup>														25
Incertidumbre política interna	5	6	11	10	12	16	13	13	17	19	19	24	22	
Problemas de inseguridad pública	6	10	15	15	13	16	16	18	15	15	16	15	13	
Plataforma de producción petrolera	8	11	12	11	14	12	11	14	12	11	8	8	5	
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>3</sup>														5
Debilidad en el mercado interno	-	3	4	6	4	5	6	6	4	-	5	6	3	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	9	10	6	6	3	-	-	6	6	5	8	8	3	
Política de gasto público <sup>1</sup>				4	5	7	6	6	4	4	3	-	3	
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>3</sup>														3
El precio de exportación del petróleo	3	4	4	3	5	3	3	-	-	-	-	-	2	
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	2	-	2	
Incertidumbre cambiaria														2
Presiones inflacionarias en el país	10	8	6	8	8	10	10	6	4	6	5	-	2	
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	2	-	-	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	8	7	5	5	-	-	-	-	3	-	2	-	-	
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	
Inestabilidad financiera internacional	8	6	6	5	4	3	3	4	4	-	4	-	-	
Inestabilidad política internacional	10	11	11	7	7	8	8	6	7	9	6	8	-	
La política monetaria que se está aplicando	-	-	3	4	4	3	5	4	3	4	4	5	-	
Los niveles de las tasas de interés externas	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Falta de competencia de mercado <sup>1</sup>				-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento del sector público <sup>1</sup>				-	4	3	-	3	3	-	-	-	-	
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	12	9	6	5	8	5	3	5	3	4	2	3	-	
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Política tributaria <sup>1</sup>				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
La política fiscal que se está instrumentando <sup>2</sup>	3	4	5											
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	

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?

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2017.

2/ A partir de mayo de 2017, se sustituyó el factor de la política fiscal que se está instrumentando por los siguientes factores: la política tributaria, la política de gasto público y el nivel de endeudamiento del sector público.

3/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN, CPTPP, entre otros.

Además de consultar a los especialistas sobre qué factores consideran que son los que más podrían obstaculizar el crecimiento económico de México como se mostró en el Cuadro 16, también se les solicita evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco limitante

y 7 que sería muy limitante. Los factores a los que, en promedio, se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 17): política sobre comercio exterior; los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre política interna; y la plataforma de producción petrolera.

**Cuadro 17. Nivel de preocupación de los analistas en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México**  
Nivel promedio de respuestas

	feb	mar	abr	may	jun	2017						2018	
						jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>3</sup>													5.9
Problemas de inseguridad pública	4.7	4.7	5.1	5.3	5.3	5.3	5.4	5.5	5.2	5.7	5.5	5.6	5.8
Incertidumbre política interna	4.4	4.7	4.9	5.1	5.0	5.3	5.2	5.2	5.3	5.5	5.4	5.7	5.7
Plataforma de producción petrolera	5.1	5.1	5.0	5.1	5.3	5.3	5.2	5.4	5.2	5.4	5.3	5.3	5.2
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>3</sup>													4.9
Política de gasto público <sup>1</sup>				4.4	4.9	4.7	4.7	4.8	4.8	5.2	4.7	4.8	4.9
Incertidumbre cambiaria	5.2	4.7	4.4	4.4	4.1	4.1	4.4	4.3	4.7	4.9	4.6	4.9	4.8
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5.0	5.0	4.6	4.7	4.4	4.5	4.6	4.7	4.7	4.8	4.9	4.9	4.8
Debilidad en el mercado interno	4.5	4.3	4.3	4.2	4.2	4.4	4.4	4.8	4.4	4.5	4.6	4.6	4.8
La política monetaria que se está aplicando	4.5	4.1	4.0	4.2	4.1	4.1	4.2	4.4	4.1	4.3	4.3	4.5	4.7
Presiones inflacionarias en el país	5.0	4.8	4.9	4.9	4.8	4.9	4.9	4.7	4.4	4.7	4.6	4.7	4.7
Elevado costo de financiamiento interno	4.3	4.0	4.1	4.3	4.4	4.3	4.2	4.3	4.2	4.5	4.2	4.5	4.7
El nivel de endeudamiento del sector público <sup>1</sup>				4.4	4.4	4.5	4.5	4.4	4.4	4.7	4.2	4.5	4.7
Falta de competencia de mercado <sup>1</sup>				4.1	4.2	4.2	4.1	4.3	4.2	4.5	4.1	4.3	4.6
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>3</sup>													4.4
Ausencia de cambio estructural en México	3.9	4.0	3.7	3.9	3.8	3.9	3.8	4.1	3.8	4.2	4.1	3.9	4.4
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.3	4.2	4.2	4.4	4.4	4.2	4.2	4.2	3.8	4.1	4.2	4.3	4.4
Los niveles de las tasas de interés externas	4.2	4.2	3.9	3.9	3.9	3.5	3.6	3.4	3.6	3.8	3.8	4.2	4.1
Aumento en los costos salariales	3.5	3.4	3.1	3.4	3.5	3.5	3.7	3.7	3.5	3.7	3.7	3.8	4.1
Inestabilidad política internacional	5.1	5.0	5.2	4.7	4.7	4.5	4.8	4.5	4.8	4.5	4.6	4.8	4.1
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.8	3.7	3.7	3.8	3.6	3.7	3.7	3.8	3.5	3.9	3.8	3.9	4.1
Política tributaria <sup>1</sup>				3.8	4.0	4.0	4.1	4.0	4.0	4.2	4.2	4.3	4.1
Inestabilidad financiera internacional	4.9	4.6	4.4	4.3	4.2	4.1	4.3	4.2	4.1	4.0	4.2	3.9	4.0
El precio de exportación del petróleo	4.3	4.6	4.4	4.3	4.7	4.6	4.6	4.4	4.3	4.1	4.1	4.1	4.0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.5	4.3	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.9
El nivel de endeudamiento de las familias	3.5	3.2	3.2	3.2	3.2	3.6	3.5	3.6	3.4	3.6	3.6	3.8	3.8
El nivel del tipo de cambio real	3.9	3.6	3.3	3.5	3.6	3.6	3.7	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8	3.8
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.4	3.1	3.1	3.2	3.4	3.5	3.3	3.5	3.4	3.5	3.4	3.6	3.8
Otros	2.9	3.0	2.6	3.1	3.2	3.3	3.1	3.2	3.2	3.4	3.1	3.2	3.4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.9	4.7	4.3	4.1	4.2	4.2	4.0	4.1	3.6	3.5	3.6	3.2	3.1
La política fiscal que se está instrumentando <sup>2</sup>	4.8	4.5	4.3										

Nota: El nivel de preocupación de los analistas respecto a un factor que podría limitar el crecimiento de la actividad económica en México se mide en una escala del 1 al 7, donde 1 significa que el factor es poco limitante para el crecimiento económico y 7 significa que es muy limitante. Se reporta el promedio de los valores asignados por los analistas.

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2017.

2/ A partir de mayo de 2017, se sustituyó el factor de la política fiscal que se está instrumentando por los siguientes factores: la política tributaria, la política de gasto público y el nivel de endeudamiento del sector público.

3/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN, CPTPP, entre otros.

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 18 y Gráficas 37 a 39). Se aprecia que:

- La fracción de especialistas que consideran que el clima de negocios empeorará en los próximos 6 meses disminuyó en relación a enero, al tiempo que el porcentaje de analistas que opinan que este permanecerá igual aumentó y continúa siendo el preponderante.
- La proporción de especialistas que piensan que la economía no está mejor que hace un año aumentó con respecto a la encuesta precedente y es la predominante, de igual forma que el mes previo.
- El porcentaje de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual para invertir aumentó en relación al mes previo, al tiempo que la fracción de especialistas que piensan que es un mal momento para invertir disminuyó, si bien continúa siendo la preponderante.

