

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de mayo de 2014 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 39 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 24 y el 30 de mayo.

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

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

Media de los pronósticos

	Encuesta	
	abril de 2014	mayo de 2014
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2014	3.85	3.81
Expectativa para 2015	3.58	3.51
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2014	3.39	3.39
Expectativa para 2015	3.16	3.24
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2014	3.01	2.77
Expectativa para 2015	3.91	3.87
<b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2014	3.49	3.44
Expectativa para 2015	4.04	4.00
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2014	13.01	12.96
Expectativa para 2015	12.97	12.93

De la encuesta de mayo de 2014 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general y subyacente para el cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares con respecto a la encuesta de abril, si bien las medianas correspondientes disminuyeron. Para el cierre de 2015, las perspectivas de inflación general se redujeron en relación a la encuesta anterior. Para el cierre de ese mismo año, las previsiones de inflación subyacente aumentaron, si bien la mediana se mantuvo en niveles similares.

- La probabilidad que le asignaron los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento aumentó con respecto a la encuesta de abril para los cierres de 2014 y 2015. Asimismo, en cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4 por ciento también aumentó con respecto a la encuesta anterior para los cierres de 2014 y 2015.
- En lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB real en 2014, éstas disminuyeron en relación a los pronósticos de abril. Para 2015, los especialistas consultados mantuvieron sus pronósticos respecto a este indicador en niveles cercanos a la encuesta previa, si bien la mediana correspondiente disminuyó.
- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para el cierre de 2014 disminuyeron en relación a la encuesta de abril. Para el cierre de 2015, dichos pronósticos se mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana correspondiente también disminuyó en relación a la encuesta precedente.

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

## Inflación

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

**Cuadro 2. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
<b>Para 2014 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.85	3.81	3.39	3.39
Mediana	3.87	3.80	3.42	3.30
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.64	3.66	3.07	3.17
Mediana	3.65	3.68	3.10	3.09
<b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.58	3.51	3.16	3.24
Mediana	3.60	3.50	3.18	3.19
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.53	3.52	3.13	3.22
Mediana	3.53	3.55	3.20	3.15

**Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
<b>Inflación General</b>				
<b>abr</b>	-0.12		-0.12	
<b>may</b>	-0.29	-0.33	-0.31	-0.34
<b>jun</b>	0.14	0.17	0.16	0.18
<b>jul</b>	0.26	0.27	0.26	0.28
<b>2014 ago</b>	0.27	0.28	0.28	0.28
<b>sep</b>	0.38	0.39	0.40	0.40
<b>oct</b>	0.48	0.49	0.47	0.51
<b>nov</b>	0.76	0.76	0.76	0.76
<b>dic</b>	0.49	0.49	0.50	0.49
<b>ene</b>	0.51	0.49	0.48	0.46
<b>feb</b>	0.29	0.28	0.31	0.30
<b>2015 mar</b>	0.30	0.29	0.31	0.30
<b>abr</b>	-0.01	0.00	-0.03	-0.02
<b>may</b>		-0.30		-0.31
<b>Inflación Subyacente</b>				
<b>2014 may</b>		0.09		0.07

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para el cierre de 2014 y para los próximos 12 meses se mantuvieron en niveles similares a las de la encuesta de abril, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2014 disminuyó. Para el cierre de 2015, los pronósticos de inflación general disminuyeron con respecto a la encuesta anterior. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las correspondientes al cierre de 2014 se mantuvieron en niveles cercanos a las del mes previo, si bien la mediana de dichos pronósticos disminuyó. Para los

próximos 12 meses y para el cierre de 2015, las perspectivas de inflación subyacente aumentaron con respecto a la encuesta precedente, si bien la mediana de ambos pronósticos permaneció en niveles similares.

A continuación se presentan dos series de gráficas. La Gráfica 1 muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual para el cierre de 2014, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2015 y 2016.<sup>1</sup> La Gráfica 2 presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente, para los mismos plazos, se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>2</sup> Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2014, los especialistas consultados asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que el mes previo, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento y disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 4.1 a 4.5 por ciento. Para 2015, los analistas otorgaron una probabilidad cercana a la del mes anterior al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, siendo éste al que mayor probabilidad continuaron asignando. En lo referente a la inflación subyacente al cierre de 2014, los especialistas disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó asignando. Para 2015, los analistas otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento, de igual forma que el mes previo.

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

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

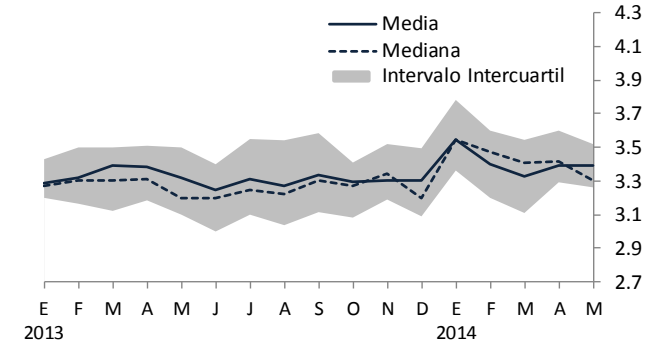
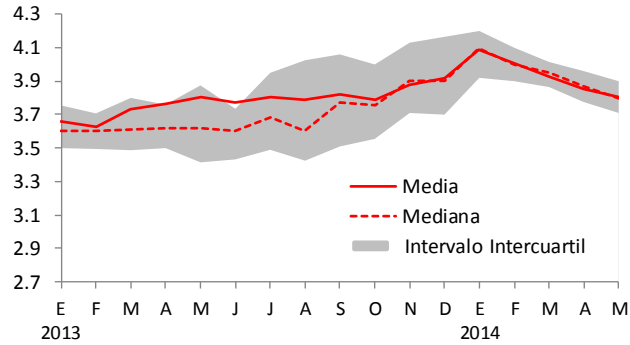
**Gráfica 1. Expectativas de inflación anual**  
Por ciento

**Inflación general**

**Inflación subyacente**

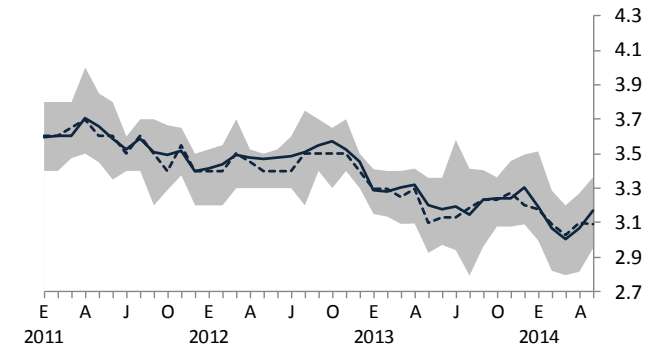
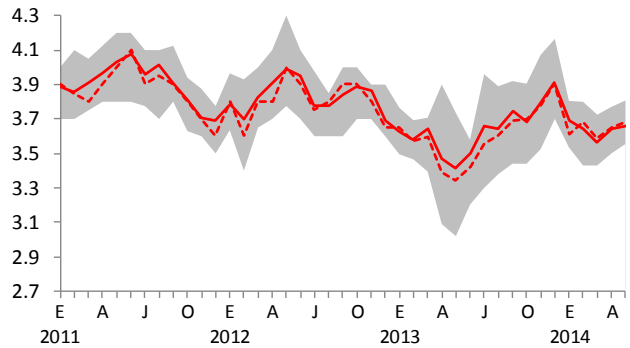
**a) Para el cierre de 2014**

**Para el cierre de 2014**



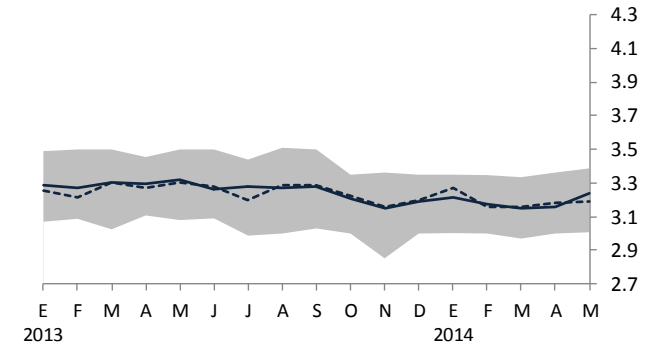
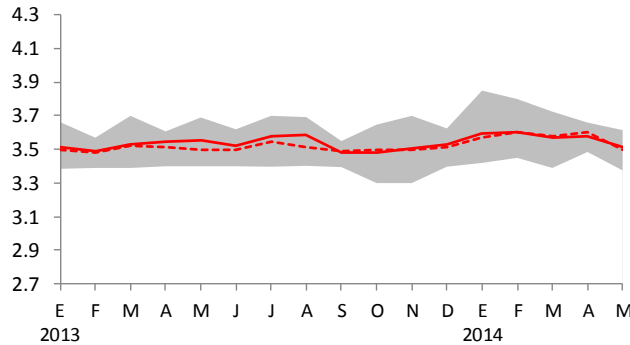
**b) A 12 meses**

**e) A 12 meses**



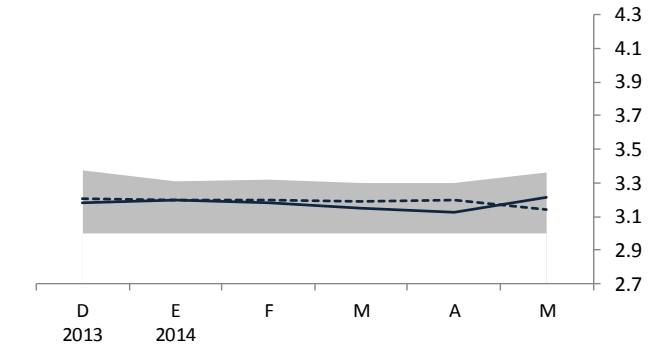
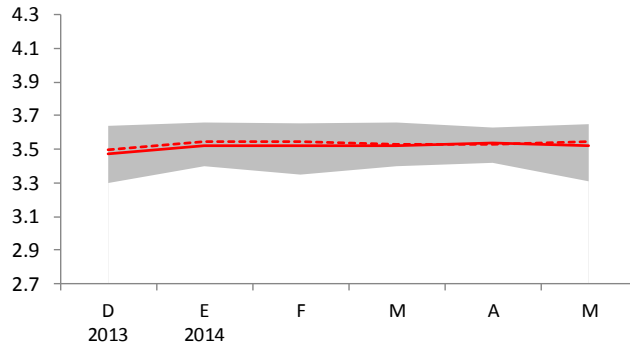
**c) Para el cierre de 2015**

**f) Para el cierre de 2015**



**d) Para el cierre de 2016**

**g) Para el cierre de 2016**



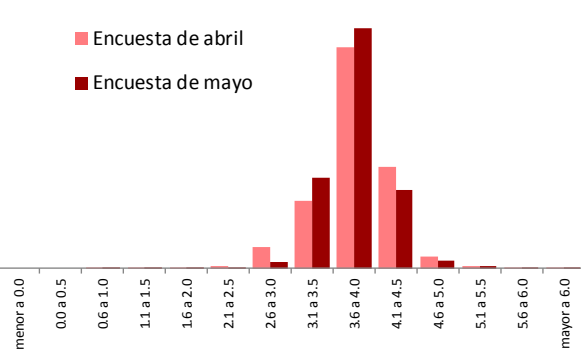
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

