

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2025

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de diciembre de 2025 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 41 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 3 y 8 de diciembre.

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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta noviembre	diciembre	Encuesta noviembre	diciembre
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2025	3.75	3.77	3.74	3.75
Expectativa para 2026	3.92	3.93	3.90	3.88
Expectativa para 2027	3.74	3.74	3.70	3.70
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2025	4.23	4.25	4.25	4.24
Expectativa para 2026	3.98	3.97	3.90	3.90
Expectativa para 2027	3.67	3.76	3.65	3.75
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2025	0.39	0.37	0.40	0.39
Expectativa para 2026	1.29	1.21	1.37	1.15
Expectativa para 2027	1.81	1.84	1.80	1.85
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre de año)				
Expectativa para 2025	18.71	18.56	18.70	18.50
Expectativa para 2026	19.18	19.12	19.26	19.23
Expectativa para 2027	19.61	19.56	19.67	19.45
Tasa de fondeo interbancario (cierre de año)				
Expectativa para 2025	7.01	7.01	7.00	7.00
Expectativa para 2026	6.51	6.49	6.50	6.50
Expectativa para 2027	6.35	6.33	6.50	6.50

El Banco de México agradece a los siguientes analistas su apoyo y participación en la Encuesta del mes de diciembre: Action Economics; Banamex; Banca Mifel; Banco Actinver; BanCoppel; Bank of America Merrill Lynch; Bankaool S.A.; Banorte Grupo Financiero; Banregio; Barclays; BBVA; BNP Paribas; BX+; Capital Economics; Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.; Citi; Consultores Internacionales; Credicorp Capital; Deloitte Spanish LATAM; Finamex, Casa de Bolsa; Grupo Bursátil Mexicano; HARBOR economics; Invex Grupo Financiero; Itaú Asset Management; JP Morgan; Luis Foncerrada Pascal; Masari Casa de Bolsa, S. A.; Monex, Grupo Financiero; Morgan Stanley; Multiva, Casa de Bolsa; Natixis; Oxford Economics; Prognosis, Economía, Finanzas e Inversiones, S.C.; Raúl A. Feliz & Asociados; S&P Global Market Intelligence; Santander, Grupo Financiero; Scotiabank, Grupo Financiero; Signum Research; UBS; Valmex y XP Investments .

De la encuesta de diciembre de 2025 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general y subyacente para los cierres de 2025 y 2026 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de noviembre.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2025 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, en tanto que para 2026 disminuyeron.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2025 y 2026 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2026 se mantuvo en niveles similares.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto de la inflación, el crecimiento real del PIB, las tasas de interés y el tipo de cambio. Asimismo, se reportan sus pronósticos en relación con indicadores del mercado laboral, de finanzas públicas, del sector externo, de la percepción sobre el entorno económico y las condiciones de competencia en México 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 2025, para los próximos 12 meses (considerando el mes posterior al levantamiento de la encuesta), así como para los cierres de 2026, 2027 y 2028 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.^{1,2} Las inflaciones general y subyacente mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses se reportan en el Cuadro 3.

Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2025 (dic.-dic.)				
Media	3.75	3.77	4.23	4.25
Mediana	3.74	3.75	4.25	4.24
Para los próximos 12 meses¹				
Media	3.92	3.85	3.98	3.84
Mediana	3.90	3.84	3.90	3.77
Para 2026 (dic.-dic.)				
Media	3.92	3.93	3.98	3.97
Mediana	3.90	3.88	3.90	3.90
Para 2027 (dic.-dic.)				
Media	3.74	3.74	3.67	3.76
Mediana	3.70	3.70	3.65	3.75
Para 2028 (dic.-dic.)				
Media	.	3.66	.	3.66
Mediana	.	3.70	.	3.70

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

Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente					
	Media		Mediana		Media		Mediana			
	Encuesta	noviembre	Encuesta	diciembre	Encuesta	noviembre	diciembre	Encuesta	noviembre	diciembre
2025										
nov	0.52		0.54		0.12		0.11			
dic	0.47	0.47	0.46	0.46	0.39	0.38	0.40	0.40		
2026										
ene	0.52	0.52	0.49	0.49	0.46	0.48	0.40	0.40		
feb	0.34	0.35	0.35	0.34	0.43	0.43	0.43	0.44		
mar	0.35	0.34	0.35	0.35	0.37	0.37	0.38	0.38		
abr	0.09	0.11	0.07	0.07	0.31	0.31	0.30	0.30		
may	-0.03	0.01	-0.05	-0.02	0.26	0.26	0.26	0.26		
jun	0.28	0.24	0.27	0.28	0.31	0.31	0.30	0.31		
Jul	0.37	0.37	0.38	0.38	0.30	0.29	0.29	0.29		
ago	0.26	0.26	0.26	0.26	0.24	0.24	0.24	0.25		
sep	0.34	0.33	0.33	0.33	0.33	0.32	0.32	0.33		
oct	0.42	0.42	0.42	0.42	0.28	0.28	0.28	0.28		
nov	0.50	0.50	0.49	0.49	0.19	0.19	0.17	0.17		
dic		0.43		0.42	0.41		0.42			

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general y subyacente para los cierres de 2025 y 2026 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo. Para los próximos 12 meses, las perspectivas de inflación general y subyacente disminuyeron en relación con la encuesta de noviembre.

La Gráfica 2 y el Cuadro 4 presentan la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2025, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2026 y 2027 se ubique dentro de distintos intervalos.³ De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente a los cierres de 2025 y 2026 los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2025, los analistas disminuyeron con respecto al mes anterior la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que en noviembre. Para el cierre de 2026, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%.

¹ 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.

² 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.

³ A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad "promedio".

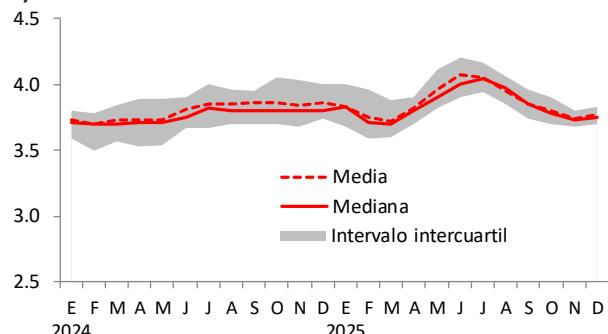
Gráfica 1. Expectativas de inflación anual

Por ciento

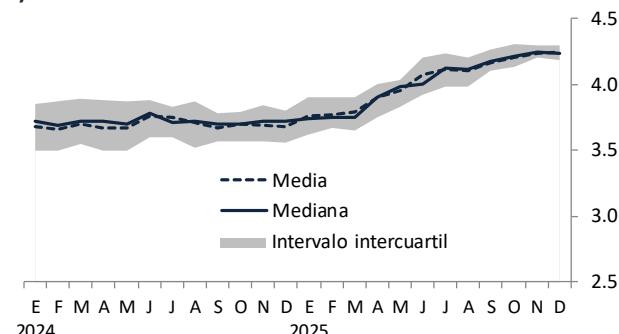
Inflación general

Inflación subyacente

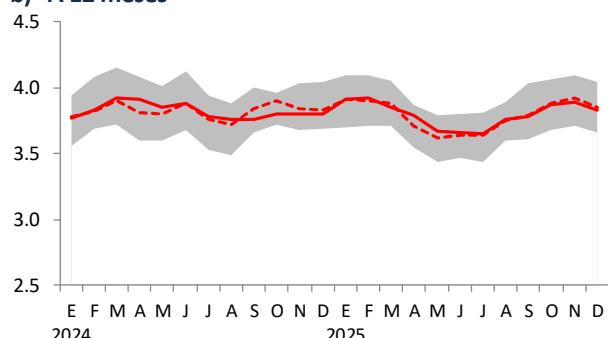
a) Para el cierre de 2025



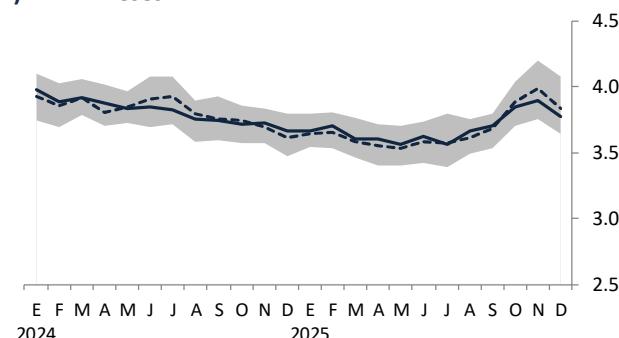
e) Para el cierre de 2025



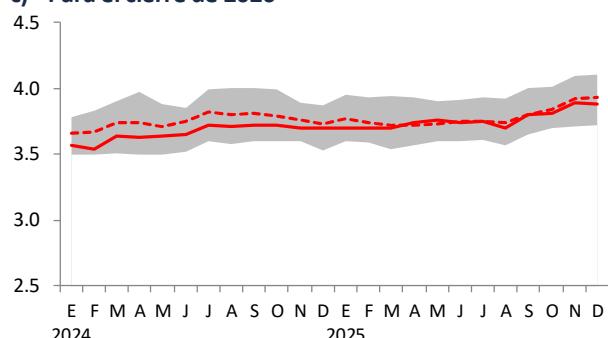
b) A 12 meses



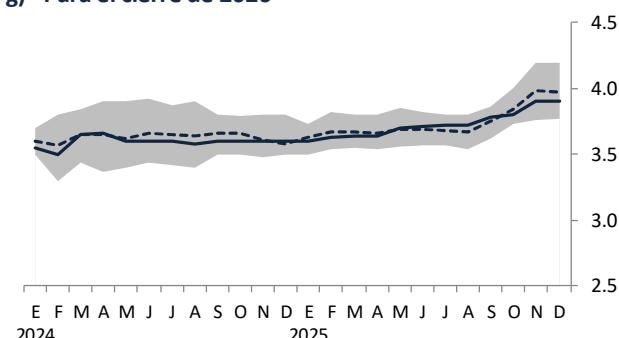
f) A 12 meses



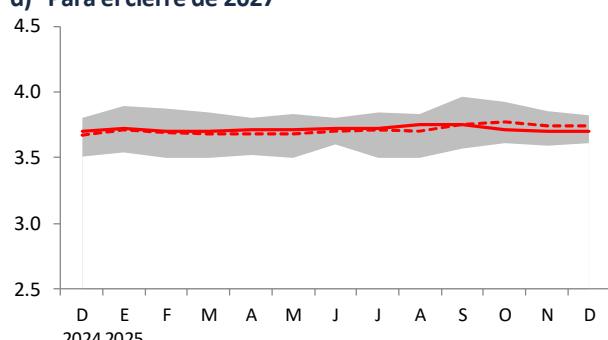
c) Para el cierre de 2026



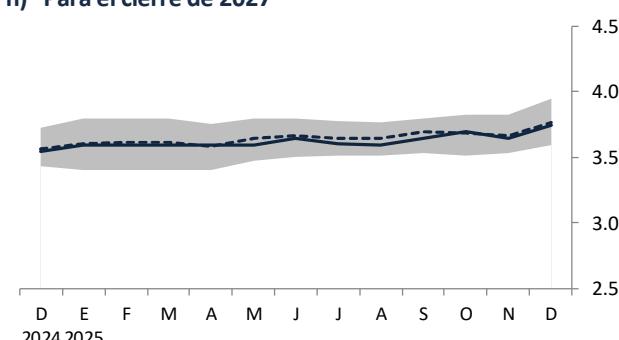
g) Para el cierre de 2026



d) Para el cierre de 2027



h) Para el cierre de 2027

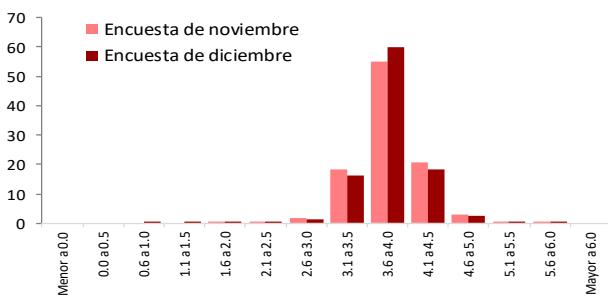


Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

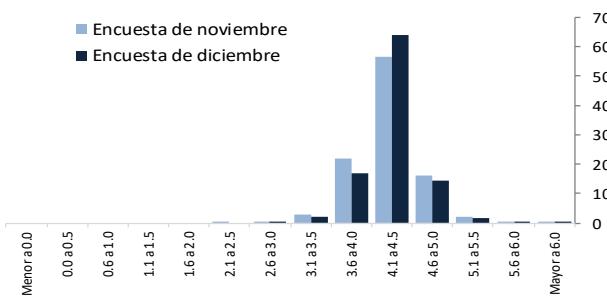
Inflación general

a) Para el cierre de 2025

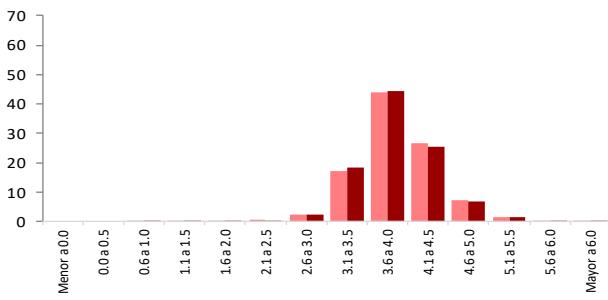


Inflación subyacente

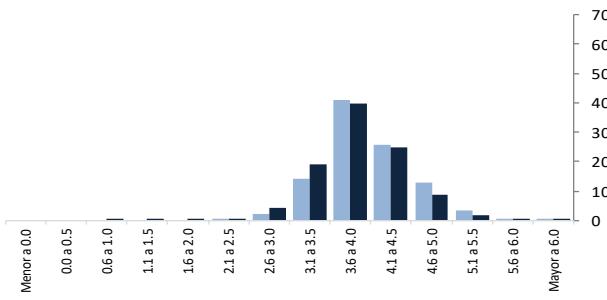
e) Para el cierre de 2025



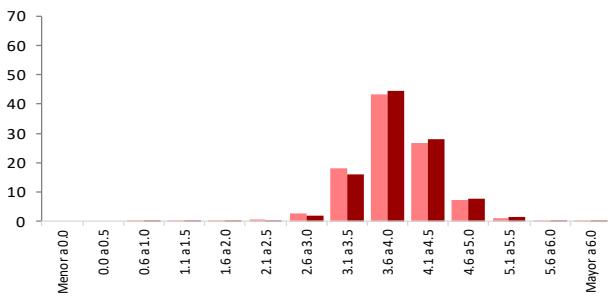
b) A 12 meses



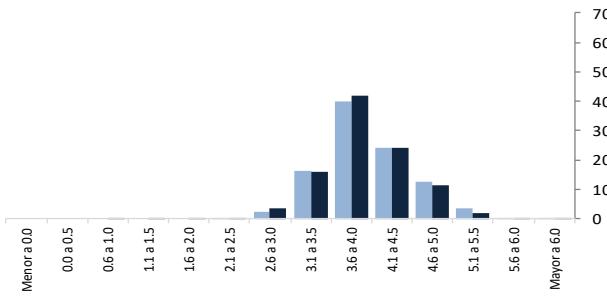
f) A 12 meses



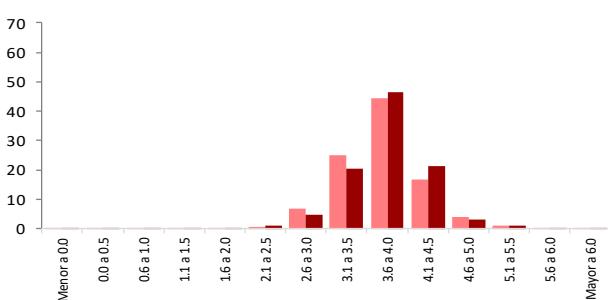
c) Para el cierre de 2026



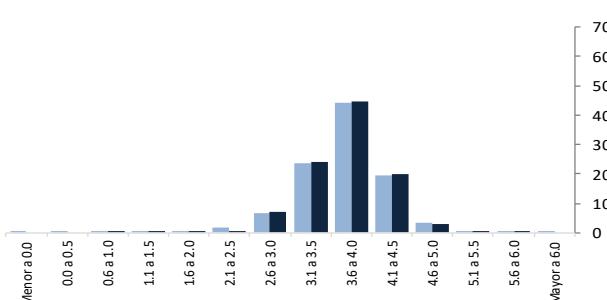
g) Para el cierre de 2026



d) Para el cierre de 2027



h) Para el cierre de 2027



Cuadro 4. Mapa de calor sobre la probabilidad media de que la inflación se ubique en distintos intervalos^{1/}

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	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2025 (Dic.-Dic.)	Noviembre					0	0	2	18	55	21	3	0	0	
	Diciembre			0	0	0	0	2	16	60	19	3	0	0	
Prox. 12 meses	Noviembre			0	0	0	1	2	17	44	27	7	1	0	0
	Diciembre			0	0	0	0	2	19	44	26	7	1	0	0
2026 (Dic.-Dic.)	Noviembre			0	0	0	1	3	18	43	27	7	1	0	0
	Diciembre			0	0	0	0	2	16	44	28	8	1	0	0
2027 (Dic.-Dic.)	Noviembre	0	0	0	0	0	1	7	25	44	17	4	1	0	0
	Diciembre	0	0	0	0	0	1	5	21	47	21	3	1	0	0
2028 (Dic.-Dic.)	Noviembre														
	Diciembre	0	0	0	0	1	1	10	26	40	17	3	1	0	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	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2025 (Dic.-Dic.)	Noviembre						0	0	3	22	57	16	2	0	0
	Diciembre						0	2	17	64	15	2	0	0	
Prox. 12 meses	Noviembre						0	2	14	41	26	13	3	0	0
	Diciembre			0	0	0	0	4	19	40	25	9	2	0	0
2026 (Dic.-Dic.)	Noviembre						0	2	16	40	24	13	3	0	0
	Diciembre			0	0	0	0	4	16	42	24	12	2	0	0
2027 (Dic.-Dic.)	Noviembre	0	0	0	0	0	2	7	24	44	19	3	0	0	0
	Diciembre	0	0	0	0	0	7	24	45	20	3	0	0		
2028 (Dic.-Dic.)	Noviembre														
	Diciembre	0	0	0	0	0	2	10	27	44	14	3	1	0	0

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

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2025, 2026, 2027 y 2028 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 la Gráfica 3a) se ubica en 3.8% para el cierre de 2025, en 3.9% para el cierre de 2026 y en 3.8% para el cierre de 2027. En cuanto a la inflación subyacente, las medianas correspondientes (línea azul punteada en la Gráfica 3b) se sitúan en 4.2% para el cierre de 2025, en 3.9% para el cierre de 2026 y en 3.7% para el cierre de 2027. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 3.5 a 4.1% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2025 alrededor de la proyección central, en tanto que para los cierres de 2026 y 2027 los intervalos correspondientes son el de 3.5 a 4.3% y el de 3.3 a 4.1%, respectivamente. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.9 a 4.5% para el cierre de 2025, el de 3.5 a 4.4% para el cierre de 2026 y el de 3.3 a 4.1% para el cierre de 2027.⁵

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 la encuesta precedente (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

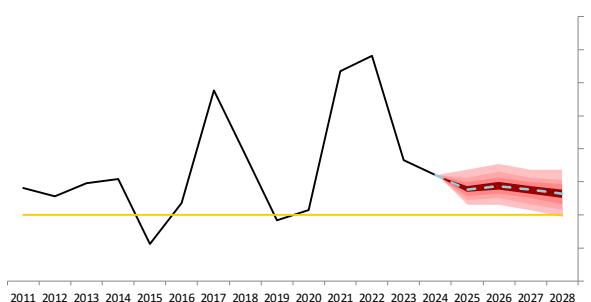
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta noviembre	diciembre	Encuesta noviembre	diciembre
Promedio anual				
De uno a cuatro años ¹				
Media	3.74	3.74	3.70	3.72
Mediana	3.75	3.75	3.75	3.75
De cinco a ocho años ²				
Media	3.64	3.65	3.59	3.59
Mediana	3.60	3.63	3.60	3.60

1/ Correspondiente al promedio anual de 2026 a 2029.