**Cuadro 18. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	enero	febrero
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	16	13
Permanecerá igual	50	70
Empeorará	34	17
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	28	20
No	72	80
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	9	10
Mal momento	56	47
No está seguro	34	43

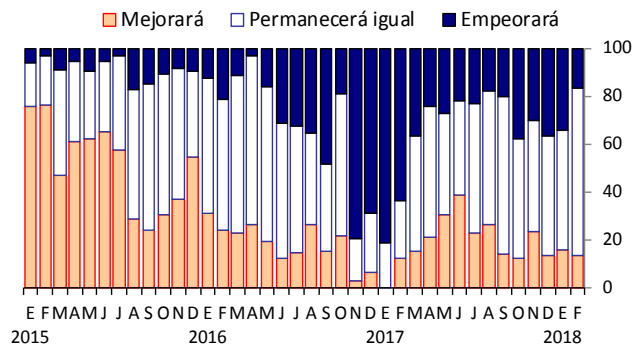
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

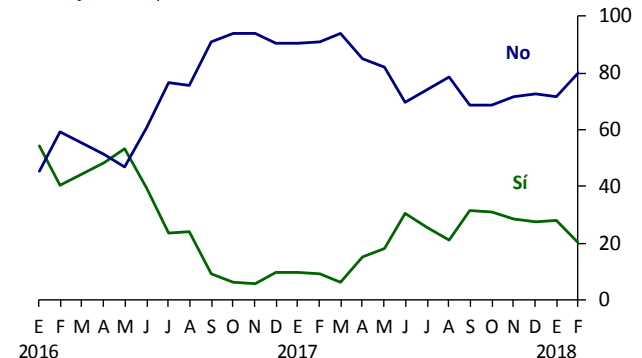
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 38. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**

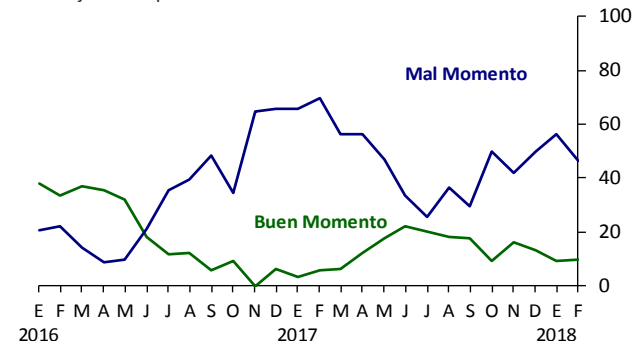
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 39. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>**

Porcentaje de Respuestas



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

## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2018 y 2019 aumentaron con respecto a la encuesta de enero (Cuadro 19 y Gráficas 40 y 41).

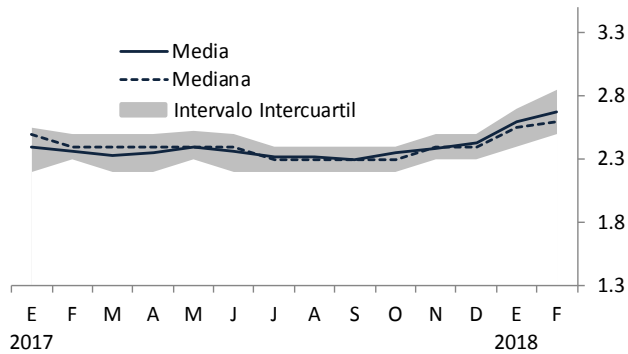
**Cuadro 19. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Para 2018	2.59	2.68	2.55	2.60
Para 2019	2.29	2.41	2.30	2.50

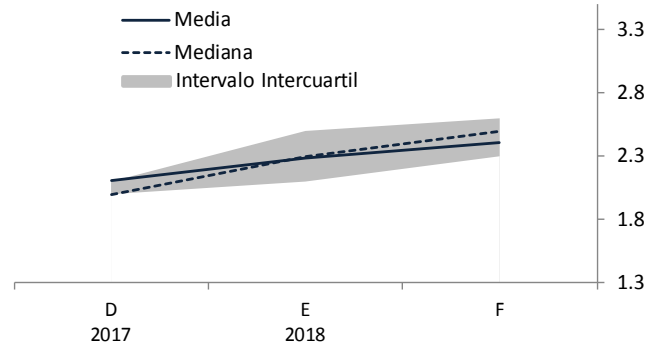
**Gráfica 40. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2018**

Variación porcentual anual



**Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2019**

Variación porcentual anual



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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

