

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

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de julio de 2018 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 y 30 de julio.

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	
	junio	julio	junio	julio
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2018	4.06	4.23	4.00	4.25
Expectativa para 2019	3.65	3.63	3.56	3.60
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2018	3.59	3.63	3.61	3.60
Expectativa para 2019	3.41	3.44	3.39	3.44
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2018	2.29	2.25	2.30	2.28
Expectativa para 2019	2.24	2.17	2.30	2.00
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2018	19.62	19.11	19.50	19.00
Expectativa para 2019	19.38	19.00	19.11	18.89
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2018	7.83	7.87	7.75	7.75
Expectativa para 2019	7.18	7.28	7.20	7.00

De la encuesta de julio de 2018 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 aumentaron en relación a la encuesta de junio, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2019 se mantuvieron en niveles similares. Por su parte, las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2018 y 2019 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 aumentó.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2018 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, al tiempo que para 2019 las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron a la baja.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2018 y 2019 disminuyeron con respecto al mes previo.

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

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2018, para los próximos 12 meses (agosto – agosto), así como para los cierres de 2019 y 2020 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.<sup>1,2</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	
	junio	julio	junio	julio
<b>Para 2018 (dic.-dic.)</b>				
Media	4.06	4.23	3.59	3.63
Mediana	4.00	4.25	3.61	3.60
<b>Para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>				
Media	3.85	3.77	3.46	3.46
Mediana	3.83	3.80	3.47	3.45
<b>Para 2019 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.65	3.63	3.41	3.44
Mediana	3.56	3.60	3.39	3.44
<b>Para 2020 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.65	3.67	3.45	3.43
Mediana	3.50	3.50	3.30	3.35

1/ Para esta variable se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.

### Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		junio	julio	junio	julio
<b>Inflación General</b>					
	jul	0.31	0.46	0.32	0.49
	ago	0.37	0.33	0.34	0.34
2018	sep	0.42	0.42	0.41	0.43
	oct	0.57	0.56	0.57	0.56
	nov	0.80	0.79	0.80	0.77
	dic	0.52	0.49	0.50	0.49
	ene	0.46	0.46	0.46	0.47
	feb	0.32	0.34	0.32	0.34
	mar	0.32	0.31	0.34	0.31
2019	abr	-0.13	-0.16	-0.11	-0.14
	may	-0.31	-0.28	-0.32	-0.31
	jun	0.18	0.19	0.19	0.20
	jul		0.31		0.29
<b>Inflación Subyacente</b>					
2018	jul		0.28		0.29

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 aumentaron en relación a la encuesta de junio. Para los próximos 12 meses, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron en relación al mes anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Para el cierre de 2019, las expectativas de inflación general se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente. Por su parte, las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2018 y 2019, así como para los próximos 12 meses, permanecieron en niveles cercanos con respecto al mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 aumentó.

La Gráfica 2 y el Cuadro 4 presentan 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, y para los cierres de 2019 y 2020 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>3</sup> De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2018, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a junio la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.1 a 3.5% y de 3.6% a 4.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 4.1 a 4.5% y de 4.6 a 5.0%, siendo el intervalo de 4.1 a 4.5% al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para el cierre de 2019, los analistas aumentaron en relación a la encuesta anterior la probabilidad asignada al intervalo de 4.1 a 4.5%, en tanto que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2018 los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, al tiempo que para el cierre de 2019 la mayor probabilidad se asignó 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 estas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50% 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> Se reporta la inflación para los próximos 12 meses con referencia al mes posterior al levantamiento de la encuesta. Las expectativas para la inflación general y

subyacente para los próximos 12 meses con referencia al mes del levantamiento de la encuesta continúan publicándose en el sitio web del Banco de México.

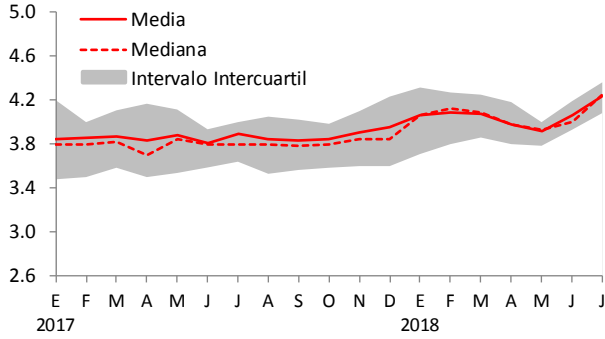
<sup>3</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de 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

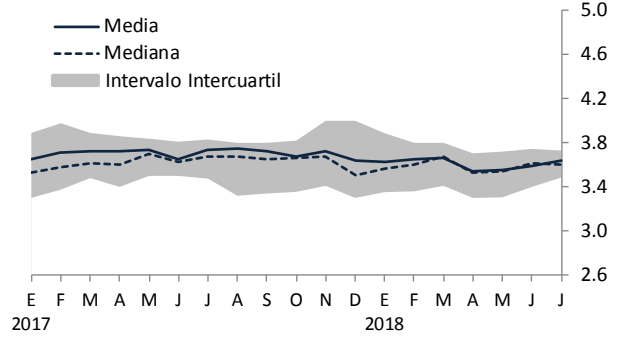
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

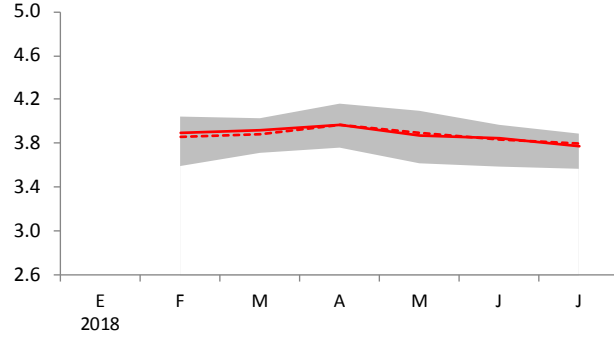
**a) Para el cierre de 2018**



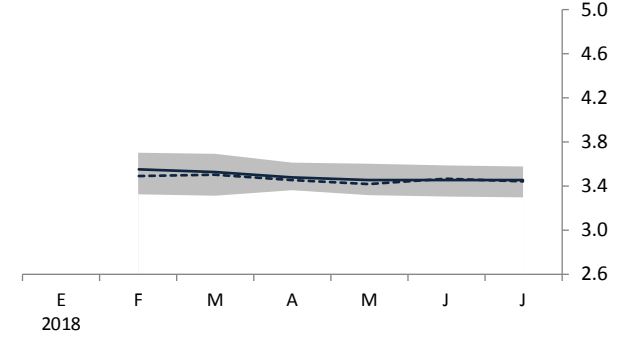
**e) Para el cierre de 2018**



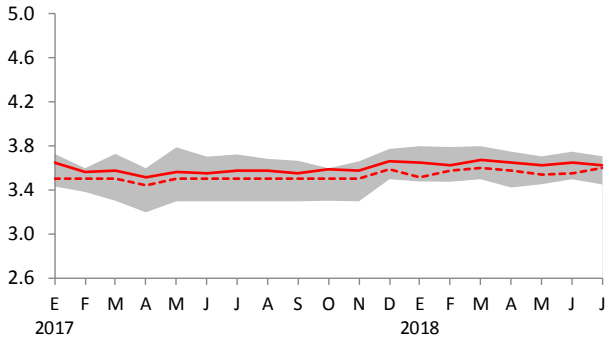
**b) A 12 meses**



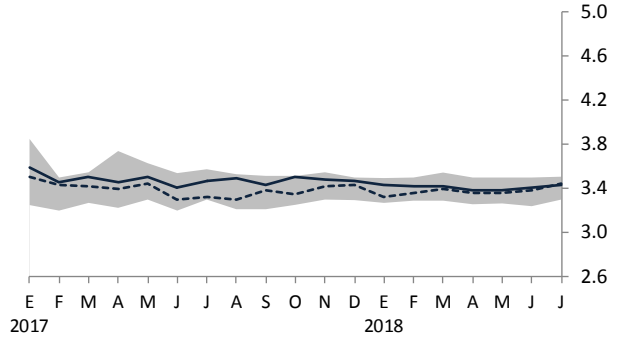
**f) A 12 meses**



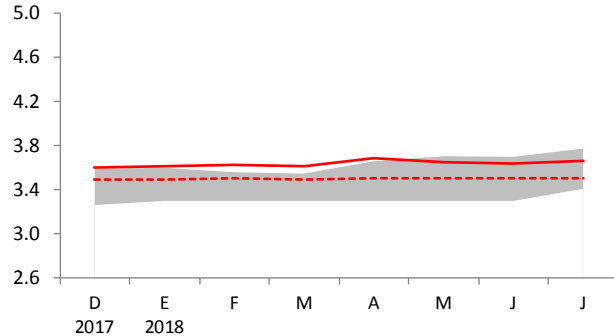
**c) Para el cierre de 2019**



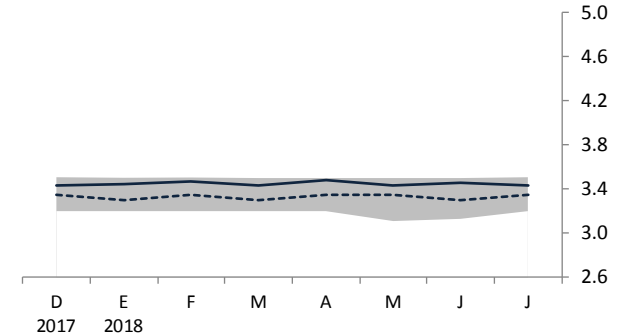
**g) Para el cierre de 2019**



**d) Para el cierre de 2020**



**h) Para el cierre de 2020**



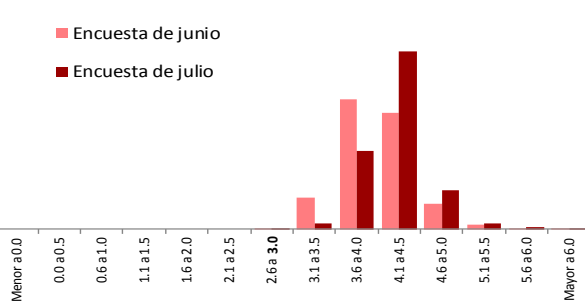
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

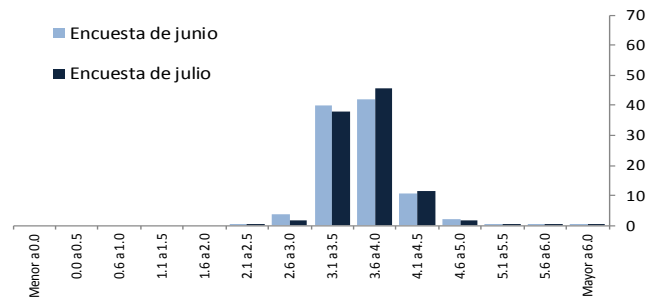
### Inflación general

### Inflación subyacente

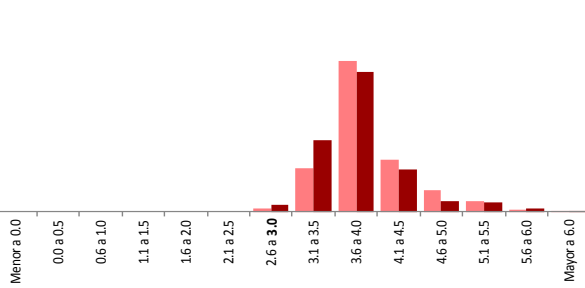
a) Para el cierre de 2018



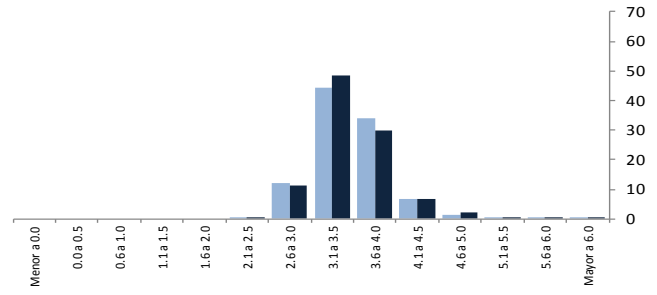
e) Para el cierre de 2018



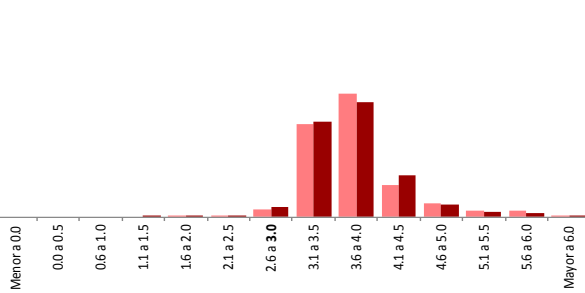
b) A 12 meses



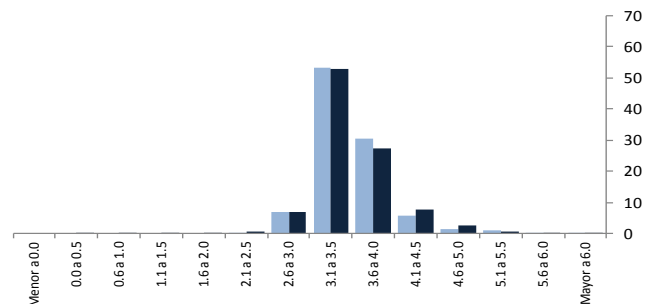
f) A 12 meses



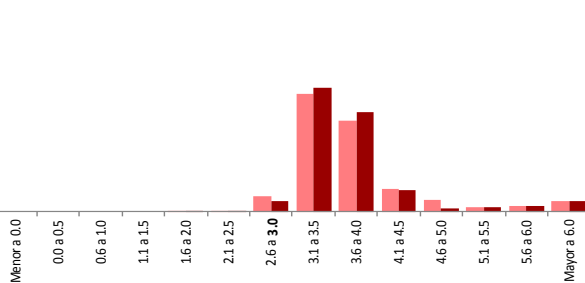
c) Para el cierre de 2019



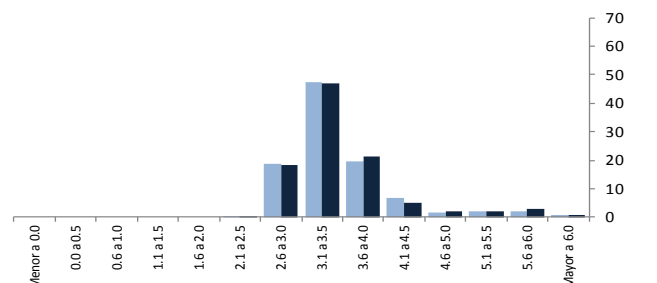
g) Para el cierre de 2019



d) Para el cierre de 2020



h) Para el cierre de 2020



**Cuadro 4. Mapa de calor sobre la probabilidad media de que la inflación se ubique en distintos intervalos<sup>1/</sup>**

Por ciento

**a) Inflación general**

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0
2018 (Dic.-Dic.)	Junio							0	10	42	37	8	2	0	0
	Julio							0	2	25	57	13	2	1	0
Prox. 12 meses	Junio							1	15	53	18	7	4	1	0
	Julio							3	25	49	15	4	3	1	0
2019 (Dic.-Dic.)	Junio					0	0	3	32	43	11	5	2	2	0
	Julio				0	0	0	4	33	40	15	4	2	1	0
2020 (Dic.-Dic.)	Junio					0	0	5	42	32	8	4	2	2	4
	Julio					0	0	4	44	35	8	1	2	2	4

**b) Inflación subyacente**

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0
2018 (Dic.-Dic.)	Junio						0	4	40	42	11	2	0	0	0
	Julio						0	2	38	46	12	2	0	0	0
Prox. 12 meses	Junio						0	12	44	34	7	1	1	0	0
	Julio						0	11	49	30	7	2	1	0	0
2019 (Dic.-Dic.)	Junio						0	7	53	30	6	2	1	0	0
	Julio		0	0	0	0	1	7	53	27	8	2	1	0	0
2020 (Dic.-Dic.)	Junio						0	19	47	20	7	2	2	2	1
	Julio						1	18	47	22	5	2	2	3	1

1/La intensidad del color es proporcional a la media de la probabilidad que los analistas asignan a que la inflación se ubique en distintos intervalos.

