

1 de febrero de 2019

#### Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Enero de 2019

#### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de enero de 2019 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 15 y 29 de enero.

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

	Med	lia	Medi	ana
	Encue	esta	Encu	esta
	diciembre	enero	diciembre	enero
Inflación General (dicdic.)				
Expectativa para 2019	3.85	3.85	3.89	3.80
Expectativa para 2020	3.74	3.75	3.79	3.71
Inflación Subyacente (dicdi	•			
Expectativa para 2019	3.46	3.50	3.50	3.50
Expectativa para 2020	3.45	3.46	3.37	3.45
Crecimiento del PIB (Δ% anu	•			
Expectativa para 2019	1.89	1.80	1.80	1.80
Expectativa para 2020	1.96	1.92	2.00	2.00
Tipo de Cambio Pesos/Dólar	(cierre del a	ño)		
Expectativa para 2019	20.70	20.16	20.59	20.20
Expectativa para 2020	20.81	20.39	20.63	20.61
Tasa de fondeo interbancario	o (cierre del l	IV trimesti	re)	
Expectativa para 2019	8.22	8.17	8.25	8.25
Expectativa para 2020	7.75	7.44	7.73	7.50

De la encuesta de enero de 2019 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2019 y 2020 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de diciembre, si bien las medianas correspondientes disminuyeron. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2019 y 2020 también permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 aumentó.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2019 disminuyeron en relación a la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente se mantuvo constante. Para 2020, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2019 y 2020 disminuyeron en relación a la encuesta de diciembre, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 se mantuvo en niveles similares.

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 2019, para los próximos 12 meses (febrero – febrero), así como para los cierres de 2020 y 2021 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 el que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación	General	Inflación Subyacente Encuesta			
	Encue	esta				
	diciembre	diciembre enero		enero		
Para 2019 (dicc	lic.)					
Media	3.85	3.85	3.46	3.50		
Mediana	3.89	3.80	3.50	3.50		
Para los próximo	os 12 meses <sup>1/</sup>					
Media	3.88	4.00	3.50	3.53		
Mediana	3.87	3.98	3.51	3.50		
Para 2020 (dicc	lic.)					
Media	3.74	3.75	3.45	3.46		
Mediana	3.79	3.71	3.37	3.45		
Para 2021 (dicc	lic.)					
Media	3.61	3.63	3.40	3.40		
Mediana	3.50	3.50	3.30	3.30		

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

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

		Med	dia	Medi	ana
		Encue	esta	Encue	esta
		diciembre	enero	diciembre	enero
Inflación	General				
	ene	0.47	0.27	0.44	0.22
	feb	0.33	0.32	0.33	0.34
	mar	0.33	0.35	0.33	0.35
	abr	-0.16	-0.14	-0.12	-0.11
	may	-0.29	-0.24	-0.30	-0.25
2019	jun	0.20	0.23	0.20	0.23
2019	jul	0.32	0.33	0.31	0.33
	ago	0.35	0.37	0.33	0.35
	sep	0.42	0.42	0.41	0.42
	oct	0.52	0.52	0.53	0.54
	nov	0.76	0.77	0.76	0.80
	dic	0.53	0.58	0.52	0.57
2020	ene		0.41		0.42
Inflación	Subyace	nte			
2019	ene		0.24		0.23

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, si bien las medianas correspondientes se revisaron a la baja. Para los próximos 12, las perspectivas de inflación general aumentaron con respecto a la encuesta precedente. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2019 y 2020, así como para los próximos 12 meses, se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 aumentó.

La Gráfica 2 y el Cuadro 4 presentan la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subvacente 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 2019, los especialistas consultados disminuveron con respecto a diciembre la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2020, los analistas disminuyeron en relación a la encuesta anterior la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, en tanto que aumentaron 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 subvacente, para el cierre de 2019 los especialistas aumentaron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.6 a 4.0% y de 4.1 a 4.5%, al tiempo que disminuveron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2020, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo.

<sup>&</sup>lt;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>&</sup>lt;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.

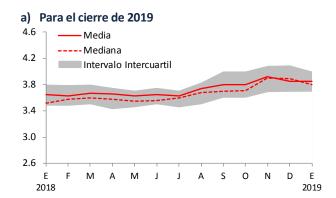
<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que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

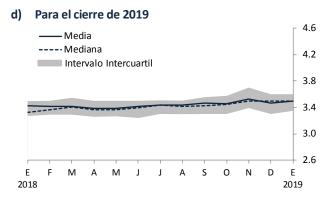
#### Gráfica 1. Expectativas de inflación anual

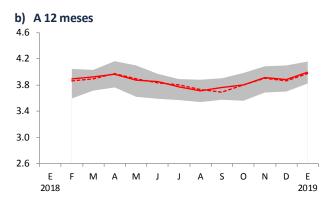
Por ciento

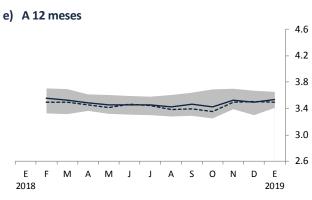
#### Inflación general

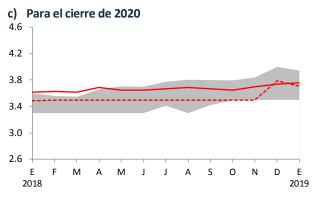
#### Inflación subyacente

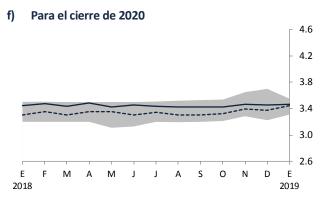












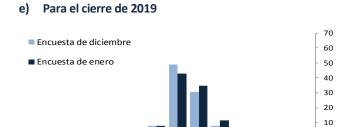
#### Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

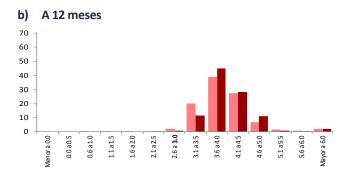
#### Inflación general

#### Inflación subyacente

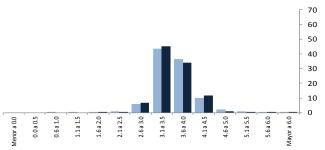


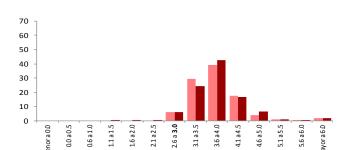


3.1 a 3.5





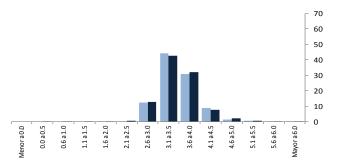




Para el cierre de 2020

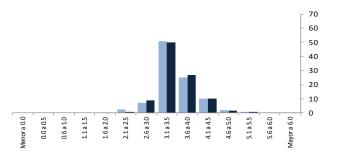
c)

g) Para el cierre de 2020





h) Para el cierre de 2021



### Cuadro 4. Mapa de calor sobre la probabilidad media de que la inflación se ubique en distintos intervalos¹/

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
2019	Diciembre			0	0	0	0	2	17	42	27	6	2	0	2
(DicDic.)	Enero			0	0	0	0	2	15	50	22	8	1	1	2
Prox. 12	Diciembre			0	0	0	0	2	20	39	28	7	2	1	2
meses	Enero						0	1	12	45	28	11	1	1	2
2020	Diciembre							6	29	39	18	4	1	0	2
(DicDic.)	Enero				0	0	0	6	25	43	17	7	1	0	2
2021	Diciembre						0	7	30	39	14	5	2	2	0
(DicDic.)	Enero						1	8	34	31	13	9	2	2	0

#### 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
2019	Diciembre		0	0	0	0	1	8	49	31	8	2	1	0	0
(DicDic.)	Enero		0	0	0	0	0	8	43	35	12	1	1	0	0
Prox. 12	Diciembre			0	0	0	1	6	43	36	10	2	1	0	0
meses	Enero					0	0	7	45	34	12	1	1	0	0
2020	Diciembre					0	0	13	44	31	9	1	1	0	0
(DicDic.)	Enero		0	0	0	0	1	13	43	32	8	2	1	0	0
															•
2021	Diciembre					0	3	7	51	25	10	2	1	0	0
(DicDic.)	Enero					0	1	9	50	27	10	2	1	0	0

<sup>1/</sup>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 2019, 2020 y 2021 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.4 Destaca que para la inflación general, la mediana de la distribución (línea azul punteada en Gráfica 3a) presenta una tendencia decreciente entre los cierres de 2019 y 2020, en tanto que para la inflación subyacente la mediana correspondiente (línea azul punteada en Gráfica 3b) se mantiene cercana a 3.5%. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 3.5 a 4.3% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2019 alrededor de la proyección central, en tanto que para el cierre de 2020 el intervalo correspondiente es el de 3.3 a 4.2%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.2 a 3.9% para el cierre de 2019 y el de 3.0 a 3.9% para el cierre de 2020.<sup>5</sup> Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de diciembre (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

	Inflación	general	Inflación s	ubyacente					
	Encue	esta	Encu	esta					
	diciembre	enero	diciembre	enero					
Promedio anual									
De uno a cuatro	años¹								
Media	3.66	3.64	3.46	3.44					
Mediana	3.55	3.53	3.45	3.42					
De cinco a ocho	De cinco a ocho años²								
Media	3.53	3.55	3.38	3.41					
Mediana	3.50	3.50	3.38	3.40					

1/ Para diciembre de 2018 corresponde al promedio anual de 2019 a 2022, mientras que para enero de 2019 corresponde al promedio anual de 2020 a 2023

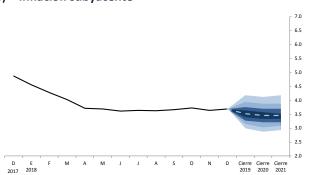
2/ Para diciembre de 2018 corresponde al promedio anual de 2023 a 2026, mientras que para enero de 2019 corresponde al promedio anual de 2024 a 2027

#### Gráfica 3. Expectativas de inflación anual

Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación

# 

#### 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.

<sup>&</sup>lt;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

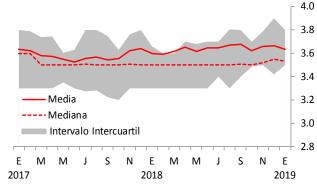
siguientes propiedades: es flexible y se ajusta adecuadamente a los datos; captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

<sup>&</sup>lt;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

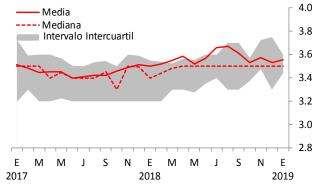
Por ciento

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



<sup>\*</sup>De enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2021, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2019-2022, y a partir de enero de 2019 corresponde al periodo 2020-2023.

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

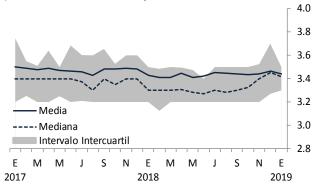


<sup>\*</sup> De enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2022-2025, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2023-2026, y a partir de enero de 2019 corresponde al periodo 2024-2027.

### Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subvacente

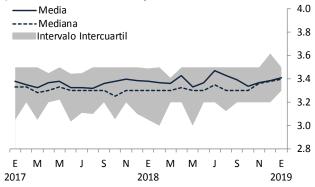
Por ciento

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



<sup>\*</sup>De enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2021, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2019-2022, y a partir de enero de 2019 corresponde al periodo 2020-2023.

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



<sup>\*</sup> De enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2022-2025, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2023-2026, y a partir de enero de 2019 corresponde al periodo 2024-2027.

#### 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, 2020 y 2021, 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 el último trimestre de 2018 y para cada uno de los trimestres de 2019 y 2020 (Gráfica 10). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2019 disminuyeron en relación a la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente permaneció constante. Para 2020, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes precedente.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

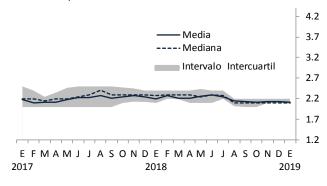
Tasa anual en por ciento

	Med	lia	Medi	ana	
	Encue	esta	Encuesta		
	diciembre	enero	diciembre	enero	
Para 2018	2.14	2.11	2.10	2.10	
Para 2019	1.89	1.80	1.80	1.80	
Para 2020	1.96	1.92	2.00	2.00	
Para 2021	2.18	2.19	2.20	2.20	
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.37	2.38	2.30	2.40	

1/ Corresponde al periodo 2020-2029.

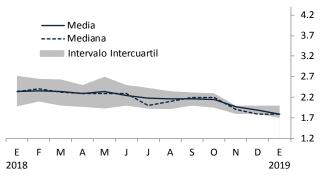
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2018

Tasa anual en por ciento



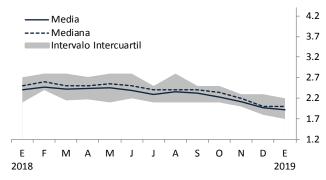
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2019

Tasa anual en por ciento



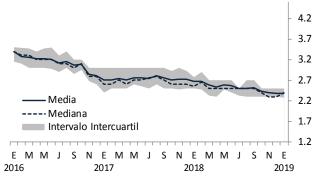
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



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

Tasa anual en por ciento

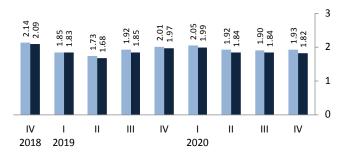


\*De enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2026, de enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2027, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2019-2028, y a partir de enero de 2019 corresponden al periodo 2020-2029.

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

Tasa anual en por ciento

- Encuesta de diciembre
- Encuesta de enero



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 para todos los trimestres sobre los que se consultó, excepto para el segundo trimestre de 2019.

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

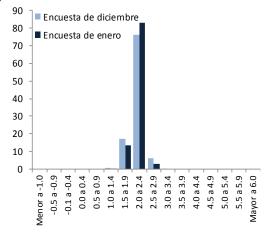
			Encu	esta	
		octubre	noviembre	diciembre	enero
2018-IV	respecto al 2018-III	15.83	21.08	19.71	21.25
2019-I	respecto al 2018-IV	20.73	21.54	21.79	29.08
2019-II	respecto al 2019-I	24.18	26.33	26.50	24.83
2019-III	respecto al 2019-II	18.18	18.50	17.15	17.75
2019-IV	respecto al 2019-III		21.92	23.77	24.58

Finalmente, en la Gráfica 11 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2018, 2019 y 2020 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2018 los especialistas consultados disminuyeron en relación a la encuesta previa la probabilidad otorgada a los intervalos de 1.5 a 1.9% y de 2.5 a 2.9%, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2019, los disminuyeron en relación a diciembre la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4%, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 1.5 a 1.9%. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes previo. Para 2020, los especialistas continuaron otorgando probabilidad al intervalo de 2.0 a 2.4%.

