

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2020

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de septiembre de 2020 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 37 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 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	septiembre	Encuesta agosto	septiembre
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2020	3.82	3.89	<b>3.82</b>	<b>3.86</b>
Expectativa para 2021	3.60	3.57	<b>3.56</b>	<b>3.55</b>
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2020	3.87	3.90	<b>3.92</b>	<b>3.92</b>
Expectativa para 2021	3.50	3.47	<b>3.51</b>	<b>3.50</b>
<b>Crecimiento del PIB (Δ% anual)</b>				
Expectativa para 2020	-9.97	-9.82	<b>-9.90</b>	<b>-9.80</b>
Expectativa para 2021	3.01	3.26	<b>2.95</b>	<b>3.20</b>
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2020	22.61	22.14	<b>22.60</b>	<b>22.00</b>
Expectativa para 2021	22.71	22.33	<b>22.50</b>	<b>22.25</b>
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2020	4.20	4.11	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>
Expectativa para 2021	4.24	4.09	<b>4.25</b>	<b>4.00</b>

El Banco de México agradece a los siguientes analistas su apoyo y participación en la Encuesta del mes de septiembre: Action Economics; Banco Actinver; Bank of America Merrill Lynch; Banorte Grupo Financiero; Barclays; BBVA; Bursametrica Management S.A. de C.V.; BX+; Capital Economics; Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.; CIBanco; Citibanamex; Consejería Bursátil; Consultores Económicos Especializados, S.A. de C.V.; Consultores Internacionales; Credit Suisse; Epicurus Investments; Evercore ISI México; Finamec, Casa de Bolsa; Harbor Intelligence; HSBC; IHS Markit; Invex Grupo Financiero; Itaú Asset Management; Itaú Unibanco; JP Morgan; Luis Foncerrada Pascal; Monex, Grupo Financiero; Morgan Stanley; Multiva, Casa de Bolsa; Natixis; Prognosis, Economía, Finanzas e Inversiones, S.C.; Santander, Grupo Financiero; Scotiabank, Grupo Financiero; UBS; Valmex y Vector, Casa de Bolsa.

De la encuesta de septiembre de 2020 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2020 aumentaron en relación a la encuesta de agosto, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2021, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2020 y 2021 también se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2020 y 2021 aumentaron con respecto al mes previo.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2020 y 2021 disminuyeron en relación a la encuesta de agosto.

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

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2020, para los próximos 12 meses (considerando el mes posterior al levantamiento de la encuesta), así como para los cierres de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.<sup>1,2</sup> La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en el que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro 3.

### Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Para 2020 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.82	3.89	3.87	3.90
Mediana	<b>3.82</b>	<b>3.86</b>	<b>3.92</b>	<b>3.92</b>
<b>Para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>				
Media	3.58	3.59	3.43	3.41
Mediana	<b>3.58</b>	<b>3.59</b>	<b>3.45</b>	<b>3.43</b>
<b>Para 2021 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.60	3.57	3.50	3.47
Mediana	<b>3.56</b>	<b>3.55</b>	<b>3.51</b>	<b>3.50</b>
<b>Para 2022 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.59	3.57	3.49	3.45
Mediana	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>

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

### Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Inflación General</b>				
sep	0.31	0.29	<b>0.30</b>	<b>0.28</b>
2020 oct	0.49	0.49	<b>0.49</b>	<b>0.48</b>
nov	0.72	0.73	<b>0.70</b>	<b>0.72</b>
dic	0.49	0.51	<b>0.49</b>	<b>0.50</b>
2021 ene	0.40	0.41	<b>0.39</b>	<b>0.40</b>
feb	0.30	0.31	<b>0.30</b>	<b>0.30</b>
mar	0.27	0.27	<b>0.30</b>	<b>0.30</b>
abr	-0.15	-0.17	<b>-0.12</b>	<b>-0.14</b>
2021 may	-0.20	-0.20	<b>-0.22</b>	<b>-0.21</b>
jun	0.22	0.21	<b>0.21</b>	<b>0.21</b>
jul	0.35	0.36	<b>0.35</b>	<b>0.35</b>
ago	0.28	0.30	<b>0.28</b>	<b>0.31</b>
sep		0.35		<b>0.36</b>
<b>Inflación Subyacente</b>				
2020 sep		0.30		<b>0.30</b>

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

<sup>2</sup> Se reporta la inflación para los próximos 12 meses con referencia al mes posterior al levantamiento de la encuesta. Las expectativas para la inflación general y

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para el cierre de 2020 aumentaron con respecto al mes anterior, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2021, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2020 y 2021, así como para los próximos 12 meses, permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo.

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 2020, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2021 y 2022 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>3</sup> De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2020 los especialistas consultados disminuyeron con respecto a agosto la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5%, 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 2021, los analistas encuestados asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2020 los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5%, en tanto 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 2021, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo.

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

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

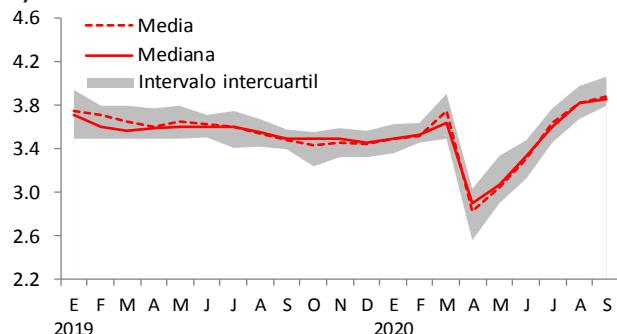
**Gráfica 1. Expectativas de inflación anual**

Por ciento

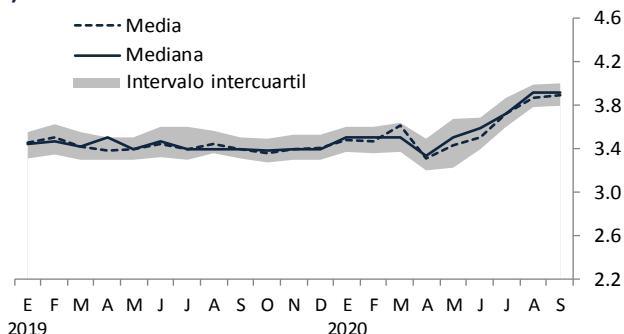
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

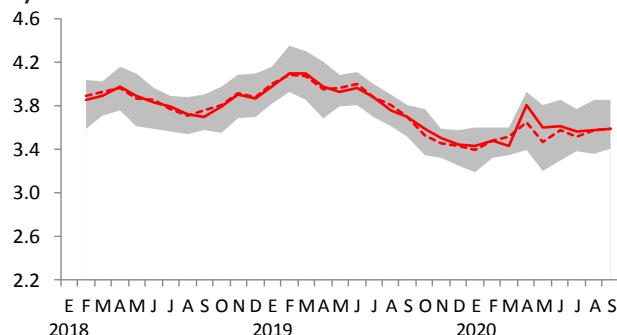
**a) Para el cierre de 2020**



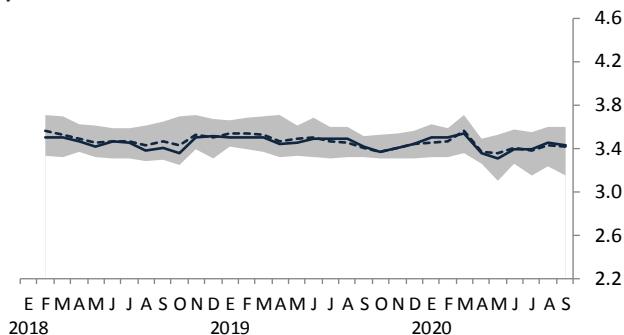
**e) Para el cierre de 2020**



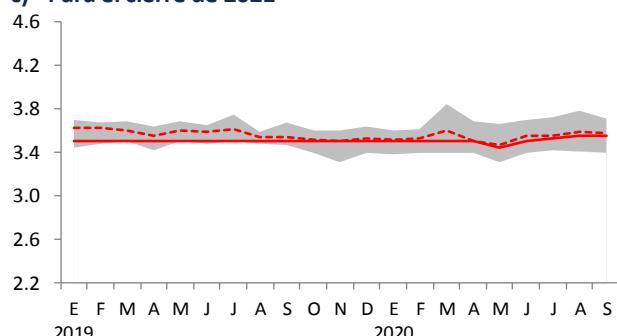
**b) A 12 meses**



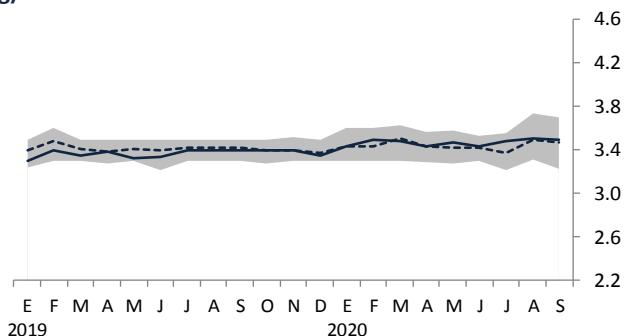
**f) A 12 meses**



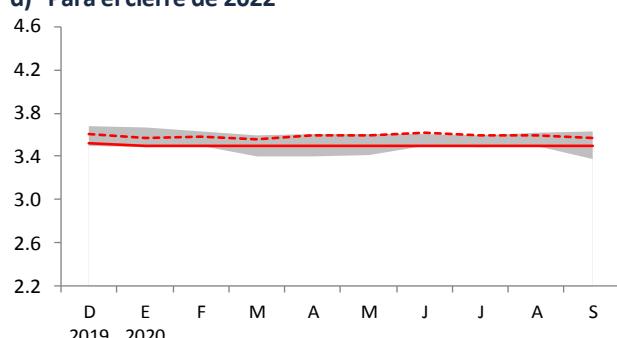
**c) Para el cierre de 2021**



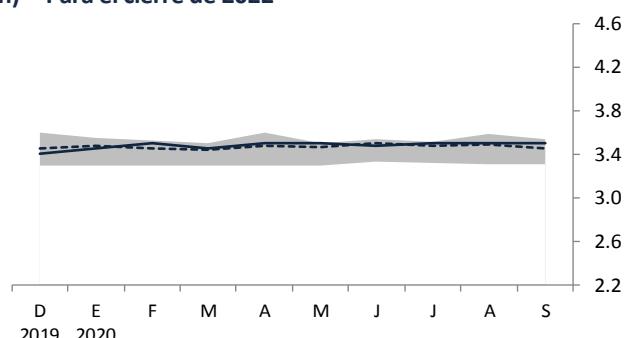
**g) Para el cierre de 2021**



**d) Para el cierre de 2022**



**h) Para el cierre de 2022**



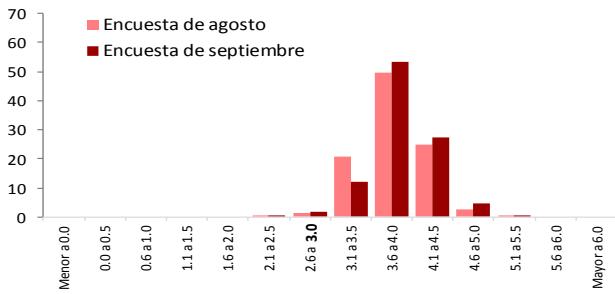
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

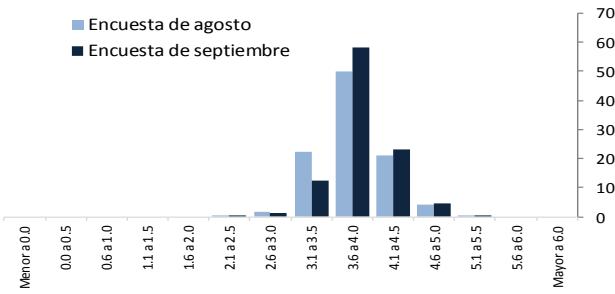
### Inflación general

### Inflación subyacente

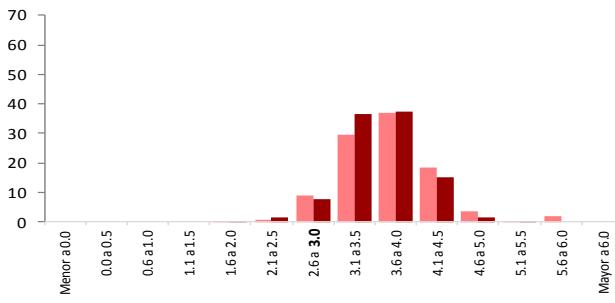
#### a) Para el cierre de 2020



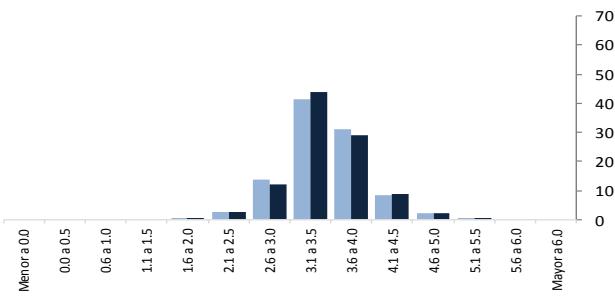
#### e) Para el cierre de 2020



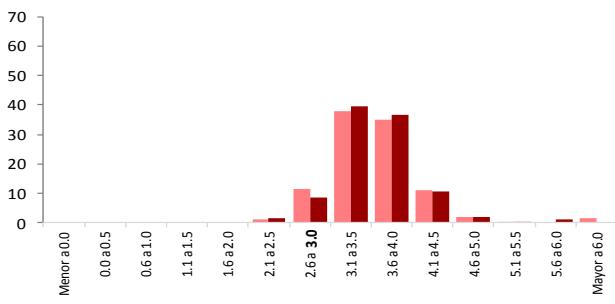
#### b) A 12 meses



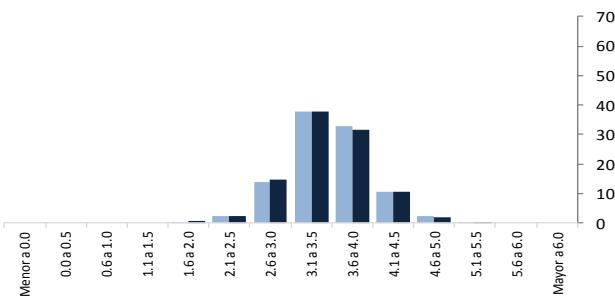
#### f) A 12 meses



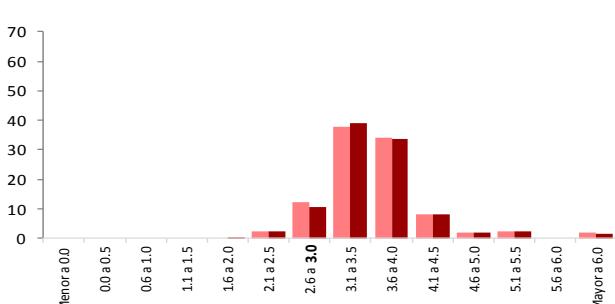
#### c) Para el cierre de 2021



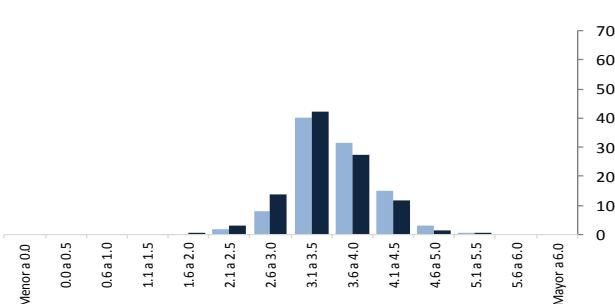
#### g) Para el cierre de 2021



#### d) Para el cierre de 2022



#### h) Para el cierre de 2022



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

Por ciento

**a) Inflación general**

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0	
2020 (Dic.-Dic.)	Agosto							0	1	21	50	25	3	0		
	Septiembre							0	2	12	53	28	5	0		
Prox. 12 meses	Agosto							0	1	9	30	37	18	3	0	2
	Septiembre							0	2	8	37	37	15	2	0	
2021 (Dic.-Dic.)	Agosto							1	11	38	35	11	2	0		1
	Septiembre							2	8	39	37	11	2	0		1
2022 (Dic.-Dic.)	Agosto							2	12	38	34	8	2	2		2
	Septiembre							0	2	11	39	34	8	2	2	1