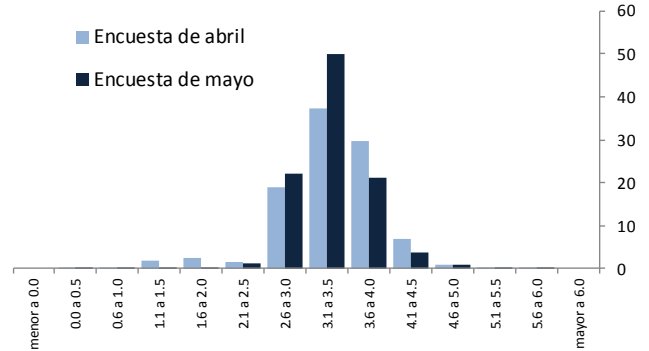
### Inflación general

### Inflación subyacente

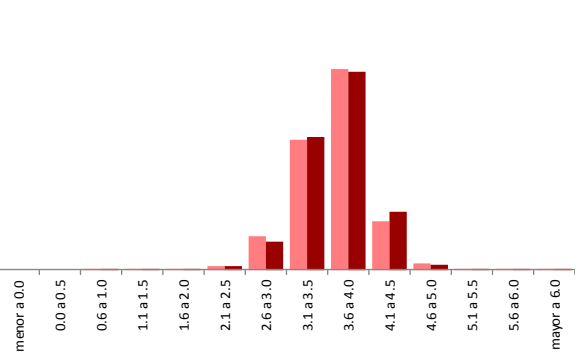
#### a) Para el cierre de 2014



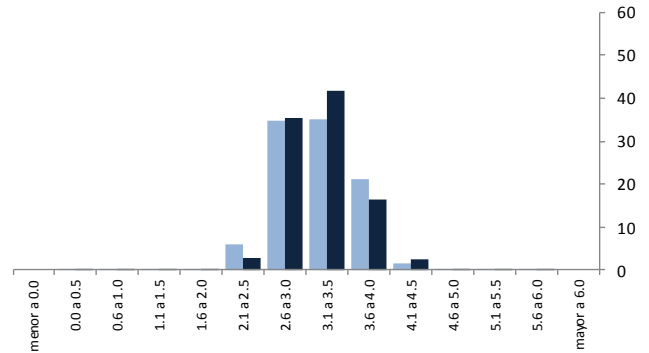
#### e) Para el cierre de 2014



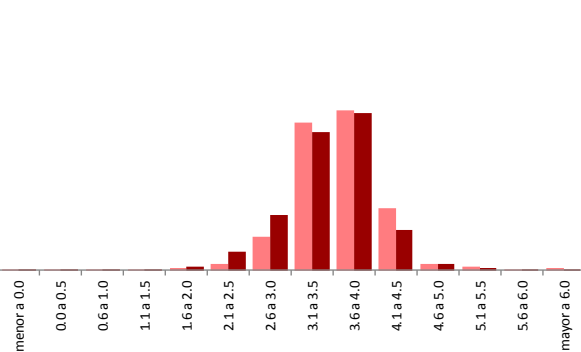
#### b) A 12 meses



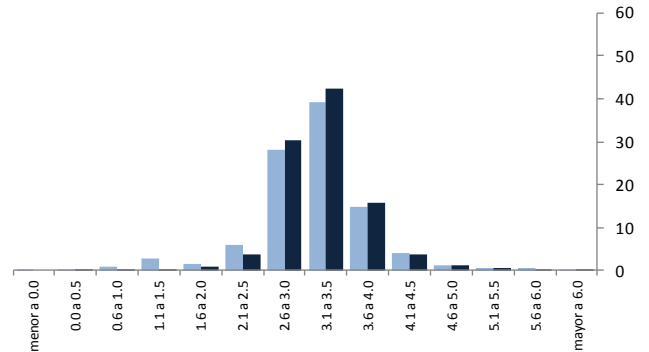
#### f) A 12 meses



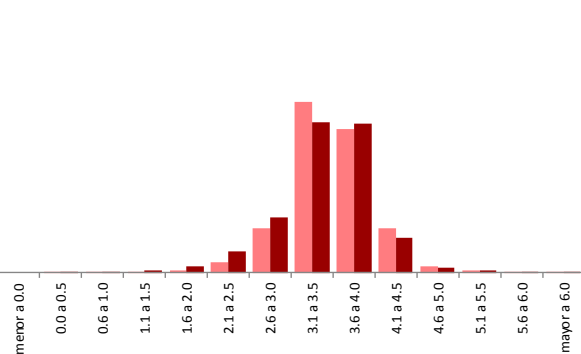
#### c) Para el cierre de 2015



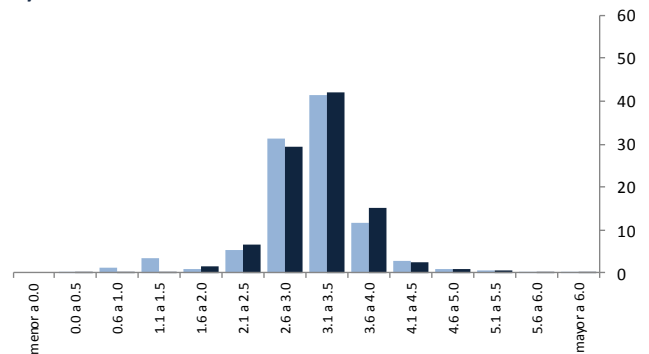
#### g) Para el cierre de 2015



#### d) Para el cierre de 2016



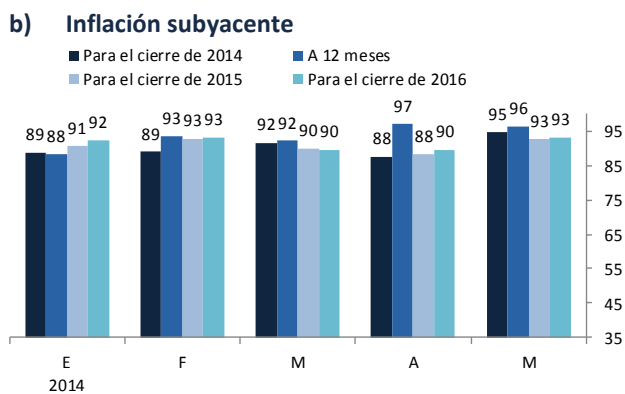
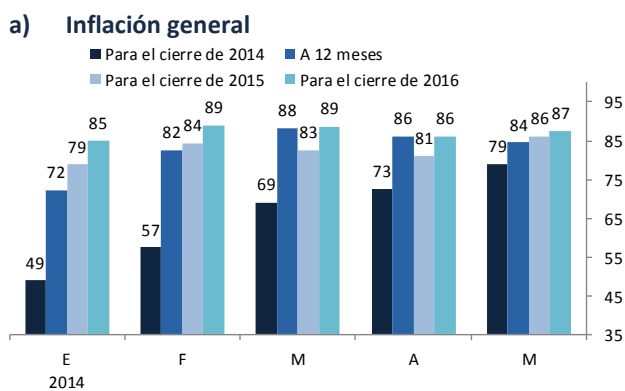
#### h) Para el cierre de 2016



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

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

Por ciento



Finalmente, las expectativas para la inflación general correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron cercanas a las de la encuesta de abril, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de cinco a ocho años disminuyó (Cuadro 4 y Gráfica 4). Por su parte, las perspectivas para la inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años aumentaron con respecto a la encuesta precedente, si bien la mediana de ambos pronósticos se mantuvo en niveles similares (Cuadro 4 y Gráfica 5).

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

Por ciento

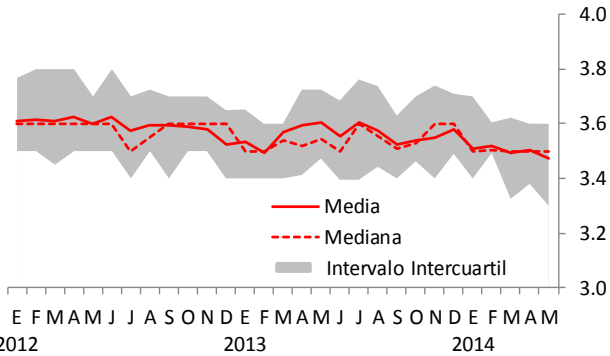
Promedio anual	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.50	3.47	3.13	3.22
Mediana	3.50	3.50	3.20	3.18
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.40	3.42	3.09	3.15
Mediana	3.50	3.41	3.12	3.09

1/ Corresponde al promedio anual de 2015 a 2018.

2/ Corresponde al promedio anual de 2019 a 2022.

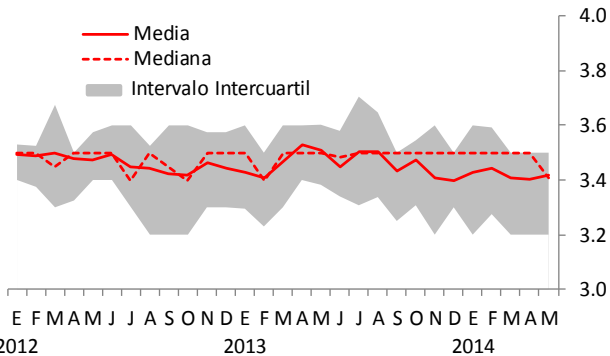
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



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

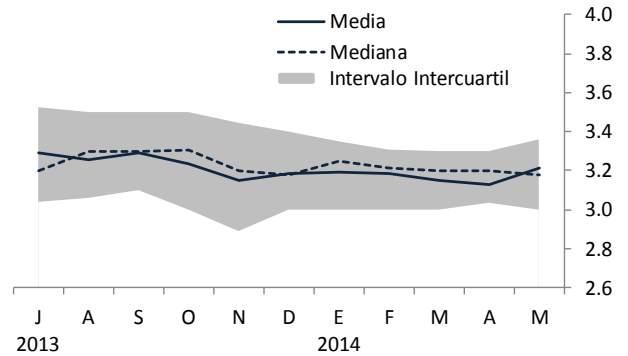
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\*



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

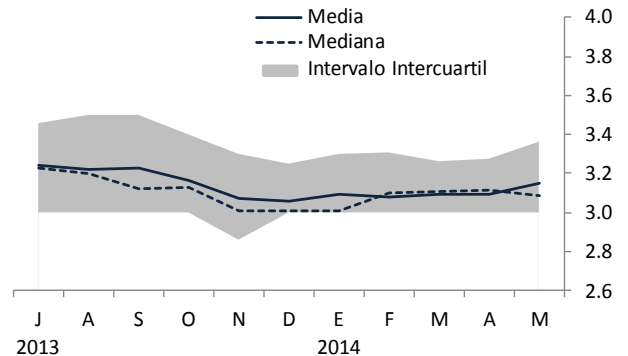
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



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

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



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

## Crecimiento real del PIB

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

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

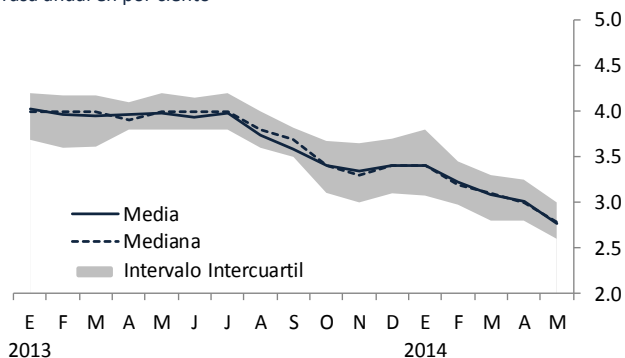
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2014	3.01	2.77	3.00	2.79
Para 2015	3.91	3.87	3.90	3.80
Para 2016	4.08	4.06	4.10	4.10
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	4.04	3.90	4.00	4.00

1/ Corresponde al promedio anual de 2015-2024.

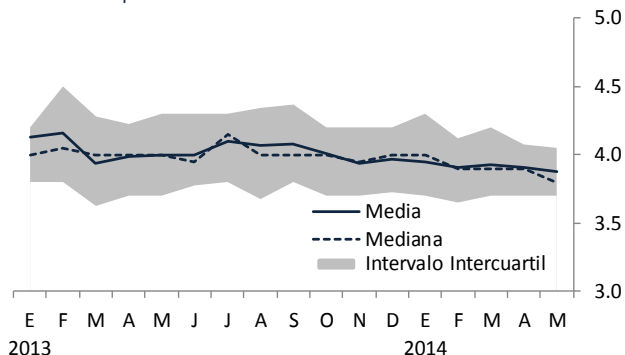
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2014**

Tasa anual en por ciento



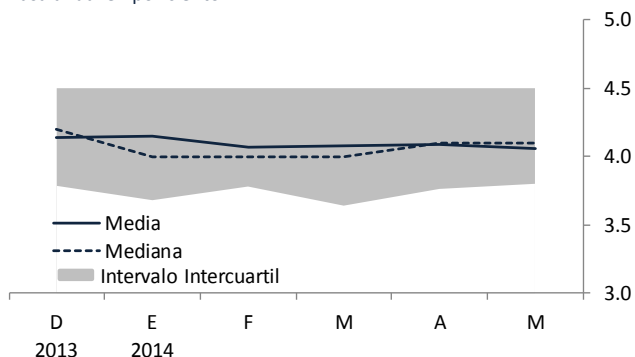
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2015**

Tasa anual en por ciento



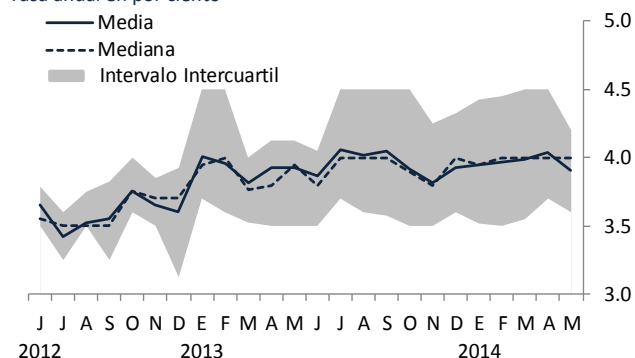
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2016**

Tasa anual en por ciento



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

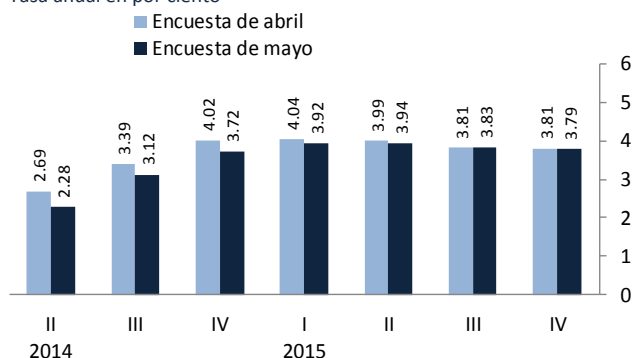
Tasa anual en por ciento



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

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

Tasa anual en por ciento



Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 6, la probabilidad media de que en alguno de los trimestres sobre los que se preguntó se observe una caída del PIB aumentó con respecto a la encuesta de abril para los últimos tres trimestres de 2014, al tiempo que disminuyó para el primer trimestre de 2015.

