

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

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de septiembre de 2025 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 45 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 15 y 29 de septiembre.

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 agosto	Encuesta septiembre	Encuesta agosto	Encuesta septiembre
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2025	3.95	3.85	3.97	3.85
Expectativa para 2026	3.74	3.80	3.70	3.80
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2025	4.11	4.16	4.11	4.18
Expectativa para 2026	3.67	3.75	3.72	3.78
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2025	0.46	0.53	0.40	0.50
Expectativa para 2026	1.34	1.33	1.40	1.35
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre de año)				
Expectativa para 2025	19.49	19.08	19.50	19.01
Expectativa para 2026	20.02	19.62	20.00	19.80
Tasa de fondeo interbancario (cierre de año)				
Expectativa para 2025	7.27	7.14	7.25	7.00
Expectativa para 2026	6.68	6.54	6.75	6.50

El Banco de México agradece a los siguientes analistas su apoyo y participación en la Encuesta del mes de septiembre: 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.; CIBanco; Citi; Consejería Bursátil; Consultores Internacionales; Credicorp Capital; Deloitte Spanish LATAM; Finamex, Casa de Bolsa; Grupo Bursátil Mexicano; HARBOR economics; HSBC; 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; Vector, Casa de Bolsa y XP Investments.

De la encuesta de septiembre de 2025 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2025 disminuyeron en relación con la encuesta de agosto, al tiempo que para el cierre de 2026 aumentaron. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2025 y 2026 se revisaron al alza con respecto al mes anterior.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2025 aumentaron en relación con la encuesta precedente. Para 2026, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente se revisó a la baja.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2025 y 2026 disminuyeron con respecto a la encuesta de agosto.

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 y 2027 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	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2025 (dic.-dic.)				
Media	3.95	3.85	4.11	4.16
Mediana	3.97	3.85	4.11	4.18
Para los próximos 12 meses^{1/}				
Media	3.75	3.79	3.61	3.68
Mediana	3.76	3.79	3.66	3.70
Para 2026 (dic.-dic.)				
Media	3.74	3.80	3.67	3.75
Mediana	3.70	3.80	3.72	3.78
Para 2027 (dic.-dic.)				
Media	3.71	3.75	3.65	3.70
Mediana	3.75	3.75	3.60	3.65

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		Encuesta		Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre	agosto	septiembre	agosto	septiembre
2025								
ago	0.14		0.12		0.21		0.20	
sep	0.32	0.29	0.30	0.27	0.28	0.29	0.28	0.32
oct	0.45	0.45	0.43	0.45	0.25	0.26	0.25	0.26
nov	0.50	0.52	0.50	0.52	0.16	0.16	0.16	0.15
dic	0.43	0.44	0.43	0.44	0.35	0.37	0.35	0.36
2026								
ene	0.40	0.43	0.40	0.43	0.36	0.37	0.35	0.36
feb	0.31	0.33	0.32	0.33	0.40	0.41	0.40	0.41
mar	0.33	0.34	0.32	0.34	0.36	0.36	0.36	0.37
abr	0.05	0.06	0.03	0.03	0.30	0.30	0.30	0.30
may	-0.06	-0.06	-0.07	-0.06	0.25	0.25	0.24	0.24
jun	0.26	0.25	0.26	0.26	0.29	0.29	0.29	0.29
jul	0.38	0.36	0.37	0.36	0.28	0.28	0.28	0.28
ago	0.29	0.28	0.28	0.27	0.24	0.24	0.25	0.25
sep		0.33		0.33		0.31		0.30

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2025 se revisaron a la baja en relación con el mes anterior, en tanto que para el cierre de 2026 aumentaron. Para los próximos 12 meses, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente. En lo que se refiere a las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2025 y 2026, así como para los próximos 12 meses, estas se revisaron al alza con respecto al mes previo, aunque la mediana de los pronósticos para los próximos 12 meses se mantuvo en niveles similares.

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 al cierre de 2025 los especialistas disminuyeron en relación con la encuesta de agosto la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2026, los analistas encuestados asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%, de igual forma que el mes anterior. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2025, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 4.1 a 4.5%. Para el cierre de 2026, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5% y asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%, de igual forma que en agosto.

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".

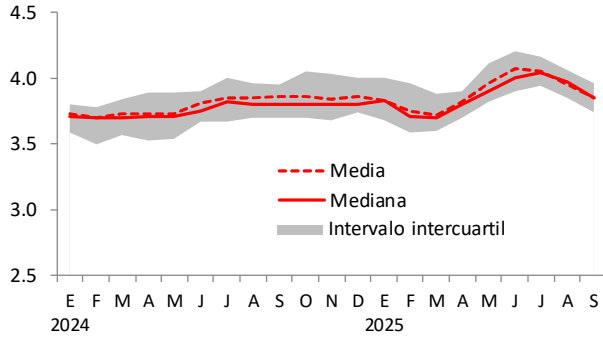
Gráfica 1. Expectativas de inflación anual

Por ciento

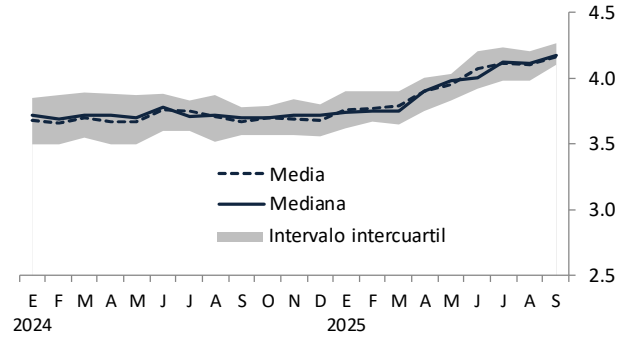
Inflación general

Inflación subyacente

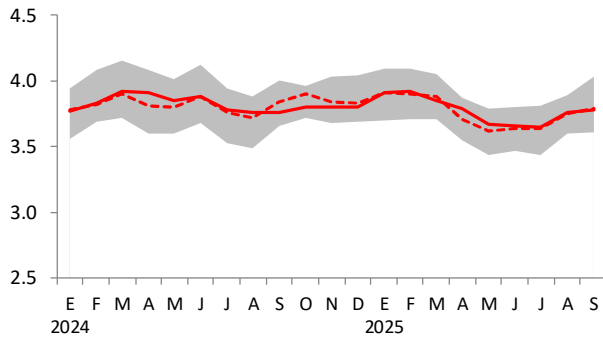
a) Para el cierre de 2025



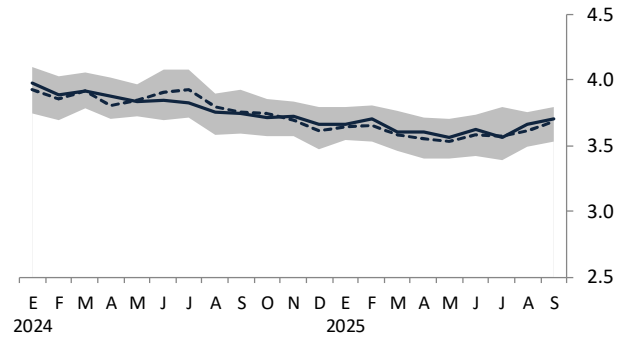
e) Para el cierre de 2025



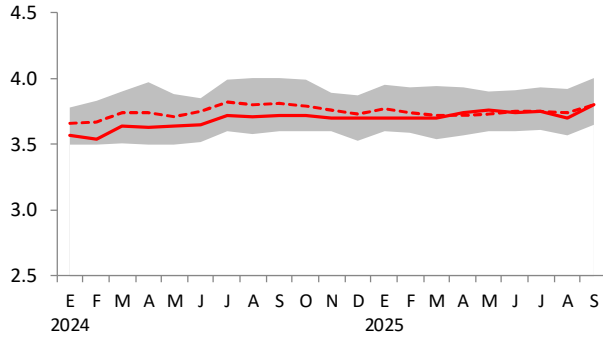
b) A 12 meses



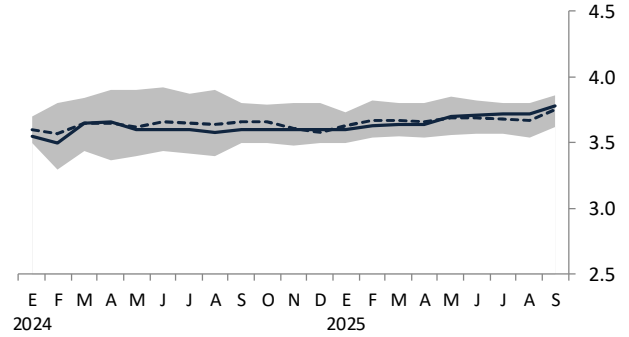
f) A 12 meses



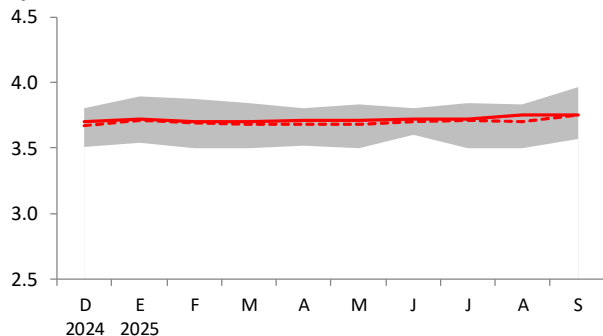
c) Para el cierre de 2026



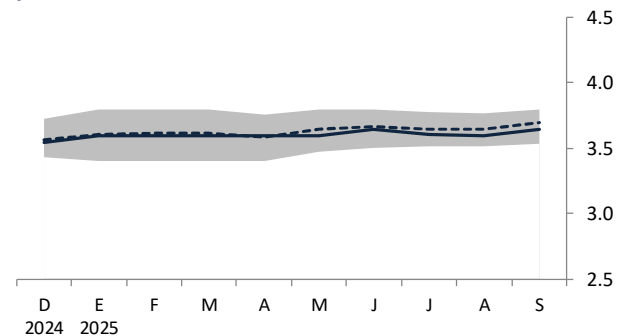
g) Para el cierre de 2026



d) Para el cierre de 2027



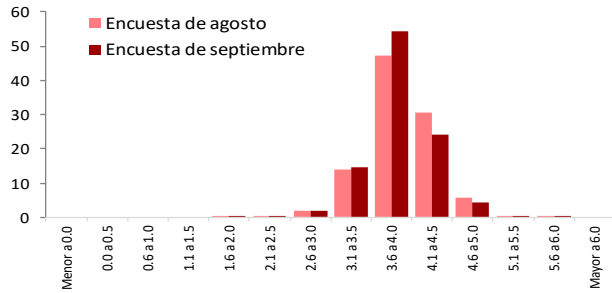
h) Para el cierre de 2027



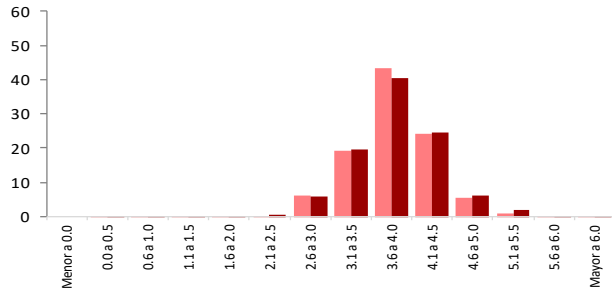
Gráfica 2. Expectativas de inflación anual
Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado

Inflación general

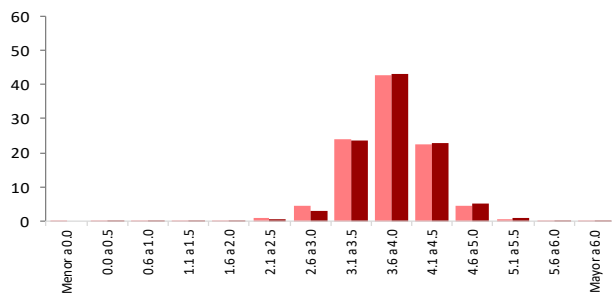
a) Para el cierre de 2025



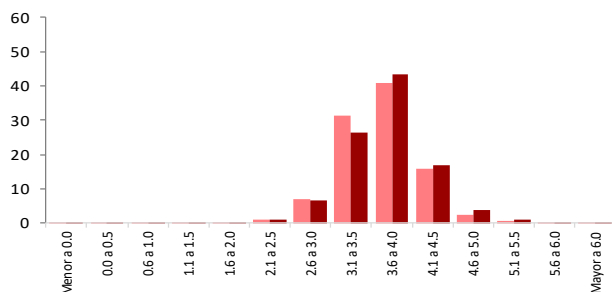
b) A 12 meses



c) Para el cierre de 2026

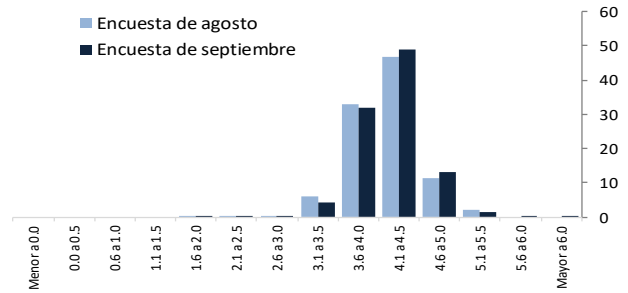


d) Para el cierre de 2027

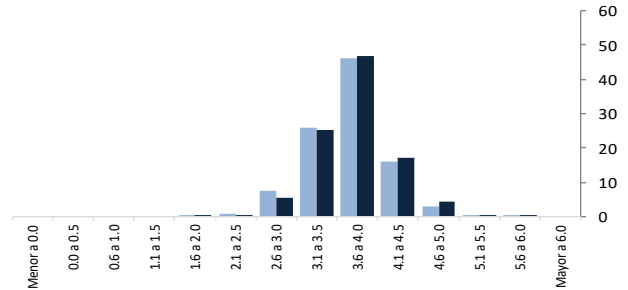


Inflación subyacente

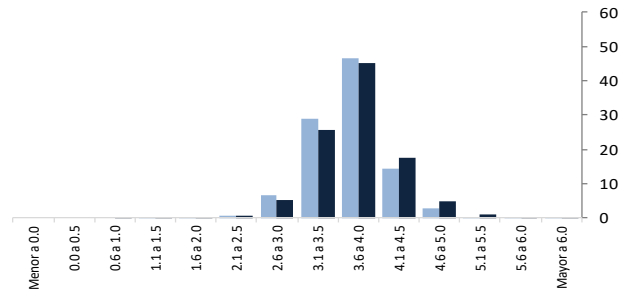
e) Para el cierre de 2025



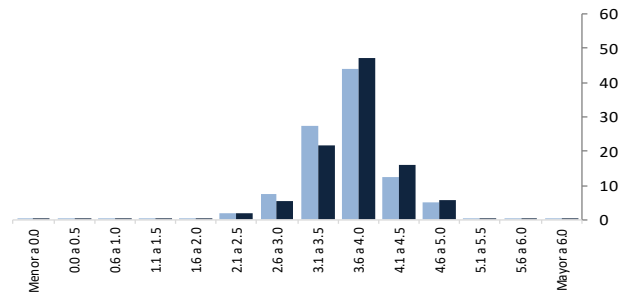
f) A 12 meses



g) Para el cierre de 2026



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.)	Agosto					0	0	2	14	47	30	6	0	0	
	Septiembre					0	1	2	15	54	24	4	0	0	
Prox. 12 meses	Agosto		0	0	0	0	0	6	19	43	24	5	1	0	0
	Septiembre		0	0	0	0	0	6	20	41	25	6	2	0	0
2026 (Dic.-Dic.)	Agosto	0	0	0	0	0	1	5	24	43	22	5	1	0	0
	Septiembre		0	0	0	0	1	3	24	43	23	5	1	0	0
2027 (Dic.-Dic.)	Agosto	0	0	0	0	0	1	7	31	41	16	2	1	0	0
	Septiembre	0	0	0	0	0	1	7	26	44	17	4	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.)	Agosto					0	0	1	6	33	47	11	2		
	Septiembre					0	0	0	4	32	49	13	1	0	0
Prox. 12 meses	Agosto					0	1	8	26	46	16	3	0	0	
	Septiembre					0	0	6	25	47	17	4	1	0	
2026 (Dic.-Dic.)	Agosto				0	0	1	6	29	46	14	3	0	0	0
	Septiembre			0	0	0	0	5	26	45	18	5	1	0	0
2027 (Dic.-Dic.)	Agosto	0	0	0	0	0	2	7	27	44	12	5	1	0	0
	Septiembre	0	0	0	0	0	2	5	22	47	16	6	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 y 2027 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 los cierres de 2025 y 2026 y en 3.7% para el cierre de 2027. En cuanto a la inflación subyacente, las medianas correspondientes (línea azul punteada en la Gráfica 3b) se sitúan en 4.1% para el cierre de 2025, en 3.7% para el cierre de 2026 y en 3.8% para el cierre de 2027. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 3.5 a 4.2% 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 3.3 a 4.2% 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 3.8 a 4.5% para el cierre de 2025 y el de 3.3 a 4.1% para los cierres de 2026 y 2027.⁵

Finalmente, las expectativas de inflación general para el horizonte de uno a cuatro años permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, en tanto que para el horizonte de cinco a ocho años aumentaron. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el horizonte de uno a cuatro años se revisaron al alza en relación con la encuesta de agosto. Para el horizonte de cinco a ocho años, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior, si bien la mediana correspondiente aumentó (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

Cuadro 5. Expectativas de largo plazo para la inflación

Por ciento

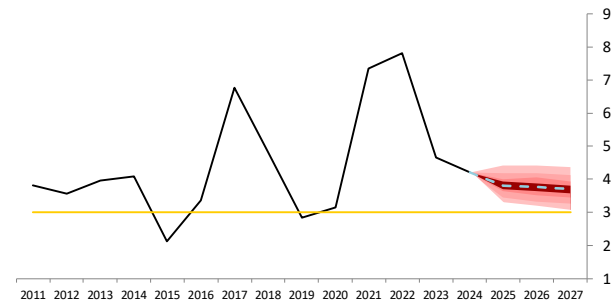
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Promedio anual				
De uno a cuatro años¹				
Media	3.69	3.73	3.63	3.68
Mediana	3.70	3.74	3.60	3.67
De cinco a ocho años²				
Media	3.59	3.64	3.55	3.59
Mediana	3.50	3.60	3.50	3.60

1/ Correspondiente al promedio anual de 2026 a 2029.