**b) Inflación subyacente**

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.5 a 6.0	Mayor a 6.0	
2020 (Dic.-Dic.)	Agosto							0	2	22	50	21	4	0		
	Septiembre							0	1	12	58	23	4	0		
Prox. 12 meses	Agosto							0	3	14	41	31	8	2	0	
	Septiembre							1	3	12	44	29	9	2	0	
2021 (Dic.-Dic.)	Agosto							0	2	14	38	33	10	2	0	
	Septiembre							1	3	15	38	32	10	2	0	
2022 (Dic.-Dic.)	Agosto							2	8	40	32	15	3	0		
	Septiembre							0	3	14	42	27	12	1	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 2020, 2021 y 2022 la distribución de las expectativas de inflación, tanto general como subyacente, con base en la probabilidad media de que dicho indicador se encuentre en diversos intervalos.<sup>4</sup> Destaca que para la inflación general, la mediana de la distribución (línea azul punteada en las Gráficas 3a y 3b) se sitúa en 3.9% para el cierre de 2020 y disminuye a 3.5% para los cierres de 2021 y 2022. En cuanto a la inflación subyacente, la mediana correspondiente se ubica en 3.8% para el cierre de 2020 y disminuye a 3.5% para el cierre de 2021 y a 3.4% para el cierre de 2022. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que para el cierre de 2020 el intervalo de 3.5 a 4.2% es el que concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general alrededor de la proyección central, al tiempo que para el cierre de 2021 el intervalo equivalente es el de 3.2 a 3.9%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.5 a 4.2% para el cierre de 2020 y el de 3.0 a 3.9% para el cierre de 2021.<sup>5</sup>

Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de agosto (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

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

Por ciento

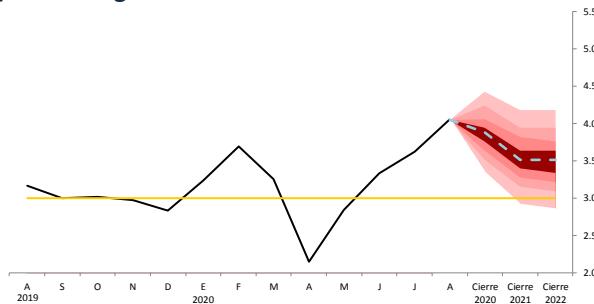
Promedio anual	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.58	3.57	3.54	3.52
Mediana	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.48	3.46	3.43	3.41
Mediana	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>

1/ Corresponde al promedio anual de 2021 a 2024.

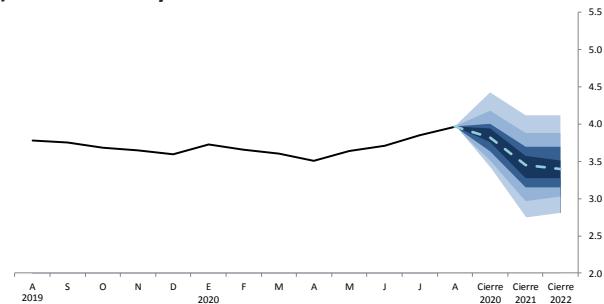
2/ Corresponde al promedio anual de 2025 a 2028.

**Gráfica 3. Expectativas de inflación anual**  
**Distribución de probabilidad media de las expectativas de inflación**

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



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



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

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

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

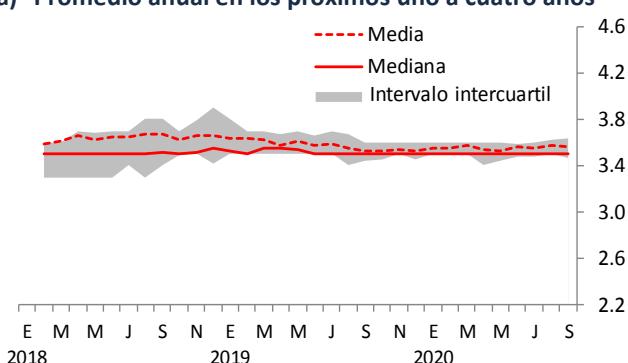
captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

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

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

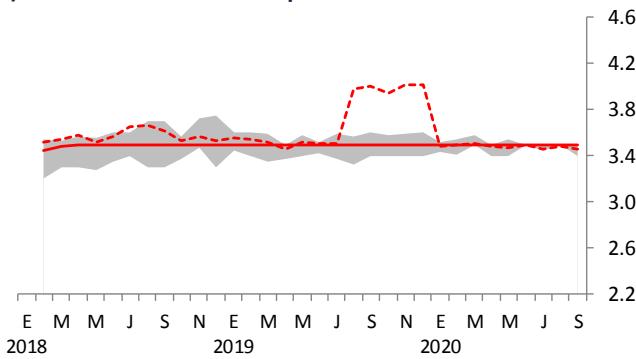
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2020-2023, y a partir de enero de 2020 corresponde al periodo 2021-2024.

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

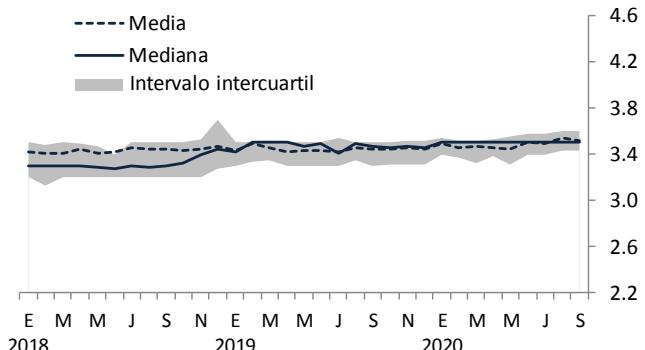


\*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2024-2027, y a partir de enero de 2020 corresponden al periodo 2025-2028.

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

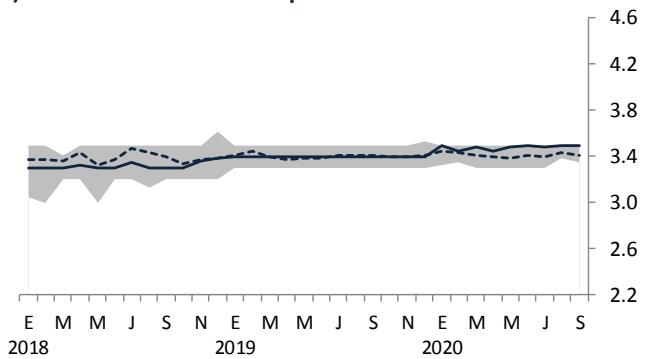
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2022, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2020-2023, y a partir de enero de 2020 corresponde al periodo 2021-2024.

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



\*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2023-2026, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2024-2027, y a partir de enero de 2020 corresponden al periodo 2025-2028.

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2020, 2021 y 2022, 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 2020 y 2021, así como de la variación desestacionalizada de dicho indicador respecto al trimestre anterior (Gráficas 10 y 11). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2020 y 2021 se revisaron al alza en relación al mes anterior.

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

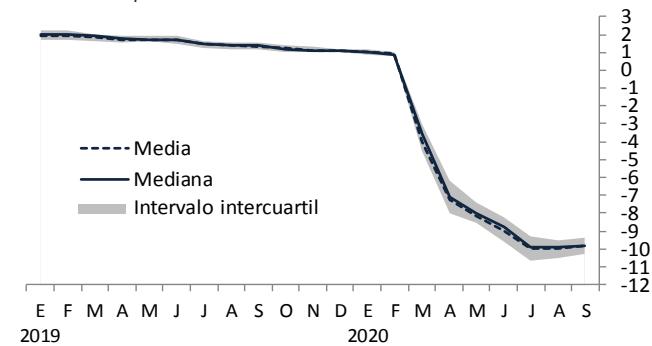
Tasa anual en por ciento<sup>1/</sup>

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2020	-9.97	-9.82	-9.90	-9.80
Para 2021	3.01	3.26	2.95	3.20
Para 2022	2.22	2.33	2.00	2.05
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	1.88	1.95	1.90	2.00

1/ Corresponde al periodo 2021-2030.

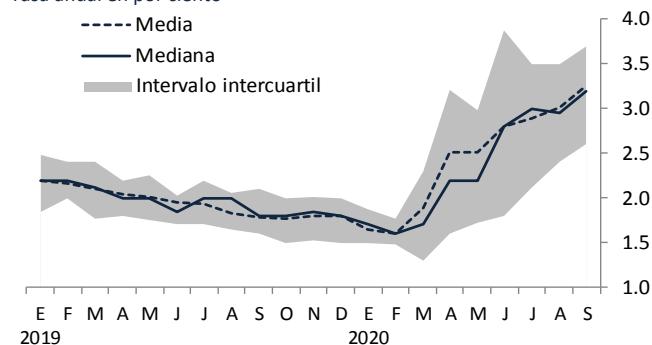
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2020

Tasa anual en por ciento



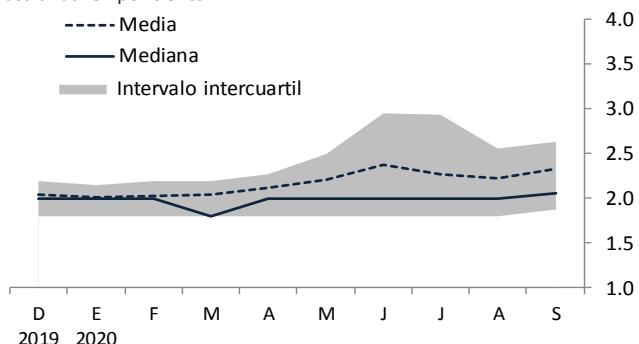
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2021

Tasa anual en por ciento



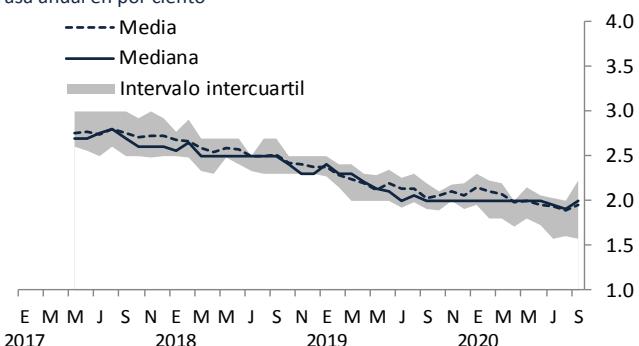
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2022

Tasa anual en por ciento



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

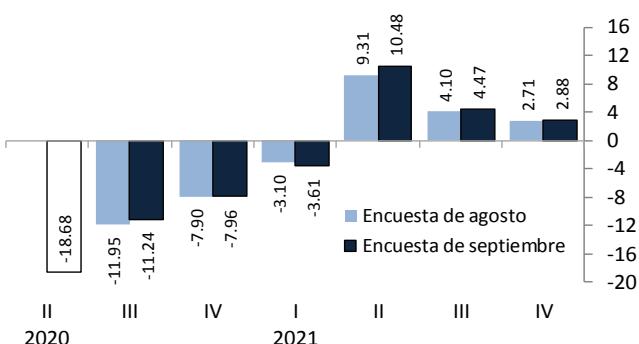
Tasa anual en por ciento



\*De enero a diciembre de 2017 comprenden el periodo 2018-2027, de enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2028, de enero a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2029, y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2021-2030.

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

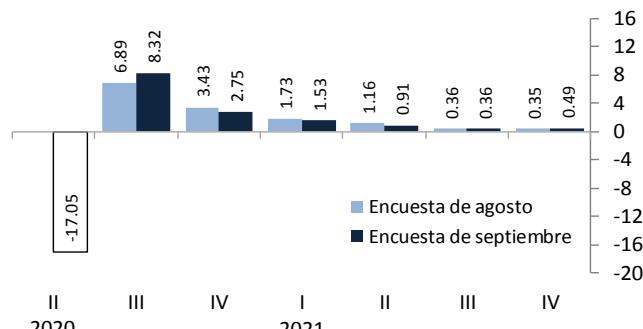
Tasa anual en por ciento<sup>1/</sup>



1/ La cifra del segundo trimestre de 2020 corresponde al dato observado.

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

Tasa trimestral en por ciento<sup>1/</sup>



1/ La cifra del segundo trimestre de 2020 corresponde al dato observado.