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

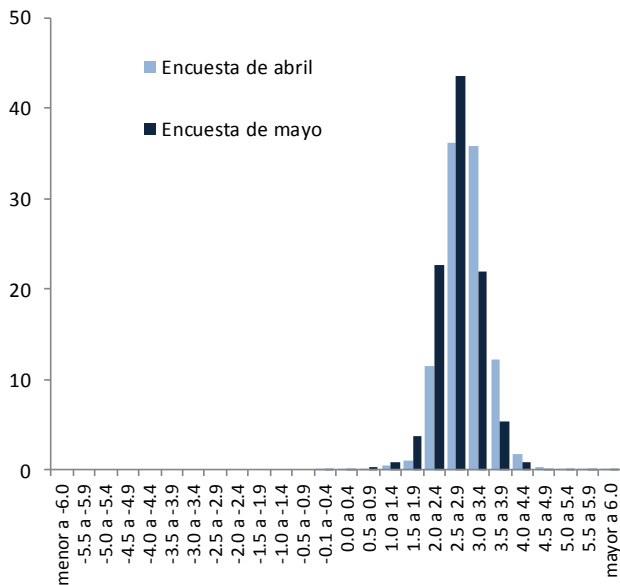
Por ciento

	Encuesta			
	febrero	marzo	abril	mayo
2014-II respecto al 2014-I	10.18	11.66	8.89	12.11
2014-III respecto al 2014-II	8.92	7.91	6.39	8.27
2014-IV respecto al 2014-III	9.73	8.09	8.36	10.90
2015-I respecto al 2014-IV	10.83	9.17	15.46	14.64
2015-II respecto al 2015-I	.	.	.	8.50

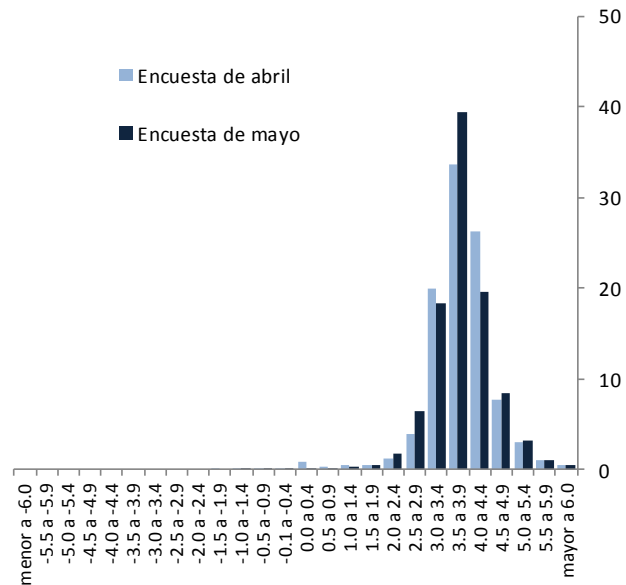
Finalmente, como se muestra en la Gráfica 11, para la tasa de crecimiento anual del PIB de 2014, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta de abril la probabilidad asignada a los intervalos de 3.0 a 3.4 por ciento y de 3.5 a 3.9 por ciento, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para 2015, los especialistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 4.0 a 4.4 por ciento, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento, siendo este intervalo al que mayor probabilidad se continuó asignando.

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

a) Para 2014



b) Para 2015





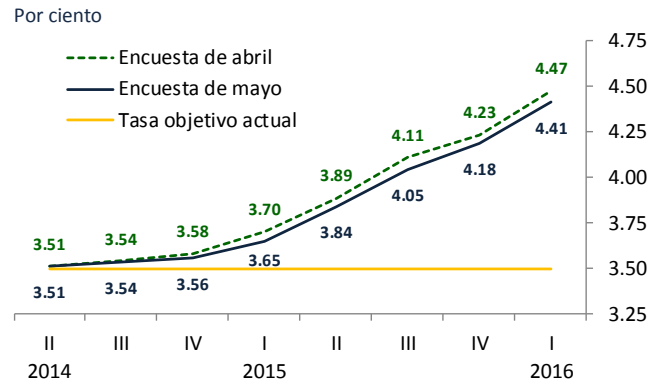
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

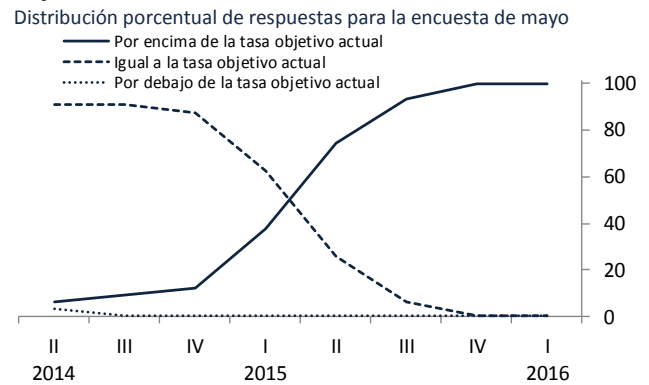
En lo que respecta al objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario, destaca que, en promedio, los analistas económicos continuaron previendo que éste permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.50 por ciento hasta el primer trimestre de 2015. Del segundo trimestre de 2015 al primero de 2016, los especialistas anticipan en promedio una tasa objetivo mayor a la actual (Gráfica 12). De manera relacionada, en la Gráfica 13 se muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que para todo 2014 y el primer trimestre de 2015, la fracción de analistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual es la preponderante. A partir del segundo trimestre de 2015, la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual. También destaca que prácticamente ningún analista espera una tasa menor al objetivo actual en el horizonte de pronósticos.

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

**Gráfica 12. Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre**



**Gráfica 13. Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre**



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

En relación al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las previsiones de la encuesta de mayo para los cierres de 2014 disminuyeron con respecto a las del mes previo, al tiempo que los pronósticos para el cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares (Cuadro 7 y Gráficas 14 a 16).

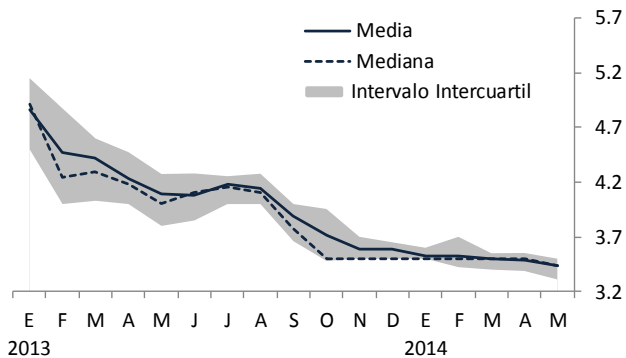
**Cuadro 7. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Al cierre de 2014	3.49	3.44	3.50	3.44
Al cierre de 2015	4.04	4.00	4.02	4.00
Al cierre de 2016	4.73	4.67	4.70	4.70

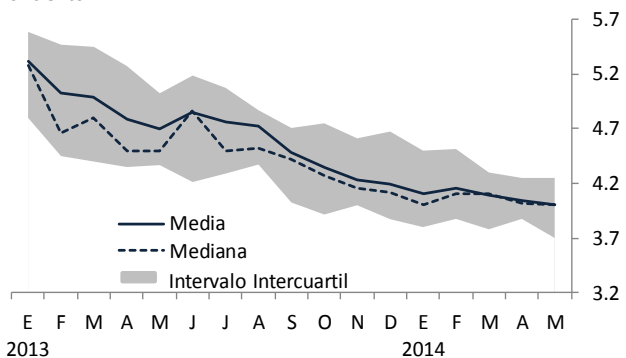
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2014**

Por ciento



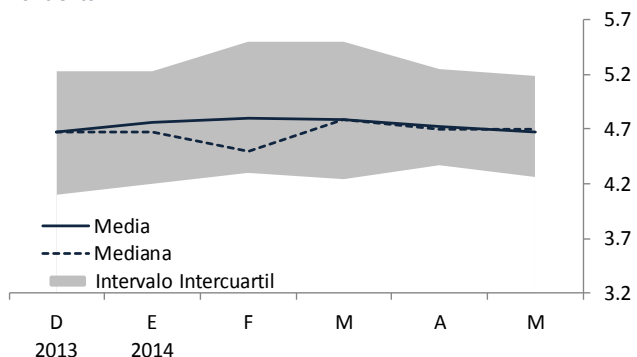
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2015**

Por ciento



**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2016**

Por ciento



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

En relación al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para los cierres de 2014 y 2015 disminuyeron con respecto a la encuesta de abril (Cuadro 8 y Gráficas 17 a 19).

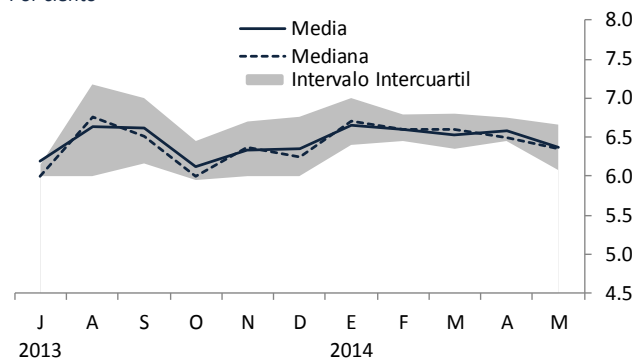
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Al cierre de 2014	6.59	6.37	6.50	6.35
Al cierre de 2015	6.93	6.76	7.00	6.79
Al cierre de 2016	7.33	7.21	7.20	7.00

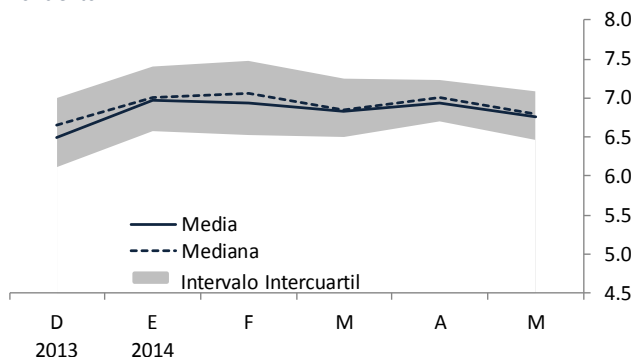
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2014**

Por ciento



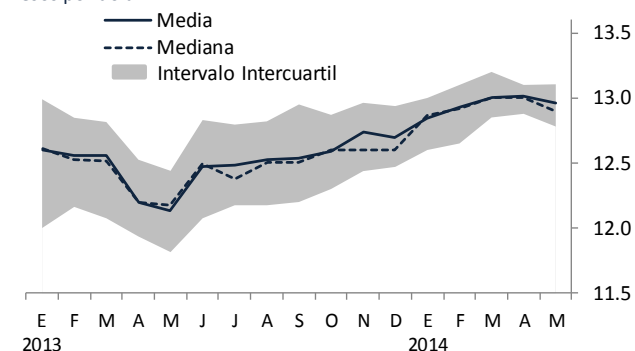
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2015**

Por ciento



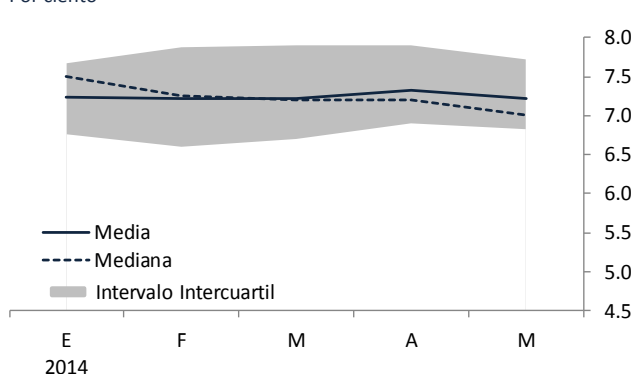
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2014**

Pesos por dólar



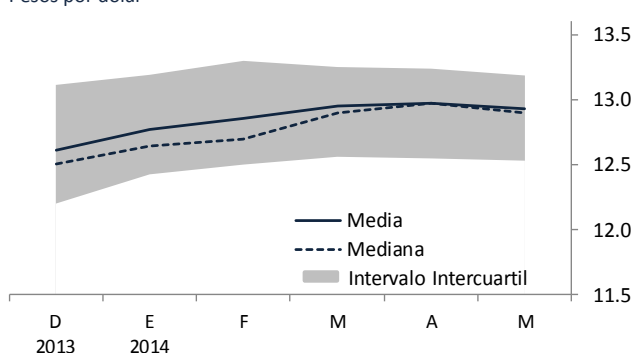
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2016**

Por ciento



**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015**

Pesos por dólar



## Tipo de Cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2014 y 2015 (Cuadro 9 y Gráficas 20 y 21), así como los pronósticos acerca de dicha variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 10). Como puede apreciarse, las expectativas recabadas en mayo sobre los niveles esperados del tipo de cambio para el cierre de 2014 disminuyeron con respecto a la encuesta de abril. Para el cierre de 2015, dichas perspectivas permanecieron en niveles similares, si bien la mediana correspondiente también disminuyó en relación a la encuesta anterior.