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2018, 2019 y 2020 la distribución de las expectativas de inflación, tanto general como subyacente, con base en la probabilidad media de que dicho indicador se encuentre en diversos intervalos.<sup>4</sup> Destaca que la mediana de la distribución de la inflación general (línea azul punteada en Gráfica 3a) presenta una tendencia decreciente para los cierres de 2018 y 2019, mientras que en el caso de la inflación subyacente (línea azul punteada en Gráfica 3b) la tendencia decreciente en la mediana se observa a partir del cierre de 2018. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 3.9 a 4.5% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2018 alrededor de la proyección central, en tanto que el intervalo correspondiente para el cierre de 2019 es el de 3.3 a 4.1%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.3 a 4.0% para el cierre de 2018 y el de 3.1 a 3.9% para el cierre de 2019.<sup>5</sup>

Finalmente, para el horizonte de uno a cuatro años las expectativas de inflación general y subyacente se mantuvieron en niveles similares con respecto a la encuesta de junio (Cuadro 5 y Gráficas 4a y 5a). Para el horizonte de cinco a ocho años, las perspectivas de inflación general y subyacente aumentaron en relación al mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos de inflación general permaneció constante (Cuadro 5 y Gráficas 4b y 5b).

**Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación**

Por ciento

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.65	3.65	3.42	3.46
Mediana	3.50	3.50	3.27	3.30
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.57	3.66	3.37	3.47
Mediana	3.50	3.50	3.30	3.35

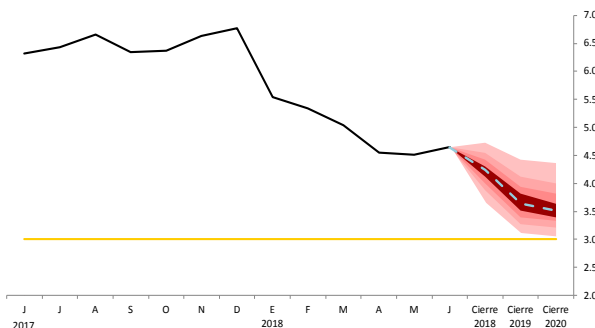
1/ Corresponde al promedio anual de 2019 a 2022.

2/ Corresponde al promedio anual de 2023 a 2026.

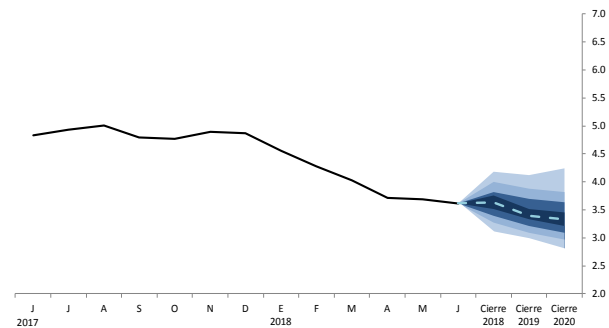
**Gráfica 3. Expectativas de inflación anual**

Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación

**a) Inflación general<sup>1,2</sup>**



**b) Inflación subyacente<sup>1</sup>**



1/Esta gráfica describe los posibles valores que la inflación puede tomar a lo largo del horizonte de pronóstico y la probabilidad con la que puede alcanzar dichos valores con base en la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para los cierres de año consultados se ubique dentro de distintos intervalos. La línea negra sólida representa el nivel observado de la inflación general o subyacente, según sea el caso. Los pronósticos para los diferentes horizontes consultados se representan en rojo y sus diferentes tonalidades para la inflación general y en azul y sus diferentes tonalidades para la inflación subyacente. Para explicar el significado de las diferentes tonalidades de rojo o azul se puede pensar en una distribución de probabilidad del pronóstico de la inflación general o subyacente para cada uno de los cierres consultados. El punto más alto de dicha distribución se ubica en la banda con el color más intenso, que contiene un 20% de probabilidad de ocurrencia. En esta banda se ubica la proyección central que es igual a la moda de la distribución. A cada lado de la banda central, se agrega una banda del mismo color pero de tonalidad menos intensa. Estas dos bandas que se agregan acumulan en conjunto otro 20% de probabilidad y, por ende, junto con la banda central, acumulan el 40% de probabilidad de ocurrencia. Así, cada par de bandas en tonalidades menos intensas que se agregan va acumulando un 20% adicional, hasta que en total suman un 80% de probabilidad de ocurrencia. Esto se realiza con el objeto de concentrar el análisis en realizaciones que tienen una mayor probabilidad de ocurrencia.

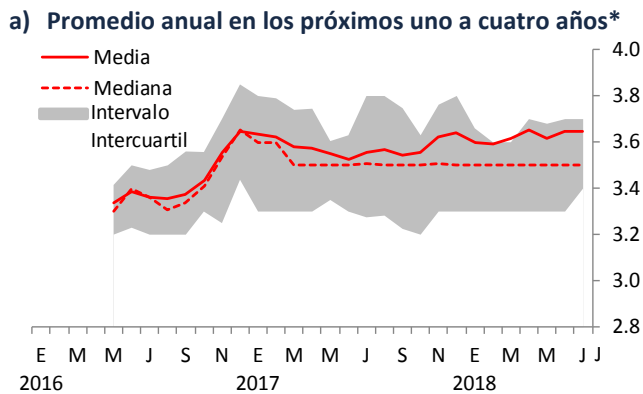
2/La línea amarilla en la Gráfica 3a se refiere al objetivo de inflación general de 3.0%.

<sup>4</sup> Estas gráficas se construyen a partir de la probabilidad media de que la inflación para diferentes cierres de año se ubique en distintos intervalos con base en una distribución Kernel de función *biweight* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas otorgan se concentra en el valor medio de cada intervalo. La función *biweight* tiene las

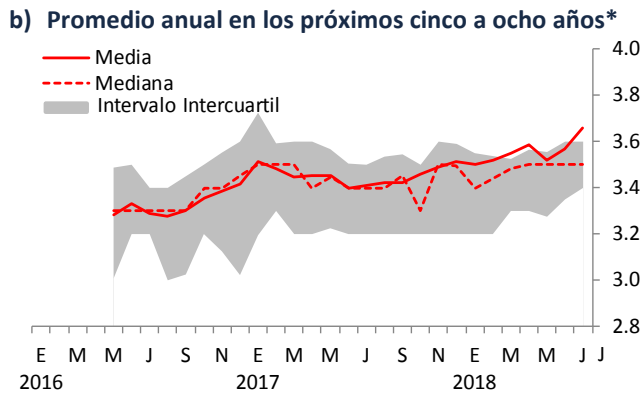
siguientes propiedades: es flexible y se ajusta adecuadamente a los datos; captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

<sup>5</sup> En particular, dicha probabilidad de ocurrencia se refiere a la masa de probabilidad entre el percentil 20 y el percentil 80.

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

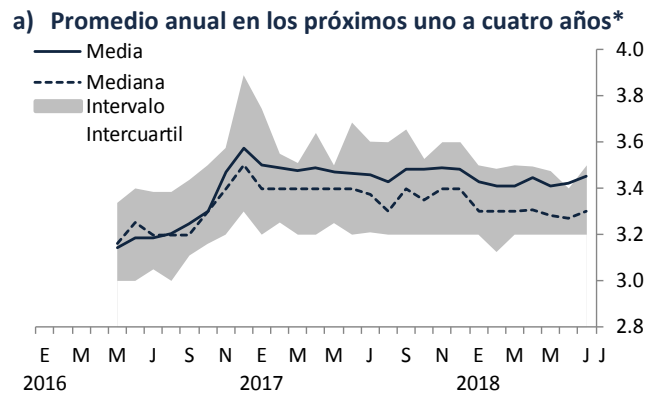


\*De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2017-2020, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2021, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2019-2022.

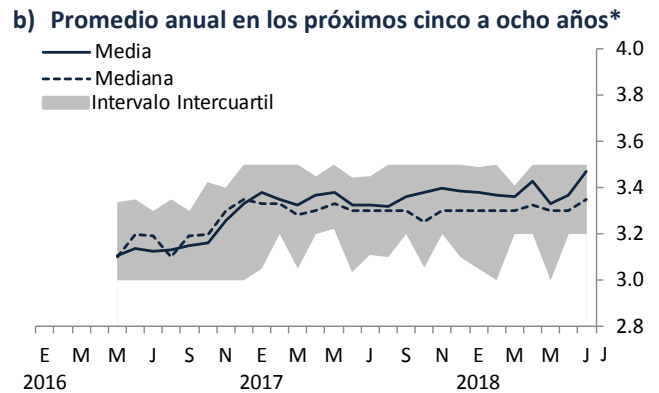


\* De enero a diciembre de 2016 corresponden al periodo 2021-2024, de enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2022-2025, y a partir de enero de 2018 corresponde al periodo 2023-2026.

**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 6 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 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, al tiempo que para 2019 los pronósticos sobre dicho indicador disminuyeron.

**Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB**

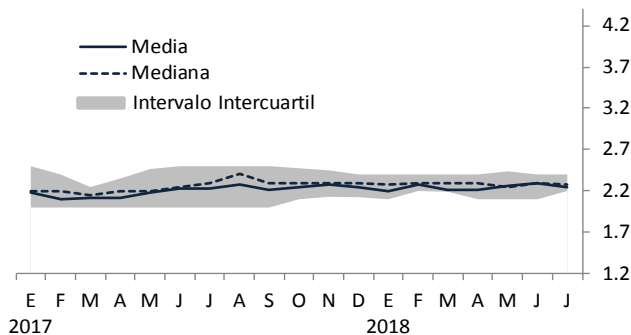
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2018	2.29	2.25	2.30	2.28
Para 2019	2.24	2.17	2.30	2.00
Para 2020	2.39	2.29	2.50	2.40
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.57	2.50	2.50	2.50

1/ Corresponde al periodo 2019-2028.

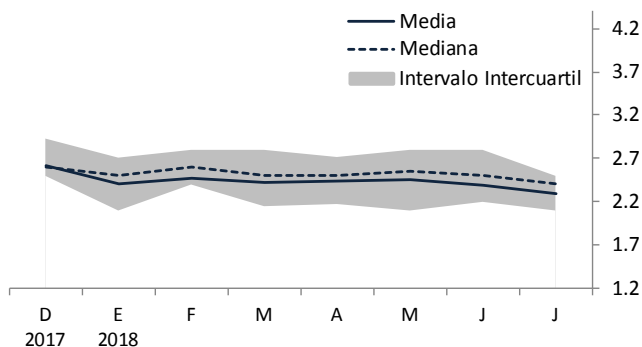
**Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2018**

Tasa anual en por ciento



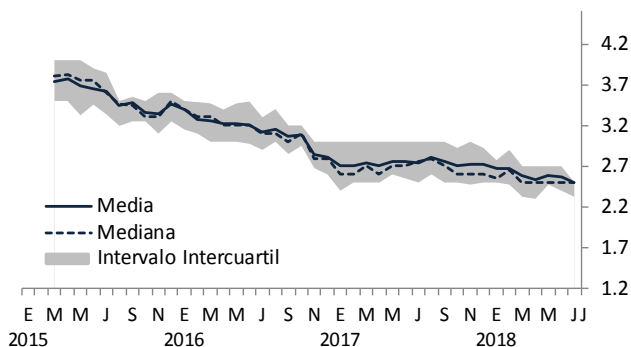
**Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2020**

Tasa anual en por ciento



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

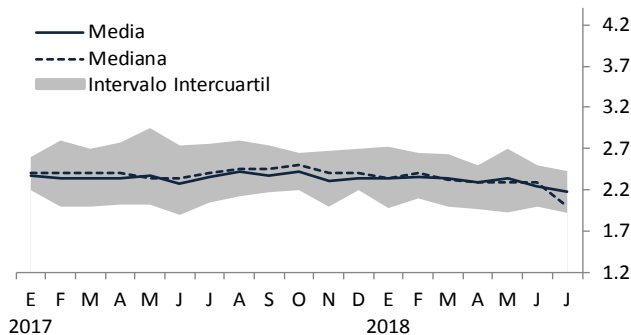
Tasa anual en por ciento



\*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.

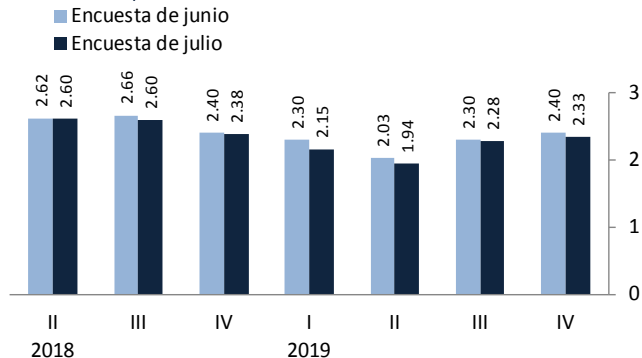
**Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2019**

Tasa anual en por ciento



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

Tasa anual en por ciento





Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 7, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB aumentó con respecto al mes previo para todos los trimestres sobre los que se consultó.