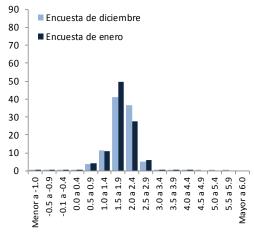
#### Gráfica 11. Tasa de crecimiento anual del PIB

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

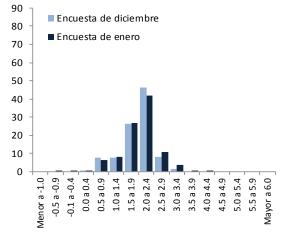
#### a) Para 2018



#### b) Para 2019



#### c) Para 2020



#### Tasas de Interés

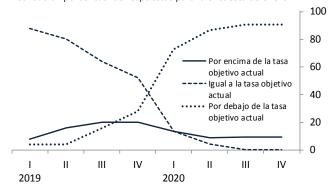
#### A. Tasa de Fondeo Interbancario

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 del primero al cuarto trimestres de 2019 la mayoría de los especialistas consultados anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual, y que a partir del primer trimestre de 2020 la fracción preponderante corresponde a los analistas que esperan que la tasa se ubique por debajo del objetivo actual. De manera relacionada, la Gráfica 13 muestra que el promedio de las expectativas de la encuesta de enero sobre el nivel de la tasa de fondeo exhibe una tendencia decreciente a partir del tercer trimestre de 2019.

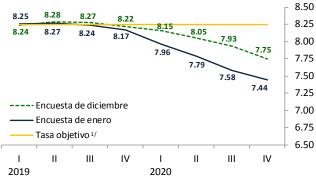
Es importante recordar que estos resultados corresponden a las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.

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

Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de enero



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



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

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

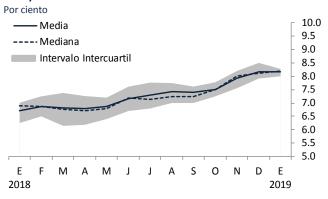
En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para los cierres de 2019 y 2020 se mantuvieron en niveles similares a los de diciembre, si bien las medianas correspondientes aumentaron (Cuadro 8 y Gráficas 14 y 15).

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

Por ciento

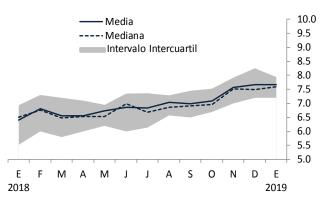
	Med	dia	Med	iana
	Encue	esta	Encu	esta
	diciembre	enero	diciembre	enero
Al cierre de 2019	8.16	8.18	8.12	8.20
Al cierre de 2020	7.68	7.66	7.50	7.60
Al cierre de 2021	7.03 7.26		6.95	7.42

Gráfica 14. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2019



Gráfica 15. 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, las expectativas para los cierres de 2019 y 2020 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta anterior (Cuadro 9 y Gráficas 16 y 17).

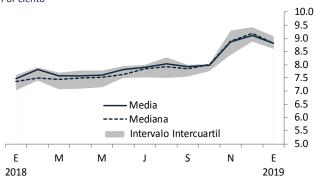
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Med	lia		Mediana		
	Encue	esta		Encuesta		
	diciembre	enero	diciemb	re enero		
Al cierre de 2019	9.11	8.81	9.20	8.80		
Al cierre de 2020	8.78	8.62	8.80	8.60		
Al cierre de 2021	8.47 8.41		8.50	8.50		

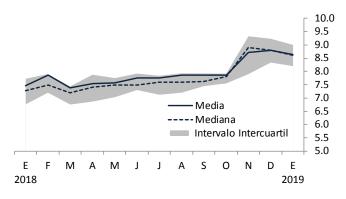
### Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2019

Por ciento



Gráfica 17. 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 2019, 2020 y 2021 (Cuadro 10 y Gráficas 18 y 19), 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 del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2019 y 2020 disminuyeron en relación al mes precedente, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 permaneció en niveles cercanos.

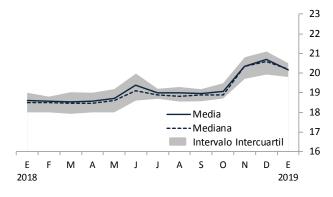
Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Med	lia	Medi	ana		
	Encue	esta	Encu	Encuesta		
	diciembre enero		diciembre	enero		
Para 2019	20.70	20.16	20.59	20.20		
Para 2020	20.81	20.39	20.63	20.61		
Para 2021	20.61	20.59	20.14	20.48		

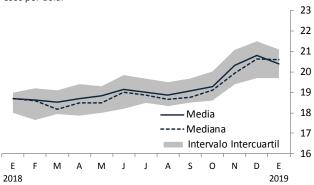
### Gráfica 18. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2019

Pesos por dólar



### Gráfica 19. 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>

		Med	lia	Medi	ana		
		Encue	esta	Encu	Encuesta		
		diciembre	enero	diciembre	enero		
2018	dic <sup>1</sup>	20.33	•	20.30			
	ene	20.37	19.24	20.36	19.20		
	feb	20.36	19.36	20.32	19.20		
	mar	20.33	19.52	20.30	19.25		
	abr	20.33	19.57	20.30	19.55		
	may	20.38	19.67	20.28	19.68		
2019	jun	20.43	19.76	20.39	19.90		
2019	jul	20.45	19.76	20.40	19.70		
	ago	20.51	19.72	20.45	19.61		
	sep	20.56	19.88	20.45	19.88		
	oct	20.61	19.97	20.50	20.00		
	nov	20.68	20.03	20.57	20.10		
	dic.1	20.70	20.16	20.59	20.20		
2020	ene		20.00		20.05		

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

#### **Mercado Laboral**

Las expectativas sobre la variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) y sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2019 y 2020 se presentan en los Cuadros 12 y 13 y en las Gráficas 20 y 21. Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS para los cierres de 2019 y 2020 disminuyeron en relación a la encuesta previa (Cuadro 12 y Gráfica 20). Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2019 y 2020 se mantuvieron en niveles similares a los de diciembre, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2019 aumentó (Cuadro 13 y Gráfica 21).

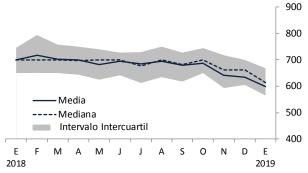
Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

Miles de personas

	Med	lia	Mediana						
	Encue	esta	Encu	esta					
	diciembre	enero	diciembre	enero					
Al cierre de 2019	634	599	662	615					
Al cierre de 2020	611	585	670	605					

Gráfica 20. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2019

Miles de personas



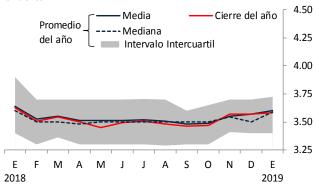
Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre d	el año	Promedio del año						
•	Encu	esta	Encuesta						
	diciembre	enero	diciembre	enero					
Para 2019									
Media	3.57	3.59	3.57	3.60					
Mediana	3.52	3.60	3.50	3.59					
Para 2020									
Media	3.74	3.78	3.73	3.77					
Mediana	3.66	3.70	3.60	3.73					

Gráfica 21. 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, 2019 y 2020 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas de la 22 a la 25. Las perspectivas de déficit económico para el cierre de 2018 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana correspondiente se revisó al alza. Para el cierre de 2019, las expectativas sobre dicho indicador disminuyeron en relación a la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente aumentó. Para el cierre de 2020, los pronósticos referentes también disminuyeron con respecto a diciembre, aunque la mediana correspondiente se mantuvo constante (Cuadro 14 y Gráficas 22 y 23).

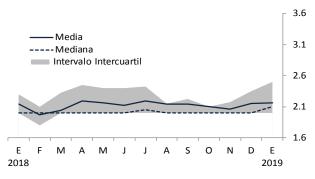
Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

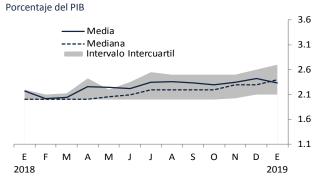
	Med	Medi	ana	
	Encu	esta	Encue	esta
	diciembre	enero	diciembre	enero
Para 2018	2.15	2.16	2.00	2.10
Para 2019	2.43	2.33	2.30	2.40
Para 2020	2.60	2.43	2.50	2.50

Gráfica 22. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2018

Porcentaje del PIB



Gráfica 23. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2019



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para el cierre de 2018 aumentaron con respecto al mes previo, si bien la mediana correspondiente permaneció sin cambio. Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de diciembre, aunque la mediana correspondiente se revisó al alza. Para el cierre de 2020, los pronósticos disminuyeron con respecto a la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente aumentó (Cuadro 15 y Gráficas 24 y 25).

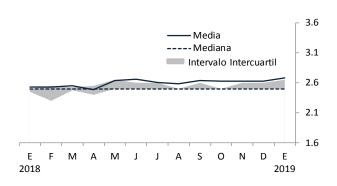
Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

Porcentaje del PIB

	Med	lia		Mediana						
	Encue	esta	Encuesta							
	diciembre	enero		diciembre	enero					
Para 2018	2.63	2.68		2.50	2.50					
Para 2019	2.77	2.78		2.60	2.65					
Para 2020	3.00	2.87		2.90	2.95					

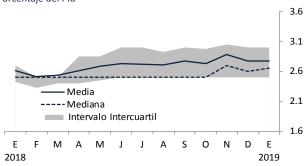
Grafica 24. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2018

Porcentaje del PIB



Gráfica 25. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2019

Porcentaje del PIB



#### **Sector Externo**

En el Cuadro 16 se reportan las expectativas para 2019 y 2020 del déficit de la balanza comercial, así como las previsiones para 2018, 2019 y 2020 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 2019 y 2020 las expectativas del déficit comercial aumentaron en relación al mes precedente, aunque la mediana de los pronósticos para 2020 permaneció en niveles cercanos. En lo que respecta al déficit de la cuenta corriente para 2018, 2019 y 2020, las perspectivas se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta previa, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 disminuyó. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2018 se revisaron a la baja con respecto a diciembre, aunque la mediana correspondiente aumentó. Para 2019 y 2020, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 se revisó al alza. Las Gráficas 26 a 30 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2018 y 2019.

Cuadro 16. Expectativas sobre el sector externo

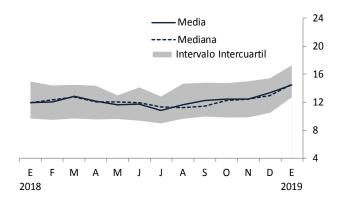
Millones de dólares

	Med	dia		Med	iana
	Encu	esta	•	Encu	esta
	diciembre	enero		diciembre	enero
Balanza Comercia	l <sup>1</sup>				
Para 2019	-13,316	-14,428		-13,000	-14,584
Para 2020	-14,808	-15,601		-14,747	-15,000
Cuenta Corriente	1				
Para 2018	-21,811	-22,184		-21,700	-22,000
Para 2019	-23,149	-23,385		-23,268	-23,589
Para 2020	-25,236	-25,475		-25,303	-24,806
Inversión Extranj	era Directa				
Para 2018	27,620	27,148		28,000	28,750
Para 2019	24,887	24,775		25,000	25,000
Para 2020	23,830	23,741		23,007	24,700

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

#### A. Balanza comercial

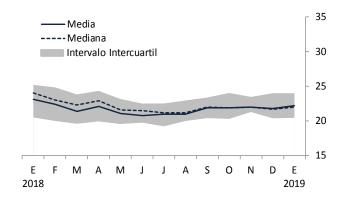
### **Gráfica 26. Expectativas del Déficit Comercial para 2019**Miles de millones de dólares



#### **B.** Cuenta corriente

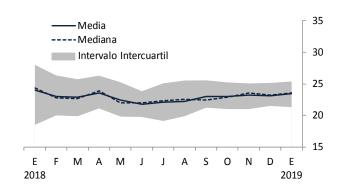
### Gráfica 27. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2018

Miles de millones de dólares



### Gráfica 28. Expectativas del Déficit de la Cuenta Corriente para 2019

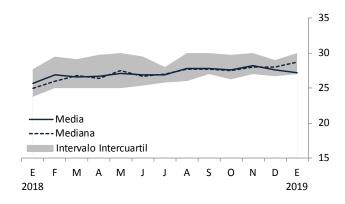
Miles de millones de dólares



#### C. Inversión Extranjera Directa

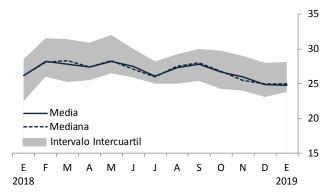
### Gráfica 29. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2018

Miles de millones de dólares



### Gráfica 30. 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 (48%), las condiciones externas (19%) y las condiciones económicas internas (17%). A nivel particular, los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (16% de las respuestas); la falta de estado de derecho (13% de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (11% de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (9% de las respuestas); y la incertidumbre sobre la situación económica interna (9% de las respuestas).