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2014	13.01	12.96	13.00	12.90
Para 2015	12.97	12.93	12.97	12.90

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
2014	abr	13.08	13.07	
	may	13.06	12.95	13.05
	jun	13.04	12.97	13.00
	jul	13.03	12.98	13.00
	ago	13.03	12.98	13.00
	sep	13.06	13.00	13.03
	oct	13.04	13.01	12.99
	nov	13.05	13.00	13.01
	dic <sup>1</sup>	13.01	12.96	13.00
	2015	ene	13.02	12.98
feb		13.01	12.97	12.96
mar		13.02	12.99	12.97
abr		13.01	12.98	13.00
may			12.96	12.90

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

## Mercado Laboral

La variación prevista por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2014 y 2015 disminuyó en relación a la encuesta de abril, si bien la mediana de dicho pronóstico para el cierre de 2014 se mantuvo en niveles similares. (Cuadro 11 y Gráficas 22 y 23). El Cuadro 12 presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014 y 2015. Puede apreciarse que las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2014 y 2015 se mantuvieron en niveles similares a las de la encuesta anterior (Gráficas 24 y 25).

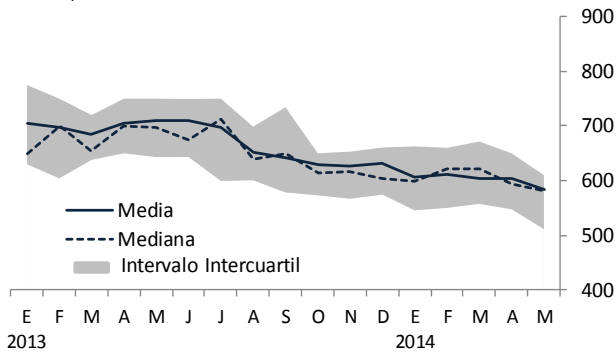
**Cuadro 11. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2014	605	583	593	580
Para 2015	692	676	689	658

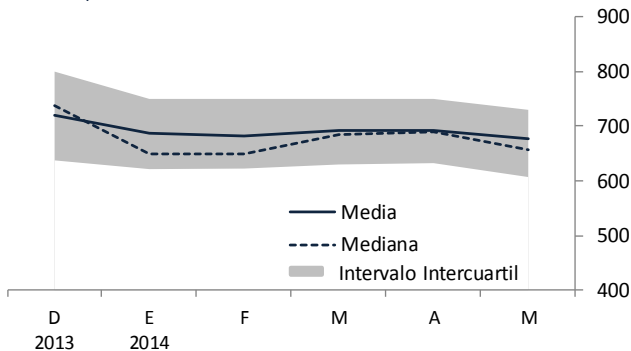
**Gráfica 22. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2014**

Miles de personas



**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015**

Miles de personas



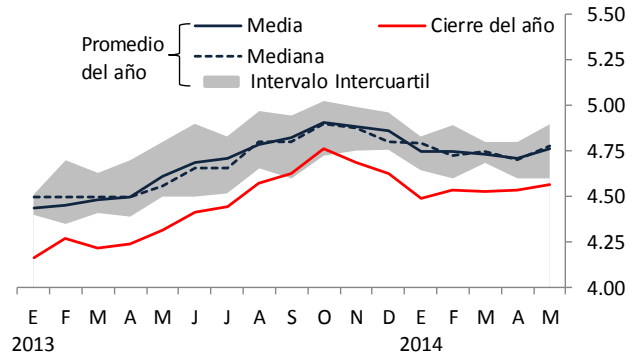
**Cuadro 12. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2014				
Media	4.54	4.56	4.71	4.76
Mediana	4.50	4.50	4.70	4.78
Para 2015				
Media	4.41	4.45	4.59	4.63
Mediana	4.39	4.40	4.53	4.60

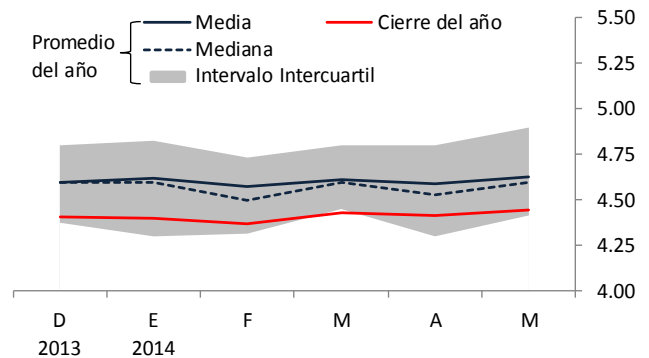
**Gráfica 24. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014**

Por ciento



**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2014 y 2015 se presentan en el Cuadro 13. Se observa que los analistas mantuvieron en niveles similares con respecto al mes previo sus perspectivas de déficit económico para los cierres de 2014 y 2015. Asimismo, se muestran gráficas con la evolución reciente de dichas perspectivas para 2014 y 2015 (Gráficas 26 y 27).

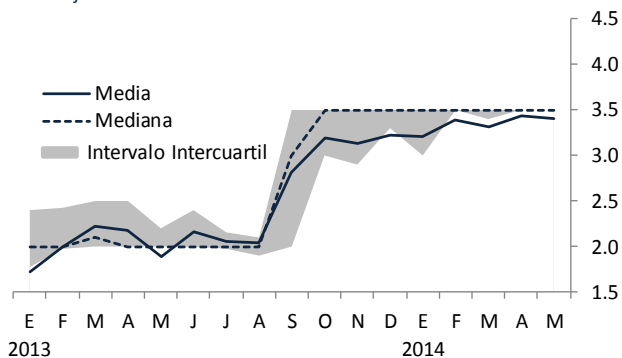
**Cuadro 13. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2014	3.43	3.40	3.50	3.50
Para 2015	3.04	3.01	3.00	3.00

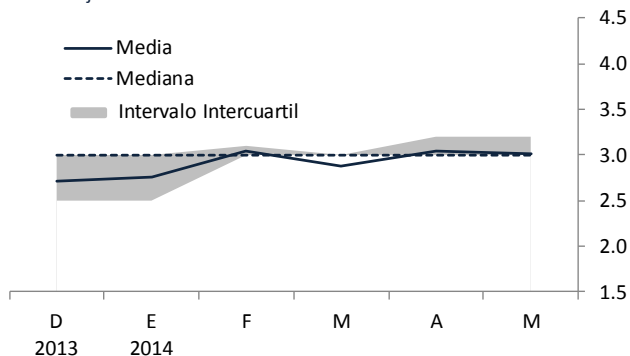
**Gráfica 26. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2014**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2015**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

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

Como se aprecia, para 2014 y 2015 los analistas revisaron a la baja con relación a la encuesta de abril sus expectativas de déficit comercial. En lo que respecta a las perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2014, éstas disminuyeron en comparación a la encuesta precedente, al tiempo que para 2015, los pronósticos de este indicador aumentaron. Finalmente, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2014 se mantuvieron en niveles cercanos a la encuesta anterior, en tanto que para 2015, éstas disminuyeron (Cuadro 14).

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

Millones de dólares

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2014	-5,067	-4,364	-5,043	-4,601
Para 2015	-7,078	-6,241	-6,821	-6,000
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2014	-23,388	-22,411	-24,259	-23,186
Para 2015	-25,765	-26,049	-25,607	-26,850
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2014	24,574	24,488	25,000	25,000
Para 2015	28,929	28,456	28,200	27,166

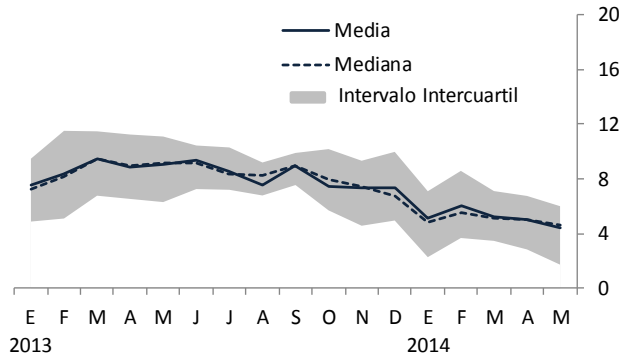
1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

A continuación se muestran gráficas que ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2014 y 2015 (Gráficas 28 a 33).

## A. Balanza comercial

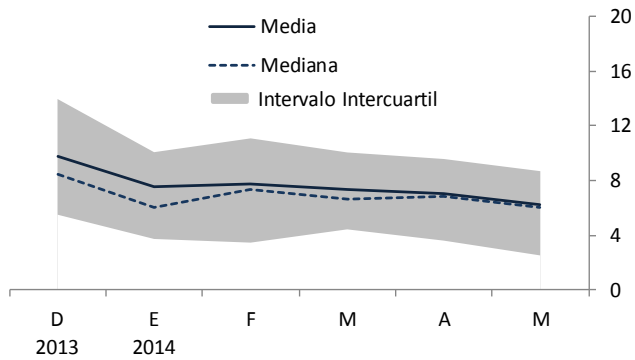
**Gráfica 28. Expectativas del Déficit Comercial para 2014**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 29. Expectativas del Déficit Comercial para 2015**

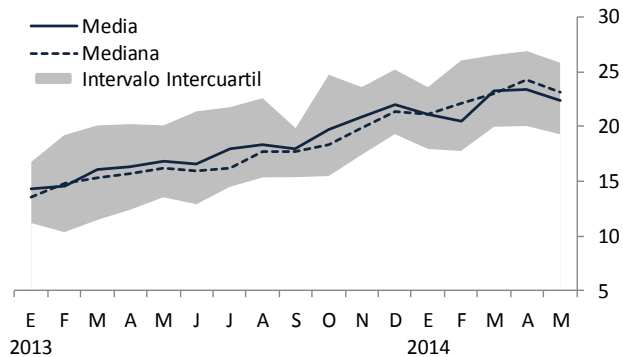
Miles de millones de dólares



## B. Cuenta corriente

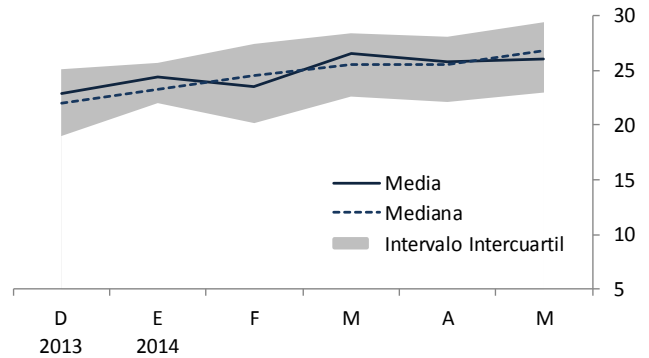
**Gráfica 30. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2014**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 31. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2015**

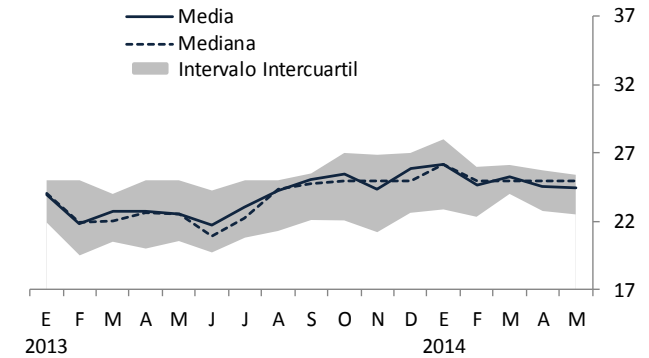
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

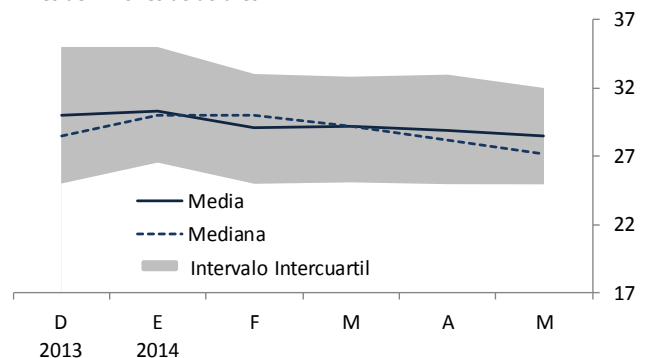
**Gráfica 32. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2014**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 33. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2015**

Miles de millones de dólares



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

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

los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (20 por ciento de las respuestas y el de mayor frecuencia por quinto mes consecutivo); la debilidad en el mercado interno (16 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (14 por ciento de las respuestas); y la incertidumbre sobre la situación económica interna (13 por ciento de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	2013											2014	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
Problemas de inseguridad pública	11	10	15	10	10	6	10	14	20	18	21	20	20
Debilidad en el mercado interno	8	5	7	7	8	14	12	12	9	15	16	15	16
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	27	24	25	22	18	22	18	18	18	17	16	13	14
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	2	2	11	12	14	9	8	4	9	10	12	13
La política fiscal que se está instrumentando	5	9	7	6	12	17	17	17	10	10	12	11	11
Inestabilidad financiera internacional	11	21	17	15	12	9	8	11	19	13	9	9	8
Ausencia de cambio estructural en México	16	11	12	10	9	9	10	5	3	-	4	4	4
Los niveles de las tasas de interés externas	4	3	4	4	-	-	3	5	5	3	3	-	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	2	-	-	2	-	-	-	3	-	-	-	3
Incertidumbre política interna	6	2	2	7	11	4	5	5	-	4	-	6	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	2	2	-	-	-	-	-	3	5	-
Inestabilidad política internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Presiones inflacionarias en el país	-	2	2	2	2	-	-	-	4	3	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	-	3	2	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

- Al igual que en el mes previo, la proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses es la preponderante y aumentó respecto a la encuesta precedente. No obstante, la fracción de especialistas que piensa que el clima de negocios empeorará también aumentó.
- La fracción de especialistas que considera que la economía está mejor que hace un año aumentó respecto a la encuesta precedente, si bien la proporción de especialistas que afirma lo contrario es aún la preponderante.
- La proporción de analistas que considera que es un buen momento para invertir se incrementó con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que la fracción de especialistas que no están seguros sobre dicha coyuntura disminuyó.