**Cuadro 7. Probabilidad media de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo**

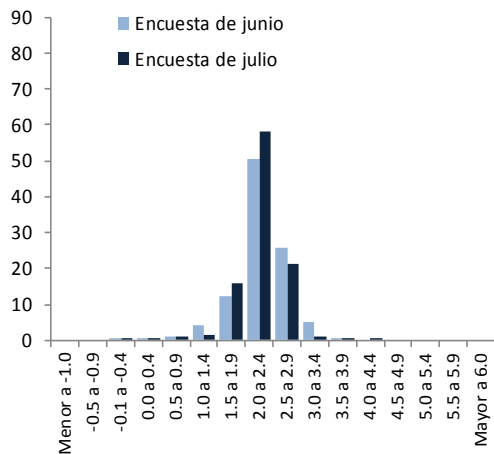
Por ciento

		Encuesta			
		abril	mayo	junio	julio
2018-II	respecto al 2018-I	21.91	18.69	17.75	20.03
2018-III	respecto al 2018-II	20.03	17.19	14.98	16.00
2018-IV	respecto al 2018-III	18.47	14.73	13.82	15.54
2019-I	respecto al 2018-IV	16.79	16.07	15.08	17.18
2019-II	respecto al 2019-I	.	15.93	16.23	21.96

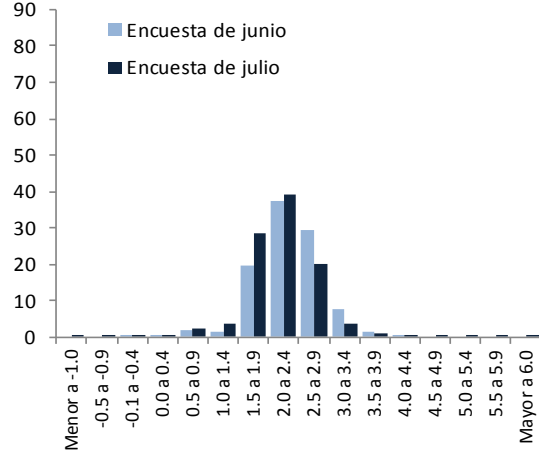
Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2018 y 2019 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2018 los analistas disminuyeron con respecto a junio la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.5 a 2.9% y de 3.0 a 3.4%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 1.5 a 1.9% y de 2.0 a 2.4%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2019, los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad asignada a los intervalos de 2.5 a 2.9% y de 3.0 a 3.4%, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 1.5 a 1.9% y asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.0 a 2.4%, de igual forma que el mes previo.

**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**



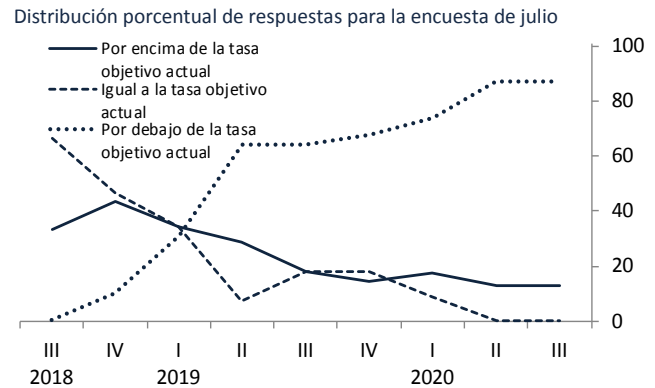
## Tasas de Interés

### A. Tasa de Fondeo Interbancario

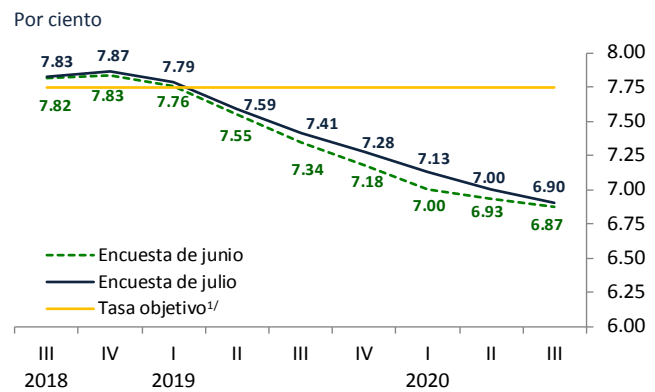
La Gráfica 12 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que para el tercer y cuarto trimestres de 2018 la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual. Para el primer trimestre de 2019, las respuestas se distribuyen en fracciones similares entre los que consideran que la tasa de fondeo se ubicará por encima, en el mismo nivel o por debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. A partir del segundo trimestre de 2019, la fracción preponderante corresponde a los que opinan que la tasa de fondeo interbancario se situará por debajo de dicho objetivo. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de la encuesta de julio sobre el nivel de la tasa de fondeo exhibe una tendencia decreciente a partir del primer trimestre de 2019.

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

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



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



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

## 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 el cierre de 2018 aumentaron en relación a la encuesta de junio, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador también se revisaron al alza con respecto al mes anterior, aunque la mediana correspondiente disminuyó (Cuadro 8 y Gráficas 14 a 16).

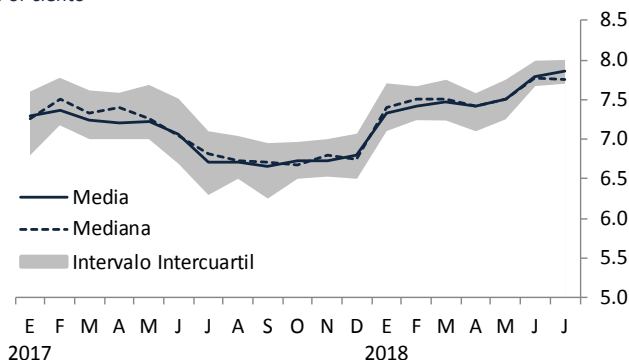
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Al cierre de 2018	7.79	7.85	7.77	7.75
Al cierre de 2019	7.16	7.28	7.20	7.14
Al cierre de 2020	6.87	6.83	7.00	6.68

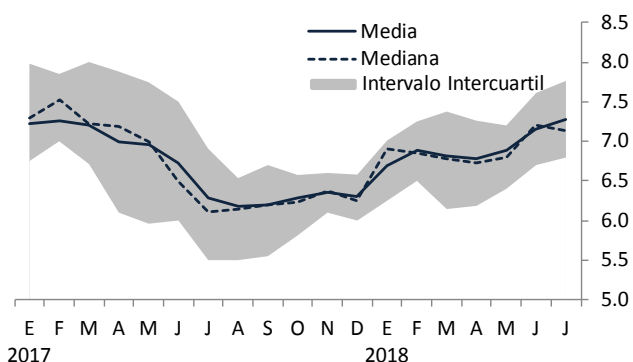
**Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2018**

Por ciento



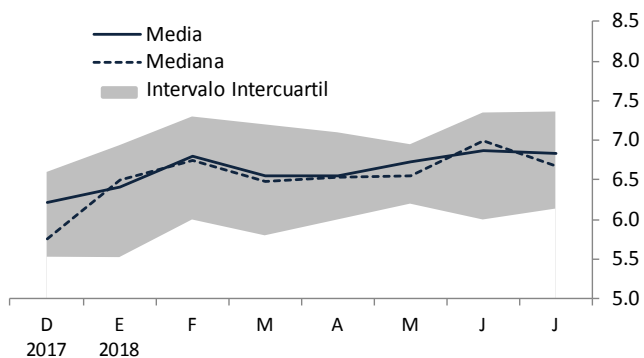
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019**

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 el cierre de 2018 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, al tiempo que para el cierre de 2019 las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron (Cuadro 9 y Gráficas 17 a 19).

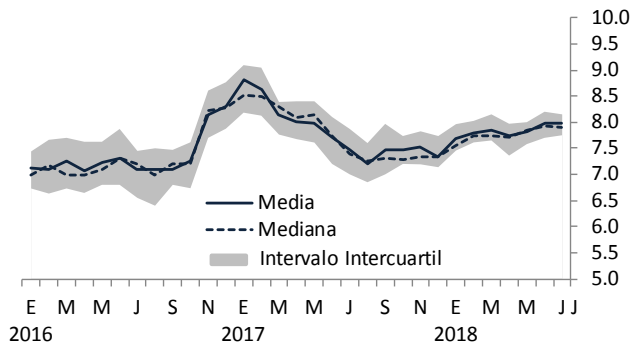
**Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta junio	Encuesta julio	Encuesta junio	Encuesta julio
Al cierre de 2018	7.97	7.99	7.93	7.89
Al cierre de 2019	7.81	7.90	7.62	7.85
Al cierre de 2020	7.75	7.75	7.50	7.59

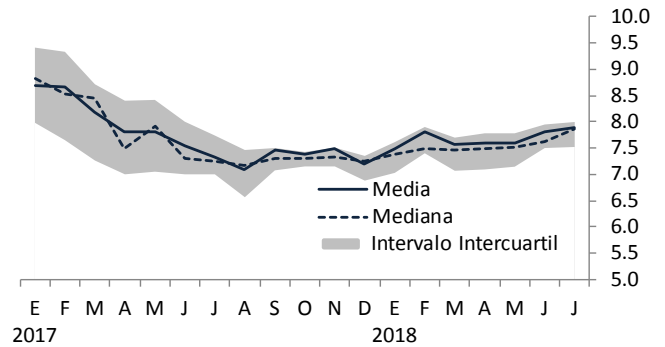
**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2018**

Por ciento



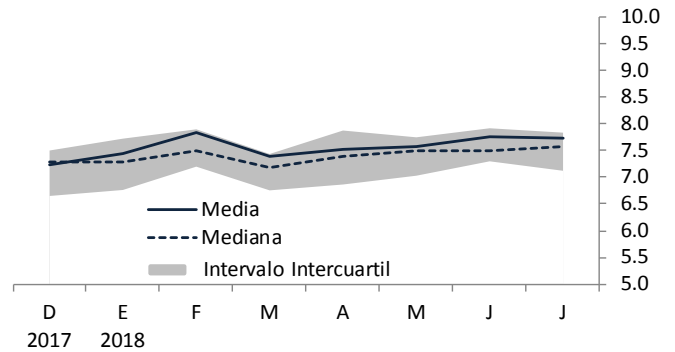
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019**

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 10 y Gráficas 20 a 22), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 11). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2018 y 2019 disminuyeron en relación al mes previo.

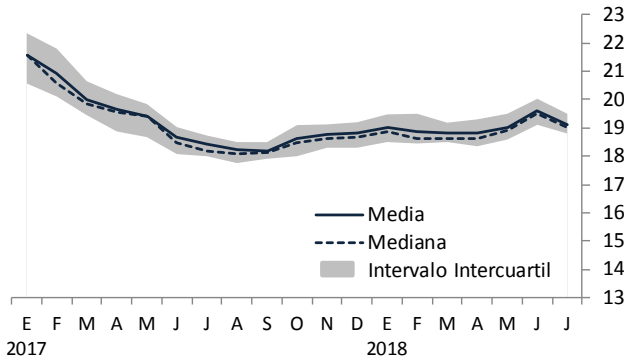
**Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2018	19.62	19.11	19.50	19.00
Para 2019	19.38	19.00	19.11	18.89
Para 2020	19.16	19.02	18.99	18.87

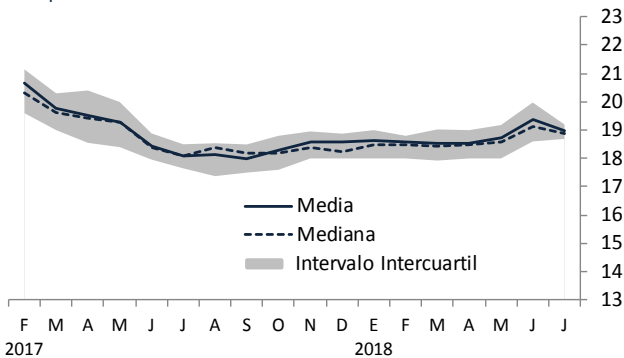
**Gráfica 20. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2018**

Pesos por dólar



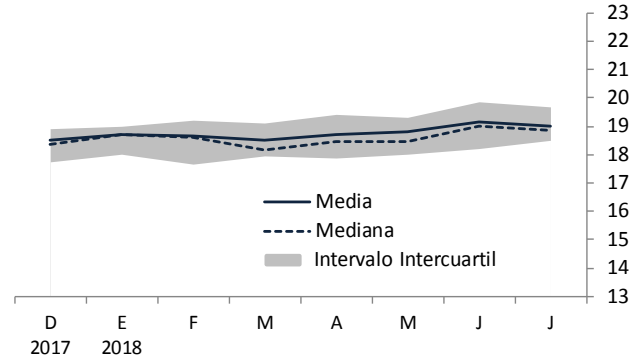
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019**

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar



**Cuadro 11. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses**

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>2018</b> jun	20.29	.	20.32	.
jul	20.19	19.08	20.20	19.05
ago	20.00	18.96	20.00	19.00
sep	19.87	19.07	19.87	18.98
oct	19.81	19.10	19.77	19.00
nov	19.78	19.10	19.73	19.02
dic. <sup>1</sup>	19.62	19.11	19.50	19.00
<b>2019</b> ene	19.71	19.13	19.76	18.97
feb	19.64	19.10	19.75	18.91
mar	19.56	19.09	19.70	19.01
abr	19.53	19.07	19.75	19.00
may	19.52	19.08	19.70	18.90
jun	19.42	18.98	19.50	18.85
jul	.	18.97	.	18.79

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 de junio, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 disminuyó (Cuadro 12 y Gráficas 23 y 24). El Cuadro 13 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 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior (Gráficas 25 y 26).

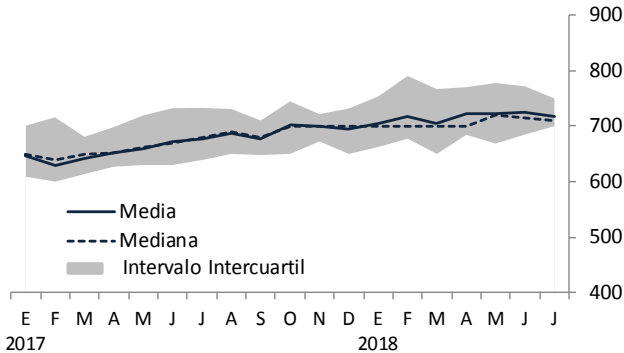
**Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Al cierre de 2018	725	718	716	710
Al cierre de 2019	694	685	700	678

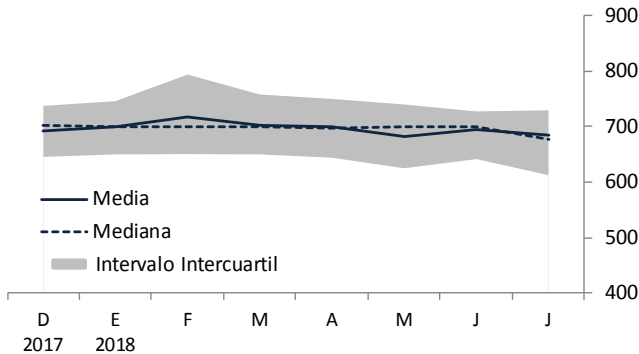
**Gráfica 23. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2018**

Miles de personas



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

Miles de personas



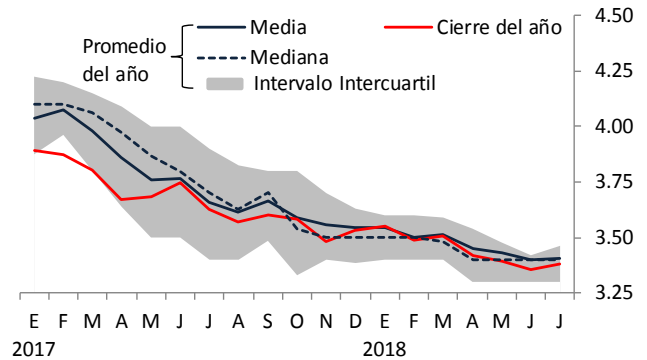
**Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Para 2018</b>				
Media	3.36	3.38	3.40	3.41
Mediana	3.30	3.30	3.40	3.40
<b>Para 2019</b>				
Media	3.49	3.50	3.51	3.52
Mediana	3.48	3.48	3.50	3.50

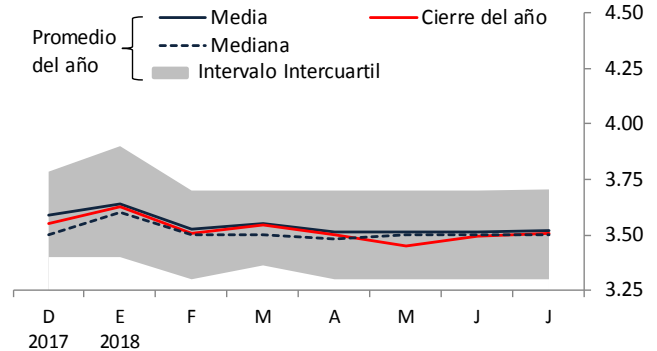
**Gráfica 25. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2018**

Por ciento



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

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2018 y 2019 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas de la 27 a la 30. Las perspectivas de déficit económico para los cierres de 2018 y 2019 aumentaron en relación al mes precedente (Cuadro 14 y Gráficas 27 y 28).