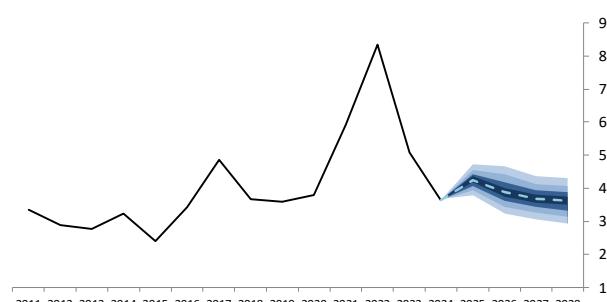
2/ Correspondiente al promedio anual de 2030 a 2033.

Gráfica 3. Expectativas de inflación anual
Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación al cierre del año

a) Inflación general^{1,2}



b) Inflación subyacente¹



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

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

⁴ 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;

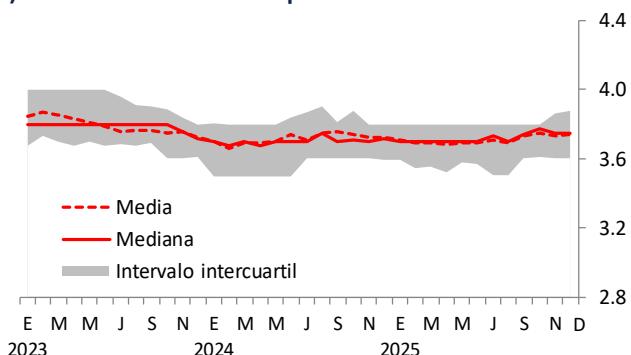
captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

⁵ 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

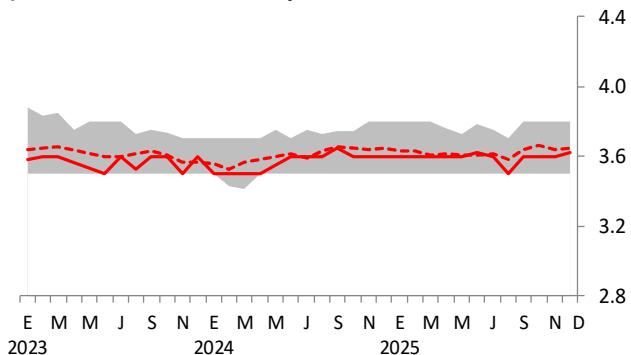
Por ciento

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



*De enero a diciembre de 2023 corresponden al periodo 2024-2027, de enero a diciembre de 2024 comprenden el periodo 2025-2028, y a partir de enero de 2025 corresponden al periodo 2026-2029.

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

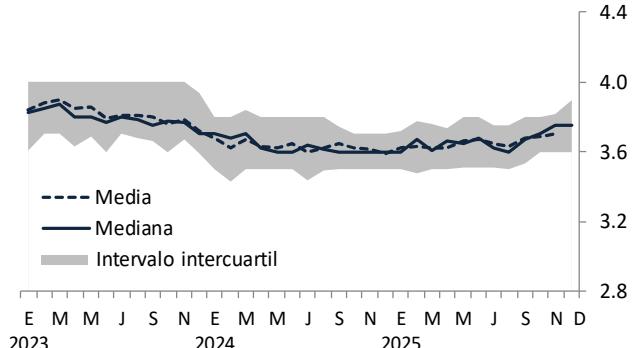


*De enero a diciembre de 2023 corresponden al periodo 2028-2031, de enero a diciembre de 2024 comprenden el periodo 2029-2032, y a partir de enero de 2025 corresponden al periodo 2030-2033.

Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente

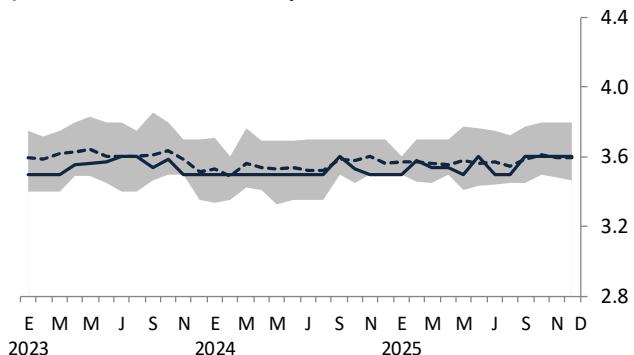
Por ciento

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



*De enero a diciembre de 2023 corresponden al periodo 2024-2027, de enero a diciembre de 2024 comprenden el periodo 2025-2028, y a partir de enero de 2025 corresponden al periodo 2026-2029.

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



*De enero a diciembre de 2023 corresponden al periodo 2028-2031, de enero a diciembre de 2024 comprenden el periodo 2029-2032, y a partir de enero de 2025 corresponden al periodo 2030-2033.

Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México entre 2025 y 2028, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro 6 y Gráficas 6 a 9). También se reportan las expectativas sobre la tasa de variación anual del PIB para el último trimestre de 2025 y para cada uno de los trimestres de 2026 y 2027, así como sobre la variación desestacionalizada de dicho indicador respecto del trimestre anterior (Gráficas 10 y 11). Destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2025 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, en tanto que para 2026 se revisaron a la baja.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

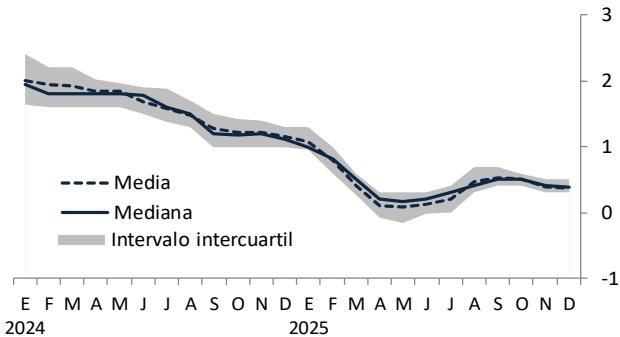
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta noviembre	diciembre	Encuesta noviembre	diciembre
Para 2025	0.39	0.37	0.40	0.39
Para 2026	1.29	1.21	1.37	1.15
Para 2027	1.81	1.84	1.80	1.85
Para 2028	.	1.88	.	1.86
Promedio próximos 10 años ¹	1.86	1.85	1.80	1.80

1/ Corresponde al periodo 2026-2035.

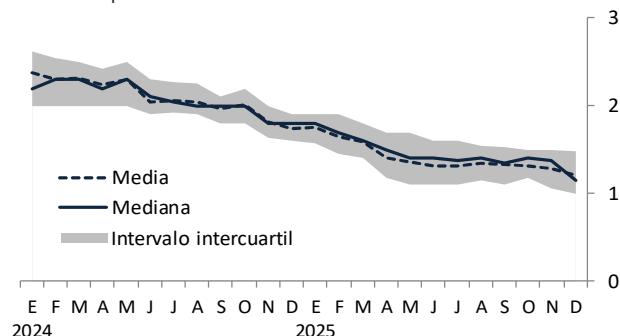
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2025

Tasa anual en por ciento



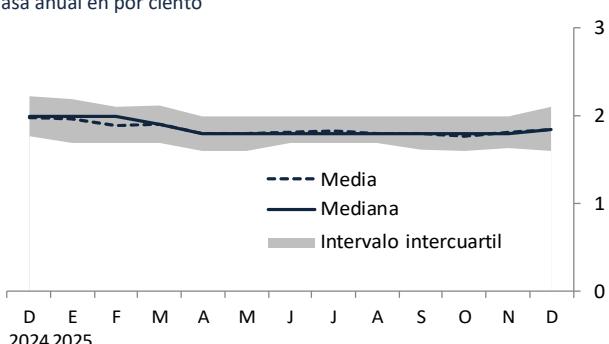
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2026

Tasa anual en por ciento



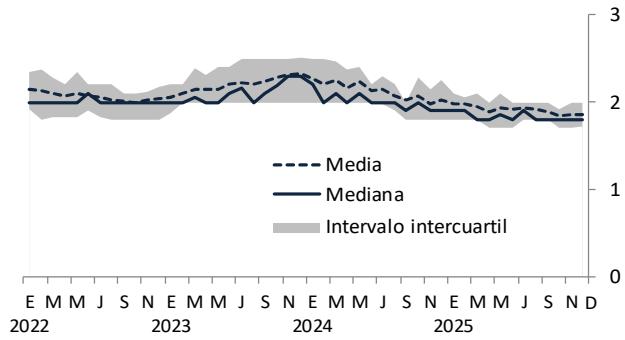
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2027

Tasa anual en por ciento



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

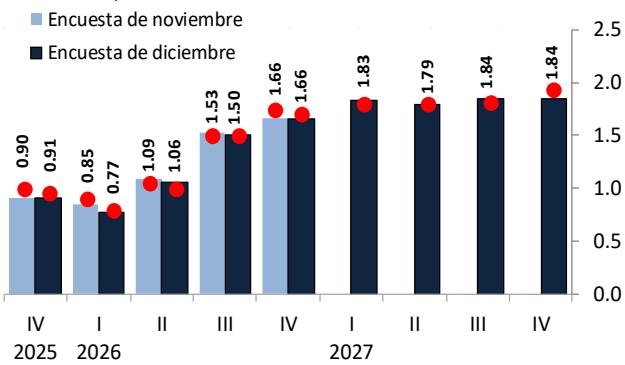
Tasa anual en por ciento



*De enero a diciembre de 2022 comprenden el periodo 2023-2032, de enero a diciembre de 2023 corresponden al periodo 2024-2033, de enero a diciembre de 2024 comprenden el periodo 2025-2034, y a partir de enero de 2025 corresponden al periodo 2026-2035.

Gráfica 10. Pronósticos de la variación del PIB trimestral

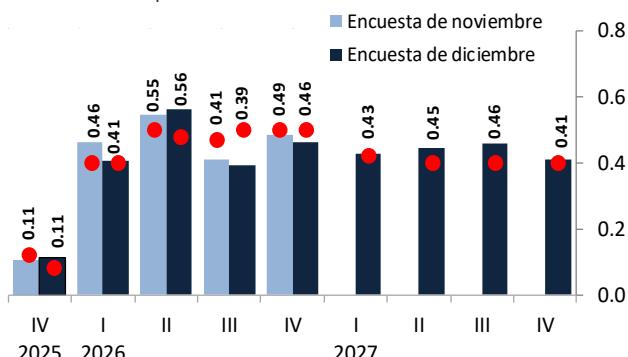
Tasa anual en por ciento^{1/}



1/ Para cada trimestre, la barra y la cifra se refieren a la media, en tanto que el círculo rojo se refiere a la mediana. Las cifras correspondientes a la mediana se pueden consultar en el anexo de este reporte.

Gráfica 11. Pronósticos de la variación del PIB trimestral con ajuste estacional

Tasa trimestral en por ciento^{1/}



1/ Para cada trimestre, la barra y la cifra se refieren a la media, en tanto que el círculo rojo se refiere a la mediana. Las cifras correspondientes a la mediana se pueden consultar en el anexo de este reporte.

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

Por ciento

	Encuesta			
	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2025-IV respecto al 2025-III	32.81	30.65	42.22	40.27
2026-I respecto al 2025-IV	29.37	28.08	31.17	30.97
2026-II respecto al 2026-I	18.12	18.94	21.44	22.86
2026-III respecto al 2026-II	25.48	26.43	26.40	24.97
2026-IV respecto al 2026-III	.	.	23.88	24.06

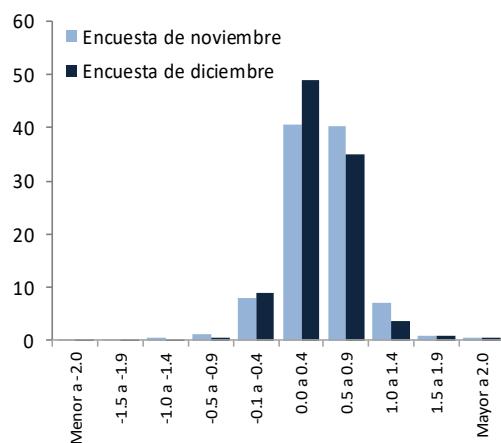
Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto del trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro 7, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó en relación con la encuesta de noviembre para el cuarto trimestre de 2025 y para el primero y tercer trimestres de 2026, al tiempo que aumentó para el segundo y cuarto trimestres de este último año.

Finalmente, en la Gráfica 12 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2025 y 2026 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2025, los especialistas revisaron a la baja con respecto al mes anterior la probabilidad otorgada a los intervalos de 0.5 a 0.9% y de 1.0 a 1.4%, en tanto que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 0.0 a 0.4%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para 2026, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 1.0 a 1.4%.

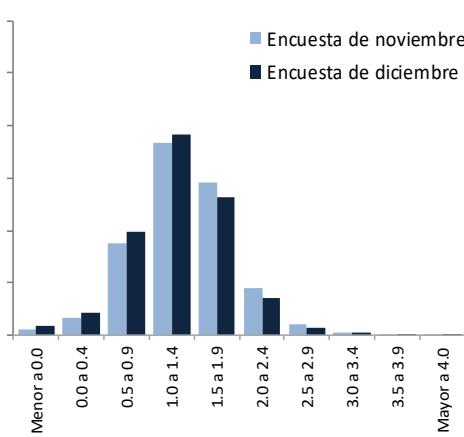
Gráfica 12. Tasa de crecimiento anual del PIB

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

a) Para 2025



b) Para 2026



Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

La Gráfica 13 muestra para el cierre de cada uno de los trimestres sobre los que se consultó el porcentaje de especialistas 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. Se aprecia que para el cuarto trimestre de 2025, así como para el primero y segundo trimestres de 2026, la mayoría de los analistas espera una tasa de fondeo por debajo del objetivo vigente, si bien algunos anticipan que esta se ubique en el mismo nivel. A partir del tercer trimestre de 2026, la totalidad de los especialistas anticipa una tasa por debajo del objetivo actual. La Gráfica 14 muestra que para todo el horizonte de pronósticos los analistas esperan en promedio una trayectoria similar a la prevista en la encuesta precedente.

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

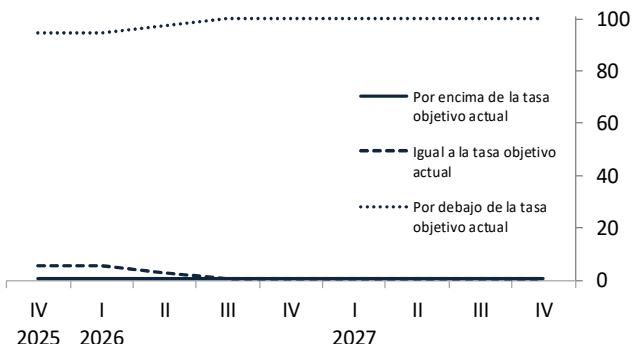
Cuadro 8. Expectativas de la tasa de fondeo interbancario

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2025	7.01	7.01	7.00	7.00
Al cierre de 2026	6.51	6.49	6.50	6.50
Al cierre de 2027	6.35	6.33	6.50	6.50

Gráfica 13. Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual^{1/} en cada trimestre

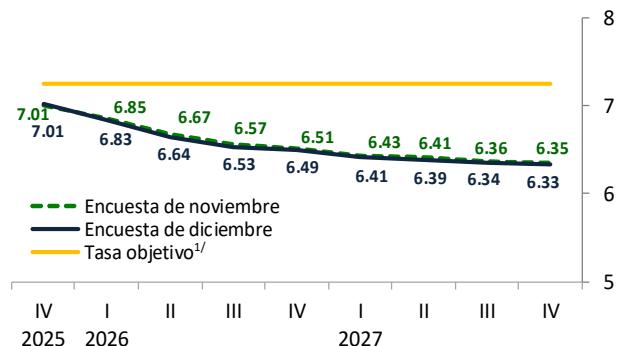
Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de diciembre



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

Gráfica 14. Evolución de las expectativas promedio para la tasa de fondeo interbancario al cierre de cada trimestre

Por ciento



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

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 2025 y 2026 se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo (Cuadro 9 y Gráficas 15 a 17).

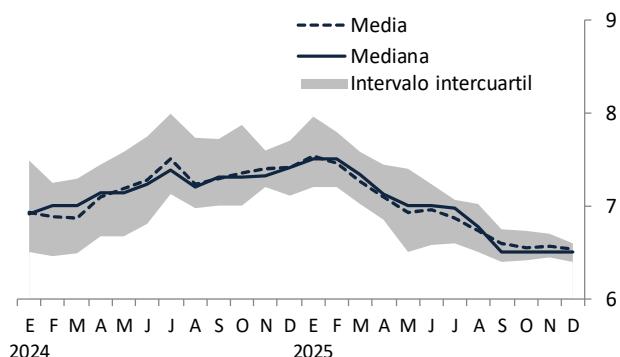
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2025	7.06	7.05	7.05	7.05
Al cierre de 2026	6.57	6.54	6.50	6.50
Al cierre de 2027	6.48	6.38	6.48	6.40
Al cierre de 2028	.	6.20	.	6.15

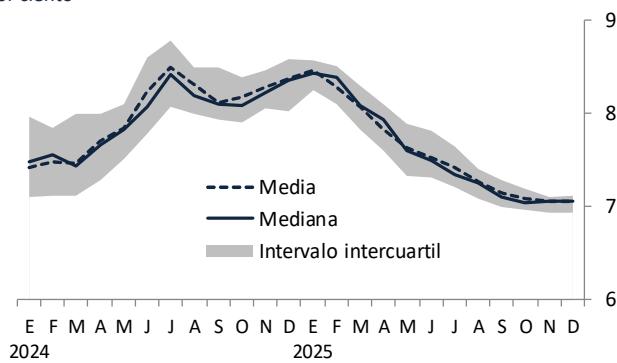
Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2026

Por ciento



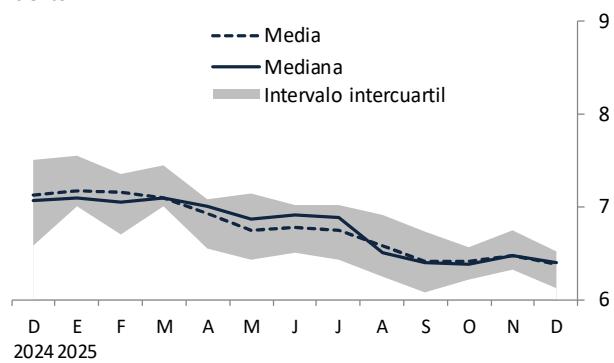
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2025

Por ciento



Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2027

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 2025 y 2026 disminuyeron en relación con la encuesta de noviembre, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2025 permaneció en niveles cercanos (Cuadro 10 y Gráficas 18 a 20).