Cuadro 17. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación a los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México

Distribución porcentual de respuestas

						20	18						2019
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Gobernanza	38	34	35	42	47	48	45	48	45	48	53	52	48
Incertidumbre política interna	24	22	23	24	19	19	12	12	14	15	18	23	16
Falta de estado de derecho <sup>2</sup>					5	8	5	10	10	11	11	11	13
Problemas de inseguridad pública	15	13	12	17	14	14	16	15	12	13	15	11	11
Impunidad <sup>2</sup>					5	5	5	4	4	5	4	2	5
Corrupción <sup>2</sup>					5	3	8	8	6	5	4	4	3
Condiciones Externas	18	38	33	30	28	25	19	18	19	22	19	7	19
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	3	-	-	-	-	3	3	3	3	5	2	3	9
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>		25	26	23	16	17	13	12	13	9	3	4	4
Inestabilidad financiera internacional	-	-	-	2	2	-	-	3	3	3	4	-	3
El precio de exportación del petróleo	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>		5	5	-	2	-	3	-	-	5	2	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	8	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>		3	3	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	7	2	-	2	4	5	-	-	-	-	3	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-
Condiciones Económicas Internas	22	11	10	10	13	8	13	12	14	9	10	18	17
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	3	5	4	7	4	5	5	4	2	3	10	9
Plataforma de producción petrolera	8	5	6	4	4	4	4	7	10	7	6	7	7
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-
Debilidad en el mercado interno	6	3	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Falta de competencia de mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflación y Política Monetaria	5	4	3	8	4	4	0	3	0	2	3	7	6
Elevado costo de financiamiento interno	-	2	-	2	2	-	-	-	-	-	-	2	4
La política monetaria que se está aplicando	5	-	-	2	2	4	-	3	-	-	3	3	2
Presiones inflacionarias en el país	-	2	3	2	-	-	-	-	-	2	-	2	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	_	-	_	-	-	-	-	_
Finanzas Públicas	0	3	3	3	4	0	6	6	8	7	8	7	2
Política de gasto público	-	3	3	3	4	-	3	3	4	3	4	5	2
El nivel de endeudamiento del sector público	-	-	-	-	-	-	3	3	4	3	3	2	-
Política tributaria	_	_	_	_	_	_	_	_	-	-	-	_	_

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%. El Cuadro se ordena de mayor a menor de acuerdo a los resultados de las agrupaciones (i.e. barras verdes).

<sup>1/</sup> Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN/TMEC, CPTPP, entre otros.

<sup>2/</sup> Estos factores se incorporaron 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 falta de estado de derecho; la incertidumbre política interna; la corrupción; la plataforma de producción petrolera; la impunidad; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la debilidad del mercado externo y la economía mundial; y la política de gasto público.

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

						20	18						2019
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Gobernanza	5.7	5.7	5.7	5.6	5.6	5.7	5.6	5.7	5.6	5.7	5.8	5.8	5.7
Problemas de inseguridad pública	5.6	5.8	5.7	5.5	5.8	6.0	5.9	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8	5.8
Falta de estado de derecho <sup>2</sup>					5.4	5.6	5.5	5.6	5.5	5.7	6.0	5.8	5.7
Incertidumbre política interna	5.7	5.7	5.8	5.6	5.8	5.7	5.4	5.4	5.2	5.6	5.8	6.1	5.7
Corrupción <sup>2</sup>					5.4	5.7	5.7	5.7	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7
Impunidad <sup>2</sup>					5.4	5.5	5.6	5.6	5.6	5.7	5.8	5.5	5.6
Finanzas Públicas	4.6	4.5	4.6	4.4	4.5	4.7	4.7	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8	4.8
Política de gasto público	4.8	4.9	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8	5.1	4.9	5.0	5.1	5.1	5.0
El nivel de endeudamiento del sector público	4.5	4.7	4.5	4.4	4.5	4.6	4.8	4.8	4.8	4.8	5.0	4.7	4.8
Política tributaria	4.3	4.1	4.3	4.0	4.1	4.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.5	4.5	4.5
Condiciones Económicas Internas	4.3	4.4	4.4	4.1	4.1	4.2	4.4	4.3	4.3	4.3	4.5	4.6	4.5
Plataforma de producción petrolera	5.3	5.2	4.9	4.9	5.0	5.2	5.2	5.1	5.3	5.3	5.3	5.8	5.7
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4.9	4.8	4.9	4.7	5.0	5.1	5.1	4.9	5.0	5.1	5.3	5.8	5.5
Ausencia de cambio estructural en México	3.9	4.4	4.3	4.2	4.0	3.9	4.4	4.1	4.2	4.4	4.5	4.8	4.6
Debilidad en el mercado interno	4.6	4.8	4.7	4.3	4.3	4.3	4.4	4.4	4.5	4.4	4.5	4.4	4.5
Falta de competencia de mercado	4.3	4.6	4.6	4.1	4.1	3.8	4.3	4.2	4.2	4.2	4.4	4.2	4.3
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.9	4.1	4.0	3.8	3.7	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	4.0	4.0	3.8
El nivel de endeudamiento de las familias	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	3.6	3.7	3.8	3.8	3.9	3.8	3.9	3.8
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.6	3.8	3.7	3.5	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.9	3.8	3.7
Condiciones Externas	4.1	4.3	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.5	4.4	4.4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	3.2	3.1	3.3	3.4	3.6	3.9	3.9	4.2	4.3	4.3	4.5	4.3	5.1
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>		5.9	5.9	5.4	5.5	5.6	5.7	5.4	5.6	4.8	4.8	5.0	4.9
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>		4.9	4.7	4.6	4.5	4.8	5.0	5.0	4.9	4.9	5.1	4.7	4.7
Inestabilidad financiera internacional	3.9	4.0	3.9	4.1	3.9	4.2	4.2	4.5	4.7	4.6	4.4	4.5	4.7
El precio de exportación del petróleo	4.1	4.0	4.1	3.9	3.7	3.9	4.0	4.1	4.1	4.1	4.6	4.4	4.6
Incertidumbre cambiaria	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.8	4.8	4.6	4.6	4.5	4.9	4.8	4.5
Inestabilidad política internacional	4.8	4.1	4.3	4.1	4.1	4.2	4.4	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3	4.4
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3.7	3.9	4.1	3.9	3.6	3.8	4.2	4.2	4.2	4.3	4.4	4.3	4.3
Los niveles de las tasas de interés externas	4.2	4.1	4.1	4.0	3.8	4.2	4.2	4.4	4.4	4.5	4.6	4.3	4.3
El nivel del tipo de cambio real	3.8	3.8	3.7	3.6	3.6	4.0	3.8	4.0	4.1	3.9	4.1	4.0	3.9
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>		4.4	4.1	3.9	3.7	4.2	4.1	4.1	4.2	3.8	3.8	3.5	3.7
Inflación y Política Monetaria	4.3	4.5	4.3	4.1	4.0	4.2	4.3	4.6	4.4	4.4	4.6	4.6	4.3
La política monetaria que se está aplicando	4.5	4.7	4.7	4.4	4.1	4.5	4.4	4.8	4.6	4.5	4.8	4.8	4.6
Elevado costo de financiamiento interno	4.5	4.7	4.4	4.4	4.3	4.4	4.4	4.6	4.5	4.5	4.8	4.7	4.3
Presiones inflacionarias en el país	4.7	4.7	4.5	4.0	4.1	4.3	4.6	4.6	4.5	4.5	4.7	4.6	4.3
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.3	4.4	4.1	4.1	4.3	4.2	4.4	4.7	4.5	4.5	4.4	4.5	4.1
Aumento en los costos salariales	3.8	4.1	3.7	3.7	3.3	3.7	3.7	4.1	3.9	4.2	4.4	4.4	4.0

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. El Cuadro se ordena de mayor a menor de acuerdo a los resultados de las agrupaciones (i.e. barras verdes).

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

<sup>1/</sup>Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN/TMEC, CPTPP, entre otros.

A continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 19 y Gráficas 31 a 33). Se aprecia que:

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

Cuadro 19. Percepción del entorno económico

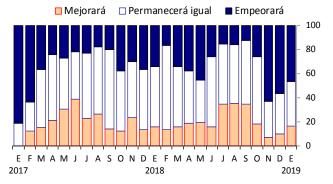
Distribución porcentual de respuestas

_	Encu	uesta
=	diciembre	enero
Clima de los negocios en los pro	óximos 6 meses¹	
Mejorará	10	17
Permanecerá igual	33	37
Empeorará	57	47
Actualmente la economía está	mejor que hace un	año²
Sí	10	13
No	90	87
Coyuntura actual para realizar	inversiones <sup>3</sup>	
Buen momento	3	13
Mal momento	76	47
No está seguro	21	40

<sup>1\</sup> 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 31. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup>

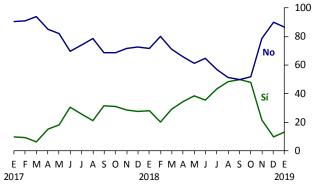
Porcentaje de Respuestas



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 32. 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 33. 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?

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

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

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

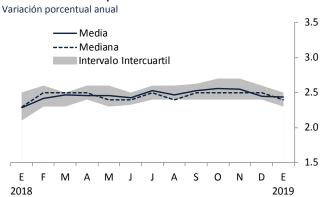
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2019 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para 2020, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron con respecto al mes precedente, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos (Cuadro 20 y Gráfica 35).

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

Por ciento

	Med	lia		Mediana					
	Encu	esta		Encuesta					
	diciembre	enero	dic	iembre	enero				
Para 2019	2.44	2.43		2.50	2.40				
Para 2020	1.87	1.81		1.81	1.80				

Gráfica 34. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2019



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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019 2018 2019 dic ene feb mar abr may jun ago sep oct nov ene Cifras en por ciento Inflación general para 2019 (dic.-dic.) Media 3.65 3.63 3.67 3.65 3.63 3.65 3.63 3.74 3.80 3.80 3.92 3.85 3.85 Mediana 3.52 3.58 3.60 3.58 3.55 3.56 3.60 3.68 3.70 3.71 3.90 3.89 3.80 3.46 3.50 Primer cuartil 3.48 3.50 3.43 3.45 3.50 3.60 3.60 3.69 3.69 3.69 Tercer cuartil 3 80 3.79 3 80 3.75 3 71 3.75 3.71 3.83 4.00 4.00 4.09 4.09 4.00 3.00 3.00 3.00 2.90 3.00 3.11 3.00 3.00 3.00 3.00 3.20 3.10 3.20 Mínimo 5.23 5.23 5.23 5.19 Desviación estándar 0.47 0.45 0.41 0.44 0.41 0.40 0.36 0.45 0.41 0.36 0.31 0.30 0.30 Inflación general para los próximos 12 meses 1/ Media 3.90 3.93 3.97 3.87 3.85 3.77 3.72 3.77 3.81 3.92 3.88 4.00 Mediana 3.89 3.98 3.90 3.83 3.80 3.70 3.80 3.90 3.87 3.98 3.86 3.73 Primer cuartil 3.60 3.72 3.76 3.62 3.59 3.57 3.54 3.58 3.56 3.69 3.70 3.82 Tercer cuartil 4.05 4.03 4.16 4.10 3.97 3.89 3.88 3.90 3.98 4.09 4.10 4.16 3.09 3.30 3.10 3.38 3.12 2.92 2.77 3.00 3.20 3.10 Máximo 5.13 5.02 5.21 5.14 5.16 4.94 5.18 5.09 5.05 4.72 4.87 4.67 Desviación estándar 0.46 0.40 0.45 0.42 0.38 0.35 0.51 0.45 0.40 0.31 0.38 0.30 Inflación general para 2020 (dic.-dic.) 3.62 3.63 3.61 3.68 3.65 3.65 3.67 3.69 3.66 3.65 3.70 3.74 3.75 Media Mediana 3.49 3.50 3.50 3.50 3.50 3.50 3.50 3.50 3.50 3.50 Primer cuartil 3.30 3.30 3.30 3.30 3.30 3.30 3.41 3.30 3.42 3.50 3.50 3.50 3.50 3.56 3.55 3.71 3.70 3.78 3.81 3.80 3.80 3.84 4.00 3.95 Tercer cuartil 3.60 3.66 Mínimo 3.00 3.00 3.00 3.00 3.00 2.65 3.00 3.00 3.00 3.00 3.00 3.00 3.00 Máximo 7.04 7.04 7.04 7.04 7.04 7.04 7.04 7.04 5.49 5.10 4.80 4.68 4.80 Desviación estándar Inflación general para 2021 (dic.-dic.) 3.63 Mediana 3.50 3.50 3.40 3.45 Primer cuartil Tercer cuartil 3.71 3.70 Mínimo 3.00 3.00 Máximo 4.90 5.00 Desviación estándar 0.40 0.45 Inflación subvacente para 2019 (dic.-dic.) 3.43 Media 3.42 3.38 3.39 3.41 3.43 3.47 3.46 3.46 3.50 3.42 3.44 3.53 Mediana 3.32 3.36 3.40 3.36 3.36 3.39 3.44 3.42 3.43 3.45 3.50 3.50 3.50 Primer cuartil 3.27 3.29 3.29 3.26 3.27 3.24 3.30 3.30 3.30 3.30 3.39 3.30 3.35 Tercer cuartil 3.50 3.55 3.50 3.50 3.51 3.50 3.56 3.58 3.70 3.60 Mínimo 2.77 2.29 2.72 2.32 2.11 2.69 2.72 2.82 3.00 3.00 3.20 2.68 2.83 Máximo 5.10 5.10 4.43 4.43 4.43 4.43 4.25 4.20 4.21 4.20 4.10 3.90 4.10 0.36 0.27 Desviación estándar Inflación subyacente para los próximos 12 meses<sup>1/</sup> Media 3.48 3.46 3.46 3.47 Mediana 3.50 3.50 3.46 3.42 3.47 3.45 3.38 3.40 3.35 3.50 3.51 3.50 3.37 3.32 3.31 3.30 3.29 Primer cuartil 3.33 3.32 3.28 3.25 3.39 3.30 3.41 Tercer cuartil 3.71 3.70 3.62 3.61 3.59 3.58 3.61 3.64 3.69 3.70 3.67 3.65 Mínimo 2.72 2.71 2.50 2.37 2.73 2.80 2.69 2.88 2.91 3.20 2.99 2.96 4.52 4.45 4.20 4.18 4.03 4.09 4.10 Desviación estándar 0.37 0.35 0.37 0.36 0.33 0.30 0.33 0.30 0.30 0.22 0.21 0.24 Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.) Media 3.44 3.47 3.44 3.48 3.43 3.45 3.43 3.43 3.43 3.43 3.47 3.45 3.46 Mediana 3.30 3.35 3.30 3.35 3.35 3.30 3.35 3.30 3.30 3.33 3.40 3.37 3.45 Primer cuartil 3.20 3.20 3.20 3.13 3.20 3.20 3.20 3.21 3.29 3.23 3.31 Tercer cuartil 3.50 3.51 3.50 3.50 3.50 3.50 3.51 3.52 3.53 3.54 3.65 3.70 3.55 2.95 Mínimo 2.39 2.39 2.38 3.00 2.38 3.00 2.04 2.96 3.00 3.00 3.00 3.00 Máximo 5.81 5.81 5.81 5.81 5.81 5.80 5.81 5.26 4.50 4.04 4.04 4.04 4.23 Desviación estándar 0.62 0.67 0.65 0.60 0.63 0.60 0.61 0.47 0.34 0.31 0.30 0.29 0.28 Inflación subyacente para 2021 (dic.-dic.) Media 3.40 3.40 Mediana 3.30 3.30 Primer cuartil 3.20 3 24 3.50 Tercer cuartil 3.60 3.00 Máximo 4.00 4.20 Desviación estándar 0.29 0.26