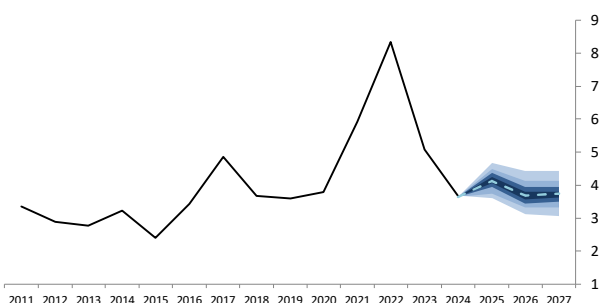
2/ Correspondiente al promedio anual de 2030 a 2033.

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;

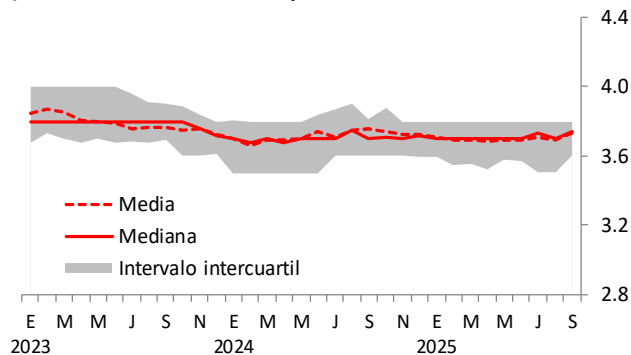
captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

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

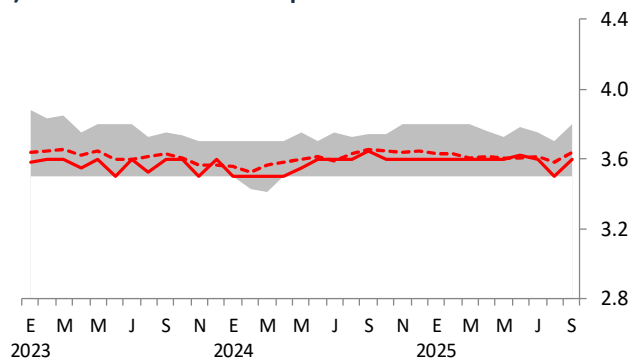
Por ciento

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*

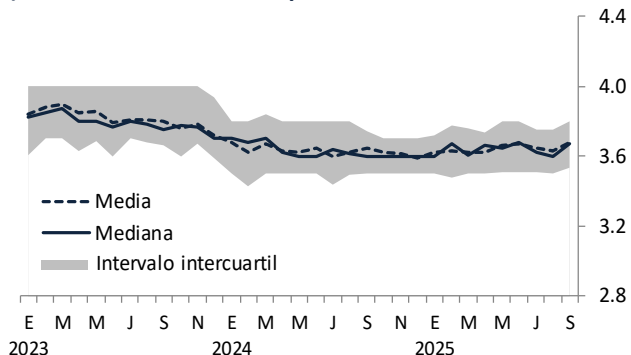


*De enero a diciembre de 2023 corresponden al periodo 2028-2031, de enero a diciembre de 2024 comprenden el periodo 2029-2032, y a partir de enero de 2025 corresponden al periodo 2030-2033.

Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente

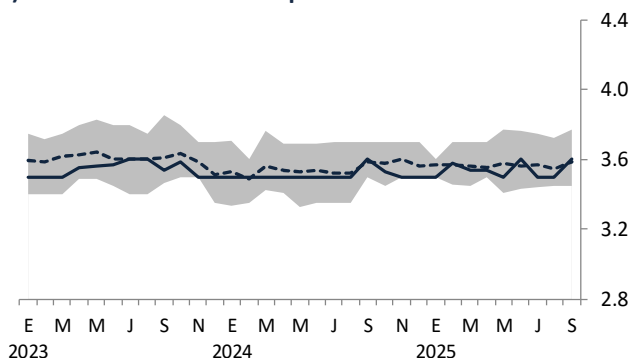
Por ciento

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 2027, 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 cada uno de los trimestres de 2025 y 2026, 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 se revisaron al alza con respecto a la encuesta precedente. Para 2026, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, aunque la mediana referente disminuyó.

Cuadro 6. Pronósticos de la variación del PIB

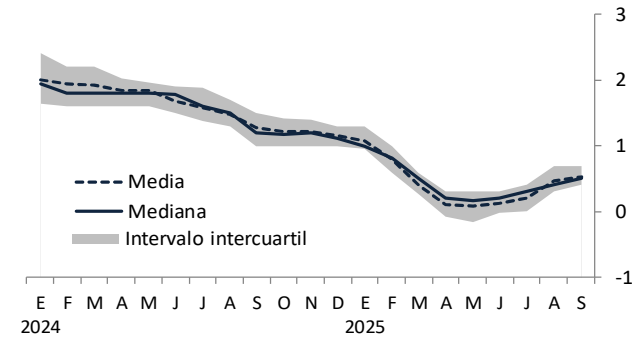
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2025	0.46	0.53	0.40	0.50
Para 2026	1.34	1.33	1.40	1.35
Para 2027	1.79	1.80	1.80	1.80
Promedio próximos 10 años ¹	1.92	1.88	1.80	1.80

1/ Corresponde al periodo 2026-2035.

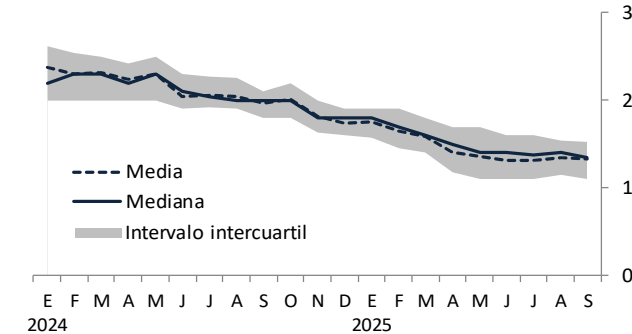
Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2025

Tasa anual en por ciento



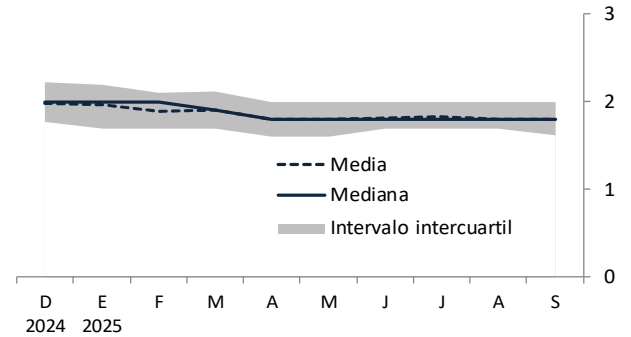
Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2026

Tasa anual en por ciento



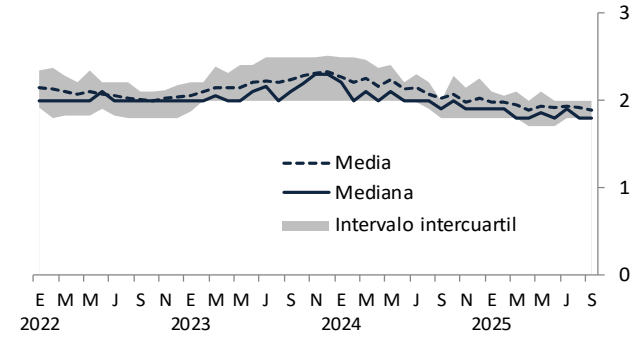
Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2027

Tasa anual en por ciento



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

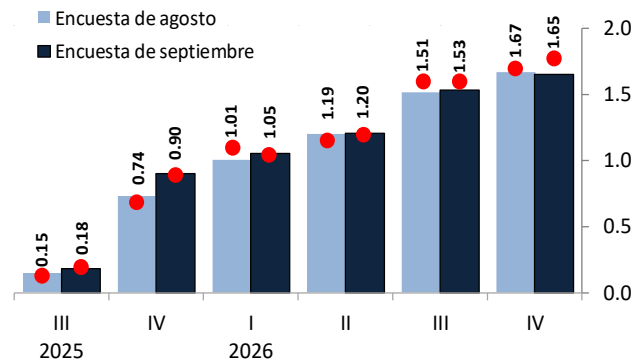
Tasa anual en por ciento



*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

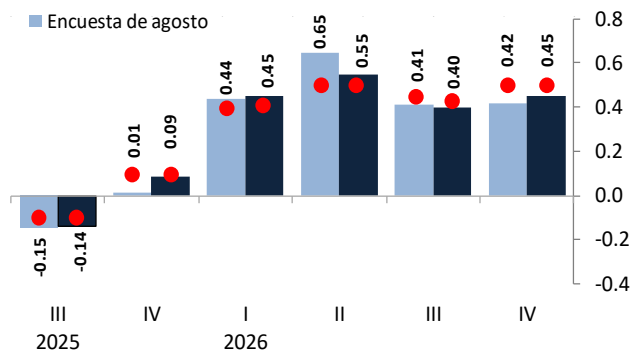
Tasa anual en por ciento^{1/}



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			
		junio	julio	agosto	septiembre
2025-III	respecto al 2025-II	42.32	38.03	42.50	46.34
2025-IV	respecto al 2025-III	35.41	35.77	33.84	32.81
2026-I	respecto al 2025-IV	27.76	27.22	29.32	29.37
2026-II	respecto al 2026-I	19.13	19.22	18.42	18.12
2026-III	respecto al 2026-II	.	.	22.78	25.48

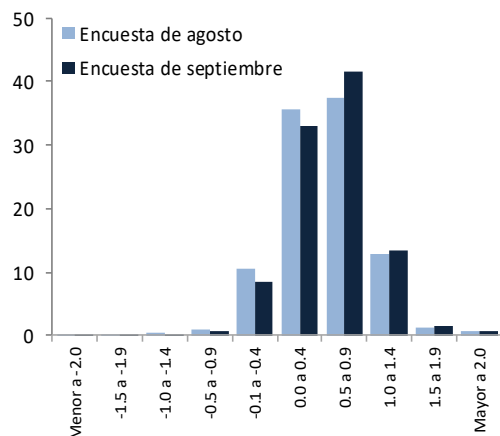
Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto del trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada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

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 continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 0.5 a 0.9%. Para 2026, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 1.0 a 1.4%, de igual forma que el mes anterior.

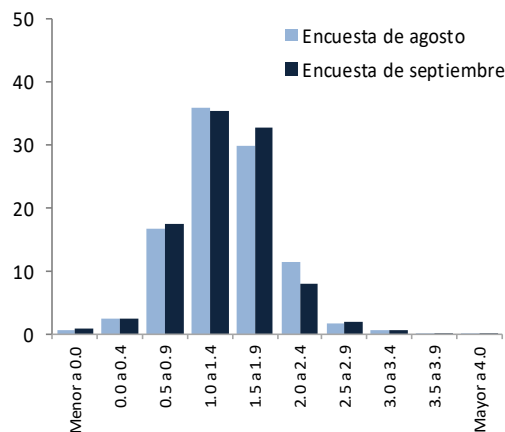
Gráfica 12. Tasa de crecimiento anual del PIB

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, la mayoría de los analistas consultados espera una tasa de fondeo por debajo del objetivo actual, si bien algunos anticipan que esta se ubique en el mismo nivel. Del primer trimestre de 2026 al primero de 2027, la totalidad de los analistas prevé una tasa por debajo del objetivo vigente. La Gráfica 14 muestra que para todo el horizonte de pronósticos los analistas esperan en promedio una trayectoria por debajo de 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.

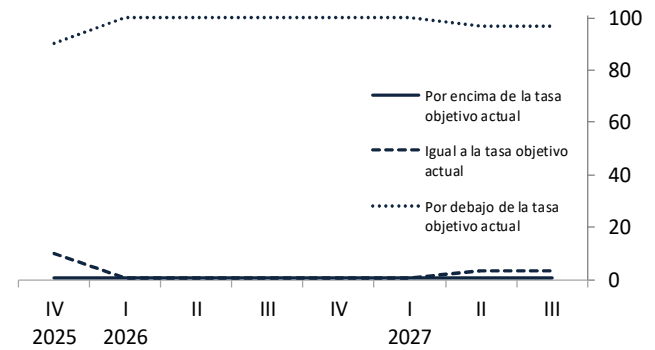
Cuadro 8. Expectativas de la tasa de fondeo interbancario

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2025	7.27	7.14	7.25	7.00
Al cierre de 2026	6.68	6.54	6.75	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

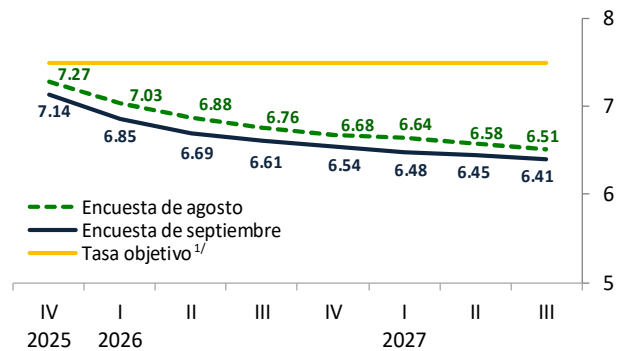
Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de septiembre



1/ La tasa objetivo vigente al cierre del tercer trimestre de 2025.

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

Por ciento



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 revisaron a la baja con respecto al mes previo (Cuadro 9 y Gráficas 15 a 17).

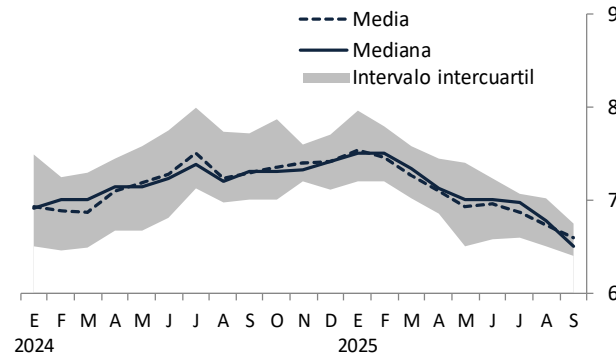
Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2025	7.27	7.14	7.25	7.10
Al cierre de 2026	6.74	6.59	6.78	6.50
Al cierre de 2027	6.58	6.42	6.51	6.40

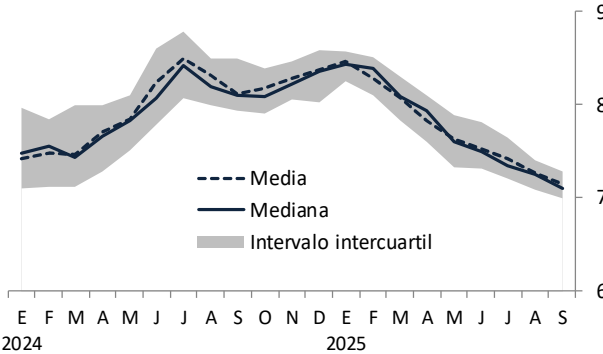
Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2026

Por ciento



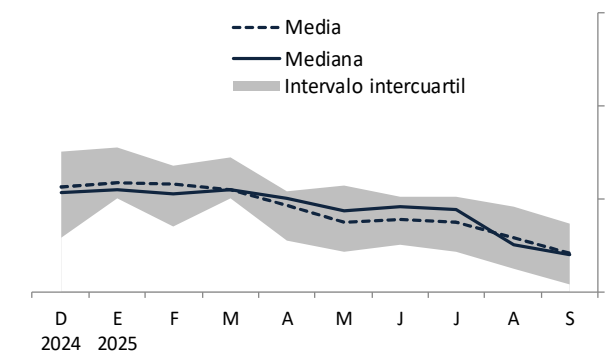
Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2025

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 agosto (Cuadro 10 y Gráficas 18 a 20).