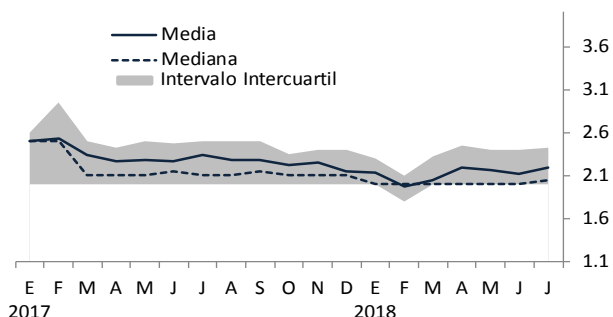
**Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2018	2.13	2.19	2.00	2.05
Para 2019	2.22	2.35	2.10	2.20

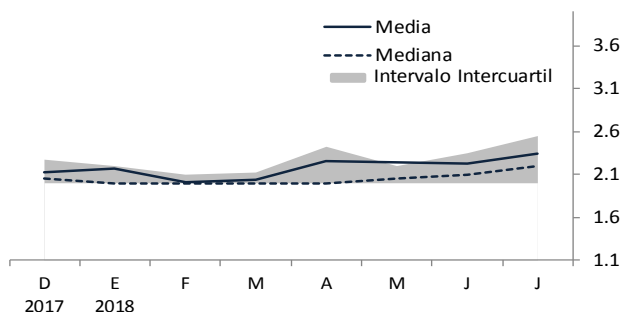
**Gráfica 27. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018**

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 disminuyeron con respecto a la encuesta previa, aunque la mediana correspondiente se mantuvo constante. Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior (Cuadro 15 y Gráficas 29 y 30)

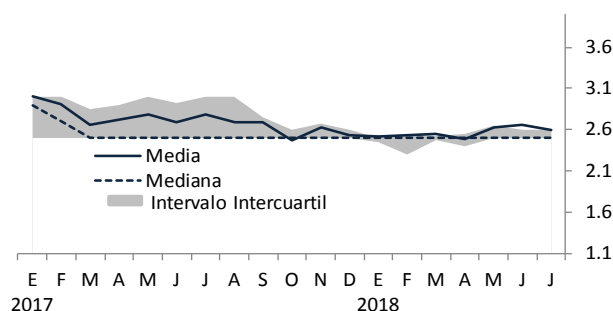
**Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público**

% del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2018	2.65	2.60	2.50	2.50
Para 2019	2.73	2.72	2.50	2.50

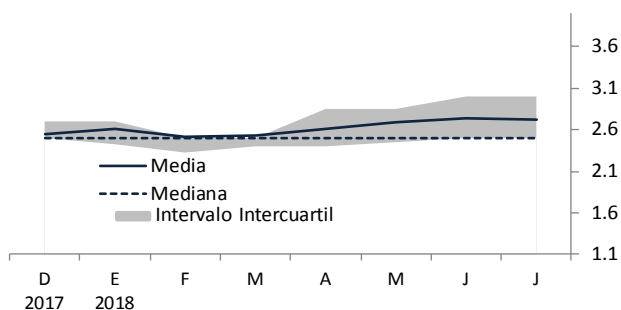
**Gráfica 29. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2018**

Porcentaje del PIB



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

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 16 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 aprecia, para 2018 las expectativas del déficit comercial se mantuvieron en niveles similares a los de junio, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para 2019, las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron a la baja con respecto a la encuesta precedente. En lo que respecta a los pronósticos del déficit de la cuenta corriente para 2018 y 2019, estos permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo. Por su parte, los pronósticos sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2018 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, al tiempo que para 2019 las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron a la baja. Las Gráficas 31 a 36 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2018 y 2019.

### Cuadro 16. Expectativas sobre el sector externo

Millones de dólares

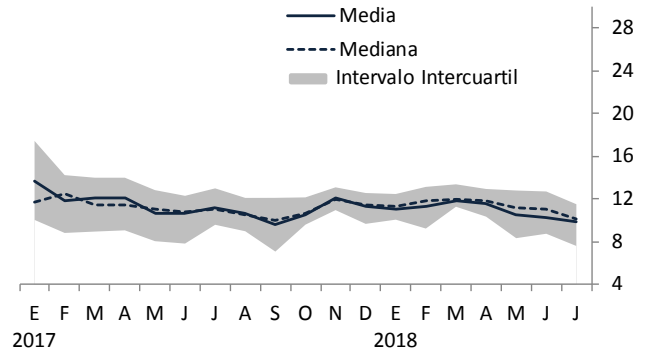
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2018	-10,294	-9,923	-11,100	-10,100
Para 2019	-11,733	-10,864	-11,963	-11,382
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2018	-20,769	-20,963	-21,500	-21,195
Para 2019	-21,756	-22,112	-21,974	-22,300
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2018	26,918	26,854	26,650	27,000
Para 2019	27,491	26,102	27,084	26,000

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

## A. Balanza comercial

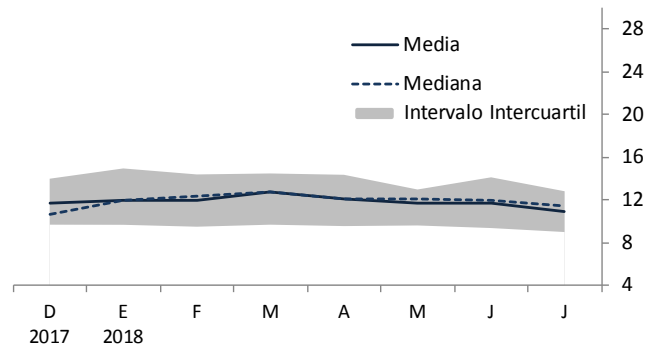
### Gráfica 31. Expectativas del Déficit Comercial para 2018

Miles de millones de dólares



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

Miles de millones de dólares

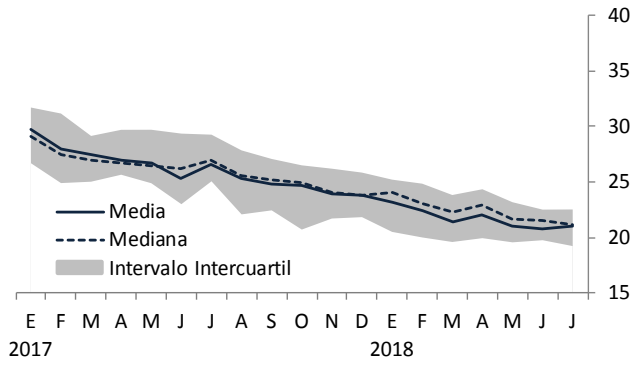




## B. Cuenta corriente

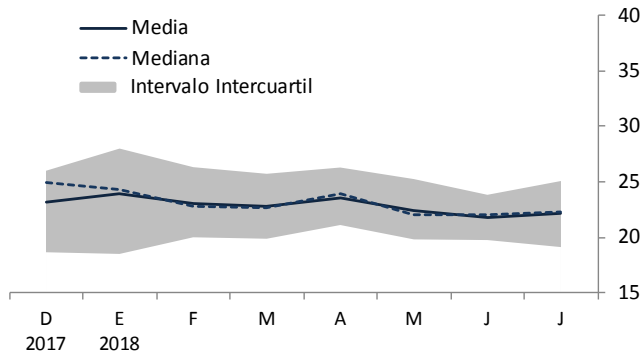
**Gráfica 33. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018**

Miles de millones de dólares



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

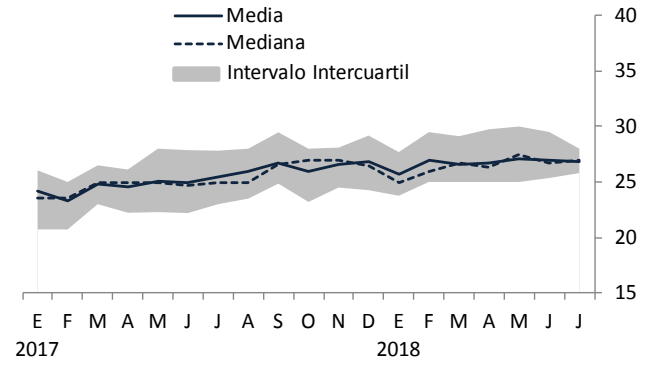
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

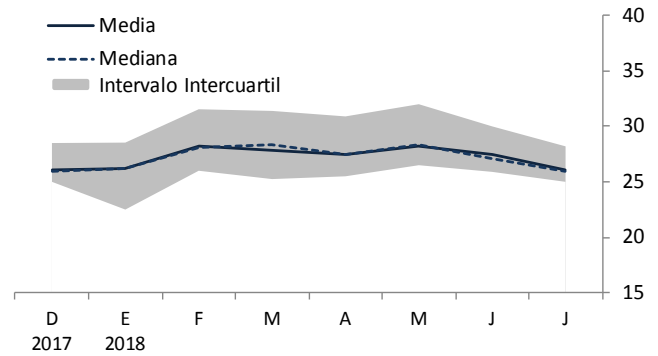
**Gráfica 35. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018**

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 17 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, a nivel general, los principales factores se asocian

con la gobernanza (45%) y las condiciones externas (19%). A nivel particular, los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (16% de las respuestas); la política sobre comercio exterior (13% de las respuestas); la incertidumbre política interna (12% de las respuestas); corrupción (8% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (5% de las respuestas); la impunidad (5% de las respuestas); y la falta de estado de derecho (5% de las respuestas).

**Cuadro 17. 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						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Inflación y Política Monetaria</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
La política monetaria que se está aplicando	3	5	4	3	4	4	5	-	-	2	2	4	-
Presiones inflacionarias en el país	10	10	6	4	6	5	-	2	3	2	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elevado costo de financiamiento interno	-	-	-	3	-	2	-	2	-	2	2	-	-
<b>Condiciones Externas</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>38</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>28</b>	<b>25</b>	<b>19</b>
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	25	26	23	16	17	13
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	5	5	-	-	2	-	3
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5	3	5	3	4	2	3	-	-	-	-	3	3
Inestabilidad financiera internacional	3	3	4	4	-	4	-	-	-	2	2	-	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	3	3	2	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	6	5	5	7	2	-	2	4	5	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	3	-	2	-	-	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	8	8	6	7	9	6	8	-	-	-	3	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	-
El precio de exportación del petróleo	3	3	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>13</b>
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	-	6	6	5	8	8	3	5	4	7	4	5
Plataforma de producción petrolera	12	11	14	12	11	8	8	5	6	4	4	4	4
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	4
Debilidad en el mercado interno	5	6	6	4	-	5	6	3	-	2	2	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Falta de competencia de mercado	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
Política de gasto público	7	6	6	4	4	3	-	3	3	3	4	-	3
El nivel de endeudamiento del sector público	3	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Política tributaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gobernanza</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>42</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
Problemas de inseguridad pública	16	16	18	15	15	16	15	13	12	17	14	14	16
Incertidumbre política interna	16	13	13	17	19	19	24	22	23	24	19	19	12
Corrupción <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	3	8
Impunidad <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5	5
Falta de estado de derecho <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	8	5

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. 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? Los números en negritas en cada barra verde indican la suma correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta. Se excluyen los porcentajes menores a 2% por lo que la proporción asignada a cada categoría suma menos de 100%.

1/ 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.

2/ Estos factores se incorporan por primera vez en la encuesta de mayo de 2018.

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 17, 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 mayor nivel de preocupación son los de gobernanza. A nivel particular,

los factores a los que se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 18): los problemas de inseguridad pública; la política sobre comercio exterior; la corrupción; la impunidad; la falta de estado de derecho; la incertidumbre política interna; la plataforma de producción petrolera; la incertidumbre sobre la situación económica interna; y la política monetaria en Estados Unidos.

**Cuadro 18. 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

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Inflación y Política Monetaria</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>
Presiones inflacionarias en el país	4.9	4.9	4.7	4.4	4.7	4.6	4.7	4.7	4.5	4.0	4.1	4.3	4.6
La política monetaria que se está aplicando	4.1	4.2	4.4	4.1	4.3	4.3	4.5	4.7	4.7	4.4	4.1	4.5	4.4
Elevado costo de financiamiento interno	4.3	4.2	4.3	4.2	4.5	4.2	4.5	4.7	4.4	4.4	4.3	4.4	4.4
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.2	4.2	4.2	3.8	4.1	4.2	4.3	4.4	4.1	4.1	4.3	4.2	4.4
Aumento en los costos salariales	3.5	3.7	3.7	3.5	3.7	3.7	3.8	4.1	3.7	3.7	3.3	3.7	3.7
<b>Condiciones Externas</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>									5.9	5.9	5.4	5.5	5.6
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>									4.9	4.7	4.6	4.5	4.8
Incertidumbre cambiaria	4.1	4.4	4.3	4.7	4.9	4.6	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.8	4.8
Inestabilidad política internacional	4.5	4.8	4.5	4.8	4.5	4.6	4.8	4.1	4.3	4.1	4.1	4.2	4.4
Inestabilidad financiera internacional	4.1	4.3	4.2	4.1	4.0	4.2	3.9	4.0	3.9	4.1	3.9	4.2	4.2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3.8	3.7	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.9	4.1	3.9	3.6	3.8	4.2
Los niveles de las tasas de interés externas	3.5	3.6	3.4	3.6	3.8	3.8	4.2	4.1	4.1	4.0	3.8	4.2	4.2
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>									4.4	4.1	3.9	3.7	4.2
El precio de exportación del petróleo	4.6	4.6	4.4	4.3	4.1	4.1	4.1	4.0	4.1	3.9	3.7	3.9	4.0
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.2	4.0	4.1	3.6	3.5	3.6	3.2	3.1	3.3	3.4	3.6	3.9	3.9
El nivel del tipo de cambio real	3.6	3.7	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8	3.8	3.7	3.6	3.6	4.0	3.8
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>
Plataforma de producción petrolera	5.3	5.2	5.4	5.2	5.4	5.3	5.3	5.2	4.9	4.9	5.0	5.2	5.2
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4.5	4.6	4.7	4.7	4.8	4.9	4.9	4.8	4.9	4.7	5.0	5.1	5.1
Debilidad en el mercado interno	4.4	4.4	4.8	4.4	4.5	4.6	4.6	4.8	4.7	4.3	4.3	4.3	4.4
Ausencia de cambio estructural en México	3.9	3.8	4.1	3.8	4.2	4.1	3.9	4.4	4.3	4.2	4.0	3.9	4.4
Falta de competencia de mercado	4.2	4.1	4.3	4.2	4.5	4.1	4.3	4.6	4.6	4.1	4.1	3.8	4.3
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.7	3.7	3.8	3.5	3.9	3.8	3.9	4.1	4.0	3.8	3.7	3.8	3.9
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.5	3.3	3.5	3.4	3.5	3.4	3.6	3.8	3.7	3.5	3.6	3.7	3.7
El nivel de endeudamiento de las familias	3.6	3.5	3.6	3.4	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	3.6	3.7
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>
Política de gasto público	4.7	4.7	4.8	4.8	5.2	4.7	4.8	4.9	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8
El nivel de endeudamiento del sector público	4.5	4.5	4.4	4.4	4.7	4.2	4.5	4.7	4.5	4.4	4.5	4.6	4.8
Política tributaria	4.0	4.1	4.0	4.0	4.2	4.2	4.3	4.1	4.3	4.0	4.1	4.5	4.6
<b>Gobernanza</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.6</b>	<b>5.4</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>	<b>5.6</b>
Problemas de inseguridad pública	5.3	5.4	5.5	5.2	5.7	5.5	5.6	5.8	5.7	5.5	5.8	6.0	5.9
Corrupción <sup>2</sup>											5.4	5.7	5.7
Impunidad <sup>2</sup>											5.4	5.5	5.6
Falta del estado de derecho <sup>2</sup>											5.4	5.6	5.5
Incertidumbre política interna	5.3	5.2	5.2	5.3	5.5	5.4	5.7	5.7	5.8	5.6	5.8	5.7	5.4

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. Los números en negrita en cada barra verde indican el promedio correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo.