Cifras en por ciento	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.86	3.88	3.83	3.88	3.81	3.90	3.85	3.84	3.85	3.91	3.96	4.06	4.09
Mediana	3.80	3.82	3.70	3.84	3.80	3.80	3.80	3.79	3.80	3.84	3.85	4.06	4.13
Primer cuartil	3.50	3.59	3.50	3.54	3.59	3.64	3.53	3.57	3.59	3.60	3.60	3.71	3.80
Tercer cuartil	4.00	4.11	4.17	4.12	3.94	4.00	4.05	4.02	3.99	4.10	4.23	4.32	4.27
Mínimo	2.70	3.10	3.10	2.97	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.18	3.25	3.20
Máximo	5.60	5.60	5.60	6.01	5.60	5.87	5.60	5.12	5.00	5.57	5.35	5.30	5.20
Desviación estándar	0.60	0.51	0.53	0.61	0.47	0.58	0.50	0.44	0.43	0.51	0.51	0.44	0.43
<b>Inflación general para los próximos 12 meses (feb.-feb.)</b>													
Media	4.09	3.99	3.91	3.91	3.86	3.95	3.89	3.83	3.86	3.83	3.96	4.02	3.96
Mediana	3.98	3.99	3.82	3.81	3.80	3.92	3.82	3.81	3.85	3.81	3.85	4.02	3.96
Primer cuartil	3.80	3.74	3.59	3.62	3.60	3.68	3.50	3.50	3.60	3.56	3.60	3.67	3.67
Tercer cuartil	4.40	4.23	4.09	4.12	4.05	4.10	4.01	4.00	4.00	3.94	4.23	4.19	4.07
Mínimo	3.10	3.06	3.10	3.00	2.91	3.00	3.02	2.77	2.97	2.83	3.18	3.20	3.00
Máximo	5.55	5.72	5.74	5.60	5.42	6.10	5.63	5.49	5.52	5.74	5.35	5.20	5.24
Desviación estándar	0.58	0.47	0.51	0.58	0.49	0.60	0.58	0.55	0.54	0.56	0.51	0.47	0.48
<b>Inflación general para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.56	3.58	3.51	3.56	3.55	3.58	3.58	3.55	3.59	3.58	3.66	3.65	3.63
Mediana	3.50	3.50	3.44	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.59	3.52	3.58
Primer cuartil	3.39	3.31	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.31	3.30	3.50	3.48	3.48
Tercer cuartil	3.60	3.73	3.60	3.79	3.71	3.73	3.69	3.67	3.60	3.66	3.78	3.80	3.79
Mínimo	2.96	2.96	2.80	2.50	2.50	2.50	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.38	5.38	5.23	5.23
Desviación estándar	0.50	0.49	0.52	0.52	0.50	0.56	0.55	0.51	0.61	0.49	0.54	0.47	0.45
<b>Inflación general para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.61	3.62	3.63
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.49	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.26	3.30	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.59	3.60	3.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.04	7.04	7.04
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.78	0.73	0.78
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.71	3.72	3.72	3.73	3.66	3.73	3.75	3.72	3.67	3.72	3.64	3.63	3.65
Mediana	3.58	3.62	3.60	3.70	3.63	3.67	3.67	3.65	3.66	3.67	3.50	3.57	3.60
Primer cuartil	3.38	3.48	3.40	3.50	3.50	3.48	3.32	3.34	3.36	3.41	3.30	3.35	3.36
Tercer cuartil	3.98	3.89	3.86	3.84	3.81	3.83	3.80	3.80	3.82	4.00	4.00	3.89	3.80
Mínimo	3.00	3.18	3.20	3.05	2.23	3.10	3.04	3.20	3.00	3.05	3.00	2.90	3.10
Máximo	4.80	5.08	5.16	5.11	5.03	5.26	6.50	5.34	5.00	5.00	5.00	4.70	4.40
Desviación estándar	0.47	0.45	0.45	0.44	0.49	0.46	0.62	0.48	0.44	0.44	0.47	0.41	0.36
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses (feb.-feb.)</b>													
Media	3.96	3.97	3.92	3.88	3.73	3.87	3.87	3.74	3.71	3.69	3.64	3.62	3.60
Mediana	3.92	3.94	3.86	3.80	3.70	3.79	3.69	3.70	3.69	3.64	3.50	3.52	3.60
Primer cuartil	3.69	3.68	3.53	3.66	3.54	3.62	3.52	3.33	3.32	3.30	3.30	3.40	3.37
Tercer cuartil	4.30	4.19	4.22	4.20	3.95	4.08	4.01	4.01	3.99	4.00	4.00	3.78	3.77
Mínimo	3.10	3.10	3.10	2.97	2.06	2.98	2.89	2.80	3.10	3.04	3.00	3.05	2.80
Máximo	4.73	5.04	5.12	4.90	4.90	5.32	6.46	5.32	4.80	4.97	5.00	4.68	4.45
Desviación estándar	0.43	0.42	0.50	0.48	0.54	0.53	0.68	0.51	0.44	0.46	0.47	0.38	0.38
<b>Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.46	3.50	3.46	3.51	3.41	3.47	3.49	3.43	3.50	3.48	3.46	3.43	3.42
Mediana	3.43	3.42	3.40	3.45	3.30	3.33	3.30	3.38	3.35	3.42	3.43	3.32	3.36
Primer cuartil	3.20	3.27	3.23	3.30	3.20	3.30	3.21	3.21	3.25	3.30	3.30	3.27	3.29
Tercer cuartil	3.50	3.55	3.74	3.63	3.54	3.58	3.53	3.52	3.52	3.55	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.85	3.00	2.16	2.85	2.69	2.85	2.85	2.85	3.00	2.85	3.00	2.77	2.29
Máximo	5.50	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.50	5.20	5.20	4.70	4.70	5.10	5.10
Desviación estándar	0.51	0.47	0.56	0.47	0.47	0.45	0.57	0.41	0.49	0.39	0.39	0.44	0.48
<b>Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.43	3.44	3.47
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.35	3.30	3.35
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.51	3.50	3.51
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.39	2.39	2.39
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.26	5.81	5.81
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.62	0.67

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

Cifras en por ciento	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.62	3.58	3.57	3.55	3.52	3.56	3.57	3.55	3.56	3.62	3.64	3.60	3.59
Mediana	3.60	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.28	3.28	3.23	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.79	3.74	3.75	3.61	3.63	3.80	3.80	3.75	3.63	3.76	3.80	3.66	3.60
Mínimo	3.09	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.70	5.80	5.80	6.20	6.20
Desviación estándar	0.42	0.44	0.44	0.40	0.41	0.41	0.39	0.39	0.55	0.58	0.62	0.65	0.66
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.48	3.45	3.45	3.45	3.40	3.41	3.42	3.43	3.46	3.49	3.51	3.50	3.52
Mediana	3.50	3.50	3.40	3.45	3.40	3.40	3.40	3.45	3.30	3.50	3.50	3.40	3.44
Primer cuartil	3.30	3.20	3.20	3.23	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.59	3.60	3.60	3.57	3.51	3.50	3.54	3.55	3.50	3.60	3.59	3.55	3.54
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	3.00	3.00
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	6.10	6.10	6.10	5.80	5.80
Desviación estándar	0.33	0.36	0.36	0.34	0.34	0.36	0.35	0.34	0.61	0.62	0.66	0.56	0.58
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.49	3.48	3.49	3.47	3.46	3.46	3.43	3.49	3.48	3.49	3.48	3.43	3.41
Mediana	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.38	3.30	3.40	3.35	3.40	3.40	3.30	3.30
Primer cuartil	3.25	3.20	3.20	3.25	3.20	3.21	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.13
Tercer cuartil	3.55	3.51	3.64	3.50	3.69	3.60	3.60	3.66	3.53	3.60	3.60	3.50	3.49
Mínimo	2.94	2.98	2.96	3.00	2.88	3.00	2.96	2.97	2.95	2.97	2.98	2.72	2.75
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.48	5.27
Desviación estándar	0.43	0.44	0.41	0.41	0.47	0.41	0.40	0.41	0.51	0.49	0.51	0.57	0.56
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.35	3.33	3.37	3.38	3.33	3.32	3.32	3.36	3.38	3.40	3.39	3.38	3.37
Mediana	3.33	3.29	3.30	3.33	3.30	3.30	3.30	3.30	3.25	3.30	3.30	3.30	3.30
Primer cuartil	3.20	3.05	3.20	3.22	3.04	3.11	3.10	3.20	3.06	3.20	3.10	3.05	3.00
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.45	3.50	3.45	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.49	3.50
Mínimo	2.42	2.42	2.90	2.41	2.90	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.25	5.25	5.25	5.02	5.02
Desviación estándar	0.39	0.44	0.37	0.40	0.35	0.41	0.38	0.37	0.56	0.57	0.59	0.51	0.54

1/ De febrero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2021 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2019-2022.

2/ De febrero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2022-2025 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2023-2026.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2018

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2018	
	2018											2019		
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	feb
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.41	0.39	-0.06	-0.28	0.19	0.25	0.33	0.42	0.57	0.77	0.52	0.48	0.34	0.46
Mediana	0.43	0.40	-0.09	-0.31	0.19	0.28	0.33	0.42	0.60	0.78	0.51	0.46	0.34	0.48
Primer cuartil	0.39	0.34	-0.13	-0.39	0.13	0.23	0.31	0.39	0.56	0.70	0.48	0.43	0.29	0.41
Tercer cuartil	0.44	0.44	-0.02	-0.22	0.24	0.32	0.38	0.47	0.60	0.87	0.56	0.53	0.40	0.50
Mínimo	0.29	0.09	-0.27	-0.49	0.00	-0.19	-0.12	0.14	0.30	0.53	0.36	0.25	0.10	0.20
Máximo	0.56	0.58	0.27	0.10	0.40	0.36	0.50	0.59	0.72	0.99	0.70	0.87	0.49	0.53
Desviación estándar	0.06	0.11	0.12	0.15	0.09	0.11	0.11	0.09	0.08	0.12	0.07	0.12	0.08	0.08