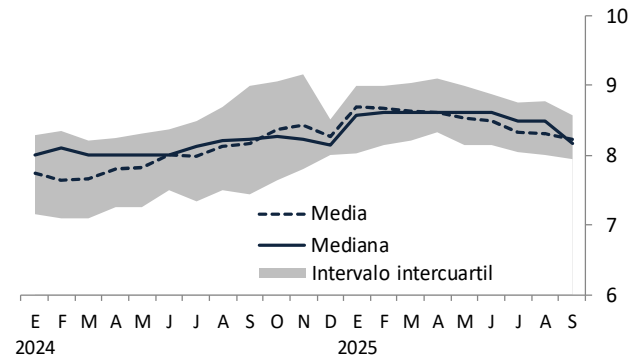
Cuadro 10. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2025	8.89	8.69	9.00	8.70
Al cierre de 2026	8.31	8.22	8.49	8.17
Al cierre de 2027	7.86	7.81	8.00	7.90

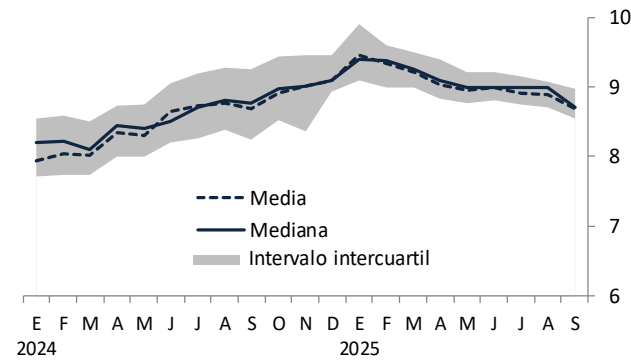
Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2026

Por ciento



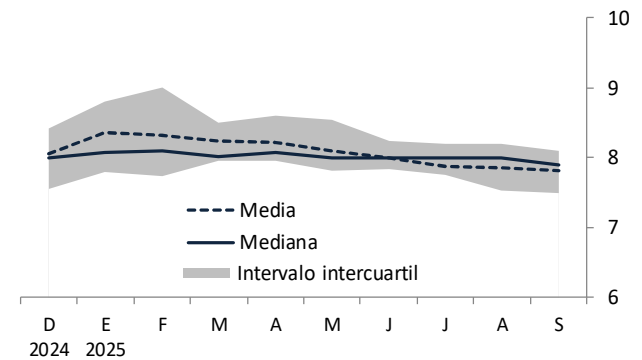
Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2025

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 y 2027 (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.

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

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2025	19.49	19.08	19.50	19.01
Para 2026	20.02	19.62	20.00	19.80
Para 2027	20.46	20.10	20.50	20.15

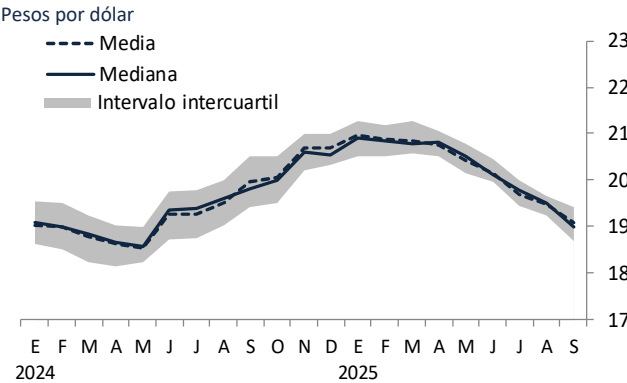
Cuadro 12. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

Pesos por dólar promedio del mes¹

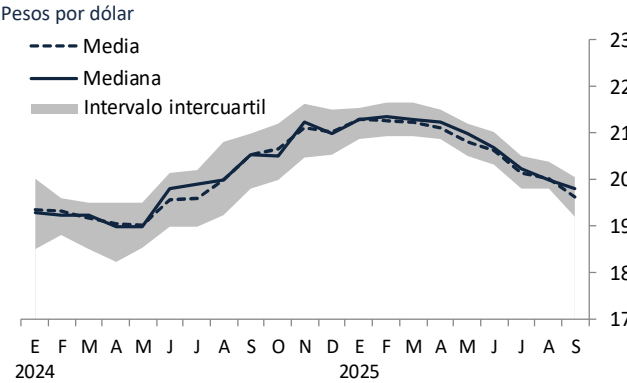
		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		agosto	septiembre	agosto	septiembre
2025	ago	18.84	.	18.71	.
	sep	19.01	18.59	18.90	18.50
	oct	19.19	18.77	19.11	18.72
	nov	19.35	18.93	19.28	18.91
	dic ¹	19.49	19.08	19.50	19.01
2026	ene	19.56	19.11	19.50	19.20
	feb	19.59	19.13	19.57	19.16
	mar	19.60	19.16	19.60	19.22
	abr	19.62	19.19	19.61	19.22
	may	19.65	19.23	19.62	19.21
	jun	19.74	19.32	19.71	19.39
	jul	19.77	19.31	19.82	19.36
	ago	19.83	19.36	19.79	19.42
	sep	.	19.44	.	19.54

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

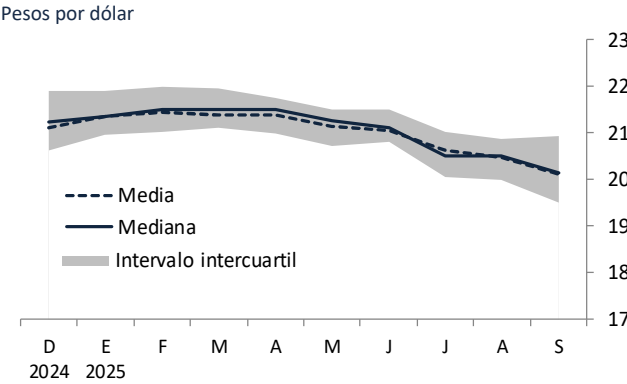
Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2025



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

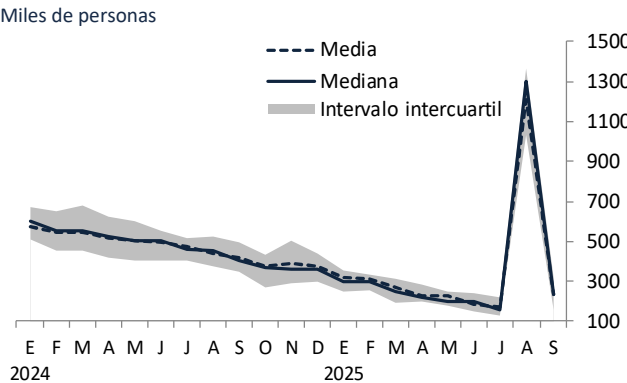
Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2025 y 2026 se presentan en el Cuadro 13 y Gráficas 24 y 25. En agosto, el IMSS ajustó la forma de reportar los resultados de la prueba piloto implementada en julio y aclaró que de los 1.3 millones de nuevos afiliados reportados inicialmente, solo 130 mil correspondían a nuevas plazas de trabajo y el resto eran beneficiarios. Así, al considerar dicho ajuste, las previsiones para el cierre de 2025 disminuyeron en relación con la encuesta precedente. Para el cierre de 2026, las expectativas sobre dicho indicador también se revisaron a la baja con respecto al mes previo, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares.

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

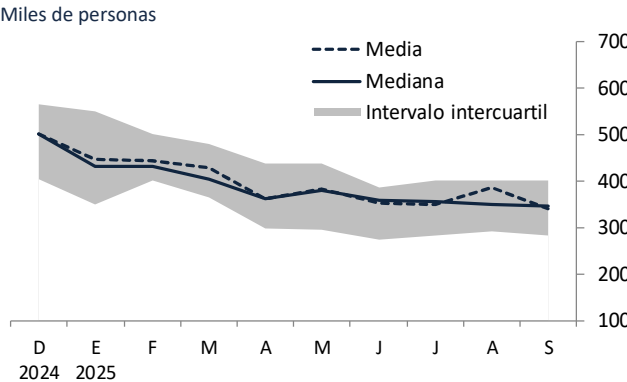
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2025 ^{1/}	1210	232	1300	232
Al cierre de 2026	387	341	350	348

1/Considera la afiliación a agosto de 130 mil 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



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



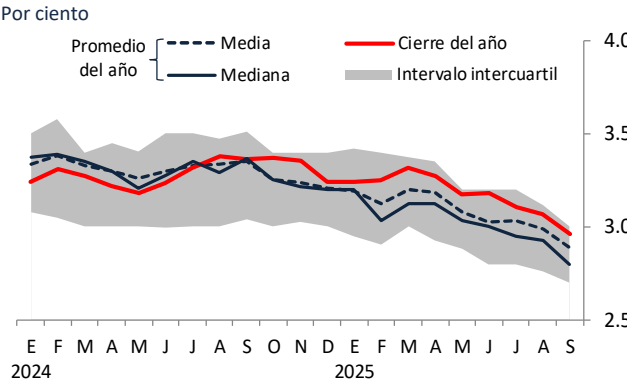
Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2025 y 2026 disminuyeron en relación con la encuesta de agosto, aunque las medianas referentes permanecieron en niveles cercanos (Cuadro 14 y Gráficas 26 y 27).

Cuadro 14. Expectativas de la tasa de desocupación nacional

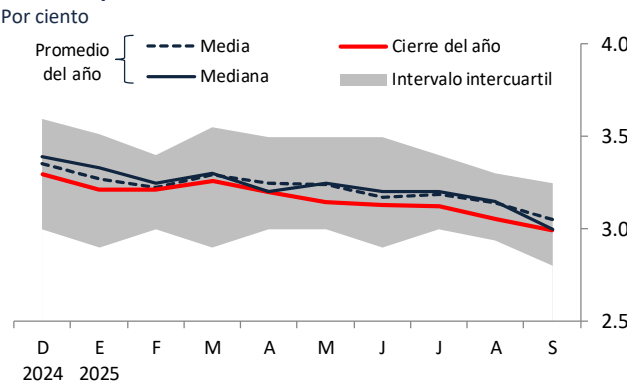
Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2025				
Media	3.07	2.96	2.99	2.89
Mediana	3.00	3.00	2.93	2.80
Para 2026				
Media	3.05	3.00	3.14	3.05
Mediana	3.02	3.00	3.15	3.00

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



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



Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2025 y 2026 se presentan en los Cuadros 15 y 16 y en las Gráficas 28 a 31. Las expectativas del déficit económico para el cierre de 2025 se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior, en tanto que para el cierre de 2026 aumentaron.

Cuadro 15. Expectativas sobre el Déficit Económico

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2025	3.68	3.71	3.70	3.70
Para 2026	3.32	3.57	3.35	3.60

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, al tiempo que para el cierre de 2026 se revisaron al alza.

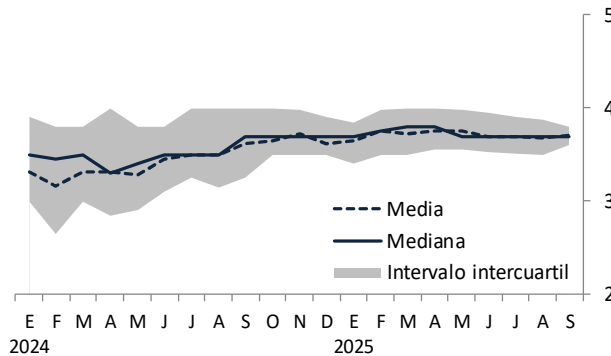
Cuadro 16. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2025	4.28	4.31	4.30	4.30
Para 2026	3.84	4.09	3.80	4.10

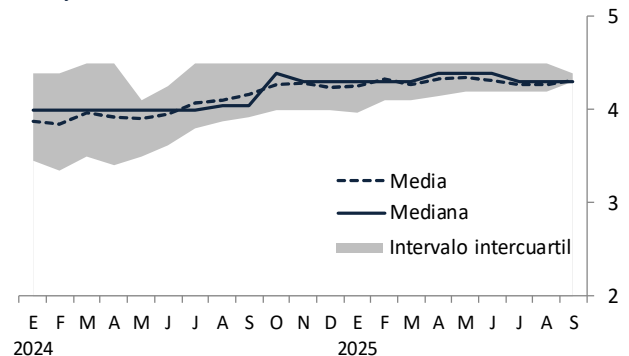
Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2025

Porcentaje del PIB



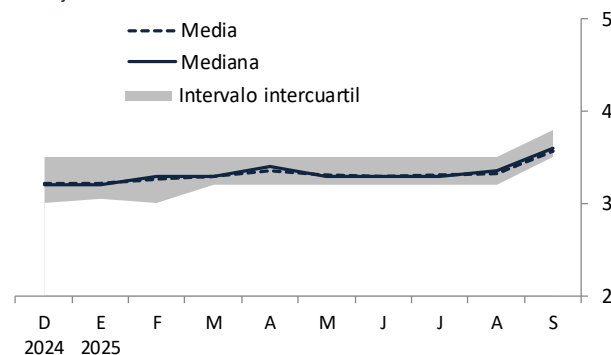
Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2025

Porcentaje del PIB



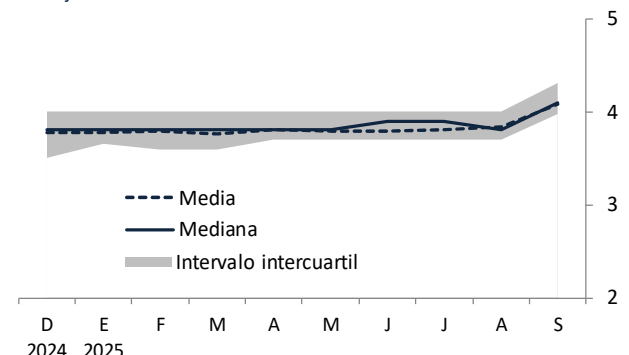
Gráfica 29. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2026

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 y 2026 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 y 2026, las expectativas sobre el saldo de la balanza comercial aumentaron con respecto al mes previo. En lo que se refiere al saldo de la cuenta corriente para 2025, las expectativas se revisaron al alza en relación con la encuesta de agosto, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2026, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana referente aumentó. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2025 y 2026 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien las medianas correspondientes se revisaron al alza. 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

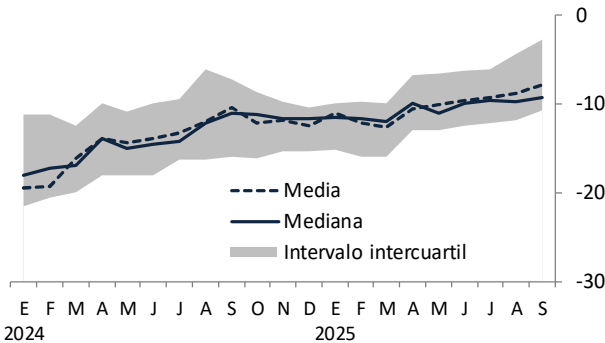
Millones de dólares

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Balanza Comercial¹				
Para 2025	-8,802	-7,837	-9,800	-9,275
Para 2026	-11,649	-11,086	-11,950	-11,100
Cuenta Corriente¹				
Para 2025	-10,000	-9,102	-9,468	-9,650
Para 2026	-13,149	-13,157	-13,513	-13,000
Inversión Extranjera Directa				
Para 2025	36,494	36,360	37,595	38,000
Para 2026	38,070	38,238	39,000	39,875

1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo superávit.