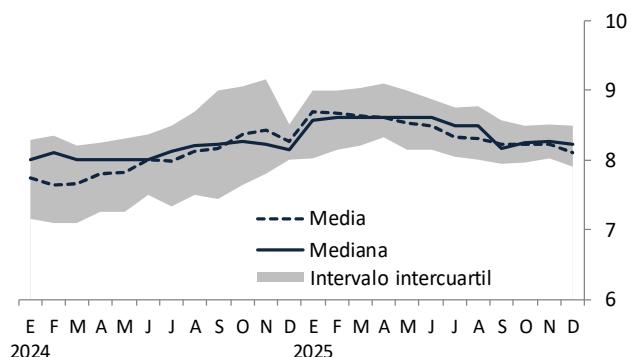
Cuadro 10. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Al cierre de 2025	8.66	8.60	8.70	8.71
Al cierre de 2026	8.24	8.11	8.28	8.23
Al cierre de 2027	7.94	7.88	7.95	8.00
Al cierre de 2028	.	7.70	.	7.71

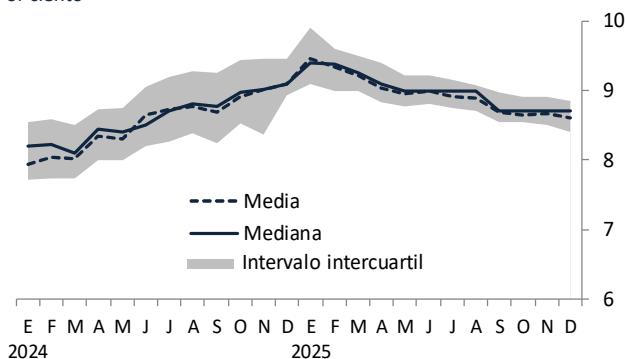
Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2026

Por ciento



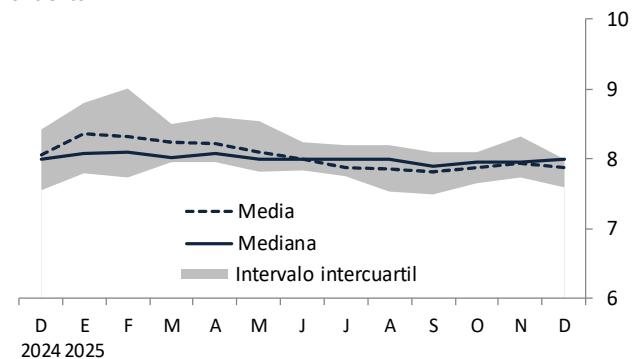
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2025

Por ciento



Gráfica 20. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2027

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 2025, 2026, 2027 y 2028 (Cuadro 11 y Gráficas 21 a 23), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 12). Como puede apreciarse, las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2025 y 2026 se revisaron a la baja con respecto al mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2026 se mantuvo en niveles similares.

Cuadro 11. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2025	18.71	18.56	18.70	18.50
Para 2026	19.18	19.12	19.26	19.23
Para 2027	19.61	19.56	19.67	19.45
Para 2028	.	20.01	.	20.01

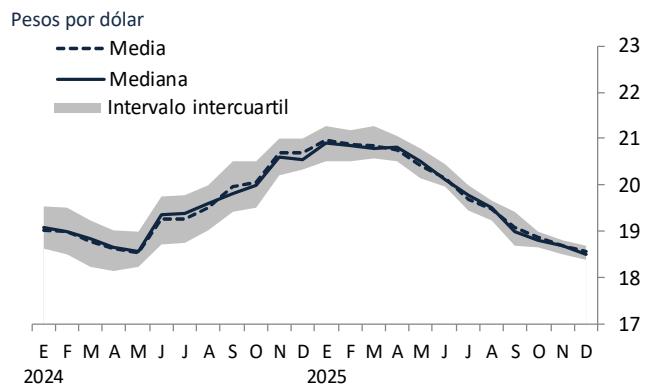
Cuadro 12. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

Pesos por dólar promedio del mes¹

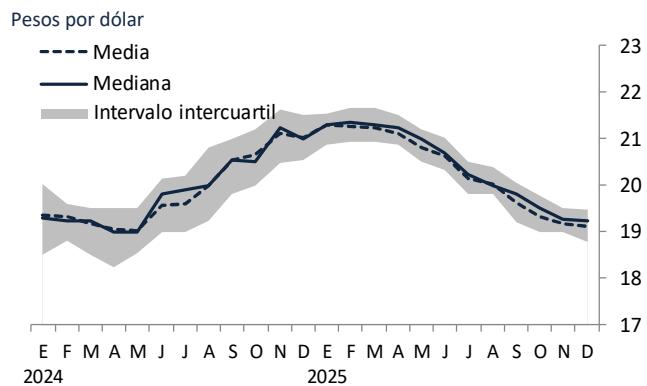
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
2025 nov	18.50	.	18.50	.
2025 dic ¹	18.71	18.56	18.70	18.50
ene	18.70	18.56	18.69	18.58
feb	18.74	18.58	18.80	18.58
mar	18.79	18.62	18.84	18.65
abr	18.81	18.63	18.90	18.65
may	18.91	18.73	18.94	18.80
jun	18.99	18.84	19.01	18.92
jul	18.98	18.87	19.08	18.97
ago	18.99	18.92	19.13	19.05
sep	19.04	18.96	19.17	19.08
oct	19.11	19.03	19.20	19.10
nov	19.15	19.09	19.25	19.16
dic ¹	19.18	19.12	19.26	19.23

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

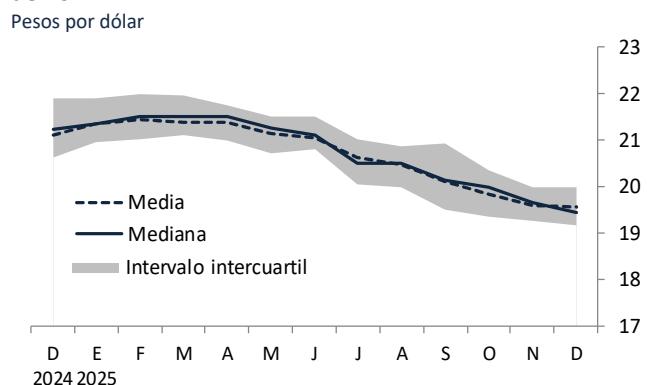
Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2025



Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2026



Gráfica 23. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2027



Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2025 y 2026 se presentan en el Cuadro 13 y Gráficas 24 y 25. El IMSS reportó que a octubre se tenían registradas 150,123 plazas asociadas con la prueba piloto para incorporar a trabajadores de plataformas digitales al Régimen Obligatorio de dicho Instituto. Al considerar dicha cifra, las previsiones para el cierre de 2025 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, al tiempo que para el cierre de 2026 disminuyeron.

Cuadro 13. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS

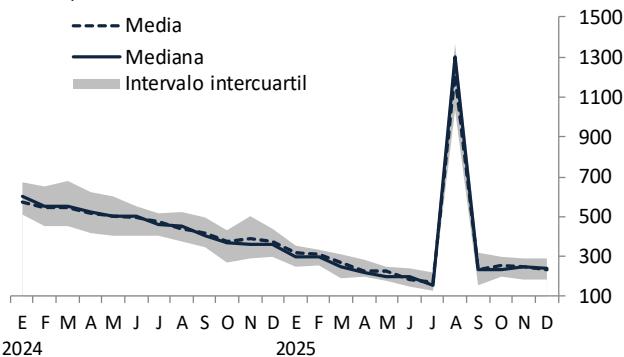
Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta noviembre	diciembre	Encuesta noviembre	diciembre
Al cierre de 2025 ^{1/}	246	236	250	237
Al cierre de 2026	330	305	330	308
Al cierre de 2027	.	380	.	350

1/ Considera la afiliación a octubre de 150,123 plazas de personas trabajadoras de plataformas digitales al régimen obligatorio del IMSS mediante prueba piloto.

Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2025^{2/}

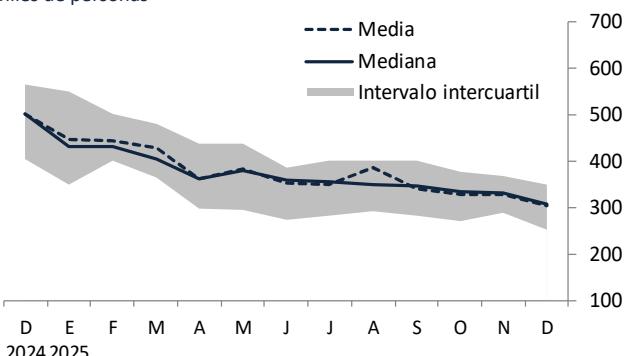
Miles de personas



2/ Debido a cambios en la forma en la que el IMSS contabiliza el número de plazas asociadas con la prueba piloto, las previsiones de la encuesta de agosto no son comparables con las de encuestas posteriores.

Gráfica 25. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2026

Miles de personas



Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2025 se revisaron a la baja en relación con el mes previo. Para el cierre de 2026, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de noviembre, aunque la mediana correspondiente aumentó.

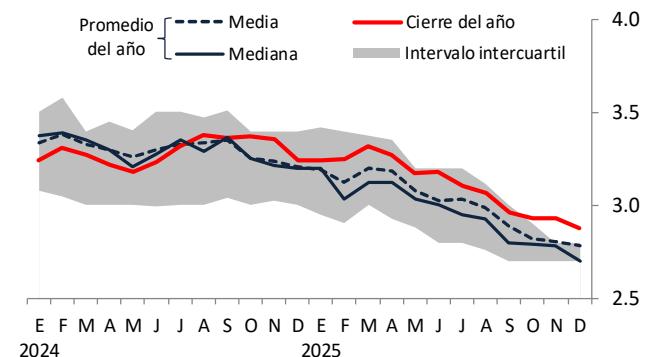
Cuadro 14. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2025				
Media	2.93	2.88	2.80	2.79
Mediana	3.00	2.90	2.78	2.70
Para 2026				
Media	2.97	2.95	3.00	2.94
Mediana	2.93	3.00	2.98	2.94
Para 2027				
Media	.	3.03	.	3.00
Mediana	.	3.03	.	3.00

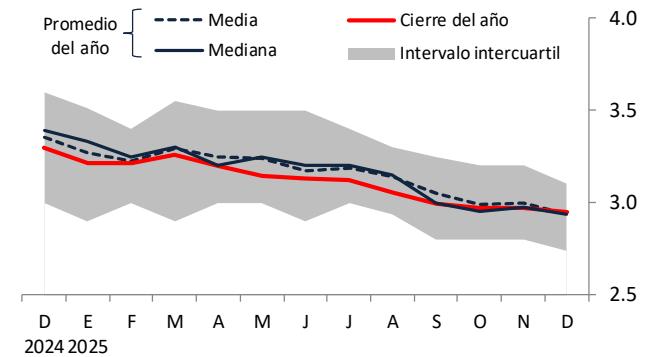
Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2025

Por ciento



Gráfica 27. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2026

Por ciento



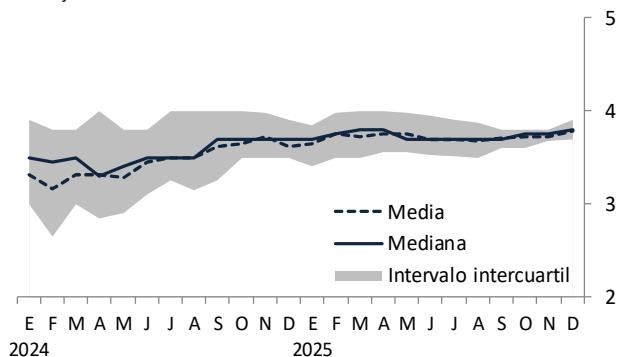
Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2025, 2026 y 2027 se presentan en los Cuadros 15 y 16 y en las Gráficas 28 a 31. Las expectativas del déficit económico para los cierres de 2025 y 2026 se revisaron al alza con respecto al mes anterior.

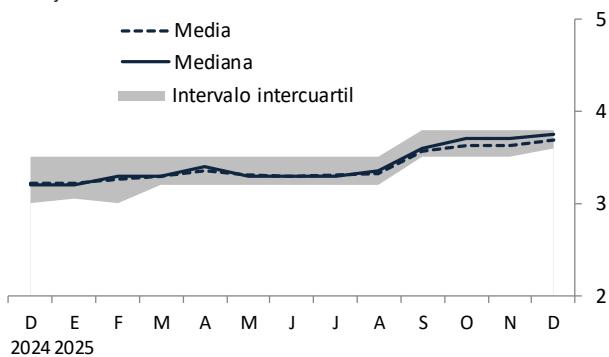
Cuadro 15. Expectativas sobre el Déficit Económico
Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2025	3.73	3.78	3.75	3.80
Para 2026	3.62	3.68	3.70	3.75
Para 2027	.	3.50	.	3.50

Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2025
Porcentaje del PIB



Gráfica 29. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2026
Porcentaje del PIB

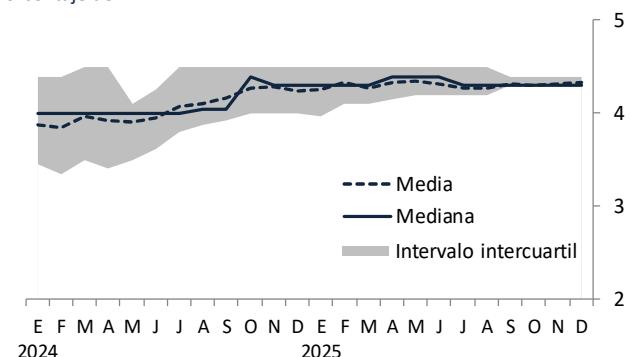


En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para el cierre de 2025 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente. Para el cierre de 2026, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron en relación con el mes previo, si bien la mediana referente se mantuvo constante.

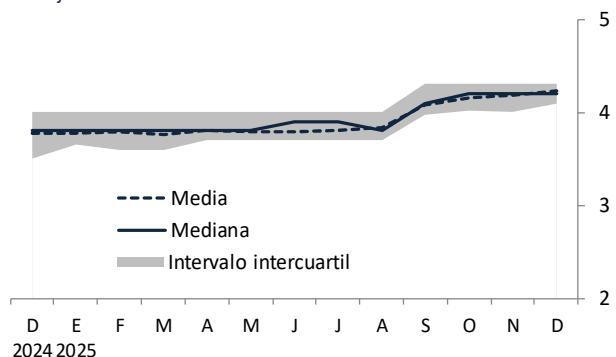
Cuadro 16. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público
Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2025	4.32	4.33	4.30	4.30
Para 2026	4.18	4.23	4.20	4.20
Para 2027	.	4.07	.	4.00

Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2025
Porcentaje del PIB



Gráfica 31. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2026
Porcentaje del PIB



Sector Externo

En el Cuadro 17 se reportan las expectativas para 2025, 2026 y 2027 de los saldos de la balanza comercial y de la cuenta corriente, así como de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Para 2025, las expectativas sobre el saldo de la balanza se revisaron al alza con respecto a la encuesta de noviembre. Para 2026, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana correspondiente aumentó. En lo que se refiere al saldo de la cuenta corriente para 2025, las expectativas se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana referente disminuyó. Para 2026, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, aunque la mediana correspondiente se revisó al alza. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2025 y 2026 aumentaron en relación con la encuesta de noviembre, si bien la mediana de las perspectivas para 2026 se mantuvo en niveles similares. Las Gráficas 32 a 37 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2025 y 2026.

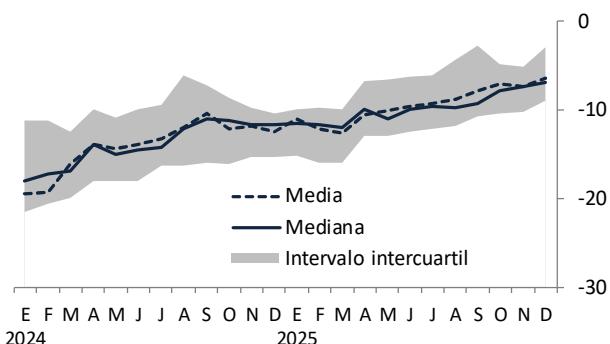
Cuadro 17. Expectativas sobre el Sector Externo

Millones de dólares

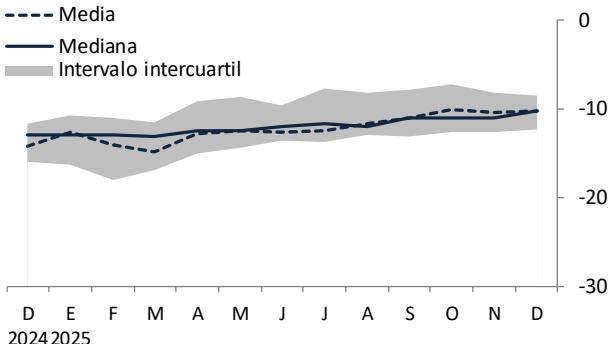
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Balanza Comercial¹				
Para 2025	-7,462	-6,504	-7,454	-7,000
Para 2026	-10,454	-10,321	-11,002	-10,250
Para 2027	.	-11,450	.	-10,525
Cuenta Corriente¹				
Para 2025	-8,174	-7,876	-7,442	-8,000
Para 2026	-11,987	-12,081	-11,500	-11,000
Para 2027	.	-13,987	.	-11,750
Inversión Extranjera Directa				
Para 2025	37,636	38,950	39,000	42,000
Para 2026	38,504	39,658	40,000	40,241
Para 2027	.	41,470	.	41,500

1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo superávit.

Gráfica 32. Expectativas del Saldo Comercial para 2025
Miles de millones de dólares



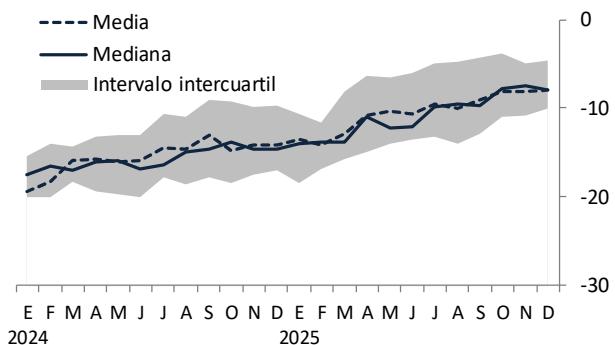
Gráfica 33. Expectativas del Saldo Comercial para 2026
Miles de millones de dólares



A. Cuenta Corriente

Gráfica 34. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2025

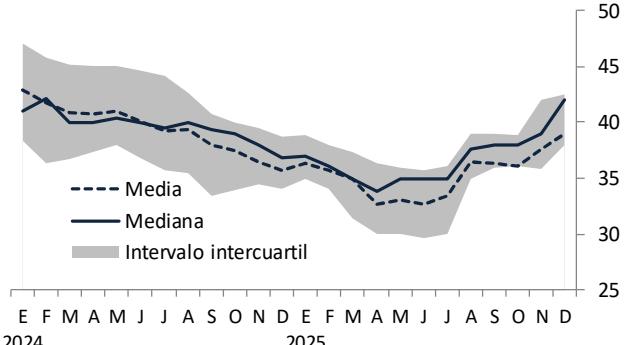
Miles de millones de dólares



B. Inversión Extranjera Directa

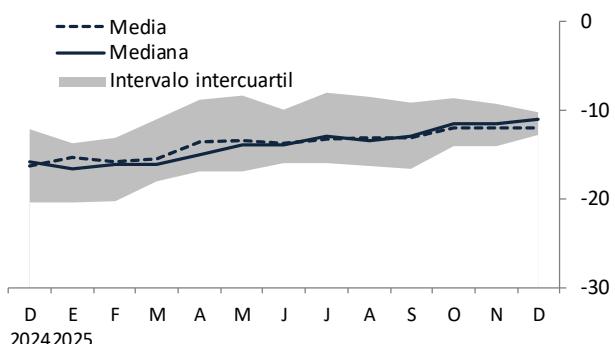
Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2025

Miles de millones de dólares



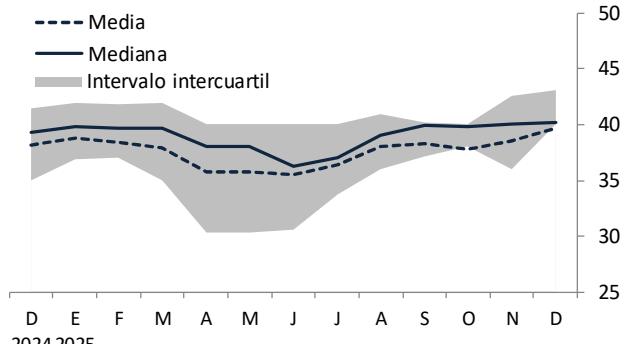
Gráfica 35. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2026

Miles de millones de dólares



Gráfica 37. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2026

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 18 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación con 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 (44%); las condiciones económicas internas (26%); y las condiciones externas (25%). A

nivel particular, los principales factores son: los problemas de inseguridad pública (19% de las respuestas); la política sobre comercio exterior (15% de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (9% de las respuestas); otros problemas de falta de estado de derecho (8% de las respuestas); la ausencia de cambio estructural en México (7% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (7% de las respuestas); la incertidumbre política interna (7% de las respuestas); y la corrupción (7% de las respuestas).