#### Cuadro 16. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	abril	mayo
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	82	86
Permanecerá igual	18	11
Empeorará	0	3
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	29	46
No	71	54
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	52	58
Mal momento	6	6
No está seguro	42	36

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

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

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

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

Finalmente, en lo que respecta al pronóstico de crecimiento del PIB de Estados Unidos, los analistas disminuyeron sus expectativas para 2014 con respecto a la encuesta anterior. Para 2015, los especialistas consultados mantuvieron en niveles similares sus perspectivas sobre el crecimiento estadounidense (Cuadro 17 y Gráficas 34 y 35).

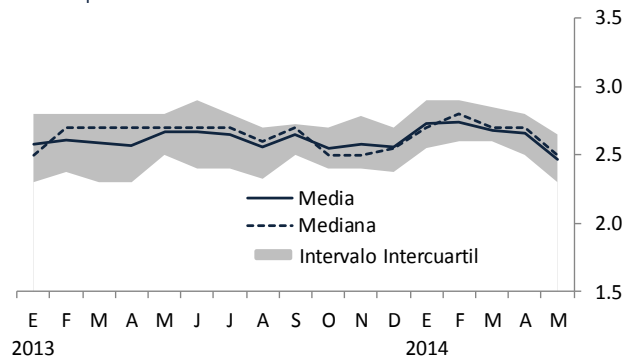
#### Cuadro 17. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Para 2014	2.66	2.47	2.70	2.50
Para 2015	2.91	2.92	3.00	3.00

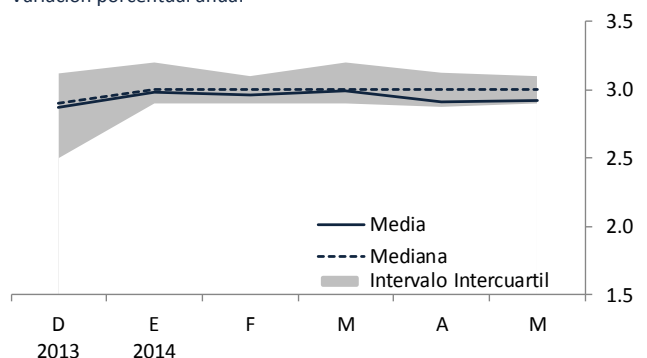
#### Gráfica 34. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2014

Variación porcentual anual



#### Gráfica 35. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2015

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 mayo de 2013 a mayo de 2014

Cifras en por ciento	2013											2014	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Inflación general para 2014 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.80	3.78	3.81	3.79	3.82	3.79	3.88	3.91	4.09	4.01	3.92	3.85	3.81
Mediana	3.62	3.60	3.68	3.60	3.77	3.76	3.90	3.90	4.10	4.00	3.95	3.87	3.80
Primer cuartil	3.42	3.43	3.49	3.43	3.51	3.56	3.71	3.70	3.92	3.90	3.87	3.78	3.71
Tercer cuartil	3.88	3.74	3.95	4.03	4.06	4.00	4.13	4.17	4.20	4.10	4.02	3.96	3.90
Mínimo	3.09	3.03	3.11	3.02	3.03	3.30	3.01	3.30	3.61	3.49	3.20	3.00	3.41
Máximo	5.59	5.59	5.18	5.20	4.93	4.41	4.52	4.41	4.75	5.01	4.35	4.31	4.20
Desviación estándar	0.59	0.59	0.51	0.53	0.43	0.30	0.33	0.27	0.24	0.28	0.21	0.22	0.17
<b>Inflación general para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.42	3.50	3.66	3.64	3.75	3.68	3.79	3.91	3.69	3.64	3.56	3.64	3.66
Mediana	3.34	3.43	3.56	3.60	3.69	3.70	3.78	3.90	3.61	3.68	3.59	3.65	3.68
Primer cuartil	3.02	3.20	3.30	3.38	3.44	3.44	3.53	3.70	3.54	3.43	3.43	3.50	3.56
Tercer cuartil	3.74	3.58	3.96	3.89	3.92	3.91	4.07	4.17	3.81	3.80	3.73	3.77	3.81
Mínimo	2.51	2.68	2.90	2.87	2.83	3.04	3.04	3.30	3.28	3.10	2.80	2.80	3.02
Máximo	4.87	4.89	4.94	5.00	4.90	4.36	4.39	4.41	4.24	4.76	4.09	4.53	4.12
Desviación estándar	0.58	0.52	0.49	0.47	0.43	0.33	0.33	0.27	0.26	0.33	0.26	0.30	0.25
<b>Inflación general para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.56	3.52	3.58	3.58	3.49	3.48	3.50	3.53	3.59	3.60	3.57	3.58	3.51
Mediana	3.50	3.50	3.55	3.51	3.49	3.50	3.50	3.51	3.57	3.60	3.58	3.60	3.50
Primer cuartil	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.30	3.30	3.40	3.42	3.45	3.39	3.49	3.38
Tercer cuartil	3.69	3.62	3.70	3.69	3.55	3.65	3.70	3.63	3.85	3.80	3.73	3.66	3.62
Mínimo	3.13	3.15	3.17	3.12	3.00	2.94	2.94	3.10	3.00	3.04	3.00	3.10	3.00
Máximo	4.38	4.23	4.56	4.71	4.46	4.10	4.31	4.10	4.19	4.10	4.19	4.19	3.95
Desviación estándar	0.28	0.24	0.31	0.31	0.26	0.26	0.29	0.24	0.28	0.29	0.27	0.23	0.23
<b>Inflación general para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.48	3.52	3.52	3.52	3.53	3.52
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.55	3.55	3.53	3.53	3.55
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.30	3.40	3.35	3.40	3.42	3.31
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.64	3.66	3.66	3.66	3.63	3.65
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	3.98	3.98	4.08	4.07	4.06	4.06
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.23	0.24	0.27	0.27	0.23	0.29
<b>Inflación subyacente para 2014 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.32	3.25	3.31	3.27	3.34	3.29	3.30	3.30	3.55	3.40	3.33	3.39	3.39
Mediana	3.20	3.20	3.25	3.23	3.30	3.28	3.34	3.20	3.55	3.47	3.41	3.42	3.30
Primer cuartil	3.10	3.00	3.10	3.04	3.12	3.08	3.19	3.09	3.36	3.20	3.11	3.29	3.26
Tercer cuartil	3.50	3.40	3.55	3.54	3.59	3.41	3.52	3.50	3.78	3.60	3.55	3.60	3.52
Mínimo	2.44	2.38	2.27	1.97	1.83	2.02	1.97	2.18	2.44	2.39	2.26	1.96	2.75
Máximo	4.60	4.60	4.50	4.80	4.64	4.60	4.17	4.14	4.40	4.10	4.08	4.01	4.02
Desviación estándar	0.47	0.47	0.50	0.51	0.54	0.44	0.43	0.38	0.39	0.39	0.35	0.40	0.26
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses</b>													
Media	3.20	3.18	3.19	3.14	3.24	3.24	3.24	3.30	3.20	3.07	3.00	3.07	3.17
Mediana	3.10	3.13	3.13	3.19	3.23	3.23	3.27	3.20	3.18	3.09	3.03	3.10	3.09
Primer cuartil	2.93	2.97	2.94	2.79	2.96	3.08	3.08	3.09	3.00	2.82	2.80	2.82	2.95
Tercer cuartil	3.36	3.36	3.58	3.41	3.41	3.36	3.46	3.50	3.51	3.29	3.20	3.27	3.36
Mínimo	2.65	2.41	2.48	2.20	2.00	2.11	2.06	2.18	2.27	2.31	1.86	2.39	2.56
Máximo	4.40	4.17	3.97	4.60	4.67	4.42	4.08	4.14	3.94	3.83	3.88	3.56	3.98
Desviación estándar	0.40	0.43	0.44	0.46	0.55	0.41	0.43	0.38	0.40	0.36	0.38	0.32	0.34
<b>Inflación subyacente para 2015 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.32	3.27	3.28	3.27	3.28	3.20	3.15	3.19	3.21	3.18	3.15	3.16	3.24
Mediana	3.30	3.28	3.20	3.29	3.29	3.22	3.16	3.20	3.27	3.16	3.16	3.18	3.19
Primer cuartil	3.08	3.09	2.99	3.00	3.03	3.00	2.85	3.00	3.00	3.00	2.97	3.00	3.01
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.44	3.51	3.50	3.35	3.36	3.35	3.35	3.35	3.34	3.36	3.39
Mínimo	2.73	2.30	2.70	2.77	2.50	2.50	2.45	2.50	2.41	2.41	1.93	1.32	2.72
Máximo	4.04	3.90	4.18	3.70	4.15	3.80	3.95	3.85	3.88	3.90	3.88	3.87	3.99
Desviación estándar	0.33	0.31	0.39	0.27	0.34	0.30	0.36	0.30	0.34	0.32	0.36	0.44	0.31
<b>Inflación subyacente para 2016 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.18	3.20	3.18	3.15	3.13	3.22
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.21	3.20	3.20	3.19	3.20	3.15
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.38	3.31	3.32	3.30	3.30	3.36
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.45	2.19	2.19	1.92	1.27	2.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.89	3.90	3.89	3.87	3.92
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.32	0.34	0.34	0.35	0.45	0.32

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

Cifras en por ciento	2013												2014	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>														
Media	3.60	3.56	3.60	3.58	3.52	3.54	3.55	3.58	3.51	3.52	3.49	3.50	3.47	
Mediana	3.55	3.50	3.60	3.56	3.51	3.53	3.60	3.60	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	
Primer cuartil	3.47	3.40	3.40	3.44	3.40	3.46	3.40	3.49	3.40	3.49	3.33	3.38	3.30	
Tercer cuartil	3.73	3.69	3.76	3.74	3.63	3.70	3.74	3.71	3.70	3.61	3.62	3.60	3.60	
Mínimo	3.12	3.10	3.00	2.92	3.00	3.00	2.91	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	
Máximo	4.25	4.10	4.52	4.10	4.25	3.97	4.07	4.06	3.98	3.97	3.97	3.97	4.00	
Desviación estándar	0.27	0.27	0.32	0.27	0.27	0.22	0.27	0.21	0.23	0.21	0.25	0.21	0.26	
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>														
Media	3.51	3.45	3.50	3.51	3.43	3.47	3.41	3.40	3.43	3.44	3.41	3.40	3.42	
Mediana	3.50	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.41	
Primer cuartil	3.38	3.34	3.31	3.34	3.25	3.31	3.20	3.30	3.20	3.28	3.20	3.20	3.20	
Tercer cuartil	3.60	3.58	3.71	3.65	3.50	3.55	3.60	3.50	3.60	3.59	3.50	3.50	3.50	
Mínimo	2.90	2.80	2.80	2.71	3.00	3.00	2.26	2.68	2.61	2.86	2.94	2.93	2.87	
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	
Desviación estándar	0.27	0.29	0.32	0.32	0.28	0.25	0.35	0.27	0.31	0.28	0.29	0.27	0.29	
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>														
Media	.	.	3.29	3.25	3.29	3.23	3.15	3.19	3.19	3.18	3.15	3.13	3.22	
Mediana	.	.	3.20	3.30	3.30	3.31	3.20	3.18	3.25	3.21	3.20	3.20	3.18	
Primer cuartil	.	.	3.04	3.06	3.10	3.00	2.89	3.00	3.00	3.00	3.00	3.04	3.00	
Tercer cuartil	.	.	3.53	3.50	3.50	3.50	3.45	3.40	3.35	3.31	3.30	3.30	3.36	
Mínimo	.	.	2.75	2.60	2.50	2.50	2.43	2.50	2.09	2.09	1.92	1.25	2.65	
Máximo	.	.	4.06	3.66	4.02	3.60	3.75	3.71	3.80	3.87	3.87	3.85	3.88	
Desviación estándar	.	.	0.36	0.27	0.32	0.28	0.36	0.28	0.34	0.33	0.35	0.44	0.30	
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>														
Media	.	.	3.24	3.22	3.23	3.17	3.07	3.06	3.09	3.08	3.09	3.09	3.15	
Mediana	.	.	3.23	3.20	3.12	3.13	3.01	3.01	3.01	3.10	3.11	3.12	3.09	
Primer cuartil	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	2.86	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	
Tercer cuartil	.	.	3.46	3.50	3.50	3.40	3.30	3.25	3.30	3.31	3.26	3.28	3.36	
Mínimo	.	.	2.70	2.50	2.50	2.26	2.00	1.31	1.31	1.87	1.11	2.50		
Máximo	.	.	3.97	3.88	3.98	3.63	3.70	3.63	3.70	3.80	3.80	3.90	3.80	
Desviación estándar	.	.	0.35	0.32	0.33	0.27	0.35	0.32	0.44	0.45	0.38	0.48	0.31	