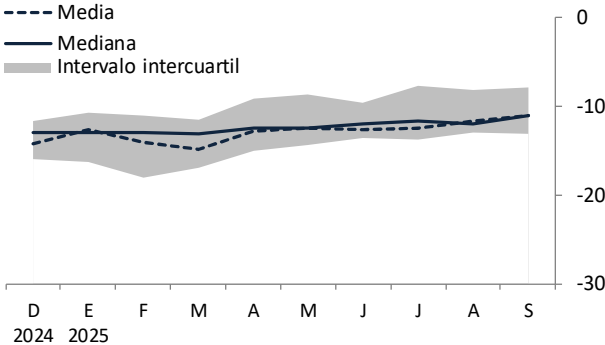
Gráfica 32. Expectativas del Saldo Comercial para 2025

Miles de millones de dólares



Gráfica 33. Expectativas del Saldo Comercial para 2026

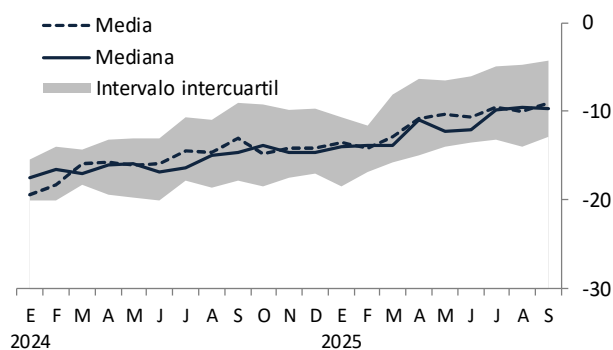
Miles de millones de dólares



A. Cuenta Corriente

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

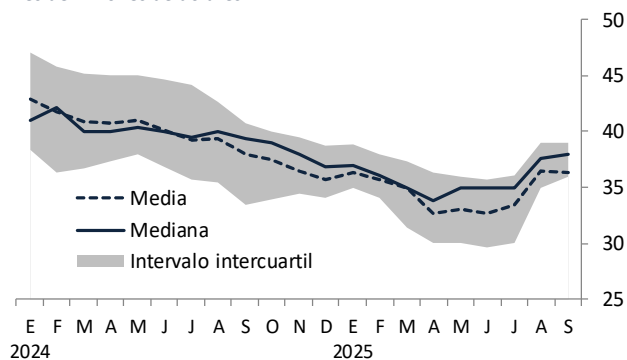
Miles de millones de dólares



B. Inversión Extranjera Directa

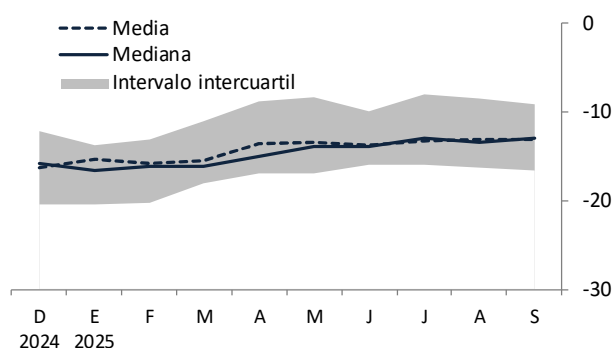
Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2025

Miles de millones de dólares



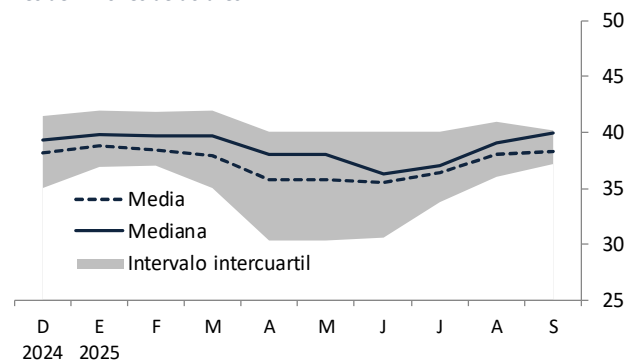
Gráfica 35. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2026

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 (37%); las condiciones externas

(26%); y las condiciones económicas internas (25%). A nivel particular, los principales factores son: la política sobre comercio exterior (17% de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (16% de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (7% 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); y otros problemas de falta de estado de derecho (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

	2024						2025						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Condiciones Externas	12	17	18	18	19	28	29	40	36	32	27	30	26
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹	2	3	8	7	13	16	19	23	20	15	16	20	17
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	3	2	3	2	1	1	1	8	5	4	2	4	4
Inestabilidad política internacional	3	6	4	5	3	4	2	2	7	9	5	3	3
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	-	-	-	-	-	2	2	-	1	1	1	1	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	1	-	1	1	1	1	1	1
Inestabilidad financiera internacional	-	-	1	1	-	1	2	3	3	2	1	1	1
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	-	2	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	3	3	3	2	3	2	3	2	-	-	1	-	-
El precio de exportación del petróleo	1	1	1	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Condiciones Económicas Internas	14	15	16	21	17	22	25	18	20	22	27	23	25
Debilidad en el mercado interno	2	3	1	2	1	2	4	4	3	5	10	7	7
Ausencia de cambio estructural en México	5	5	6	7	5	7	5	6	5	6	7	6	7
Incertidumbre sobre la situación económica interna	7	5	5	9	8	9	13	5	10	7	7	7	7
Plataforma de producción petrolera	1	1	1	1	2	2	2	1	1	1	1	1	4
Falta de competencia de mercado	-	2	3	2	1	2	2	2	2	2	1	1	1
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobernanza	58	55	56	48	53	46	40	37	37	35	37	39	37
Problemas de inseguridad pública	16	16	18	17	23	20	17	15	16	18	18	16	16
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	16	13	13	11	8	6	7	7	6	6	6	9	7
Incertidumbre política interna	18	19	15	11	14	7	4	7	7	3	6	5	6
Corrupción ²	3	3	4	4	4	5	6	4	4	4	4	4	4
Impunidad ²	5	4	7	5	4	7	6	5	5	3	4	4	3
Inflación	3	5	3	4	3	1	1	1	2	3	3	1	1
Aumento en los costos salariales	2	2	2	2	3	1	1	-	-	-	-	1	1
Presiones inflacionarias en el país	1	2	1	2	1	-	-	1	2	2	1	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	2	1	-
Política Monetaria	6	5	3	5	5	3	3	3	3	2	2	2	3
Elevado costo de financiamiento interno	2	2	1	2	3	1	1	1	1	-	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	4	3	3	2	3	2	2	2	2	2	1	1	1
Finanzas Públicas	8	2	3	4	2	1	2	2	2	6	4	4	8
Política de gasto público	3	1	3	3	2	1	1	2	2	4	4	4	6
Política tributaria	1	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
El nivel de endeudamiento del sector público	3	2	-	1	-	-	1	-	-	2	-	-	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 política de gasto público; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la incertidumbre política interna; la debilidad en el mercado interno; la inestabilidad política internacional; y el nivel de endeudamiento del sector público.

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							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Condiciones Externas	4.1	4.2	4.2	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	4.1	4.7	4.8	5.0	5.5	5.5	5.8	6.0	5.8	5.7	5.9	6.0	5.7
Inestabilidad política internacional	4.5	4.7	4.9	4.9	4.9	4.9	5.0	5.3	5.1	5.3	5.0	4.9	5.0
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.4	5.0	4.8	4.7	4.5	4.7	4.8
Inestabilidad financiera internacional	4.0	4.0	4.2	4.0	4.3	4.2	4.3	4.8	4.5	4.4	4.4	4.4	4.3
Incertidumbre cambiaria	4.7	4.8	4.9	4.8	5.0	4.8	4.8	4.7	4.3	4.4	4.3	4.2	4.0
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹	4.0	4.1	4.2	3.9	4.1	4.2	4.2	4.3	4.2	4.1	4.2	4.3	4.0
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos ¹	3.4	3.5	3.6	3.5	3.7	3.8	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0	3.9
El nivel del tipo de cambio real	4.0	4.0	3.9	3.9	4.0	4.0	3.8	4.0	3.9	3.8	4.0	4.0	3.9
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3.7	3.9	4.0	3.9	4.2	4.1	4.2	4.5	4.2	4.1	4.0	4.0	3.8
Los niveles de las tasas de interés externas	4.1	4.1	4.1	3.9	4.1	4.0	4.1	4.3	4.0	4.0	4.0	3.9	3.7
El precio de exportación del petróleo	3.7	3.8	3.9	3.9	4.0	3.7	3.8	4.0	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7
Condiciones Económicas Internas	4.6	4.7	4.6	4.5	4.7	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
Ausencia de cambio estructural en México	5.5	5.6	5.6	5.5	5.7	5.5	5.5	5.3	5.5	5.5	5.6	5.5	5.5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5.5	5.4	5.3	5.2	5.6	5.4	5.5	5.3	5.4	5.5	5.3	5.3	5.2
Debilidad en el mercado interno	4.7	4.9	4.7	4.6	4.6	4.7	4.8	4.9	4.8	4.9	5.0	5.1	5.1
Falta de competencia de mercado	4.9	4.9	5.1	4.9	5.0	5.0	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9
Plataforma de producción petrolera	4.6	4.8	4.7	4.5	4.7	4.7	4.9	4.8	4.6	4.5	4.6	4.4	4.7
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	4.0	4.1	4.2	4.0	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2	4.0	4.0	4.0
El nivel de endeudamiento de las familias	3.9	3.9	3.9	3.7	3.9	3.8	3.8	3.9	3.7	3.7	3.8	3.8	3.7
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.8	3.9	3.7	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	3.6
Gobernanza	5.8	5.9	5.9	5.8	5.9	5.7	5.7	5.7	5.7	5.6	5.7	5.6	5.7
Problemas de inseguridad pública	6.0	6.1	6.1	6.0	6.3	6.1	6.2	6.1	6.1	6.2	6.1	6.1	6.2
Otros problemas de falta de estado de derecho ²	6.0	5.8	5.9	6.0	6.0	5.7	5.8	5.7	5.7	5.7	5.7	5.6	5.8
Corrupción ²	5.7	5.8	5.9	5.8	5.9	5.7	5.8	5.8	5.7	5.6	5.7	5.6	5.8
Impunidad ²	5.7	5.7	5.8	5.7	5.8	5.7	5.8	5.8	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
Incertidumbre política interna	5.8	5.9	5.7	5.5	5.6	5.4	5.0	5.2	5.3	5.1	5.2	5.2	5.2
Inflación	4.4	4.5	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.1	4.2	4.2	4.2	4.2
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.3	4.4	4.2	4.0	4.1	4.2	4.0	4.1	4.0	4.1	4.2	4.4	4.4
Aumento en los costos salariales	4.6	4.7	4.3	4.2	4.4	4.2	4.3	4.4	4.1	4.2	4.2	4.3	4.3
Presiones inflacionarias en el país	4.5	4.5	4.1	4.1	3.9	4.0	3.8	4.0	4.0	4.1	4.1	4.0	4.0
Política Monetaria	4.7	4.7	4.6	4.5	4.6	4.5	4.4	4.4	4.2	4.2	4.3	4.2	4.1
Elevado costo de financiamiento interno	4.7	4.8	4.6	4.5	4.8	4.6	4.5	4.6	4.3	4.4	4.4	4.4	4.3
La política monetaria que se está aplicando	4.6	4.7	4.5	4.5	4.5	4.3	4.3	4.2	4.1	4.1	4.2	4.0	3.8
Finanzas Públicas	4.4	4.6	4.6	4.4	4.7	4.6	4.6	4.8	4.7	4.8	4.9	4.8	5.0
Política de gasto público	4.5	4.7	4.9	4.6	4.8	4.9	5.0	5.2	5.0	5.1	5.3	5.2	5.4
El nivel de endeudamiento del sector público	4.7	4.8	4.7	4.5	4.7	4.6	4.5	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7	5.0
Política tributaria	4.2	4.4	4.2	4.1	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.5	4.5	4.4	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:

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

Cuadro 20. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	agosto	septiembre
Clima de los negocios en los próximos 6 meses¹		
Mejorará	19	25
Permanecerá igual	60	59
Empeorará	21	16
Actualmente la economía está mejor que hace un año²		
Sí	2	19
No	98	81
Coyuntura actual para realizar inversiones³		
Buen momento	5	9
Mal momento	56	43
No está seguro	40	48

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

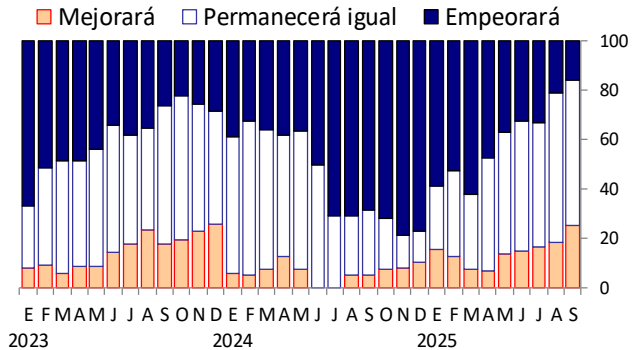
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

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

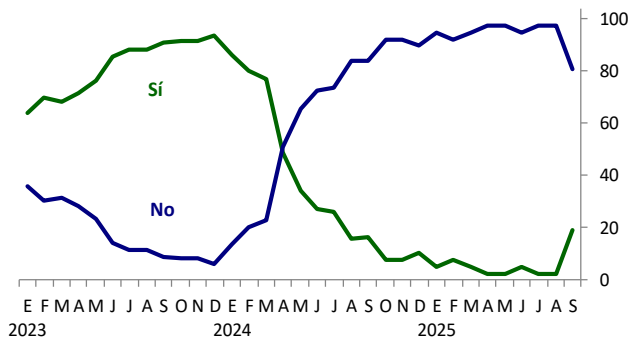
Porcentaje de Respuestas



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

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

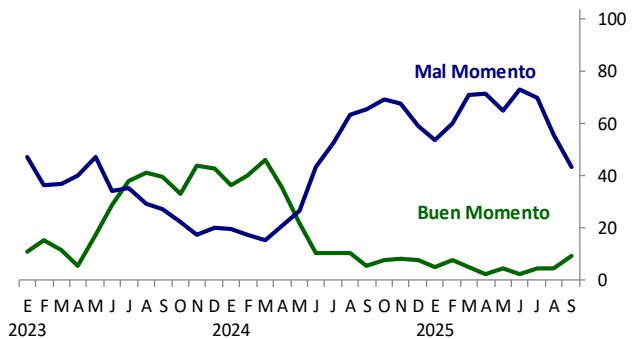
Porcentaje de Respuestas



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: coyuntura 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 septiembre son el 2 en el Cuadro 21 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	2024	2025
		sep	sep	sep
Escala (% de respuestas)				
Obstaculizan severamente el crecimiento	1	6.1	7.9	9.3
	2	27.3	26.3	30.2
	3	33.3	34.2	23.3
	4	21.2	18.4	20.9
	5	12.1	7.9	14.0
	6	0.0	5.3	2.3
No obstaculizan en absoluto el crecimiento		7	0.0	0.0
Valor promedio		3.06	3.08	3.07

1\ Pregunta en la encuesta: ¿Considera que las condiciones de competencia prevalecientes en los 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	2024	2025
		sep	sep	sep
Escala (% de respuestas)				
Baja en la mayoría de los mercados	1	0.0	13.5	9.5
	2	30.3	27.0	23.8
	3	36.4	32.4	33.3
	4	27.3	21.6	31.0
	5	6.1	5.4	2.4
	6	0.0	0.0	0.0
Alta en la mayoría de los mercados		7	0.0	0.0
Valor promedio		3.09	2.78	2.93

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 septiembre de 2025 destaca que los principales factores se asocian con: el crimen (27% de las respuestas); la falta de estado de derecho (22% de las respuestas); y la corrupción (22% de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	2023	2024	2025
	sep	sep	sep
Electricidad	33	32	31
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	30	31	29
Telecomunicaciones e internet	14	12	15
Servicios de transporte ¹	11	14	10
Mercado de crédito bancario	5	5	6
Intermediación y comercialización de bienes	2	2	3
Servicios de salud	1	-	3
Productos financieros distintos de crédito bancario	2	3	2
Servicios educativos	1	1	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	2024	2025
	sep	sep	sep
Crimen	27	28	27
Falta de estado de derecho	24	26	22
Corrupción	17	20	22
Oferta de infraestructura inadecuada	14	9	12
Burocracia	4	6	5
Dominancia de empresas existentes / Falta de competencia	4	4	5
Acceso a financiamiento	4	4	3
Incumplimiento de contratos	2	2	2
Regulaciones laborales	1	-	1
Bajo nivel educativo de los trabajadores	-	2	-
Facilidades limitadas para innovar	1	-	-
Impuestos	1	-	-
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?

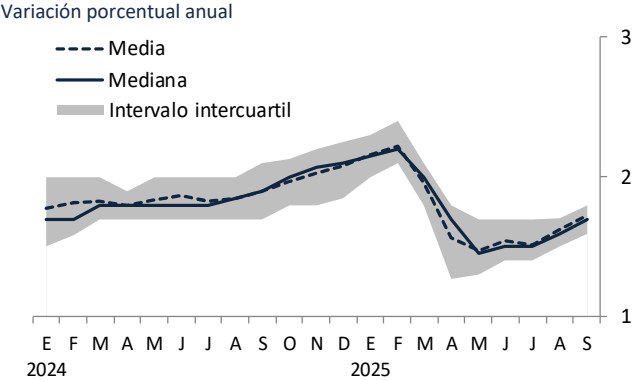
Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2025 aumentaron en relación con el mes anterior. Para 2026, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente se revisó al alza (Cuadro 25 y Gráficas 41 y 42).