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

Por ciento

	junio	julio	agosto	septiembre
2020-III respecto al 2020-II	32.65	28.97	15.94	10.53
2020-IV respecto al 2020-III	29.25	31.19	29.11	22.94
2021-I respecto al 2020-IV	27.81	30.53	29.06	23.63
2021-II respecto al 2021-I	24.44	23.93	30.24	26.75
2021-III respecto al 2021-II	.	.	28.53	23.94

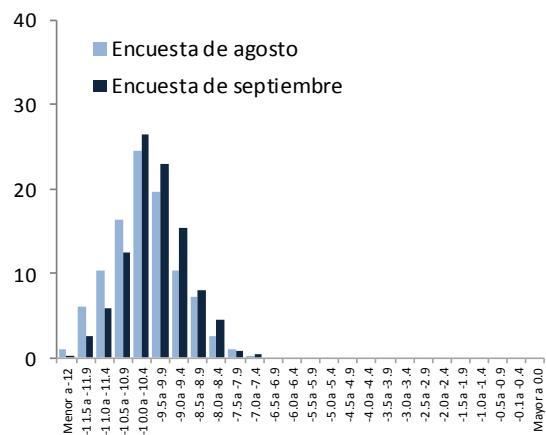
Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada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

Finalmente, en la Gráfica 12 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2020 y 2021 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2020 los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad otorgada a los intervalos de -10.5 a -10.9%, de -11.0 a -11.4% y de -11.5 a -11.9%, aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos que van de -9.0 a -9.4% y de -9.5 a -9.9% y continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de -10.0 a -10.4%. Para 2021, los analistas disminuyeron en relación al mes previo la probabilidad asignada a los intervalos de 1.0 a 1.4% y de 2.5 a 2.9%, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.0 a 3.4% y de 3.5 a 3.9%, siendo estos dos intervalos a los que mayor probabilidad se les asignó.

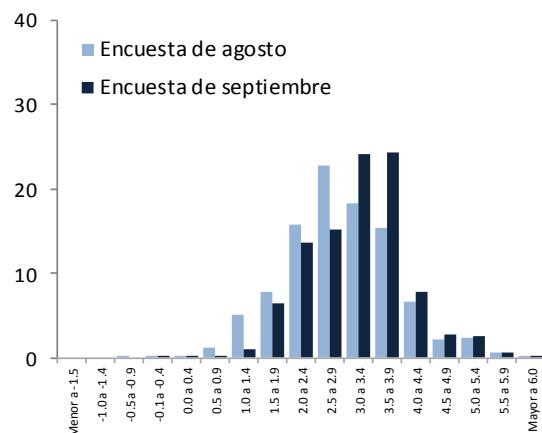
### Gráfica 12. Tasa de crecimiento anual del PIB

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

#### a) Para 2020<sup>6</sup>



#### b) Para 2021



<sup>6</sup> Dada la coyuntura actual, desde la encuesta de abril se añadieron nuevos intervalos en la cola izquierda de la distribución de probabilidad del PIB correspondiente a 2020.

## Tasas de Interés

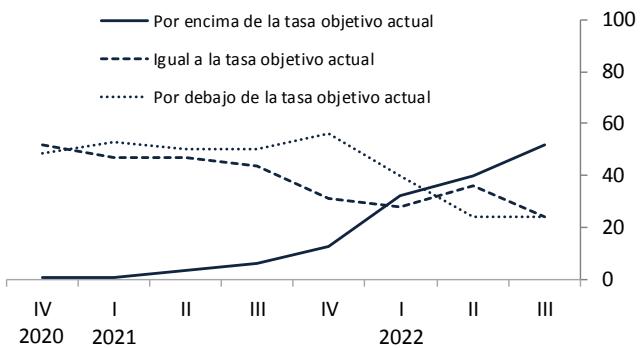
### A. Tasa de Fondeo Interbancario

La Gráfica 13 muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó. Se aprecia que para el cuarto trimestre de 2020 la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual, si bien una fracción cercana prevé que esta se ubique por debajo de dicho objetivo. Del primer trimestre de 2021 al primero de 2022, una fracción preponderante de especialistas anticipa que la tasa de fondeo interbancario se ubique por debajo de la tasa objetivo actual, aunque algunos prevén que esta se sitúe en el mismo nivel o por encima de dicho objetivo. A partir del segundo trimestre de 2022, la mayoría de los analistas esperan una tasa por encima del objetivo actual, si bien algunos esperan que esta se sitúe en el mismo nivel o por debajo de dicho objetivo. De manera relacionada, la Gráfica 14 muestra que el promedio de las expectativas de la encuesta de septiembre sobre el nivel de la tasa de fondeo se desplazó hacia abajo para todo el horizonte de pronósticos.

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

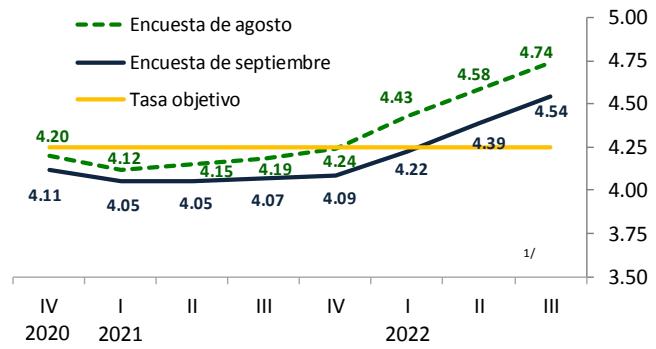
**Gráfica 13. Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre<sup>1/</sup>**

Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de septiembre



**Gráfica 14. Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre**

Por ciento



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

## 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 2020 y 2021 disminuyeron en relación a la encuesta de agosto (Cuadro 8 y Gráficas 15 a 17).

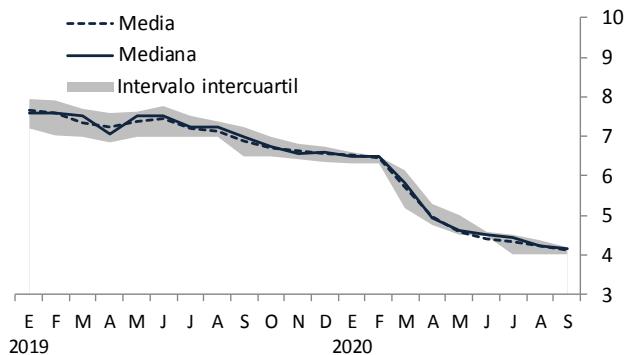
### Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2020	4.21	4.12	<b>4.23</b>	<b>4.15</b>
Al cierre de 2021	4.38	4.21	<b>4.33</b>	<b>4.20</b>
Al cierre de 2022	5.01	4.71	<b>4.87</b>	<b>4.62</b>

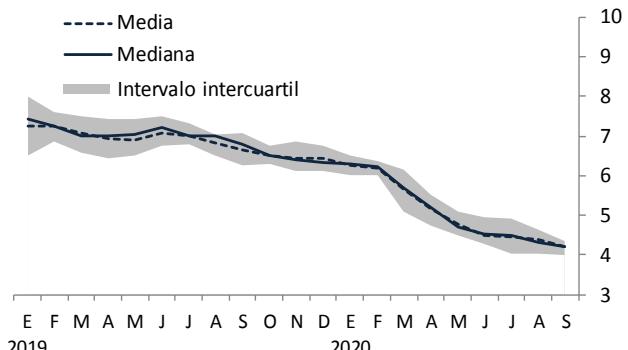
### Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2020

Por ciento



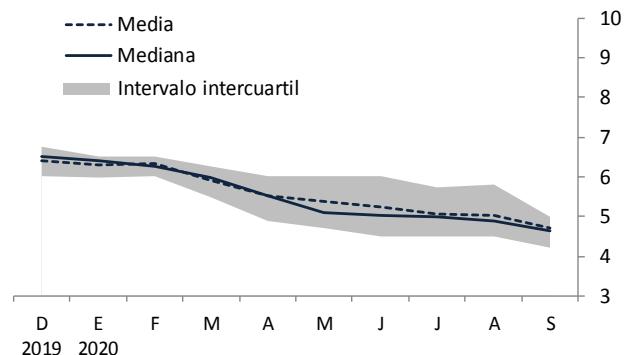
### Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2021

Por ciento



### Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2022

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 2020 y 2021 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque las medianas correspondientes se revisaron a la baja (Cuadro 9 y Gráficas 18 a 20).

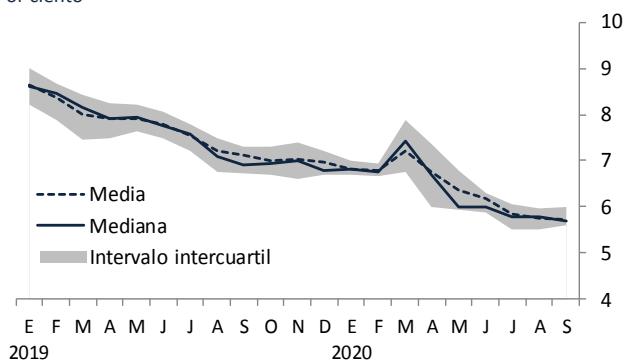
**Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2020	5.74	5.73	5.80	5.70
Al cierre de 2021	6.12	6.09	6.21	6.14
Al cierre de 2022	6.68	6.62	6.56	6.42

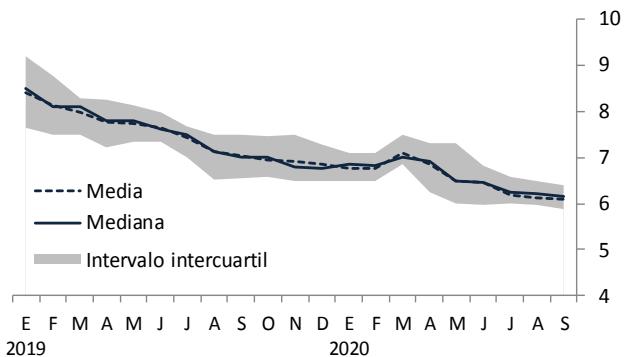
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2020**

Por ciento



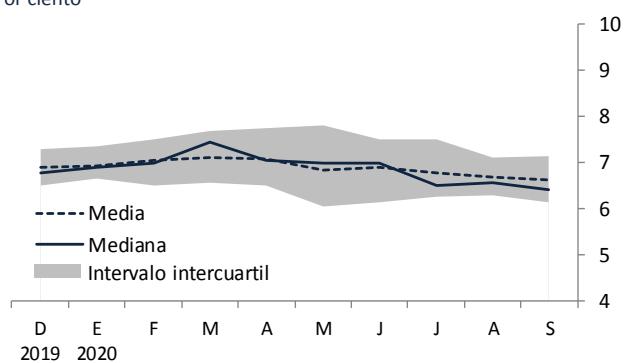
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2021**

Por ciento



**Gráfica 20. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2022**

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 2020, 2021 y 2022 (Cuadro 10 y Gráficas 21 a 23), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (Cuadro 11). Como puede apreciarse, las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2020 y 2021 disminuyeron con respecto a la encuesta precedente.

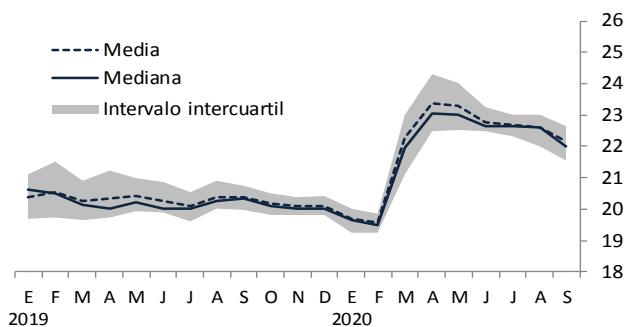
**Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta agosto	septiembre	Encuesta agosto	septiembre
Para 2020	22.61	22.14	22.60	22.00
Para 2021	22.71	22.33	22.50	22.25
Para 2022	22.83	22.53	22.58	22.50

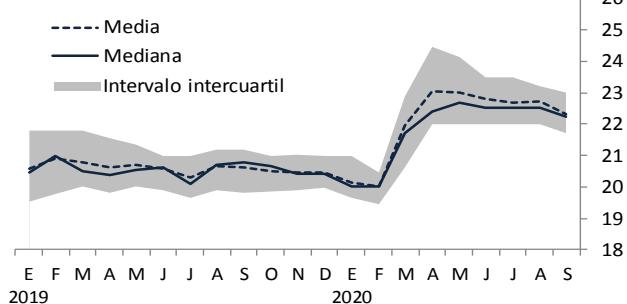
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2020**

Pesos por dólar



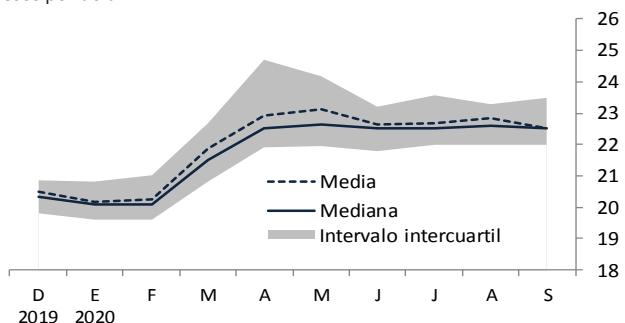
**Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2021**

Pesos por dólar



**Gráfica 23. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2022**

Pesos por dólar



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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta agosto	septiembre	Encuesta agosto	septiembre
2020	ago	22.18	.	22.20
	sep	22.30	21.76	22.20
	oct	22.49	22.12	22.41
	nov	22.59	22.12	22.56
	dic. <sup>1</sup>	22.61	22.14	22.60
2021	ene	22.42	22.02	22.49
	feb	22.42	22.05	22.59
	mar	22.52	22.16	22.66
	abr	22.56	22.18	22.70
	may	22.59	22.15	22.59
	jun	22.62	22.23	22.66
	jul	22.57	22.21	22.60
	ago	22.42	22.16	22.60
	sep	.	22.27	.

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

## Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para el cierre de 2020 se tornaron menos negativas en relación al mes previo. Para el cierre de 2021, las expectativas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles cercanos a los de la encuesta agosto (Cuadro 12 y Gráficas 24 y 25). Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2020 se revisaron a la baja con respecto al mes anterior, aunque la mediana correspondiente permaneció constante. Para el cierre de 2021, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente (Cuadro 13 y Gráficas 26 y 27).