Cuadro 18. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación con los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México

Distribución porcentual de respuestas

	Distribución porcentual de respuestas												
	2024					2025							
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Condiciones Externas	18	19	28	29	40	36	32	27	30	26	28	25	25
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	7	13	16	19	23	20	15	16	20	17	17	15	15
Inestabilidad política internacional	5	3	4	2	2	7	9	5	3	3	4	3	5
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	2	1	1	1	8	5	4	2	4	4	2	3	3
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	-	-	2	2	-	1	1	1	1	1	1	1	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	1	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Inestabilidad financiera internacional	1	-	1	2	3	3	2	1	1	1	2	2	1
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	2	3	2	3	2	-	-	1	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-
Condiciones Económicas Internas	21	17	22	25	18	20	22	27	23	25	22	25	26
Debilidad en el mercado interno	2	1	2	4	4	3	5	10	7	7	6	9	9
Ausencia de cambio estructural en México	7	5	7	5	6	5	6	7	6	7	6	7	7
Incertidumbre sobre la situación económica interna	9	8	9	13	5	10	7	7	7	7	7	6	7
Falta de competencia de mercado	2	1	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	2
Plataforma de producción petrolera	1	2	2	2	1	1	1	1	1	4	2	2	2
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobernanza	48	53	46	40	37	37	35	37	39	37	41	40	44
Problemas de inseguridad pública	17	23	20	17	15	16	18	18	16	16	17	14	19
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	11	8	6	7	7	6	6	6	9	7	9	10	8
Incertidumbre política interna	11	14	7	4	7	7	3	6	5	6	6	6	7
Corrupción ²	4	4	5	6	4	4	4	4	4	4	6	8	7
Impunidad ²	5	4	7	6	5	5	3	4	4	3	3	2	2
Inflación	4	3	1	1	1	2	3	3	1	1	2	2	2
Presiones inflacionarias en el país	2	1	-	-	1	2	2	1	-	-	1	1	1
Aumento en los costos salariales	2	3	1	1	-	-	-	-	1	1	2	2	1
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	1	2	1	-	-	-	-
Política Monetaria	5	5	3	3	3	3	2	2	2	3	2	2	2
Elevado costo de financiamiento interno	2	3	1	1	1	1	-	1	1	1	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	2	3	2	2	2	2	2	1	1	1	1	2	1
Finanzas Públicas	4	2	1	2	2	2	6	4	4	8	6	6	2
Política de gasto público	3	2	1	1	2	2	4	4	4	6	2	4	2
Política tributaria	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1	2	2	-
El nivel de endeudamiento del sector público	1	-	-	1	-	-	2	-	-	1	1	1	1

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.

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

2/ 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 18, 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. El factor al que, en promedio, se le asignó un nivel mayor de preocupación es el de gobernanza. A nivel particular, los factores a

los que se les otorgó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 19): los problemas de inseguridad pública; otros problemas de falta de estado de derecho; corrupción; la política sobre comercio exterior; impunidad; la ausencia de cambio estructural en México; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la debilidad en el mercado interno; la política de gasto público; y la incertidumbre política interna.

Cuadro 19. Nivel de preocupación de los analistas en relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México

Nivel promedio de respuestas

	2024												2025												
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Condiciones Externas	4.2	4.3	4.3	4.4	4.7	4.4	4.4	4.4	4.4	4.3															
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	5.0	5.5	5.5	5.8	6.0	5.8	5.7	5.9	6.0	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	
Inestabilidad política internacional	4.9	4.9	4.9	5.0	5.3	5.1	5.3	5.0	4.9	5.0	4.9	5.0	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.2	4.2	4.1	4.4	5.0	4.8	4.7	4.5	4.7	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
Inestabilidad financiera internacional	4.0	4.3	4.2	4.3	4.8	4.5	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.3	4.5	4.4	4.3	4.5	4.4	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3	4.3
Incertidumbre cambiaria	4.8	5.0	4.8	4.8	4.7	4.3	4.4	4.3	4.2	4.2	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	4.0	4.0	4.0	4.0	4.1	4.1
El nivel del tipo de cambio real	3.9	4.0	4.0	3.8	4.0	3.9	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3.9	4.2	4.1	4.2	4.5	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.8	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0	4.0	4.1	4.0	4.0	4.0
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	3.5	3.7	3.8	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	3.9	4.1	4.2	4.2	4.3	4.2	4.1	4.2	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
El precio de exportación del petróleo	3.9	4.0	3.7	3.8	4.0	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
Los niveles de las tasas de interés externas	3.9	4.1	4.0	4.1	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	3.8	3.7	3.8	3.7	3.8	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Condiciones Económicas Internas	4.5	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7																	
Ausencia de cambio estructural en México	5.5	5.7	5.5	5.5	5.3	5.5	5.5	5.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5.2	5.6	5.4	5.5	5.3	5.4	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.2	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Debilidad en el mercado interno	4.6	4.6	4.7	4.8	4.9	4.8	4.9	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.1	5.1	5.1	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	5.5	5.5	5.4	5.4	5.4
Falta de competencia de mercado	4.9	5.0	5.0	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
Plataforma de producción petrolera	4.5	4.7	4.7	4.9	4.8	4.6	4.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.4	4.7	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	4.0	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
El nivel de endeudamiento de las familias	3.7	3.9	3.8	3.8	3.9	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	3.8	3.7
Gobernanza	5.8	5.9	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.6	5.7	5.6	5.7	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7	5.8								
Problemas de inseguridad pública	6.0	6.3	6.1	6.2	6.1	6.1	6.1	6.2	6.1	6.1	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	6.0	6.0	5.7	5.8	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.6	5.8	5.9	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Corrupción ²	5.8	5.9	5.7	5.8	5.8	5.7	5.6	5.7	5.6	5.7	5.6	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
Impunidad ²	5.7	5.8	5.7	5.8	5.8	5.8	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
Incertidumbre política interna	5.5	5.6	5.4	5.0	5.2	5.3	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Inflación	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.1	4.2	4.3	4.2	4.2	4.2	4.2													
Aumento en los costos salariales	4.2	4.4	4.2	4.3	4.4	4.1	4.2	4.2	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.3
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.0	4.1	4.2	4.0	4.1	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.2	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.3
Presiones inflacionarias en el país	4.1	3.9	4.0	3.8	4.0	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0
Política Monetaria	4.5	4.6	4.5	4.4	4.4	4.2	4.2	4.3	4.2	4.1	4.0	4.0	3.9	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	
Elevado costo de financiamiento interno	4.5	4.8	4.6	4.5	4.6	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.3	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
La política monetaria que se está aplicando	4.5	4.5	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.2	4.0	3.8	3.8	3.8	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
Finanzas Públicas	4.4	4.7	4.6	4.6	4.8	4.7	4.8	4.9	4.8	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9											
Política de gasto público	4.6	4.8	4.9	5.0	5.2	5.0	5.1	5.3	5.2	5.4	5.4	5.2	5.4	5.2	5.4	5.2	5.4	5.2	5.4	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
El nivel de endeudamiento del sector público	4.5	4.7	4.6	4.5	4.7	4.6	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	5.0	4.9	5.0	4.9	5.0	4.9	5.0	4.9	4.9	4.9
Política tributaria	4.1	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.5	4.4	4.5	4.5	4.4	4.4	4.4	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	4.7	4.6	4.6	4.6	4.6

Nota: El nivel de preocupación de los analistas respecto a un factor que podría limitar el crecimiento de la actividad económica en México se mide en una escala del 1 al 7, donde 1 significa que el factor es poco limitante para el crecimiento económico y 7 significa que es muy limitante. Se reporta el promedio de los valores asignados por los analistas. Los números en negrita en cada barra verde indican el promedio correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo.

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

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

A continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto del entorno económico actual (Cuadro 20 y Gráficas de la 38 a la 40). Se aprecia que:

- Las proporciones de especialistas que piensan que el clima de negocios mejorará o empeorará en los próximos 6 meses disminuyeron con respecto al mes anterior. Por su parte, la fracción de los que opinan que el clima de negocios permanecerá igual en los próximos 6 meses aumentó en relación con la encuesta precedente y continuó siendo la predominante.
 - La distribución de respuestas sobre la situación actual de la economía es similar a la del mes previo, de modo que el porcentaje de especialistas que consideran que esta no es mejor que la de hace un año es el preponderante.
 - Las fracciones de analistas que opinan que es un buen o un mal momento para realizar inversiones disminuyeron con respecto a la encuesta de noviembre. Por su parte, la proporción de especialistas que no están seguros sobre la coyuntura actual para realizar inversiones aumentó en relación con el mes anterior y es la predominante en esta ocasión.

Cuadro 20. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	noviembre	diciembre
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	29	21
Permanecerá igual	51	64
Empeorará	20	15
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	7	8
No	93	92
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	2	0
Mal momento	56	49
No está seguro	41	51

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

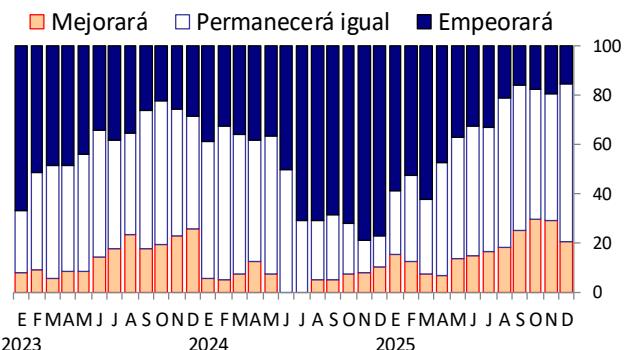
1] Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucionó el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

Gráfica 38. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses¹

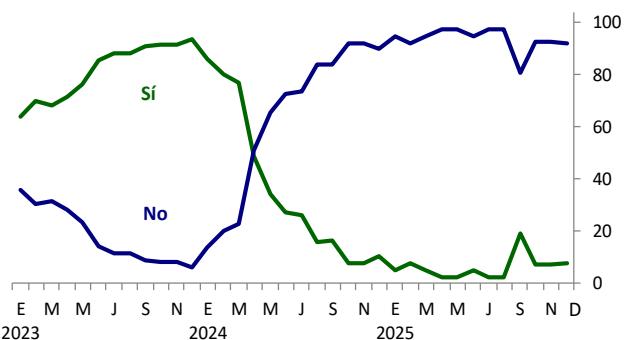
Porcentaje de Respuestas



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

Gráfica 39. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año¹

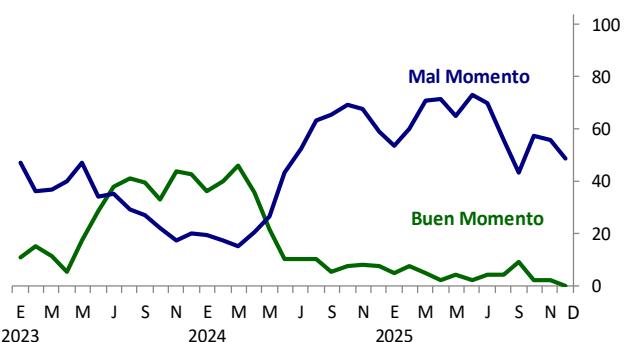
Porcentaje de Respuestas



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

Gráfica 40. Percepción del entorno económico: covuntura actual para realizar inversiones¹

Porcentaje de Respuestas



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

Condiciones de competencia en México

Los Cuadros 21 y 22 muestran los resultados sobre la percepción de los analistas en torno a las condiciones de competencia prevalecientes en los mercados en México. En el Cuadro 21, los especialistas consultados evalúan, en una escala del 1 al 7, si las condiciones de competencia prevalecientes en los mercados en México son un factor que obstaculiza el crecimiento económico, donde 1 significa que lo obstaculizan severamente y 7 que no lo obstaculizan. En el Cuadro 22, los analistas evalúan, en una escala del 1 al 7, si la intensidad de la competencia en los mercados en México es baja o alta, donde 1 significa que es baja y 7 que es alta. Como se aprecia, los niveles que presentan un mayor porcentaje de respuestas en la encuesta de diciembre son el 2 en el Cuadro 21 y el 2 y el 3 en el Cuadro 22.

Cuadro 21. Percepción de las condiciones de competencia en México como factor que obstaculiza el crecimiento económico¹

Valor promedio y distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	2023 dic	2024 dic	2025 dic
Escala (% de respuestas)			
Obstaculizan severamente el crecimiento	1	6.1	12.8
	2	27.3	23.1
	3	36.4	23.1
	4	24.2	25.6
	5	6.1	7.7
	6	0.0	5.3
No obstaculizan en absoluto el crecimiento	7	0.0	0.0
Valor promedio	2.97	3.15	3.05

1\ Pregunta en la encuesta: ¿Considera que las condiciones de competencia prevalecientes en los mercados en México son un factor que obstaculiza el crecimiento económico?

(1 = obstaculizan severamente el crecimiento; 7 = no obstaculizan en absoluto el crecimiento)

Cuadro 22. Percepción de la intensidad de la competencia en el mercado interno¹

Valor promedio y distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	2023 dic	2024 dic	2025 dic
Escala (% de respuestas)			
Baja en la mayoría de los mercados	1	0.0	7.7
	2	21.2	28.2
	3	48.5	30.8
	4	24.2	28.2
	5	6.1	5.1
	6	0.0	0.0
Alta en la mayoría de los mercados	7	0.0	0.0
Valor promedio	3.15	2.95	3.00

1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo calificaría la intensidad de la competencia en los mercados mexicanos?

Por su parte, el Cuadro 23 reporta la distribución de respuestas de los especialistas en relación con los sectores de la economía en los que ellos consideran que hay una ausencia o un bajo nivel de competencia. Finalmente, el Cuadro 24 muestra la distribución porcentual de respuestas de los analistas con respecto a los factores que ellos piensan son un obstáculo para los empresarios al hacer negocios en México. Para el mes de diciembre de 2025 destaca que los principales factores se asocian con: el crimen (29% de las respuestas); la falta de estado de derecho (24% de las respuestas); y la corrupción (18% de las respuestas).

Cuadro 23. Porcentaje de respuestas respecto de los sectores con problemas de competencia en México

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	2023 dic	2024 dic	2025 dic
Electricidad	32	33	31
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	31	33	29
Telecomunicaciones e internet	12	14	13
Servicios de transporte	12	11	10
Mercado de crédito bancario	8	5	7
Intermediación y comercialización de bienes	2	2	5
Servicios de salud	-	-	4
Productos financieros distintos de crédito bancario	3	4	2
Servicios educativos	1	-	-
Sector agropecuario	-	-	-
Otro	-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres sectores en los que consideran existen problemas de competencia.

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

Pregunta en la Encuesta: ¿En qué sectores considera que hay ausencia o un bajo nivel de competencia?

1\ Servicios de transporte: carreteras, ferrocarriles, aerolíneas y transporte público.

Cuadro 24. Porcentaje de respuestas respecto de los principales obstáculos al hacer negocios en México

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	2023 dic	2024 dic	2025 dic
Crimen	30	28	29
Falta de estado de derecho	21	25	24
Corrupción	22	18	18
Oferta de infraestructura inadecuada	10	12	11
Burocracia	1	5	6
Dominancia de empresas existentes / Falta de competencia	3	4	5
Acceso a financiamiento	4	4	3
Incumplimiento de contratos	5	3	2
Regulaciones laborales	1	1	2
Impuestos	-	-	-
Bajo nivel educativo de los trabajadores	2	2	-
Facilidades limitadas para innovar	-	-	-
Otro	-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que obstaculizan los negocios.

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

Pregunta en la Encuesta: ¿Cuáles considera usted que son los principales obstáculos a los que se enfrentan los empresarios al hacer negocios en México?

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2025 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, aunque la mediana referente aumentó. Para 2026, las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron al alza con respecto al mes previo (Cuadro 25 y Gráficas 41 y 42).

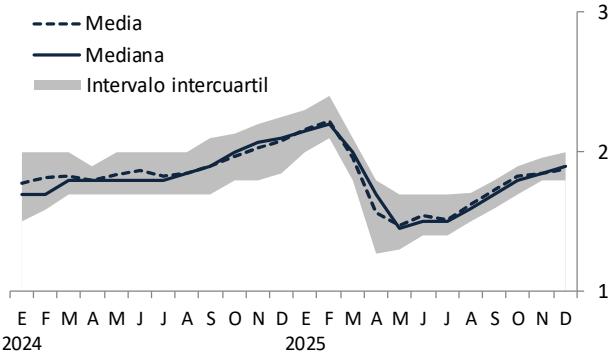
Cuadro 25. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2025	1.85	1.88	1.85	1.90
Para 2026	1.88	1.94	1.85	1.90
Para 2027	.	2.01	.	2.00

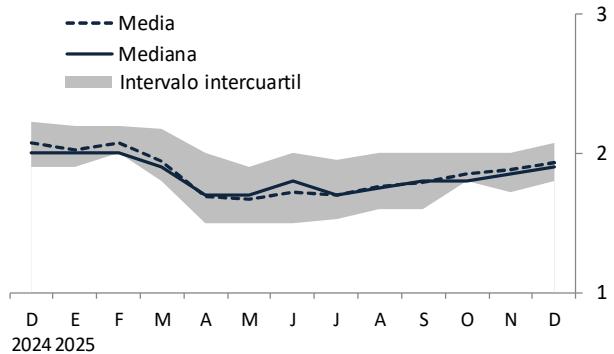
Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2025

Variación porcentual anual



Gráfica 42. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2026

Variación porcentual anual



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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