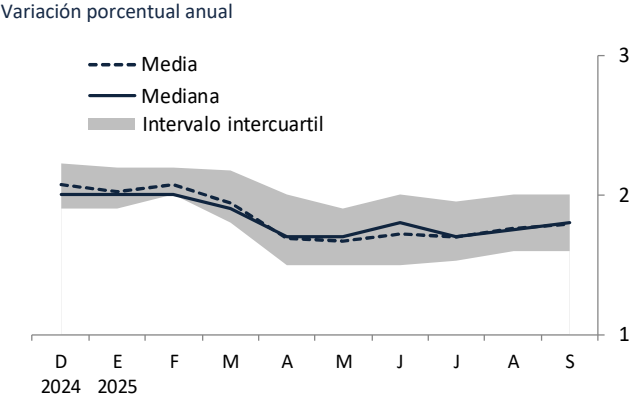
Cuadro 25. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2025	1.63	1.72	1.60	1.70
Para 2026	1.77	1.79	1.75	1.80

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



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



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 septiembre de 2024 a septiembre de 2025

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Cifras en por ciento													
Inflación general para 2025 (dic.-dic.)													
Media	3.86	3.86	3.84	3.86	3.83	3.75	3.72	3.82	3.97	4.07	4.05	3.95	3.85
Mediana	3.80	3.80	3.80	3.80	3.83	3.71	3.70	3.80	3.90	4.00	4.04	3.97	3.85
Primer cuartil	3.70	3.70	3.68	3.74	3.68	3.59	3.60	3.70	3.83	3.90	3.94	3.85	3.74
Tercer cuartil	3.96	4.05	4.04	4.00	4.00	3.96	3.88	3.90	4.11	4.21	4.16	4.06	3.96
Mínimo	3.22	3.22	3.28	3.28	3.35	3.30	3.18	3.42	3.40	3.43	3.43	3.43	3.18
Máximo	5.54	4.58	4.58	4.60	4.42	4.23	4.23	4.26	4.69	4.68	4.56	4.33	4.24
Desviación estándar	0.36	0.29	0.28	0.29	0.27	0.24	0.25	0.17	0.23	0.24	0.19	0.20	0.19
Inflación general para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.84	3.90	3.84	3.83	3.91	3.90	3.88	3.71	3.61	3.63	3.64	3.75	3.79
Mediana	3.76	3.80	3.80	3.81	3.92	3.92	3.85	3.79	3.67	3.66	3.65	3.76	3.79
Primer cuartil	3.66	3.72	3.68	3.69	3.70	3.71	3.71	3.55	3.44	3.47	3.44	3.60	3.61
Tercer cuartil	4.00	3.96	4.04	4.04	4.09	4.09	4.05	3.88	3.79	3.80	3.81	3.89	4.04
Mínimo	3.18	3.32	3.28	3.11	3.20	3.30	3.22	3.00	2.39	2.80	3.02	2.86	2.89
Máximo	5.11	5.06	4.58	4.43	4.68	4.39	4.46	4.20	4.49	4.46	4.13	4.21	4.26
Desviación estándar	0.36	0.35	0.28	0.31	0.31	0.26	0.28	0.31	0.36	0.32	0.29	0.28	0.29
Inflación general para 2026 (dic.-dic.)													
Media	3.81	3.79	3.76	3.73	3.77	3.74	3.72	3.72	3.73	3.75	3.75	3.74	3.80
Mediana	3.72	3.72	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.74	3.77	3.74	3.75	3.70	3.80
Primer cuartil	3.60	3.60	3.60	3.53	3.60	3.59	3.54	3.57	3.60	3.60	3.61	3.57	3.65
Tercer cuartil	4.00	4.00	3.89	3.87	3.95	3.93	3.94	3.93	3.90	3.91	3.93	3.92	4.00
Mínimo	3.39	3.38	3.16	3.20	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.30	3.11	3.11	3.11
Máximo	4.59	4.59	4.58	4.49	4.45	4.33	4.23	4.26	4.20	4.25	4.51	4.40	4.35
Desviación estándar	0.31	0.28	0.30	0.27	0.27	0.26	0.29	0.27	0.25	0.24	0.27	0.25	0.25
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
Mediana	.	.	.	3.70	3.72	3.70	3.70	3.72	3.71	3.72	3.73	3.75	3.75
Primer cuartil	.	.	.	3.51	3.55	3.50	3.50	3.52	3.51	3.60	3.50	3.50	3.57
Tercer cuartil	.	.	.	3.80	3.90	3.88	3.85	3.81	3.83	3.80	3.84	3.83	3.96
Mínimo	.	.	.	3.19	3.19	3.19	3.19	3.00	3.19	3.10	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
Desviación estándar	.	.	.	0.24	0.23	0.23	0.28	0.27	0.24	0.26	0.30	0.30	0.33
Inflación subyacente para 2025 (dic.-dic.)													
Media	3.67	3.69	3.69	3.68	3.76	3.77	3.79	3.91	3.95	4.07	4.11	4.11	4.16
Mediana	3.70	3.70	3.72	3.72	3.74	3.75	3.76	3.90	3.98	4.00	4.12	4.11	4.18
Primer cuartil	3.57	3.57	3.57	3.56	3.62	3.67	3.65	3.75	3.83	3.92	3.98	3.99	4.10
Tercer cuartil	3.78	3.79	3.84	3.80	3.90	3.90	3.90	4.00	4.03	4.21	4.24	4.21	4.27
Mínimo	3.24	3.24	2.88	2.88	3.27	3.25	3.45	3.48	3.55	3.70	3.61	3.80	3.64
Máximo	4.01	4.34	4.30	4.30	4.47	4.15	4.36	4.53	4.29	4.60	4.55	4.40	4.51
Desviación estándar	0.19	0.22	0.26	0.27	0.23	0.21	0.19	0.21	0.18	0.20	0.20	0.14	0.15
Inflación subyacente para los próximos 12 meses^{1/}													
Media	3.75	3.74	3.69	3.62	3.64	3.66	3.58	3.55	3.54	3.59	3.57	3.61	3.68
Mediana	3.74	3.71	3.72	3.67	3.66	3.70	3.60	3.60	3.56	3.62	3.56	3.66	3.70
Primer cuartil	3.59	3.58	3.57	3.48	3.54	3.53	3.46	3.40	3.40	3.43	3.39	3.49	3.53
Tercer cuartil	3.93	3.86	3.84	3.80	3.80	3.81	3.76	3.71	3.70	3.73	3.80	3.75	3.80
Mínimo	3.23	3.30	2.88	2.79	2.98	2.93	2.46	2.45	2.51	2.63	2.43	3.06	3.07
Máximo	4.50	4.69	4.30	4.10	4.01	4.11	4.14	4.17	4.05	4.20	4.30	4.10	4.54
Desviación estándar	0.25	0.27	0.26	0.27	0.23	0.23	0.28	0.30	0.27	0.29	0.33	0.23	0.25
Inflación subyacente para 2026 (dic.-dic.)													
Media	3.66	3.66	3.61	3.58	3.63	3.67	3.67	3.66	3.69	3.69	3.68	3.67	3.75
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.63	3.64	3.64	3.70	3.71	3.72	3.72	3.78
Primer cuartil	3.50	3.50	3.48	3.50	3.50	3.54	3.55	3.54	3.56	3.57	3.57	3.54	3.62
Tercer cuartil	3.80	3.79	3.80	3.80	3.74	3.83	3.80	3.80	3.85	3.82	3.80	3.80	3.86
Mínimo	3.20	3.20	2.73	2.80	3.20	3.20	3.10	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20	3.20
Máximo	4.50	4.26	4.21	4.00	4.00	4.11	4.13	4.30	4.06	4.25	4.00	4.09	4.55
Desviación estándar	0.29	0.24	0.29	0.26	0.20	0.23	0.23	0.24	0.22	0.21	0.20	0.21	0.25
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
Mediana	.	.	.	3.54	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.65	3.61	3.60	3.65
Primer cuartil	.	.	.	3.43	3.40	3.40	3.40	3.40	3.48	3.51	3.51	3.51	3.54
Tercer cuartil	.	.	.	3.72	3.80	3.80	3.80	3.76	3.80	3.80	3.78	3.77	3.80
Mínimo	.	.	.	2.90	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.01	3.01	3.01
Máximo	.	.	.	4.00	4.00	4.04	4.08	4.40	4.90	4.87	4.82	4.84	4.80
Desviación estándar	.	.	.	0.26	0.26	0.26	0.27	0.30	0.34	0.36	0.32	0.30	0.35

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

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

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Cifras en por ciento													
Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años ^{1/}													
Media	3.75	3.74	3.73	3.73	3.71	3.69	3.69	3.68	3.69	3.69	3.71	3.69	3.73
Mediana	3.70	3.71	3.70	3.72	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.73	3.70	3.74
Primer cuartil	3.60	3.60	3.60	3.59	3.59	3.55	3.55	3.52	3.58	3.58	3.51	3.51	3.60
Tercer cuartil	3.81	3.88	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80
Mínimo	3.44	3.44	3.22	3.29	3.32	3.30	3.30	3.00	3.25	3.18	3.30	3.20	3.35
Máximo	4.40	4.20	4.18	4.20	4.18	4.13	4.00	4.00	4.00	4.00	4.23	4.18	4.16
Desviación estándar	0.21	0.18	0.20	0.20	0.19	0.19	0.18	0.22	0.18	0.20	0.19	0.20	0.19
Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años ^{2/}													
Media	3.66	3.65	3.64	3.65	3.63	3.63	3.61	3.62	3.61	3.61	3.62	3.59	3.64
Mediana	3.65	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.62	3.60	3.50	3.60
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	3.75	3.75	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.76	3.73	3.79	3.75	3.70	3.80
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.20	3.10	3.10	3.00	3.00	3.00	2.80	3.20	3.00	3.20
Máximo	4.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00	4.05	4.00	4.00	4.00
Desviación estándar	0.26	0.25	0.25	0.22	0.23	0.25	0.25	0.22	0.24	0.28	0.20	0.23	0.20
Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años ^{1/}													
Media	3.65	3.63	3.62	3.59	3.62	3.63	3.62	3.63	3.66	3.67	3.64	3.63	3.68
Mediana	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.68	3.61	3.66	3.65	3.68	3.63	3.60	3.67
Primer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.48	3.50	3.50	3.51	3.51	3.51	3.50	3.53
Tercer cuartil	3.75	3.71	3.70	3.70	3.72	3.78	3.76	3.74	3.80	3.80	3.75	3.75	3.80
Mínimo	3.25	3.38	2.84	2.90	3.26	3.10	3.10	3.00	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
Máximo	4.20	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.10	4.19	4.10	4.00	4.00	4.51
Desviación estándar	0.21	0.17	0.23	0.23	0.20	0.24	0.24	0.24	0.21	0.22	0.20	0.19	0.23
Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años ^{2/}													
Media	3.58	3.58	3.60	3.56	3.57	3.57	3.56	3.55	3.58	3.56	3.57	3.55	3.59
Mediana	3.60	3.53	3.50	3.50	3.50	3.58	3.54	3.54	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60
Primer cuartil	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50	3.46	3.45	3.50	3.41	3.43	3.44	3.45	3.45
Tercer cuartil	3.70	3.70	3.70	3.70	3.60	3.70	3.70	3.70	3.78	3.76	3.75	3.73	3.78
Mínimo	3.00	3.30	3.30	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.90	3.00	3.00	3.00
Máximo	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.10
Desviación estándar	0.25	0.20	0.21	0.23	0.24	0.27	0.27	0.23	0.23	0.27	0.22	0.23	0.25

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

2/ De septiembre a 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 septiembre de 2025

	Expectativas de inflación general para el mes indicado												
	2025								2026				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Cifras en por ciento													
Expectativas de inflación general mensual													
Media	0.29	0.45	0.52	0.44	0.43	0.33	0.34	0.06	-0.06	0.25	0.36	0.28	0.33
Mediana	0.27	0.45	0.52	0.44	0.43	0.33	0.34	0.03	-0.06	0.26	0.36	0.27	0.33
Primer cuartil	0.26	0.41	0.47	0.40	0.36	0.30	0.30	-0.03	-0.18	0.20	0.31	0.24	0.30
Tercer cuartil	0.31	0.51	0.58	0.47	0.51	0.37	0.38	0.12	0.03	0.30	0.42	0.32	0.38
Mínimo	0.23	0.03	0.26	0.33	0.16	0.17	0.26	-0.14	-0.40	0.05	0.18	0.09	0.14
Máximo	0.42	0.71	0.70	0.59	0.84	0.47	0.46	0.37	0.28	0.40	0.52	0.45	0.52
Desviación estándar	0.04	0.10	0.09	0.06	0.13	0.07	0.05	0.13	0.16	0.07	0.08	0.08	0.07
Expectativas de inflación subyacente mensual													
Media	0.29	0.26	0.16	0.37	0.37	0.41	0.36	0.30	0.25	0.29	0.28	0.24	0.31
Mediana	0.32	0.26	0.15	0.36	0.36	0.41	0.37	0.30	0.24	0.29	0.28	0.25	0.30
Primer cuartil	0.30	0.23	0.10	0.32	0.33	0.37	0.33	0.27	0.22	0.26	0.26	0.21	0.28
Tercer cuartil	0.34	0.29	0.20	0.40	0.41	0.46	0.39	0.33	0.28	0.33	0.30	0.27	0.34
Mínimo	-0.25	0.16	-0.02	0.24	0.13	0.16	0.17	0.10	0.16	0.19	0.18	0.14	0.17
Máximo	0.38	0.38	0.41	0.58	0.70	0.51	0.44	0.39	0.35	0.41	0.37	0.45	0.54
Desviación estándar	0.10	0.05	0.09	0.07	0.09	0.07	0.05	0.06	0.05	0.05	0.04	0.05	0.06

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2025 y septiembre 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	2025	12 Meses ^{1/}	2026	2027
Encuesta de agosto								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.01	0.05	0.00	0.00	0.00	0.01
0.6 a 1.0	0.00	0.01	0.02	0.09	0.00	0.00	0.00	0.08
1.1 a 1.5	0.00	0.03	0.05	0.20	0.00	0.00	0.04	0.24
1.6 a 2.0	0.06	0.11	0.22	0.35	0.03	0.01	0.11	0.49
2.1 a 2.5	0.37	0.32	0.78	1.09	0.10	0.84	0.52	2.01
2.6 a 3.0	1.97	6.22	4.53	7.04	0.55	7.72	6.49	7.48
3.1 a 3.5	13.83	19.26	23.86	31.49	6.03	26.09	29.00	27.40
3.6 a 4.0	47.32	43.18	42.62	40.71	33.00	46.14	46.46	44.09
4.1 a 4.5	30.39	24.25	22.39	15.71	46.64	16.01	14.24	12.49
4.6 a 5.0	5.68	5.48	4.52	2.23	11.32	2.97	2.77	4.93
5.1 a 5.5	0.34	0.94	0.73	0.50	2.33	0.18	0.35	0.54
5.6 a 6.0	0.02	0.13	0.16	0.20	0.00	0.04	0.03	0.18
mayor a 6.0	0.00	0.08	0.12	0.32	0.00	0.00	0.00	0.06
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
Encuesta de septiembre								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.01
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.03
0.6 a 1.0	0.00	0.04	0.01	0.10	0.00	0.00	0.03	0.10
1.1 a 1.5	0.00	0.10	0.04	0.22	0.00	0.00	0.08	0.22
1.6 a 2.0	0.06	0.15	0.20	0.34	0.03	0.04	0.13	0.44
2.1 a 2.5	0.50	0.37	0.55	0.87	0.08	0.15	0.43	1.82
2.6 a 3.0	2.09	5.78	2.95	6.51	0.29	5.52	5.12	5.48
3.1 a 3.5	14.67	19.78	23.63	26.24	4.30	25.33	25.65	21.81
3.6 a 4.0	54.16	40.54	43.08	43.51	31.98	46.84	45.07	47.22
4.1 a 4.5	24.06	24.65	22.98	16.74	48.79	17.05	17.61	16.16
4.6 a 5.0	4.22	6.05	5.16	3.85	12.98	4.32	4.83	5.76
5.1 a 5.5	0.19	2.08	0.95	0.86	1.39	0.53	0.87	0.63
5.6 a 6.0	0.04	0.31	0.25	0.35	0.13	0.20	0.13	0.25
mayor a 6.0	0.00	0.17	0.19	0.29	0.03	0.00	0.04	0.08
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

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

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

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual del PIB de 2025													
Media	1.28	1.22	1.23	1.17	1.07	0.80	0.41	0.11	0.08	0.13	0.20	0.46	0.53
Mediana	1.20	1.17	1.20	1.12	1.00	0.81	0.50	0.20	0.18	0.20	0.30	0.40	0.50
Primer cuartil	1.00	1.00	1.00	1.00	0.96	0.60	0.27	-0.07	-0.17	-0.02	0.00	0.30	0.40
Tercer cuartil	1.50	1.41	1.40	1.30	1.30	0.99	0.60	0.30	0.30	0.30	0.40	0.70	0.70
Mínimo	0.80	0.70	0.20	0.20	0.20	0.20	-0.93	-0.90	-0.70	-0.50	-0.50	-0.10	-0.10
Máximo	2.15	2.15	2.13	2.20	1.70	1.40	1.00	0.80	0.70	0.70	0.70	1.00	1.00
Desviación estándar	0.34	0.32	0.34	0.35	0.31	0.25	0.34	0.38	0.33	0.30	0.29	0.27	0.23
Variación porcentual del PIB de 2026													
Media	1.97	2.01	1.81	1.74	1.75	1.65	1.59	1.41	1.36	1.31	1.31	1.34	1.33
Mediana	2.00	2.00	1.80	1.80	1.80	1.70	1.60	1.50	1.41	1.40	1.37	1.40	1.35
Primer cuartil	1.80	1.80	1.64	1.60	1.58	1.45	1.40	1.18	1.10	1.10	1.10	1.15	1.10
Tercer cuartil	2.10	2.20	2.00	1.90	1.91	1.90	1.80	1.70	1.70	1.60	1.60	1.54	1.52
Mínimo	1.20	1.20	1.00	1.00	1.00	0.80	0.60	0.30	0.20	0.20	0.20	0.20	0.50
Máximo	3.00	3.50	2.40	2.40	2.40	2.50	2.55	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.90
Desviación estándar	0.35	0.42	0.37	0.35	0.36	0.37	0.39	0.40	0.44	0.44	0.41	0.37	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
Mediana	.	.	.	2.00	2.00	2.00	1.90	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
Primer cuartil	.	.	.	1.78	1.70	1.70	1.70	1.60	1.60	1.70	1.70	1.70	1.62
Tercer cuartil	.	.	.	2.23	2.20	2.10	2.13	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Mínimo	.	.	.	1.10	1.20	1.10	1.10	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
Desviación estándar	.	.	.	0.36	0.33	0.35	0.36	0.37	0.40	0.38	0.37	0.37	0.34
Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años^{1/}													
Media	2.03	2.07	1.98	2.02	1.98	1.98	1.95	1.90	1.93	1.92	1.93	1.92	1.88
Mediana	1.90	2.00	1.90	1.90	1.90	1.90	1.80	1.80	1.85	1.80	1.90	1.80	1.80
Primer cuartil	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.70	1.70	1.70	1.80	1.80	1.80
Tercer cuartil	2.00	2.28	2.15	2.25	2.10	2.05	2.10	2.00	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00
Mínimo	1.60	1.60	1.60	1.60	1.50	1.40	1.40	1.40	1.00	1.40	1.40	1.40	1.40
Máximo	3.33	3.33	2.80	2.80	2.80	3.02	2.80	3.02	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80
Desviación estándar	0.35	0.37	0.27	0.33	0.31	0.35	0.35	0.36	0.38	0.33	0.33	0.34	0.29

1/ De septiembre a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2025-2034 y a partir de enero de 2025 comprende el periodo 2026-2035.