1/ 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.

2/ Estos factores se incorporan por primera vez en la encuesta de mayo de 2018.

A continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 19 y Gráficas 37 a 39). Se aprecia que:

- El porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios mejorará aumentó en relación a la encuesta de junio, al tiempo que las fracciones de especialistas que opinan que el clima de negocios empeorará o que permanecerá igual disminuyeron, siendo esta última la preponderante, de igual forma que el mes previo.
- La proporción de especialistas que piensan que la economía no está mejor que hace un año disminuyó en relación al mes anterior, si bien continúa siendo la predominante.
- La fracción de analistas que consideran que es un buen momento para invertir aumentó con respecto a la encuesta precedente. Por su parte, el porcentaje de especialistas que no están seguros sobre la coyuntura actual para realizar inversiones permaneció constante en relación a junio y es el preponderante, de igual forma que el mes previo.

**Cuadro 19. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	junio	julio
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	16	34
Permanecerá igual	58	50
Empeorará	26	16
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	35	43
No	65	57
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	3	6
Mal momento	43	41
No está seguro	53	53

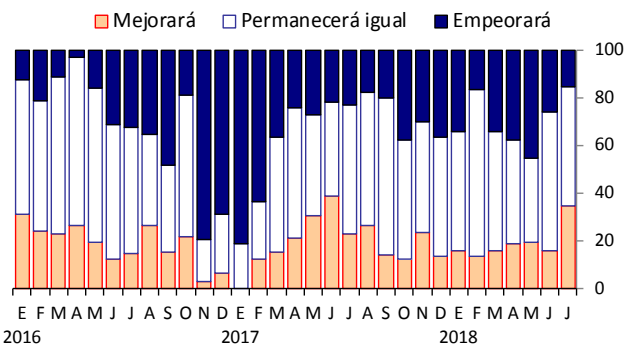
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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>**

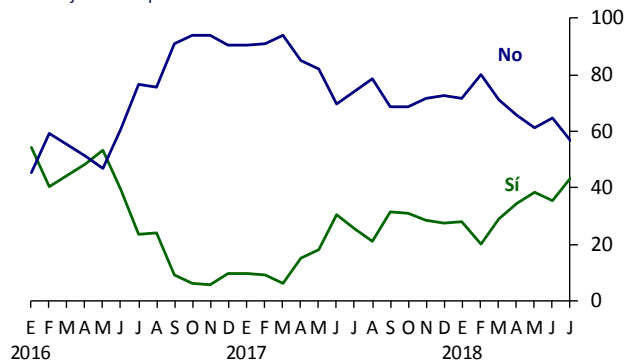
Porcentaje de Respuestas



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>**

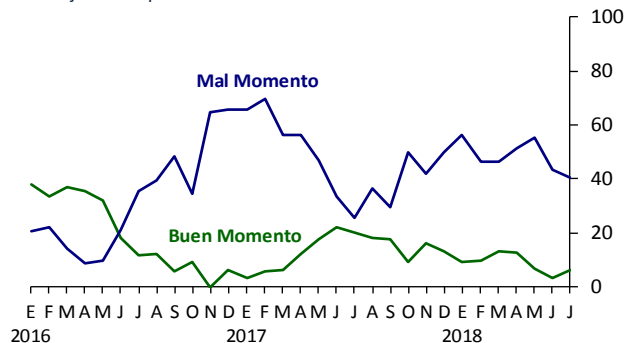
Porcentaje de Respuestas



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 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, al tiempo que para 2019 las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron al alza (Cuadro 20 y Gráficas 40 y 41).

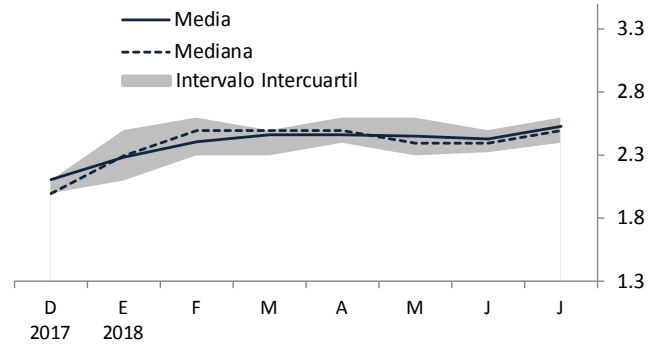
### Cuadro 20. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Para 2018	2.77	2.80	2.80	2.80
Para 2019	2.43	2.53	2.40	2.50

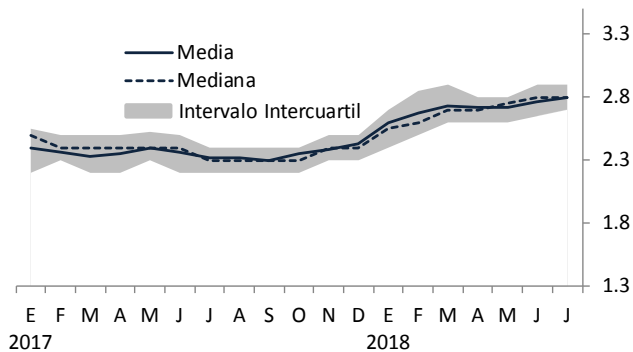
### Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2019

Variación porcentual anual



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

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 julio de 2017 a julio de 2018

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.90	3.85	3.84	3.85	3.91	3.96	4.06	4.09	4.07	3.98	3.92	4.06	4.23
Mediana	3.80	3.80	3.79	3.80	3.84	3.85	4.06	4.13	4.09	3.98	3.94	4.00	4.25
Primer cuartil	3.64	3.53	3.57	3.59	3.60	3.60	3.71	3.80	3.86	3.80	3.79	3.93	4.08
Tercer cuartil	4.00	4.05	4.02	3.99	4.10	4.23	4.32	4.27	4.25	4.18	4.00	4.19	4.36
Mínimo	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.18	3.25	3.20	3.30	3.10	3.24	3.44	3.63
Máximo	5.87	5.60	5.12	5.00	5.57	5.35	5.30	5.20	5.10	4.62	4.58	4.60	4.99
Desviación estándar	0.58	0.50	0.44	0.43	0.51	0.51	0.44	0.43	0.35	0.31	0.27	0.22	0.28
<b>Inflación general para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.90	3.93	3.97	3.87	3.85	3.77
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.86	3.89	3.98	3.90	3.83	3.80
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.60	3.72	3.76	3.62	3.59	3.57
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.05	4.03	4.16	4.10	3.97	3.89
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	3.09	3.30	2.90	3.10	3.38	3.12
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	5.13	5.02	5.21	5.14	5.16	4.94
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.46	0.40	0.45	0.42	0.38	0.35
<b>Inflación general para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.58	3.58	3.55	3.59	3.58	3.66	3.65	3.63	3.67	3.65	3.63	3.65	3.63
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.59	3.52	3.58	3.60	3.58	3.55	3.56	3.60
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.31	3.30	3.50	3.48	3.48	3.50	3.43	3.46	3.50	3.45
Tercer cuartil	3.73	3.69	3.67	3.60	3.66	3.78	3.80	3.79	3.80	3.75	3.71	3.75	3.71
Mínimo	2.50	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.11	3.00
Máximo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.38	5.38	5.23	5.23	5.23	5.23	5.23	5.23	4.98
Desviación estándar	0.56	0.55	0.51	0.61	0.49	0.54	0.47	0.45	0.41	0.44	0.41	0.40	0.36
<b>Inflación general para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	3.61	3.62	3.63	3.61	3.68	3.65	3.65	3.67
Mediana	.	.	.	.	.	3.50	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.26	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.41
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.59	3.60	3.56	3.55	3.66	3.71	3.70	3.78
Mínimo	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.65	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04	7.04
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.78	0.73	0.78	0.75	0.78	0.77	0.80	0.70
<b>Inflación subyacente para 2018 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.73	3.75	3.72	3.67	3.72	3.64	3.63	3.65	3.66	3.54	3.55	3.59	3.63
Mediana	3.67	3.67	3.65	3.66	3.67	3.50	3.57	3.60	3.68	3.53	3.54	3.61	3.60
Primer cuartil	3.48	3.32	3.34	3.36	3.41	3.30	3.35	3.36	3.41	3.30	3.31	3.40	3.49
Tercer cuartil	3.83	3.80	3.80	3.82	4.00	4.00	3.89	3.80	3.80	3.71	3.72	3.75	3.73
Mínimo	3.10	3.04	3.20	3.00	3.05	3.00	2.90	3.10	3.10	3.20	3.20	3.22	3.30
Máximo	5.26	6.50	5.34	5.00	5.00	5.00	4.70	4.40	4.30	4.12	4.09	4.17	4.38
Desviación estándar	0.46	0.62	0.48	0.44	0.44	0.47	0.41	0.36	0.31	0.26	0.24	0.22	0.23
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	3.56	3.53	3.48	3.46	3.46	3.46
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.46	3.42	3.47	3.45
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.33	3.32	3.37	3.32	3.31	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	3.71	3.70	3.62	3.61	3.59	3.58
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	2.72	2.71	2.50	2.37	2.73	2.80
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	4.52	4.37	4.50	4.44	4.45	4.20
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.37	0.35	0.37	0.36	0.33	0.30
<b>Inflación subyacente para 2019 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.47	3.49	3.43	3.50	3.48	3.46	3.43	3.42	3.42	3.38	3.39	3.41	3.44
Mediana	3.33	3.30	3.38	3.35	3.42	3.43	3.32	3.36	3.40	3.36	3.36	3.39	3.44
Primer cuartil	3.30	3.21	3.21	3.25	3.30	3.30	3.27	3.29	3.29	3.26	3.27	3.24	3.30
Tercer cuartil	3.58	3.53	3.52	3.52	3.55	3.50	3.50	3.50	3.55	3.50	3.50	3.50	3.51
Mínimo	2.85	2.85	2.85	3.00	2.85	3.00	2.77	2.29	2.72	2.32	2.11	2.69	2.72
Máximo	5.30	5.50	5.20	5.20	4.70	4.70	5.10	5.10	4.43	4.43	4.43	4.43	4.25
Desviación estándar	0.45	0.57	0.41	0.49	0.39	0.39	0.44	0.48	0.36	0.36	0.38	0.33	0.29
<b>Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	.	.	3.43	3.44	3.47	3.44	3.48	3.43	3.45	3.43
Mediana	.	.	.	.	.	3.35	3.30	3.35	3.30	3.35	3.35	3.30	3.35
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.11	3.13	3.20
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.51	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51
Mínimo	.	.	.	.	.	2.39	2.39	2.39	2.38	3.00	2.38	3.00	2.04
Máximo	.	.	.	.	.	5.26	5.81	5.81	5.81	5.81	5.81	5.80	5.81
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.54	0.62	0.67	0.65	0.60	0.63	0.60	0.61

1/Para estas variables se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.

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

Cifras en por ciento	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.56	3.57	3.55	3.56	3.62	3.64	3.60	3.59	3.62	3.66	3.62	3.65	3.65
Mediana	3.51	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.28	3.28	3.23	3.20	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.40
Tercer cuartil	3.80	3.80	3.75	3.63	3.76	3.80	3.66	3.60	3.60	3.70	3.68	3.70	3.70
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.70	5.80	5.80	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.80
Desviación estándar	0.41	0.39	0.39	0.55	0.58	0.62	0.65	0.66	0.63	0.63	0.63	0.63	0.66
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.41	3.42	3.43	3.46	3.49	3.51	3.50	3.52	3.55	3.58	3.52	3.57	3.66
Mediana	3.40	3.40	3.45	3.30	3.50	3.50	3.40	3.44	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.30	3.30	3.28	3.35	3.40
Tercer cuartil	3.50	3.54	3.55	3.50	3.60	3.59	3.55	3.54	3.53	3.57	3.56	3.60	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.50	4.50	4.50	6.10	6.10	6.10	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	8.20
Desviación estándar	0.36	0.35	0.34	0.61	0.62	0.66	0.56	0.58	0.54	0.54	0.54	0.56	0.92
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.46	3.43	3.49	3.48	3.49	3.48	3.43	3.41	3.41	3.45	3.41	3.42	3.46
Mediana	3.38	3.30	3.40	3.35	3.40	3.40	3.30	3.30	3.30	3.31	3.29	3.27	3.30
Primer cuartil	3.21	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.13	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.60	3.60	3.66	3.53	3.60	3.60	3.50	3.49	3.50	3.50	3.48	3.40	3.50
Mínimo	3.00	2.96	2.97	2.95	2.97	2.98	2.72	2.75	2.76	3.00	2.76	2.91	2.91
Máximo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.48	5.27	5.28	5.27	5.29	5.30	5.68
Desviación estándar	0.41	0.40	0.41	0.51	0.49	0.51	0.57	0.56	0.55	0.48	0.50	0.49	0.53
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.32	3.32	3.36	3.38	3.40	3.39	3.38	3.37	3.36	3.43	3.33	3.37	3.47
Mediana	3.30	3.30	3.30	3.25	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.33	3.30	3.30	3.35
Primer cuartil	3.11	3.10	3.20	3.06	3.20	3.10	3.05	3.00	3.20	3.20	3.00	3.20	3.20
Tercer cuartil	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.49	3.50	3.41	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	3.00	2.39	2.39	2.39
Máximo	4.50	4.50	4.50	5.25	5.25	5.25	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	6.79
Desviación estándar	0.41	0.38	0.37	0.56	0.57	0.59	0.51	0.54	0.52	0.44	0.49	0.50	0.79