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

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

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

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente	
	may	jun	jul	2014				2015				may		
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	-0.33	0.17	0.27	0.28	0.39	0.49	0.76	0.49	0.49	0.28	0.29	0.00	-0.30	0.09
Mediana	-0.34	0.18	0.28	0.28	0.40	0.51	0.76	0.49	0.46	0.30	0.30	-0.02	-0.31	0.07
Primer cuartil	-0.37	0.12	0.23	0.23	0.36	0.45	0.70	0.42	0.41	0.23	0.26	-0.08	-0.38	0.06
Tercer cuartil	-0.32	0.23	0.31	0.32	0.41	0.55	0.84	0.55	0.56	0.33	0.35	0.07	-0.22	0.12
Mínimo	-0.50	-0.10	0.01	0.04	0.17	0.21	0.32	0.23	0.32	0.09	0.03	-0.27	-0.66	-0.21
Máximo	0.32	0.34	0.46	0.44	0.54	0.72	1.01	0.80	0.79	0.51	0.51	0.30	0.30	0.29
Desviación estándar	0.12	0.10	0.09	0.07	0.08	0.10	0.14	0.12	0.12	0.09	0.10	0.13	0.18	0.08

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2014 y mayo de 2014**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2014	12 Meses	2015	2016	2014	12 Meses	2015	2016
<b>Encuesta de abril</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.03	0.08	0.08	0.03	0.01
0.6 a 1.0	0.04	0.04	0.11	0.10	0.12	0.12	0.85	1.37
1.1 a 1.5	0.07	0.08	0.29	0.20	1.73	0.22	2.91	3.33
1.6 a 2.0	0.20	0.21	0.46	0.60	2.62	0.44	1.71	0.90
2.1 a 2.5	0.52	1.00	1.54	2.41	1.59	6.00	5.88	5.43
2.6 a 3.0	4.91	7.94	7.72	10.56	18.83	34.59	28.20	31.21
3.1 a 3.5	15.66	30.47	34.46	39.86	37.41	35.22	39.25	41.40
3.6 a 4.0	51.51	46.73	37.33	33.42	29.73	21.12	14.78	11.56
4.1 a 4.5	23.64	11.33	14.62	10.42	6.78	1.58	4.01	2.77
4.6 a 5.0	2.75	1.54	1.65	1.45	1.01	0.36	1.15	0.94
5.1 a 5.5	0.48	0.37	0.81	0.55	0.08	0.25	0.64	0.60
5.6 a 6.0	0.17	0.27	0.44	0.20	0.03	0.02	0.50	0.41
mayor a 6.0	0.06	0.03	0.49	0.21	0.00	0.00	0.09	0.08
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

<b>Encuesta de mayo</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.03	0.03	0.07	0.07	0.02	0.04
0.6 a 1.0	0.03	0.03	0.14	0.10	0.10	0.11	0.08	0.12
1.1 a 1.5	0.06	0.07	0.25	0.56	0.17	0.19	0.41	0.38
1.6 a 2.0	0.18	0.17	1.07	1.49	0.28	0.38	0.85	1.58
2.1 a 2.5	0.31	0.86	4.38	5.04	1.26	2.68	3.92	6.56
2.6 a 3.0	1.53	6.67	13.07	12.89	22.15	35.40	30.46	29.40
3.1 a 3.5	21.13	30.95	32.13	34.96	50.05	41.86	42.33	41.97
3.6 a 4.0	56.01	46.00	36.58	34.60	21.16	16.32	15.88	15.08
4.1 a 4.5	18.21	13.52	9.50	8.19	3.82	2.46	3.88	2.65
4.6 a 5.0	1.85	1.19	1.44	1.33	0.77	0.38	1.08	1.03
5.1 a 5.5	0.52	0.37	0.63	0.49	0.16	0.14	0.66	0.64
5.6 a 6.0	0.12	0.16	0.43	0.16	0.01	0.01	0.39	0.34
mayor a 6.0	0.04	0.01	0.32	0.16	0.00	0.00	0.06	0.20
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	2013											2014	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Probabilidad media de que la inflación general se ubique en el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0%</b>													
Por ciento													
Para 2014 (dic.-dic.)	65	67	66	62	58	66	63	61	49	57	69	73	79
Para los próximos 12 meses	65	71	77	72	68	75	74	61	72	82	88	86	84
Para 2015 (dic.-dic.)	82	82	79	81	85	86	85	88	79	84	83	81	86
Para 2016 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	84	85	89	89	86	87
<b>Probabilidad media de que la inflación subyacente se ubique en el intervalo entre 2.0 y 4.0%</b>													
Por ciento													
Para 2014 (dic.-dic.)	84	85	83	84	79	89	91	91	89	89	92	88	95
Para los próximos 12 meses	88	93	92	86	79	90	91	91	88	93	92	97	96
Para 2015 (dic.-dic.)	90	91	88	87	88	93	94	93	91	93	90	88	93
Para 2016 (dic.-dic.)	.	.	.	.	.	.	.	93	92	93	90	90	93

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

	2013								2014				
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Variación porcentual del PIB de 2014</b>													
Media	3.98	3.93	3.98	3.74	3.59	3.41	3.34	3.41	3.40	3.23	3.09	3.01	2.77
Mediana	4.00	4.00	4.00	3.80	3.70	3.40	3.30	3.40	3.40	3.20	3.10	3.00	2.79
Primer cuartil	3.80	3.80	3.80	3.60	3.50	3.11	3.00	3.10	3.08	2.98	2.80	2.80	2.60
Tercer cuartil	4.20	4.15	4.20	4.00	3.82	3.68	3.65	3.70	3.80	3.45	3.30	3.25	3.00
Mínimo	3.10	3.10	3.40	2.30	2.20	2.50	2.30	2.50	2.40	2.40	2.30	2.40	2.20
Máximo	4.80	4.50	4.60	4.50	4.50	4.50	4.10	4.10	4.15	4.10	4.10	3.70	3.50
Desviación estándar	0.36	0.31	0.29	0.45	0.50	0.50	0.44	0.39	0.44	0.48	0.39	0.32	0.28
<b>Variación porcentual del PIB de 2015</b>													
Media	4.00	4.00	4.09	4.07	4.08	4.01	3.94	3.97	3.94	3.91	3.92	3.91	3.87
Mediana	4.00	3.95	4.15	4.00	4.00	4.00	3.95	4.00	4.00	3.90	3.90	3.90	3.80
Primer cuartil	3.70	3.78	3.80	3.68	3.80	3.70	3.70	3.73	3.70	3.65	3.70	3.70	3.70
Tercer cuartil	4.30	4.30	4.30	4.34	4.37	4.20	4.20	4.20	4.30	4.12	4.20	4.08	4.05
Mínimo	2.80	2.80	3.00	3.20	3.00	3.40	2.81	2.80	2.80	2.98	2.98	3.01	2.68
Máximo	5.00	4.90	4.90	5.00	5.18	5.18	5.20	5.18	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.51	0.48	0.41	0.46	0.50	0.45	0.50	0.49	0.48	0.44	0.41	0.37	0.40
<b>Variación porcentual del PIB de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.14	4.15	4.07	4.08	4.08	4.06
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.00	4.00	4.00	4.10	4.10
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.79	3.68	3.78	3.64	3.76	3.80
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.63	2.80	2.90	2.90	2.82	2.52
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.29	5.50	5.10	5.50	5.00	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.68	0.65	0.56	0.63	0.59	0.58
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.92	3.86	4.06	4.02	4.05	3.92	3.82	3.93	3.95	3.97	3.98	4.04	3.90
Mediana	3.95	3.80	4.00	4.00	4.00	3.90	3.80	4.00	3.95	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	3.50	3.50	3.70	3.60	3.58	3.50	3.50	3.60	3.52	3.50	3.55	3.70	3.60
Tercer cuartil	4.13	4.05	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.33	4.43	4.45	4.50	4.50	4.20
Mínimo	2.90	3.00	3.00	3.20	3.00	2.90	2.41	2.41	3.00	2.82	2.82	2.45	2.15
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	5.00	5.00	5.00	5.20	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.53	0.53	0.57	0.50	0.53	0.47	0.59	0.56	0.53	0.58	0.57	0.60	0.60

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

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

	2013								2014				
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- II</b>													
Media	3.81	3.76	3.70	3.60	3.38	3.24	3.13	3.23	3.23	2.97	2.75	2.69	2.28
Mediana	3.80	3.70	3.70	3.53	3.30	3.20	3.01	3.23	3.27	3.05	2.80	2.80	2.30
Primer cuartil	3.38	3.35	3.35	3.06	3.10	2.90	2.83	2.90	2.90	2.40	2.30	2.30	1.85
Tercer cuartil	4.21	4.05	4.00	4.10	3.76	3.60	3.50	3.60	3.59	3.39	3.20	3.20	2.60
Mínimo	2.20	2.50	2.50	2.40	2.20	1.90	1.90	1.90	1.90	1.60	1.47	1.40	1.00
Máximo	5.62	5.62	4.90	4.90	4.89	4.56	4.40	4.40	4.60	4.60	3.90	3.90	3.50
Desviación estándar	0.74	0.62	0.52	0.65	0.64	0.60	0.58	0.52	0.61	0.68	0.62	0.59	0.59
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- III</b>													
Media	3.85	3.85	3.92	3.77	3.71	3.48	3.57	3.61	3.60	3.49	3.49	3.39	3.12
Mediana	3.88	3.90	3.92	3.80	3.80	3.60	3.50	3.60	3.60	3.50	3.50	3.30	3.13
Primer cuartil	3.50	3.60	3.63	3.58	3.60	3.20	3.20	3.30	3.34	3.16	3.20	3.10	2.83
Tercer cuartil	4.20	4.00	4.15	4.10	4.00	3.90	3.98	4.00	3.90	3.90	3.80	3.80	3.38
Mínimo	2.70	2.70	2.90	1.80	2.12	0.10	2.13	2.30	2.10	2.10	2.60	2.10	1.80
Máximo	4.76	4.77	4.77	5.30	5.30	6.03	4.80	4.90	4.70	4.80	4.50	4.50	4.30
Desviación estándar	0.48	0.47	0.41	0.62	0.60	0.99	0.61	0.57	0.55	0.59	0.41	0.47	0.50
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2014- IV</b>													
Media	3.92	3.87	3.96	3.74	3.69	3.56	3.63	3.72	3.74	3.91	3.95	4.02	3.72
Mediana	4.05	3.99	4.00	3.90	3.80	3.62	3.60	3.70	3.70	3.75	3.87	3.91	3.70
Primer cuartil	3.68	3.60	3.75	3.30	3.50	3.30	3.25	3.40	3.40	3.40	3.52	3.70	3.50
Tercer cuartil	4.30	4.28	4.28	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.05	4.33	4.20	4.30	4.00
Mínimo	2.00	2.00	2.80	1.60	1.80	1.60	2.45	2.80	2.50	2.50	2.80	2.80	2.40
Máximo	4.80	5.04	5.20	4.94	4.94	4.90	4.90	4.90	5.60	6.10	5.70	5.38	4.80
Desviación estándar	0.56	0.59	0.54	0.66	0.68	0.76	0.57	0.51	0.66	0.87	0.58	0.61	0.50
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.83	3.93	3.99	3.99	4.04	3.92
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.80	3.80	3.90	3.90	3.85	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.33	4.23	4.27	4.50	4.41
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.54	2.54	2.81	2.81	2.81	2.41
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.17	5.60	6.45	6.00	6.00	5.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.63	0.68	0.68	0.71	0.72
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.97	3.97	3.94	3.99	3.99	3.94
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.95	4.05	3.95	4.00	3.96	3.92
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.63	3.60	3.60	3.67	3.70	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.28	4.23	4.15	4.20	4.15	4.20
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.80	2.80	2.80	3.10	3.10	3.05
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.22	5.30	5.30	5.00	5.30	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.59	0.52	0.47	0.48	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.91	3.89	3.78	3.85	3.81	3.83
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.00	3.95	3.80	3.80	3.80	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.76	3.70	3.60	3.61	3.60	3.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.20	4.01	4.10	4.01	4.02
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.64	2.64	2.42	2.42	2.87	2.54
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	4.98	5.00	4.50	5.00	4.61	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.55	0.51	0.45	0.49	0.41	0.44
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2015- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.06	3.92	3.77	3.86	3.81	3.79
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.00	3.86	3.93	3.88	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.85	3.57	3.38	3.65	3.60	3.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.38	4.30	4.20	4.20	4.09	4.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.55	2.01	2.01	1.71	2.42
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.01	5.00	5.00	5.00	4.86	5.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.58	0.59	0.60	0.61	0.58	0.61