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

	2024							2025					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual anual del PIB de 2025- III													
Media	1.22	1.17	1.05	0.98	0.82	0.58	0.16	-0.21	-0.41	-0.41	-0.21	0.15	0.18
Mediana	1.20	1.17	1.00	0.90	0.80	0.50	0.25	-0.08	-0.42	-0.35	-0.20	0.14	0.20
Primer cuartil	1.00	0.91	0.79	0.70	0.50	0.40	-0.18	-0.68	-0.90	-0.78	-0.70	0.00	-0.01
Tercer cuartil	1.52	1.44	1.32	1.20	1.20	0.80	0.59	0.31	0.10	0.04	0.10	0.40	0.40
Mínimo	0.60	0.20	0.20	0.20	-0.08	-0.30	-1.96	-1.98	-1.60	-1.60	-1.43	-0.90	-0.61
Máximo	2.00	2.00	2.50	2.40	1.55	1.90	1.00	0.90	0.60	0.30	1.10	1.30	1.30
Desviación estándar	0.37	0.41	0.48	0.46	0.43	0.43	0.61	0.67	0.60	0.50	0.56	0.44	0.40
Variación porcentual anual del PIB de 2025- IV													
Media	1.30	1.27	1.26	1.23	1.18	1.24	0.89	0.50	0.36	0.31	0.40	0.74	0.90
Mediana	1.40	1.30	1.30	1.16	1.08	1.10	0.95	0.50	0.40	0.31	0.40	0.69	0.90
Primer cuartil	0.90	0.99	1.00	0.90	0.90	0.90	0.55	0.17	0.00	0.02	0.00	0.34	0.62
Tercer cuartil	1.60	1.58	1.50	1.50	1.50	1.61	1.18	0.91	0.70	0.68	0.70	1.20	1.30
Mínimo	0.60	0.21	0.27	0.27	0.38	0.40	-0.65	-1.13	-0.80	-0.99	-0.99	-0.79	-0.79
Máximo	2.12	2.10	2.60	2.60	2.13	2.70	2.70	1.90	1.80	1.80	1.30	1.70	2.00
Desviación estándar	0.39	0.46	0.50	0.49	0.45	0.57	0.58	0.61	0.61	0.61	0.50	0.60	0.59
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
Mediana	.	.	.	1.50	1.49	1.60	1.46	1.20	0.96	0.81	0.88	1.10	1.05
Primer cuartil	.	.	.	1.20	1.17	1.05	1.00	0.91	0.50	0.52	0.50	0.80	0.80
Tercer cuartil	.	.	.	1.80	1.80	1.80	1.68	1.45	1.40	1.27	1.30	1.30	1.31
Mínimo	.	.	.	0.75	0.30	0.60	-0.48	-0.27	-0.50	-0.50	-0.20	0.00	0.13
Máximo	.	.	.	2.70	2.30	2.30	2.30	1.90	1.80	1.80	1.90	1.60	2.05
Desviación estándar	.	.	.	0.45	0.46	0.48	0.60	0.49	0.61	0.57	0.50	0.40	0.42
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
Mediana	.	.	.	1.60	1.76	1.60	1.50	1.34	1.30	1.28	1.29	1.16	1.20
Primer cuartil	.	.	.	1.46	1.41	1.30	1.32	1.10	0.80	0.77	0.80	0.93	0.95
Tercer cuartil	.	.	.	1.94	1.97	1.94	1.90	1.75	1.76	1.58	1.50	1.50	1.50
Mínimo	.	.	.	1.00	0.40	0.75	0.20	0.00	-0.10	-0.10	0.00	0.10	0.10
Máximo	.	.	.	2.30	3.16	3.23	3.81	3.29	2.95	2.75	2.75	2.20	2.13
Desviación estándar	.	.	.	0.34	0.51	0.55	0.66	0.61	0.67	0.66	0.55	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
Mediana	.	.	.	1.78	1.78	1.76	1.64	1.60	1.60	1.56	1.60	1.60	1.60
Primer cuartil	.	.	.	1.50	1.45	1.44	1.43	1.28	1.39	1.39	1.39	1.34	1.38
Tercer cuartil	.	.	.	2.06	2.01	1.95	1.80	1.80	1.90	1.80	1.80	1.74	1.71
Mínimo	.	.	.	1.00	0.30	0.90	0.50	0.50	0.30	0.20	-0.20	0.50	0.50
Máximo	.	.	.	2.80	2.80	2.48	3.43	2.20	2.37	2.30	2.90	2.30	2.00
Desviación estándar	.	.	.	0.44	0.54	0.37	0.47	0.42	0.47	0.49	0.57	0.39	0.36
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
Mediana	.	.	.	1.90	1.80	1.76	1.75	1.61	1.70	1.60	1.70	1.70	1.77
Primer cuartil	.	.	.	1.70	1.40	1.40	1.39	1.16	1.40	1.28	1.30	1.40	1.42
Tercer cuartil	.	.	.	2.15	2.13	1.95	2.00	1.94	2.00	2.00	2.00	2.10	2.00
Mínimo	.	.	.	1.00	0.40	0.70	0.70	0.50	0.50	0.50	0.50	-0.20	0.20
Máximo	.	.	.	3.20	3.20	2.83	3.46	2.99	2.99	2.93	3.50	2.60	2.50
Desviación estándar	.	.	.	0.57	0.63	0.45	0.52	0.54	0.59	0.61	0.63	0.58	0.51

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

	2024				2025								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2025- III													
Media	0.50	0.51	0.48	0.46	0.45	0.56	0.55	0.38	0.17	0.05	0.01	-0.15	-0.14
Mediana	0.43	0.40	0.41	0.40	0.42	0.46	0.43	0.32	0.18	0.10	0.10	-0.10	-0.10
Primer cuartil	0.40	0.37	0.29	0.23	0.23	0.39	0.39	0.15	0.00	-0.25	-0.30	-0.28	-0.33
Tercer cuartil	0.54	0.60	0.58	0.63	0.50	0.73	0.60	0.46	0.35	0.30	0.20	0.10	0.10
Mínimo	0.10	0.10	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	-0.24	-1.20	-1.16	-1.16	-1.00	-0.90
Máximo	1.69	1.69	1.69	1.09	1.71	1.73	2.05	1.87	1.86	1.73	1.73	0.20	0.30
Desviación estándar	0.34	0.33	0.35	0.31	0.33	0.35	0.40	0.40	0.54	0.58	0.52	0.34	0.31
Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2025- IV													
Media	0.41	0.44	0.37	0.35	0.40	0.41	0.33	0.28	0.17	0.14	0.12	0.01	0.09
Mediana	0.43	0.43	0.32	0.30	0.30	0.40	0.30	0.21	0.19	0.19	0.16	0.10	0.10
Primer cuartil	0.27	0.30	0.17	0.17	0.19	0.22	0.12	0.11	0.09	0.00	0.00	-0.05	0.08
Tercer cuartil	0.59	0.58	0.52	0.46	0.54	0.54	0.44	0.40	0.36	0.30	0.23	0.19	0.23
Mínimo	-0.06	-0.06	-0.06	-0.20	-0.04	-0.04	-0.33	-0.57	-0.60	-0.40	-0.30	-0.90	-0.79
Máximo	0.80	1.11	1.13	1.32	1.50	0.90	0.90	1.50	0.70	0.70	0.50	0.44	0.44
Desviación estándar	0.22	0.26	0.27	0.31	0.38	0.25	0.29	0.38	0.30	0.25	0.22	0.35	0.30
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
Mediana	.	.	.	0.40	0.49	0.40	0.39	0.40	0.49	0.40	0.40	0.40	0.41
Primer cuartil	.	.	.	0.30	0.32	0.30	0.28	0.30	0.40	0.39	0.39	0.37	0.34
Tercer cuartil	.	.	.	0.53	0.61	0.50	0.48	0.47	0.65	0.50	0.50	0.51	0.50
Mínimo	.	.	.	-0.38	-1.42	-1.41	-1.36	-1.43	-0.55	-0.44	-0.44	-0.72	0.00
Máximo	.	.	.	0.70	1.50	0.80	1.01	0.87	2.21	0.80	0.90	1.45	1.45
Desviación estándar	.	.	.	0.32	0.57	0.44	0.41	0.42	0.43	0.24	0.25	0.35	0.25
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
Mediana	.	.	.	0.50	0.51	0.40	0.40	0.40	0.41	0.50	0.50	0.50	0.50
Primer cuartil	.	.	.	0.41	0.40	0.37	0.30	0.34	0.31	0.40	0.39	0.41	0.38
Tercer cuartil	.	.	.	0.62	0.66	0.49	0.51	0.52	0.57	0.60	0.57	0.70	0.63
Mínimo	.	.	.	0.01	0.01	-0.07	0.10	0.10	-1.46	-0.04	0.00	0.30	0.30
Máximo	.	.	.	0.84	2.35	2.33	2.26	2.55	1.42	1.39	1.39	2.61	1.31
Desviación estándar	.	.	.	0.20	0.52	0.44	0.41	0.45	0.46	0.27	0.26	0.47	0.27
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
Mediana	.	.	.	0.53	0.70	0.54	0.46	0.50	0.50	0.50	0.50	0.45	0.43
Primer cuartil	.	.	.	0.50	0.50	0.40	0.36	0.40	0.40	0.40	0.40	0.30	0.30
Tercer cuartil	.	.	.	0.78	0.92	0.63	0.66	0.65	0.70	0.71	0.70	0.60	0.56
Mínimo	.	.	.	0.12	0.25	0.25	0.25	0.24	0.20	0.20	0.30	-0.45	-0.45
Máximo	.	.	.	1.40	1.50	0.90	1.21	0.88	1.00	1.35	1.56	1.00	1.00
Desviación estándar	.	.	.	0.31	0.31	0.17	0.22	0.19	0.24	0.28	0.33	0.34	0.27
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
Mediana	.	.	.	0.50	0.50	0.40	0.41	0.41	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Primer cuartil	.	.	.	0.40	0.40	0.39	0.32	0.40	0.28	0.30	0.37	0.40	0.40
Tercer cuartil	.	.	.	0.63	0.65	0.44	0.50	0.50	0.52	0.51	0.60	0.60	0.60
Mínimo	.	.	.	-0.10	-0.22	-0.23	-0.58	-0.62	-0.99	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74
Máximo	.	.	.	1.09	1.40	0.79	0.79	0.94	0.80	1.34	1.34	1.20	1.20
Desviación estándar	.	.	.	0.32	0.37	0.20	0.32	0.35	0.42	0.40	0.41	0.41	0.35

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

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo													
Por ciento													
2025-III respecto a 2025-II													
Media	25.22	22.94	25.41	24.39	24.15	25.42	28.28	30.99	41.85	42.32	38.03	42.50	46.34
Mediana	26.09	22.50	25.00	20.00	25.00	27.69	30.00	31.17	35.00	39.36	35.00	40.00	45.00
Primer cuartil	18.75	20.00	20.00	20.00	12.50	13.75	20.00	21.25	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
Tercer cuartil	30.00	30.00	32.38	30.00	37.45	35.00	40.00	35.00	45.00	55.00	41.73	54.50	57.50
Mínimo	2.70	2.70	2.00	5.00	0.00	5.00	5.00	10.00	5.00	5.00	5.00	15.00	25.00
Máximo	45.00	40.00	40.00	40.00	40.00	50.00	50.00	80.00	95.00	75.00	70.00	80.00	80.00
Desviación estándar	11.61	10.05	10.91	10.29	12.79	13.22	12.14	15.27	22.07	17.34	17.20	15.75	17.18
2025-IV respecto a 2025-III													
Media	.	.	23.85	25.68	23.09	22.49	27.21	32.51	35.89	35.41	35.77	33.84	32.81
Mediana	.	.	22.45	20.00	20.00	22.50	22.36	29.53	30.37	33.50	30.00	30.00	30.00
Primer cuartil	.	.	20.00	20.00	10.00	10.00	20.00	20.00	25.00	28.75	30.00	20.00	23.50
Tercer cuartil	.	.	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	46.83	45.00	46.25	40.00	40.00	35.37
Mínimo	.	.	2.00	5.00	0.00	5.00	5.00	10.00	10.00	15.00	20.00	15.00	5.00
Máximo	.	.	50.20	70.00	50.38	49.10	65.00	75.00	70.00	60.00	66.60	90.00	66.60
Desviación estándar	.	.	10.03	14.12	14.75	12.73	15.35	19.61	17.31	12.83	13.51	17.75	13.94
2026-I respecto a 2025-IV													
Media	27.35	29.09	29.78	28.94	27.76	27.22	29.32	29.37
Mediana	22.68	20.00	29.91	25.00	28.11	25.35	25.00	25.00
Primer cuartil	15.00	20.00	12.50	20.00	20.00	20.00	20.00	22.50
Tercer cuartil	30.00	36.25	40.00	30.00	30.00	32.48	33.00	32.15
Mínimo	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Máximo	90.00	90.00	95.00	70.00	60.00	60.00	90.00	80.00
Desviación estándar	21.22	20.70	21.85	15.96	11.62	11.91	16.55	13.29
2026-II respecto a 2026-I													
Media	20.39	19.13	19.22	18.42	18.12
Mediana	20.00	19.00	17.50	20.00	18.00
Primer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Tercer cuartil	25.00	26.25	23.83	25.00	24.23
Mínimo	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Máximo	50.00	50.00	50.00	43.70	43.70
Desviación estándar	12.58	11.10	11.64	10.39	9.73
2026-III respecto a 2026-II													
Media	22.78	25.48
Mediana	19.40	20.00
Primer cuartil	10.00	12.50
Tercer cuartil	25.00	30.00
Mínimo	0.00	5.00
Máximo	70.00	70.00
Desviación estándar	18.60	19.61

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2025 y septiembre 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	
	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre
Mayor a 8	0.01	0.01	0.00	0.00
7.5 a 7.9	0.01	0.01	0.01	0.01
7.0 a 7.4	0.01	0.01	0.01	0.01
6.5 a 6.9	0.01	0.01	0.02	0.02
6.0 a 6.4	0.02	0.02	0.02	0.02
5.5 a 5.9	0.02	0.02	0.03	0.03
5.0 a 5.4	0.03	0.03	0.04	0.04
4.5 a 4.9	0.03	0.03	0.05	0.05
4.0 a 4.4	0.04	0.04	0.07	0.07
3.5 a 3.9	0.05	0.05	0.20	0.10
3.0 a 3.4	0.07	0.07	0.70	0.65
2.5 a 2.9	0.11	0.10	1.68	1.91
2.0 a 2.4	0.23	0.41	11.55	8.05
1.5 a 1.9	1.24	1.42	29.83	32.75
1.0 a 1.4	12.91	13.34	35.95	35.47
0.5 a 0.9	37.35	41.46	16.61	17.53
0.0 a 0.4	35.47	33.02	2.44	2.41
-0.1 a -0.4	10.64	8.43	0.25	0.30
-0.5 a -0.9	0.87	0.78	0.17	0.23
-1.0 a -1.4	0.46	0.27	0.13	0.13
-1.5 a -1.9	0.13	0.16	0.07	0.07
-2.0 a -2.4	0.09	0.12	0.05	0.05
-2.5 a -2.9	0.06	0.06	0.04	0.04
-3.0 a -3.4	0.05	0.05	0.03	0.03
-3.5 a -3.9	0.03	0.03	0.02	0.02
-4.0 a -4.4	0.02	0.02	0.02	0.02
-4.5 a -4.9	0.02	0.02	0.01	0.01
-5.0 a -5.4	0.01	0.01	0.01	0.01
-5.5 a -5.9	0.01	0.01	0.01	0.01
Menor a -6	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