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 y febrero de 2018**

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

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2018	12 Meses (feb.-feb.)	2019	2020	2018	12 Meses (feb.-feb.)	2019	2020
<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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.03	0.00	0.04	0.00	0.05	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.04	0.00	0.05	0.00	0.10	0.00
1.6 a 2.0	0.04	0.00	0.41	0.20	0.28	0.00	0.31	0.05
2.1 a 2.5	0.15	0.00	0.48	0.63	0.36	0.01	1.05	5.60
2.6 a 3.0	0.74	0.40	7.86	11.84	5.43	5.41	13.04	16.75
3.1 a 3.5	10.90	11.67	34.80	46.32	39.81	40.08	49.46	44.26
3.6 a 4.0	36.60	34.74	37.03	26.50	34.04	34.02	23.61	18.80
4.1 a 4.5	34.95	34.00	10.20	7.50	12.45	12.30	5.43	5.37
4.6 a 5.0	10.56	10.20	5.29	0.80	6.09	6.36	3.23	3.93
5.1 a 5.5	5.28	7.80	2.14	0.60	0.76	1.14	3.36	1.73
5.6 a 6.0	0.47	0.88	1.60	1.88	0.45	0.45	0.26	2.95
mayor a 6.0	0.30	0.32	0.11	3.72	0.22	0.23	0.10	0.55
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de febrero</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.01	0.10	0.00	0.00	0.05	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.01	0.07	0.18	0.05	0.00	0.05	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.03	0.15	0.29	0.08	0.00	0.29	0.00
2.1 a 2.5	0.03	0.13	0.72	0.53	0.47	0.13	1.96	7.97
2.6 a 3.0	0.43	1.13	7.66	11.00	5.77	5.95	10.89	16.53
3.1 a 3.5	9.91	18.16	27.32	40.17	33.95	30.42	44.55	38.89
3.6 a 4.0	33.02	39.26	39.41	29.07	34.02	38.84	28.02	19.03
4.1 a 4.5	35.01	23.78	13.53	9.26	21.02	20.18	6.80	6.47
4.6 a 5.0	14.30	8.27	6.05	1.42	2.66	3.16	3.09	5.83
5.1 a 5.5	5.95	7.94	2.77	1.27	1.20	0.89	3.85	2.11
5.6 a 6.0	0.99	0.87	2.07	2.44	0.51	0.32	0.30	2.50
mayor a 6.0	0.38	0.41	0.24	4.21	0.26	0.11	0.15	0.67
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018**

	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<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 2018 (dic.-dic.)	61	57	62	62	70	67	63	68	70	58	58	48	43
Para los próximos 12 meses (feb.-feb.)	51	50	61	62	66	64	66	71	65	65	58	47	59
Para 2019 (dic.-dic.)	78	82	83	79	82	84	82	86	82	83	80	80	75
Para 2020 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	81	86	81
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2018 (dic.-dic.)	75	76	81	76	77	75	78	81	77	75	68	80	74
Para los próximos 12 meses (feb.-feb.)	52	55	59	63	66	58	64	71	76	79	68	79	75
Para 2019 (dic.-dic.)	85	83	86	85	85	86	86	88	85	85	81	88	85
Para 2020 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	83	86	82

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017												2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>														
Media	2.09	2.12	2.12	2.18	2.23	2.24	2.27	2.22	2.25	2.28	2.24	2.19	2.28	
Mediana	2.20	2.15	2.20	2.20	2.25	2.30	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.28	2.30	
Primer cuartil	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.13	2.13	2.10	2.20	
Tercer cuartil	2.40	2.25	2.35	2.47	2.50	2.50	2.50	2.50	2.48	2.45	2.40	2.40	2.40	
Mínimo	0.53	1.25	0.53	1.30	1.30	1.63	1.30	1.30	1.50	1.76	1.50	1.53	1.80	
Máximo	2.85	2.50	2.50	2.52	2.52	2.52	2.72	2.72	2.74	2.74	2.74	2.50	2.50	
Desviación estándar	0.48	0.30	0.41	0.30	0.26	0.25	0.32	0.34	0.31	0.25	0.29	0.26	0.17	
<b>Variación porcentual del PIB de 2019</b>														
Media	2.34	2.35	2.35	2.38	2.29	2.37	2.42	2.38	2.42	2.31	2.35	2.35	2.36	
Mediana	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.40	2.45	2.45	2.50	2.40	2.40	2.35	2.40	
Primer cuartil	2.00	2.00	2.03	2.03	1.90	2.05	2.13	2.18	2.20	2.00	2.20	1.98	2.10	
Tercer cuartil	2.80	2.70	2.78	2.95	2.74	2.76	2.80	2.74	2.65	2.68	2.70	2.73	2.65	
Mínimo	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.60	1.57	
Máximo	3.13	3.13	3.13	3.50	3.47	3.47	3.54	3.14	3.14	3.23	3.23	3.00	3.00	
Desviación estándar	0.50	0.55	0.53	0.60	0.61	0.56	0.56	0.52	0.42	0.51	0.48	0.39	0.38	
<b>Variación porcentual del PIB de 2020</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.62	2.41	2.48	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.60	2.50	2.60	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.10	2.40	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.93	2.71	2.80	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.40	0.90	0.90	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.40	3.30	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.46	0.60	0.59	
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>														
Media	2.71	2.74	2.71	2.75	2.76	2.74	2.80	2.75	2.71	2.72	2.73	2.67	2.67	
Mediana	2.60	2.70	2.60	2.70	2.70	2.75	2.80	2.70	2.60	2.60	2.60	2.55	2.65	
Primer cuartil	2.50	2.50	2.50	2.60	2.55	2.50	2.60	2.50	2.50	2.48	2.50	2.50	2.48	
Tercer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.93	3.00	2.93	2.78	2.90	
Mínimo	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	2.10	2.10	2.10	2.10	2.20	2.20	2.20	
Máximo	3.50	3.50	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.30	3.50	3.50	3.50	3.20	
Desviación estándar	0.40	0.40	0.38	0.43	0.40	0.42	0.38	0.36	0.32	0.38	0.36	0.38	0.31	

1/ De febrero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2027 y a partir de enero de 2018 comprenden el periodo 2019-2028.



Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- I</b>													
Media	1.65	1.67	1.64	1.72	1.79	1.77	1.88	1.85	1.86	1.78	1.65	1.67	1.74
Mediana	1.85	1.80	1.90	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	2.00	2.00	1.70	1.70	1.80
Primer cuartil	1.41	1.38	1.34	1.43	1.60	1.45	1.60	1.60	1.60	1.50	1.30	1.30	1.29
Tercer cuartil	2.10	2.10	2.05	2.00	2.10	2.04	2.20	2.20	2.20	2.20	2.08	2.11	2.00
Mínimo	-1.10	-1.11	-1.40	0.20	0.20	0.70	0.00	0.00	0.20	0.72	0.10	0.10	0.80
Máximo	2.70	2.60	2.70	2.70	2.70	2.60	2.60	2.60	2.60	2.40	2.40	2.50	3.00
Desviación estándar	0.82	0.69	0.83	0.52	0.56	0.51	0.53	0.54	0.52	0.49	0.54	0.54	0.49
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- II</b>													
Media	2.14	2.21	2.22	2.27	2.36	2.39	2.50	2.46	2.35	2.32	2.43	2.29	2.40
Mediana	2.25	2.20	2.20	2.20	2.45	2.35	2.55	2.45	2.45	2.34	2.40	2.30	2.30
Primer cuartil	1.93	1.89	1.85	2.03	2.08	2.13	2.18	2.10	2.03	1.95	2.10	1.90	2.10
Tercer cuartil	2.60	2.60	2.60	2.59	2.60	2.60	2.77	2.72	2.70	2.61	2.70	2.59	2.65
Mínimo	0.30	0.28	0.30	1.20	1.10	1.67	1.10	1.60	1.00	1.30	1.40	1.30	1.70
Máximo	3.28	3.40	3.70	3.60	3.90	3.90	4.20	4.10	3.10	3.40	3.50	3.50	4.10
Desviación estándar	0.78	0.60	0.73	0.50	0.58	0.50	0.57	0.50	0.52	0.50	0.49	0.49	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- III</b>													
Media	2.24	2.23	2.28	2.29	2.34	2.41	2.33	2.38	2.33	2.62	2.66	2.55	2.63
Mediana	2.25	2.30	2.30	2.30	2.35	2.40	2.50	2.50	2.40	2.60	2.65	2.50	2.50
Primer cuartil	2.03	2.10	2.15	2.12	2.16	2.20	2.10	2.18	2.10	2.40	2.41	2.40	2.40
Tercer cuartil	2.50	2.41	2.50	2.60	2.61	2.60	2.60	2.60	2.56	2.85	2.80	2.70	2.80
Mínimo	0.50	0.80	0.50	1.20	1.50	1.70	1.10	1.30	1.00	1.80	2.10	1.60	2.10
Máximo	3.45	2.80	2.80	2.80	2.88	3.00	2.93	2.93	3.10	3.40	3.40	3.40	3.20
Desviación estándar	0.51	0.36	0.44	0.39	0.35	0.29	0.44	0.38	0.45	0.34	0.33	0.33	0.29
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV</b>													
Media	2.34	2.40	2.45	2.43	2.41	2.47	2.31	2.34	2.25	2.35	2.35	2.27	2.33
Mediana	2.36	2.30	2.40	2.35	2.30	2.43	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.30	2.40
Primer cuartil	2.03	2.10	2.10	2.11	2.10	2.10	2.06	2.12	2.11	2.15	2.23	2.10	2.20
Tercer cuartil	2.60	2.50	2.80	2.80	2.65	2.81	2.63	2.70	2.50	2.65	2.60	2.55	2.70
Mínimo	0.60	1.80	0.60	1.54	1.80	1.70	0.80	0.80	0.80	1.21	0.40	0.40	0.40
Máximo	4.30	4.27	4.40	3.50	3.50	3.50	3.20	3.13	3.13	3.20	3.18	2.90	2.82
Desviación estándar	0.67	0.50	0.66	0.44	0.42	0.45	0.51	0.48	0.49	0.42	0.52	0.51	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28	2.28	2.37
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.40	2.40	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.05	2.05	2.08
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.55	2.60	2.70
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	0.50	1.83
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.11	3.00	3.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.53	0.37
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.18	2.15	2.22
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.25	2.30	2.30
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.85	1.85	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.64	2.65	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.50	0.50	1.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.13	2.90	2.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.61	0.60	0.47
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.28	2.23	2.41
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.47	2.30	2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.90	1.90	2.12
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.78	2.69	2.79
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.60	1.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.22	2.90	2.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.64	0.56	0.42
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.36	2.32	2.46
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.46	2.40	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.93	2.00	2.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.69	2.79
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.60	0.60	1.55
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.74	0.60	0.46

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017												2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<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>2018-I respecto a 2017-IV</b>														
Media	27.15	24.14	18.27	13.20	13.07	15.47	17.81	13.69	23.27	21.59	14.94	13.64	11.93	
Mediana	20.00	17.50	15.00	12.00	10.00	12.00	12.50	11.00	15.00	11.50	9.00	7.50	5.00	
Primer cuartil	10.00	10.00	7.50	5.00	5.00	5.00	6.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	
Tercer cuartil	36.00	20.00	25.00	18.00	18.00	20.00	21.25	20.00	35.00	30.00	26.25	23.75	17.25	
Mínimo	0.20	5.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	80.00	80.00	44.00	30.00	30.00	55.00	60.00	50.00	90.00	100.00	40.00	45.00	45.00	
Desviación estándar	23.58	22.44	13.84	9.59	9.04	14.28	16.71	12.86	24.99	25.46	12.95	13.35	12.32	
<b>2018-II respecto a 2018-I</b>														
Media	.	.	.	12.07	11.67	14.80	18.06	14.63	26.07	23.75	19.57	19.50	19.04	
Mediana	.	.	.	15.00	14.00	15.00	15.00	11.50	15.00	19.50	20.00	15.00	11.00	
Primer cuartil	.	.	.	5.00	5.00	5.00	8.50	5.00	5.00	8.75	5.00	5.00	5.00	
Tercer cuartil	.	.	.	15.50	15.50	20.00	22.50	21.50	35.00	36.25	30.00	30.00	21.50	
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	.	.	.	30.00	20.00	55.00	60.00	40.00	90.00	80.00	40.00	70.00	70.00	
Desviación estándar	.	.	.	8.00	6.47	12.98	15.40	11.76	28.02	21.48	14.69	19.51	21.46	
<b>2018-III respecto a 2018-II</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	15.50	13.06	20.00	18.00	14.77	15.58	13.81	
Mediana	.	.	.	.	.	.	13.50	12.00	13.00	20.00	10.50	15.00	12.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.50	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	7.50	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	20.00	20.00	31.00	23.50	24.00	20.00	20.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Máximo	.	.	.	.	.	.	60.00	34.00	60.00	50.00	30.00	40.00	40.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	14.09	9.84	19.49	13.75	10.86	11.64	10.09	
<b>2018-IV respecto a 2018-III</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.90	13.54	13.69	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	10.00	10.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	10.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.50	20.00	18.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	50.00	30.00	40.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	13.06	9.32	9.94	
<b>2019-I respecto a 2018-IV</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	11.92	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.25	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.44	