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

	2013							2014					
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<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>2014-II respecto a 2014-I</b>													
Media	10.50	11.45	9.00	11.76	8.57	12.05	11.76	9.48	10.42	10.18	11.66	8.89	12.11
Mediana	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	7.50	10.00	10.00	10.00	5.00	10.00	10.00	10.00
Primer cuartil	5.00	3.00	0.38	5.00	0.00	2.75	0.00	0.00	2.00	0.00	5.00	5.00	0.00
Tercer cuartil	10.00	16.50	11.25	13.75	12.50	15.00	15.00	12.50	15.00	15.00	15.00	15.00	16.25
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	60.00	34.00	30.56	80.00	30.00	80.00	80.00	40.00	40.00	40.00	70.00	20.00	60.00
Desviación estándar	12.55	10.19	8.25	16.42	9.84	17.24	17.22	9.72	9.88	12.28	13.86	6.37	13.95
<b>2014-III respecto a 2014-II</b>													
Media	.	.	.	10.92	6.88	9.34	9.15	7.32	11.77	8.92	7.91	6.39	8.27
Mediana	.	.	.	10.00	5.00	7.50	5.00	5.00	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Primer cuartil	.	.	.	1.00	0.00	2.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tercer cuartil	.	.	.	15.00	10.00	10.00	15.00	10.00	18.00	10.00	10.00	10.00	12.50
Mínimo	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	50.00	20.00	50.00	30.00	30.00	70.00	40.00	29.00	19.50	30.00
Desviación estándar	.	.	.	11.55	6.89	11.09	9.87	7.44	15.20	10.80	8.00	6.30	8.79
<b>2014-IV respecto a 2014-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	7.60	6.94	8.20	9.73	8.09	8.36	10.90
Mediana	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	5.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	15.00	14.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	31.00	31.00	30.00	60.00	29.00	40.00	60.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	8.10	7.51	8.40	13.60	8.50	9.94	13.76
<b>2015-I respecto a 2014-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.83	9.17	15.46	14.64
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	7.50	10.00	10.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.25	10.00	15.00	21.93
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	60.00	60.00	90.00	60.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.08	12.92	24.46	16.72
<b>2015-II respecto a 2015-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8.50
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	34.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.88

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de abril de 2014 y mayo de 2014

---

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

	Probabilidad para año 2014		Probabilidad para año 2015	
	Encuesta de abril	Encuesta de mayo	Encuesta de abril	Encuesta de mayo
	Mayor a 6.0	0.02	0.01	0.56
5.5 a 5.9	0.00	0.00	1.00	1.04
5.0 a 5.4	0.12	0.08	3.07	3.30
4.5 a 4.9	0.26	0.18	7.80	8.38
4.0 a 4.4	1.82	0.81	26.34	19.69
3.5 a 3.9	12.20	5.35	33.74	39.41
3.0 a 3.4	35.81	21.96	20.03	18.31
2.5 a 2.9	36.18	43.59	3.89	6.42
2.0 a 2.4	11.51	22.69	1.32	1.75
1.5 a 1.9	1.08	3.82	0.58	0.48
1.0 a 1.4	0.60	0.81	0.45	0.34
0.5 a 0.9	0.25	0.42	0.28	0.21
0.0 a 0.4	0.15	0.21	0.83	0.10
-0.1 a -0.4	0.00	0.07	0.08	0.06
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.03	0.06
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.01	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.01	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 mayo de 2013 a mayo de 2014

	2013								2014				
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-II</b>													
Media	3.90	3.93	4.04	4.00	3.65	3.57	3.56	3.54	3.55	3.51	3.53	3.51	3.51
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	2.50	3.50	3.40	3.40
Máximo	4.30	5.00	5.00	4.63	4.50	4.20	4.20	4.05	4.20	4.02	3.90	3.85	3.92
Desviación estándar	0.22	0.33	0.31	0.21	0.27	0.17	0.17	0.13	0.15	0.22	0.09	0.07	0.08
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-III</b>													
Media	3.97	3.98	4.08	4.03	3.72	3.61	3.59	3.58	3.59	3.57	3.54	3.54	3.54
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.75	3.75	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	2.50	3.40	3.50	3.50
Máximo	4.50	5.00	5.00	4.65	5.00	4.20	4.43	4.11	4.66	4.51	4.35	4.17	4.02
Desviación estándar	0.29	0.37	0.36	0.24	0.36	0.20	0.22	0.17	0.22	0.29	0.17	0.14	0.12
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014-IV</b>													
Media	4.05	4.10	4.17	4.09	3.77	3.66	3.66	3.63	3.65	3.64	3.61	3.58	3.56
Mediana	4.00	4.00	4.00	4.00	3.63	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.97	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.28	4.50	4.45	4.23	3.94	3.75	3.73	3.75	3.70	3.75	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	2.70	3.50	3.50	3.50
Máximo	4.50	5.50	5.25	4.67	5.50	4.50	4.65	4.09	5.02	4.89	4.77	4.62	4.49
Desviación estándar	0.31	0.45	0.39	0.26	0.43	0.26	0.29	0.20	0.31	0.34	0.26	0.23	0.19
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-I</b>													
Media	4.17	4.28	4.42	4.25	3.95	3.87	3.86	3.81	3.84	3.81	3.75	3.70	3.65
Mediana	4.13	4.25	4.40	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.55	3.65	3.50
Primer cuartil	4.00	4.00	4.01	4.00	3.75	3.69	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75
Mínimo	3.50	3.50	4.00	3.50	3.50	3.25	3.50	3.25	3.50	2.70	3.50	3.50	3.50
Máximo	4.75	5.50	5.50	5.00	5.50	4.50	4.84	4.50	5.30	5.19	5.09	4.92	4.86
Desviación estándar	0.36	0.53	0.43	0.32	0.44	0.34	0.35	0.29	0.38	0.41	0.36	0.30	0.27
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-II</b>													
Media	.	4.45	4.47	4.39	4.09	4.06	4.05	3.92	3.99	4.01	3.92	3.89	3.84
Mediana	.	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.78	3.80
Primer cuartil	.	4.00	4.19	4.13	3.75	3.75	3.75	3.63	3.75	3.75	3.71	3.75	3.63
Tercer cuartil	.	4.63	4.50	4.60	4.43	4.38	4.29	4.06	4.06	4.25	4.00	4.00	4.00
Mínimo	.	3.50	4.00	3.50	3.50	3.25	3.50	3.00	3.50	2.70	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	6.00	5.50	5.00	5.25	5.00	5.00	4.75	5.51	5.43	5.34	5.24	5.15
Desviación estándar	.	0.58	0.44	0.38	0.43	0.41	0.41	0.39	0.44	0.50	0.42	0.37	0.32
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	4.17	4.20	4.08	4.16	4.17	4.10	4.11	4.05
Mediana	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	4.00	4.00	3.81	3.75	3.94	3.75	3.75	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.47	4.50	4.50	4.28	4.45	4.25
Mínimo	.	.	.	.	.	3.25	3.50	3.00	3.50	2.70	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	.	.	5.00	5.13	5.00	5.68	5.61	5.54	5.45	5.38
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.45	0.45	0.42	0.48	0.56	0.45	0.42	0.36
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2015-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.24	4.30	4.26	4.23	4.23	4.18
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.13	4.13	4.13	4.20	4.25	4.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.52	4.50	4.50	4.50	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.50	2.70	3.50	3.50	3.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.81	5.75	5.69	5.62	5.56
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.43	0.50	0.57	0.47	0.41	0.36
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2016-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.41	4.47	4.41
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.56	4.75	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.81	5.75	5.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.54	0.51	0.41



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

	2014			2015				2016
	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim
<b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b>								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	6	9	13	38	74	94	100	100
Igual a la tasa objetivo actual	91	91	88	63	26	6	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	3	0	0	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

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

Cifras en por ciento	2013											2014	
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2014</b>													
Media	4.09	4.08	4.19	4.14	3.90	3.71	3.59	3.58	3.53	3.52	3.49	3.49	3.44
Mediana	4.00	4.10	4.16	4.10	3.78	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.44
Primer cuartil	3.80	3.85	4.00	4.00	3.66	3.48	3.50	3.50	3.50	3.42	3.40	3.39	3.31
Tercer cuartil	4.28	4.28	4.26	4.28	4.00	3.96	3.70	3.65	3.60	3.70	3.55	3.55	3.50
Mínimo	3.45	3.40	3.30	3.54	3.45	3.22	3.18	3.30	3.15	2.30	3.06	2.97	3.01
Máximo	5.67	4.99	5.50	4.99	5.50	4.40	4.10	4.10	3.95	3.95	4.00	4.02	3.80
Desviación estándar	0.45	0.37	0.40	0.29	0.43	0.34	0.21	0.18	0.19	0.30	0.21	0.23	0.17
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2015</b>													
Media	4.69	4.85	4.76	4.72	4.48	4.35	4.24	4.19	4.11	4.16	4.09	4.04	4.00
Mediana	4.50	4.87	4.50	4.53	4.43	4.28	4.15	4.12	4.00	4.10	4.10	4.02	4.00
Primer cuartil	4.37	4.21	4.29	4.37	4.03	3.92	4.00	3.87	3.80	3.88	3.78	3.88	3.70
Tercer cuartil	5.03	5.19	5.08	4.87	4.71	4.75	4.61	4.68	4.50	4.52	4.30	4.25	4.25
Mínimo	3.50	3.50	3.80	3.85	3.67	3.39	2.91	3.00	3.50	2.70	2.72	2.64	2.68
Máximo	7.70	7.19	7.20	7.19	6.90	5.50	5.10	5.10	5.10	5.00	4.95	4.95	4.66
Desviación estándar	0.79	0.93	0.82	0.75	0.64	0.57	0.47	0.53	0.46	0.51	0.49	0.42	0.41
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.68	4.76	4.80	4.79	4.73	4.67
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.67	4.67	4.50	4.79	4.70	4.70
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.10	4.20	4.30	4.24	4.37	4.26
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	5.23	5.23	5.50	5.50	5.25	5.19
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.40	3.50	3.30	2.38	2.32	2.36
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.94	6.00	6.45	6.50	5.94	6.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.76	0.70	0.82	0.88	0.82	0.79
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2014</b>													
Media	.	.	6.19	6.64	6.61	6.12	6.33	6.35	6.66	6.60	6.53	6.59	6.37
Mediana	.	.	6.00	6.75	6.51	6.00	6.37	6.25	6.70	6.60	6.59	6.50	6.35
Primer cuartil	.	.	6.00	6.00	6.16	5.95	6.00	6.00	6.40	6.45	6.35	6.45	6.08
Tercer cuartil	.	.	6.15	7.18	7.00	6.45	6.70	6.76	7.00	6.79	6.80	6.75	6.66
Mínimo	.	.	5.50	5.58	5.50	5.00	5.50	5.10	6.00	6.00	5.75	5.96	5.78
Máximo	.	.	7.50	8.11	9.00	7.30	7.01	7.01	7.12	7.18	7.18	7.27	7.14
Desviación estándar	.	.	0.49	0.70	0.77	0.65	0.43	0.48	0.35	0.30	0.36	0.31	0.39
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.98	6.93	6.83	6.93	6.76
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	6.65	7.00	7.06	6.85	7.00	6.79
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	6.12	6.58	6.53	6.50	6.70	6.46
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	7.00	7.40	7.48	7.25	7.23	7.09
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	4.25	5.85	5.40	5.64	5.64	5.71
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	7.33	7.61	7.66	7.64	7.70	7.58
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.72	0.48	0.62	0.55	0.50	0.54
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2016</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	7.24	7.21	7.22	7.33	7.21
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	7.50	7.26	7.20	7.20	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.76	6.60	6.70	6.90	6.83
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.67	7.88	7.90	7.90	7.72
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.51	6.00	5.86	5.86	5.90
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	8.63	8.63	8.63	8.60	8.60
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.79	0.78	0.81	0.76	0.82

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

	2013										2014		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2014</b>													
Media	12.14	12.48	12.48	12.53	12.54	12.59	12.74	12.69	12.84	12.93	13.01	13.01	12.96
Mediana	12.18	12.50	12.38	12.50	12.50	12.60	12.60	12.60	12.87	12.92	13.00	13.00	12.90
Primer cuartil	11.82	12.08	12.18	12.18	12.20	12.30	12.44	12.47	12.60	12.65	12.85	12.88	12.78
Tercer cuartil	12.44	12.83	12.80	12.82	12.95	12.87	12.96	12.94	13.00	13.10	13.20	13.10	13.11
Mínimo	11.20	11.20	11.46	11.82	11.20	11.40	12.00	11.90	12.25	12.30	12.50	12.50	12.50
Máximo	13.01	13.50	13.49	13.65	13.65	13.45	13.78	13.41	13.75	13.90	13.93	14.19	13.79
Desviación estándar	0.42	0.58	0.48	0.46	0.59	0.45	0.42	0.35	0.33	0.37	0.31	0.31	0.26
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	12.62	12.77	12.85	12.95	12.97	12.93
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	12.50	12.65	12.70	12.90	12.97	12.90
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	12.20	12.43	12.50	12.56	12.55	12.53
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	13.11	13.19	13.30	13.25	13.24	13.19
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	11.60	11.70	12.00	12.00	12.25	12.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	13.67	13.78	13.96	13.99	14.20	13.99
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.57	0.54	0.51	0.48	0.45	0.41