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

	2024							2025						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	
Cifras en por ciento														
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2025-IV														
Media	8.09	8.12	8.20	8.31	8.29	8.19	7.97	7.69	7.51	7.44	7.38	7.27	7.14	
Mediana	8.00	8.00	8.00	8.38	8.50	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	
Primer cuartil	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	7.56	7.50	7.44	7.31	7.19	7.00	7.00	
Tercer cuartil	8.25	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.50	7.25	
Mínimo	7.00	7.00	7.50	7.50	7.25	7.50	7.50	6.25	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	
Máximo	9.50	9.75	9.00	9.00	8.75	8.75	8.75	9.00	8.25	8.00	7.75	7.75	7.50	
Desviación estándar	0.46	0.53	0.38	0.35	0.38	0.39	0.37	0.48	0.36	0.29	0.25	0.22	0.17	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-I														
Media	7.73	7.78	7.92	8.04	7.98	7.90	7.67	7.41	7.25	7.20	7.11	7.03	6.85	
Mediana	7.75	7.63	7.75	8.00	8.13	8.00	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	
Primer cuartil	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75	7.69	7.50	7.00	7.00	7.00	7.00	6.94	6.50	
Tercer cuartil	8.00	8.00	8.25	8.25	8.25	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	
Mínimo	6.50	6.50	7.00	7.50	6.50	7.00	7.00	6.00	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	
Máximo	9.50	9.50	8.75	8.75	8.75	8.50	8.25	8.75	8.00	8.00	7.75	7.75	7.25	
Desviación estándar	0.60	0.63	0.48	0.43	0.53	0.52	0.40	0.49	0.40	0.34	0.33	0.32	0.28	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-II														
Media	7.50	7.54	7.69	7.78	7.71	7.66	7.47	7.22	7.04	7.04	6.97	6.88	6.69	
Mediana	7.50	7.50	7.50	7.75	8.00	7.75	7.50	7.38	7.00	7.00	7.00	7.00	6.75	
Primer cuartil	7.00	7.00	7.38	7.50	7.50	7.44	7.06	6.94	6.75	6.75	6.75	6.75	6.50	
Tercer cuartil	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25	7.00	6.88	
Mínimo	6.00	6.00	7.00	7.00	5.50	6.50	6.50	6.00	6.00	6.50	6.00	6.00	6.00	
Máximo	9.00	9.00	8.75	8.75	8.75	8.50	8.00	8.25	7.75	7.75	7.75	7.75	7.25	
Desviación estándar	0.66	0.69	0.55	0.54	0.69	0.57	0.45	0.50	0.45	0.35	0.36	0.33	0.27	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-III														
Media	7.38	7.39	7.57	7.59	7.59	7.50	7.35	7.07	6.90	6.90	6.86	6.76	6.61	
Mediana	7.50	7.38	7.50	7.50	7.75	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.50	
Primer cuartil	7.00	7.00	7.25	7.25	7.31	7.25	7.00	6.69	6.50	6.50	6.75	6.50	6.50	
Tercer cuartil	7.88	8.00	8.00	8.00	8.00	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	
Mínimo	6.00	6.00	6.50	6.50	5.50	6.00	6.00	6.00	5.50	6.00	5.50	5.50	6.00	
Máximo	8.50	8.75	8.75	8.75	8.75	8.50	8.00	8.00	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	
Desviación estándar	0.67	0.69	0.57	0.58	0.71	0.61	0.49	0.50	0.51	0.37	0.39	0.34	0.25	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-IV														
Media	.	7.35	7.49	7.50	7.47	7.40	7.26	6.93	6.77	6.77	6.76	6.68	6.54	
Mediana	.	7.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	6.88	6.75	6.75	6.50	
Primer cuartil	.	7.00	7.19	7.06	7.25	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	
Tercer cuartil	.	7.94	8.00	8.00	8.00	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00	6.75	
Mínimo	.	6.00	6.00	6.00	5.50	6.00	6.00	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	6.00	
Máximo	.	8.75	8.75	8.75	8.75	8.50	8.00	7.75	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	
Desviación estándar	.	0.69	0.58	0.60	0.72	0.62	0.48	0.50	0.52	0.42	0.40	0.33	0.24	
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-I														
Media	.	.	.	.	.	.	.	6.96	6.74	6.73	6.71	6.64	6.48
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	7.00	6.88	6.75	6.75	6.75	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	6.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	7.75	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.46	0.51	0.48	0.47	0.39	0.30
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-II														
Media	.	.	.	.	.	.	.	6.93	6.72	6.70	6.67	6.58	6.45
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	7.00	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	6.69	6.50	6.31	6.50	6.25	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	6.00	5.50	5.75	5.50	5.50	5.75
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	8.00	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.47	0.52	0.49	0.51	0.45	0.37
Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-III														
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.60	6.51	6.41
Mediana	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75	6.50	6.50
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.25	6.25	6.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.00	6.75	6.56
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.50	5.25	5.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7.75	7.75	7.50
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.56	0.53	0.42

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

	2025	2026				2027		
	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III 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
Igual a la tasa objetivo actual	10	0	0	0	0	0	3	3
Por debajo de la tasa objetivo actual	90	100	100	100	100	100	97	97
Total	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 septiembre de 2024 a septiembre de 2025

	2024							2025						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	
Cifras en por ciento														
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2025														
Media	8.13	8.17	8.28	8.38	8.46	8.28	8.07	7.83	7.63	7.53	7.41	7.27	7.14	
Mediana	8.10	8.09	8.23	8.37	8.43	8.39	8.08	7.94	7.60	7.50	7.35	7.25	7.10	
Primer cuartil	7.94	7.91	8.05	8.03	8.25	8.10	7.82	7.60	7.33	7.31	7.21	7.08	7.00	
Tercer cuartil	8.50	8.39	8.47	8.59	8.58	8.51	8.30	8.10	7.89	7.81	7.65	7.40	7.29	
Mínimo	7.00	7.50	7.50	7.51	7.00	7.25	7.25	6.25	6.97	6.84	6.84	6.50	6.80	
Máximo	9.55	9.50	9.61	10.09	10.03	8.90	8.90	8.65	8.34	8.30	8.06	8.08	8.04	
Desviación estándar	0.48	0.46	0.46	0.52	0.56	0.41	0.37	0.46	0.39	0.37	0.33	0.32	0.24	
Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2026														
Media	7.29	7.35	7.41	7.42	7.53	7.46	7.27	7.10	6.94	6.96	6.86	6.74	6.59	
Mediana	7.31	7.32	7.33	7.41	7.51	7.50	7.34	7.13	7.00	7.00	6.98	6.78	6.50	
Primer cuartil	7.00	7.00	7.20	7.11	7.21	7.20	7.03	6.85	6.50	6.59	6.60	6.50	6.40	
Tercer cuartil	7.72	7.88	7.60	7.71	7.96	7.80	7.59	7.45	7.40	7.24	7.06	7.02	6.75	
Mínimo	6.00	6.00	6.04	6.04	5.75	6.00	6.00	6.00	5.63	5.92	5.44	5.44	5.90	
Máximo	8.56	8.56	9.06	9.06	9.10	8.81	8.30	8.64	7.96	7.80	7.75	7.21	7.30	
Desviación estándar	0.68	0.69	0.62	0.65	0.77	0.67	0.49	0.55	0.59	0.45	0.43	0.37	0.30	
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	
Mediana	.	.	.	7.07	7.10	7.05	7.09	7.00	6.88	6.91	6.88	6.51	6.40	
Primer cuartil	.	.	.	6.58	7.00	6.70	7.00	6.56	6.43	6.50	6.43	6.25	6.08	
Tercer cuartil	.	.	.	7.51	7.55	7.35	7.44	7.08	7.14	7.02	7.02	6.91	6.73	
Mínimo	.	.	.	5.04	5.00	6.30	6.30	5.90	5.38	5.57	5.40	5.25	5.40	
Máximo	.	.	.	9.50	9.00	8.70	7.84	8.00	8.00	7.59	7.75	7.59	7.59	
Desviación estándar	.	.	.	0.87	0.77	0.61	0.40	0.48	0.63	0.45	0.55	0.52	0.49	
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2025														
Media	8.68	8.91	9.02	9.09	9.46	9.34	9.22	9.04	8.94	8.99	8.91	8.89	8.69	
Mediana	8.76	8.97	9.02	9.10	9.40	9.38	9.25	9.10	9.00	9.00	9.00	9.00	8.70	
Primer cuartil	8.25	8.52	8.37	8.93	9.10	9.00	9.00	8.83	8.76	8.81	8.75	8.70	8.55	
Tercer cuartil	9.25	9.44	9.46	9.45	9.90	9.60	9.50	9.40	9.22	9.22	9.15	9.08	8.97	
Mínimo	6.93	7.50	8.00	7.90	8.25	8.11	8.00	8.00	7.74	8.30	7.65	7.65	7.75	
Máximo	9.80	9.80	9.99	9.99	10.55	10.55	10.55	9.70	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	
Desviación estándar	0.72	0.58	0.61	0.54	0.56	0.54	0.52	0.42	0.44	0.35	0.39	0.37	0.39	
Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2026														
Media	8.16	8.36	8.43	8.27	8.70	8.67	8.63	8.62	8.53	8.50	8.34	8.31	8.22	
Mediana	8.23	8.28	8.24	8.14	8.57	8.62	8.61	8.62	8.61	8.61	8.50	8.49	8.17	
Primer cuartil	7.45	7.65	7.81	8.00	8.03	8.15	8.20	8.34	8.14	8.15	8.05	8.00	7.94	
Tercer cuartil	9.00	9.05	9.16	8.52	9.00	9.00	9.04	9.09	9.00	8.87	8.77	8.78	8.58	
Mínimo	6.26	7.00	7.09	7.00	7.03	7.12	7.12	7.10	6.75	7.10	6.10	6.10	7.25	
Máximo	9.60	10.00	10.10	10.10	10.25	10.25	9.75	9.75	9.75	9.36	9.20	9.20	9.93	
Desviación estándar	0.95	0.84	0.86	0.76	0.82	0.71	0.63	0.64	0.73	0.57	0.66	0.64	0.58	
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	
Mediana	.	.	.	8.00	8.08	8.10	8.03	8.08	8.00	8.00	8.00	8.00	7.90	
Primer cuartil	.	.	.	7.55	7.80	7.73	7.95	7.96	7.82	7.84	7.75	7.54	7.50	
Tercer cuartil	.	.	.	8.41	8.81	9.00	8.50	8.60	8.54	8.23	8.20	8.20	8.10	
Mínimo	.	.	.	6.20	6.70	7.00	7.15	6.40	6.10	6.40	6.10	6.10	7.00	
Máximo	.	.	.	10.20	10.25	10.25	9.75	9.76	9.76	9.00	8.90	8.80	8.80	
Desviación estándar	.	.	.	0.96	0.93	0.88	0.71	0.76	0.79	0.61	0.66	0.61	0.46	

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

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2025													
Media	19.98	20.06	20.71	20.69	20.96	20.88	20.85	20.75	20.43	20.16	19.71	19.49	19.08
Mediana	19.81	20.00	20.59	20.53	20.90	20.85	20.80	20.81	20.50	20.13	19.80	19.50	19.01
Primer cuartil	19.42	19.50	20.23	20.34	20.50	20.50	20.58	20.50	20.16	19.98	19.44	19.25	18.70
Tercer cuartil	20.50	20.50	21.00	21.00	21.28	21.18	21.27	21.05	20.80	20.46	20.00	19.67	19.43
Mínimo	17.80	17.80	18.30	19.00	19.60	19.20	19.35	19.20	19.18	18.94	18.70	18.70	18.00
Máximo	22.31	22.31	23.00	22.50	22.50	22.50	22.50	21.75	21.50	21.75	21.00	21.00	20.55
Desviación estándar	0.93	0.94	0.84	0.65	0.60	0.57	0.57	0.52	0.56	0.52	0.51	0.49	0.52
Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2026													
Media	20.54	20.65	21.13	21.01	21.30	21.28	21.23	21.12	20.81	20.64	20.14	20.02	19.62
Mediana	20.56	20.53	21.23	21.00	21.30	21.36	21.30	21.25	21.00	20.70	20.24	20.00	19.80
Primer cuartil	19.80	20.00	20.49	20.53	20.88	20.94	20.94	20.88	20.50	20.33	19.80	19.80	19.20
Tercer cuartil	21.00	21.20	21.62	21.50	21.53	21.65	21.65	21.50	21.20	21.03	20.50	20.40	20.06
Mínimo	18.62	18.40	18.40	19.10	19.30	19.70	19.10	19.40	19.39	19.44	18.00	18.00	17.10
Máximo	22.96	23.30	24.00	23.00	23.50	23.00	23.00	22.34	22.34	22.00	21.60	21.60	20.70
Desviación estándar	1.13	1.23	1.21	0.92	0.92	0.77	0.77	0.62	0.62	0.59	0.75	0.68	0.74
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
Mediana	.	.	.	21.25	21.35	21.50	21.50	21.50	21.26	21.11	20.50	20.50	20.15
Primer cuartil	.	.	.	20.64	20.98	21.03	21.13	21.00	20.73	20.82	20.05	20.00	19.50
Tercer cuartil	.	.	.	21.90	21.90	22.00	21.95	21.76	21.52	21.50	21.01	20.88	20.93
Mínimo	.	.	.	18.44	18.71	19.37	19.00	19.81	19.69	19.50	19.00	19.00	18.00
Máximo	.	.	.	22.70	23.82	24.50	23.00	23.90	23.90	22.10	23.20	22.10	21.50
Desviación estándar	.	.	.	1.00	1.07	1.03	0.89	0.81	0.85	0.69	0.93	0.79	0.81

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

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2025				2026								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses													
Pesos por dólar promedio del mes ^{1\}													
Media	18.59	18.77	18.93	19.08	19.11	19.13	19.16	19.19	19.23	19.32	19.31	19.36	19.44
Mediana	18.50	18.72	18.91	19.01	19.20	19.16	19.22	19.21	19.21	19.39	19.36	19.42	19.54
Primer cuartil	18.49	18.55	18.60	18.70	18.77	18.79	18.69	18.76	18.83	18.90	18.78	18.95	19.00
Tercer cuartil	18.56	18.90	19.13	19.43	19.45	19.57	19.60	19.58	19.61	19.64	19.75	19.77	19.87
Mínimo	18.25	18.20	18.10	18.00	17.80	17.70	17.50	17.50	17.40	17.30	17.30	17.20	17.10
Máximo	20.50	20.52	20.53	20.55	20.57	20.58	20.60	20.67	20.71	20.80	20.70	20.63	20.58
Desviación estándar	0.35	0.41	0.44	0.52	0.54	0.56	0.59	0.61	0.65	0.70	0.68	0.67	0.67

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

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

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2025 (miles)													
Media	420	378	391	375	321	314	271	229	227	185	168	1,210	232
Mediana	400	369	362	363	300	295	250	218	200	200	157	1,300	232
Primer cuartil	347	270	287	296	250	252	189	199	176	148	130	1,030	153
Tercer cuartil	496	434	503	440	357	329	310	282	250	237	217	1,366	320
Mínimo	230	150	230	200	200	200	150	-210	-80	-80	-80	800	-110
Máximo	650	650	650	600	589	589	589	589	589	350	350	1,500	923
Desviación estándar	118	129	126	100	100	88	111	135	110	89	87	206	193
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
Mediana	.	.	.	500	430	430	405	361	380	358	355	350	348
Primer cuartil	.	.	.	405	350	400	364	299	294	274	282	293	283
Tercer cuartil	.	.	.	565	550	500	481	439	439	387	400	400	400
Mínimo	.	.	.	200	176	176	190	-360	200	200	150	111	65
Máximo	.	.	.	750	750	700	700	700	700	700	700	1,150	700
Desviación estándar	.	.	.	122	133	115	120	184	129	106	96	191	118
Tasa de desocupación nacional al cierre de 2025													
Media	3.36	3.37	3.35	3.24	3.24	3.25	3.31	3.27	3.17	3.18	3.10	3.07	2.96
Mediana	3.39	3.40	3.40	3.30	3.30	3.22	3.40	3.22	3.10	3.15	3.00	3.00	3.00
Primer cuartil	3.09	3.10	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.89	2.80	2.80	2.70
Tercer cuartil	3.52	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.61	3.43	3.38	3.20	3.30	3.10
Mínimo	2.70	2.70	2.60	2.50	2.60	2.40	2.40	2.20	2.07	2.50	2.53	2.48	2.10
Máximo	4.20	4.50	4.10	3.90	3.90	3.90	4.30	4.30	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40
Desviación estándar	0.34	0.36	0.35	0.36	0.39	0.38	0.45	0.46	0.48	0.42	0.39	0.37	0.41
Tasa de desocupación nacional promedio en 2025													
Media	3.35	3.25	3.24	3.21	3.19	3.13	3.20	3.19	3.08	3.02	3.04	2.99	2.89
Mediana	3.37	3.25	3.22	3.20	3.20	3.03	3.12	3.12	3.03	3.00	2.95	2.93	2.80
Primer cuartil	3.04	3.00	3.03	3.00	2.95	2.90	3.00	2.93	2.88	2.80	2.80	2.76	2.70
Tercer cuartil	3.51	3.40	3.40	3.40	3.42	3.40	3.38	3.35	3.20	3.20	3.20	3.11	3.00
Mínimo	2.90	2.80	2.70	2.70	2.50	2.60	2.60	2.40	2.24	2.00	2.60	2.59	2.44
Máximo	4.50	3.90	3.90	3.90	4.10	4.10	4.30	4.30	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
Desviación estándar	0.36	0.25	0.27	0.30	0.34	0.34	0.38	0.41	0.41	0.42	0.41	0.35	0.35
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
Mediana	.	.	.	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.10	3.02	3.00
Primer cuartil	.	.	.	3.00	2.90	2.99	2.85	2.90	2.85	2.80	2.90	2.90	2.80
Tercer cuartil	.	.	.	3.50	3.50	3.46	3.52	3.43	3.37	3.40	3.30	3.20	3.10
Mínimo	.	.	.	2.40	2.40	2.30	2.30	2.10	1.95	2.35	2.16	1.94	1.94
Máximo	.	.	.	4.10	4.10	4.10	4.50	4.10	4.00	4.00	4.00	3.95	3.95
Desviación estándar	.	.	.	0.43	0.43	0.41	0.51	0.42	0.44	0.42	0.36	0.36	0.42
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
Mediana	.	.	.	3.39	3.33	3.25	3.30	3.21	3.25	3.20	3.20	3.15	3.00
Primer cuartil	.	.	.	3.00	2.90	3.00	2.90	3.00	3.00	2.90	3.00	2.94	2.80
Tercer cuartil	.	.	.	3.60	3.51	3.40	3.55	3.50	3.50	3.50	3.40	3.30	3.25
Mínimo	.	.	.	2.60	2.65	2.50	2.50	2.30	2.15	2.10	2.53	2.47	2.15
Máximo	.	.	.	4.20	4.00	4.00	4.20	4.60	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05
Desviación estándar	.	.	.	0.43	0.38	0.36	0.42	0.44	0.39	0.40	0.32	0.32	0.36