Cifras en por ciento	2024						2025						
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Inflación general para 2025 (dic.-dic.)													
Media	3.86	3.83	3.75	3.72	3.82	3.97	4.07	4.05	3.95	3.85	3.80	3.75	3.77
Mediana	3.80	3.83	3.71	3.70	3.80	3.90	4.00	4.04	3.97	3.85	3.78	3.74	3.75
Primer cuartil	3.74	3.68	3.59	3.60	3.70	3.83	3.90	3.94	3.85	3.74	3.70	3.68	3.70
Tercer cuartil	4.00	4.00	3.96	3.88	3.90	4.11	4.21	4.16	4.06	3.96	3.90	3.80	3.83
Mínimo	3.28	3.35	3.30	3.18	3.42	3.40	3.43	3.43	3.43	3.18	3.34	3.34	3.34
Máximo	4.60	4.42	4.23	4.23	4.26	4.69	4.68	4.56	4.33	4.24	4.24	4.09	4.20
Desviación estándar	0.29	0.27	0.24	0.25	0.17	0.23	0.24	0.19	0.20	0.19	0.17	0.14	0.15
Inflación general para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.83	3.91	3.90	3.88	3.71	3.61	3.63	3.64	3.75	3.79	3.89	3.92	3.85
Mediana	3.81	3.92	3.92	3.85	3.79	3.67	3.66	3.65	3.76	3.79	3.87	3.90	3.84
Primer cuartil	3.69	3.70	3.71	3.71	3.55	3.44	3.47	3.44	3.60	3.61	3.68	3.71	3.66
Tercer cuartil	4.04	4.09	4.09	4.05	3.88	3.79	3.80	3.81	3.89	4.04	4.07	4.09	4.05
Mínimo	3.11	3.20	3.30	3.22	3.00	2.39	2.80	3.02	2.86	2.89	3.50	3.34	3.34
Máximo	4.43	4.68	4.39	4.46	4.20	4.49	4.46	4.13	4.21	4.26	4.41	4.49	4.37
Desviación estándar	0.31	0.31	0.26	0.28	0.31	0.36	0.32	0.29	0.28	0.29	0.24	0.28	0.26
Inflación general para 2026 (dic.-dic.)													
Media	3.73	3.77	3.74	3.72	3.72	3.73	3.75	3.75	3.74	3.80	3.84	3.92	3.93
Mediana	3.70	3.70	3.70	3.70	3.74	3.77	3.74	3.75	3.70	3.80	3.81	3.90	3.88
Primer cuartil	3.53	3.60	3.59	3.54	3.57	3.60	3.60	3.61	3.57	3.65	3.70	3.71	3.72
Tercer cuartil	3.87	3.95	3.93	3.94	3.93	3.90	3.91	3.93	3.92	4.00	4.02	4.09	4.10
Mínimo	3.20	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.30	3.11	3.11	3.20	3.34	3.36	3.36
Máximo	4.49	4.45	4.33	4.23	4.26	4.20	4.25	4.51	4.40	4.35	4.43	4.49	4.49
Desviación estándar	0.27	0.27	0.26	0.29	0.27	0.25	0.24	0.27	0.25	0.25	0.25	0.28	0.26
Inflación general para 2027 (dic.-dic.)													
Media	3.68	3.71	3.69	3.68	3.68	3.68	3.70	3.71	3.71	3.75	3.78	3.74	3.74
Mediana	3.70	3.72	3.70	3.70	3.72	3.71	3.72	3.73	3.75	3.75	3.71	3.70	3.70
Primer cuartil	3.51	3.55	3.50	3.50	3.52	3.51	3.60	3.50	3.50	3.57	3.61	3.59	3.61
Tercer cuartil	3.80	3.90	3.88	3.85	3.81	3.83	3.80	3.84	3.83	3.96	3.92	3.85	3.82
Mínimo	3.19	3.19	3.19	3.19	3.00	3.19	3.10	3.16	3.16	3.16	3.16	3.16	3.16
Máximo	4.02	4.04	4.04	4.34	4.26	4.04	4.23	4.67	4.65	4.63	4.63	4.35	4.35
Desviación estándar	0.24	0.23	0.23	0.28	0.27	0.24	0.26	0.30	0.30	0.33	0.30	0.25	0.26
Inflación general para 2028 (dic.-dic.)													
Media	3.66
Mediana	3.70
Primer cuartil	3.53
Tercer cuartil	3.80
Mínimo	3.10
Máximo	4.03
Desviación estándar	0.22
Inflación subyacente para 2025 (dic.-dic.)													
Media	3.68	3.76	3.77	3.79	3.91	3.95	4.07	4.11	4.11	4.16	4.20	4.23	4.25
Mediana	3.72	3.74	3.75	3.76	3.90	3.98	4.00	4.12	4.11	4.18	4.22	4.25	4.24
Primer cuartil	3.56	3.62	3.67	3.65	3.75	3.83	3.92	3.98	3.99	4.10	4.14	4.20	4.19
Tercer cuartil	3.80	3.90	3.90	3.90	4.00	4.03	4.21	4.24	4.21	4.27	4.31	4.30	4.30
Mínimo	2.88	3.27	3.25	3.45	3.48	3.55	3.70	3.61	3.80	3.64	3.32	3.58	4.07
Máximo	4.30	4.47	4.15	4.36	4.53	4.29	4.60	4.55	4.40	4.51	4.55	4.55	4.55
Desviación estándar	0.27	0.23	0.21	0.19	0.21	0.18	0.20	0.20	0.14	0.15	0.20	0.15	0.10
Inflación subyacente para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.62	3.64	3.66	3.58	3.55	3.54	3.59	3.57	3.61	3.68	3.88	3.98	3.84
Mediana	3.67	3.66	3.70	3.60	3.56	3.62	3.56	3.66	3.70	3.85	3.90	3.77	
Primer cuartil	3.48	3.54	3.53	3.46	3.40	3.40	3.43	3.39	3.49	3.53	3.70	3.76	3.64
Tercer cuartil	3.80	3.80	3.81	3.76	3.71	3.70	3.73	3.80	3.75	3.80	4.04	4.20	4.08
Mínimo	2.79	2.98	2.93	2.46	2.45	2.51	2.63	2.43	3.06	3.07	3.16	3.24	3.26
Máximo	4.10	4.01	4.11	4.14	4.17	4.05	4.20	4.30	4.10	4.54	4.79	4.82	4.69
Desviación estándar	0.27	0.23	0.23	0.28	0.30	0.27	0.29	0.33	0.23	0.25	0.34	0.35	0.32
Inflación subyacente para 2026 (dic.-dic.)													
Media	3.58	3.63	3.67	3.67	3.66	3.69	3.69	3.68	3.67	3.75	3.84	3.98	3.97
Mediana	3.60	3.60	3.63	3.64	3.64	3.70	3.71	3.72	3.72	3.78	3.80	3.90	3.90
Primer cuartil	3.50	3.50	3.54	3.55	3.54	3.56	3.57	3.57	3.54	3.62	3.73	3.76	3.77
Tercer cuartil	3.80	3.74	3.83	3.80	3.80	3.85	3.82	3.80	3.80	3.86	4.01	4.20	4.20
Mínimo	2.80	3.20	3.20	3.10	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20	3.20	3.24	3.24	3.17
Máximo	4.00	4.00	4.11	4.13	4.30	4.06	4.25	4.00	4.09	4.55	4.83	4.82	4.86
Desviación estándar	0.26	0.20	0.23	0.23	0.24	0.22	0.21	0.20	0.21	0.25	0.28	0.35	0.37
Inflación subyacente para 2027 (dic.-dic.)													
Media	3.56	3.61	3.61	3.61	3.59	3.64	3.67	3.65	3.65	3.70	3.69	3.67	3.76
Mediana	3.54	3.60	3.60	3.60	3.60	3.65	3.61	3.60	3.65	3.70	3.65	3.75	
Primer cuartil	3.43	3.40	3.40	3.40	3.40	3.48	3.51	3.51	3.51	3.54	3.51	3.53	3.60
Tercer cuartil	3.72	3.80	3.80	3.80	3.76	3.80	3.80	3.78	3.77	3.80	3.83	3.83	3.95
Mínimo	2.90	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.01	3.01	3.01	3.01	3.01	3.12
Máximo	4.00	4.00	4.04	4.08	4.40	4.90	4.87	4.82	4.84	4.80	4.38	4.18	4.38
Desviación estándar	0.26	0.26	0.26	0.27	0.30	0.34	0.36	0.32	0.30	0.35	0.28	0.26	0.29
Inflación subyacente para 2028 (dic.-dic.)													
Media	3.66
Mediana	3.70
Primer cuartil	3.53
Tercer cuartil	3.80
Mínimo	3.05
Máximo	4.37
Desviación estándar	0.28

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024						2025						
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Cifras en por ciento													
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.73	3.71	3.69	3.69	3.68	3.69	3.69	3.71	3.69	3.73	3.75	3.74	3.74
Mediana	3.72	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.73	3.70	3.74	3.77	3.75	3.75
Primer cuartil	3.59	3.59	3.55	3.55	3.52	3.58	3.58	3.51	3.51	3.60	3.61	3.60	3.61
Tercer cuartil	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.87	3.87	3.88
Mínimo	3.29	3.32	3.30	3.30	3.00	3.25	3.18	3.30	3.20	3.35	3.39	3.40	3.33
Máximo	4.20	4.18	4.13	4.00	4.00	4.00	4.00	4.23	4.18	4.16	4.13	4.00	4.02
Desviación estándar	0.20	0.19	0.19	0.18	0.22	0.18	0.20	0.19	0.20	0.19	0.18	0.17	0.18
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.65	3.63	3.63	3.61	3.62	3.61	3.61	3.62	3.59	3.64	3.66	3.64	3.65
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.62	3.60	3.50	3.60	3.60	3.60	3.63
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.80	3.80	3.80	3.80	3.76	3.73	3.79	3.75	3.70	3.80	3.80	3.80	3.80
Mínimo	3.20	3.10	3.10	3.00	3.00	3.00	2.80	3.20	3.00	3.20	3.31	3.20	3.10
Máximo	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00	4.05	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.22	0.23	0.25	0.25	0.22	0.24	0.28	0.20	0.23	0.20	0.20	0.22	0.23
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años^{1/}													
Media	3.59	3.62	3.63	3.62	3.63	3.66	3.67	3.64	3.63	3.68	3.69	3.70	3.72
Mediana	3.60	3.60	3.68	3.61	3.66	3.65	3.68	3.63	3.60	3.67	3.70	3.75	3.75
Primer cuartil	3.50	3.50	3.48	3.50	3.50	3.51	3.51	3.51	3.50	3.53	3.60	3.60	3.60
Tercer cuartil	3.70	3.72	3.78	3.76	3.74	3.80	3.80	3.75	3.75	3.80	3.82	3.90	3.90
Mínimo	2.90	3.26	3.10	3.10	3.00	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.15
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.10	4.19	4.10	4.00	4.00	4.51	4.15	4.15	4.15
Desviación estándar	0.23	0.20	0.24	0.24	0.24	0.21	0.22	0.20	0.19	0.23	0.20	0.23	0.22
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años^{2/}													
Media	3.56	3.57	3.57	3.56	3.55	3.58	3.56	3.57	3.55	3.59	3.61	3.59	3.59
Mediana	3.50	3.50	3.58	3.54	3.54	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60	3.60	3.60	3.60
Primer cuartil	3.50	3.50	3.46	3.45	3.50	3.41	3.43	3.44	3.45	3.45	3.50	3.48	3.47
Tercer cuartil	3.70	3.60	3.70	3.70	3.70	3.78	3.76	3.75	3.73	3.78	3.80	3.80	3.80
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	0.23	0.24	0.27	0.27	0.23	0.23	0.27	0.22	0.23	0.25	0.25	0.27	0.28

1/ Para diciembre de 2024 corresponden al periodo 2025-2028 y a partir de enero de 2025 comprenden el periodo 2026-2029.

2/ Para diciembre de 2024 corresponden al periodo 2029-2032 y a partir de enero de 2025 comprenden el periodo 2030-2033.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de diciembre de 2025

	Expectativas de inflación general para el mes indicado													
	2025	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	2026	jul	ago	sep	oct	nov
Cifras en por ciento														
Expectativas de inflación general mensual														
Media	0.47	0.52	0.35	0.34	0.11	0.01	0.24	0.37	0.26	0.33	0.42	0.50	0.43	
Mediana	0.46	0.49	0.34	0.35	0.07	-0.02	0.28	0.38	0.26	0.33	0.42	0.49	0.42	
Primer cuartil	0.40	0.42	0.32	0.30	0.02	-0.09	0.22	0.32	0.21	0.29	0.39	0.44	0.38	
Tercer cuartil	0.53	0.59	0.39	0.37	0.19	0.09	0.32	0.44	0.31	0.36	0.46	0.60	0.47	
Mínimo	0.16	0.27	0.17	0.09	-0.11	-0.27	-0.40	0.09	0.12	0.06	0.26	0.16	0.22	
Máximo	0.71	1.01	0.51	0.54	0.43	0.30	0.46	0.50	0.41	0.74	0.66	0.70	0.68	
Desviación estándar	0.11	0.16	0.07	0.07	0.14	0.16	0.17	0.09	0.08	0.09	0.08	0.11	0.09	
Expectativas de inflación subyacente mensual														
Media	0.38	0.48	0.43	0.37	0.31	0.26	0.31	0.29	0.24	0.32	0.28	0.19	0.41	
Mediana	0.40	0.40	0.44	0.38	0.30	0.26	0.31	0.29	0.25	0.33	0.28	0.17	0.42	
Primer cuartil	0.33	0.37	0.39	0.34	0.27	0.23	0.27	0.27	0.21	0.29	0.24	0.15	0.38	
Tercer cuartil	0.44	0.55	0.47	0.40	0.38	0.30	0.35	0.32	0.28	0.35	0.31	0.23	0.45	
Mínimo	0.08	0.23	0.22	0.10	0.03	0.15	0.20	0.20	0.11	0.09	0.21	0.00	0.09	
Máximo	0.58	1.07	0.61	0.49	0.42	0.34	0.57	0.42	0.44	0.53	0.39	0.48	0.61	
Desviación estándar	0.10	0.17	0.07	0.07	0.08	0.05	0.07	0.05	0.06	0.07	0.05	0.10	0.09	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2025 y diciembre de 2025

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

	Inflación General					Inflación Subyacente				
	2025	12 Meses ^{1/}	2026	2027	2028	2025	12 Meses ^{1/}	2026	2027	2028
Encuesta de noviembre										
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.03	.	0.00	0.00	0.00	0.00	.
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.05	.	0.00	0.00	0.00	0.01	.
0.6 a 1.0	0.00	0.04	0.00	0.09	.	0.00	0.00	0.00	0.07	.
1.1 a 1.5	0.00	0.09	0.01	0.22	.	0.00	0.00	0.00	0.20	.
1.6 a 2.0	0.07	0.17	0.20	0.44	.	0.00	0.00	0.00	0.47	.
2.1 a 2.5	0.38	0.55	0.58	0.77	.	0.03	0.05	0.26	1.83	.
2.6 a 3.0	2.03	2.45	2.55	6.72	.	0.09	2.23	2.46	6.55	.
3.1 a 3.5	18.20	17.03	17.86	25.00	.	2.95	14.34	16.39	23.57	.
3.6 a 4.0	54.97	43.81	43.07	44.22	.	21.94	40.83	39.94	44.10	.
4.1 a 4.5	20.74	26.66	26.61	16.87	.	56.63	25.71	24.37	19.33	.
4.6 a 5.0	3.18	7.42	7.39	4.08	.	16.09	12.95	12.71	3.40	.
5.1 a 5.5	0.40	1.33	1.26	1.03	.	1.96	3.37	3.48	0.34	.
5.6 a 6.0	0.03	0.28	0.28	0.23	.	0.23	0.39	0.36	0.10	.
mayor a 6.0	0.00	0.18	0.18	0.25	.	0.07	0.11	0.04	0.02	.
Suma	100	100	100	100	.	100	100	100	100	.
Encuesta de diciembre										
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.03	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
0.6 a 1.0	0.03	0.04	0.00	0.09	0.10	0.00	0.04	0.04	0.04	0.04
1.1 a 1.5	0.08	0.06	0.01	0.15	0.23	0.00	0.08	0.10	0.10	0.16
1.6 a 2.0	0.10	0.11	0.07	0.42	0.52	0.00	0.15	0.13	0.15	0.41
2.1 a 2.5	0.25	0.32	0.37	0.89	1.25	0.00	0.45	0.42	0.48	1.74
2.6 a 3.0	1.51	2.19	1.83	4.82	9.93	0.04	4.17	3.50	7.30	9.58
3.1 a 3.5	16.35	18.50	16.01	20.66	26.28	2.13	19.21	15.83	23.95	26.73
3.6 a 4.0	59.94	44.47	44.41	46.63	40.31	16.95	39.93	41.99	44.87	43.75
4.1 a 4.5	18.51	25.54	27.87	21.47	16.59	63.99	24.99	24.20	19.89	14.01
4.6 a 5.0	2.79	6.93	7.60	3.34	3.18	14.66	8.75	11.58	2.96	2.66
5.1 a 5.5	0.40	1.27	1.36	0.95	0.90	1.85	2.02	2.09	0.23	0.69
5.6 a 6.0	0.03	0.35	0.29	0.23	0.34	0.24	0.22	0.11	0.04	0.20
mayor a 6.0	0.00	0.20	0.18	0.25	0.27	0.14	0.00	0.00	0.00	0.03
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024						2025						
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación porcentual del PIB de 2025													
Media	1.17	1.07	0.80	0.41	0.11	0.08	0.13	0.20	0.46	0.53	0.50	0.39	0.37
Mediana	1.12	1.00	0.81	0.50	0.20	0.18	0.20	0.30	0.40	0.50	0.50	0.40	0.39
Primer cuartil	1.00	0.96	0.60	0.27	-0.07	-0.17	-0.02	0.00	0.30	0.40	0.40	0.30	0.30
Tercer cuartil	1.30	1.30	0.99	0.60	0.30	0.30	0.30	0.40	0.70	0.70	0.60	0.50	0.50
Mínimo	0.20	0.20	0.20	-0.93	-0.90	-0.70	-0.50	-0.50	-0.10	-0.10	-0.10	0.10	0.10
Máximo	2.20	1.70	1.40	1.00	0.80	0.70	0.70	0.70	1.00	1.00	0.92	0.70	0.70
Desviación estándar	0.35	0.31	0.25	0.34	0.38	0.33	0.30	0.29	0.27	0.23	0.21	0.16	0.14
Variación porcentual del PIB de 2026													
Media	1.74	1.75	1.65	1.59	1.41	1.36	1.31	1.31	1.34	1.33	1.32	1.29	1.21
Mediana	1.80	1.80	1.70	1.60	1.50	1.41	1.40	1.37	1.40	1.35	1.40	1.37	1.15
Primer cuartil	1.60	1.58	1.45	1.40	1.18	1.10	1.10	1.10	1.15	1.10	1.18	1.06	1.00
Tercer cuartil	1.90	1.91	1.90	1.80	1.70	1.70	1.60	1.60	1.54	1.52	1.50	1.50	1.48
Mínimo	1.00	1.00	0.80	0.60	0.30	0.20	0.20	0.20	0.20	0.50	0.50	0.50	0.50
Máximo	2.40	2.40	2.50	2.55	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.90	1.80	1.80	1.80
Desviación estándar	0.35	0.36	0.37	0.39	0.40	0.44	0.44	0.41	0.37	0.32	0.30	0.32	0.32
Variación porcentual del PIB de 2027													
Media	1.97	1.97	1.89	1.90	1.79	1.80	1.81	1.84	1.79	1.80	1.77	1.81	1.84
Mediana	2.00	2.00	2.00	1.90	1.80	1.85							
Primer cuartil	1.78	1.70	1.70	1.70	1.60	1.60	1.70	1.70	1.70	1.62	1.60	1.63	1.60
Tercer cuartil	2.23	2.20	2.10	2.13	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10
Mínimo	1.10	1.20	1.10	1.10	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Máximo	2.50	2.50	2.50	2.50	2.51	2.51	2.51	2.51	2.51	2.51	2.40	2.40	2.80
Desviación estándar	0.36	0.33	0.35	0.36	0.37	0.40	0.38	0.37	0.37	0.34	0.33	0.34	0.41
Variación porcentual del PIB de 2028													
Media	1.88
Mediana	1.86
Primer cuartil	1.80
Tercer cuartil	2.08
Mínimo	0.90
Máximo	2.60
Desviación estándar	0.37
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	2.02	1.98	1.98	1.95	1.90	1.93	1.92	1.93	1.92	1.88	1.85	1.86	1.85
Mediana	1.90	1.90	1.90	1.80	1.80	1.85	1.80	1.90	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
Primer cuartil	1.80	1.80	1.80	1.80	1.70	1.70	1.70	1.80	1.80	1.80	1.70	1.70	1.73
Tercer cuartil	2.25	2.10	2.05	2.10	2.00	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	1.92	2.00	2.00
Mínimo	1.60	1.50	1.40	1.40	1.40	1.00	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	0.90
Máximo	2.80	2.80	3.02	2.80	3.02	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80
Desviación estándar	0.33	0.31	0.35	0.35	0.36	0.38	0.33	0.33	0.34	0.29	0.26	0.30	0.34