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

	2018												
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
as en por ciento													
ación general promedio para los	s próximos uno a	cuatro año	s <sup>1/</sup>										
Media	3.60	3.59	3.62	3.66	3.62	3.65	3.65	3.67	3.68	3.62	3.66	3.66	3.64
Mediana	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.51	3.50	3.52	3.55	3.5
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.40	3.30	3.40	3.49	3.50	3.42	3.5
Tercer cuartil	3.66	3.60	3.60	3.70	3.68	3.70	3.70	3.81	3.80	3.70	3.79	3.90	3.8
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.11	3.00	3.00	3.00	3.0
Máximo	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.80	6.70	5.60	5.00	4.80	4.40	4.7
Desviación estándar	0.65	0.66	0.63	0.63	0.63	0.63	0.66	0.69	0.53	0.42	0.37	0.38	0.3
ación general promedio para los	próximos cinco	a ocho año	s <sup>2/</sup>										
Media	3.50	3.52	3.55	3.58	3.52	3.57	3.66	3.67	3.61	3.53	3.57	3.53	3.5
Mediana	3.40	3.44	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.5
Primer cuartil	3.20	3.20	3.30	3.30	3.28	3.35	3.40	3.30	3.30	3.38	3.48	3.30	3.4
Tercer cuartil	3.55	3.54	3.53	3.57	3.56	3.60	3.60	3.70	3.70	3.57	3.73	3.75	3.6
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.00	3.00	3.00	3.0
Máximo	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	8.20	8.20	6.40	4.50	4.50	4.30	4.4
	5.00	5.00			5.00	5.00	0.20						
Desviación estándar	0.56	0.58	0.54	0.54	0.54	0.56	0.92	0.93	0.62	0.35	0.32	0.33	0.3
				0.54	0.54	0.56	0.92	0.93	0.62	0.35	0.32	0.33	0.3
Desviación estándar ación subyacente promedio par Media				3.45	3.41	3.42	3.46	3.45	3.44	3.44	3.44	3.46	3.4
ación subyacente promedio par	a los próximos u	no a cuatro	años <sup>1/</sup>										
ación subyacente promedio par Media	a los próximos u 3.43	no a cuatro 3.41	años <sup>1/</sup> 3.41	3.45	3.41	3.42	3.46	3.45	3.44	3.44	3.44	3.46	3.4
ación subyacente promedio par Media Mediana	a los próximos u 3.43 3.30	no a cuatro 3.41 3.30	años¹/ 3.41 3.30	3.45 3.31	3.41 3.29	3.42 3.27	3.46 3.30	3.45 3.29	3.44 3.30	3.44 3.33	3.44 3.40	3.46 3.45	3.4 3.4 3.3
ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil	a los próximos u 3.43 3.30 3.20	no a cuatro 3.41 3.30 3.13	años <sup>1/</sup> 3.41 3.30 3.20	3.45 3.31 3.20 3.50	3.41 3.29 3.20 3.48	3.42 3.27 3.20	3.46 3.30 3.20	3.45 3.29 3.20 3.50	3.44 3.30 3.20 3.50	3.44 3.33 3.20	3.44 3.40 3.20	3.46 3.45 3.27	3.4 3.3 3.5
ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50	3.41 3.30 3.13 3.49	años <sup>1/</sup> 3.41 3.30 3.20 3.50	3.45 3.31 3.20 3.50 3.00	3.41 3.29 3.20 3.48 2.76	3.42 3.27 3.20 3.40	3.46 3.30 3.20 3.50	3.45 3.29 3.20	3.44 3.30 3.20	3.44 3.33 3.20 3.50	3.44 3.40 3.20 3.53	3.46 3.45 3.27 3.70	3.4 3.3 3.5 3.5
nción subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50 2.72	3.41 3.30 3.13 3.49 2.75	años <sup>1/</sup> 3.41 3.30 3.20 3.50 2.76	3.45 3.31 3.20 3.50	3.41 3.29 3.20 3.48	3.42 3.27 3.20 3.40 2.91	3.46 3.30 3.20 3.50 2.91	3.45 3.29 3.20 3.50 2.91	3.44 3.30 3.20 3.50 3.00	3.44 3.33 3.20 3.50 3.00	3.44 3.40 3.20 3.53 3.00	3.46 3.45 3.27 3.70 3.00	3.4
nción subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50 2.72 5.48 0.57	no a cuatro 3.41 3.30 3.13 3.49 2.75 5.27 0.56	años <sup>1/</sup> 3.41 3.30 3.20 3.50 2.76 5.28 0.55	3.45 3.31 3.20 3.50 3.00 5.27	3.41 3.29 3.20 3.48 2.76 5.29	3.42 3.27 3.20 3.40 2.91 5.30	3.46 3.30 3.20 3.50 2.91 5.68	3.45 3.29 3.20 3.50 2.91 5.68	3.44 3.30 3.20 3.50 3.00 4.65	3.44 3.33 3.20 3.50 3.00 4.30	3.44 3.40 3.20 3.53 3.00 4.10	3.46 3.45 3.27 3.70 3.00 4.09	3.4 3.3 3.5 3.0 4.0
ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50 2.72 5.48 0.57	no a cuatro 3.41 3.30 3.13 3.49 2.75 5.27 0.56	años <sup>1/</sup> 3.41 3.30 3.20 3.50 2.76 5.28 0.55	3.45 3.31 3.20 3.50 3.00 5.27	3.41 3.29 3.20 3.48 2.76 5.29	3.42 3.27 3.20 3.40 2.91 5.30	3.46 3.30 3.20 3.50 2.91 5.68	3.45 3.29 3.20 3.50 2.91 5.68	3.44 3.30 3.20 3.50 3.00 4.65	3.44 3.33 3.20 3.50 3.00 4.30	3.44 3.40 3.20 3.53 3.00 4.10	3.46 3.45 3.27 3.70 3.00 4.09	3.4 3.3 3.5 3.0 4.0
nción subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50 2.72 5.48 0.57 a los próximos c	3.41 3.30 3.13 3.49 2.75 5.27 0.56	años <sup>1/</sup> 3.41 3.30 3.20 3.50 2.76 5.28 0.55	3.45 3.31 3.20 3.50 3.00 5.27 0.48	3.41 3.29 3.20 3.48 2.76 5.29 0.50	3.42 3.27 3.20 3.40 2.91 5.30 0.49	3.46 3.30 3.20 3.50 2.91 5.68 0.53	3.45 3.29 3.20 3.50 2.91 5.68 0.54	3.44 3.30 3.20 3.50 3.00 4.65 0.38	3.44 3.33 3.20 3.50 3.00 4.30 0.34	3.44 3.40 3.20 3.53 3.00 4.10 0.30	3.46 3.45 3.27 3.70 3.00 4.09 0.27	3.4 3.3 3.5 3.0 4.0
ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar ación subyacente promedio par Media Mediana	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50 2.72 5.48 0.57 a los próximos c 3.38 3.30	no a cuatro 3.41 3.30 3.13 3.49 2.75 5.27 0.56 inco a ocho 3.37	años¹/ 3.41 3.30 3.20 3.50 2.76 5.28 0.55 años²/ 3.36	3.45 3.31 3.20 3.50 3.00 5.27 0.48	3.41 3.29 3.20 3.48 2.76 5.29 0.50	3.42 3.27 3.20 3.40 2.91 5.30 0.49	3.46 3.30 3.20 3.50 2.91 5.68 0.53	3.45 3.29 3.20 3.50 2.91 5.68 0.54	3.44 3.30 3.20 3.50 3.00 4.65 0.38	3.44 3.33 3.20 3.50 3.00 4.30 0.34	3.44 3.40 3.20 3.53 3.00 4.10 0.30	3.46 3.45 3.27 3.70 3.00 4.09 0.27	3.4 3.3 3.5 4.0 0.2
ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50 2.72 5.48 0.57 a los próximos c 3.38 3.30 3.05	no a cuatro 3.41 3.30 3.13 3.49 2.75 5.27 0.56 inco a ocho 3.37 3.30 3.00	años <sup>1</sup> / 3.41 3.30 3.20 3.50 2.76 5.28 0.55  años <sup>2</sup> / 3.36 3.30 3.20	3.45 3.31 3.20 3.50 3.00 5.27 0.48	3.41 3.29 3.20 3.48 2.76 5.29 0.50 3.33 3.30 3.00	3.42 3.27 3.20 3.40 2.91 5.30 0.49 3.37 3.30 3.20	3.46 3.30 3.20 3.50 2.91 5.68 0.53	3.45 3.29 3.20 3.50 2.91 5.68 0.54	3.44 3.30 3.20 3.50 3.00 4.65 0.38 3.39 3.30 3.20	3.44 3.33 3.20 3.50 3.00 4.30 0.34 3.34 3.30 3.20	3.44 3.40 3.20 3.53 3.00 4.10 0.30 3.37 3.36 3.20	3.46 3.45 3.27 3.70 3.00 4.09 0.27	3.4 3.5 3.5 4.0 0.2
nción subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50 2.72 5.48 0.57 a los próximos c 3.38 3.30 3.05 3.49	no a cuatro 3.41 3.30 3.13 3.49 2.75 5.27 0.56 inco a ocho 3.37 3.30 3.00 3.50	años¹/ 3.41 3.30 3.20 3.50 2.76 5.28 6.55  años²/ 3.36 3.30 3.20 3.41	3.45 3.31 3.20 3.50 3.00 5.27 0.48 3.43 3.33 3.20 3.50	3.41 3.29 3.20 3.48 2.76 5.29 0.50 3.33 3.30 3.00 3.50	3.42 3.27 3.20 3.40 2.91 5.30 0.49 3.37 3.30 3.20 3.50	3.46 3.30 3.20 3.50 2.91 5.68 0.53 3.47 3.35 3.20 3.50	3.45 3.29 3.20 3.50 2.91 5.68 0.54 3.43 3.30 3.13 3.50	3.44 3.30 3.20 3.50 3.00 4.65 0.38 3.39 3.30 3.20 3.50	3.44 3.33 3.20 3.50 3.00 4.30 0.34 3.34 3.30 3.20 3.50	3.44 3.40 3.20 3.53 3.00 4.10 0.30 3.37 3.36 3.20 3.50	3.46 3.45 3.27 3.70 3.00 4.09 0.27 3.38 3.38 3.20 3.62	3,4 3,3 3,5 3,0 4,0 0,2 3,4 3,3 3,5
ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar ación subyacente promedio par Media Mediana Primer cuartil	a los próximos u 3.43 3.30 3.20 3.50 2.72 5.48 0.57 a los próximos c 3.38 3.30 3.05	no a cuatro 3.41 3.30 3.13 3.49 2.75 5.27 0.56 inco a ocho 3.37 3.30 3.00	años <sup>1</sup> / 3.41 3.30 3.20 3.50 2.76 5.28 0.55  años <sup>2</sup> / 3.36 3.30 3.20	3.45 3.31 3.20 3.50 3.00 5.27 0.48	3.41 3.29 3.20 3.48 2.76 5.29 0.50 3.33 3.30 3.00	3.42 3.27 3.20 3.40 2.91 5.30 0.49 3.37 3.30 3.20	3.46 3.30 3.20 3.50 2.91 5.68 0.53	3.45 3.29 3.20 3.50 2.91 5.68 0.54	3.44 3.30 3.20 3.50 3.00 4.65 0.38 3.39 3.30 3.20	3.44 3.33 3.20 3.50 3.00 4.30 0.34 3.34 3.30 3.20	3.44 3.40 3.20 3.53 3.00 4.10 0.30 3.37 3.36 3.20	3.46 3.45 3.27 3.70 3.00 4.09 0.27	3.4 3.2 3.5 3.5 4.0 0.2

<sup>1/</sup> De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022 y a partir de enero de 2019 comprenden el periodo 2020-2023.

#### 2/ De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026 y a partir de enero de 2019 comprenden el periodo 2024-2027.

#### Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de enero de 2019

	Expectativas de inflación general para el mes indicado													Inflación subvacente
	2019						20	20						2019
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	ene
Cifras en por ciento														
xpectativas de inflación mensual														
Media	0.27	0.32	0.35	-0.14	-0.24	0.23	0.33	0.37	0.42	0.52	0.77	0.58	0.41	0.24
Mediana	0.22	0.34	0.35	-0.11	-0.25	0.23	0.33	0.35	0.42	0.54	0.80	0.57	0.42	0.23
Primer cuartil	0.19	0.26	0.30	-0.19	-0.32	0.16	0.28	0.32	0.39	0.47	0.72	0.50	0.35	0.21
Tercer cuartil	0.30	0.38	0.39	-0.06	-0.17	0.29	0.38	0.40	0.46	0.57	0.83	0.63	0.49	0.26
Mínimo	0.10	0.13	0.24	-0.58	-0.43	0.00	0.10	0.23	0.28	0.36	0.60	0.42	0.15	0.11
Máximo	0.63	0.52	0.56	0.17	0.07	0.50	0.55	0.58	0.58	0.66	0.96	0.77	0.63	0.40
Desviación estándar	0.13	0.09	0.07	0.15	0.11	0.10	0.10	0.08	0.07	0.07	0.09	0.09	0.12	0.06

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

Por ciento

Por ciento		Inflación Ge	neral			Inflación Suby	acente	
	2019	12 Meses <sup>1/</sup>	2020	2021	2019	12 Meses <sup>1/</sup>	2020	2021
Encuesta de diciembre								
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	0.02	0.02	0.00	0.00	0.07	0.03	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.06	0.02	0.00	0.00	0.12	0.05	0.00	0.00
1.6 a 2.0	0.15	0.05	0.00	0.00	0.43	0.13	0.05	0.12
2.1 a 2.5	0.46	0.09	0.00	0.05	0.64	0.80	0.32	2.65
2.6 a 3.0	2.28	1.82	5.90	7.47	7.96	5.75	12.63	7.41
3.1 a 3.5	17.21	20.09	29.38	29.79	48.87	43.35	44.16	51.00
3.6 a 4.0	42.43	39.00	39.38	39.26	30.63	36.40	30.79	25.00
4.1 a 4.5	27.19	27.50	17.67	13.63	7.72	9.90	9.11	10.12
4.6 a 5.0	5.96	6.86	4.14	4.58	1.82	2.08	1.47	2.06
5.1 a 5.5	2.00	1.77	1.05	2.47	0.99	0.88	0.79	0.88
5.6 a 6.0	0.42	0.73	0.48	2.37	0.41	0.40	0.37	0.41
mayor a 6.0	1.83	2.05	2.00	0.37	0.31	0.25	0.32	0.35
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
Encuesta de enero								
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	0.05	0.00	0.05	0.00
1.1 a 1.5	0.02	0.00	0.01	0.00	0.07	0.00	0.05	0.00
1.6 a 2.0	0.06	0.00	0.06	0.00	0.35	0.24	0.34	0.11
2.1 a 2.5	0.33	0.22	0.33	0.52	0.48	0.24	0.64	0.74
2.6 a 3.0	2.11	0.87	6.09	8.43	7.74	6.76	12.79	8.84
3.1 a 3.5	15.28	11.57	24.54	33.95	42.65	45.10	42.66	49.84
3.6 a 4.0	49.70	44.70	42.58	31.24	34.60	33.81	31.97	27.00
4.1 a 4.5	21.91	28.30	16.55	13.33	11.55	11.71	7.75	10.21
4.6 a 5.0	7.50	11.00	6.65	8.52	1.25	0.95	2.24	1.79
5.1 a 5.5	0.69	0.87	0.99	1.52	0.62	0.57	0.85	0.79
5.6 a 6.0	0.53	0.52	0.45	2.14	0.41	0.38	0.37	0.37
mayor a 6.0	1.88	1.96	1.75	0.33	0.24	0.24	0.29	0.32
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

						20	18						201
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
ariación porcentual del PIB de 2018													
Media	2.19	2.28	2.21	2.21	2.26	2.29	2.25	2.14	2.13	2.12	2.13	2.14	2.13
Mediana	2.28	2.30	2.30	2.30	2.25	2.30	2.28	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
Primer cuartil	2.10	2.20	2.19	2.10	2.10	2.10	2.20	2.02	2.00	2.00	2.10	2.10	2.08
Tercer cuartil	2.40	2.40	2.40	2.40	2.44	2.40	2.40	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
Mínimo	1.53	1.80	1.50	1.50	1.40	1.42	1.50	1.79	1.84	1.84	1.90	1.90	1.9
Máximo	2.50	2.50	2.70	2.60	3.00	3.10	2.60	2.50	2.50	2.50	2.31	2.30	2.3
Desviación estándar	0.26	0.17	0.27	0.28	0.32	0.29	0.20	0.16	0.15	0.14	0.11	0.10	0.0
Desviacion estantial	0.20	0.17	0.27	0.28	0.52	0.29	0.20	0.10	0.13	0.14	0.11	0.10	0.0
ariación porcentual del PIB de 2019													
Media	2.35	2.36	2.34	2.29	2.34	2.24	2.17	2.16	2.17	2.15	1.97	1.89	1.8
Mediana	2.35	2.40	2.33	2.30	2.30	2.30	2.00	2.10	2.20	2.20	1.90	1.80	1.8
Primer cuartil	1.98	2.10	2.00	1.97	1.93	2.00	1.93	1.92	2.00	1.95	1.80	1.80	1.7
Tercer cuartil	2.73	2.65	2.64	2.50	2.70	2.50	2.43	2.35	2.32	2.30	2.00	2.00	2.0
Mínimo	1.60	1.57	1.57	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.50	1.20	1.0
Máximo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.80	2.80	3.00	3.00	3.00	2.8
Desviación estándar	0.39	0.38	0.40	0.38	0.40	0.34	0.32	0.33	0.32	0.32	0.32	0.29	0.3
riación porcentual del PIB de 2020													
Media Media	2.41	2.48	2.42	2.43	2.46	2.39	2.29	2.36	2.32	2.23	2.12	1.96	1.9
Mediana	2.50	2.60	2.50	2.50	2.55	2.50	2.40	2.40	2.40	2.35	2.20	2.00	2.0
Primer cuartil	2.10	2.40	2.15	2.18	2.10	2.20	2.10	2.10	2.10	2.10	2.00	1.80	1.7
Tercer cuartil	2.71	2.80	2.80	2.72	2.80	2.80	2.50	2.80	2.50	2.50	2.30	2.30	2.2
Mínimo	0.90	0.90	0.90	1.40	1.40	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.5
Máximo	3.40	3.30	3.20	3.20	3.10	3.10	2.90	3.10	3.10	3.00	3.00	2.60	3.2
Desviación estándar	0.60	0.59	0.56	0.46	0.42	0.56	0.52	0.55	0.53	0.51	0.46	0.48	0.5
and a state of the second second second second													
ariación porcentual del PIB de 2021  Media												2.18	2.1
Mediana												2.18	2.1
Primer cuartil				•								2.20	1.8
Tercer cuartil				•						•			2.4
				•						•		2.48	1.4
Mínimo			•			•	•			•		1.40	
Máximo	•		•		•	•		•		•		2.70	3.0
Desviación estándar	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	0.35	0.4
ariación porcentual promedio del PIB	para los pró	ximos 10 a	ňos <sup>1/</sup>										
Media	2.67	2.67	2.58	2.54	2.58	2.57	2.50	2.50	2.52	2.43	2.40	2.37	2.3
Mediana	2.55	2.65	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.40	2.30	2.30	2.4
Primer cuartil	2.50	2.48	2.33	2.30	2.48	2.40	2.33	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.2
Tercer cuartil	2.78	2.90	2.70	2.70	2.70	2.70	2.50	2.70	2.70	2.50	2.50	2.50	2.5
Mínimo	2.20	2.20	2.10	2.10	2.10	2.20	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	1.80	1.9
Máximo	3.50	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.00	3.20	3.20	2.90	3.50	3.20	3.0
Desviación estándar	0.38	0.31	0.33	0.31	0.29	0.26	0.23	0.32	0.29	0.23	0.33	0.31	0.2

<sup>1/</sup> De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2028 y para enero de 2019 comprenden el periodo 2020-2029.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

						20	40						
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	20 er
ariación porcentual anual del PIB d	le 2018- IV												
Media	2.27	2.33	2.27	2.29	2.49	2.40	2.38	2.16	2.15	2.17	2.11	2.14	2.0
Mediana	2.30	2.40	2.30	2.33	2.50	2.47	2.40	2.20	2.20	2.15	2.10	2.10	2.:
Primer cuartil	2.10	2.20	2.10	2.15	2.30	2.30	2.30	2.00	1.98	2.00	1.90	1.90	1.9
Tercer cuartil	2.55	2.70	2.70	2.60	2.70	2.60	2.60	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.:
Mínimo	0.40	0.40	0.40	0.40	1.33	0.30	0.33	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.5
Máximo	2.90	2.82	3.30	3.00	3.50	3.60	3.10	3.10	3.10	3.20	2.80	2.80	2.
Desviación estándar	0.51	0.51	0.54	0.53	0.41	0.54	0.51	0.38	0.33	0.33	0.32	0.34	0.3
ariación porcentual anual del PIB d	le 2019- I												
Media	2.28	2.37	2.36	2.28	2.38	2.30	2.15	2.09	2.11	2.04	1.88	1.85	1.8
Mediana	2.40	2.40	2.40	2.20	2.40	2.30	2.00	2.00	2.10	2.00	1.85	1.90	1.8
Primer cuartil	2.05	2.08	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90	1.80	1.82	1.75	1.48	1.42	1.5
Tercer cuartil	2.60	2.70	2.60	2.70	2.69	2.66	2.50	2.40	2.45	2.30	2.20	2.20	1.9
Mínimo	0.50	1.83	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	0.90	1.00	1.10	1.00	0.90	1.3
Máximo	3.00	3.10	3.34	3.63	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.00	2.80	2.90	2.
Desviación estándar	0.53	0.37	0.46	0.53	0.53	0.57	0.56	0.57	0.55	0.51	0.48	0.51	0.
riación porcentual anual del PIB d	le 2019- II												
Media	2.15	2.22	2.15	2.07	2.17	2.03	1.94	1.96	1.94	2.03	1.80	1.73	1.
Mediana	2.30	2.30	2.20	2.12	2.30	2.02	2.00	2.00	2.00	2.10	1.83	1.80	1.
Primer cuartil	1.85	2.00	1.85	1.73	1.83	1.70	1.60	1.64	1.64	1.70	1.50	1.50	1.
Tercer cuartil	2.65	2.60	2.45	2.38	2.48	2.30	2.20	2.30	2.20	2.25	2.03	1.93	1.
Mínimo	0.50	1.10	1.10	1.10	1.10	1.20	1.20	0.70	0.70	1.37	0.90	0.90	0.
Máximo	2.90	2.80	3.30	2.80	3.58	2.90	2.50	3.30	3.30	3.60	3.40	3.40	2.
Desviación estándar	0.60	0.47	0.49	0.46	0.54	0.41	0.37	0.48	0.46	0.45	0.49	0.50	0
riación porcentual anual del PIB d	le 2019- III												
Media	2.23	2.41	2.34	2.32	2.35	2.30	2.28	2.31	2.27	2.27	2.00	1.92	1.
Mediana	2.30	2.50	2.40	2.35	2.40	2.35	2.34	2.35	2.30	2.25	1.90	1.84	1
Primer cuartil	1.90	2.12	2.03	2.00	2.10	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	1.70	1.75	1
Tercer cuartil	2.69	2.79	2.70	2.59	2.60	2.51	2.51	2.53	2.48	2.40	2.20	2.03	2
Mínimo	0.60	1.30	1.30	1.30	1.80	1.80	1.80	1.80	1.40	1.80	1.30	1.00	1
Máximo	2.90	2.90	3.00	3.00	2.94	2.90	2.80	2.90	2.90	2.90	3.20	3.20	2
Desviación estándar	0.56	0.42	0.43	0.43	0.37	0.32	0.31	0.32	0.35	0.31	0.43	0.39	0.
riación porcentual anual del PIB d Media	e 2019- IV 2.32	2.46	2.40	2.42	2.45	2.40	2.33	2.25	2.30	2.25	2.15	2.01	1.
Mediana	2.40	2.40	2.40	2.35	2.40	2.40	2.34	2.31	2.31	2.30	2.10	2.05	2
Primer cuartil	2.00	2.20	2.10	2.03	2.10	2.10	2.10	1.90	2.10	2.10	1.80	1.78	1
Tercer cuartil	2.69	2.79	2.73	2.80	2.79	2.63	2.60	2.60	2.58	2.10	2.55	2.30	2
Mínimo	0.60	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.80	0.80	0.90	0.80	0.80	0
Máximo	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.10	3.10	3.10	3.10	2.90	3
Desviación estándar	0.60	0.46	0.46	0.51	0.50	0.44	0.38	0.49	0.46	0.44	0.53	0.48	0
iación porcentual anual del PIB d Media	le 2020- I											2.05	1
Mediana	•	•	•		•	•	•	•	•	•	•	2.03	1
	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•		
Primer cuartil	•		•								-	2.00	1
Tercer cuartil	•		•								-	2.28	2
Mínimo	•							•		•	•	0.40	0
Máximo Desviación estándar	•			•			•		•			3.50 0.63	3
Desviación estandar	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	0.63	U
iación porcentual anual del PIB d	le 2020- II												
Media	•											1.92	1
Mediana	-											2.10	1
Primer cuartil	-											1.76	1
Tercer cuartil	•											2.30	2
Mínimo												0.60	0
Máximo Desviación estándar												2.50	2
Desviacion estanda	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	0.55	0
iación porcentual anual del PIB d	le 2020- III												
Media												1.90	1
												2.00	1
Mediana												1.73	1
Mediana Primer cuartil	•											2.30	2
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil							•						-0
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo	· ·											0.40	
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo		· · ·		•								2.80	3
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo				· · ·	· · ·			· ·	•	· ·			3
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar riación porcentual anual del PIB d	le 2020- IV				· · ·						· ·	2.80 0.56	3 0
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar riación porcentual anual del PIB d Media	le 2020- IV											2.80 0.56 1.93	3 0
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar riación porcentual anual del PIB d Media Mediana	le 2020- IV		: : :		· · ·							2.80 0.56 1.93 2.05	3 0 1 1
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar riación porcentual anual del PIB d Media Mediana Primer cuartil	de 2020- IV											2.80 0.56 1.93 2.05 1.63	3 0 1 1
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar riación porcentual anual del PIB d Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil	le 2020- IV											2.80 0.56 1.93 2.05 1.63 2.40	3 0 1 1 1 2
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar riación porcentual anual del PIB d Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo												2.80 0.56 1.93 2.05 1.63 2.40 0.60	3 0 1 1 1 2 0
Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar riación porcentual anual del PIB d Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil								: : : :		: : : :		2.80 0.56 1.93 2.05 1.63 2.40	3 0 1 1 1 2

#### Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

						20	18						2019
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Probabilidad de que se observe un	a reducción en e	l nivel del F	PIB real aius	tado por es	tacionalida	d respecto	al trimestre	previo					
Por ciento				po. es		и геореско		, <b>p</b> . c					
2018-IV respecto a 2018-III													
Media	13.54	13.69	13.10	18.47	14.73	13.82	15.54	17.27	15.36	15.83	21.08	19.71	21.2
Mediana	10.00	10.00	10.00	15.00	10.00	10.00	12.50	12.00	15.00	14.50	20.00	15.00	15.0
Primer cuartil	5.00	10.00	7.50	10.00	6.50	7.63	5.00	5.00	6.25	8.75	10.00	10.00	5.00
Tercer cuartil	20.00	18.00	18.50	23.50	20.00	20.00	20.00	20.00	19.50	16.25	30.00	30.00	25.0
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	0.0
Máximo	30.00	40.00	40.00	60.00	40.00	40.00	40.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.0
Desviación estándar	9.32	9.94	9.95	15.62	10.48	10.19	12.87	17.20	14.65	15.85	17.80	17.93	22.4
019-I respecto a 2018-IV Media		11.92	12.00	16.79	16.07	15.08	17.18	18.18	18.69	20.73	21.54	21.79	29.0
Mediana	•	10.00	12.50	16.79	17.50	15.08	17.18	14.00	15.00	17.00	20.00	15.50	25.0
Primer cuartil	•	5.00	5.00	6.25	5.75	10.00	8.50	10.00	10.00	11.50	10.00	10.00	10.0
Tercer cuartil	•	15.25	18.75	20.00	21.50	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	24.00	28.75	33.0
Mínimo	•	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	10.0
	•			0.00					0.00				
Máximo	•	30.00	30.00	40.00 11.92	35.00	33.00 9.46	40.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00 19.04	80.0
Desviación estándar	•	9.44	9.36	11.92	10.94	9.46	12.68	17.45	17.19	19.25	17.68	19.04	22.6
019-II respecto a 2019-I													
Media					15.93	16.23	21.96	23.04	21.15	24.18	26.33	26.50	24.8
Mediana					12.50	10.00	17.50	18.00	20.00	20.00	22.50	25.00	20.0
Primer cuartil					5.75	10.00	8.50	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	8.7
Tercer cuartil					20.00	20.00	36.25	20.00	23.00	32.00	31.25	40.00	26.
Mínimo					0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0
Máximo					60.00	60.00	60.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.
Desviación estándar					14.75	14.62	18.92	22.90	20.64	22.64	23.27	23.25	25.2
019-III respecto a 2019-II													
Media								16.11	17.46	18.18	18.50	17.15	17.
Mediana								12.50	15.00	15.00	15.00	13.00	14.0
Primer cuartil								6.25	10.00	7.50	10.00	10.00	8.7
Tercer cuartil								20.00	20.00	24.50	25.75	25.00	25.0
Mínimo								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0
Máximo								50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.0
Desviación estándar								13.65	14.04	15.41	13.93	13.93	14.0
019-IV respecto a 2019-III													
Media											21.92	23.77	24.
Mediana											12.50	15.00	20.0
Primer cuartil	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	10.00	10.00	8.7
Tercer cuartil	•		•		•	•	•	•	•	•	26.50	31.00	25.
Mínimo	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	0.00	0.00	0.0
Máximo	•			•	•	•	•			•	90.00	90.00	90.
Desviación estándar	•	•	•	•			•	•			24.01	24.64	25.9
Desviación estandar	•	•	•		•	•	•				24.01	24.04	23.

#### Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2018 y enero de 2019

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

	Probabilidad	para año 2018	Probabilidad	l para año 2019	Probabilidad	para año 2020
	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero	Encuesta de diciembre	Encuesta de enero
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.0 a 5.4	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00
4.5 a 4.9	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00
4.0 a 4.4	0.00	0.00	0.08	0.01	0.00	0.00
3.5 a 3.9	0.00	0.00	0.27	0.05	0.00	0.03
3.0 a 3.4	0.00	0.00	0.48	0.12	1.39	3.58
2.5 a 2.9	6.04	3.00	4.99	6.14	8.22	10.89
2.0 a 2.4	76.23	83.13	36.53	27.69	46.11	42.06
1.5 a 1.9	17.00	13.67	41.10	49.45	26.50	26.79
1.0 a 1.4	0.73	0.21	11.32	10.78	7.78	7.99
0.5 a 0.9	0.00	0.00	3.73	4.11	7.78	6.41
0.0 a 0.4	0.00	0.00	0.83	0.83	0.28	0.48
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.51	0.52	0.00	0.17
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.04	0.18	0.00	0.09
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.04	0.13	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00	1.94	1.52
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Menor a -6.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	. 100	100 .	100	100	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

						20	18						2019
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
Cifras en por ciento													
Tasa de fondeo interbancario al cie		7.05	7.00	7.00	7.00	7.76	7.70	7.00	- 0-	7.00	0.40		0.05
Media	7.25	7.36	7.29	7.29	7.32	7.76	7.79	7.82	7.87	7.90	8.13	8.24	8.25
Mediana	7.25	7.50	7.25	7.25	7.30	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25	8.25
Primer cuartil	6.75	7.00	6.75	7.00	7.00	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	8.00	8.05	8.25
Tercer cuartil	7.75	7.75	7.75	7.63	7.50	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	8.25	8.25
Mínimo	5.75	6.00	6.00	6.00	6.25	7.00	7.00	7.25	7.25	7.50	7.80	8.00	8.00
Máximo	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50	8.25	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50
Desviación estándar	0.61	0.61	0.60	0.57	0.50	0.34	0.34	0.26	0.28	0.24	0.20	0.18	0.07
Tasa de fondeo interbancario al cie													
Media	7.08	7.17	7.06	7.07	7.15	7.55	7.59	7.67	7.75	7.83	8.15	8.28	8.27
Mediana	7.00	7.25	7.00	7.00	7.13	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25	8.25
Primer cuartil	6.75	6.75	6.50	6.85	6.94	7.25	7.25	7.50	7.50	7.50	8.00	8.08	8.25
Tercer cuartil	7.50	7.75	7.50	7.50	7.43	7.75	8.00	8.00	8.00	8.00	8.25	8.50	8.25
Mínimo	5.75	5.50	5.50	5.50	6.00	6.75	6.75	7.00	7.00	7.50	7.75	8.00	7.75
Máximo	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50	8.75	8.75	8.75	8.50
Desviación estándar	0.64	0.73	0.68	0.63	0.52	0.40	0.41	0.38	0.38	0.32	0.30	0.23	0.14
Tasa de fondeo interbancario al cier		7.07	6.00	6.04	6.03	7.24	7.44	7.47	7.57	7.66	0.46	0.27	0.24
Media	6.89	7.07	6.90	6.84	6.93	7.34	7.41	7.47	7.57	7.66	8.16	8.27	8.24
Mediana	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	7.25	7.25	7.50	7.50	7.73	8.00	8.25	8.25
Primer cuartil	6.25	6.50	6.25	6.50	6.69	7.00	7.00	7.00	7.25	7.25	8.00	8.00	8.25
Tercer cuartil	7.25	7.75	7.25	7.19	7.25	7.75	7.75	7.75	7.88	8.00	8.25	8.50	8.25
Mínimo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.50	6.50	6.50	7.00	6.50	7.70	7.75	7.50
Máximo	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	9.00	9.00	8.75	8.50
Desviación estándar	0.76	0.81	0.76	0.67	0.64	0.54	0.52	0.50	0.48	0.51	0.36	0.27	0.21
Tasa de fondeo interbancario al cie													
Media	6.79	6.93	6.76	6.69	6.78	7.18	7.28	7.30	7.39	7.53	8.12	8.22	8.17
Mediana	6.75	7.00	6.50	6.64	6.75	7.20	7.00	7.25	7.25	7.50	8.00	8.25	8.25
Primer cuartil	6.13	6.13	6.00	6.25	6.50	6.75	6.75	7.00	7.00	7.25	7.81	8.00	8.00
Tercer cuartil	7.25	7.63	7.25	7.00	7.09	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.44	8.50	8.25
Mínimo	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.25	6.25	6.25	6.50	6.25	7.50	7.25	7.50
Máximo	9.00	9.00	9.00	9.00	8.90	9.00	9.00	9.00	8.50	9.00	9.00	8.75	8.50
Desviación estándar	0.84	0.91	0.86	0.76	0.71	0.68	0.65	0.62	0.56	0.57	0.40	0.34	0.27
Tasa de fondeo interbancario al cie	rre de 2020-l												
Media			6.65	6.55	6.75	7.00	7.13	7.25	7.24	7.46	8.01	8.15	7.96
Mediana			6.50	6.50	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.50	8.00	8.25	8.00
Primer cuartil			6.00	5.94	6.25	6.50	6.50	6.75	6.75	7.00	7.50	7.75	7.75
Tercer cuartil			7.19	7.00	7.12	7.50	7.63	7.75	7.69	7.75	8.50	8.50	8.24
Mínimo			5.00	5.25	5.50	5.75	6.25	6.50	6.25	6.25	7.50	7.25	7.25
Máximo			9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	8.75	9.00	9.00	8.75	8.50
Desviación estándar			0.96	0.88	0.81	0.80	0.72	0.69	0.68	0.61	0.49	0.45	0.35
Tasa de fondeo interbancario al cie	rre de 2020-II												
Media				6.50	6.65	6.93	7.00	7.13	7.09	7.32	7.90	8.05	7.79
Mediana				6.50	6.50	6.75	6.75	6.75	6.88	7.25	7.75	8.00	7.75
Primer cuartil				5.94	6.19	6.25	6.50	6.50	6.50	6.88	7.50	7.69	7.50
Tercer cuartil				6.79	7.00	7.50	7.38	7.50	7.50	7.63	8.25	8.50	8.00
Mínimo				5.00	5.50	5.50	5.75	6.25	6.00	6.00	7.00	7.00	7.00
Máximo				9.00	9.00	9.25	9.25	9.25	9.00	9.00	9.00	9.00	8.75
Desviación estándar				0.90	0.85	0.91	0.79	0.77	0.81	0.70	0.60	0.55	0.45
Tasa de fondeo interbancario al cie	rre de 2020-III												
Media						6.87	6.90	7.07	6.99	7.25	7.81	7.93	7.58
Mediana	•	•	•	•	•	6.75	6.75	6.75	6.88	7.23	7.50	7.95	7.75
Primer cuartil	•			•		6.25	6.25	6.50	6.31	6.75	7.45	7.50	7.75
Tercer cuartil	•		•			7.25	7.35	7.50	7.50	7.69	7.45 8.25	7.50 8.50	7.25
Mínimo	•		•			5.50	7.35 5.25			5.75	6.50		6.50
Máximo		•	•	•	•	9.50	9.50	6.00	5.50	9.00		6.50	9.00
Desviación estándar						9.50 0.96	0.93	9.50 0.88	9.00 0.93	0.81	9.25 0.72	9.25 0.72	0.61
Tasa de fondeo interbancario al cie	rre de 2020 IV												
Media										7.14	7.65	7.75	7.44
Mediana										7.05	7.50	7.73	7.50
Primer cuartil										6.50	7.24	7.25	7.00
Tercer cuartil										7.69	8.00	8.44	7.75
Mínimo										5.50	6.50	6.50	6.50
Máximo	•	•	•	•	•	•	•	•	•	9.00	9.25	9.25	9.00
Desviación estándar	•	•	•	•	•	•		•	•	0.90	0.76	0.76	0.68
										0.50	0.70		0.00

#### Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de enero de 2019

		20	19			20	20	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
orcentaje de analistas que consideran que la tasa de for rimestre Distribución porcentual de respuestas	ideo se encontrará p	or encima,	en el mis	mo nivel o po	r debajo de l	a tasa obj	etivo actu	al en cada
		16	20	20	14	9	10	10
Por encima de la tasa objetivo actual	8	10	20					
Por encima de la tasa objetivo actual Igual a la tasa objetivo actual	8 88	80	64	52	14	5	0	0
•				52 28	14 73	5 86	0 90	0 90

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

						20	18						201
ifras an nor signt -	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
fras en por ciento													
sa de interés del Cete a 28 días a													
Media	6.70	6.88	6.82	6.78	6.88	7.16	7.28	7.42	7.40	7.51	7.94	8.16	8.1
Mediana	6.90	6.86	6.78	6.72	6.80	7.20	7.14	7.24	7.25	7.50	8.00	8.12	8.2
Primer cuartil	6.25	6.50	6.15	6.19	6.40	6.70	6.80	7.00	7.00	7.25	7.56	7.92	8.0
Tercer cuartil	7.01	7.25	7.38	7.26	7.20	7.61	7.76	7.75	7.62	7.78	8.20	8.50	8.2
Mínimo	4.50	4.50	5.43	5.41	6.00	6.00	6.14	6.50	6.41	6.97	7.25	7.53	7.5
Máximo	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	8.60	8.24	8.71	8.85	8.8
Desviación estándar	0.86	0.91	0.84	0.84	0.68	0.72	0.68	0.62	0.57	0.37	0.41	0.35	0.2
asa de interés del Cete a 28 días a	l cierre de 2020												
Media	6.42	6.80	6.55	6.55	6.73	6.87	6.83	7.05	6.98	7.09	7.57	7.68	7.6
Mediana	6.50	6.75	6.48	6.53	6.55	7.00	6.68	6.87	6.91	6.98	7.52	7.50	7.6
Primer cuartil	5.53	6.00	5.80	6.00	6.20	6.00	6.14	6.57	6.50	6.70	7.00	7.20	7.2
Tercer cuartil	6.94	7.30	7.20	7.10	6.95	7.35	7.36	7.29	7.45	7.53	7.92	8.25	7.9
Mínimo	5.11	5.49	5.11	5.11	5.20	5.43	4.97	5.70	5.60	5.97	6.27	6.40	6.5
Máximo	9.25	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.25	8.78	9.00	9.30	9.0
Desviación estándar	1.01	1.05	1.08	1.05	0.93	1.00	1.01	0.88	0.88	0.69	0.76	0.81	0.6
Desvidcion estanuar	1.01	1.05	1.08	1.05	0.93	1.00	1.01	0.88	0.88	0.09	0.76	0.81	U.E
sa de interés del Cete a 28 días a	l cierre de 2021												
Media	•											7.03	7.2
Mediana					•	•						6.95	7.4
Primer cuartil												6.05	6.5
Tercer cuartil												7.75	7.9
Mínimo												5.00	5.9
Máximo												9.25	9.0
Desviación estándar												1.16	0.9
asa de interés de los Bonos M a 10			7.57	7.50	7.60	7.04	7.00	0.05	7.04	7.00	0.00	0.44	0.0
Media	7.48	7.82	7.57	7.59	7.60	7.81	7.90	8.05	7.94	7.98	8.86	9.11	8.8
Mediana	7.37	7.50	7.45	7.50	7.52	7.62	7.85	7.93	7.85	8.00	8.90	9.20	8.8
Primer cuartil	7.03	7.40	7.07	7.09	7.15	7.50	7.52	7.50	7.55	7.76	8.38	8.88	8.6
Tercer cuartil	7.61	7.90	7.70	7.78	7.78	7.95	8.00	8.28	8.00	8.03	9.30	9.43	9.0
Mínimo	5.50	6.75	6.15	6.15	6.35	6.30	6.60	6.60	6.60	6.85	8.00	8.00	8.0
Máximo	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	9.50	9.50	9.50	9.50	9.48	10.00	10.00	9.7
Desviación estándar	0.93	0.80	0.84	0.82	0.85	0.81	0.72	0.75	0.69	0.58	0.60	0.49	0.4
asa de interés de los Bonos M a 10	) años al cierre o	le 2020											
Media	7.45	7.85	7.39	7.54	7.58	7.75	7.75	7.85	7.85	7.87	8.72	8.78	8.6
Mediana	7.28	7.50	7.19	7.41	7.50	7.50	7.59	7.60	7.64	7.80	8.90	8.80	8.6
Primer cuartil	6.76	7.20	6.76	6.87	7.03	7.30	7.12	7.20	7.45	7.55	7.90	8.34	8.2
Tercer cuartil	7.73	7.90	7.44	7.88	7.75	7.92	7.84	7.93	7.92	7.92	9.33	9.23	9.0
Mínimo	5.50	6.25	5.40	5.40	5.40	5.60	5.60	5.60	5.60	5.85	7.10	7.10	7.1
Máximo	9.75	9.75	9.75	9.78	9.78	10.03	10.28	10.28	10.28	10.28	10.80	10.80	10.
Desviación estándar	1.26	1.15	1.19	1.21	1.23	1.16	1.15	1.15	1.07	1.03	0.99	0.99	0.8
asa de interés de los Bonos M a 10	) años al ciorro	lo 2021											
Media	, unos ar cierre (	2021										8.47	8.4
Mediana	•	•	•	•				•	•	•	•	8.50	8.5
	•	•	•	•		•			•	•	•		
Primer cuartil		•				•				•	•	7.78	7.6
Tercer cuartil	•		•	•					•	•	•	9.25	9.1
Mínimo									•			6.10	6.1
Máximo								•	•			10.00	10.0
Desviación estándar												1.10	1.1