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

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Balance económico del sector público 2025 (% PIB)¹													
Media	-3.62	-3.65	-3.73	-3.61	-3.65	-3.76	-3.73	-3.76	-3.75	-3.70	-3.70	-3.68	-3.71
Mediana	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.75	-3.80	-3.80	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70
Primer cuartil	-4.00	-4.00	-3.98	-3.90	-3.85	-3.98	-4.00	-4.00	-3.98	-3.95	-3.90	-3.88	-3.80
Tercer cuartil	-3.25	-3.50	-3.50	-3.50	-3.40	-3.50	-3.50	-3.50	-3.55	-3.56	-3.53	-3.51	-3.60
Mínimo	-4.80	-4.60	-5.40	-4.50	-4.50	-5.20	-4.40	-4.50	-4.50	-4.30	-4.50	-4.50	-4.20
Máximo	-0.40	-0.40	-3.00	-2.00	-2.50	-2.50	-2.80	-2.80	-2.80	-2.30	-2.30	-2.30	-2.80
Desviación estándar	0.79	0.76	0.48	0.54	0.41	0.49	0.33	0.37	0.36	0.37	0.37	0.36	0.25
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
Mediana	.	.	.	-3.20	-3.20	-3.30	-3.30	-3.40	-3.30	-3.30	-3.30	-3.35	-3.60
Primer cuartil	.	.	.	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.80
Tercer cuartil	.	.	.	-3.00	-3.05	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.20	-3.50
Mínimo	.	.	.	-5.00	-4.00	-5.00	-5.00	-4.50	-3.90	-3.70	-3.80	-3.80	-4.20
Máximo	.	.	.	-1.00	-1.50	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50
Desviación estándar	.	.	.	0.65	0.46	0.45	0.41	0.35	0.28	0.25	0.27	0.29	0.33
Requerimientos Financieros del Sector Público 2025 (% PIB)¹													
Media	-4.17	-4.27	-4.28	-4.23	-4.25	-4.34	-4.26	-4.33	-4.35	-4.32	-4.28	-4.28	-4.31
Mediana	-4.05	-4.40	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30	-4.30	-4.40	-4.40	-4.40	-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	-4.50	-4.50	-4.50	-4.40
Tercer cuartil	-3.93	-4.00	-4.00	-4.00	-3.98	-4.10	-4.10	-4.15	-4.20	-4.20	-4.20	-4.20	-4.30
Mínimo	-5.00	-5.00	-5.00	-5.00	-5.00	-6.20	-4.80	-5.00	-5.00	-5.00	-5.00	-5.00	-4.50
Máximo	-3.40	-3.40	-3.50	-3.00	-3.50	-3.50	-3.80	-3.80	-3.80	-3.30	-3.30	-3.30	-3.80
Desviación estándar	0.43	0.45	0.33	0.44	0.37	0.54	0.28	0.29	0.27	0.30	0.31	0.29	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
Mediana	.	.	.	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.90	-3.90	-3.80	-4.10
Primer cuartil	.	.	.	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.30
Tercer cuartil	.	.	.	-3.50	-3.65	-3.60	-3.60	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.70	-3.98
Mínimo	.	.	.	-5.20	-4.50	-4.70	-4.70	-4.40	-4.30	-4.10	-4.10	-4.30	-4.70
Máximo	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-3.20	-3.20	-3.20	-3.30	-3.30	-3.50
Desviación estándar	.	.	.	0.44	0.35	0.37	0.32	0.28	0.24	0.24	0.22	0.24	0.30

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

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

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Balanza Comercial 2025 (millones de dólares)¹													
Media	-10,466	-12,160	-11,833	-12,465	-11,117	-12,143	-12,709	-10,544	-10,070	-9,628	-9,344	-8,802	-7,837
Mediana	-11,136	-11,273	-11,680	-11,700	-11,500	-11,658	-12,000	-10,000	-11,000	-10,000	-9,600	-9,800	-9,275
Primer cuartil	-15,948	-16,143	-15,388	-15,411	-15,153	-16,038	-16,000	-13,000	-13,000	-12,500	-12,117	-11,875	-10,675
Tercer cuartil	-7,250	-8,650	-9,850	-10,500	-10,000	-9,744	-10,000	-6,821	-6,576	-6,327	-6,120	-4,378	-2,750
Mínimo	-19,000	-26,000	-21,367	-30,000	-25,439	-25,439	-31,619	-25,000	-25,000	-25,000	-30,600	-25,000	-24,600
Máximo	12,303	-2,600	-160	-160	12,800	-2,600	-2,600	5,400	6,064	6,264	6,196	2,860	2,860
Desviación estándar	6,588	5,281	5,120	6,014	6,646	5,178	6,478	6,259	5,693	5,788	6,465	6,819	5,534
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
Mediana	.	.	.	-13,000	-13,000	-13,000	-13,140	-12,500	-12,566	-12,000	-11,700	-11,950	-11,100
Primer cuartil	.	.	.	-16,000	-16,350	-18,000	-16,965	-15,000	-14,465	-13,590	-13,813	-13,000	-13,125
Tercer cuartil	.	.	.	-11,700	-10,673	-11,000	-11,500	-9,080	-8,725	-9,660	-7,665	-8,253	-7,882
Mínimo	.	.	.	-35,000	-28,083	-27,900	-42,827	-36,700	-32,700	-45,600	-53,400	-31,300	-37,100
Máximo	.	.	.	-400	13,900	-2,000	-2,000	14,300	-1,000	473	2,919	2,919	2,919
Desviación estándar	.	.	.	6,667	7,964	5,890	8,191	8,276	6,639	8,029	9,045	7,194	7,242
Cuenta Corriente 2025 (millones de dólares)¹													
Media	-12,963	-14,712	-14,186	-14,108	-13,458	-14,190	-12,803	-10,784	-10,370	-10,624	-9,557	-10,000	-9,102
Mediana	-14,695	-13,800	-14,627	-14,600	-14,000	-13,856	-13,880	-11,000	-12,300	-12,000	-9,847	-9,468	-9,650
Primer cuartil	-17,825	-18,500	-17,550	-17,000	-18,367	-16,900	-15,686	-15,000	-14,000	-13,500	-13,250	-14,000	-12,850
Tercer cuartil	-9,075	-9,264	-9,835	-9,720	-10,605	-11,663	-8,150	-6,304	-6,554	-6,000	-4,913	-4,725	-4,333
Mínimo	-27,500	-35,000	-27,371	-30,000	-27,371	-27,371	-34,997	-30,100	-27,000	-29,300	-36,700	-30,700	-28,100
Máximo	21,687	5,000	5,000	180	16,300	-3,700	885	2,400	9,797	5,634	5,618	972	147
Desviación estándar	9,592	8,610	7,061	6,450	8,157	5,493	6,907	6,799	6,909	7,147	7,724	7,234	6,033
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
Mediana	.	.	.	-15,800	-16,625	-16,121	-16,125	-15,100	-14,000	-14,000	-13,000	-13,513	-13,000
Primer cuartil	.	.	.	-20,450	-20,500	-20,225	-18,025	-16,998	-16,996	-16,000	-16,000	-16,243	-16,575
Tercer cuartil	.	.	.	-12,150	-13,797	-13,162	-11,050	-8,767	-8,350	-10,000	-7,988	-8,505	-9,091
Mínimo	.	.	.	-35,000	-28,281	-28,500	-42,224	-38,000	-34,000	-43,300	-51,600	-30,600	-37,100
Máximo	.	.	.	2,400	17,300	-6,100	-3,541	7,900	-2,240	-3,541	-3,541	-3,541	-3,541
Desviación estándar	.	.	.	6,860	8,709	5,333	6,932	7,376	6,263	7,296	8,260	5,726	6,413
Inversión extranjera directa 2025 (millones de dólares)													
Media	37,926	37,426	36,520	35,749	36,320	35,698	34,971	32,700	33,003	32,685	33,493	36,494	36,360
Mediana	39,353	39,000	38,000	36,807	37,000	36,120	35,000	33,850	35,000	34,977	34,913	37,595	38,000
Primer cuartil	33,425	33,950	34,500	34,000	35,000	34,000	31,375	30,000	30,000	29,625	30,000	35,000	36,000
Tercer cuartil	40,750	40,050	39,500	38,789	38,900	38,000	37,314	36,309	36,000	35,731	36,106	39,000	39,000
Mínimo	27,000	27,000	27,000	27,000	27,000	27,000	27,000	12,033	12,370	12,593	25,490	12,908	12,908
Máximo	50,000	50,000	45,000	45,000	43,000	43,520	43,520	42,000	40,000	40,000	42,000	48,500	42,000
Desviación estándar	6,076	5,558	4,495	4,464	4,427	3,828	4,020	5,685	5,425	5,512	3,954	5,928	5,761
Inversión extranjera directa 2026 (millones de dólares)													
Media	.	.	.	38,152	38,838	38,418	37,968	35,813	35,725	35,502	36,364	38,070	38,238
Mediana	.	.	.	39,313	39,813	39,626	39,646	38,000	38,000	36,264	37,075	39,000	39,875
Primer cuartil	.	.	.	35,000	36,860	37,007	35,055	30,286	30,286	30,572	33,750	36,000	37,200
Tercer cuartil	.	.	.	41,429	42,000	41,850	42,000	40,121	40,000	40,000	40,000	41,000	40,241
Mínimo	.	.	.	26,618	26,618	28,000	28,000	19,459	20,251	20,922	22,911	21,208	21,208
Máximo	.	.	.	47,000	46,000	47,500	45,484	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	50,000
Desviación estándar	.	.	.	4,916	5,120	5,075	5,267	6,792	6,352	5,775	5,252	5,183	5,807

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

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

	2024							2025					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Percepción del entorno económico													
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)¹													
Mejorará	5	8	8	10	15	13	8	7	14	15	17	19	25
Permanecerá Igual	26	21	13	13	26	35	30	45	49	53	50	60	59
Empeorará	68	72	79	77	59	53	63	48	37	33	33	21	16
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)²													
Sí	16	8	8	10	5	8	5	2	2	5	2	2	19
No	84	92	92	90	95	92	95	98	98	95	98	98	81
Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)³													
Buen momento	5	8	8	8	5	8	5	2	5	2	5	5	9
Mal momento	66	69	68	59	54	60	71	71	65	73	70	56	43
No está seguro	29	23	24	33	41	33	24	26	30	24	26	40	48

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

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

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

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

	2024							2025					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Competencia													
Condiciones de competencia prevalectientes en los mercados en México como un factor que obstaculiza el crecimiento económico¹													
Valor promedio de las respuestas	3.08	3.29	3.16	3.15	3.08	3.18	3.05	3.22	3.02	3.08	3.23	3.02	3.07
Escala (% de respuestas)													
1 - Obstaculizan severamente el crecimiento	7.9	7.9	5.3	12.8	10.3	7.7	10.3	4.9	7.1	5.0	7.0	7.0	9.3
2	26.3	15.8	26.3	23.1	25.6	28.2	25.6	29.3	31.0	32.5	27.9	32.6	30.2
3	34.2	34.2	28.9	23.1	25.6	28.2	33.3	31.7	26.2	30.0	23.3	25.6	23.3
4	18.4	28.9	28.9	25.6	28.2	17.9	15.4	17.1	26.2	22.5	25.6	25.6	20.9
5	7.9	7.9	7.9	7.7	5.1	10.3	10.3	7.3	7.1	5.0	9.3	4.7	14.0
6	5.3	5.3	2.6	7.7	5.1	7.7	5.1	9.8	2.4	2.5	7.0	4.7	2.3
7 - No obstaculizan en absoluto el crecimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0
Intensidad de la competencia en los mercados en México²													
Valor promedio de las respuestas	2.78	2.95	3.03	2.95	2.79	2.95	2.97	2.90	2.98	2.90	2.88	2.98	2.93
Escala (% de respuestas)													
1 - Baja en la mayoría de los mercados	13.5	7.9	5.4	7.7	10.5	7.9	7.7	4.9	4.9	5.1	7.1	2.4	9.5
2	27.0	26.3	29.7	28.2	31.6	26.3	25.6	31.7	29.3	30.8	31.0	31.0	23.8
3	32.4	34.2	27.0	30.8	28.9	36.8	35.9	39.0	34.1	35.9	33.3	38.1	33.3
4	21.6	26.3	32.4	28.2	26.3	21.1	23.1	17.1	26.8	22.5	23.8	23.8	31.0
5	5.4	5.3	5.4	5.1	2.6	7.9	7.7	7.3	4.9	2.6	4.8	4.8	2.4
6	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
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	32	31	34	33	31	31	32	31	31	29	31	29	31
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	31	32	32	33	33	32	31	30	29	30	29	31	29
Telecomunicaciones e internet	12	15	13	14	13	14	12	14	16	16	13	13	15
Servicios de transporte ^{6/}	14	13	12	11	11	13	14	10	9	11	10	9	10
Mercado de crédito bancario	5	5	6	5	5	4	4	5	6	6	6	7	6
Intermediación y comercialización de bienes	2	1	2	2	2	3	3	2	4	4	4	4	3
Servicios de salud	-	1	-	-	1	-	-	2	2	4	3	4	3
Productos financieros distintos de crédito bancario	3	2	3	4	5	3	3	4	4	2	4	2	2
Servicios educativos	1	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	1	1
Sector agropecuario	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obstáculos para hacer negocios en México^{4,5}													
Crimen	28	26	27	28	29	30	27	27	27	25	29	27	27
Falta de estado de derecho	26	25	28	25	24	23	27	25	25	23	23	23	22
Corrupción	20	16	16	18	15	17	20	18	20	19	19	20	22
Oferta de infraestructura inadecuada	9	11	11	12	12	11	12	12	12	13	11	11	12
Burocracia	6	7	5	5	6	3	3	4	3	4	6	5	5
Dominancia de empresas existentes / Falta de competencia	4	4	4	4	5	4	3	5	5	5	4	5	5
Acceso a financiamiento	4	4	4	4	6	7	5	5	4	4	3	3	3
Incumplimiento de contratos	2	3	5	3	3	1	2	2	2	3	2	3	2
Regulaciones laborales	-	2	-	1	1	3	-	-	1	1	2	2	1
Bajo nivel educativo de los trabajadores	2	1	2	2	1	2	1	1	1	2	1	1	-
Facilidades limitadas para innovar	-	1	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-
Impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2	-	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Considera que las condiciones de competencia prevalectientes 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 septiembre de 2024 a septiembre de 2025

	2024								2025				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2025													
Media	1.90	1.97	2.03	2.08	2.16	2.22	1.96	1.56	1.47	1.55	1.52	1.63	1.72
Mediana	1.90	2.00	2.07	2.10	2.15	2.20	2.00	1.70	1.45	1.50	1.50	1.60	1.70
Primer cuartil	1.70	1.80	1.80	1.85	2.00	2.10	1.80	1.28	1.30	1.40	1.40	1.50	1.60
Tercer cuartil	2.10	2.13	2.20	2.25	2.30	2.40	2.10	1.80	1.70	1.70	1.70	1.71	1.80
Mínimo	1.50	1.60	1.50	1.60	1.60	1.60	1.40	0.60	0.60	1.20	0.30	1.10	1.30
Máximo	2.40	2.50	2.60	2.60	2.70	2.70	2.50	2.50	2.00	2.00	2.20	2.20	2.10
Desviación estándar	0.23	0.24	0.28	0.27	0.24	0.22	0.29	0.40	0.31	0.22	0.30	0.21	0.17
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
Mediana	.	.	.	2.00	2.00	2.00	1.90	1.70	1.70	1.80	1.70	1.75	1.80
Primer cuartil	.	.	.	1.90	1.90	2.00	1.80	1.50	1.50	1.50	1.53	1.60	1.60
Tercer cuartil	.	.	.	2.23	2.20	2.20	2.18	2.00	1.90	2.00	1.95	2.00	2.00
Mínimo	.	.	.	1.50	1.30	1.50	1.20	0.60	0.60	0.90	0.90	1.00	1.10
Máximo	.	.	.	2.80	2.70	2.50	2.50	2.50	2.50	2.20	2.20	2.41	2.50
Desviación estándar	.	.	.	0.32	0.31	0.24	0.33	0.43	0.37	0.31	0.30	0.28	0.28