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

2/ De julio 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 julio de 2018

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2018 jul	
	2018						2019							
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun		jul
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.46	0.33	0.42	0.56	0.79	0.49	0.46	0.34	0.31	-0.16	-0.28	0.19	0.31	0.28
Mediana	0.49	0.34	0.43	0.56	0.77	0.49	0.47	0.34	0.31	-0.14	-0.31	0.20	0.29	0.29
Primer cuartil	0.41	0.29	0.38	0.53	0.74	0.45	0.40	0.29	0.29	-0.22	-0.35	0.16	0.24	0.27
Tercer cuartil	0.51	0.37	0.48	0.60	0.88	0.54	0.53	0.40	0.39	-0.08	-0.22	0.23	0.36	0.30
Mínimo	0.16	0.15	0.20	0.30	0.59	0.36	0.18	0.22	0.05	-0.54	-0.51	-0.01	0.14	0.20
Máximo	0.64	0.52	0.61	0.66	0.96	0.68	0.63	0.51	0.49	0.04	0.16	0.40	0.49	0.34
Desviación estándar	0.10	0.07	0.10	0.07	0.10	0.08	0.10	0.07	0.10	0.13	0.13	0.08	0.09	0.03

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de junio de 2018 y julio de 2018**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2018	12 Meses <sup>1/</sup>	2019	2020	2018	12 Meses <sup>1/</sup>	2019	2020
<b>Encuesta de junio</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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.20	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1 a 2.5	0.00	0.00	0.20	0.48	0.22	0.23	0.23	0.26
2.6 a 3.0	0.40	1.20	2.80	5.48	3.70	12.27	7.05	18.95
3.1 a 3.5	10.20	15.20	32.20	41.67	40.00	44.32	53.18	47.37
3.6 a 4.0	41.80	53.20	43.20	32.38	42.17	34.09	30.45	19.74
4.1 a 4.5	37.20	18.20	11.40	8.10	10.65	6.59	5.91	6.84
4.6 a 5.0	8.00	7.40	5.00	4.29	2.17	1.45	1.59	1.84
5.1 a 5.5	1.60	3.60	2.40	1.67	0.43	0.68	1.05	2.00
5.6 a 6.0	0.48	0.88	2.48	2.00	0.35	0.27	0.32	2.21
mayor a 6.0	0.32	0.32	0.12	3.71	0.30	0.09	0.23	0.79
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>Encuesta de julio</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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.00	0.24	0.23	0.00	0.00	0.30	0.00
2.1 a 2.5	0.00	0.00	0.39	0.45	0.27	0.24	0.88	0.56
2.6 a 3.0	0.37	2.50	3.56	3.77	1.62	11.19	6.99	18.39
3.1 a 3.5	1.86	25.12	33.23	43.86	37.97	48.62	52.72	47.06
3.6 a 4.0	25.10	49.35	40.15	35.27	45.67	29.86	27.49	21.50
4.1 a 4.5	57.15	14.85	14.66	7.73	11.57	6.76	7.76	4.89
4.6 a 5.0	12.63	3.73	4.23	1.23	1.81	2.14	2.46	1.89
5.1 a 5.5	2.00	3.15	1.83	1.68	0.44	0.57	0.61	2.22
5.6 a 6.0	0.52	0.96	1.46	2.05	0.35	0.38	0.37	2.89
mayor a 6.0	0.37	0.35	0.26	3.73	0.30	0.24	0.31	0.61
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

1/ Para estas variables se considera el mes posterior al levantamiento de la encuesta.



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

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Variación porcentual del PIB de 2018</b>													
Media	2.24	2.27	2.22	2.25	2.28	2.24	2.19	2.28	2.21	2.21	2.26	2.29	2.25
Mediana	2.30	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.28	2.30	2.30	2.30	2.25	2.30	2.28
Primer cuartil	2.00	2.00	2.00	2.10	2.13	2.13	2.10	2.20	2.19	2.10	2.10	2.10	2.20
Tercer cuartil	2.50	2.50	2.50	2.48	2.45	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.44	2.40	2.40
Mínimo	1.63	1.30	1.30	1.50	1.76	1.50	1.53	1.80	1.50	1.50	1.40	1.42	1.50
Máximo	2.52	2.72	2.72	2.74	2.74	2.74	2.50	2.50	2.70	2.60	3.00	3.10	2.60
Desviación estándar	0.25	0.32	0.34	0.31	0.25	0.29	0.26	0.17	0.27	0.28	0.32	0.29	0.20
<b>Variación porcentual del PIB de 2019</b>													
Media	2.37	2.42	2.38	2.42	2.31	2.35	2.35	2.36	2.34	2.29	2.34	2.24	2.17
Mediana	2.40	2.45	2.45	2.50	2.40	2.40	2.35	2.40	2.33	2.30	2.30	2.30	2.00
Primer cuartil	2.05	2.13	2.18	2.20	2.00	2.20	1.98	2.10	2.00	1.97	1.93	2.00	1.93
Tercer cuartil	2.76	2.80	2.74	2.65	2.68	2.70	2.73	2.65	2.64	2.50	2.70	2.50	2.43
Mínimo	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.60	1.57	1.57	1.60	1.60	1.60	1.60
Máximo	3.47	3.54	3.14	3.14	3.23	3.23	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80
Desviación estándar	0.56	0.56	0.52	0.42	0.51	0.48	0.39	0.38	0.40	0.38	0.40	0.34	0.32
<b>Variación porcentual del PIB de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.62	2.41	2.48	2.42	2.43	2.46	2.39	2.29
Mediana	.	.	.	.	.	2.60	2.50	2.60	2.50	2.50	2.55	2.50	2.40
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.50	2.10	2.40	2.15	2.18	2.10	2.20	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.93	2.71	2.80	2.80	2.72	2.80	2.80	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	1.40	0.90	0.90	0.90	1.40	1.40	0.50	0.50
Máximo	.	.	.	.	.	3.40	3.40	3.30	3.20	3.20	3.10	3.10	2.90
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.46	0.60	0.59	0.56	0.46	0.42	0.56	0.52
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	2.74	2.80	2.75	2.71	2.72	2.73	2.67	2.67	2.58	2.54	2.58	2.57	2.50
Mediana	2.75	2.80	2.70	2.60	2.60	2.60	2.55	2.65	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
Primer cuartil	2.50	2.60	2.50	2.50	2.48	2.50	2.50	2.48	2.33	2.30	2.48	2.40	2.33
Tercer cuartil	3.00	3.00	3.00	2.93	3.00	2.93	2.78	2.90	2.70	2.70	2.70	2.70	2.50
Mínimo	1.90	2.10	2.10	2.10	2.10	2.20	2.20	2.20	2.10	2.10	2.10	2.20	2.10
Máximo	3.50	3.50	3.40	3.30	3.50	3.50	3.50	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00
Desviación estándar	0.42	0.38	0.36	0.32	0.38	0.36	0.38	0.31	0.33	0.31	0.29	0.26	0.23

1/ De julio 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 julio de 2017 a julio de 2018

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- II</b>													
Media	2.39	2.50	2.46	2.35	2.32	2.43	2.29	2.40	2.40	2.39	2.54	2.62	2.60
Mediana	2.35	2.55	2.45	2.45	2.34	2.40	2.30	2.30	2.40	2.35	2.50	2.60	2.50
Primer cuartil	2.13	2.18	2.10	2.03	1.95	2.10	1.90	2.10	2.10	1.95	2.20	2.18	2.25
Tercer cuartil	2.60	2.77	2.72	2.70	2.61	2.70	2.59	2.65	2.66	2.63	2.80	3.00	2.90
Mínimo	1.67	1.10	1.60	1.00	1.30	1.40	1.30	1.70	1.50	1.52	1.52	1.52	1.52
Máximo	3.90	4.20	4.10	3.10	3.40	3.50	3.50	4.10	4.10	4.10	3.60	4.00	4.03
Desviación estándar	0.50	0.57	0.50	0.52	0.50	0.49	0.49	0.51	0.52	0.55	0.50	0.56	0.53
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- III</b>													
Media	2.41	2.33	2.38	2.33	2.62	2.66	2.55	2.63	2.58	2.56	2.67	2.66	2.60
Mediana	2.40	2.50	2.50	2.40	2.60	2.65	2.50	2.50	2.50	2.50	2.67	2.60	2.60
Primer cuartil	2.20	2.10	2.18	2.10	2.40	2.41	2.40	2.40	2.40	2.40	2.50	2.45	2.45
Tercer cuartil	2.60	2.60	2.60	2.56	2.85	2.80	2.70	2.80	2.79	2.74	2.80	2.90	2.90
Mínimo	1.70	1.10	1.30	1.00	1.80	2.10	1.60	2.10	1.60	1.52	1.52	1.52	1.52
Máximo	3.00	2.93	2.93	3.10	3.40	3.40	3.40	3.20	3.34	3.20	3.56	3.70	3.30
Desviación estándar	0.29	0.44	0.38	0.45	0.34	0.33	0.33	0.29	0.36	0.31	0.45	0.44	0.37
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2018- IV</b>													
Media	2.47	2.31	2.34	2.25	2.35	2.35	2.27	2.33	2.27	2.29	2.49	2.40	2.38
Mediana	2.43	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.30	2.40	2.30	2.33	2.50	2.47	2.40
Primer cuartil	2.10	2.06	2.12	2.11	2.15	2.23	2.10	2.20	2.10	2.15	2.30	2.30	2.30
Tercer cuartil	2.81	2.63	2.70	2.50	2.65	2.60	2.55	2.70	2.70	2.60	2.70	2.60	2.60
Mínimo	1.70	0.80	0.80	0.80	1.21	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	1.33	0.30	0.33
Máximo	3.50	3.20	3.13	3.13	3.20	3.18	2.90	2.82	3.30	3.00	3.50	3.60	3.10
Desviación estándar	0.45	0.51	0.48	0.49	0.42	0.52	0.51	0.51	0.54	0.53	0.41	0.54	0.51
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- I</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.28	2.28	2.37	2.36	2.28	2.38	2.30	2.15
Mediana	.	.	.	.	.	2.40	2.40	2.40	2.40	2.20	2.40	2.30	2.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.05	2.05	2.08	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.55	2.60	2.70	2.60	2.70	2.69	2.66	2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	0.50	0.50	1.83	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20
Máximo	.	.	.	.	.	3.11	3.00	3.10	3.34	3.63	3.70	3.70	3.70
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.60	0.53	0.37	0.46	0.53	0.53	0.57	0.56
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- II</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.18	2.15	2.22	2.15	2.07	2.17	2.03	1.94
Mediana	.	.	.	.	.	2.25	2.30	2.30	2.20	2.12	2.30	2.02	2.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	1.85	1.85	2.00	1.85	1.73	1.83	1.70	1.60
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.64	2.65	2.60	2.45	2.38	2.48	2.30	2.20
Mínimo	.	.	.	.	.	0.50	0.50	1.10	1.10	1.10	1.10	1.20	1.20
Máximo	.	.	.	.	.	3.13	2.90	2.80	3.30	2.80	3.58	2.90	2.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.61	0.60	0.47	0.49	0.46	0.54	0.41	0.37
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- III</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.28	2.23	2.41	2.34	2.32	2.35	2.30	2.28
Mediana	.	.	.	.	.	2.47	2.30	2.50	2.40	2.35	2.40	2.35	2.34
Primer cuartil	.	.	.	.	.	1.90	1.90	2.12	2.03	2.00	2.10	2.10	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.78	2.69	2.79	2.70	2.59	2.60	2.51	2.51
Mínimo	.	.	.	.	.	0.60	0.60	1.30	1.30	1.30	1.80	1.80	1.80
Máximo	.	.	.	.	.	3.22	2.90	2.90	3.00	3.00	2.94	2.90	2.80
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.64	0.56	0.42	0.43	0.43	0.37	0.32	0.31
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2019- IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.36	2.32	2.46	2.40	2.42	2.45	2.40	2.33
Mediana	.	.	.	.	.	2.46	2.40	2.40	2.40	2.35	2.40	2.40	2.34
Primer cuartil	.	.	.	.	.	1.93	2.00	2.20	2.10	2.03	2.10	2.10	2.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.80	2.69	2.79	2.73	2.80	2.79	2.63	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	0.60	0.60	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55
Máximo	.	.	.	.	.	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.74	0.60	0.46	0.46	0.51	0.50	0.44	0.38

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

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<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-II respecto a 2018-I</b>													
Media	14.80	18.06	14.63	26.07	23.75	19.57	19.50	19.04	15.94	21.91	18.69	17.75	20.03
Mediana	15.00	15.00	11.50	15.00	19.50	20.00	15.00	11.00	10.00	16.50	19.00	10.00	18.00
Primer cuartil	5.00	8.50	5.00	5.00	8.75	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.50	5.00
Tercer cuartil	20.00	22.50	21.50	35.00	36.25	30.00	30.00	21.50	21.00	30.00	20.00	25.00	22.50
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	55.00	60.00	40.00	90.00	80.00	40.00	70.00	70.00	70.00	80.00	80.00	80.00	80.00
Desviación estándar	12.98	15.40	11.76	28.02	21.48	14.69	19.51	21.46	17.60	22.40	19.77	21.49	22.10
<b>2018-III respecto a 2018-II</b>													
Media	.	15.50	13.06	20.00	18.00	14.77	15.58	13.81	14.17	20.03	17.19	14.98	16.00
Mediana	.	13.50	12.00	13.00	20.00	10.50	15.00	12.00	12.00	17.00	20.00	20.00	13.00
Primer cuartil	.	6.50	5.00	5.00	5.00	5.00	7.50	7.50	6.25	7.75	5.00	6.00	5.00
Tercer cuartil	.	20.00	20.00	31.00	23.50	24.00	20.00	20.00	20.00	30.00	24.25	20.00	20.00
Mínimo	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	60.00	34.00	60.00	50.00	30.00	40.00	40.00	40.00	60.00	40.00	40.00	50.00
Desviación estándar	.	14.09	9.84	19.49	13.75	10.86	11.64	10.09	10.98	16.02	11.11	11.15	14.04
<b>2018-IV respecto a 2018-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	15.90	13.54	13.69	13.10	18.47	14.73	13.82	15.54
Mediana	.	.	.	.	.	20.00	10.00	10.00	10.00	15.00	10.00	10.00	12.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	5.00	5.00	10.00	7.50	10.00	6.50	7.63	5.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	20.50	20.00	18.00	18.50	23.50	20.00	20.00	20.00
Mínimo	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	50.00	30.00	40.00	40.00	60.00	40.00	40.00	40.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	13.06	9.32	9.94	9.95	15.62	10.48	10.19	12.87
<b>2019-I respecto a 2018-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	11.92	12.00	16.79	16.07	15.08	17.18
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	10.00	12.50	16.50	17.50	15.00	17.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00	6.25	5.75	10.00	8.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	15.25	18.75	20.00	21.50	20.00	20.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	30.00	30.00	40.00	35.00	33.00	40.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	9.44	9.36	11.92	10.94	9.46	12.68
<b>2019-II respecto a 2019-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	15.93	16.23	21.96
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.50	10.00	17.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.75	10.00	8.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	20.00	36.25
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	60.00	60.00	60.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	14.75	14.62	18.92