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

						20	18						2019
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
o de cambio pesos por dólar est	adounidense al	cierre de 20	19										
Media	18.61	18.56	18.54	18.56	18.72	19.38	19.00	18.98	18.97	19.07	20.34	20.70	20.1
Mediana	18.50	18.50	18.45	18.46	18.60	19.11	18.89	18.80	18.90	18.90	20.33	20.59	20.2
Primer cuartil	18.00	18.00	17.93	18.00	18.00	18.60	18.69	18.55	18.57	18.71	19.71	19.93	19.8
Tercer cuartil	19.00	18.80	19.03	19.00	19.18	19.98	19.20	19.29	19.18	19.48	20.81	21.10	20.5
Mínimo	17.20	16.70	16.80	17.30	17.40	17.50	18.00	17.60	18.30	18.25	18.60	19.55	18.7
Máximo	21.29	21.29	20.79	20.70	20.52	22.00	20.52	20.52	20.52	20.37	22.50	22.50	22.0
Desviación estándar	0.94	1.09	0.96	0.95	0.84	1.13	0.59	0.67	0.52	0.58	0.99	0.84	0.7
o de cambio pesos por dólar est	adounidense al	cierre de 20	20										
Media	18.70	18.64	18.51	18.71	18.83	19.16	19.02	18.87	19.06	19.29	20.32	20.81	20.3
Mediana	18.70	18.60	18.17	18.48	18.49	18.99	18.87	18.64	18.78	19.10	19.95	20.63	20.
Primer cuartil	18.00	17.65	17.94	17.87	18.00	18.20	18.49	18.33	18.50	18.60	19.40	19.70	19.
Tercer cuartil	18.99	19.20	19.10	19.41	19.30	19.85	19.67	19.50	19.68	20.03	21.08	21.50	21.
Mínimo	16.10	15.50	16.40	17.00	17.50	17.50	17.50	17.50	18.00	18.00	18.00	19.00	18.
Máximo	23.11	23.11	22.54	22.29	22.29	22.30	20.75	20.87	20.80	20.66	23.00	24.00	22.
Desviación estándar	1.35	1.62	1.27	1.31	1.33	1.17	0.79	0.88	0.81	0.86	1.33	1.31	1.0
o de cambio pesos por dólar est	adounidense al	cierre de 20	21										
Media												20.61	20.
Mediana												20.14	20.
Primer cuartil												19.46	19.
Tercer cuartil												21.71	21.
Mínimo												18.00	18.
Máximo												24.10	23.
Desviación estándar												1.58	1.4

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de enero de 2019

					Expectati	vas del tipo	de cambio	para el me	sindicado				
						20	19						2020
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
ectativas del tipo de cambio pa	ra los próximos i	neses											
os por dólar promedio del mes <sup>1</sup> \													
Media	19.24	19.36	19.52	19.57	19.67	19.76	19.76	19.72	19.88	19.97	20.03	20.16	20.0
Mediana	19.20	19.20	19.25	19.55	19.68	19.90	19.70	19.61	19.88	20.00	20.10	20.20	20.0
Primer cuartil	19.13	19.01	19.07	19.00	19.09	19.20	19.22	19.30	19.50	19.54	19.66	19.80	19.8
Tercer cuartil	19.25	19.65	19.90	19.94	20.07	20.16	20.10	19.97	20.20	20.33	20.37	20.50	20.4
Mínimo	18.90	18.85	18.85	18.83	18.79	18.50	18.60	18.71	18.75	18.79	18.80	18.78	18.8
Máximo	20.02	20.50	21.25	21.50	21.75	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	21.3
Desviación estándar	0.24	0.43	0.57	0.61	0.68	0.75	0.75	0.72	0.71	0.72	0.75	0.75	0.6

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

						20	18						201
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
ariación en el número de trabajad	lores asegurado	s an al IMS	S al cierre d	e 2019 (mil	oc)								
Media	699	718	702	700	682	694	685	694	680	688	641	634	599
	700	700	702		700	700	678	700	683	700		662	615
Mediana				698							662		
Primer cuartil	650	651	650	644	625	642	613	635	1	650	593	605	56
Tercer cuartil	746	794	758	750	740	728	729	750	728	745	718	700	669
Mínimo	539	539	539	539	450	539	514	539	539	539	400	439	35
Máximo	907	907	850	905	865	962	963	923	800	800	760	768	75
Desviación estándar	91	105	88	97	94	90	97	87	70	68	99	101	10
ariación en el número de trabajad	ores asegurados	s en el IMSS	S al cierre de	e 2020 (mil	es)								
Media												611	58
Mediana												670	60
Primer cuartil												570	55
Tercer cuartil												700	65
Mínimo	•	•			•	•	•	•	•	•	•	174	17
Máximo	•			•	•		•		•	•		756	92
												756 146	92 16
Desviación estándar	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	146	16
sa de desocupación nacional al ci	erre de 2019												
Media	3.63	3.50	3.55	3.50	3.45	3.49	3.50	3.48	3.47	3.47	3.57	3.57	3.5
Mediana	3.60	3.48	3.60	3.54	3.48	3.48	3.48	3.50	3.45	3.48	3.52	3.52	3.6
Primer cuartil	3.38	3.30	3.28	3.14	3.14	3.24	3.29	3.25	3.22	3.27	3.45	3.50	3.5
Tercer cuartil	3.90	3.80	3.75	3.76	3.64	3.75	3.80	3.72	3.60	3.60	3.70	3.75	3.7
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.02	3.00	2.97	3.00	3.05	2.98	2.98	2.9
Máximo	4.50	4.10	4.25	4.25	4.25	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.40	4.40	4.4
Desviación estándar	0.39	0.33	0.35	0.37	0.35	0.33	0.32	0.34	0.32	0.27	0.33	0.32	0.3
asa de desocupación nacional pro													
Media	3.64	3.52	3.55	3.51	3.52	3.51	3.52	3.51	3.48	3.49	3.55	3.57	3.6
Mediana	3.60	3.50	3.50	3.48	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.55	3.50	3.5
Primer cuartil	3.40	3.30	3.36	3.30	3.30	3.30	3.30	3.29	3.30	3.30	3.41	3.40	3.4
Tercer cuartil	3.90	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.71	3.70	3.60	3.65	3.70	3.70	3.7
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.10	3.05	3.10	3.10	3.2
Máximo	4.25	4.10	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.30	4.30	4.3
Desviación estándar	0.32	0.28	0.28	0.28	0.29	0.25	0.26	0.28	0.23	0.23	0.26	0.29	0.2
sa de desocupación nacional al ci	erre de 2020												
Media												3.74	3.7
Mediana												3.66	3.7
Primer cuartil												3.50	3.5
Tercer cuartil												4.00	4.0
Mínimo												3.10	3.2
Máximo												4.70	4.7
Desviación estándar												0.40	0.3
asa de desocupación nacional pro	medio en 2020												
Media												3.73	3.7
Mediana												3.60	3.7
Primer cuartil		-				-						3.51	3.5
Tercer cuartil	•			•	•			•		•	•	3.80	3.8
	•	•		•		•	•	•	•	•	•		
Mínimo							•	•	•	•	•	3.10	3.1
												4.80	4.8
Máximo Desviación estándar	•				-							0.41	0.4

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

						20	18						2019
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
alance económico del sector públi	co 2018 (% PIR)	1											
Media	-2.14	-1.97	-2.04	-2.19	-2.16	-2.13	-2.19	-2.14	-2.14	-2.10	-2.07	-2.15	-2.16
Mediana	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.05	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.10
Primer cuartil	-2.30	-2.10	-2.33	-2.45	-2.40	-2.40	-2.43	-2.15	-2.23	-2.10	-2.18	-2.35	-2.50
Tercer cuartil	-2.00	-1.80	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Mínimo	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30	-3.3
Máximo	-1.00	-0.10	-0.60	-1.50	-1.50	-0.80	-1.50	-1.50	-0.80	-0.60	0.70	-1.50	0.70
Desviación estándar	0.46	0.62	0.57	0.41	0.44	0.47	0.38	0.37	0.45	0.48	0.70	0.39	0.6
llance económico del sector públi	co 2019 (% PIR)	1											
Media	-2.17	-2.01	-2.05	-2.26	-2.25	-2.22	-2.35	-2.35	-2.33	-2.29	-2.35	-2.43	-2.3
Mediana	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.05	-2.10	-2.20	-2.20	-2.20	-2.20	-2.30	-2.30	-2.4
Primer cuartil	-2.20	-2.10	-2.13	-2.43	-2.20	-2.35	-2.55	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.60	-2.7
Tercer cuartil	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.03	-2.10	-2.1
Mínimo	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.8
Máximo	-1.00	-0.30	-0.40	-1.30	-1.30	-0.90	-1.30	-1.30	-0.90	-0.10	-0.50	-1.90	1.00
Desviación estándar	0.56	0.61	0.60	0.52	0.57	0.57	0.53	0.54	0.56	0.66	0.61	0.44	0.8
lance económico del sector públi	co 2020 (% PIR)	1											
Media												-2.60	-2.4
Mediana	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	-2.50	-2.5
Primer cuartil	•		•						•	•	•	-3.00	-2.8
Tercer cuartil	•	•		•	•		•	•	•	•	•	-2.10	-2.1
Mínimo	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	-3.60	-3.6
Máximo	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	-2.00	1.1
Desviación estándar	•						•	•				0.55	0.8
Desviacion estantial	•	•				•	•	•		•	•	0.55	0.8
equerimientos Financieros del Sec													
Media	-2.53	-2.53	-2.55	-2.49	-2.63	-2.65	-2.60	-2.58	-2.64	-2.62	-2.63	-2.63	-2.6
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	-2.5
Primer cuartil	-2.50	-2.55	-2.53	-2.55	-2.65	-2.60	-2.60	-2.50	-2.60	-2.50	-2.60	-2.60	-2.6
Tercer cuartil	-2.45	-2.30	-2.48	-2.40	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.5
Mínimo	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.2
Máximo	-1.70	-1.70	-1.70	-0.80	-1.70	-1.70	-1.60	-1.70	-2.00	-2.30	-1.50	-1.50	-2.4
Desviación estándar	0.49	0.50	0.47	0.62	0.51	0.50	0.51	0.48	0.43	0.41	0.57	0.55	0.3
querimientos Financieros del Sec													
Media	-2.61	-2.51	-2.54	-2.61	-2.69	-2.73	-2.72	-2.71	-2.77	-2.73	-2.88	-2.77	-2.7
Mediana	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.70	-2.60	-2.6
Primer cuartil	-2.70	-2.50	-2.50	-2.85	-2.85	-3.00	-3.00	-2.93	-3.00	-2.98	-3.05	-3.00	-3.0
Tercer cuartil	-2.43	-2.33	-2.40	-2.40	-2.45	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.5
Mínimo	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-3.90	-3.5
Máximo	-1.50	-1.50	-1.50	-0.90	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.0
Desviación estándar	0.65	0.60	0.59	0.77	0.69	0.68	0.69	0.62	0.57	0.57	0.60	0.47	0.4
equerimientos Financieros del Sec	tor Público 202	0 (% PIB) <sup>1</sup>											
Media												-3.00	-2.8
Mediana												-2.90	-2.9
Primer cuartil												-3.50	-3.1
												-2.50	-2.5
Tercer cuartil												-4.00	-3.8
Tercer cuartil Mínimo											•	-4.00	-5.0
												-2.10	-2.0