1/ Para diciembre de 2024 corresponden al periodo 2025-2034 y a partir de enero de 2025 comprenden el periodo 2026-2035.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	2025	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación porcentual anual del PIB de 2025- IV															
Media	1.23	1.18	1.24	0.89	0.50	0.36	0.31	0.40	0.74	0.90	0.86	0.90	0.90	0.91	
Mediana	1.16	1.08	1.10	0.95	0.50	0.40	0.31	0.40	0.69	0.90	0.90	1.00	0.95		
Primer cuartil	0.90	0.90	0.90	0.55	0.17	0.00	0.02	0.00	0.34	0.62	0.65	0.50	0.50	0.54	
Tercer cuartil	1.50	1.50	1.61	1.18	0.91	0.70	0.68	0.70	1.20	1.30	1.20	1.30	1.30	1.30	
Mínimo	0.27	0.38	0.40	-0.65	-1.13	-0.80	-0.99	-0.99	-0.79	-0.79	-0.79	-0.44	-0.44	-0.10	
Máximo	2.60	2.13	2.70	2.70	1.90	1.80	1.80	1.30	1.70	2.00	1.90	2.00	1.90	1.90	
Desviación estándar	0.49	0.45	0.57	0.58	0.61	0.61	0.61	0.50	0.60	0.59	0.54	0.55	0.55	0.46	
Variación porcentual anual del PIB de 2026- I															
Media	1.52	1.46	1.48	1.35	1.08	0.88	0.81	0.84	1.01	1.05	1.01	0.85	0.85	0.77	
Mediana	1.50	1.49	1.60	1.46	1.20	0.96	0.81	0.88	1.10	1.05	1.00	0.90	0.90	0.80	
Primer cuartil	1.20	1.17	1.05	1.00	0.91	0.50	0.52	0.50	0.80	0.80	0.80	0.60	0.60	0.59	
Tercer cuartil	1.80	1.80	1.80	1.68	1.45	1.40	1.27	1.30	1.30	1.31	1.25	1.10	1.00		
Mínimo	0.75	0.30	0.60	-0.48	-0.27	-0.50	-0.50	-0.20	0.00	0.13	0.37	-1.40	-1.40	-1.40	
Máximo	2.70	2.30	2.30	2.30	1.90	1.80	1.80	1.90	1.60	2.05	1.70	1.80	1.80	1.80	
Desviación estándar	0.45	0.46	0.48	0.60	0.49	0.61	0.57	0.50	0.40	0.42	0.36	0.53	0.57		
Variación porcentual anual del PIB de 2026- II															
Media	1.67	1.68	1.63	1.62	1.38	1.30	1.18	1.22	1.19	1.20	1.14	1.09	1.09	1.06	
Mediana	1.60	1.76	1.60	1.50	1.34	1.30	1.28	1.29	1.16	1.20	1.10	1.05	1.00		
Primer cuartil	1.46	1.41	1.30	1.32	1.10	0.80	0.77	0.80	0.93	0.95	0.96	0.68	0.70		
Tercer cuartil	1.94	1.97	1.94	1.90	1.75	1.76	1.58	1.50	1.50	1.50	1.40	1.40	1.27		
Mínimo	1.00	0.40	0.75	0.20	0.00	-0.10	-0.10	0.00	0.10	0.10	0.10	0.30	0.30		
Máximo	2.30	3.16	3.23	3.81	3.29	2.95	2.75	2.75	2.20	2.13	2.20	2.55	2.20		
Desviación estándar	0.34	0.51	0.55	0.66	0.61	0.67	0.66	0.55	0.50	0.46	0.45	0.50	0.46		
Variación porcentual anual del PIB de 2026- III															
Media	1.81	1.73	1.68	1.64	1.50	1.58	1.51	1.52	1.51	1.53	1.53	1.53	1.50		
Mediana	1.78	1.78	1.76	1.64	1.60	1.60	1.56	1.60	1.60	1.60	1.50	1.50	1.50		
Primer cuartil	1.50	1.45	1.44	1.43	1.28	1.39	1.39	1.39	1.34	1.38	1.30	1.30	1.30		
Tercer cuartil	2.06	2.01	1.95	1.80	1.80	1.90	1.80	1.80	1.74	1.71	1.80	1.82	1.72		
Mínimo	1.00	0.30	0.90	0.50	0.50	0.30	0.20	-0.20	0.50	0.50	0.70	0.70	0.70		
Máximo	2.80	2.80	2.48	3.43	2.20	2.37	2.30	2.90	2.30	2.00	2.02	2.17	2.10		
Desviación estándar	0.44	0.54	0.37	0.47	0.42	0.47	0.49	0.57	0.39	0.36	0.31	0.35	0.32		
Variación porcentual anual del PIB de 2026- IV															
Media	1.92	1.84	1.69	1.69	1.58	1.65	1.65	1.68	1.67	1.65	1.62	1.66	1.66		
Mediana	1.90	1.80	1.76	1.75	1.61	1.70	1.60	1.70	1.70	1.77	1.70	1.75	1.70		
Primer cuartil	1.70	1.40	1.40	1.39	1.16	1.40	1.28	1.30	1.40	1.42	1.30	1.40	1.40		
Tercer cuartil	2.15	2.13	1.95	2.00	1.94	2.00	2.00	2.00	2.10	2.00	1.93	2.01	1.90		
Mínimo	1.00	0.40	0.70	0.70	0.50	0.50	0.50	0.50	-0.20	0.20	0.20	0.50	0.70		
Máximo	3.20	3.20	2.83	3.46	2.99	2.99	2.93	3.50	2.60	2.50	2.53	2.35	2.43		
Desviación estándar	0.57	0.63	0.45	0.52	0.54	0.59	0.61	0.63	0.58	0.51	0.50	0.46	0.43		
Variación porcentual anual del PIB de 2027- I															
Media	1.83	
Mediana	1.80	
Primer cuartil	1.50	
Tercer cuartil	2.10	
Mínimo	1.21	
Máximo	2.50	
Desviación estándar	0.37	
Variación porcentual anual del PIB de 2027- II															
Media	1.79	
Mediana	1.80	
Primer cuartil	1.35	
Tercer cuartil	2.01	
Mínimo	1.00	
Máximo	2.93	
Desviación estándar	0.49	
Variación porcentual anual del PIB de 2027- III															
Media	1.84	
Mediana	1.81	
Primer cuartil	1.60	
Tercer cuartil	2.15	
Mínimo	1.10	
Máximo	2.41	
Desviación estándar	0.41	
Variación porcentual anual del PIB de 2027- IV															
Media	1.84	
Mediana	1.93	
Primer cuartil	1.60	
Tercer cuartil	2.10	
Mínimo	0.90	
Máximo	2.80	
Desviación estándar	0.47	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2025- IV														
Media		0.35	0.40	0.41	0.33	0.28	0.17	0.14	0.12	0.01	0.09	0.15	0.11	0.11
Mediana		0.30	0.30	0.40	0.30	0.21	0.19	0.19	0.16	0.10	0.10	0.18	0.13	0.09
Primer cuartil		0.17	0.19	0.22	0.12	0.11	0.09	0.00	0.00	-0.05	0.08	0.10	0.00	-0.05
Tercer cuartil		0.46	0.54	0.54	0.44	0.40	0.36	0.30	0.23	0.19	0.23	0.40	0.30	0.30
Mínimo		-0.20	-0.04	-0.04	-0.33	-0.57	-0.60	-0.40	-0.30	-0.90	-0.79	-0.89	-0.88	-0.88
Máximo		1.32	1.50	0.90	0.90	1.50	0.70	0.70	0.50	0.44	0.44	0.60	1.10	1.10
Desviación estándar		0.31	0.38	0.25	0.29	0.38	0.30	0.25	0.22	0.35	0.30	0.32	0.43	0.40
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- I														
Media		0.33	0.38	0.32	0.31	0.33	0.54	0.43	0.42	0.44	0.45	0.47	0.46	0.41
Mediana		0.40	0.49	0.40	0.39	0.40	0.49	0.40	0.40	0.40	0.41	0.43	0.40	0.40
Primer cuartil		0.30	0.32	0.30	0.28	0.30	0.40	0.39	0.39	0.37	0.34	0.30	0.30	0.30
Tercer cuartil		0.53	0.61	0.50	0.48	0.47	0.65	0.50	0.50	0.51	0.50	0.52	0.50	0.45
Mínimo		-0.38	-1.42	-1.41	-1.36	-1.43	-0.55	-0.44	-0.44	-0.72	0.00	-0.74	-0.40	-0.54
Máximo		0.70	1.50	0.80	1.01	0.87	2.21	0.80	0.90	1.45	1.45	1.86	1.60	1.65
Desviación estándar		0.32	0.57	0.44	0.41	0.42	0.43	0.24	0.25	0.35	0.25	0.45	0.36	0.35
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- II														
Media		0.51	0.65	0.48	0.47	0.51	0.40	0.48	0.49	0.65	0.55	0.62	0.55	0.56
Mediana		0.50	0.51	0.40	0.40	0.40	0.41	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.48
Primer cuartil		0.41	0.40	0.37	0.30	0.34	0.31	0.40	0.39	0.41	0.38	0.40	0.33	0.32
Tercer cuartil		0.62	0.66	0.49	0.51	0.52	0.57	0.60	0.57	0.70	0.63	0.64	0.69	0.65
Mínimo		0.01	0.01	-0.07	0.10	0.10	-1.46	-0.04	0.00	0.30	0.30	0.30	0.20	0.00
Máximo		0.84	2.35	2.33	2.26	2.55	1.42	1.39	1.39	2.61	1.31	2.57	1.12	2.40
Desviación estándar		0.20	0.52	0.44	0.41	0.45	0.46	0.27	0.26	0.47	0.27	0.45	0.25	0.42
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- III														
Media		0.63	0.71	0.54	0.51	0.52	0.56	0.56	0.60	0.41	0.40	0.29	0.41	0.39
Mediana		0.53	0.70	0.54	0.46	0.50	0.50	0.50	0.50	0.45	0.43	0.42	0.47	0.50
Primer cuartil		0.50	0.50	0.40	0.36	0.40	0.40	0.40	0.40	0.30	0.30	0.28	0.30	0.32
Tercer cuartil		0.78	0.92	0.63	0.66	0.65	0.70	0.71	0.70	0.60	0.56	0.51	0.60	0.60
Mínimo		0.12	0.25	0.25	0.25	0.24	0.20	0.20	0.30	-0.45	-0.45	-1.20	-1.20	-1.21
Máximo		1.40	1.50	0.90	1.21	0.88	1.00	1.35	1.56	1.00	1.00	0.80	0.90	0.80
Desviación estándar		0.31	0.31	0.17	0.22	0.19	0.24	0.28	0.33	0.34	0.27	0.42	0.40	0.42
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- IV														
Media		0.50	0.52	0.39	0.34	0.36	0.32	0.39	0.44	0.42	0.45	0.43	0.49	0.46
Mediana		0.50	0.50	0.40	0.41	0.41	0.50							
Primer cuartil		0.40	0.40	0.39	0.32	0.40	0.28	0.30	0.37	0.40	0.40	0.36	0.32	0.40
Tercer cuartil		0.63	0.65	0.44	0.50	0.50	0.52	0.51	0.60	0.60	0.60	0.60	0.62	0.62
Mínimo		-0.10	-0.22	-0.23	-0.58	-0.62	-0.99	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74	-0.84	-0.83	-0.85
Máximo		1.09	1.40	0.79	0.79	0.94	0.80	1.34	1.34	1.20	1.20	1.29	1.50	1.00
Desviación estándar		0.32	0.37	0.20	0.32	0.35	0.42	0.40	0.41	0.41	0.35	0.41	0.39	0.36
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- I														
Media		0.43
Mediana		0.43
Primer cuartil		0.30
Tercer cuartil		0.50
Mínimo		0.00
Máximo		0.76
Desviación estándar		0.20
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- II														
Media		0.45
Mediana		0.40
Primer cuartil		0.29
Tercer cuartil		0.50
Mínimo		0.10
Máximo		1.42
Desviación estándar		0.30
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- III														
Media		0.46
Mediana		0.40
Primer cuartil		0.38
Tercer cuartil		0.50
Mínimo		0.10
Máximo		1.15
Desviación estándar		0.21
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- IV														
Media		0.41
Mediana		0.40
Primer cuartil		0.35
Tercer cuartil		0.51
Mínimo		-0.88
Máximo		1.10
Desviación estándar		0.36

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	2025	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo															
Por ciento															
2025-IV respecto a 2025-III															
Media		25.68	23.09	22.49	27.21	32.51	35.89	35.41	35.77	33.84	32.81	30.65	42.22	40.27	
Mediana		20.00	20.00	22.50	22.36	29.53	30.37	33.50	30.00	30.00	30.00	30.00	35.00	36.68	
Primer cuartil		20.00	10.00	10.00	20.00	20.00	25.00	28.75	30.00	20.00	23.50	21.25	25.00	25.00	
Tercer cuartil		30.00	30.00	30.00	30.00	46.83	45.00	46.25	40.00	40.00	35.37	35.00	60.00	54.65	
Mínimo		5.00	0.00	5.00	5.00	5.00	10.00	15.00	20.00	15.00	5.00	0.00	0.10	10.00	
Máximo		70.00	50.38	49.10	65.00	75.00	70.00	60.00	66.60	90.00	66.60	66.60	87.50	90.00	
Desviación estándar		14.12	14.75	12.73	15.35	19.61	17.31	12.83	13.51	17.75	13.94	15.78	24.45	20.52	
2026-I respecto a 2025-IV															
Media	.	.	27.35	29.09	29.78	28.94	27.76	27.22	29.32	29.37	28.08	31.17	30.97		
Mediana	.	.	22.68	20.00	29.91	25.00	28.11	25.35	25.00	25.00	25.00	30.00	26.71		
Primer cuartil	.	.	15.00	20.00	12.50	20.00	20.00	20.00	20.00	22.50	20.00	20.00	21.25		
Tercer cuartil	.	.	30.00	36.25	40.00	30.00	30.00	32.48	33.00	32.15	30.00	40.00	35.00		
Mínimo	.	.	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.00	0.10	10.00		
Máximo	.	.	90.00	90.00	95.00	70.00	60.00	60.00	90.00	80.00	90.00	70.00	80.00		
Desviación estándar	.	.	21.22	20.70	21.85	15.96	11.62	11.91	16.55	13.29	17.09	16.65	16.30		
2026-II respecto a 2026-I															
Media	20.39	19.13	19.22	18.42	18.12	18.94	21.44	22.86		
Mediana	20.00	19.00	17.50	20.00	18.00	19.00	20.00	20.00		
Primer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	13.75	10.00		
Tercer cuartil	25.00	26.25	23.83	25.00	24.23	23.40	30.00	33.30		
Mínimo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	2.00	3.00		
Máximo	50.00	50.00	50.00	43.70	43.70	43.70	43.70	47.30		
Desviación estándar	12.58	11.10	11.64	10.39	9.73	9.32	11.21	12.98		
2026-III respecto a 2026-II															
Media	22.78	25.48	26.43	26.40	24.97		
Mediana	19.40	20.00	20.00	20.00	20.00		
Primer cuartil	10.00	12.50	10.00	10.00	10.00		
Tercer cuartil	25.00	30.00	40.00	37.40	33.30		
Mínimo	0.00	5.00	0.00	10.00	10.00		
Máximo	70.00	70.00	70.00	70.00	80.00		
Desviación estándar	18.60	19.61	19.22	17.57	18.21		
2026-IV respecto a 2026-III															
Media	23.88	24.06	
Mediana	20.00	20.00	
Primer cuartil	10.00	10.00	
Tercer cuartil	31.25	30.00	
Mínimo	5.00	5.00	
Máximo	66.60	70.00	
Desviación estándar	17.03	17.95	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de noviembre de 2025 y diciembre de 2025

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

Por ciento

	Probabilidad para año 2025		Probabilidad para año 2026		Probabilidad para año 2027	
	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre	Encuesta de noviembre	Encuesta de diciembre
Mayor a 8	0.01	0.01	0.00	0.00	.	0.00
7.5 a 7.9	0.01	0.01	0.01	0.02	.	0.02
7.0 a 7.4	0.01	0.01	0.02	0.02	.	0.02
6.5 a 6.9	0.01	0.01	0.02	0.03	.	0.02
6.0 a 6.4	0.02	0.02	0.02	0.03	.	0.03
5.5 a 5.9	0.02	0.02	0.03	0.03	.	0.03
5.0 a 5.4	0.03	0.03	0.04	0.04	.	0.04
4.5 a 4.9	0.03	0.03	0.05	0.05	.	0.11
4.0 a 4.4	0.04	0.04	0.07	0.07	.	0.14
3.5 a 3.9	0.06	0.06	0.10	0.09	.	0.66
3.0 a 3.4	0.08	0.08	0.56	0.36	.	2.33
2.5 a 2.9	0.15	0.15	2.00	1.48	.	6.71
2.0 a 2.4	0.23	0.24	9.12	7.03	.	21.99
1.5 a 1.9	0.94	0.97	29.33	26.49	.	35.17
1.0 a 1.4	7.14	3.65	36.61	38.34	.	21.95
0.5 a 0.9	40.23	35.01	17.55	19.68	.	7.01
0.0 a 0.4	40.56	49.02	3.47	4.40	.	2.10
-0.1 a -0.4	8.09	9.01	0.34	0.98	.	0.90
-0.5 a -0.9	1.22	0.74	0.26	0.27	.	0.24
-1.0 a -1.4	0.52	0.31	0.14	0.14	.	0.14
-1.5 a -1.9	0.22	0.21	0.07	0.11	.	0.10
-2.0 a -2.4	0.13	0.13	0.05	0.08	.	0.07
-2.5 a -2.9	0.10	0.10	0.04	0.06	.	0.06
-3.0 a -3.4	0.05	0.05	0.03	0.05	.	0.04
-3.5 a -3.9	0.03	0.03	0.02	0.04	.	0.03
-4.0 a -4.4	0.02	0.02	0.02	0.03	.	0.03
-4.5 a -4.9	0.02	0.02	0.01	0.03	.	0.02
-5.0 a -5.4	0.01	0.01	0.01	0.02	.	0.02
-5.5 a -5.9	0.01	0.01	0.01	0.02	.	0.01
Menor a -6	0.00	0.00	0.00	0.01	.	0.01
Suma	100	100	100	100	.	100