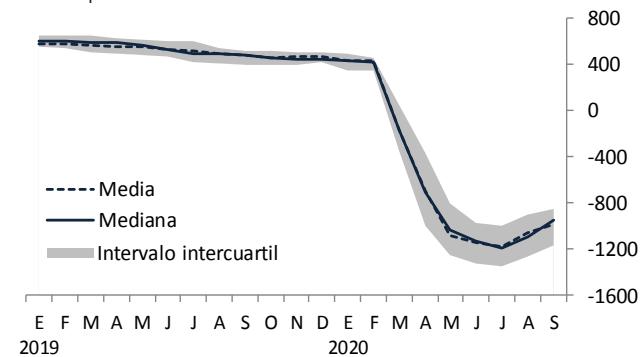
**Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2020	-1059	-981	-1087	-950
Al cierre de 2021	347	360	350	350

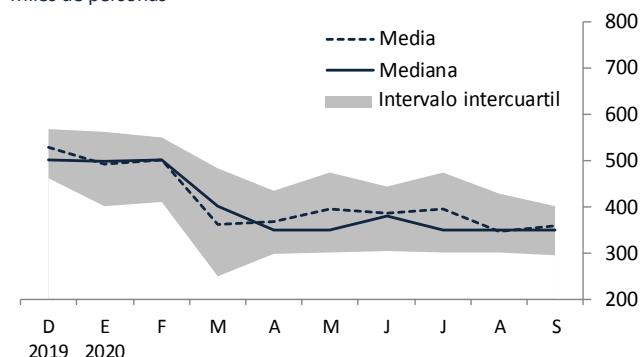
**Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2020**

Miles de personas



**Gráfica 25. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2021**

Miles de personas



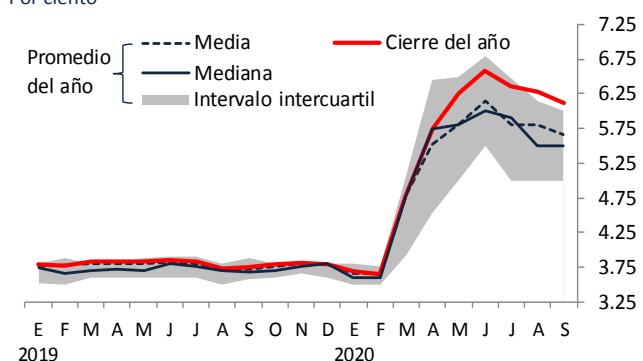
**Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Para 2020</b>				
Media	6.27	6.11	5.80	5.65
Mediana	5.90	5.90	5.50	5.50
<b>Para 2021</b>				
Media	5.11	5.07	5.22	5.20
Mediana	5.00	5.00	5.00	5.00

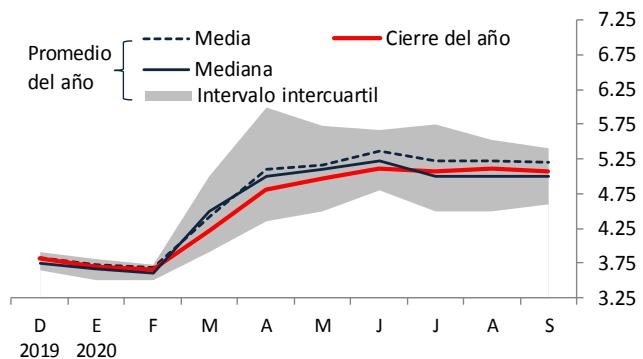
**Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2020**

Por ciento



**Gráfica 27. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2021**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2020 y 2021 se presentan en los Cuadros 14 y 15 y en las Gráficas de la 28 a la 31. Las expectativas de déficit económico para los cierres de 2020 y 2021 disminuyeron en relación al mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 permaneció constante (Cuadro 14 y Gráficas 28 y 29).

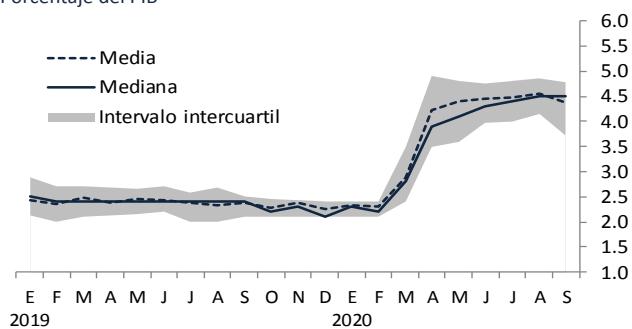
**Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2020	4.55	4.38	4.50	4.50
Para 2021	3.65	3.52	3.60	3.50

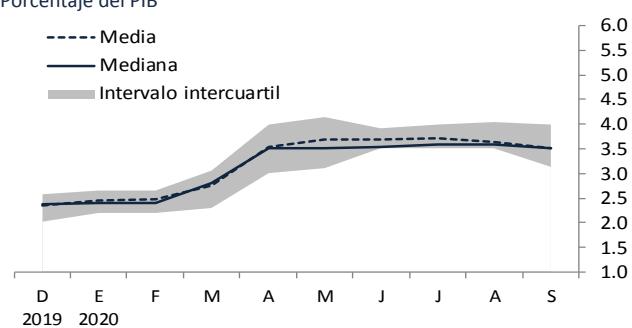
**Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2020**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 29. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2021**

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las perspectivas para los cierres de 2020 y 2021 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de agosto (Cuadro 15 y Gráficas 30 y 31).

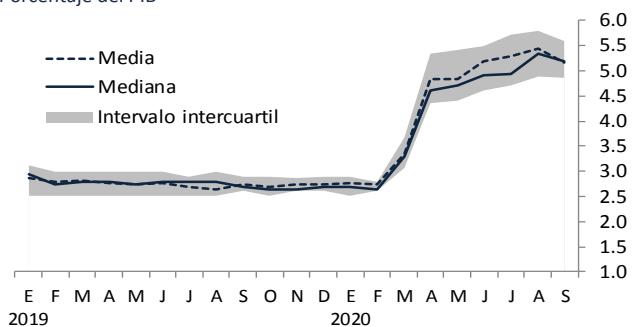
**Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2020	5.45	5.17	5.35	5.20
Para 2021	4.28	4.15	4.30	4.20

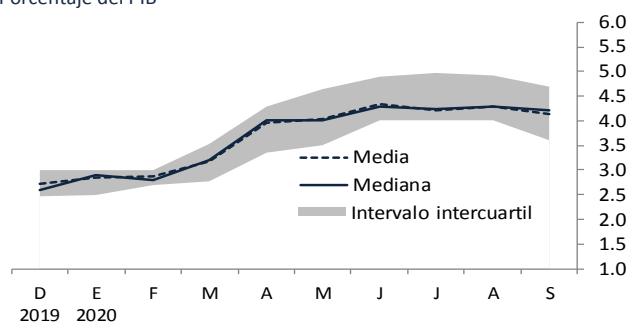
**Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2020**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 31. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2021**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 16 se reportan las expectativas para 2020 y 2021 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).

Como se aprecia, para 2020 las expectativas sobre el saldo comercial aumentaron en relación al mes anterior. Para 2021, las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron a la baja con respecto a la encuesta precedente, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. En lo que se refiere a las perspectivas sobre el saldo de la cuenta corriente, para 2020 estas aumentaron en relación al mes previo. Para 2021, las expectativas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de agosto, si bien la mediana correspondiente se revisó al alza. Por su parte, las perspectivas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2020 y 2021 aumentaron con respecto al mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para 2020 se mantuvo en niveles similares. Las Gráficas 32 a 37 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2020 y 2021.

**Cuadro 16. Expectativas sobre el Sector Externo**

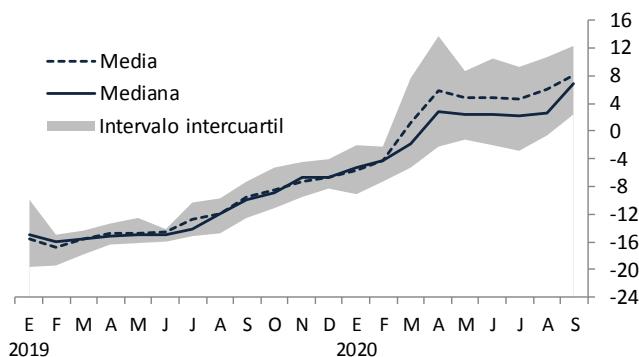
Millones de dólares

	Media		Mediana	
	Encuesta	Encuesta	Encuesta	Encuesta
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
Para 2020	6,083	8,042	2,540	6,818
Para 2021	1,590	892	-700	-1,000
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
Para 2020	-2,254	-56	-3,500	-1,500
Para 2021	-5,671	-5,584	-6,900	-5,828
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2020	24,055	24,634	24,000	24,038
Para 2021	24,758	25,691	25,000	25,563

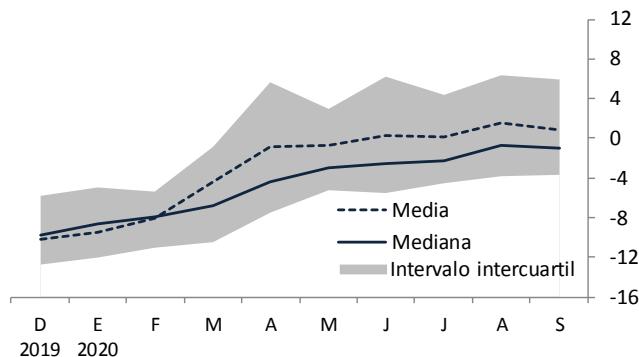
1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

### A. Balanza Comercial

**Gráfica 32. Expectativas del Saldo Comercial para 2020**  
Miles de millones de dólares

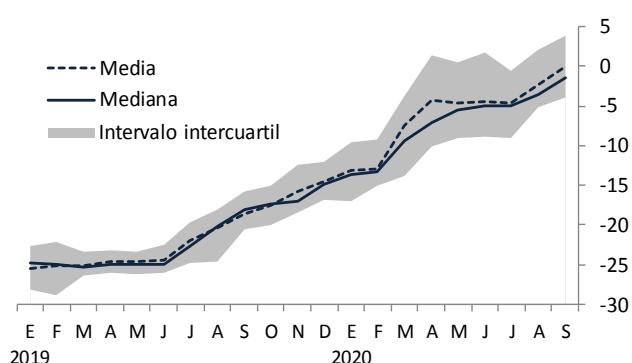


**Gráfica 33. Expectativas del Saldo Comercial para 2021**  
Miles de millones de dólares

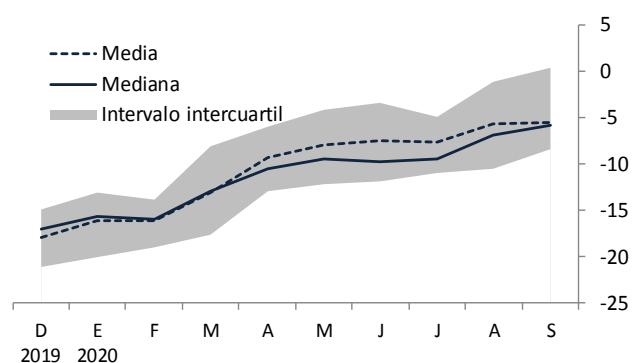


## B. Cuenta Corriente

**Gráfica 34. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2020**  
Miles de millones de dólares

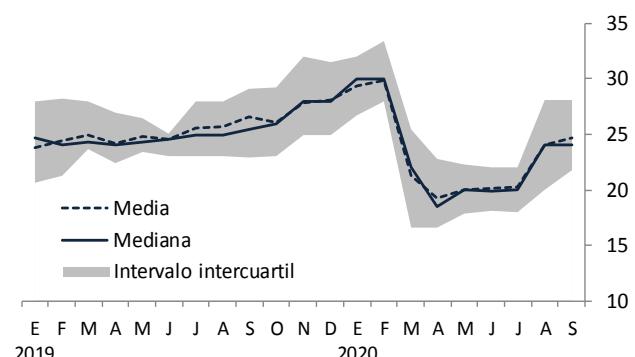


**Gráfica 35. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2021**  
Miles de millones de dólares

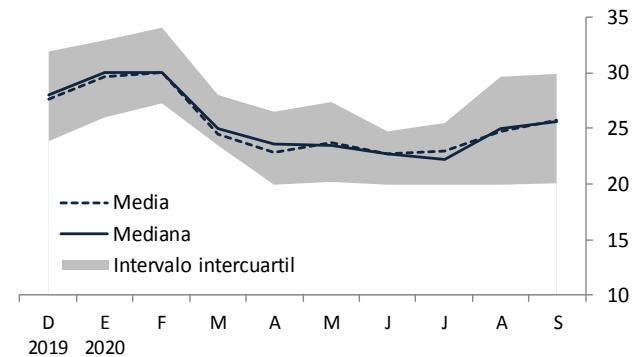


## C. Inversión Extranjera Directa

**Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2020**  
Miles de millones de dólares



**Gráfica 37. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2021**  
Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 17 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores se asocian

con las condiciones económicas internas (42%), la gobernanza (23%) y las condiciones externas (18%). A nivel particular, los principales factores son la debilidad en el mercado interno (22% de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (17% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (14% de las respuestas); la política de gasto público (13% de las respuestas); y la incertidumbre política interna (12% de las respuestas).<sup>7</sup>

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

Distribución porcentual de respuestas

	2019												2020				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep				
<b>Condiciones Externas</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>46</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>18</b>				
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	10	9	5	2	4	7	30	26	30	25	22	22	17				
Inestabilidad política internacional	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	1				
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>	5	2	5	4	1	1	1	-	-	-	-	-	-				
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incertidumbre cambiaria	-	1	1	1	-	-	2	-	-	-	-	-	-				
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	-	-	-	-	-	-	2	1	-	-	-	-				
Inestabilidad financiera internacional	1	1	1	1	1	3	9	4	1	1	2	-	-				
El precio de exportación del petróleo	1	1	1	1	1	2	4	5	-	-	-	-	-				
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
El nivel del tipo de cambio real	1	2	2	2	1	1	1	1	-	-	-	-	-				
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>42</b>				
Debilidad en el mercado interno	6	6	6	6	8	9	6	14	14	15	18	19	22				
Incertidumbre sobre la situación económica interna	13	14	15	16	17	13	14	15	17	17	16	18	14				
Ausencia de cambio estructural en México	2	3	2	1	2	4	1	3	3	5	4	3	5				
Plataforma de producción petrolera	6	5	4	6	5	3	2	3	2	3	2	1	1				
Falta de competencia de mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	1	1				
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-				
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
<b>Gobernanza</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>46</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>23</b>				
Incertidumbre política interna	15	16	21	13	19	18	11	9	11	12	13	14	12				
Problemas de inseguridad pública	14	19	18	21	21	20	7	3	4	6	8	6	5				
Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>	3	6	3	5	2	4	3	-	3	2	1	4	5				
Impunidad <sup>2</sup>	6	3	4	3	4	3	-	-	1	1	1	1	1				
Corrupción <sup>2</sup>	4	4	3	4	5	4	1	1	1	2	2	2	1				
<b>Inflación</b>	<b>1</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Aumento en precios de insumos y materias primas	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
<b>Política Monetaria</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	-	<b>2</b>				
Elevado costo de financiamiento interno	1	1	1	1	1	1	-	1	-	-	1	-	1				
La política monetaria que se está aplicando	1	1	2	3	2	3	1	2	2	1	1	-	1				
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>14</b>				
Política de gasto público	8	6	6	9	4	6	5	11	10	9	6	9	13				
Política tributaria	1	-	-	-	1	-	-	1	1	-	1	-	1				
El nivel de endeudamiento del sector público	1	1	1	1	1	1	-	-	-	-	-	1	-				

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México. Pregunta de la Encuesta: en su opinión, ¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica? Los números en negritas en cada barra verde indican la suma correspondiente a cada agrupación y están sujetos a discrepancias por redondeo. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta.