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

	2018 2											2019	
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
alanza Comercial 2019 (millones de	dólares) <sup>1</sup>												
Media	-11,953	-12,006	-12,814	-12,129	-11,647	-11,733	-10,864	-11,668	-12,282	-12,467	-12,430	-13,316	-14,4
Mediana	-12,000	-12,401	-12,750	-12,067	-12,054	-11,963	-11,382	-11,233	-11,454	-12,300	-12,500	-13,000	-14,
Primer cuartil	-14,963	-14,400	-14,493	-14,368	-12,988	-14,130	-12,824	-14,655	-14,800	-14,744	-15,000	-15,432	-17,2
Tercer cuartil	-9,679	-9,500	-9,690	-9,559	-9,618	-9,375	-9,000	-9,650	-9,960	-9,829	-9,841	-10,500	-12,
Mínimo	-18,900	-19,283	-27,240	-19,259	-18,735	-17,900	-16,300	-18,093	-20,208	-18,302	-17,735	-21,300	-21,6
Máximo	-4,900	-5,200	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-3,500	-3,500	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-5,0
Desviación estándar	3,858	3,880	4,762	3,534	3,244	3,421	3,032	3,659	3,649	3,184	3,434	4,226	3,
alanza Comercial 2020 (millones de	dólares)1												
Media												-14,808	-15,
Mediana										•	•	-14,747	-15,
Primer cuartil									-			-16,698	-19,
Tercer cuartil												-13,053	-10
Mínimo												-26,293	-27
Máximo												-5,000	-5
Desviación estándar	•											5,756	5,
2040 (	1411												
ienta Corriente 2018 (millones de o Media	-23,125	-22,374	-21,419	-22,054	-21,066	-20,769	-20,963	-20,999	-21,843	-21,854	-22,039	-21,811	-22,
Mediana	-24,000	-23,000	-22,333	-22,900	-21,600	-21,500	-21,195	-21,173	-22,044	-21,850	-22,027	-21,700	-22
Primer cuartil	-25,211	-24,848	-23,825	-24,344	-23,175	-22,508	-22,522	-22,953	-23,386	-24,039	-23,471	-24,000	-24
Tercer cuartil	-20,500	-20,000	-19,591	-19,935	-19,560	-19,750	-19,221	-20,000	-20,415	-20,300	-21,286	-20,384	-20
Mínimo	-33,000	-27,900	-27,780	-27,780	-25,845	-26,900	-26,382	-27,000	-26,028	-27,362	-27,363	-26,930	-28
Máximo	-13,071	-10,910	-10,910	-12,135	-15,631	-12,444	-13,515	-12,100	-17,000	-17,000	-17,000	-17,000	-17
Desviación estándar	-13,071 4,401	3,792	3,744	3,542	2,870	3,306	2,931	3,255	2,336	2,513	2,276	2,304	-17
		3,732	3,744	3,342	2,070	3,300	2,551	3,233	2,330	2,515	2,270	2,304	_
enta Corriente 2019 (millones de o Media	dólares)¹ -23,979	-22,991	-22,848	-23,501	-22.394	-21,756	-22,112	-22.220	-22,950	-22,982	-23,205	-23,149	-23
			-22,646		,			,	-22,930			-23,149	
Mediana	-24,300	-22,780	,	-23,939	-22,000	-21,974	-22,300	-22,500	, -	-22,875	-23,603	-,	-23
Primer cuartil	-28,000	-26,325	-25,725	-26,292	-25,250	-23,831	-25,076	-25,526	-25,551	-25,224	-25,063	-25,137	-25
Tercer cuartil	-18,500	-20,000	-19,869	-21,108	-19,810	-19,750	-19,116	-19,872	-21,225	-21,000	-21,000	-21,500	-21
Mínimo	-39,100	-30,120	-30,120	-30,120	-28,300	-30,355	-31,300	-29,000	-31,741	-29,702	-29,311	-28,800	-28
Máximo	-16,600	-13,700	-14,077	-13,970	-15,519	-14,200	-14,500	-13,700	-16,120	-16,120	-16,291	-16,291	-16
Desviación estándar	5,710	4,734	4,482	4,290	3,360	3,998	4,179	4,005	3,603	3,694	3,381	3,349	3
ienta Corriente 2020 (millones de c	dólares)¹												
Media												-25,236	-25
Mediana									-	-	-	-25,303	-24
Primer cuartil												-27,956	-28
Tercer cuartil												-22,050	-22
rercer cuartii													-38
Mínimo												-38,546	-30
Mínimo										· ·	· ·	-38,546	-17 5
Mínimo Máximo Desviación estándar	: :											-38,546 -17,000	-17
Mínimo Máximo Desviación estándar versión extranjera directa 2018 (mi		-	26,563	26.685	27,077	26,918	26.854	27,826	27,764	27,567	28,179	-38,546 -17,000 5,072	-17 5
Mínimo Máximo Desviación estándar rersión extranjera directa 2018 (mi Media	25,667	26,923	26,563 26,750	26,685 26,358	27,077 27,450	26,918 26,650	26,854 27,000	27,826 27,750	27,764 27,750	27,567 27,500	28,179 28,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620	-17 5
Mínimo Máximo Desviación estándar versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana	25,667 25,000	26,923 26,000	26,750	26,358	27,450	26,650	27,000	27,750	27,750	27,500	28,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000	-17 5 27 28
Mínimo Máximo Desviación estándar rersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil	25,667 25,000 23,760	26,923 26,000 25,000	26,750 25,000	26,358 25,000	27,450 25,000	26,650 25,359	27,000 25,800	27,750 26,000	27,750 27,000	27,500 26,250	28,000 27,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703	-17 5 27 28 27
Mínimo Máximo Desviación estándar versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil	25,667 25,000 23,760 27,695	26,923 26,000 25,000 29,493	26,750 25,000 29,125	26,358 25,000 29,750	27,450 25,000 30,000	26,650 25,359 29,506	27,000 25,800 28,000	27,750 26,000 30,000	27,750 27,000 30,000	27,500 26,250 29,750	28,000 27,000 30,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000	-17 5 27 28 27
Mínimo Máximo Desviación estándar versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350	26,750 25,000 29,125 20,000	26,358 25,000 29,750 20,000	27,450 25,000 30,000 20,000	26,650 25,359 29,506 20,000	27,000 25,800 28,000 20,000	27,750 26,000 30,000 20,000	27,750 27,000 30,000 20,000	27,500 26,250 29,750 19,808	28,000 27,000 30,000 20,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000	-11 21 28 21 30
Mínimo Máximo Desviación estándar  rersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000	-17 27 28 27 30
Mínimo Máximo Desviación estándar versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350	26,750 25,000 29,125 20,000	26,358 25,000 29,750 20,000	27,450 25,000 30,000 20,000	26,650 25,359 29,506 20,000	27,000 25,800 28,000 20,000	27,750 26,000 30,000 20,000	27,750 27,000 30,000 20,000	27,500 26,250 29,750 19,808	28,000 27,000 30,000 20,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000	-17 27 28 27 30
Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2018 (mi Media Median Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2019 (mi	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801	-17 27 28 27 30 32
Mínimo Máximo Desviación estándar  rersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  rersión extranjera directa 2019 (mi Media	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801	-17 28 27 30 32 6
Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2019 (mi Media Median	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000	-17 5 27 28 27 30 32 6
Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar versión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 res) 28,161 28,100 26,000	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100	-17 5 27 28 27 30 32 6 24 25 23
Mínimo Máximo Desviación estándar  rersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar rersión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 res) 28,161 28,100 26,000 31,546	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000	-17
Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 res) 28,161 28,100 26,000	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899	27,000 25,800 28,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000 18,000	-17 5 27 28 27 30 32 6 24 25 23
Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 res) 28,161 28,100 26,000 31,546	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000	-17 5 27 28 27 30 32 6 24 25 23 28
Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2019 (mi Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Mínimo	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539 18,000	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 res) 28,161 28,100 26,000 31,546 18,000	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900 18,000	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000 16,000	27,000 25,800 28,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000 20,000	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994 18,000	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000 18,000	-17 5 27 28 27 30 32 6 6 24 25 28 28 32
Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  ersión extranjera directa 2019 (mi Median Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539 18,000 38,600 5,118	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 28,161 28,100 26,000 31,546 18,000 38,600 4,757	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000 35,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900 18,000 35,000	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000 35,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000 16,000 35,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000 34,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000 34,942	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000 20,000 34,942	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865 34,000	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994 18,000 32,053	27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000 18,000 30,500 3,418	-11
Mínimo Máximo Desviación estándar  rersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  rersión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539 18,000 38,600 5,118	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 es) 28,161 28,100 26,000 31,546 18,000 3,757 es)	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000 35,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900 18,000 35,000	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000 35,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000 16,000 35,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000 34,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000 34,942	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000 20,000 34,942	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865 34,000	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994 18,000 32,053	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000 18,000 30,500 3,418	-17-55 27-28-27-30 32-66 24-25-23-28-32-66
Mínimo Máximo Desviación estándar  rersión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  rersión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539 18,000 38,600 5,118	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 28,161 28,100 26,000 31,546 18,000 38,600 4,757	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000 35,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900 18,000 35,000	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000 35,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000 16,000 35,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000 34,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000 34,942	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000 20,000 34,942	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865 34,000	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994 18,000 32,053	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000 18,000 30,500 3,418 23,830 23,007	-17 5 27 28 27 30 32 6 6 24 25 23 28 28 24 24 24 24 24 24 24 24 24 24 24 24 24
Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2020 (mi Media Mediana Primer cuartil	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539 18,000 38,600 5,118	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 es) 28,161 28,100 26,000 31,546 18,000 3,757 es)	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000 35,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900 18,000 35,000	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000 35,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000 16,000 35,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000 34,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000 34,942	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000 20,000 34,942	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865 34,000	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994 18,000 32,053	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 30,500 3,418 23,830 23,007 22,100	-17 5 27 28 27 30 32 6 6 24 25 23 28 6 22 24 20 20
Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2019 (mi Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2020 (mi Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539 18,000 38,600 5,118	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 es) 28,161 28,100 26,000 31,546 18,000 3,757 es)	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000 35,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900 18,000 35,000	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000 35,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000 16,000 35,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000 34,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000 34,942	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000 20,000 34,942	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865 34,000	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994 18,000 32,053	27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000 18,000 30,500 3,418 23,830 23,07 22,100 22,000 27,000	-17 5 27 28 27 30 32 6 6 24 25 23 28 6 22 24 20 20
Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2020 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2020 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Mínimo	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539 18,000 38,600 5,118	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 es) 28,161 28,100 26,000 31,546 18,000 3,757 es)	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000 35,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900 18,000 35,000	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000 35,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000 16,000 35,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000 34,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000 34,942	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000 20,000 34,942	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865 34,000	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994 18,000 32,053	-38,546 -17,000 5,072 27,620 28,000 26,703 29,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000 18,000 30,500 3,418 23,830 23,007 22,100 27,100 27,100 21,100 21,100 21,100	-17 5 27 28 27 30 32 6 6 24 25 23 28 32 24 20 28
Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2018 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2019 (mi Media Mediana Primer cuartil Tercer cuartil Tercer cuartil Mínimo Máximo Desviación estándar  versión extranjera directa 2020 (mi Média Mediana Primer cuartil Tercer exartil Mediana Primer cuartil Tercer exartil Tercer exartil Tercer cuartil	25,667 25,000 23,760 27,695 20,000 33,600 3,444 illones de dólar 26,178 26,207 22,500 28,539 18,000 38,600 5,118	26,923 26,000 25,000 29,493 22,350 33,600 2,807 es) 28,161 28,100 26,000 31,546 18,000 3,757 es)	26,750 25,000 29,125 20,000 30,836 2,921 27,782 28,300 25,250 31,396 18,000 35,000	26,358 25,000 29,750 20,000 30,200 2,933 27,435 27,437 25,500 30,900 18,000 35,000	27,450 25,000 30,000 20,000 32,000 3,211 28,201 28,294 26,500 32,000 18,000 35,000	26,650 25,359 29,506 20,000 32,000 2,990 27,491 27,084 25,899 30,000 16,000 35,000	27,000 25,800 28,000 20,000 32,000 2,706 26,102 26,000 25,000 28,200 16,000 34,000	27,750 26,000 30,000 20,000 32,500 2,764 27,263 27,500 25,000 29,250 20,000 34,942	27,750 27,000 30,000 20,000 32,500 3,064 27,816 28,000 25,375 30,000 20,000 34,942	27,500 26,250 29,750 19,808 33,525 3,385 26,726 26,750 24,250 29,744 17,865 34,000	28,000 27,000 30,000 20,000 33,000 2,818 25,982 25,500 24,000 28,994 18,000 32,053	27,620 28,000 26,703 29,000 20,000 33,000 2,801 24,887 25,000 23,100 28,000 18,000 30,500 3,418 23,830 23,07 22,100 22,000 27,000	-17 5 27 28 27 30 32 6 24 25 23

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

	2018												2019
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
ión porcentual anual del PIB	de Estados Unid	os en 2019											
Media	2.29	2.41	2.47	2.46	2.45	2.43	2.53	2.47	2.53	2.56	2.54	2.44	2.43
Mediana	2.30	2.50	2.50	2.50	2.40	2.40	2.50	2.40	2.50	2.50	2.50	2.50	2.40
Primer cuartil	2.10	2.30	2.30	2.40	2.30	2.33	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30
Tercer cuartil	2.50	2.60	2.50	2.60	2.60	2.50	2.60	2.60	2.63	2.70	2.70	2.60	2.50
Mínimo	1.70	1.70	2.00	2.00	2.00	2.00	2.20	1.30	2.00	2.20	2.10	1.30	2.00
Máximo	2.80	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.00	3.00	3.10	3.10	3.00	3.10
Desviación estándar	0.29	0.30	0.21	0.21	0.24	0.19	0.21	0.32	0.22	0.23	0.23	0.32	0.24
ión porcentual anual del PIB	de Estados Unid	os en 2020											
Media												1.87	1.81
Mediana												1.81	1.80
Primer cuartil												1.63	1.53
Tercer cuartil												2.28	2.00
Mínimo												1.00	1.0
Máximo												2.50	3.00
Desviación estándar												0.44	0.4

#### Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2018 a enero de 2019

		2018											
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene
rcepción del entorno económico													
ima de negocios en los próximos 6 n	neses (% de R	espuestas)	1										
Mejorará	16	13	16	19	19	16	34	35	34	19	7	10	17
Permanecerá Igual	50	70	50	44	35	58	50	48	53	56	30	33	37
Empeorará	34	17	34	38	45	26	16	16	13	26	63	57	47
ctualmente la economía está mejor o	que hace un a	ño (% de R	espuestas) <sup>2</sup>										
Sí	28	20	29	34	39	35	43	48	50	48	21	10	13
No	72	80	71	66	61	65	57	52	50	52	79	90	87
yuntura actual para realizar inversio	ones (% de Re	espuestas) <sup>3</sup>											
Buen momento	9	10	13	13	7	3	6	19	22	11	7	3	13
Mal momento	56	47	47	52	55	43	41	29	22	19	59	76	47
No está seguro	34	43	40	35	38	53	53	52	56	70	33	21	40

<sup>1\¿</sup>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?