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado										2015		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	12.95	12.97	12.98	12.98	13.00	13.01	13.00	12.96	12.98	12.97	12.99	12.98	12.96
Mediana	12.95	12.92	12.97	12.94	12.96	12.94	12.94	12.90	12.92	12.90	12.90	12.90	12.90
Primer cuartil	12.92	12.88	12.86	12.89	12.90	12.90	12.84	12.78	12.80	12.83	12.83	12.76	12.80
Tercer cuartil	12.99	13.02	13.10	13.08	13.10	13.18	13.14	13.11	13.12	13.11	13.17	13.19	13.21
Mínimo	12.85	12.78	12.60	12.60	12.60	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.35
Máximo	13.11	13.30	13.35	13.49	13.60	13.78	13.86	13.79	13.69	13.47	13.49	13.51	13.61
Desviación estándar	0.06	0.13	0.16	0.18	0.21	0.24	0.26	0.26	0.26	0.24	0.28	0.30	0.31

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

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

	2013								2014				
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2014 (miles)</b>													
Media	711	710	697	652	643	629	626	631	607	611	605	605	583
Mediana	697	674	713	640	650	613	616	603	600	621	621	593	580
Primer cuartil	643	643	599	601	578	573	567	574	545	550	557	548	511
Tercer cuartil	750	749	750	699	734	650	653	660	663	660	672	650	610
Mínimo	529	575	420	420	250	420	359	420	371	371	138	450	474
Máximo	1,100	1,100	1,100	1,100	1,110	1,110	1,110	1,110	950	950	950	950	950
Desviación estándar	136	117	137	124	156	127	130	116	118	127	134	106	94
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	719	687	683	692	692	676
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	739	650	650	685	689	658
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	638	622	623	630	632	607
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	800	750	750	750	750	730
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	523	523	448	275	412	453
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	112	108	123	140	128	119
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2014</b>													
Media	4.32	4.41	4.45	4.58	4.62	4.76	4.69	4.63	4.49	4.54	4.52	4.54	4.56
Mediana	4.30	4.43	4.48	4.55	4.58	4.80	4.70	4.55	4.44	4.50	4.50	4.50	4.50
Primer cuartil	4.00	4.31	4.20	4.50	4.43	4.51	4.50	4.50	4.30	4.30	4.30	4.40	4.38
Tercer cuartil	4.50	4.60	4.60	4.80	4.89	5.00	4.90	4.70	4.66	4.70	4.75	4.71	4.77
Mínimo	3.80	3.92	3.92	3.87	3.87	3.97	4.00	4.14	3.93	4.07	3.84	4.12	4.00
Máximo	5.08	4.81	5.70	5.50	5.70	5.40	5.30	5.50	5.27	5.50	5.06	5.06	5.10
Desviación estándar	0.34	0.25	0.39	0.37	0.40	0.39	0.32	0.28	0.31	0.30	0.29	0.25	0.28
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2014</b>													
Media	4.61	4.69	4.71	4.78	4.82	4.91	4.88	4.86	4.75	4.75	4.73	4.71	4.76
Mediana	4.56	4.66	4.66	4.80	4.80	4.90	4.88	4.80	4.79	4.73	4.75	4.70	4.78
Primer cuartil	4.50	4.50	4.52	4.66	4.60	4.73	4.75	4.76	4.65	4.60	4.69	4.60	4.60
Tercer cuartil	4.80	4.90	4.83	4.97	4.95	5.03	4.99	4.96	4.83	4.89	4.80	4.80	4.90
Mínimo	3.90	4.13	4.13	3.72	4.40	4.13	4.50	4.50	4.20	4.30	4.40	4.40	4.40
Máximo	5.10	5.10	5.60	5.50	5.70	5.60	5.60	5.50	5.20	5.50	5.00	5.00	5.00
Desviación estándar	0.26	0.24	0.29	0.34	0.28	0.30	0.24	0.19	0.21	0.22	0.16	0.15	0.16
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.41	4.40	4.37	4.43	4.41	4.45
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.35	4.33	4.30	4.39	4.39	4.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.20	4.11	4.13	4.20	4.13	4.24
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.61	4.65	4.45	4.70	4.60	4.70
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.76	3.67	3.76	3.62	3.79	3.60
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.20	5.55	5.37	5.37	5.20	5.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.35	0.43	0.38	0.39	0.38	0.39
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.60	4.62	4.57	4.61	4.59	4.63
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	4.60	4.60	4.50	4.60	4.53	4.60
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.38	4.30	4.32	4.45	4.30	4.42
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.80	4.83	4.73	4.80	4.80	4.90
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	4.09	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.20	5.50	5.25	5.25	5.32	5.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.28	0.35	0.30	0.30	0.33	0.31

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

	2013								2014				
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Balance económico del sector público 2014 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-1.89	-2.16	-2.06	-2.03	-2.81	-3.20	-3.13	-3.22	-3.22	-3.39	-3.31	-3.43	-3.40
Mediana	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Primer cuartil	-2.20	-2.40	-2.16	-2.10	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-1.98	-1.90	-2.00	-3.00	-2.90	-3.30	-3.00	-3.50	-3.40	-3.50	-3.50
Mínimo	-3.00	-3.00	-3.25	-3.00	-4.00	-5.00	-4.00	-3.80	-4.50	-3.90	-3.90	-4.50	-4.50
Máximo	2.50	-1.80	-0.90	-0.90	-1.50	-1.50	-1.20	-1.50	-1.60	-2.10	-1.50	-1.60	-1.50
Desviación estándar	0.99	0.30	0.39	0.34	0.83	0.79	0.74	0.61	0.65	0.37	0.56	0.52	0.56
<b>Balance económico del sector público 2015 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	-2.72	-2.76	-3.04	-2.88	-3.04	-3.01
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.10	-3.00	-3.20	-3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	-3.50	-5.00	-3.60	-3.60	-4.00	-4.30
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	-1.00	-1.00	-2.00	-1.00	-1.20	-1.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.61	0.75	0.33	0.56	0.53	0.60

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

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

	2013								2014				
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Balanza Comercial 2014 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-9,039	-9,366	-8,517	-7,583	-8,966	-7,418	-7,322	-7,357	-5,124	-6,007	-5,226	-5,067	-4,364
Mediana	-9,180	-9,125	-8,365	-8,234	-8,978	-7,977	-7,400	-6,734	-4,847	-5,500	-5,083	-5,043	-4,601
Primer cuartil	-11,100	-10,444	-10,300	-9,200	-9,899	-10,179	-9,328	-9,977	-7,095	-8,585	-7,107	-6,750	-6,000
Tercer cuartil	-6,300	-7,253	-7,200	-6,783	-7,547	-5,692	-4,568	-4,950	-2,268	-3,670	-3,461	-2,833	-1,719
Mínimo	-17,911	-17,910	-19,951	-17,182	-17,182	-14,891	-16,600	-15,700	-13,383	-12,170	-13,372	-13,500	-13,480
Máximo	740	-4,903	12,500	12,500	-3,000	12,500	-900	-900	400	-226	955	100	1,500
Desviación estándar	4,490	3,246	5,975	5,065	2,939	5,009	3,616	3,721	3,516	3,544	3,507	3,165	3,514
<b>Balanza Comercial 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	-9,747	-7,578	-7,746	-7,323	-7,078	-6,241
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	-8,500	-6,000	-7,300	-6,673	-6,821	-6,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-13,969	-10,076	-11,088	-10,056	-9,577	-8,685
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-5,500	-3,723	-3,453	-4,425	-3,600	-2,516
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	-22,940	-20,486	-25,631	-20,000	-16,200	-16,200
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	3,700	1,419	7,585	981	560	1,400
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	6,745	5,554	6,363	4,725	4,540	4,614
<b>Cuenta Corriente 2014 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-16,802	-16,623	-17,983	-18,315	-17,994	-19,776	-20,935	-22,056	-21,104	-20,503	-23,239	-23,388	-22,411
Mediana	-16,262	-16,000	-16,262	-17,770	-17,770	-18,401	-19,850	-21,350	-21,087	-22,121	-22,994	-24,259	-23,186
Primer cuartil	-20,112	-21,400	-21,775	-22,600	-19,864	-24,749	-23,618	-25,224	-23,609	-26,050	-26,552	-26,909	-25,850
Tercer cuartil	-13,538	-12,900	-14,479	-15,354	-15,379	-15,477	-17,435	-19,314	-17,961	-17,770	-19,987	-20,056	-19,300
Mínimo	-28,858	-28,859	-31,411	-28,572	-30,957	-31,400	-33,000	-36,218	-32,000	-36,630	-36,000	-36,170	-36,170
Máximo	-8,513	-1,495	-8,201	-1,600	-1,600	-7,300	-9,100	-9,520	-8,000	-1,350	-8,500	-5,000	-5,000
Desviación estándar	5,169	6,502	6,028	6,131	6,350	6,395	5,419	4,901	5,474	8,441	5,403	5,610	5,596
<b>Cuenta Corriente 2015 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	-22,877	-24,453	-23,590	-26,615	-25,765	-26,049
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	-22,000	-23,288	-24,478	-25,500	-25,607	-26,850
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-25,118	-25,700	-27,437	-28,410	-28,091	-29,425
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	-19,000	-22,019	-20,188	-22,617	-22,122	-22,986
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	-40,957	-42,000	-42,000	-45,000	-42,300	-42,300
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	-13,400	-10,900	-1,076	-13,300	-4,000	-4,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	6,386	6,971	8,522	7,212	7,073	7,180
<b>Inversión extranjera directa 2014 (millones de dólares)</b>													
Media	22,484	21,754	23,046	24,245	25,061	25,411	24,320	25,900	26,160	24,683	25,209	24,574	24,488
Mediana	22,525	20,954	22,250	24,294	24,717	25,000	25,000	25,000	26,178	25,000	25,000	25,000	25,000
Primer cuartil	20,550	19,716	20,800	21,290	22,092	22,061	21,200	22,617	22,866	22,326	24,000	22,750	22,500
Tercer cuartil	25,000	24,250	25,000	25,000	25,500	27,000	26,865	27,000	28,000	25,981	26,120	25,729	25,400
Mínimo	17,300	15,300	16,400	17,000	17,300	15,400	16,000	17,300	17,000	17,300	17,300	18,000	19,000
Máximo	26,619	28,000	36,473	43,000	43,000	43,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000
Desviación estándar	2,631	3,405	4,354	5,488	5,429	5,618	5,437	4,780	5,136	4,056	4,247	3,858	3,658
<b>Inversión extranjera directa 2015 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	30,025	30,262	29,128	29,186	28,929	28,456
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	28,482	30,000	30,000	29,242	28,200	27,166
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	25,000	26,540	24,986	25,089	24,959	24,945
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	35,000	35,000	33,025	32,825	32,979	32,000
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	23,150	18,000	18,000	20,000	20,000	20,300
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	5,576	6,062	5,778	5,664	5,795	5,328

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

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

	2013										2014		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2014</b>													
Media	2.67	2.67	2.65	2.56	2.65	2.55	2.58	2.56	2.73	2.74	2.68	2.66	2.47
Mediana	2.70	2.70	2.70	2.60	2.70	2.50	2.50	2.55	2.70	2.80	2.70	2.70	2.50
Primer cuartil	2.50	2.40	2.40	2.33	2.50	2.40	2.40	2.38	2.55	2.60	2.60	2.50	2.30
Tercer cuartil	2.80	2.90	2.80	2.70	2.73	2.70	2.79	2.70	2.90	2.90	2.85	2.80	2.65
Mínimo	2.00	2.00	2.10	2.00	2.10	2.20	1.96	2.10	2.30	1.90	1.90	2.30	1.55
Máximo	3.40	3.00	3.20	3.10	3.10	3.10	3.10	3.20	3.30	3.50	3.00	3.00	3.00
Desviación estándar	0.30	0.27	0.25	0.25	0.23	0.25	0.29	0.27	0.26	0.27	0.23	0.17	0.30
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2015</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	2.87	2.99	2.96	2.99	2.91	2.92
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	2.90	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	2.50	2.90	2.90	2.90	2.88	2.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.12	3.20	3.10	3.20	3.13	3.10
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.30	2.30	2.30	2.30	1.57	1.14
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.50	3.48	3.50	3.50	3.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.36	0.33	0.30	0.28	0.38	0.43

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

	2013										2014		
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	53	48	55	63	66	55	72	79	81	75	72	82	86
Permanecerá Igual	40	37	38	31	21	33	19	21	16	22	28	18	11
Empeorará	7	15	7	6	14	12	8	0	3	3	0	0	3
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	22	22	24	18	7	3	8	8	19	22	28	29	46
No	78	78	76	82	93	97	92	92	81	78	72	71	54
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	52	35	34	31	30	23	34	46	50	41	45	52	58
Mal momento	6	15	21	31	30	23	26	22	11	18	11	6	6
No está seguro	42	50	62	38	40	55	40	32	39	41	45	42	36

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

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

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