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de junio de 2018 y julio 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	Encuesta de	Encuesta de	Encuesta de
	junio	julio	junio	julio
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	0.01
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.03
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.00	0.04
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.00	0.12
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.22	0.23
3.5 a 3.9	0.42	0.05	1.52	0.86
3.0 a 3.4	5.31	1.28	7.59	3.60
2.5 a 2.9	25.83	21.16	29.35	20.18
2.0 a 2.4	50.63	58.27	37.61	39.34
1.5 a 1.9	12.29	15.97	19.57	28.51
1.0 a 1.4	4.06	1.66	1.50	3.55
0.5 a 0.9	0.92	0.93	2.00	2.23
0.0 a 0.4	0.42	0.48	0.35	0.73
-0.1 a -0.4	0.13	0.20	0.30	0.50
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.00	0.04
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.03
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

---

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

	2017							2018					
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-III</b>													
Media	6.78	6.78	6.74	6.81	6.88	6.99	7.50	7.66	7.65	7.61	7.65	7.82	7.83
Mediana	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	7.00	7.50	7.75	7.60	7.50	7.61	7.75	7.75
Primer cuartil	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	7.35	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75
Tercer cuartil	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.00	8.00
Mínimo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.50	7.25	7.25	7.00	7.50	7.50	7.75
Máximo	8.25	7.75	7.75	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
Desviación estándar	0.57	0.45	0.43	0.46	0.43	0.46	0.35	0.27	0.23	0.24	0.16	0.13	0.12
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2018-IV</b>													
Media	6.56	6.57	6.53	6.63	6.71	6.78	7.35	7.51	7.52	7.47	7.50	7.83	7.87
Mediana	6.50	6.75	6.50	6.50	6.75	6.75	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75
Primer cuartil	6.00	6.00	6.00	6.25	6.50	6.56	7.00	7.25	7.25	7.25	7.33	7.75	7.75
Tercer cuartil	7.00	7.00	6.75	7.00	7.00	7.00	7.75	7.75	7.75	7.75	7.68	8.00	8.00
Mínimo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75	6.50	6.50	6.50	6.50	7.50	7.50
Máximo	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Desviación estándar	0.70	0.62	0.58	0.63	0.58	0.62	0.59	0.45	0.44	0.43	0.34	0.19	0.20
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-I</b>													
Media	6.38	6.40	6.33	6.41	6.59	6.67	7.25	7.36	7.29	7.29	7.32	7.76	7.79
Mediana	6.25	6.50	6.38	6.38	6.75	6.75	7.25	7.50	7.25	7.25	7.30	7.75	7.75
Primer cuartil	5.88	6.00	5.81	5.94	6.25	6.44	6.75	7.00	6.75	7.00	7.00	7.50	7.50
Tercer cuartil	7.00	6.81	6.75	6.81	7.00	7.00	7.75	7.75	7.75	7.63	7.50	8.00	8.00
Mínimo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.75	6.00	6.00	6.00	6.25	7.00	7.00
Máximo	8.25	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50
Desviación estándar	0.86	0.71	0.67	0.75	0.71	0.73	0.61	0.61	0.60	0.57	0.50	0.34	0.34
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-II</b>													
Media	6.24	6.19	6.11	6.24	6.42	6.45	7.08	7.17	7.06	7.07	7.15	7.55	7.59
Mediana	6.00	6.25	6.13	6.25	6.50	6.50	7.00	7.25	7.00	7.00	7.13	7.50	7.50
Primer cuartil	5.63	5.75	5.50	5.50	6.00	6.13	6.75	6.75	6.50	6.85	6.94	7.25	7.25
Tercer cuartil	6.88	6.75	6.50	6.63	6.75	6.75	7.50	7.75	7.50	7.50	7.43	7.75	8.00
Mínimo	4.50	4.50	4.50	5.00	5.00	4.50	5.75	5.50	5.50	5.50	6.00	6.75	6.75
Máximo	8.25	7.75	7.75	8.25	8.50	8.50	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50
Desviación estándar	0.94	0.79	0.73	0.79	0.74	0.90	0.64	0.73	0.68	0.63	0.52	0.40	0.41
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-III</b>													
Media	.	.	6.01	6.19	6.31	6.34	6.89	7.07	6.90	6.84	6.93	7.34	7.41
Mediana	.	.	5.90	6.00	6.25	6.25	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	7.25	7.25
Primer cuartil	.	.	5.50	5.50	5.90	6.09	6.25	6.50	6.25	6.50	6.69	7.00	7.00
Tercer cuartil	.	.	6.50	6.63	6.50	6.56	7.25	7.75	7.25	7.19	7.25	7.75	7.75
Mínimo	.	.	4.50	5.25	4.50	4.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.50	6.50
Máximo	.	.	7.75	8.50	8.75	8.75	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50
Desviación estándar	.	.	0.78	0.81	0.81	0.95	0.76	0.81	0.76	0.67	0.64	0.54	0.52
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	6.20	6.79	6.93	6.76	6.69	6.78	7.18	7.28
Mediana	.	.	.	.	.	6.00	6.75	7.00	6.50	6.64	6.75	7.20	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	5.88	6.13	6.13	6.00	6.25	6.50	6.75	6.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	6.50	7.25	7.63	7.25	7.00	7.09	7.75	7.75
Mínimo	.	.	.	.	.	4.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.25	6.25
Máximo	.	.	.	.	.	8.75	9.00	9.00	9.00	9.00	8.90	9.00	9.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.98	0.84	0.91	0.86	0.76	0.71	0.68	0.65
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	6.65	6.55	6.75	7.00	7.13
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.94	6.25	6.50	6.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	7.19	7.00	7.12	7.50	7.63
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.25	5.50	5.75	6.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	0.96	0.88	0.81	0.80	0.72
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.65	6.93	7.00
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50	6.75	6.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.94	6.19	6.25	6.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.79	7.00	7.50	7.38
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.50	5.50	5.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.00	9.00	9.25	9.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.90	0.85	0.91	0.79
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.87	6.90
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75	6.75
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.25	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.35
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.25
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9.50	9.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.96	0.93

---

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

---

	2018		2019				2020		
	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>
<b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b>									
Distribución porcentual de respuestas									
Por encima de la tasa objetivo actual	33	43	34	29	18	14	17	13	13
Igual a la tasa objetivo actual	67	47	34	7	18	18	9	0	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	10	31	64	64	68	74	87	87
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100

---

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

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2018</b>													
Media	6.71	6.71	6.65	6.72	6.73	6.79	7.33	7.42	7.47	7.42	7.50	7.79	7.85
Mediana	6.81	6.73	6.71	6.68	6.80	6.75	7.40	7.50	7.50	7.42	7.50	7.77	7.75
Primer cuartil	6.30	6.50	6.25	6.50	6.53	6.50	7.10	7.24	7.24	7.10	7.25	7.67	7.70
Tercer cuartil	7.10	7.04	6.95	6.97	7.00	7.07	7.71	7.67	7.75	7.58	7.75	7.99	8.00
Mínimo	5.80	5.00	5.50	5.50	5.00	5.50	5.50	5.50	6.75	6.50	6.75	7.00	7.50
Máximo	7.75	7.75	7.76	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.40	8.40	8.40	8.40
Desviación estándar	0.55	0.58	0.59	0.59	0.62	0.63	0.59	0.53	0.40	0.45	0.39	0.28	0.22
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2019</b>													
Media	6.29	6.18	6.19	6.29	6.36	6.30	6.70	6.88	6.82	6.78	6.88	7.16	7.28
Mediana	6.10	6.14	6.20	6.24	6.38	6.25	6.90	6.86	6.78	6.72	6.80	7.20	7.14
Primer cuartil	5.50	5.50	5.55	5.81	6.10	6.00	6.25	6.50	6.15	6.19	6.40	6.70	6.80
Tercer cuartil	6.91	6.54	6.70	6.58	6.60	6.58	7.01	7.25	7.38	7.26	7.20	7.61	7.76
Mínimo	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.43	5.41	6.00	6.00	6.14
Máximo	7.90	7.90	7.85	8.75	9.15	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
Desviación estándar	0.87	0.80	0.82	0.88	0.90	0.92	0.86	0.91	0.84	0.84	0.68	0.72	0.68
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	6.21	6.42	6.80	6.55	6.55	6.73	6.87	6.83
Mediana	.	.	.	.	.	5.76	6.50	6.75	6.48	6.53	6.55	7.00	6.68
Primer cuartil	.	.	.	.	.	5.53	5.53	6.00	5.80	6.00	6.20	6.00	6.14
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	6.60	6.94	7.30	7.20	7.10	6.95	7.35	7.36
Mínimo	.	.	.	.	.	5.05	5.11	5.49	5.11	5.11	5.20	5.43	4.97
Máximo	.	.	.	.	.	9.15	9.25	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	1.10	1.01	1.05	1.08	1.05	0.93	1.00	1.01
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2018</b>													
Media	7.47	7.21	7.47	7.48	7.51	7.34	7.67	7.80	7.84	7.75	7.81	7.97	7.99
Mediana	7.40	7.25	7.31	7.28	7.33	7.34	7.54	7.75	7.75	7.70	7.85	7.93	7.89
Primer cuartil	7.00	6.85	7.00	7.20	7.19	7.14	7.46	7.61	7.65	7.36	7.58	7.70	7.75
Tercer cuartil	7.87	7.60	7.97	7.74	7.83	7.74	7.96	8.03	8.15	7.97	8.00	8.20	8.15
Mínimo	6.13	5.92	6.50	6.60	6.59	6.10	6.50	7.20	7.11	7.08	6.97	7.60	7.60
Máximo	8.58	8.58	9.50	8.50	8.50	8.50	8.77	8.77	8.77	8.60	8.60	8.60	8.55
Desviación estándar	0.62	0.68	0.70	0.50	0.49	0.64	0.55	0.41	0.47	0.44	0.40	0.30	0.29
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2019</b>													
Media	7.33	7.09	7.45	7.39	7.48	7.21	7.48	7.82	7.57	7.59	7.60	7.81	7.90
Mediana	7.25	7.18	7.30	7.30	7.33	7.24	7.37	7.50	7.45	7.50	7.52	7.62	7.85
Primer cuartil	7.00	6.57	7.08	7.15	7.15	6.88	7.03	7.40	7.07	7.09	7.15	7.50	7.52
Tercer cuartil	7.74	7.46	7.50	7.43	7.51	7.35	7.61	7.90	7.70	7.78	7.78	7.95	8.00
Mínimo	5.93	5.84	6.00	6.20	6.75	5.25	5.50	6.75	6.15	6.15	6.35	6.30	6.60
Máximo	8.88	8.88	10.50	9.40	9.42	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	9.50	9.50
Desviación estándar	0.77	0.81	0.95	0.69	0.64	1.04	0.93	0.80	0.84	0.82	0.85	0.81	0.72
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	7.24	7.45	7.85	7.39	7.54	7.58	7.75	7.75
Mediana	.	.	.	.	.	7.30	7.28	7.50	7.19	7.41	7.50	7.50	7.59
Primer cuartil	.	.	.	.	.	6.65	6.76	7.20	6.76	6.87	7.03	7.30	7.12
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	7.50	7.73	7.90	7.44	7.88	7.75	7.92	7.84
Mínimo	.	.	.	.	.	5.25	5.50	6.25	5.40	5.40	5.40	5.60	5.60
Máximo	.	.	.	.	.	9.50	9.75	9.75	9.75	9.78	9.78	10.03	10.28
Desviación estándar	.	.	.	.	.	1.19	1.26	1.15	1.19	1.21	1.23	1.16	1.15

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

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2018</b>													
Media	18.41	18.21	18.21	18.61	18.79	18.83	19.04	18.86	18.84	18.83	19.02	19.62	19.11
Mediana	18.19	18.11	18.15	18.50	18.60	18.66	18.85	18.62	18.60	18.60	18.92	19.50	19.00
Primer cuartil	18.00	17.76	17.91	18.00	18.30	18.30	18.50	18.45	18.50	18.35	18.59	19.11	18.80
Tercer cuartil	18.73	18.50	18.50	19.10	19.13	19.20	19.48	19.50	19.19	19.30	19.50	20.03	19.50
Mínimo	17.19	16.65	16.90	17.20	17.50	17.50	17.70	17.70	18.00	18.00	18.00	18.20	18.05
Máximo	20.54	20.00	20.00	21.00	21.00	21.00	20.80	20.50	20.30	20.30	20.25	22.00	20.18
Desviación estándar	0.71	0.71	0.65	0.80	0.74	0.76	0.77	0.76	0.61	0.66	0.63	0.78	0.49
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2019</b>													
Media	18.09	18.15	18.01	18.29	18.58	18.57	18.61	18.56	18.54	18.56	18.72	19.38	19.00
Mediana	18.11	18.41	18.20	18.20	18.41	18.25	18.50	18.50	18.45	18.46	18.60	19.11	18.89
Primer cuartil	17.65	17.38	17.50	17.60	18.00	18.00	18.00	18.00	17.93	18.00	18.00	18.60	18.69
Tercer cuartil	18.50	18.54	18.50	18.80	18.96	18.88	19.00	18.80	19.03	19.00	19.18	19.98	19.20
Mínimo	16.30	16.30	16.30	16.30	16.80	16.90	17.20	16.70	16.80	17.30	17.40	17.50	18.00
Máximo	19.95	19.87	19.40	21.29	21.30	21.30	21.29	21.29	20.79	20.70	20.52	22.00	20.52
Desviación estándar	0.85	0.93	0.85	1.21	1.05	1.14	0.94	1.09	0.96	0.95	0.84	1.13	0.59
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020</b>													
Media	.	.	.	.	.	18.52	18.70	18.64	18.51	18.71	18.83	19.16	19.02
Mediana	.	.	.	.	.	18.38	18.70	18.60	18.17	18.48	18.49	18.99	18.87
Primer cuartil	.	.	.	.	.	17.73	18.00	17.65	17.94	17.87	18.00	18.20	18.49
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	18.90	18.99	19.20	19.10	19.41	19.30	19.85	19.67
Mínimo	.	.	.	.	.	15.50	16.10	15.50	16.40	17.00	17.50	17.50	17.50
Máximo	.	.	.	.	.	23.11	23.11	23.11	22.54	22.29	22.29	22.30	20.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	1.80	1.35	1.62	1.27	1.31	1.33	1.17	0.79

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2018						2019						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	19.08	18.96	19.07	19.10	19.10	19.11	19.13	19.10	19.09	19.07	19.08	18.98	18.97
Mediana	19.05	19.00	18.98	19.00	19.02	19.00	18.97	18.91	19.01	19.00	18.90	18.85	18.79
Primer cuartil	19.02	18.72	18.61	18.70	18.77	18.80	18.83	18.83	18.77	18.73	18.70	18.51	18.60
Tercer cuartil	19.13	19.06	19.40	19.55	19.45	19.50	19.45	19.44	19.41	19.25	19.48	19.45	19.30
Mínimo	18.70	18.47	18.40	18.20	18.15	18.05	18.03	18.03	18.08	18.13	18.18	18.23	18.20
Máximo	19.56	20.00	20.20	20.17	20.13	20.18	20.25	20.29	20.32	20.27	20.15	20.15	20.15
Desviación estándar	0.19	0.35	0.54	0.54	0.47	0.49	0.54	0.51	0.52	0.48	0.50	0.54	0.54