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 y febrero de 2018**

---

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2018		Probabilidad para año 2019	
	Encuesta de enero	Encuesta de febrero	Encuesta de enero	Encuesta de febrero
Mayor a 6.0	0.01	0.03	0.00	0.02
5.5 a 5.9	0.03	0.04	0.00	0.00
5.0 a 5.4	0.03	0.05	0.03	0.01
4.5 a 4.9	0.18	0.21	0.05	0.05
4.0 a 4.4	0.22	0.25	0.48	0.08
3.5 a 3.9	0.55	1.25	1.86	0.97
3.0 a 3.4	2.28	2.31	9.53	8.07
2.5 a 2.9	12.67	17.52	32.45	30.38
2.0 a 2.4	60.55	60.20	25.41	38.40
1.5 a 1.9	19.40	15.16	23.87	17.74
1.0 a 1.4	2.27	1.81	4.77	2.94
0.5 a 0.9	1.07	0.55	1.01	0.70
0.0 a 0.4	0.56	0.40	0.40	0.33
-0.1 a -0.4	0.15	0.17	0.13	0.18
-0.5 a -0.9	0.03	0.04	0.00	0.10
-1.0 a -1.4	0.01	0.01	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.01	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017												2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<b>Cifras en por ciento</b>														
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-I</b>														
Media	7.23	7.18	7.12	7.28	7.08	7.05	7.01	7.03	7.04	7.04	7.19	7.47	7.52	
Mediana	7.25	7.25	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.50	7.50	
Primer cuartil	7.00	7.00	7.00	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.50	7.50	
Tercer cuartil	7.50	7.25	7.25	7.45	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.50	7.50	
Mínimo	6.75	6.75	6.50	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	7.00	7.50	
Máximo	8.25	8.00	7.98	7.98	7.75	8.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	8.00	7.75	
Desviación estándar	0.32	0.27	0.28	0.24	0.27	0.33	0.20	0.17	0.20	0.20	0.21	0.17	0.07	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-II</b>														
Media	7.28	7.22	7.17	7.29	7.08	7.00	6.95	6.95	6.99	7.00	7.17	7.59	7.69	
Mediana	7.28	7.25	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.50	7.75	
Primer cuartil	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.88	6.94	7.00	7.00	7.00	7.50	7.50	
Tercer cuartil	7.50	7.30	7.50	7.50	7.50	7.13	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.75	7.75	
Mínimo	6.50	6.75	6.00	6.25	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.80	7.50	
Máximo	8.50	8.25	7.90	7.90	8.00	8.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	8.00	8.00	
Desviación estándar	0.40	0.33	0.36	0.33	0.46	0.43	0.29	0.29	0.31	0.30	0.33	0.24	0.18	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III</b>														
Media	7.29	7.18	7.15	7.24	6.96	6.78	6.78	6.74	6.81	6.88	6.99	7.50	7.66	
Mediana	7.40	7.25	7.25	7.25	7.00	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	7.00	7.50	7.75	
Primer cuartil	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	7.35	7.50	
Tercer cuartil	7.50	7.45	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.75	7.75	
Mínimo	6.00	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.50	7.25	
Máximo	8.50	8.25	8.13	8.13	8.00	8.25	7.75	7.75	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	
Desviación estándar	0.50	0.45	0.50	0.47	0.59	0.57	0.45	0.43	0.46	0.43	0.46	0.35	0.27	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV</b>														
Media	7.27	7.20	7.16	7.21	6.83	6.56	6.57	6.53	6.63	6.71	6.78	7.35	7.51	
Mediana	7.50	7.25	7.20	7.25	7.00	6.50	6.75	6.50	6.50	6.75	6.75	7.50	7.50	
Primer cuartil	7.00	7.00	6.75	7.00	6.35	6.00	6.00	6.00	6.25	6.50	6.56	7.00	7.25	
Tercer cuartil	7.75	7.52	7.50	7.64	7.38	7.00	7.00	6.75	7.00	7.00	7.00	7.75	7.75	
Mínimo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75	6.50	
Máximo	8.50	8.25	8.14	8.14	8.00	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	
Desviación estándar	0.65	0.60	0.57	0.59	0.74	0.70	0.62	0.58	0.63	0.58	0.62	0.59	0.45	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I</b>														
Media	.	7.19	7.09	7.16	6.66	6.38	6.40	6.33	6.41	6.59	6.67	7.25	7.36	
Mediana	.	7.25	7.00	7.25	6.75	6.25	6.50	6.38	6.38	6.75	6.75	7.25	7.50	
Primer cuartil	.	7.00	6.81	6.81	6.00	5.88	6.00	5.81	5.94	6.25	6.44	6.75	7.00	
Tercer cuartil	.	7.50	7.50	7.74	7.31	7.00	6.81	6.75	6.81	7.00	7.00	7.75	7.75	
Mínimo	.	5.50	5.50	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75	6.00	
Máximo	.	8.25	8.25	8.18	8.00	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	
Desviación estándar	.	0.66	0.68	0.75	0.91	0.86	0.71	0.67	0.75	0.71	0.73	0.61	0.61	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II</b>														
Media	.	.	.	.	6.53	6.24	6.19	6.11	6.24	6.42	6.45	7.08	7.17	
Mediana	.	.	.	.	6.50	6.00	6.25	6.13	6.25	6.50	6.50	7.00	7.25	
Primer cuartil	.	.	.	.	5.98	5.63	5.75	5.50	5.50	6.00	6.13	6.75	6.75	
Tercer cuartil	.	.	.	.	7.06	6.88	6.75	6.50	6.63	6.75	6.75	7.50	7.75	
Mínimo	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	5.00	5.00	4.50	5.75	5.50	
Máximo	.	.	.	.	8.03	8.25	7.75	7.75	8.25	8.50	8.50	8.25	8.25	
Desviación estándar	.	.	.	.	1.00	0.94	0.79	0.73	0.79	0.74	0.90	0.64	0.73	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-III</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	6.01	6.19	6.31	6.34	6.89	7.07	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	5.90	6.00	6.25	6.25	7.00	7.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.50	5.90	6.09	6.25	6.50	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.63	6.50	6.56	7.25	7.75	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	4.50	5.25	4.50	4.50	5.50	5.50	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	7.75	8.50	8.75	8.75	8.50	8.50	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.78	0.81	0.81	0.95	0.76	0.81	
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-IV</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.20	6.79	6.93	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.75	7.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.88	6.13	6.13	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	7.25	7.63	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	5.50	5.50	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.75	9.00	9.00	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.98	0.84	0.91	

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2018**

---

	2018				2019			
	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	8	62	58	38	38	29	29	27
Igual a la tasa objetivo actual	92	38	27	27	19	14	5	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	15	35	43	57	67	73
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>													
Media	7.37	7.24	7.20	7.23	7.06	6.71	6.71	6.65	6.72	6.73	6.79	7.33	7.42
Mediana	7.50	7.32	7.40	7.26	7.05	6.81	6.73	6.71	6.68	6.80	6.75	7.40	7.50
Primer cuartil	7.18	7.00	7.00	7.00	6.69	6.30	6.50	6.25	6.50	6.53	6.50	7.10	7.24
Tercer cuartil	7.78	7.62	7.59	7.69	7.51	7.10	7.04	6.95	6.97	7.00	7.07	7.71	7.67
Mínimo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.84	5.80	5.00	5.50	5.50	5.00	5.50	5.50	5.50
Máximo	8.57	8.39	8.16	8.33	8.37	7.75	7.75	7.76	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	0.73	0.66	0.61	0.63	0.60	0.55	0.58	0.59	0.59	0.62	0.63	0.59	0.53
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019</b>													
Media	7.26	7.20	6.99	6.95	6.73	6.29	6.18	6.19	6.29	6.36	6.30	6.70	6.88
Mediana	7.53	7.23	7.18	7.00	6.50	6.10	6.14	6.20	6.24	6.38	6.25	6.90	6.86
Primer cuartil	7.00	6.71	6.10	5.96	6.00	5.50	5.50	5.55	5.81	6.10	6.00	6.25	6.50
Tercer cuartil	7.85	8.00	7.88	7.75	7.50	6.91	6.54	6.70	6.58	6.60	6.58	7.01	7.25
Mínimo	5.00	5.29	5.00	4.50	5.15	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Máximo	9.29	9.02	9.02	9.19	9.24	7.90	7.90	7.85	8.75	9.15	9.00	9.00	9.00
Desviación estándar	1.17	1.05	1.11	1.18	1.05	0.87	0.80	0.82	0.88	0.90	0.92	0.86	0.91
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.21	6.42	6.80
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.76	6.50	6.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.53	5.53	6.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.60	6.94	7.30
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.05	5.11	5.49
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.15	9.25	9.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.10	1.01	1.05
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>													
Media	8.63	8.15	8.00	7.98	7.71	7.47	7.21	7.47	7.48	7.51	7.34	7.67	7.80
Mediana	8.48	8.30	8.10	8.13	7.75	7.40	7.25	7.31	7.28	7.33	7.34	7.54	7.75
Primer cuartil	8.13	7.76	7.68	7.61	7.20	7.00	6.85	7.00	7.20	7.19	7.14	7.46	7.61
Tercer cuartil	9.05	8.39	8.40	8.40	8.10	7.87	7.60	7.97	7.74	7.83	7.74	7.96	8.03
Mínimo	7.50	6.75	6.75	6.76	6.75	6.13	5.92	6.50	6.60	6.59	6.10	6.50	7.20
Máximo	11.00	9.70	8.83	9.20	9.08	8.58	8.58	9.50	8.50	8.50	8.50	8.77	8.77
Desviación estándar	0.85	0.77	0.58	0.66	0.61	0.62	0.68	0.70	0.50	0.49	0.64	0.55	0.41
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019</b>													
Media	8.65	8.19	7.81	7.80	7.54	7.33	7.09	7.45	7.39	7.48	7.21	7.48	7.82
Mediana	8.53	8.45	7.50	7.92	7.30	7.25	7.18	7.30	7.30	7.33	7.24	7.37	7.50
Primer cuartil	7.65	7.26	7.00	7.05	7.00	7.00	6.57	7.08	7.15	7.15	6.88	7.03	7.40
Tercer cuartil	9.33	8.71	8.40	8.42	8.00	7.74	7.46	7.50	7.43	7.51	7.35	7.61	7.90
Mínimo	7.15	6.46	6.50	6.30	6.31	5.93	5.84	6.00	6.20	6.75	5.25	5.50	6.75
Máximo	11.00	10.40	9.50	9.63	9.63	8.88	8.88	10.50	9.40	9.42	9.45	9.45	9.45
Desviación estándar	1.18	1.20	0.93	0.99	0.81	0.77	0.81	0.95	0.69	0.64	1.04	0.93	0.80
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.24	7.45	7.85
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.30	7.28	7.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.65	6.76	7.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.73	7.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.25	5.50	6.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.50	9.75	9.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.19	1.26	1.15