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

Cifras en por ciento	2024	2025											
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2025-IV													
Media	8.31	8.29	8.19	7.97	7.69	7.51	7.44	7.38	7.27	7.14	7.05	7.01	7.01
Mediana	8.38	8.50	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Primer cuartil	8.00	8.00	8.00	7.56	7.50	7.44	7.31	7.19	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Tercer cuartil	8.50	8.50	8.50	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00
Mínimo	7.50	7.25	7.50	7.50	6.25	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	7.00
Máximo	9.00	8.75	8.75	8.75	9.00	8.25	8.00	7.75	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25
Desviación estándar	0.35	0.38	0.39	0.37	0.48	0.36	0.29	0.25	0.22	0.17	0.12	0.11	0.06
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-I													
Media	8.04	7.98	7.90	7.67	7.41	7.25	7.20	7.11	7.03	6.85	6.78	6.85	6.83
Mediana	8.00	8.13	8.00	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.75	7.00	7.00
Primer cuartil	7.75	7.75	7.69	7.50	7.00	7.00	7.00	7.00	6.94	6.50	6.50	6.75	6.69
Tercer cuartil	8.25	8.25	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00
Mínimo	7.50	6.50	7.00	7.00	6.00	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Máximo	8.75	8.75	8.50	8.25	8.75	8.00	8.00	7.75	7.75	7.25	7.25	7.25	7.25
Desviación estándar	0.43	0.53	0.52	0.40	0.49	0.40	0.34	0.33	0.32	0.28	0.24	0.22	0.23
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-II													
Media	7.78	7.71	7.66	7.47	7.22	7.04	7.04	6.97	6.88	6.69	6.62	6.67	6.64
Mediana	7.75	8.00	7.75	7.50	7.38	7.00	7.00	7.00	7.00	6.75	6.50	6.75	6.50
Primer cuartil	7.50	7.50	7.44	7.06	6.94	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	8.00	8.00	8.00	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	6.88	6.75	6.75	6.75
Mínimo	7.00	5.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
Máximo	8.75	8.75	8.50	8.00	8.25	7.75	7.75	7.75	7.75	7.25	7.25	7.25	7.25
Desviación estándar	0.54	0.69	0.57	0.45	0.50	0.45	0.35	0.36	0.33	0.27	0.28	0.25	0.24
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-III													
Media	7.59	7.59	7.50	7.35	7.07	6.90	6.90	6.86	6.76	6.61	6.55	6.57	6.53
Mediana	7.50	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	7.25	7.31	7.25	7.00	6.69	6.50	6.50	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	8.00	8.00	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	6.75	6.63
Mínimo	6.50	5.50	6.00	6.00	6.00	5.50	6.00	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00
Máximo	8.75	8.75	8.50	8.00	8.00	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00
Desviación estándar	0.58	0.71	0.61	0.49	0.50	0.51	0.37	0.39	0.34	0.25	0.24	0.25	0.23
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-IV													
Media	7.50	7.47	7.40	7.26	6.93	6.77	6.77	6.76	6.68	6.54	6.51	6.51	6.49
Mediana	7.50	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	6.88	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	7.06	7.25	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Tercer cuartil	8.00	8.00	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.75	6.63	6.63	6.50
Mínimo	6.00	5.50	6.00	6.00	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00
Máximo	8.75	8.75	8.50	8.00	7.75	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00
Desviación estándar	0.60	0.72	0.62	0.48	0.50	0.52	0.42	0.40	0.33	0.24	0.24	0.23	0.21
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-I													
Media	6.96	6.74	6.73	6.71	6.64	6.48	6.45	6.43	6.41
Mediana	7.00	6.88	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25
Tercer cuartil	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.50
Mínimo	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	6.00	6.00	5.75	5.75
Máximo	8.00	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00
Desviación estándar	0.47	0.52	0.49	0.51	0.45	0.37	0.36	0.28	0.28
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-II													
Media	6.93	6.72	6.70	6.67	6.58	6.45	6.41	6.41	6.39
Mediana	7.00	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	6.69	6.50	6.31	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25
Tercer cuartil	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.50
Mínimo	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75
Máximo	8.00	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00
Desviación estándar	0.47	0.52	0.49	0.51	0.45	0.37	0.36	0.28	0.28
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-III													
Media	6.60	6.51	6.41	6.35	6.36	6.34
Mediana	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	6.25	6.25	6.25	6.00	6.13	6.00
Tercer cuartil	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.50
Mínimo	5.50	5.25	5.50	5.75	5.75	5.75
Máximo	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00
Desviación estándar	0.56	0.53	0.42	0.39	0.32	0.32
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-IV													
Media	6.33	6.35	6.33
Mediana	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	6.00	6.00	6.00
Tercer cuartil	6.50	6.50	6.50
Mínimo	5.50	5.50	5.50
Máximo	7.25	7.00	7.00
Desviación estándar	0.42	0.34	0.35

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de diciembre de 2025

	2025		2026				2027			
	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	
Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre										
Distribución porcentual de respuestas										
Por encima de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Igual a la tasa objetivo actual	5	6	3	0	0	0	0	0	0	
Por debajo de la tasa objetivo actual	95	94	97	100	100	100	100	100	100	
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

Cifras en por ciento	2024						2025						
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2025													
Media	8.38	8.46	8.28	8.07	7.83	7.63	7.53	7.41	7.27	7.14	7.09	7.06	7.05
Mediana	8.37	8.43	8.39	8.08	7.94	7.60	7.50	7.35	7.25	7.10	7.05	7.05	7.05
Primer cuartil	8.03	8.25	8.10	7.82	7.60	7.33	7.31	7.21	7.08	7.00	6.96	6.94	6.93
Tercer cuartil	8.59	8.58	8.51	8.30	8.10	7.89	7.81	7.65	7.40	7.29	7.20	7.10	7.11
Mínimo	7.51	7.00	7.25	7.25	6.25	6.97	6.84	6.84	6.50	6.80	6.82	6.82	6.82
Máximo	10.09	10.03	8.90	8.90	8.65	8.34	8.30	8.06	8.08	8.04	7.50	7.31	7.35
Desviación estándar	0.52	0.56	0.41	0.37	0.46	0.39	0.37	0.33	0.32	0.24	0.18	0.14	0.14
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2026													
Media	7.42	7.53	7.46	7.27	7.10	6.94	6.96	6.86	6.74	6.59	6.54	6.57	6.54
Mediana	7.41	7.51	7.50	7.34	7.13	7.00	7.00	6.98	6.78	6.50	6.50	6.50	6.50
Primer cuartil	7.11	7.21	7.20	7.03	6.85	6.50	6.59	6.60	6.50	6.40	6.42	6.44	6.41
Tercer cuartil	7.71	7.96	7.80	7.59	7.45	7.40	7.24	7.06	7.02	6.75	6.74	6.70	6.60
Mínimo	6.04	5.75	6.00	6.00	6.00	5.63	5.92	5.44	5.44	5.90	5.90	6.25	6.22
Máximo	9.06	9.10	8.81	8.30	8.64	7.96	7.80	7.75	7.21	7.30	7.10	7.10	7.10
Desviación estándar	0.65	0.77	0.67	0.49	0.55	0.59	0.45	0.43	0.37	0.30	0.24	0.22	0.23
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2027													
Media	7.13	7.17	7.15	7.09	6.93	6.75	6.78	6.75	6.58	6.42	6.41	6.48	6.38
Mediana	7.07	7.10	7.05	7.09	7.00	6.88	6.91	6.88	6.51	6.40	6.39	6.48	6.40
Primer cuartil	6.58	7.00	6.70	7.00	6.56	6.43	6.50	6.43	6.25	6.08	6.22	6.33	6.13
Tercer cuartil	7.51	7.55	7.35	7.44	7.08	7.14	7.02	7.02	6.91	6.73	6.57	6.75	6.53
Mínimo	5.04	5.00	6.30	6.30	5.90	5.38	5.57	5.40	5.25	5.40	5.40	5.75	5.75
Máximo	9.50	9.00	8.70	7.84	8.00	8.00	7.59	7.75	7.59	7.59	7.34	7.15	6.94
Desviación estándar	0.87	0.77	0.61	0.40	0.48	0.63	0.45	0.55	0.52	0.49	0.46	0.35	0.32
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2028													
Media	6.20
Mediana	6.15
Primer cuartil	6.00
Tercer cuartil	6.36
Mínimo	5.75
Máximo	6.94
Desviación estándar	0.34
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2025													
Media	9.09	9.46	9.34	9.22	9.04	8.94	8.99	8.91	8.89	8.69	8.65	8.66	8.60
Mediana	9.10	9.40	9.38	9.25	9.10	9.00	9.00	9.00	9.00	8.70	8.70	8.70	8.71
Primer cuartil	8.93	9.10	9.00	9.00	8.83	8.76	8.81	8.75	8.70	8.55	8.55	8.51	8.40
Tercer cuartil	9.45	9.90	9.60	9.50	9.40	9.22	9.22	9.15	9.08	8.97	8.90	8.90	8.86
Mínimo	7.90	8.25	8.11	8.00	8.00	7.74	8.30	7.65	7.65	7.75	7.75	7.75	7.75
Máximo	9.99	10.55	10.55	10.55	9.70	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50
Desviación estándar	0.54	0.56	0.54	0.52	0.42	0.44	0.35	0.39	0.37	0.39	0.39	0.37	0.41
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2026													
Media	8.27	8.70	8.67	8.63	8.62	8.53	8.50	8.34	8.31	8.22	8.23	8.24	8.11
Mediana	8.14	8.57	8.62	8.61	8.62	8.61	8.61	8.50	8.49	8.17	8.25	8.28	8.23
Primer cuartil	8.00	8.03	8.15	8.20	8.34	8.14	8.15	8.05	8.00	7.94	7.97	8.03	7.90
Tercer cuartil	8.52	9.00	9.00	9.04	9.09	9.00	8.87	8.77	8.78	8.58	8.50	8.51	8.50
Mínimo	7.00	7.03	7.12	7.12	7.10	6.75	7.10	6.10	6.10	7.25	7.15	6.88	6.93
Máximo	10.10	10.25	10.25	9.75	9.75	9.75	9.36	9.20	9.20	9.93	9.93	9.15	9.00
Desviación estándar	0.76	0.82	0.71	0.63	0.64	0.73	0.57	0.66	0.64	0.58	0.58	0.51	0.54
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2027													
Media	8.05	8.36	8.32	8.24	8.21	8.10	8.00	7.87	7.86	7.81	7.88	7.94	7.88
Mediana	8.00	8.08	8.10	8.03	8.08	8.00	8.00	7.90	7.95	7.95	7.95	8.00	
Primer cuartil	7.55	7.80	7.73	7.95	7.96	7.82	7.84	7.75	7.54	7.50	7.66	7.73	7.60
Tercer cuartil	8.41	8.81	9.00	8.50	8.60	8.54	8.23	8.20	8.20	8.10	8.10	8.33	8.00
Mínimo	6.20	6.70	7.00	7.15	6.40	6.10	6.40	6.10	6.10	7.00	7.00	7.00	7.00
Máximo	10.20	10.25	10.25	9.75	9.76	9.76	9.00	8.90	8.80	8.80	8.85	9.10	9.10
Desviación estándar	0.96	0.93	0.88	0.71	0.76	0.79	0.61	0.66	0.61	0.46	0.45	0.52	0.52
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2028													
Media	7.70
Mediana	7.71
Primer cuartil	7.29
Tercer cuartil	8.00
Mínimo	6.43
Máximo	9.10
Desviación estándar	0.65

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	2025	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2025															
Media		20.69	20.96	20.88	20.85	20.75	20.43	20.16	19.71	19.49	19.08	18.87	18.71	18.56	
Mediana		20.53	20.90	20.85	20.80	20.81	20.50	20.13	19.80	19.50	19.01	18.81	18.70	18.50	
Primer cuartil		20.34	20.50	20.50	20.58	20.50	20.16	19.98	19.44	19.25	18.70	18.68	18.50	18.40	
Tercer cuartil		21.00	21.28	21.18	21.27	21.05	20.80	20.46	20.00	19.67	19.43	19.01	18.83	18.70	
Mínimo		19.00	19.60	19.20	19.35	19.20	19.18	18.94	18.70	18.70	18.00	18.00	18.00	18.00	
Máximo		22.50	22.50	22.50	22.50	21.75	21.50	21.75	21.00	21.00	20.55	20.55	19.87	19.10	
Desviación estándar		0.65	0.60	0.57	0.57	0.52	0.56	0.52	0.51	0.49	0.52	0.45	0.33	0.25	
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2026															
Media		21.01	21.30	21.28	21.23	21.12	20.81	20.64	20.14	20.02	19.62	19.34	19.18	19.12	
Mediana		21.00	21.30	21.36	21.30	21.25	21.00	20.70	20.24	20.00	19.80	19.50	19.26	19.23	
Primer cuartil		20.53	20.88	20.94	20.94	20.88	20.50	20.33	19.80	19.80	19.20	19.00	19.00	18.79	
Tercer cuartil		21.50	21.53	21.65	21.65	21.50	21.20	21.03	20.50	20.40	20.06	19.79	19.50	19.49	
Mínimo		19.10	19.30	19.70	19.10	19.40	19.39	19.44	18.00	18.00	17.10	17.10	17.10	17.10	
Máximo		23.00	23.50	23.00	23.00	22.34	22.34	22.00	21.60	21.60	20.70	20.70	20.64	20.30	
Desviación estándar		0.92	0.92	0.77	0.77	0.62	0.62	0.59	0.75	0.68	0.74	0.75	0.67	0.63	
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2027															
Media		21.10	21.37	21.46	21.37	21.37	21.14	21.05	20.64	20.46	20.10	19.84	19.61	19.56	
Mediana		21.25	21.35	21.50	21.50	21.50	21.26	21.11	20.50	20.50	20.15	20.00	19.67	19.45	
Primer cuartil		20.64	20.98	21.03	21.13	21.00	20.73	20.82	20.05	20.00	19.50	19.37	19.28	19.17	
Tercer cuartil		21.90	21.90	22.00	21.95	21.76	21.52	21.50	21.01	20.88	20.93	20.35	20.00	20.00	
Mínimo		18.44	18.71	19.37	19.00	19.81	19.69	19.50	19.00	19.00	18.00	18.00	18.00	18.00	
Máximo		22.70	23.82	24.50	23.00	23.90	23.90	22.10	23.20	22.10	21.50	21.10	21.10	21.00	
Desviación estándar		1.00	1.07	1.03	0.89	0.81	0.85	0.69	0.93	0.79	0.81	0.83	0.84	0.76	
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2028															
Media		20.01
Mediana		20.01
Primer cuartil		19.65
Tercer cuartil		20.45
Mínimo		18.50
Máximo		21.60
Desviación estándar		0.79

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de diciembre de 2025

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado													
	2025	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	2026	jul	ago	sep	oct	nov
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses														
Pesos por dólar promedio del mes ¹⁾														
Media		18.56	18.56	18.58	18.62	18.63	18.73	18.84	18.87	18.92	18.96	19.03	19.09	19.12
Mediana		18.50	18.58	18.58	18.65	18.65	18.80	18.92	18.97	19.05	19.08	19.10	19.16	19.23
Primer cuartil		18.40	18.40	18.39	18.41	18.39	18.50	18.51	18.51	18.50	18.62	18.70	18.75	18.79
Tercer cuartil		18.70	18.77	18.80	18.90	18.98	19.05	19.22	19.27	19.29	19.24	19.35	19.40	19.49
Mínimo		18.00	18.00	17.73	17.76	17.46	17.70	17.60	17.50	17.40	17.30	17.20	17.10	17.10
Máximo		19.10	19.30	19.40	19.40	19.40	19.70	20.06	19.60	19.82	19.80	20.13	20.28	20.30
Desviación estándar		0.25	0.28	0.33	0.38	0.42	0.44	0.51	0.54	0.55	0.53	0.61	0.62	0.63

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	2025	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2025 (miles)															
Media	375	321	314	271	229	227	185	168	1,210	232	257	246	236		
Mediana	363	300	295	250	218	200	200	157	1,300	232	230	250	237		
Primer cuartil	296	250	252	189	199	176	148	130	1,030	153	198	185	180		
Tercer cuartil	440	357	329	310	282	250	237	217	1,366	320	300	292	289		
Mínimo	200	200	200	150	-210	-80	-80	-80	800	-110	-100	100	100		
Máximo	600	589	589	589	589	589	350	350	1,500	923	1,051	400	400		
Desviación estándar	100	100	88	111	135	110	89	87	206	193	187	90	77		
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2026 (miles)															
Media	500	448	444	430	361	383	353	351	387	341	327	330	305		
Mediana	500	430	430	405	361	380	358	355	350	348	333	330	308		
Primer cuartil	405	350	400	364	299	294	274	282	293	283	271	290	253		
Tercer cuartil	565	550	500	481	439	439	387	400	400	400	377	368	349		
Mínimo	200	176	176	190	-360	200	200	150	111	65	115	115	135		
Máximo	750	750	700	700	700	700	700	700	1,150	700	500	525	515		
Desviación estándar	122	133	115	120	184	129	106	96	191	118	91	93	91		
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2027 (miles)															
Media	380	
Mediana	350	
Primer cuartil	300	
Tercer cuartil	433	
Mínimo	180	
Máximo	652	
Desviación estándar	132	
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2025															
Media	3.24	3.24	3.25	3.31	3.27	3.17	3.18	3.10	3.07	2.96	2.93	2.93	2.88		
Mediana	3.30	3.30	3.22	3.40	3.22	3.10	3.15	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90		
Primer cuartil	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.89	2.80	2.80	2.70	2.70	2.70	2.70		
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.61	3.43	3.38	3.20	3.30	3.10	3.10	3.10	3.00		
Mínimo	2.50	2.60	2.40	2.40	2.20	2.07	2.50	2.53	2.48	2.10	2.40	2.50	2.36		
Máximo	3.90	3.90	3.90	4.30	4.30	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	3.50	3.50	3.50		
Desviación estándar	0.36	0.39	0.38	0.45	0.46	0.48	0.42	0.39	0.37	0.41	0.29	0.25	0.25		
Tasa de desocupación nacional promedio en 2025															
Media	3.21	3.19	3.13	3.20	3.19	3.08	3.02	3.04	2.99	2.89	2.82	2.80	2.79		2.79
Mediana	3.20	3.20	3.03	3.12	3.12	3.03	3.00	2.95	2.93	2.80	2.79	2.78	2.70		
Primer cuartil	3.00	2.95	2.90	3.00	2.93	2.88	2.80	2.80	2.76	2.70	2.70	2.70	2.70		
Tercer cuartil	3.40	3.42	3.40	3.38	3.35	3.20	3.20	3.20	3.11	3.00	2.90	2.80	2.80		
Mínimo	2.70	2.50	2.60	2.60	2.40	2.24	2.00	2.60	2.59	2.44	2.60	2.60	2.63		
Máximo	3.90	4.10	4.10	4.30	4.30	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	3.34	3.34	3.34		
Desviación estándar	0.30	0.34	0.34	0.38	0.41	0.41	0.42	0.41	0.35	0.35	0.18	0.17	0.17		
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2026															
Media	3.30	3.21	3.21	3.26	3.20	3.15	3.13	3.12	3.05	3.00	2.97	2.97	2.95		
Mediana	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.10	3.02	3.00	3.00	2.93	3.00	3.00		
Primer cuartil	3.00	2.90	2.99	2.85	2.90	2.85	2.80	2.90	2.90	2.80	2.80	2.80	2.83		
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.46	3.52	3.43	3.37	3.40	3.30	3.20	3.10	3.10	3.10	3.08		
Mínimo	2.40	2.40	2.30	2.30	2.10	1.95	2.35	2.16	1.94	1.94	2.46	2.40	2.24		
Máximo	4.10	4.10	4.10	4.50	4.10	4.00	4.00	4.00	3.95	3.95	3.50	3.50	3.50		
Desviación estándar	0.43	0.43	0.41	0.51	0.42	0.44	0.42	0.36	0.36	0.42	0.27	0.27	0.28		
Tasa de desocupación nacional promedio en 2026															
Media	3.35	3.27	3.22	3.29	3.25	3.24	3.17	3.19	3.14	3.05	2.99	3.00	2.94		
Mediana	3.39	3.33	3.25	3.30	3.21	3.25	3.20	3.20	3.15	3.00	2.96	2.98	2.94		
Primer cuartil	3.00	2.90	3.00	2.90	3.00	3.00	2.90	3.00	2.94	2.80	2.80	2.80	2.74		
Tercer cuartil	3.60	3.51	3.40	3.55	3.50	3.50	3.50	3.40	3.30	3.25	3.20	3.20	3.10		
Mínimo	2.60	2.65	2.50	2.50	2.30	2.15	2.10	2.53	2.47	2.15	2.56	2.64	2.48		
Máximo	4.20	4.00	4.00	4.20	4.60	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	3.78	3.80	3.30		
Desviación estándar	0.43	0.38	0.36	0.42	0.44	0.39	0.40	0.32	0.32	0.36	0.26	0.26	0.23		
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2027															
Media	3.03	
Mediana	3.03	
Primer cuartil	2.80	
Tercer cuartil	3.23	
Mínimo	2.06	
Máximo	3.80	
Desviación estándar	0.38	
Tasa de desocupación nacional promedio en 2027															
Media	3.00	
Mediana	3.00	
Primer cuartil	2.78	
Tercer cuartil	3.24	
Mínimo	2.27	
Máximo	3.70	
Desviación estándar	0.34	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2025												
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Balance económico del sector público 2025 (% PIB)¹													
Media	-3.61	-3.65	-3.76	-3.73	-3.76	-3.75	-3.70	-3.70	-3.68	-3.71	-3.73	-3.73	-3.78
Mediana	-3.70	-3.70	-3.75	-3.80	-3.80	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.75	-3.75	-3.75	-3.80
Primer cuartil	-3.90	-3.85	-3.98	-4.00	-4.00	-3.98	-3.95	-3.90	-3.88	-3.80	-3.80	-3.80	-3.90
Tercer cuartil	-3.50	-3.40	-3.50	-3.50	-3.55	-3.56	-3.53	-3.51	-3.50	-3.60	-3.60	-3.68	-3.70
Mínimo	-4.50	-4.50	-5.20	-4.40	-4.50	-4.50	-4.30	-4.50	-4.50	-4.20	-4.30	-4.30	-4.30
Máximo	-2.00	-2.50	-2.50	-2.80	-2.80	-2.80	-2.30	-2.30	-2.30	-2.80	-2.80	-2.80	-2.80
Desviación estándar	0.54	0.41	0.49	0.33	0.37	0.36	0.37	0.37	0.36	0.25	0.24	0.23	0.26
Balance económico del sector público 2026 (% PIB)¹													
Media	-3.22	-3.22	-3.27	-3.30	-3.36	-3.31	-3.29	-3.31	-3.32	-3.57	-3.63	-3.62	-3.68
Mediana	-3.20	-3.20	-3.30	-3.30	-3.40	-3.30	-3.30	-3.30	-3.35	-3.60	-3.70	-3.70	-3.75
Primer cuartil	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80
Tercer cuartil	-3.00	-3.05	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.50	-3.50	-3.50	-3.60
Mínimo	-5.00	-4.00	-5.00	-5.00	-4.50	-3.90	-3.70	-3.80	-3.80	-4.20	-4.20	-4.00	-4.20
Máximo	-1.00	-1.50	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.30
Desviación estándar	0.65	0.46	0.45	0.41	0.35	0.28	0.25	0.27	0.29	0.33	0.32	0.28	0.31
Balance económico del sector público 2027 (% PIB)¹													
Media	-3.50
Mediana	-3.50
Primer cuartil	-3.60
Tercer cuartil	-3.40
Mínimo	-4.10
Máximo	-2.80
Desviación estándar	0.26
Requerimientos Financieros del Sector Público 2025 (% PIB)¹													
Media	-4.23	-4.25	-4.34	-4.26	-4.33	-4.35	-4.32	-4.28	-4.28	-4.31	-4.31	-4.32	-4.33
Mediana	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30	-4.40	-4.40	-4.40	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30
Primer cuartil	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.40	-4.40	-4.40	-4.40
Tercer cuartil	-4.00	-3.98	-4.10	-4.10	-4.15	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30
Mínimo	-5.00	-5.00	-6.20	-4.80	-5.00	-5.00	-5.00	-5.00	-5.00	-4.50	-4.50	-4.50	-4.60
Máximo	-3.00	-3.50	-3.50	-3.80	-3.80	-3.80	-3.30	-3.30	-3.30	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80
Desviación estándar	0.44	0.37	0.54	0.28	0.29	0.27	0.30	0.31	0.29	0.16	0.16	0.16	0.16
Requerimientos Financieros del Sector Público 2026 (% PIB)¹													
Media	-3.77	-3.78	-3.78	-3.76	-3.81	-3.79	-3.79	-3.80	-3.84	-4.09	-4.16	-4.18	-4.23
Mediana	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.90	-3.90	-3.80	-4.10	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20
Primer cuartil	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30
Tercer cuartil	-3.50	-3.65	-3.60	-3.60	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.98	-4.03	-4.00	-4.10
Mínimo	-5.20	-4.50	-4.70	-4.70	-4.40	-4.30	-4.10	-4.10	-4.30	-4.70	-4.70	-4.70	-4.90
Máximo	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.30	-3.30	-3.50	-3.50	-3.50	-3.30
Desviación estándar	0.44	0.35	0.37	0.32	0.28	0.24	0.24	0.22	0.24	0.30	0.27	0.26	0.27
Requerimientos Financieros del Sector Público 2027 (% PIB)¹													
Media	-4.07
Mediana	-4.00
Primer cuartil	-4.20
Tercer cuartil	-3.85
Mínimo	-5.00
Máximo	-3.50
Desviación estándar	0.36