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



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

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2018 (miles)</b>													
Media	677	688	678	702	699	696	704	718	706	722	721	725	718
Mediana	680	690	680	700	701	700	700	700	700	700	720	716	710
Primer cuartil	639	650	648	650	673	650	663	678	1	684	669	685	700
Tercer cuartil	733	731	710	745	722	732	754	791	767	770	778	772	750
Mínimo	432	485	485	485	550	550	550	583	582	642	600	640	604
Máximo	850	860	800	850	800	800	811	816	802	850	853	852	817
Desviación estándar	92	80	66	87	57	62	66	70	66	57	66	60	54
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2019 (miles)</b>													
Media	.	.	.	.	.	692	699	718	702	700	682	694	685
Mediana	.	.	.	.	.	702	700	700	700	698	700	700	678
Primer cuartil	.	.	.	.	.	646	650	651	650	644	625	642	613
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	738	746	794	758	750	740	728	729
Mínimo	.	.	.	.	.	500	539	539	539	539	450	539	514
Máximo	.	.	.	.	.	880	907	907	850	905	865	962	963
Desviación estándar	.	.	.	.	.	85	91	105	88	97	94	90	97
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2018</b>													
Media	3.63	3.57	3.60	3.58	3.48	3.53	3.55	3.49	3.51	3.42	3.39	3.36	3.38
Mediana	3.60	3.55	3.60	3.55	3.50	3.45	3.50	3.40	3.45	3.30	3.30	3.30	3.30
Primer cuartil	3.38	3.30	3.33	3.20	3.30	3.25	3.30	3.30	3.30	3.23	3.18	3.20	3.23
Tercer cuartil	3.88	3.80	3.87	3.78	3.60	3.76	3.70	3.63	3.58	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	3.10	3.10	2.90	2.85	3.00	3.03
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.80	4.50	4.50	4.50	4.20	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00
Desviación estándar	0.38	0.39	0.39	0.48	0.34	0.40	0.36	0.30	0.34	0.35	0.35	0.25	0.24
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2018</b>													
Media	3.66	3.62	3.66	3.59	3.56	3.55	3.54	3.50	3.51	3.45	3.43	3.40	3.41
Mediana	3.70	3.63	3.70	3.54	3.50	3.50	3.50	3.50	3.48	3.40	3.40	3.40	3.40
Primer cuartil	3.40	3.40	3.49	3.33	3.40	3.39	3.40	3.40	3.40	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	3.90	3.83	3.80	3.80	3.70	3.63	3.60	3.60	3.59	3.54	3.48	3.42	3.46
Mínimo	3.06	3.00	3.00	3.18	3.10	3.10	3.10	3.10	3.20	3.10	3.10	3.10	3.10
Máximo	4.25	4.25	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.10	4.25	4.25	4.25	4.10	4.10
Desviación estándar	0.32	0.32	0.34	0.31	0.29	0.28	0.27	0.23	0.23	0.26	0.26	0.19	0.19
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	3.55	3.63	3.50	3.55	3.50	3.45	3.49	3.50
Mediana	.	.	.	.	.	3.50	3.60	3.48	3.60	3.54	3.48	3.48	3.48
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.30	3.38	3.30	3.28	3.14	3.14	3.24	3.29
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.81	3.90	3.80	3.75	3.76	3.64	3.75	3.80
Mínimo	.	.	.	.	.	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.02	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	4.25	4.50	4.10	4.25	4.25	4.25	4.10	4.10
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.34	0.39	0.33	0.35	0.37	0.35	0.33	0.32
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	3.59	3.64	3.52	3.55	3.51	3.52	3.51	3.52
Mediana	.	.	.	.	.	3.50	3.60	3.50	3.50	3.48	3.50	3.50	3.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	3.40	3.40	3.30	3.36	3.30	3.30	3.30	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	3.79	3.90	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.71
Mínimo	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	4.25	4.25	4.10	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.33	0.32	0.28	0.28	0.28	0.29	0.25	0.26

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

	2017										2018		
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Balance económico del sector público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.34	-2.28	-2.29	-2.22	-2.25	-2.14	-2.14	-1.97	-2.04	-2.19	-2.16	-2.13	-2.19
Mediana	-2.10	-2.10	-2.15	-2.10	-2.10	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.05
Primer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.35	-2.40	-2.40	-2.30	-2.10	-2.33	-2.45	-2.40	-2.40	-2.43
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-1.80	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	-3.60	-3.50	-3.50	-3.00	-3.50	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.30
Máximo	-1.90	-1.70	-1.90	-1.90	-1.00	-1.00	-1.00	-0.10	-0.60	-1.50	-1.50	-0.80	-1.50
Desviación estándar	0.46	0.44	0.38	0.31	0.49	0.37	0.46	0.62	0.57	0.41	0.44	0.47	0.38
<b>Balance económico del sector público 2019 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	-2.13	-2.17	-2.01	-2.05	-2.26	-2.25	-2.22	-2.35
Mediana	.	.	.	.	.	-2.05	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.05	-2.10	-2.20
Primer cuartil	.	.	.	.	.	-2.28	-2.20	-2.10	-2.13	-2.43	-2.20	-2.35	-2.55
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	.	.	.	.	.	-3.00	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80
Máximo	.	.	.	.	.	-1.00	-1.00	-0.30	-0.40	-1.30	-1.30	-0.90	-1.30
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.43	0.56	0.61	0.60	0.52	0.57	0.57	0.53
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2018 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.78	-2.69	-2.69	-2.48	-2.63	-2.54	-2.53	-2.53	-2.55	-2.49	-2.63	-2.65	-2.60
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	-3.00	-3.00	-2.75	-2.60	-2.68	-2.60	-2.50	-2.55	-2.53	-2.55	-2.65	-2.60	-2.60
Tercer cuartil	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.45	-2.30	-2.48	-2.40	-2.50	-2.50
Mínimo	-4.80	-4.20	-4.20	-3.50	-4.20	-3.30	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20
Máximo	-2.00	-1.70	-1.70	-0.60	-2.00	-2.00	-1.70	-1.70	-1.70	-0.80	-1.70	-1.70	-1.60
Desviación estándar	0.60	0.53	0.49	0.53	0.44	0.29	0.49	0.50	0.47	0.62	0.51	0.50	0.51
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2019 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	-2.54	-2.61	-2.51	-2.54	-2.61	-2.69	-2.73	-2.72
Mediana	.	.	.	.	.	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	-2.70	-2.70	-2.50	-2.50	-2.85	-2.85	-3.00	-3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	-2.50	-2.43	-2.33	-2.40	-2.40	-2.45	-2.50	-2.50
Mínimo	.	.	.	.	.	-3.10	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50
Máximo	.	.	.	.	.	-2.00	-1.50	-1.50	-1.50	-0.90	-1.50	-1.50	-1.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.30	0.65	0.60	0.59	0.77	0.69	0.68	0.69

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

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

	2017						2018						
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Balanza Comercial 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-11,228	-10,636	-9,557	-10,577	-12,147	-11,287	-11,031	-11,361	-11,826	-11,620	-10,517	-10,294	-9,923
Mediana	-11,000	-10,502	-10,025	-10,711	-12,030	-11,392	-11,300	-11,813	-11,956	-11,900	-11,217	-11,100	-10,100
Primer cuartil	-13,000	-12,107	-12,113	-12,156	-13,098	-12,566	-12,473	-13,141	-13,381	-12,944	-12,801	-12,709	-11,514
Tercer cuartil	-9,588	-8,980	-7,074	-9,600	-10,961	-9,673	-10,067	-9,234	-11,279	-10,350	-8,333	-8,746	-7,600
Mínimo	-18,477	-24,580	-17,300	-19,600	-20,230	-17,300	-16,700	-16,924	-16,924	-17,765	-15,820	-14,090	-13,819
Máximo	-5,000	-3,000	-3,000	-3,000	-5,000	-5,000	-5,000	-2,100	-5,000	-5,000	-5,000	-4,570	-5,000
Desviación estándar	3,424	4,172	3,291	3,594	3,728	3,269	2,903	3,368	2,911	3,144	2,776	2,741	2,451
<b>Balanza Comercial 2019 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	-11,690	-11,953	-12,006	-12,814	-12,129	-11,647	-11,733	-10,864
Mediana	.	.	.	.	.	-10,707	-12,000	-12,401	-12,750	-12,067	-12,054	-11,963	-11,382
Primer cuartil	.	.	.	.	.	-14,000	-14,963	-14,400	-14,493	-14,368	-12,988	-14,130	-12,824
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	-9,690	-9,679	-9,500	-9,690	-9,559	-9,618	-9,375	-9,000
Mínimo	.	.	.	.	.	-18,357	-18,900	-19,283	-27,240	-19,259	-18,735	-17,900	-16,300
Máximo	.	.	.	.	.	-5,000	-4,900	-5,200	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-3,500
Desviación estándar	.	.	.	.	.	3,832	3,858	3,880	4,762	3,534	3,244	3,421	3,032
<b>Cuenta Corriente 2018 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-26,537	-25,359	-24,760	-24,666	-23,907	-23,771	-23,125	-22,374	-21,419	-22,054	-21,066	-20,769	-20,963
Mediana	-26,970	-25,633	-25,253	-24,906	-24,078	-23,829	-24,000	-23,000	-22,333	-22,900	-21,600	-21,500	-21,195
Primer cuartil	-29,265	-27,845	-27,075	-26,500	-26,197	-25,845	-25,211	-24,848	-23,825	-24,344	-23,175	-22,508	-22,522
Tercer cuartil	-25,060	-22,079	-22,441	-20,711	-21,706	-21,831	-20,500	-20,000	-19,591	-19,935	-19,560	-19,750	-19,221
Mínimo	-37,000	-37,000	-32,000	-36,047	-33,337	-33,337	-33,000	-27,900	-27,780	-27,780	-25,845	-26,900	-26,382
Máximo	-17,000	-17,000	-17,000	-17,000	-14,142	-17,000	-13,071	-10,910	-10,910	-12,135	-15,631	-12,444	-13,515
Desviación estándar	4,720	4,763	3,654	4,598	4,452	3,538	4,401	3,792	3,744	3,542	2,870	3,306	2,931
<b>Cuenta Corriente 2019 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	.	.	-23,211	-23,979	-22,991	-22,848	-23,501	-22,394	-21,756	-22,112
Mediana	.	.	.	.	.	-25,000	-24,300	-22,780	-22,681	-23,939	-22,000	-21,974	-22,300
Primer cuartil	.	.	.	.	.	-26,000	-28,000	-26,325	-25,725	-26,292	-25,250	-23,831	-25,076
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	-18,650	-18,500	-20,000	-19,869	-21,108	-19,810	-19,750	-19,116
Mínimo	.	.	.	.	.	-30,600	-39,100	-30,120	-30,120	-30,120	-28,300	-30,355	-31,300
Máximo	.	.	.	.	.	-14,664	-16,600	-13,700	-14,077	-13,970	-15,519	-14,200	-14,500
Desviación estándar	.	.	.	.	.	4,940	5,710	4,734	4,482	4,290	3,360	3,998	4,179
<b>Inversión extranjera directa 2018 (millones de dólares)</b>													
Media	25,480	25,905	26,709	25,950	26,593	26,791	25,667	26,923	26,563	26,685	27,077	26,918	26,854
Mediana	25,000	25,000	26,600	27,000	27,000	26,500	25,000	26,000	26,750	26,358	27,450	26,650	27,000
Primer cuartil	23,000	23,500	24,850	23,200	24,500	24,260	23,760	25,000	25,000	25,000	25,000	25,359	25,800
Tercer cuartil	27,822	28,000	29,475	28,000	28,100	29,181	27,695	29,493	29,125	29,750	30,000	29,506	28,000
Mínimo	20,000	20,000	20,000	16,800	20,000	20,000	20,000	22,350	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Máximo	34,500	35,000	34,500	32,612	32,520	34,310	33,600	33,600	30,836	30,200	32,000	32,000	32,000
Desviación estándar	3,433	3,541	3,626	3,639	3,075	3,441	3,444	2,807	2,921	2,933	3,211	2,990	2,706
<b>Inversión extranjera directa 2019 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	.	.	26,120	26,178	28,161	27,782	27,435	28,201	27,491	26,102
Mediana	.	.	.	.	.	26,000	26,207	28,100	28,300	27,437	28,294	27,084	26,000
Primer cuartil	.	.	.	.	.	25,000	22,500	26,000	25,250	25,500	26,500	25,899	25,000
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	28,500	28,539	31,546	31,396	30,900	32,000	30,000	28,200
Mínimo	.	.	.	.	.	20,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	16,000	16,000
Máximo	.	.	.	.	.	32,000	38,600	38,600	35,000	35,000	35,000	35,000	34,000
Desviación estándar	.	.	.	.	.	3,449	5,118	4,757	4,377	4,481	4,795	4,362	3,893

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

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

	2017										2018		
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2018</b>													
Media	2.32	2.32	2.30	2.35	2.39	2.43	2.59	2.68	2.73	2.71	2.72	2.77	2.80
Mediana	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.40	2.55	2.60	2.70	2.70	2.75	2.80	2.80
Primer cuartil	2.20	2.20	2.20	2.20	2.30	2.30	2.40	2.50	2.60	2.60	2.60	2.65	2.70
Tercer cuartil	2.40	2.40	2.40	2.40	2.50	2.50	2.70	2.85	2.90	2.80	2.80	2.90	2.90
Mínimo	1.80	1.90	1.90	2.00	1.90	2.20	2.30	2.20	2.40	2.40	2.50	2.50	2.30
Máximo	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.70	3.10	3.20	3.00	3.00	3.00	3.10	3.10
Desviación estándar	0.25	0.22	0.19	0.19	0.22	0.15	0.20	0.23	0.18	0.17	0.15	0.17	0.18
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2019</b>													
Media	.	.	.	.	.	2.11	2.29	2.41	2.47	2.46	2.45	2.43	2.53
Mediana	.	.	.	.	.	2.00	2.30	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	2.00	2.10	2.30	2.30	2.40	2.30	2.33	2.40
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	2.10	2.50	2.60	2.50	2.60	2.60	2.50	2.60
Mínimo	.	.	.	.	.	1.70	1.70	1.70	2.00	2.00	2.00	2.00	2.20
Máximo	.	.	.	.	.	3.00	2.80	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	0.32	0.29	0.30	0.21	0.21	0.24	0.19	0.21

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

	2017										2018		
	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	23	26	14	13	23	13	16	13	16	19	19	16	34
Permanecerá Igual	54	56	66	50	47	50	50	70	50	44	35	58	50
Empeorará	23	18	20	38	30	37	34	17	34	38	45	26	16
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	26	21	31	31	29	28	28	20	29	34	39	35	43
No	74	79	69	69	71	72	72	80	71	66	61	65	57
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	20	18	18	9	16	13	9	10	13	13	7	3	6
Mal momento	26	36	29	50	42	50	56	47	47	52	55	43	41
No está seguro	54	45	53	41	42	37	34	43	40	35	38	53	53

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

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

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