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

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

<sup>7</sup> A partir de marzo de 2020, se sugirió a los analistas que las preocupaciones provocadas por la pandemia del COVID-19 fueran asignadas a los rubros *Debilidad en el mercado externo y la economía mundial* para las afectaciones más relacionadas

con lo externo y/o *Debilidad en el mercado interno* para las afectaciones más relacionadas con lo interno, según lo consideraran apropiado.

Además de consultar a los especialistas sobre qué factores consideran que son los que más podrían obstaculizar el crecimiento económico de México como se mostró en el Cuadro 17, también se les solicita evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco limitante y 7 que sería muy limitante. Los factores generales a los que, en promedio, se les asignó un mayor nivel de preocupación son el de gobernanza, finanzas públicas y condiciones económicas internas. A nivel particular, los factores a los que se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual

son los siguientes (Cuadro 18): la debilidad en el mercado interno; la debilidad del mercado externo y la economía mundial; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la incertidumbre política interna; los problemas de inseguridad pública; la política de gasto público; otros problemas de falta de estado de derecho; la corrupción; la plataforma de producción petrolera; la impunidad; la ausencia de cambio estructural en México; la política tributaria; la inestabilidad financiera internacional; la contracción de la oferta de recursos del exterior; y el precio de exportación del petróleo.<sup>8</sup>

**Cuadro 18. Nivel de preocupación de los analistas en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México**

Nivel promedio de respuestas

	2019												2020			
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep			
<b>Condiciones Externas</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>			
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5.5	5.6	5.4	5.2	5.2	5.4	6.8	6.7	6.8	6.7	6.5	6.5	6.3			
Inestabilidad financiera internacional	4.5	4.7	4.4	4.4	4.3	4.7	6.4	5.9	5.6	5.7	5.4	5.3	5.2			
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.2	4.2	4.1	4.0	3.9	4.3	5.6	5.4	5.2	5.4	5.2	5.0	5.1			
El precio de exportación del petróleo	3.9	4.4	4.3	4.2	4.3	4.8	6.0	6.0	5.4	5.3	5.0	4.8	5.0			
Inestabilidad política internacional	4.7	4.7	4.6	4.7	4.8	4.5	4.6	4.3	4.7	4.7	4.7	4.6	4.6			
Incertidumbre cambiaria	4.1	4.2	4.0	4.1	4.0	3.9	5.6	5.2	5.0	4.9	4.6	4.4	4.6			
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>	5.2	5.1	5.3	5.0	4.5	4.4	4.3	4.0	4.1	4.1	4.1	4.0	4.0			
El nivel del tipo de cambio real	3.5	3.7	3.5	3.6	3.8	3.8	4.0	3.9	3.8	3.9	3.7	3.8	3.8			
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>	3.3	3.2	3.2	3.3	3.3	3.2	2.4	2.4	2.4	2.3	2.2	2.3	2.3			
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>	3.4	3.4	3.2	3.1	3.3	3.2	2.4	2.2	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2			
Los niveles de las tasas de interés externas	3.0	3.1	2.9	2.8	3.1	3.0	2.6	2.4	2.4	2.6	2.3	2.3	2.2			
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>			
Debilidad en el mercado interno	5.6	5.6	5.7	5.5	5.8	5.8	6.2	6.3	6.6	6.5	6.6	6.5	6.4			
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6.1	6.3	6.4	6.2	6.3	6.3	6.5	6.5	6.6	6.4	6.5	6.5	6.3			
Plataforma de producción petrolera	5.6	5.7	5.6	5.7	5.6	5.5	5.7	5.7	5.7	5.5	5.6	5.7	5.7			
Ausencia de cambio estructural en México	5.3	5.3	5.3	5.6	5.4	5.5	5.4	5.4	5.5	5.5	5.6	5.6	5.5			
Falta de competencia de mercado	4.7	4.6	4.7	4.8	4.7	4.9	4.4	4.4	4.4	4.6	4.6	4.7	4.5			
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.8	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4	4.3	4.5			
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	4.3	4.1	4.2	4.1	4.2	4.1	4.5	4.5	4.2	4.1	4.3	4.1	4.3			
El nivel de endeudamiento de las familias	3.7	3.6	3.7	3.7	3.8	3.6	4.3	4.2	4.2	4.2	4.3	4.1	4.3			
<b>Gobernanza</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.1</b>	<b>6.3</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>	<b>6.1</b>	<b>6.2</b>	<b>6.2</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>			
Incertidumbre política interna	6.1	6.2	6.1	6.2	6.3	6.4	6.3	6.3	6.3	6.3	6.4	6.3	6.2			
Problemas de inseguridad pública	6.3	6.4	6.4	6.6	6.7	6.6	6.4	6.3	6.4	6.4	6.4	6.3	6.2			
Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>	5.8	5.9	6.1	6.1	5.9	6.1	6.0	6.1	6.1	6.1	6.2	6.0	5.9			
Corrupción <sup>2</sup>	5.8	5.8	5.7	5.9	6.0	6.1	5.7	5.7	5.9	5.9	6.0	5.9	5.8			
Impunidad <sup>2</sup>	5.9	5.8	5.8	6.0	5.8	6.1	5.8	5.7	5.9	6.0	6.0	5.9	5.7			
<b>Inflación</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>			
Aumento en precios de insumos y materias primas	3.7	3.7	3.5	3.4	3.7	3.4	3.6	2.9	3.4	3.5	3.5	3.8	3.6			
Presiones inflacionarias en el país	3.4	3.2	2.9	3.0	3.2	3.2	3.3	2.4	2.7	3.0	3.4	3.6	3.5			
Aumento en los costos salariales	4.6	4.5	4.5	4.6	5.1	4.8	4.5	3.6	3.6	3.7	3.7	3.6	3.4			
<b>Política Monetaria</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>			
Elevado costo de financiamiento interno	4.5	4.2	4.4	4.4	4.5	4.5	4.2	3.9	3.9	4.0	4.1	3.9	3.8			
La política monetaria que se está aplicando	4.2	4.0	3.9	4.0	3.8	3.8	3.7	3.2	3.3	3.1	3.2	3.1	3.1			
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.6</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>			
Política de gasto público	5.9	5.5	5.9	5.9	5.8	5.9	5.7	6.3	6.2	6.3	6.3	6.3	6.2			
Política tributaria	4.8	4.9	4.9	5.0	5.1	5.3	5.2	5.5	5.5	5.4	5.5	5.4	5.4			
El nivel de endeudamiento del sector público	4.5	4.5	4.5	4.3	4.6	4.6	4.8	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8	4.8			

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.

<sup>8</sup> Ver nota al pie 7.

A continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (Cuadro 19 y Gráficas 38 a 40). Se aprecia que:

- El porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses aumentó en relación a la encuesta precedente. Por su parte, las fracciones de especialistas que opinan que el clima de negocios empeorará o que permanecerá igual disminuyeron con respecto al mes previo, si bien esta última continúa siendo la preponderante.
- La totalidad de los analistas considera que la economía no está mejor que hace un año.
- Las fracciones de especialistas que no están seguros sobre la coyuntura actual o que consideran que es un mal momento para invertir se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de agosto, siendo esta última la predominante al igual que el mes anterior. El porcentaje de analistas que piensan que es un buen momento para invertir aumentó en relación a la encuesta precedente.

#### Cuadro 19. Percepción del entorno económico

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	
	agosto	septiembre
<b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>		
Mejorará	20	31
Permanecerá igual	49	43
Empeorará	31	26
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	0	0
No	100	100
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	0	6
Mal momento	83	80
No está seguro	17	14

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

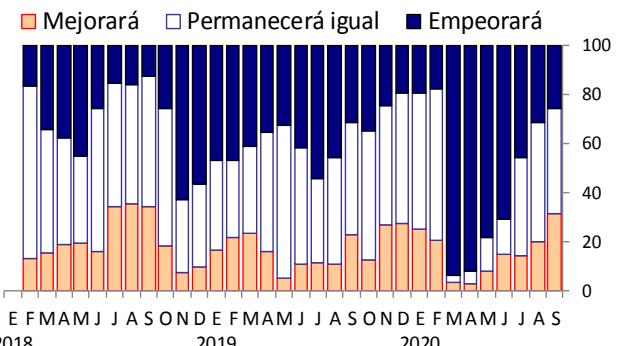
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evoluciona el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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 meses<sup>1</sup>**

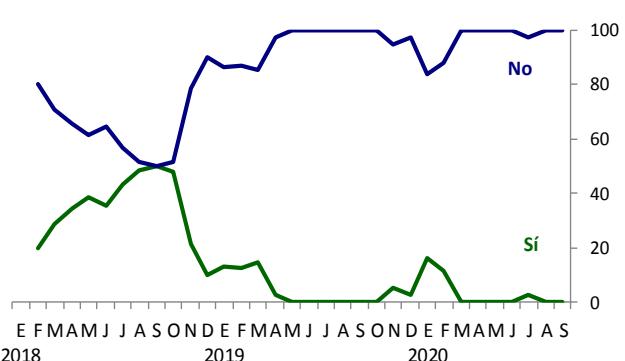
Porcentaje de Respuestas



1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evoluciona 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 año<sup>1</sup>**

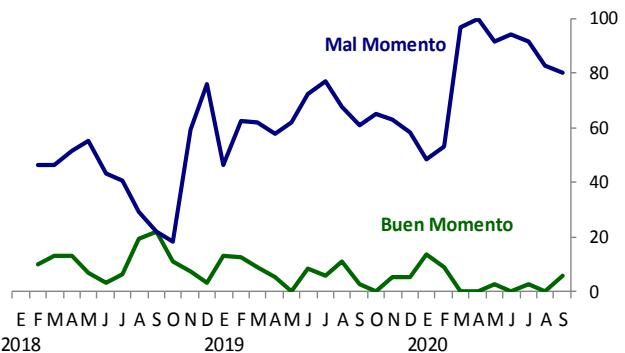
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 40. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>**

Porcentaje de Respuestas



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

## Condiciones de competencia en México

Los Cuadros 20 y 21 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 20, 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 21, 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, en el Cuadro 20 el nivel que presenta un mayor porcentaje de respuestas en la encuesta de septiembre es el 4, en tanto que en el Cuadro 21 dicho nivel es el 3.

### Cuadro 20. Percepción de las condiciones de competencia en México como factor que obstaculiza el crecimiento económico<sup>1</sup>

Valor promedio y distribución porcentual de respuestas

Escala (% de respuestas)	Encuesta		
	julio	agosto	septiembre
Obstaculizan severamente el crecimiento	1	14.3	12.1
	2	20.0	18.2
	3	28.6	27.3
	4	28.6	33.3
	5	5.7	6.1
	6	0.0	0.0
No obstaculizan en absoluto el crecimiento	7	2.9	3.0
<b>Valor promedio</b>		3.03	3.15
			3.12

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

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

### Cuadro 21. Percepción de la intensidad de la competencia en el mercado interno<sup>1</sup>

Valor promedio y distribución porcentual de respuestas

Escala (% de respuestas)	Encuesta		
	julio	agosto	septiembre
Baja en la mayoría de los mercados	1	8.6	6.1
	2	20.0	21.2
	3	40.0	30.3
	4	25.7	36.4
	5	5.7	6.1
	6	0.0	0.0
Alta en la mayoría de los mercados	7	0.0	0.0
<b>Valor promedio</b>		3.00	3.15
			2.97

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

Por su parte, el Cuadro 22 reporta la distribución de respuestas de los especialistas en relación a los sectores de la economía en los que ellos consideran que hay una ausencia o un bajo nivel de competencia. Finalmente, el Cuadro 23 muestra la distribución porcentual de respuestas de los analistas en relación a los factores que ellos piensan son un obstáculo para los empresarios al hacer negocios en México. Para la encuesta de septiembre destaca que los principales factores se asocian con: la falta de estado de derecho (27% de las respuestas); el crimen (24% de las respuestas); y la corrupción (19% de las respuestas).

### Cuadro 22. Porcentaje de respuestas respecto a los sectores con problemas de competencia en México

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	julio	agosto	sept.
Energía (Petróleo, gasolina y gas)		29	30	30
Electricidad		30	29	30
Telecomunicaciones e internet		11	13	13
Mercado de crédito bancario		10	9	9
Servicios de transporte (carreteras, ferrocarriles, aerolíneas, transporte público)		8	6	6
Productos financieros distintos de crédito bancario		3	6	6
Intermediación y comercialización de bienes		3	3	4
Servicios de salud		3	3	1
Servicios educativos		2	1	1
Sector agropecuario		1	-	-
Otro		-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres sectores en los que consideren 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?

### Cuadro 23. Porcentaje de respuestas respecto a los principales obstáculos al hacer negocios en México

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta	julio	agosto	sept.
Estado de derecho		29	27	27
Crimen		25	24	24
Corrupción		18	18	19
Incumplimiento de contratos		10	10	9
Burocracia		3	6	4
Acceso a financiamiento		3	3	4
Oferta de infraestructura inadecuada		4	4	3
Dominancia de las empresas existentes / Falta de competencia		2	3	3
Impuestos		3	1	3
Regulaciones laborales		3	3	2
Bajo nivel educativo de los trabajadores		2	1	2
Facilidades limitadas para innovar		-	-	-
Otro		-	-	-

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

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

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

## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2020 aumentaron con respecto a la encuesta precedente, en tanto que para 2021 se revisaron a la baja (Cuadro 24 y Gráficas 41 y 42).