¹Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	2025	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Balanza Comercial 2025 (millones de dólares)¹															
Media	-12,465	-11,117	-12,143	-12,709	-10,544	-10,070	-9,628	-9,344	-8,802	-7,837	-7,077	-7,462	-7,454	-6,504	
Mediana	-11,700	-11,500	-11,658	-12,000	-10,000	-11,000	-10,000	-9,600	-9,800	-9,275	-7,900	-7,454	-7,000		
Primer cuartil	-15,411	-15,153	-16,038	-16,000	-13,000	-13,000	-12,500	-12,117	-11,875	-10,675	-10,400	-10,300	-9,014		
Tercer cuartil	-10,500	-10,000	-9,744	-10,000	-6,821	-6,576	-6,327	-6,120	-4,378	-2,750	-4,870	-5,107	-2,968		
Mínimo	-30,000	-25,439	-25,439	-31,619	-25,000	-25,000	-25,000	-30,600	-25,000	-24,600	-24,600	-24,600	-21,400		
Máximo	-160	12,800	-2,600	-2,600	5,400	6,064	6,264	6,196	2,860	2,860	10,633	10,633	9,800		
Desviación estándar	6,014	6,646	5,178	6,478	6,259	5,693	5,788	6,465	6,819	5,534	6,145	5,581	5,195		
Balanza Comercial 2026 (millones de dólares)¹															
Media	-14,304	-12,728	-14,022	-14,882	-12,750	-12,538	-12,606	-12,522	-11,649	-11,086	-10,119	-10,454	-10,321		
Mediana	-13,000	-13,000	-13,000	-13,140	-12,500	-12,566	-12,000	-11,700	-11,950	-11,100	-11,000	-11,002	-10,250		
Primer cuartil	-16,000	-16,350	-18,000	-16,965	-15,000	-14,465	-13,590	-13,813	-13,000	-13,125	-12,600	-12,583	-12,320		
Tercer cuartil	-11,700	-10,673	-11,000	-11,500	-9,080	-8,725	-9,660	-7,665	-8,253	-7,882	-7,250	-8,188	-8,460		
Mínimo	-35,000	-28,083	-27,900	-42,827	-36,700	-32,700	-45,600	-53,400	-31,300	-37,100	-23,000	-23,000	-25,200		
Máximo	-400	13,900	-2,000	-2,000	14,300	-1,000	473	2,919	2,919	8,885	8,885	8,885	8,885		
Desviación estándar	6,667	7,964	5,890	8,191	8,276	6,639	8,029	9,045	7,194	7,242	6,685	5,880	6,003		
Balanza Comercial 2027 (millones de dólares)¹															
Media	-11,450	
Mediana	-10,525	
Primer cuartil	-14,037	
Tercer cuartil	-7,888	
Mínimo	-27,000	
Máximo	-1,375	
Desviación estándar	6,107	
Cuenta Corriente 2025 (millones de dólares)¹															
Media	-14,108	-13,458	-14,190	-12,803	-10,784	-10,370	-10,624	-9,557	-10,000	-9,102	-8,176	-8,174	-7,876		
Mediana	-14,600	-14,000	-13,856	-13,880	-11,000	-12,300	-12,000	-9,847	-9,468	-9,650	-7,746	-7,442	-8,000		
Primer cuartil	-17,000	-18,367	-16,900	-15,686	-15,000	-14,000	-13,500	-13,250	-14,000	-12,850	-11,000	-10,750	-10,000		
Tercer cuartil	-9,720	-10,605	-11,663	-8,150	-6,304	-6,554	-6,000	-4,913	-4,725	-4,333	-3,728	-4,946	-4,600		
Mínimo	-30,000	-27,371	-27,371	-34,997	-30,100	-27,000	-29,300	-36,700	-30,700	-28,100	-28,100	-28,100	-25,000		
Máximo	180	16,300	-3,700	885	2,400	9,797	5,634	5,618	972	147	-300	-300	300		
Desviación estándar	6,450	8,157	5,493	6,907	6,799	6,909	7,147	7,724	7,234	6,033	5,600	5,284	5,036		
Cuenta Corriente 2026 (millones de dólares)¹															
Media	-16,255	-15,427	-15,855	-15,539	-13,607	-13,407	-13,741	-13,343	-13,149	-13,157	-11,980	-11,987	-12,081		
Mediana	-15,800	-16,625	-16,121	-16,125	-15,100	-14,000	-14,000	-13,000	-13,513	-13,000	-11,500	-11,500	-11,000		
Primer cuartil	-20,450	-20,500	-20,225	-18,025	-16,998	-16,996	-16,000	-16,000	-16,243	-16,575	-14,025	-14,012	-12,750		
Tercer cuartil	-12,150	-13,797	-13,162	-11,050	-8,767	-8,350	-10,000	-7,988	-8,505	-9,091	-8,686	-9,268	-10,335		
Mínimo	-35,000	-28,281	-28,500	-42,224	-38,000	-34,000	-43,300	-51,600	-50,300	-37,100	-25,000	-25,000	-26,800		
Máximo	2,400	17,300	-6,100	-3,541	7,900	-2,240	-3,541	-3,541	-3,541	-3,541	-3,541	-3,541	-1,945		
Desviación estándar	6,860	8,709	5,333	6,932	7,376	6,263	7,296	8,260	5,726	6,413	5,156	4,898	5,116		
Cuenta Corriente 2027 (millones de dólares)¹															
Media	-13,987	
Mediana	-11,750	
Primer cuartil	-15,916	
Tercer cuartil	-10,275	
Mínimo	-30,100	
Máximo	-3,618	
Desviación estándar	6,468	
Inversión extranjera directa 2025 (millones de dólares)															
Media	35,749	36,320	35,698	34,971	32,700	33,003	32,685	33,493	36,494	36,360	36,145	37,636	38,950		
Mediana	36,807	37,000	36,120	35,000	33,850	35,000	34,977	34,913	37,595	38,000	38,000	39,000	42,000		
Primer cuartil	34,000	35,000	34,000	31,375	30,000	30,000	29,625	30,000	35,000	36,000	36,101	35,826	38,000		
Tercer cuartil	38,789	38,900	38,000	37,314	36,309	36,000	35,731	36,106	39,000	39,000	42,055	42,055	42,585		
Mínimo	27,000	27,000	27,000	27,000	12,033	12,370	12,593	25,490	12,908	12,908	13,041	13,048	13,048		
Máximo	45,000	43,000	43,520	43,520	42,000	40,000	40,000	42,000	48,500	42,000	42,000	45,000	45,000		
Desviación estándar	4,464	4,427	3,828	4,020	5,685	5,425	5,512	3,954	5,928	5,761	5,875	6,690	6,594		
Inversión extranjera directa 2026 (millones de dólares)															
Media	38151.55	38,838	38,418	37,968	35,813	35,725	35,502	36,364	38,070	38,238	37,796	38,504	39,658		
Mediana	39313.20	39,813	39,626	39,646	38,000	38,000	36,264	37,075	39,000	39,875	39,750	40,000	40,241		
Primer cuartil	35000.00	36,860	37,007	35,055	30,286	30,286	30,572	33,750	36,000	37,200	38,000	36,000	40,000		
Tercer cuartil	41428.50	42,000	41,850	42,000	40,121	40,000	40,000	41,000	40,241	40,000	42,626	43,100			
Mínimo	26618.00	26,618	28,000	28,000	19,459	20,251	20,922	22,911	21,208	21,208	21,483	21,670	21,671		
Máximo	47000.00	46,000	47,500	45,484	45,000	45,000	45,000	45,000	50,000	45,000	48,000	48,000	48,000		
Desviación estándar	4916.46	5,120	5,075	5,267	6,792	6,352	5,775	5,252	5,183	5,807	5,489	6,251	5,999		
Inversión extranjera directa 2027 (millones de dólares)															
Media	41,470	
Mediana	41,500	
Primer cuartil	40,000	
Tercer cuartil	44,725	
Mínimo	22,500	
Máximo	52,000	
Desviación estándar	6,135	

¹Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

Percepción del entorno económico	2024						2025						
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	10	15	13	8	7	14	15	17	19	25	30	29	21
Permanecerá Igual	13	26	35	30	45	49	53	50	60	59	53	51	64
Empeorará	77	59	53	63	48	37	33	33	21	16	18	20	15
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	10	5	8	5	2	2	5	2	2	19	8	7	8
No	90	95	92	95	98	98	95	98	98	81	93	93	92
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	8	5	8	5	2	5	2	5	5	9	3	2	0
Mal momento	59	54	60	71	71	65	73	70	56	43	58	56	49
No está seguro	33	41	33	24	26	30	24	26	40	48	40	41	51

Nota: Los totales respectivos pueden no sumar 100 debido al redondeo de cifras.

1\ ¿Cómo considera que evolucionó 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?

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

Competencia	2024						2025						
	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Condiciones de competencia prevalentes en los mercados en México como un factor que obstaculiza el crecimiento económico⁴													
Valor promedio de las respuestas	3.15	3.08	3.18	3.05	3.22	3.02	3.08	3.23	3.02	3.07	3.18	3.05	3.05
Escala (% de respuestas)													
1 - Obstaculizan severamente el crecimiento	12.8	10.3	7.7	10.3	4.9	7.1	5.0	7.0	7.0	9.3	7.5	12.5	13.2
2	23.1	25.6	28.2	25.6	29.3	31.0	32.5	27.9	32.6	30.2	32.5	30.0	26.3
3	23.1	25.6	28.2	33.3	31.7	26.2	30.0	23.3	25.6	23.3	20.0	17.5	21.1
4	25.6	28.2	17.9	15.4	17.1	26.2	22.5	25.6	25.6	20.9	22.5	27.5	26.3
5	7.7	5.1	10.3	10.3	7.3	7.1	5.0	9.3	4.7	14.0	10.0	5.0	7.9
6	7.7	5.1	7.7	5.1	9.8	2.4	2.5	7.0	4.7	2.3	7.5	7.5	5.3
7 - No obstaculizan en absoluto el crecimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intensidad de la competencia en los mercados en México²													
Valor promedio de las respuestas	2.95	2.79	2.95	2.97	2.90	2.98	2.90	2.88	2.98	2.93	3.00	2.90	3.00
Escala (% de respuestas)													
1 - Baja en la mayoría de los mercados	7.7	10.5	7.9	7.7	4.9	4.9	5.1	7.1	2.4	9.5	0.0	5.1	5.4
2	28.2	31.6	26.3	25.6	31.7	29.3	30.8	31.0	31.0	23.8	33.3	33.3	29.7
3	30.8	28.9	36.8	35.9	39.0	34.1	35.9	33.3	38.1	33.3	38.5	33.3	29.7
4	28.2	26.3	21.1	23.1	17.1	26.8	23.8	23.8	31.0	25.6	25.6	32.4	32.4
5	5.1	2.6	7.9	7.7	7.3	4.9	2.6	4.8	4.8	2.4	0.0	0.0	0.0
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	2.6	2.6	2.7
7 - Alta en la mayoría de los mercados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sectores de la economía con problemas de competencia^{3,5}													
Electricidad	33	31	31	32	31	31	29	31	29	31	31	30	31
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	33	33	32	31	30	29	30	29	31	29	29	28	29
Telecomunicaciones e internet	14	13	14	12	14	16	16	13	13	15	14	14	13
Servicios de transporte ^{6/}	11	11	13	14	10	9	11	10	9	10	12	11	10
Mercado de crédito bancario	5	5	4	4	5	6	6	7	6	5	7	7	7
Intermediación y comercialización de bienes	2	2	3	3	3	2	4	4	4	3	4	4	5
Servicios de salud	-	1	-	-	2	2	4	3	4	3	3	3	4
Productos financieros distintos de crédito bancario	4	5	3	3	4	4	2	2	2	2	3	3	2
Servicios educativos	-	1	-	1	-	-	-	1	1	-	-	-	-
Sector agropecuario	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obstáculos para hacer negocios en México^{4,5}													
Crimen	28	29	30	27	27	27	25	29	27	27	27	28	29
Falta de estado de derecho	25	24	23	27	25	25	23	23	22	23	22	22	24
Corrupción	18	15	17	20	18	20	19	19	20	22	18	20	18
Oferta de infraestructura inadecuada	12	12	11	12	12	12	13	11	11	12	14	10	11
Burocracia	5	6	3	3	4	3	4	6	5	5	6	8	6
Dominancia de empresas existentes / Falta de competencia	4	5	4	3	5	5	4	5	5	4	6	5	5
Acceso a financiamiento	4	6	7	5	5	4	4	3	3	3	3	3	3
Incumplimientos de contratos	3	3	1	2	2	2	3	2	3	2	2	1	2
Regulaciones laborales	1	1	3	-	-	1	1	2	2	1	1	1	2
Impuestos	-	-	-	-	-	1	2	-	-	2	2	-	-
Bajo nivel educativo de los trabajadores	2	1	2	1	1	1	2	1	1	-	1	-	-
Facilidades limitadas para innovar	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Considera que las condiciones de competencia prevalentes en los mercados en México son un factor que obstaculiza el crecimiento económico?

Los valores de la respuesta van de 1 a 7, donde: 1 = obstaculizan severamente el crecimiento y 7 = no obstaculizan en absoluto el crecimiento.

2\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo calificaría la intensidad de la competencia en los mercados mexicanos?

Los valores de la respuesta van de 1 a 7, donde: 1 = baja en la mayoría de los mercados y 7 = alta en la mayoría de los mercados.

3\ Pregunta en la Encuesta: ¿Qué tan efectiva cree que es la política antimonopolios en México?

Los valores de la respuesta van de 1 a 7, donde: 1 = no promueve la competencia y 7 = promueve efectivamente la competencia.

4\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cuáles considera usted que son los principales obstáculos a los que se enfrentan los empresarios al hacer negocios en México?

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

6\ Servicios de transporte: carreteras, ferrocarriles, aerolíneas y transporte público.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de diciembre de 2024 a diciembre de 2025

	2024	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2025														
Media		2.08	2.16	2.22	1.96	1.56	1.47	1.55	1.52	1.63	1.72	1.83	1.85	1.88
Mediana		2.10	2.15	2.20	2.00	1.70	1.45	1.50	1.50	1.60	1.70	1.80	1.85	1.90
Primer cuartil		1.85	2.00	2.10	1.80	1.28	1.30	1.40	1.40	1.50	1.60	1.70	1.80	1.80
Tercer cuartil		2.25	2.30	2.40	2.10	1.80	1.70	1.70	1.70	1.71	1.80	1.90	1.96	2.00
Mínimo		1.60	1.60	1.60	1.40	0.60	0.60	1.20	0.30	1.10	1.30	1.50	1.50	1.50
Máximo		2.60	2.70	2.70	2.50	2.50	2.00	2.00	2.20	2.20	2.10	2.10	2.10	2.10
Desviación estándar		0.27	0.24	0.22	0.29	0.40	0.31	0.22	0.30	0.21	0.17	0.14	0.13	0.13
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2026														
Media		2.07	2.03	2.07	1.94	1.69	1.68	1.73	1.70	1.77	1.79	1.85	1.88	1.94
Mediana		2.00	2.00	2.00	1.90	1.70	1.70	1.80	1.70	1.75	1.80	1.80	1.85	1.90
Primer cuartil		1.90	1.90	2.00	1.80	1.50	1.50	1.50	1.53	1.60	1.60	1.80	1.73	1.80
Tercer cuartil		2.23	2.20	2.20	2.18	2.00	1.90	2.00	1.95	2.00	2.00	2.00	2.00	2.08
Mínimo		1.50	1.30	1.50	1.20	0.60	0.60	0.90	0.90	1.00	1.10	1.10	1.10	1.50
Máximo		2.80	2.70	2.50	2.50	2.50	2.50	2.20	2.20	2.41	2.50	2.40	2.60	2.60
Desviación estándar		0.32	0.31	0.24	0.33	0.43	0.37	0.31	0.30	0.28	0.28	0.26	0.31	0.27
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2027														
Media		2.01
Mediana		2.00
Primer cuartil		1.80
Tercer cuartil		2.18
Mínimo		1.50
Máximo		2.70
Desviación estándar		0.29