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018**

	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018</b>													
Media	20.93	20.01	19.67	19.39	18.67	18.41	18.21	18.21	18.61	18.79	18.83	19.04	18.86
Mediana	20.60	19.84	19.56	19.42	18.46	18.19	18.11	18.15	18.50	18.60	18.66	18.85	18.62
Primer cuartil	20.11	19.45	18.88	18.68	18.08	18.00	17.76	17.91	18.00	18.30	18.30	18.50	18.45
Tercer cuartil	21.80	20.65	20.20	19.85	19.03	18.73	18.50	18.50	19.10	19.13	19.20	19.48	19.50
Mínimo	19.50	18.00	18.00	18.00	17.60	17.19	16.65	16.90	17.20	17.50	17.50	17.70	17.70
Máximo	23.00	22.00	22.00	21.80	21.80	20.54	20.00	20.00	21.00	21.00	21.00	20.80	20.50
Desviación estándar	1.10	1.06	1.11	1.00	0.85	0.71	0.71	0.65	0.80	0.74	0.76	0.77	0.76
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019</b>													
Media	20.67	19.75	19.54	19.30	18.45	18.09	18.15	18.01	18.29	18.58	18.57	18.61	18.56
Mediana	20.30	19.60	19.42	19.26	18.40	18.11	18.41	18.20	18.20	18.41	18.25	18.50	18.50
Primer cuartil	19.60	19.00	18.55	18.40	17.96	17.65	17.38	17.50	17.60	18.00	18.00	18.00	18.00
Tercer cuartil	21.15	20.30	20.40	20.00	18.89	18.50	18.54	18.50	18.80	18.96	18.88	19.00	18.80
Mínimo	18.27	18.29	17.50	17.50	17.50	16.30	16.30	16.30	16.30	16.80	16.90	17.20	16.70
Máximo	24.00	22.17	21.63	21.63	20.27	19.95	19.87	19.40	21.29	21.30	21.30	21.29	21.29
Desviación estándar	1.59	1.06	1.21	1.13	0.70	0.85	0.93	0.85	1.21	1.05	1.14	0.94	1.09
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.52	18.70	18.64
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.38	18.70	18.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.73	18.00	17.65
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.90	18.99	19.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.50	16.10	15.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	23.11	23.11	23.11
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.80	1.35	1.62

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2018**

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2018											2019	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	18.71	18.90	19.12	19.44	19.66	19.38	19.18	19.11	19.02	18.96	18.86	18.87	18.75
Mediana	18.65	18.83	19.02	19.27	19.47	19.09	18.91	19.01	18.83	18.80	18.62	18.70	18.70
Primer cuartil	18.63	18.67	18.87	18.90	18.90	18.79	18.54	18.47	18.51	18.41	18.45	18.42	18.27
Tercer cuartil	18.75	18.99	19.31	19.93	20.35	19.88	19.55	19.49	19.49	19.39	19.50	19.33	18.98
Mínimo	18.50	18.36	18.27	18.45	18.43	18.43	18.25	18.00	18.00	18.00	17.70	17.75	17.50
Máximo	19.10	19.91	20.53	21.53	21.37	21.50	20.71	20.95	20.90	20.84	20.50	20.67	20.74
Desviación estándar	0.15	0.40	0.53	0.77	0.89	0.83	0.78	0.80	0.72	0.69	0.76	0.70	0.72

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)</b>													
Media	630	641	651	659	672	677	688	678	702	699	696	704	718
Mediana	639	650	653	662	670	680	690	680	700	701	700	700	700
Primer cuartil	600	614	627	630	630	639	650	648	1	673	650	663	678
Tercer cuartil	716	681	699	720	733	733	731	710	745	722	732	754	791
Mínimo	452	452	452	432	432	432	485	485	485	550	550	550	583
Máximo	750	750	800	800	800	850	860	800	850	800	800	811	816
Desviación estándar	90	77	78	86	88	92	80	66	87	57	62	66	70
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2019 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	692	699	718
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	702	700	700
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	646	650	651
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	738	746	794
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	500	539	539
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	880	907	907
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	85	91	105
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018</b>													
Media	3.87	3.80	3.67	3.68	3.74	3.63	3.57	3.60	3.58	3.48	3.53	3.55	3.49
Mediana	3.80	3.90	3.63	3.65	3.74	3.60	3.55	3.60	3.55	3.50	3.45	3.50	3.40
Primer cuartil	3.60	3.49	3.33	3.39	3.49	3.38	3.30	3.33	3.20	3.30	3.25	3.30	3.30
Tercer cuartil	4.10	4.08	4.00	4.00	4.00	3.88	3.80	3.87	3.78	3.60	3.76	3.70	3.63
Mínimo	3.02	3.02	3.00	3.02	3.20	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	3.10
Máximo	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.80	4.50	4.50	4.50	4.20
Desviación estándar	0.50	0.40	0.40	0.41	0.38	0.38	0.39	0.39	0.48	0.34	0.40	0.36	0.30
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2018</b>													
Media	4.07	3.98	3.86	3.76	3.77	3.66	3.62	3.66	3.59	3.56	3.55	3.54	3.50
Mediana	4.10	4.06	3.98	3.87	3.80	3.70	3.63	3.70	3.54	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.96	3.80	3.64	3.50	3.50	3.40	3.40	3.49	3.33	3.40	3.39	3.40	3.40
Tercer cuartil	4.20	4.15	4.09	4.00	4.00	3.90	3.83	3.80	3.80	3.70	3.63	3.60	3.60
Mínimo	3.20	3.20	3.20	3.00	3.20	3.06	3.00	3.00	3.18	3.10	3.10	3.10	3.10
Máximo	4.70	4.50	4.50	4.30	4.25	4.25	4.25	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.10
Desviación estándar	0.33	0.30	0.36	0.37	0.29	0.32	0.32	0.34	0.31	0.29	0.28	0.27	0.23
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.55	3.63	3.50
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.60	3.48
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.38	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.81	3.90	3.80
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.10	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.50	4.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.34	0.39	0.33
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.59	3.64	3.52
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.60	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.40	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.79	3.90	3.70
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.25	4.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.33	0.32	0.28



Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017												2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<b>Balance económico del sector público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>														
Media	-2.53	-2.34	-2.27	-2.28	-2.27	-2.34	-2.28	-2.29	-2.22	-2.25	-2.14	-2.14	-1.97	
Mediana	-2.50	-2.10	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10	-2.10	-2.00	-2.00	
Primer cuartil	-2.95	-2.50	-2.43	-2.50	-2.48	-2.50	-2.50	-2.50	-2.35	-2.40	-2.40	-2.30	-2.10	
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-1.80	
Mínimo	-3.80	-3.80	-3.70	-3.50	-3.50	-3.60	-3.50	-3.50	-3.00	-3.50	-3.00	-3.50	-3.50	
Máximo	-1.90	-1.90	-1.70	-1.70	-1.90	-1.90	-1.70	-1.90	-1.90	-1.00	-1.00	-1.00	-0.10	
Desviación estándar	0.61	0.46	0.50	0.44	0.38	0.46	0.44	0.38	0.31	0.49	0.37	0.46	0.62	
<b>Balance económico del sector público 2019 (% PIB)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.13	-2.17	-2.01	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.05	-2.00	-2.00	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.28	-2.20	-2.10	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.80	-3.80	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-1.00	-1.00	-0.30	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.43	0.56	0.61	
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>														
Media	-2.90	-2.67	-2.72	-2.78	-2.70	-2.78	-2.69	-2.69	-2.48	-2.63	-2.54	-2.53	-2.53	
Mediana	-2.70	-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	-2.85	-2.90	-3.00	-2.93	-3.00	-3.00	-2.75	-2.60	-2.68	-2.60	-2.50	-2.55	
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.45	-2.30	
Mínimo	-4.50	-3.70	-4.20	-4.20	-4.20	-4.80	-4.20	-4.20	-3.50	-4.20	-3.30	-4.20	-4.20	
Máximo	-2.00	-2.00	-2.00	-2.20	-2.20	-2.00	-1.70	-1.70	-0.60	-2.00	-2.00	-1.70	-1.70	
Desviación estándar	0.61	0.34	0.52	0.51	0.44	0.60	0.53	0.49	0.53	0.44	0.29	0.49	0.50	
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.54	-2.61	-2.51	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.70	-2.70	-2.50	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.43	-2.33	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-3.10	-4.50	-4.50	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-2.00	-1.50	-1.50	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.30	0.65	0.60	

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017												2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
<b>Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-11,875	-12,132	-12,070	-10,627	-10,596	-11,228	-10,636	-9,557	-10,577	-12,147	-11,287	-11,031	-11,361	
Mediana	-12,478	-11,500	-11,500	-11,000	-10,850	-11,000	-10,502	-10,025	-10,711	-12,030	-11,392	-11,300	-11,813	
Primer cuartil	-14,242	-14,000	-14,000	-12,837	-12,302	-13,000	-12,107	-12,113	-12,156	-13,098	-12,566	-12,473	-13,141	
Tercer cuartil	-8,822	-8,950	-9,066	-8,050	-7,825	-9,588	-8,980	-7,074	-9,600	-10,961	-9,673	-10,067	-9,234	
Mínimo	-23,400	-29,133	-24,703	-19,000	-18,477	-18,477	-24,580	-17,300	-19,600	-20,230	-17,300	-16,700	-16,924	
Máximo	-655	-662	-662	600	-5,000	-5,000	-3,000	-3,000	-3,000	-5,000	-5,000	-5,000	-2,100	
Desviación estándar	5,149	5,851	5,367	4,216	3,322	3,424	4,172	3,291	3,594	3,728	3,269	2,903	3,368	
<b>Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-11,690	-11,953	-12,006	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-10,707	-12,000	-12,401	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,000	-14,963	-14,400	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-9,690	-9,679	-9,500	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-18,357	-18,900	-19,283	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-5,000	-4,900	-5,200	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,832	3,858	3,880	
<b>Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	-27,939	-27,496	-26,906	-26,680	-25,332	-26,537	-25,359	-24,760	-24,666	-23,907	-23,771	-23,125	-22,374	
Mediana	-27,411	-27,000	-26,675	-26,400	-26,200	-26,970	-25,633	-25,253	-24,906	-24,078	-23,829	-24,000	-23,000	
Primer cuartil	-31,169	-29,150	-29,702	-29,707	-29,360	-29,265	-27,845	-27,075	-26,500	-26,197	-25,845	-25,211	-24,848	
Tercer cuartil	-24,900	-25,025	-25,653	-24,889	-23,000	-25,060	-22,079	-22,441	-20,711	-21,706	-21,831	-20,500	-20,000	
Mínimo	-34,590	-47,345	-35,100	-33,309	-34,400	-37,000	-37,000	-32,000	-36,047	-33,337	-33,337	-33,000	-27,900	
Máximo	-19,400	-17,000	-16,300	-17,000	-7,000	-17,000	-17,000	-17,000	-17,000	-14,142	-17,000	-13,071	-10,910	
Desviación estándar	4,041	5,412	4,426	4,259	5,569	4,720	4,763	3,654	4,598	4,452	3,538	4,401	3,792	
<b>Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-23,211	-23,979	-22,991	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-25,000	-24,300	-22,780	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-26,000	-28,000	-26,325	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-18,650	-18,500	-20,000	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-30,600	-39,100	-30,120	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-14,664	-16,600	-13,700	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,940	5,710	4,734	
<b>Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)</b>														
Media	23,341	24,833	24,529	25,051	24,962	25,480	25,905	26,709	25,950	26,593	26,791	25,667	26,923	
Mediana	23,600	25,000	25,000	25,000	24,650	25,000	25,000	26,600	27,000	27,000	26,500	25,000	26,000	
Primer cuartil	20,723	23,000	22,225	22,284	22,200	23,000	23,500	24,850	23,200	24,500	24,260	23,760	25,000	
Tercer cuartil	25,000	26,500	26,125	28,000	27,867	27,822	28,000	29,475	28,000	28,100	29,181	27,695	29,493	
Mínimo	18,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	16,800	20,000	20,000	20,000	20,000	22,350	
Máximo	28,000	34,500	34,500	32,000	34,500	34,500	35,000	34,500	32,612	32,520	34,310	33,600	33,600	
Desviación estándar	2,861	3,292	3,428	3,762	4,004	3,433	3,541	3,626	3,639	3,075	3,441	3,444	2,807	
<b>Inversión extranjera directa 2019 (millones de dólares)</b>														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	26,120	26,178	28,161	
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	26,000	26,207	28,100	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	25,000	22,500	26,000	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28,500	28,539	31,546	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20,000	18,000	18,000	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	32,000	38,600	38,600	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,449	5,118	4,757	

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018</b>													
Media	2.36	2.33	2.35	2.40	2.36	2.32	2.32	2.30	2.35	2.39	2.43	2.59	2.68
Mediana	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.40	2.55	2.60
Primer cuartil	2.30	2.20	2.20	2.30	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.30	2.30	2.40	2.50
Tercer cuartil	2.50	2.50	2.50	2.53	2.50	2.40	2.40	2.40	2.40	2.50	2.50	2.70	2.85
Mínimo	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.90	1.90	2.00	1.90	2.20	2.30	2.20
Máximo	2.90	2.80	2.70	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.70	3.10	3.20
Desviación estándar	0.23	0.26	0.22	0.28	0.26	0.25	0.22	0.19	0.19	0.22	0.15	0.20	0.23
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.11	2.29	2.41
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.30	2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.00	2.10	2.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10	2.50	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1.70	1.70	1.70
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	2.80	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.32	0.29	0.30

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2017 a febrero de 2018

	2017											2018	
	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	12	15	21	30	39	23	26	14	13	23	13	16	13
Permanecerá igual	24	48	55	42	39	54	56	66	50	47	50	50	70
Empeorará	64	36	24	27	22	23	18	20	38	30	37	34	17
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	9	6	15	18	31	26	21	31	31	29	28	28	20
No	91	94	85	82	69	74	79	69	69	71	72	72	80
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	6	6	13	18	22	20	18	18	9	16	13	9	10
Mal momento	70	56	56	47	33	26	36	29	50	42	50	56	47
No está seguro	24	38	31	35	44	54	45	53	41	42	37	34	43

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?