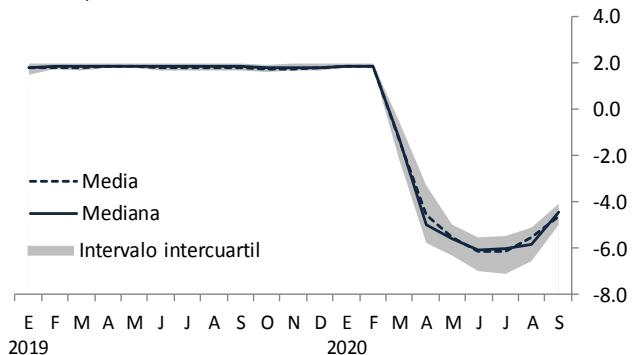
### Cuadro 24. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2020	-5.54	-4.63	-5.80	-4.40
Para 2021	3.97	3.72	3.90	3.75

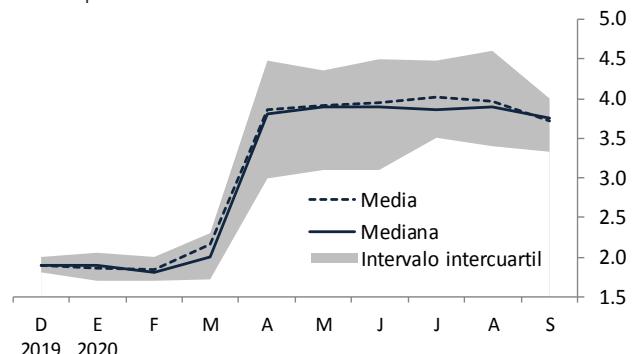
**Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2020**

Variación porcentual anual



**Gráfica 42. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2021**

Variación porcentual anual



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

### Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020

Cifras en por ciento	2019							2020					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Inflación general para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.49	3.43	3.45	3.44	3.50	3.52	3.75	2.83	3.04	3.31	3.64	3.82	3.89
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.46</b>	<b>3.50</b>	<b>3.53</b>	<b>3.64</b>	<b>2.90</b>	<b>3.07</b>	<b>3.34</b>	<b>3.61</b>	<b>3.82</b>	<b>3.86</b>
Primer cuartil	3.40	3.24	3.32	3.32	3.37	3.46	3.50	2.56	2.90	3.13	3.45	3.68	3.80
Tercer cuartil	3.58	3.56	3.59	3.57	3.62	3.64	3.91	3.03	3.34	3.49	3.78	3.98	4.07
Mínimo	3.00	2.90	3.00	2.96	2.90	2.95	2.40	2.05	1.60	2.20	3.10	3.40	3.40
Máximo	4.03	4.04	4.02	4.02	4.06	3.95	6.18	4.00	4.10	3.90	4.30	4.33	4.33
Desviación estándar	0.21	0.25	0.23	0.23	0.24	0.20	0.60	0.42	0.49	0.31	0.29	0.23	0.19
<b>Inflación general para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>													
Media	3.70	3.54	3.45	3.43	3.40	3.48	3.51	3.66	3.47	3.57	3.52	3.58	3.59
<b>Mediana</b>	<b>3.70</b>	<b>3.59</b>	<b>3.50</b>	<b>3.45</b>	<b>3.43</b>	<b>3.48</b>	<b>3.43</b>	<b>3.81</b>	<b>3.61</b>	<b>3.62</b>	<b>3.57</b>	<b>3.58</b>	<b>3.59</b>
Primer cuartil	3.51	3.35	3.32	3.26	3.19	3.32	3.35	3.40	3.20	3.30	3.39	3.36	3.41
Tercer cuartil	3.81	3.77	3.59	3.58	3.60	3.60	3.93	3.81	3.86	3.78	3.86	3.86	3.86
Mínimo	3.25	2.64	3.00	2.80	2.87	2.99	2.30	2.40	2.00	2.71	2.60	2.71	2.73
Máximo	4.49	4.10	4.02	3.99	3.81	4.30	5.48	4.67	4.06	4.12	4.21	4.10	4.22
Desviación estándar	0.27	0.32	0.23	0.27	0.24	0.25	0.50	0.48	0.47	0.36	0.40	0.34	0.35
<b>Inflación general para 2021 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.55	3.52	3.51	3.53	3.52	3.53	3.61	3.51	3.46	3.55	3.56	3.60	3.57
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.51</b>	<b>3.50</b>	<b>3.45</b>	<b>3.51</b>	<b>3.53</b>	<b>3.56</b>	<b>3.55</b>
Primer cuartil	3.47	3.40	3.31	3.40	3.38	3.40	3.40	3.40	3.31	3.40	3.42	3.41	3.40
Tercer cuartil	3.67	3.60	3.60	3.64	3.60	3.61	3.85	3.69	3.66	3.70	3.72	3.78	3.71
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.11	2.80	2.50	2.90	2.80	2.80	2.80
Máximo	4.18	4.18	4.15	4.15	4.20	4.40	4.50	4.20	4.30	4.20	4.40	4.40	4.23
Desviación estándar	0.26	0.25	0.25	0.23	0.28	0.30	0.35	0.30	0.35	0.27	0.34	0.34	0.33
<b>Inflación general para 2022 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	3.61	3.57	3.58	3.56	3.59	3.60	3.62	3.59	3.59	3.57
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>3.53</b>	<b>3.50</b>								
Primer cuartil	.	.	.	3.50	3.49	3.50	3.40	3.40	3.41	3.50	3.49	3.50	3.38
Tercer cuartil	.	.	.	3.68	3.67	3.63	3.60	3.61	3.61	3.61	3.60	3.62	3.63
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	4.50	4.40	4.70	4.40	5.80	6.40	5.30	5.70	5.50	5.50
Desviación estándar	.	.	.	0.33	0.30	0.34	0.31	0.50	0.61	0.42	0.49	0.46	0.46
<b>Inflación subyacente para 2020 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.40	3.35	3.40	3.41	3.48	3.47	3.61	3.32	3.44	3.50	3.72	3.87	3.90
<b>Mediana</b>	<b>3.40</b>	<b>3.38</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.34</b>	<b>3.50</b>	<b>3.59</b>	<b>3.73</b>	<b>3.92</b>	<b>3.92</b>
Primer cuartil	3.31	3.28	3.30	3.30	3.37	3.36	3.38	3.20	3.23	3.40	3.60	3.79	3.80
Tercer cuartil	3.50	3.49	3.54	3.54	3.60	3.60	3.65	3.49	3.68	3.69	3.87	3.99	4.00
Mínimo	2.38	2.49	2.95	3.00	3.00	3.00	2.97	2.54	2.40	2.20	3.14	3.30	3.30
Máximo	3.73	3.73	3.79	3.80	3.83	3.82	5.48	4.00	4.00	3.99	4.19	4.12	4.21
Desviación estándar	0.24	0.22	0.19	0.20	0.19	0.18	0.51	0.30	0.32	0.33	0.24	0.20	0.17
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>													
Media	3.41	3.37	3.40	3.44	3.46	3.47	3.56	3.37	3.35	3.40	3.37	3.43	3.41
<b>Mediana</b>	<b>3.41</b>	<b>3.37</b>	<b>3.40</b>	<b>3.44</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.54</b>	<b>3.35</b>	<b>3.30</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.45</b>	<b>3.43</b>
Primer cuartil	3.32	3.30	3.30	3.30	3.32	3.32	3.35	3.26	3.10	3.26	3.15	3.23	3.15
Tercer cuartil	3.52	3.53	3.54	3.56	3.62	3.58	3.70	3.49	3.52	3.57	3.55	3.60	3.60
Mínimo	2.58	2.63	2.95	3.00	2.89	3.10	2.90	3.00	2.77	2.87	2.61	2.90	2.78
Máximo	3.75	3.80	3.79	3.82	3.75	3.84	4.89	3.90	4.72	4.19	4.23	4.09	4.13
Desviación estándar	0.21	0.23	0.19	0.21	0.20	0.20	0.39	0.24	0.36	0.29	0.36	0.31	0.34
<b>Inflación subyacente para 2021 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.42	3.40	3.40	3.38	3.44	3.44	3.44	3.43	3.42	3.42	3.38	3.50	3.47
<b>Mediana</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.35</b>	<b>3.44</b>	<b>3.50</b>	<b>3.49</b>	<b>3.44</b>	<b>3.47</b>	<b>3.44</b>	<b>3.48</b>	<b>3.51</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	3.30	3.28	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.29	3.28	3.30	3.21	3.31	3.23
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.53	3.50	3.60	3.60	3.62	3.57	3.58	3.54	3.55	3.73	3.70
Mínimo	3.00	3.00	2.70	2.70	2.82	2.70	3.00	3.00	2.50	2.55	2.50	2.63	2.70
Máximo	4.10	4.00	4.00	4.00	3.90	3.83	4.30	4.20	4.15	4.22	4.22	4.20	4.22
Desviación estándar	0.21	0.22	0.24	0.23	0.23	0.23	0.34	0.26	0.32	0.30	0.39	0.36	0.38
<b>Inflación subyacente para 2022 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	3.45	3.47	3.45	3.44	3.48	3.47	3.50	3.47	3.49	3.45
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>3.40</b>	<b>3.45</b>	<b>3.50</b>	<b>3.45</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.48</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.33	3.32	3.31	3.31
Tercer cuartil	.	.	.	3.60	3.55	3.53	3.50	3.60	3.51	3.54	3.51	3.59	3.54
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	4.10	4.10	4.00	4.00	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20
Desviación estándar	.	.	.	0.23	0.25	0.22	0.22	0.23	0.23	0.26	0.27	0.28	0.29

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 2019 a septiembre de 2020**

Cifras en por ciento	2019								2020				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Infación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.53	3.53	3.54	3.53	3.56	3.55	3.57	3.54	3.53	3.57	3.55	3.58	3.57
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>												
Primer cuartil	3.44	3.46	3.50	3.45	3.50	3.50	3.50	3.40	3.44	3.48	3.48	3.50	3.47
Tercer cuartil	3.60	3.60	3.61	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.59	3.60	3.62	3.62	3.63
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.95	2.80	3.00	2.95	2.95	2.95
Máximo	4.25	4.20	4.20	4.20	4.60	4.60	4.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40
Desviación estándar	0.26	0.25	0.24	0.23	0.30	0.30	0.29	0.40	0.40	0.38	0.40	0.41	0.40
<b>Infación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	4.01	3.95	4.01	4.01	3.49	3.49	3.51	3.48	3.47	3.50	3.46	3.48	3.46
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>												
Primer cuartil	3.40	3.40	3.40	3.40	3.44	3.41	3.49	3.40	3.40	3.50	3.45	3.50	3.40
Tercer cuartil	3.60	3.58	3.60	3.60	3.52	3.55	3.58	3.50	3.55	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	20.10	20.10	20.20	20.20	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.95	4.00	4.00
Desviación estándar	2.90	2.74	2.87	2.87	0.24	0.24	0.22	0.22	0.22	0.18	0.22	0.22	0.24
<b>Infación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.45	3.44	3.46	3.45	3.49	3.46	3.46	3.46	3.45	3.51	3.49	3.54	3.52
<b>Mediana</b>	<b>3.47</b>	<b>3.46</b>	<b>3.47</b>	<b>3.46</b>	<b>3.50</b>								
Primer cuartil	3.30	3.31	3.32	3.31	3.40	3.38	3.32	3.39	3.31	3.40	3.40	3.43	3.44
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.52	3.52	3.55	3.52	3.52	3.53	3.55	3.58	3.60	3.60	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00	3.00	2.93	3.00	2.93
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.85	3.85	3.82	4.50	4.50	4.50	4.50
Desviación estándar	0.19	0.20	0.19	0.19	0.21	0.19	0.17	0.17	0.18	0.24	0.26	0.27	0.28
<b>Infación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.41	3.40	3.40	3.41	3.45	3.43	3.41	3.39	3.39	3.41	3.39	3.43	3.41
<b>Mediana</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>3.50</b>	<b>3.44</b>	<b>3.48</b>	<b>3.45</b>	<b>3.49</b>	<b>3.50</b>	<b>3.48</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	3.30	3.30	3.30	3.30	3.33	3.33	3.35	3.30	3.30	3.30	3.30	3.38	3.35
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.53	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mínimo	3.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	3.90	3.90	3.90	3.90	4.10	4.10	3.70	3.70	3.70	3.70	3.60	3.80	3.75
Desviación estándar	0.16	0.19	0.19	0.20	0.21	0.20	0.16	0.15	0.16	0.15	0.17	0.18	0.18

1/ De septiembre a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2023 y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2021-2024.

2/ De septiembre a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2024-2027 y a partir de enero de 2020 comprenden el periodo 2025-2028.

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2020**

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente
	2020								2021				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Expectativas de inflación mensual</b>													
Media	0.29	0.49	0.73	0.51	0.41	0.31	0.27	-0.17	-0.20	0.21	0.36	0.30	0.35
<b>Mediana</b>	<b>0.28</b>	<b>0.48</b>	<b>0.72</b>	<b>0.50</b>	<b>0.40</b>	<b>0.30</b>	<b>0.30</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.21</b>	<b>0.21</b>	<b>0.35</b>	<b>0.31</b>	<b>0.36</b>
Primer cuartil	0.26	0.45	0.70	0.46	0.36	0.27	0.24	-0.24	-0.30	0.17	0.30	0.22	0.30
Tercer cuartil	0.31	0.53	0.77	0.56	0.50	0.37	0.33	-0.07	-0.14	0.25	0.37	0.35	0.40
Mínimo	0.10	0.22	0.60	0.27	0.12	0.10	0.00	-0.70	-0.46	-0.05	0.18	0.13	0.10
Máximo	0.63	0.67	0.87	0.74	0.60	0.46	0.43	0.15	0.38	0.54	0.70	0.51	0.59
Desviación estándar	0.08	0.08	0.07	0.10	0.11	0.08	0.09	0.19	0.17	0.11	0.10	0.10	0.09

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2020 y septiembre de 2020**

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2020	12 Meses <sup>1/</sup>	2021	2022	2020	12 Meses <sup>1/</sup>	2021	2022
<b>Encuesta de agosto</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.19	0.00	0.00	0.00	0.20	0.40	0.00
2.1 a 2.5	0.19	0.74	1.11	2.17	0.20	2.80	2.20	1.90
2.6 a 3.0	1.30	8.70	11.30	12.13	1.80	13.76	13.80	8.14
3.1 a 3.5	20.93	29.52	37.81	37.65	22.40	41.36	37.64	40.14
3.6 a 4.0	49.63	37.07	34.96	34.13	49.84	31.16	32.72	31.52
4.1 a 4.5	25.00	18.41	10.93	8.04	21.16	8.32	10.44	15.14
4.6 a 5.0	2.78	3.33	2.04	1.74	4.40	2.20	2.40	2.90
5.1 a 5.5	0.19	0.37	0.37	2.39	0.20	0.20	0.40	0.24
5.6 a 6.0	0.00	1.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
mayor a 6.0	0.00	0.00	1.48	1.74	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>Encuesta de septiembre</b>								
menor a 0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.0 a 0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.6 a 1.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1 a 1.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.6 a 2.0	0.00	0.18	0.00	0.40	0.00	0.60	0.77	0.43
2.1 a 2.5	0.18	1.61	1.61	2.40	0.19	2.80	2.50	3.04
2.6 a 3.0	1.96	7.68	8.39	10.72	1.35	12.16	14.81	13.74
3.1 a 3.5	12.04	36.64	39.43	39.04	12.31	44.08	37.92	42.30
3.6 a 4.0	53.29	37.21	36.75	33.80	58.19	29.16	31.62	27.26
4.1 a 4.5	27.54	14.89	10.61	8.00	23.35	8.72	10.46	11.65
4.6 a 5.0	4.82	1.61	1.79	2.04	4.42	2.28	1.73	1.35
5.1 a 5.5	0.18	0.18	0.18	2.20	0.19	0.20	0.19	0.22
5.6 a 6.0	0.00	0.00	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
mayor a 6.0	0.00	0.00	0.00	1.40	0.00	0.00	0.00	0.00
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 2019 a septiembre de 2020

	2019							2020						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	
<b>Variación porcentual del PIB de 2020</b>														
Media	1.35	1.21	1.08	1.10	1.00	0.91	-3.99	-7.27	-8.16	-8.97	-10.02	-9.97	-9.82	
<b>Mediana</b>	<b>1.38</b>	<b>1.20</b>	<b>1.07</b>	<b>1.10</b>	<b>1.00</b>	<b>0.90</b>	<b>-3.50</b>	<b>-7.10</b>	<b>-7.99</b>	<b>-8.80</b>	<b>-9.90</b>	<b>-9.90</b>	<b>-9.80</b>	
Primer cuartil	1.20	1.00	1.00	1.00	0.90	0.80	-4.50	-7.98	-8.58	-9.60	-10.63	-10.50	-10.30	
Tercer cuartil	1.58	1.40	1.30	1.20	1.15	1.00	-3.00	-6.20	-7.40	-8.20	-9.28	-9.55	-9.40	
Mínimo	-0.40	-0.40	-0.50	0.27	0.20	0.20	-11.25	-12.00	-12.00	-12.00	-12.00	-11.50	-11.20	
Máximo	2.20	2.20	2.20	2.20	1.50	1.50	-1.61	-3.60	-6.00	-6.50	-8.40	-8.40	-8.30	
Desviación estándar	0.42	0.38	0.40	0.32	0.25	0.25	1.81	1.86	1.33	1.27	0.94	0.75	0.65	
<b>Variación porcentual del PIB de 2021</b>														
Media	1.79	1.76	1.80	1.79	1.64	1.60	1.88	2.52	2.51	2.79	2.88	3.01	3.26	
<b>Mediana</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.85</b>	<b>1.80</b>	<b>1.70</b>	<b>1.60</b>	<b>1.70</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>	<b>2.80</b>	<b>3.00</b>	<b>2.95</b>	<b>3.20</b>	
Primer cuartil	1.60	1.50	1.53	1.50	1.50	1.48	1.30	1.60	1.72	1.80	2.12	2.41	2.60	
Tercer cuartil	2.10	2.00	2.02	2.00	1.87	1.77	2.30	3.20	2.98	3.88	3.50	3.50	3.70	
Mínimo	-1.00	-1.00	0.30	0.30	1.00	0.96	-0.30	0.40	0.37	0.37	1.30	1.60	1.70	
Máximo	3.00	3.00	3.00	3.00	2.20	2.13	4.30	6.70	5.70	5.70	4.70	5.50	6.00	
Desviación estándar	0.74	0.67	0.50	0.48	0.32	0.31	1.00	1.41	1.34	1.33	0.90	0.90	0.98	
<b>Variación porcentual del PIB de 2022</b>														
Media	.	.	.	.	2.03	2.00	2.03	2.05	2.12	2.21	2.37	2.27	2.22	2.33
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>1.80</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.05</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.79	1.88
Tercer cuartil	.	.	.	.	2.20	2.15	2.20	2.20	2.27	2.50	2.95	2.93	2.55	2.63
Mínimo	.	.	.	.	1.49	1.02	1.15	1.40	0.90	0.90	0.90	0.90	1.37	1.10
Máximo	.	.	.	.	3.25	3.25	3.25	3.70	3.40	3.50	4.90	4.10	4.10	4.10
Desviación estándar	.	.	.	.	0.36	0.38	0.39	0.55	0.58	0.62	0.83	0.75	0.66	0.67
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>														
Media	2.02	2.05	2.10	2.05	2.15	2.10	2.07	1.98	2.00	1.95	1.94	1.88	1.95	
<b>Mediana</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>1.95</b>	<b>1.90</b>	<b>2.00</b>								
Primer cuartil	1.90	1.89	2.00	1.90	1.95	1.80	1.80	1.70	1.80	1.73	1.58	1.60	1.58	
Tercer cuartil	2.20	2.10	2.18	2.20	2.31	2.23	2.20	2.00	2.15	2.05	2.03	2.00	2.23	
Mínimo	1.10	1.50	1.50	1.10	1.60	1.70	1.40	1.20	1.20	1.10	1.00	1.00	1.20	
Máximo	2.90	3.50	3.50	2.80	3.00	3.00	3.50	3.25	2.80	3.00	3.00	3.00	3.00	
Desviación estándar	0.32	0.37	0.38	0.35	0.35	0.34	0.46	0.49	0.39	0.43	0.51	0.45	0.45	

1/ De septiembre a diciembre de 2019 corresponden al período 2020-2029 y a partir de enero de 2020 comprende el período 2021-2030.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020

	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	2020	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2020- III</b>														
Media	1.35	1.29	1.15	1.20	1.17	1.07	-4.36	-7.64	-9.33	-10.37	-11.79	-11.95	-11.24	
<b>Mediana</b>	<b>1.40</b>	<b>1.30</b>	<b>1.20</b>	<b>1.20</b>	<b>1.10</b>	<b>1.00</b>	<b>-4.00</b>	<b>-7.81</b>	<b>-8.90</b>	<b>-10.30</b>	<b>-11.71</b>	<b>-12.00</b>	<b>-11.20</b>	
Primer cuartil	1.09	1.04	0.86	0.89	0.89	0.88	-5.50	-9.78	-10.40	-11.68	-12.90	-13.10	-12.68	
Tercer cuartil	1.60	1.50	1.50	1.49	1.39	1.29	-3.04	-5.38	-8.10	-9.03	-10.73	-10.80	-10.05	
Mínimo	-0.30	-0.30	-0.30	0.40	0.50	0.50	-8.90	-13.59	-14.60	-14.60	-15.00	-15.00	-14.00	
Máximo	2.70	2.70	2.70	2.70	2.30	1.80	0.30	-1.90	-5.00	-6.50	-7.70	-7.90	-8.20	
Desviación estándar	0.49	0.47	0.52	0.43	0.39	0.33	2.05	3.09	2.13	1.81	1.68	1.69	1.59	
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2020- IV</b>														
Media	1.27	1.19	1.16	1.22	1.25	1.21	-2.54	-4.54	-5.74	-6.08	-7.12	-7.90	-7.96	
<b>Mediana</b>	<b>1.35</b>	<b>1.27</b>	<b>1.20</b>	<b>1.20</b>	<b>1.18</b>	<b>-2.40</b>	<b>-4.70</b>	<b>-5.40</b>	<b>-5.68</b>	<b>-7.15</b>	<b>-8.31</b>	<b>-7.90</b>		
Primer cuartil	1.00	1.00	0.96	1.03	0.91	1.00	-3.90	-6.70	-7.90	-7.55	-9.58	-9.65	-9.23	
Tercer cuartil	1.70	1.55	1.40	1.49	1.50	1.48	-1.40	-2.48	-4.00	-4.42	-5.45	-6.05	-6.90	
Mínimo	-0.90	-0.90	-0.80	0.00	0.00	0.40	-8.80	-12.47	-14.20	-12.70	-12.69	-11.30	-11.10	
Máximo	2.60	2.40	2.40	2.40	2.48	2.57	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	-4.00	-4.30	
Desviación estándar	0.75	0.63	0.58	0.47	0.57	0.47	2.87	3.37	3.48	3.05	3.20	2.09	1.68	
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2021- I</b>														
Media	.	.	.	.	1.44	1.42	1.37	-0.65	-1.85	-2.43	-2.52	-3.13	-3.10	-3.61
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	<b>1.48</b>	<b>1.30</b>	<b>1.30</b>	<b>0.50</b>	<b>-1.00</b>	<b>-1.65</b>	<b>-1.60</b>	<b>-2.65</b>	<b>-3.65</b>	<b>-5.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	1.30	1.14	1.05	-2.70	-4.85	-4.65	-5.00	-6.13	-6.05	-6.10
Tercer cuartil	.	.	.	.	1.69	1.63	1.64	1.40	1.15	0.23	0.30	0.23	0.37	0.10
Mínimo	.	.	.	.	0.00	0.20	0.10	-7.50	-10.43	-10.90	-9.44	-9.20	-9.20	-9.18
Máximo	.	.	.	.	2.37	2.37	2.45	3.70	3.10	2.70	2.50	2.30	2.30	1.81
Desviación estándar	.	.	.	.	0.51	0.51	0.49	2.67	3.70	3.64	3.44	3.66	3.43	3.44
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2021- II</b>														
Media	.	.	.	.	1.67	1.61	1.53	2.97	5.91	6.29	6.94	8.80	9.31	10.48
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	<b>1.71</b>	<b>1.70</b>	<b>1.60</b>	<b>2.51</b>	<b>4.80</b>	<b>4.87</b>	<b>5.80</b>	<b>8.30</b>	<b>8.10</b>	<b>10.10</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	1.59	1.50	1.35	1.50	2.49	3.02	3.38	4.79	5.04	6.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	1.90	1.80	1.80	3.51	7.45	7.95	8.93	12.95	14.20	14.80
Mínimo	.	.	.	.	0.20	0.20	0.20	0.20	1.30	0.90	1.60	1.60	1.80	2.37
Máximo	.	.	.	.	2.10	2.50	2.21	13.30	20.00	21.00	20.00	18.00	18.30	17.18
Desviación estándar	.	.	.	.	0.39	0.44	0.40	2.51	4.63	5.15	4.84	5.18	5.32	4.76
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2021- III</b>														
Media	.	.	.	.	1.80	1.68	1.66	2.85	3.87	3.86	3.73	4.14	4.10	4.47
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	<b>1.85</b>	<b>1.70</b>	<b>1.60</b>	<b>2.09</b>	<b>3.00</b>	<b>3.70</b>	<b>3.40</b>	<b>3.73</b>	<b>3.50</b>	<b>3.80</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	1.60	1.40	1.40	1.40	2.05	2.30	2.20	2.48	2.35	3.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	2.09	2.00	1.91	3.70	4.45	4.55	5.00	5.59	5.54	5.96
Mínimo	.	.	.	.	0.50	1.12	1.01	0.90	1.00	1.50	1.41	1.30	1.30	1.60
Máximo	.	.	.	.	2.90	2.30	2.60	9.90	10.99	9.51	8.00	7.70	8.30	9.60
Desviación estándar	.	.	.	.	0.48	0.35	0.39	2.04	2.60	1.91	1.66	1.86	1.99	1.97
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2021- IV</b>														
Media	.	.	.	.	2.00	1.73	1.69	2.57	2.79	2.78	2.76	2.89	2.71	2.88
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	<b>2.05</b>	<b>1.70</b>	<b>1.64</b>	<b>1.90</b>	<b>2.30</b>	<b>2.50</b>	<b>2.85</b>	<b>2.47</b>	<b>2.41</b>	<b>2.41</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	1.62	1.41	1.40	1.46	1.90	1.85	1.80	1.45	1.55	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	2.28	2.03	2.05	3.04	3.60	3.33	3.40	3.78	3.55	4.00
Mínimo	.	.	.	.	0.20	0.94	0.52	0.25	-0.60	0.00	0.00	-1.00	0.00	
Máximo	.	.	.	.	3.80	3.50	2.90	10.50	10.28	9.46	6.40	7.59	7.40	6.90
Desviación estándar	.	.	.	.	0.75	0.52	0.48	2.12	2.05	1.92	1.58	1.94	1.83	1.74

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020

	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	2020	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2020- III</b>														
Media	0.34	0.28	0.36	0.31	0.41	0.38	0.95	4.51	3.99	5.54	7.62	6.89	8.32	
<b>Mediana</b>	<b>0.35</b>	<b>0.30</b>	<b>0.30</b>	<b>0.30</b>	<b>0.39</b>	<b>0.36</b>	<b>0.10</b>	<b>4.90</b>	<b>5.13</b>	<b>5.90</b>	<b>7.15</b>	<b>7.15</b>	<b>8.98</b>	
Primer cuartil	0.24	0.10	0.25	0.20	0.29	0.25	-1.10	-0.50	-0.43	0.25	5.74	5.43	7.00	
Tercer cuartil	0.40	0.40	0.40	0.41	0.50	0.50	2.05	6.25	6.25	8.75	10.92	9.14	10.10	
Mínimo	-0.01	-0.40	-0.44	-0.44	-0.44	0.04	-4.30	-3.66	-7.60	-8.00	-1.00	-1.00	-1.00	
Máximo	1.20	0.80	1.20	0.80	1.15	0.89	11.90	22.10	15.70	20.10	14.35	13.40	12.60	
Desviación estándar	0.25	0.26	0.32	0.23	0.30	0.20	3.55	6.06	5.39	6.96	4.29	3.35	2.82	
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2020- IV</b>														
Media	0.33	0.35	0.37	0.37	0.35	0.34	0.81	2.62	2.69	2.35	3.52	3.43	2.75	
<b>Mediana</b>	<b>0.39</b>	<b>0.39</b>	<b>0.40</b>	<b>0.40</b>	<b>0.39</b>	<b>0.38</b>	<b>0.61</b>	<b>1.80</b>	<b>1.81</b>	<b>2.50</b>	<b>3.30</b>	<b>3.24</b>	<b>2.75</b>	
Primer cuartil	0.27	0.27	0.30	0.30	0.20	0.25	0.25	0.78	0.45	0.50	1.58	1.69	1.68	
Tercer cuartil	0.50	0.50	0.50	0.50	0.40	0.45	1.17	4.50	3.48	4.36	4.60	4.57	3.38	
Mínimo	-0.20	-0.15	-0.32	-0.32	-0.30	-0.30	-1.70	-1.00	-1.40	-4.00	-0.20	-0.50	-0.20	
Máximo	0.62	0.96	0.74	0.90	1.10	0.82	3.40	7.80	14.70	7.70	8.97	8.97	8.00	
Desviación estándar	0.22	0.23	0.23	0.25	0.30	0.23	1.20	2.54	3.44	3.12	2.68	2.54	1.76	
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2021- I</b>														
Media	.	.	.	0.63	0.66	0.46	0.75	0.86	1.15	0.98	1.62	1.73	1.53	
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.56</b>	<b>0.99</b>	<b>0.90</b>	<b>1.05</b>	<b>1.30</b>	<b>1.40</b>	<b>1.05</b>	
Primer cuartil	.	.	.	0.45	0.43	0.42	0.40	0.40	0.45	0.30	0.86	0.70	0.70	
Tercer cuartil	.	.	.	0.67	0.67	0.53	1.49	1.60	1.60	1.48	1.85	2.10	2.07	
Mínimo	.	.	.	0.20	0.30	-0.20	-2.70	-3.20	0.00	-0.80	0.00	0.00	0.10	
Máximo	.	.	.	1.50	1.70	1.10	2.00	3.18	4.60	3.25	7.94	7.94	7.36	
Desviación estándar	.	.	.	0.33	0.42	0.25	1.02	1.41	1.06	0.95	1.73	1.77	1.51	
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2021- II</b>														
Media	.	.	.	0.40	0.33	0.28	0.58	0.14	-0.06	0.95	1.21	1.16	0.91	
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>0.43</b>	<b>0.40</b>	<b>0.35</b>	<b>0.59</b>	<b>0.90</b>	<b>0.63</b>	<b>0.71</b>	<b>0.60</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	
Primer cuartil	.	.	.	0.30	0.29	0.30	0.39	0.59	0.41	0.40	0.21	0.17	0.21	
Tercer cuartil	.	.	.	0.56	0.50	0.50	1.10	1.21	1.00	1.20	1.30	1.30	1.68	
Mínimo	.	.	.	-0.90	-1.60	-1.50	-4.40	-11.30	-13.34	-1.00	-0.25	-7.22	-4.70	
Máximo	.	.	.	1.10	1.70	0.60	5.36	4.21	4.08	3.24	11.19	11.19	7.77	
Desviación estándar	.	.	.	0.42	0.57	0.48	1.79	3.58	3.58	1.01	2.49	3.34	2.07	
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2021- III</b>														
Media	.	.	.	0.55	0.52	0.53	1.13	1.72	1.19	0.61	0.61	0.36	0.36	
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>0.58</b>	<b>0.40</b>	<b>0.50</b>	<b>0.69</b>	<b>0.80</b>	<b>0.69</b>	<b>0.53</b>	<b>0.50</b>	<b>0.40</b>	<b>0.50</b>	
Primer cuartil	.	.	.	0.40	0.31	0.35	0.45	0.40	0.30	0.30	0.25	-0.10	0.17	
Tercer cuartil	.	.	.	0.66	0.54	0.60	1.30	1.50	1.50	1.25	1.20	0.85	1.20	
Mínimo	.	.	.	-0.24	-0.24	0.20	0.30	0.20	-1.30	-2.34	-3.81	-3.81	-5.65	
Máximo	.	.	.	1.40	1.90	1.70	5.30	11.77	7.08	2.10	4.03	5.09	5.97	
Desviación estándar	.	.	.	0.35	0.49	0.33	1.22	2.83	1.74	0.94	1.42	1.76	2.30	
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2021- IV</b>														
Media	.	.	.	0.57	0.51	0.45	0.86	1.33	1.31	0.91	0.46	0.35	0.49	
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>0.58</b>	<b>0.42</b>	<b>0.45</b>	<b>0.60</b>	<b>0.70</b>	<b>0.60</b>	<b>0.78</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.40</b>	
Primer cuartil	.	.	.	0.47	0.25	0.35	0.45	0.35	0.30	0.30	0.15	0.05	0.13	
Tercer cuartil	.	.	.	0.72	0.58	0.55	0.80	1.20	1.35	1.15	1.00	0.95	0.87	
Mínimo	.	.	.	0.20	0.19	0.19	0.20	0.12	-0.10	0.04	-2.74	-2.74	-1.83	
Máximo	.	.	.	0.90	2.20	0.67	3.70	7.80	10.62	3.17	1.61	1.95	4.00	
Desviación estándar	.	.	.	0.21	0.44	0.14	0.82	1.92	2.21	0.86	0.91	0.97	1.06	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020

	2019								2020				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Probabilidad de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo</b>													
Por ciento													
<b>2020-III respecto a 2020-II</b>													
Media	19.27	27.30	23.94	22.06	19.88	25.06	50.39	35.42	43.61	32.65	28.97	15.94	10.53
<b>Mediana</b>	<b>19.00</b>	<b>22.50</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>22.50</b>	<b>49.50</b>	<b>30.00</b>	<b>50.00</b>	<b>15.00</b>	<b>20.00</b>	<b>10.00</b>	<b>1.00</b>
Primer cuartil	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	30.00	12.50	10.00	10.00	10.00	1.00	0.01
Tercer cuartil	25.00	40.00	35.00	31.25	20.00	40.25	67.50	59.00	68.75	50.00	40.00	18.75	10.00
Mínimo	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	65.00	70.00	65.00	65.00	50.00	50.00	100.00	80.00	90.00	90.00	95.00	100.00	85.00
Desviación estándar	16.89	20.38	16.02	16.72	13.17	16.70	28.66	26.19	33.16	30.42	28.27	25.32	21.50
<b>2020-IV respecto a 2020-III</b>													
Media	.	.	22.47	22.50	20.50	25.13	33.17	30.74	35.76	29.25	31.19	29.11	22.94
<b>Mediana</b>	.	.	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>19.00</b>	<b>20.00</b>	<b>30.00</b>	<b>39.00</b>	<b>30.00</b>	<b>27.50</b>	<b>25.00</b>	<b>22.50</b>	<b>20.00</b>
Primer cuartil	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	22.50	17.50	20.00	10.00	17.50	16.25	10.00
Tercer cuartil	.	.	30.00	30.00	22.50	37.75	40.00	40.00	40.00	40.00	39.25	37.50	30.00
Mínimo	.	.	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	5.00	0.00	2.00	5.00	0.00
Máximo	.	.	70.00	70.00	70.00	70.00	65.00	65.00	90.00	80.00	95.00	90.00	70.00
Desviación estándar	.	.	16.32	18.62	16.63	19.48	15.83	17.94	26.71	21.49	25.83	22.23	17.05
<b>2021-I respecto a 2020-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	16.08	30.89	26.72	31.82	27.81	30.53	29.06	23.63
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	<b>10.00</b>	<b>30.00</b>	<b>27.50</b>	<b>30.00</b>	<b>27.50</b>	<b>30.00</b>	<b>30.00</b>	<b>20.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	10.00	20.00	12.50	20.00	13.75	15.00	20.00	13.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	20.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	28.75
Mínimo	.	.	.	.	.	0.00	5.00	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	43.00	80.00	60.00	80.00	60.00	80.00	70.00	50.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	13.12	18.90	17.57	19.99	16.12	21.40	19.13	15.04
<b>2021-II respecto a 2021-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	28.29	24.44	23.93	30.24	26.75
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>30.00</b>	<b>25.00</b>	<b>30.00</b>	<b>30.00</b>	<b>22.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.75	15.00	20.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	40.00	30.00	30.00	45.00	33.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	60.00	60.00	50.00	60.00	70.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	19.92	15.20	14.83	19.02	20.27
<b>2021-III respecto a 2021-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	28.53	23.94
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>30.00</b>	<b>20.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	13.75
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	40.00	32.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	0.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	65.00	60.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	18.09	17.07

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2020 y septiembre de**

---

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

Por ciento

	<b>Probabilidad para año 2020</b>		<b>Probabilidad para año 2021</b>	
	<b>Encuesta de agosto</b>	<b>Encuesta de septiembre</b>	<b>Encuesta de agosto</b>	<b>Encuesta de septiembre</b>
Mayor a 6.0	0.00	0.00	0.38	0.18
5.5 a 5.9	0.00	0.00	0.77	0.71
5.0 a 5.4	0.00	0.00	2.50	2.68
4.5 a 4.9	0.00	0.00	2.31	2.86
4.0 a 4.4	0.00	0.00	6.73	7.86
3.5 a 3.9	0.00	0.00	15.38	24.29
3.0 a 3.4	0.00	0.00	18.27	24.07
2.5 a 2.9	0.00	0.00	22.69	15.21
2.0 a 2.4	0.00	0.00	15.77	13.75
1.5 a 1.9	0.00	0.00	7.88	6.43
1.0 a 1.4	0.00	0.00	5.19	1.07
0.5 a 0.9	0.00	0.00	1.35	0.36
0.0 a 0.4	0.00	0.00	0.31	0.29
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.27	0.25
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.19	0.00
-1.0 a -1.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-1.5 a -1.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.0 a -2.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-2.5 a -2.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.0 a -3.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-3.5 a -3.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.0 a -4.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-4.5 a -4.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.0 a -5.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-5.5 a -5.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-6.0 a -6.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-6.5 a -6.9	0.00	0.00	0.00	0.00
-7.0 a -7.4	0.38	0.54	0.00	0.00
-7.5 a -7.9	1.15	0.89	0.00	0.00
-8.0 a -8.4	2.69	4.46	0.00	0.00
-8.5 a -8.9	7.31	8.04	0.00	0.00
-9.0 a -9.4	10.38	15.36	0.00	0.00
-9.5 a -9.9	19.62	23.00	0.00	0.00
-10.0 a -10.4	24.62	26.46	0.00	0.00
-10.5 a -10.9	16.35	12.50	0.00	0.00
-11.0 a -11.4	10.46	5.89	0.00	0.00
-11.5 a -11.9	6.04	2.64	0.00	0.00
Menor a -12	1.00	0.21	0.00	0.00
Suma	100	.	100	100

Nota: Para la encuesta de abril se añadieron nuevos intervalos en la cola izquierda de la distribución de probabilidad del PIB para 2020. En la encuesta de marzo, el intervalo mínimo era el de "menor a -6.0%".

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020**

<b>Cifras en por ciento</b>	<b>2019</b>						<b>2020</b>						
	<b>sep</b>	<b>oct</b>	<b>nov</b>	<b>dic</b>	<b>ene</b>	<b>feb</b>	<b>mar</b>	<b>abr</b>	<b>may</b>	<b>jun</b>	<b>jul</b>	<b>ago</b>	<b>sep</b>
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2020-IV</b>													
Media	6.83	6.68	6.57	6.53	6.52	6.42	5.60	4.82	4.49	4.44	4.33	4.20	4.11
<b>Mediana</b>	<b>7.00</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>5.50</b>	<b>5.00</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>
Primer cuartil	6.50	6.25	6.25	6.31	6.50	6.25	5.00	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	7.25	7.00	6.75	6.75	6.63	6.50	6.00	5.25	4.94	4.75	4.69	4.50	4.25
Mínimo	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	4.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.75
Máximo	7.50	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	6.50	5.50	5.25	5.00	5.00	4.75	4.25
Desviación estándar	0.46	0.45	0.36	0.32	0.26	0.21	0.60	0.63	0.57	0.51	0.50	0.33	0.15
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-I</b>													
Media	6.73	6.57	6.48	6.44	6.41	6.30	5.52	4.75	4.44	4.36	4.29	4.12	4.05
<b>Mediana</b>	<b>6.75</b>	<b>6.63</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>6.25</b>	<b>5.50</b>	<b>4.75</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.25</b>	<b>4.00</b>
Primer cuartil	6.31	6.25	6.19	6.25	6.25	6.25	5.00	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	7.00	7.00	6.75	6.69	6.50	6.50	6.00	5.00	4.75	4.56	4.75	4.50	4.25
Mínimo	6.00	5.50	5.50	5.75	5.50	5.50	4.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25
Máximo	7.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	6.25	5.50	5.25	5.00	5.25	4.50	4.25
Desviación estándar	0.50	0.52	0.43	0.33	0.31	0.30	0.56	0.64	0.59	0.55	0.58	0.42	0.24
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-II</b>													
Media	6.66	6.47	6.40	6.38	6.32	6.21	5.47	4.75	4.45	4.37	4.29	4.15	4.05
<b>Mediana</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>6.25</b>	<b>6.25</b>	<b>5.50</b>	<b>4.75</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.25</b>	<b>4.13</b>
Primer cuartil	6.31	6.25	6.19	6.25	6.25	6.00	5.00	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	7.00	6.94	6.75	6.50	6.50	6.50	6.00	5.25	4.75	4.56	4.50	4.50	4.25
Mínimo	5.75	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	4.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	7.50	7.25	7.25	7.20	7.00	7.00	6.25	5.50	5.50	5.00	5.25	4.50	4.50
Desviación estándar	0.52	0.53	0.46	0.41	0.36	0.33	0.51	0.64	0.60	0.54	0.56	0.43	0.30
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-III</b>													
Media	6.62	6.40	6.32	6.30	6.28	6.16	5.48	4.81	4.47	4.37	4.33	4.19	4.07
<b>Mediana</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>	<b>6.38</b>	<b>6.25</b>	<b>6.25</b>	<b>6.25</b>	<b>5.50</b>	<b>5.00</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.25</b>	<b>4.13</b>
Primer cuartil	6.25	6.00	6.00	6.06	6.19	6.00	5.00	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	7.00	6.75	6.56	6.50	6.50	6.25	6.00	5.25	4.75	4.56	4.75	4.50	4.25
Mínimo	5.50	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50	4.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	7.50	7.25	7.20	7.00	7.00	7.00	6.25	5.50	5.50	5.00	5.25	5.00	5.00
Desviación estándar	0.53	0.56	0.49	0.43	0.37	0.34	0.50	0.56	0.61	0.55	0.58	0.49	0.35
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-IV</b>													
Media	.	6.35	6.28	6.26	6.22	6.15	5.48	4.94	4.54	4.42	4.39	4.24	4.09
<b>Mediana</b>	.	<b>6.38</b>	<b>6.25</b>	<b>6.25</b>	<b>6.25</b>	<b>6.00</b>	<b>5.50</b>	<b>5.00</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.25</b>	<b>4.00</b>
Primer cuartil	.	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.00	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	6.75	6.56	6.50	6.50	6.25	6.00	5.50	5.00	4.75	4.50	4.25	4.25
Mínimo	.	5.00	5.50	5.50	5.25	5.50	4.50	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	7.25	7.20	7.25	7.00	7.00	6.25	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25
Desviación estándar	.	0.55	0.50	0.44	0.37	0.35	0.49	0.56	0.64	0.60	0.59	0.56	0.43
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	5.59	5.14	4.82	4.54	4.55	4.43	4.22
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	<b>5.50</b>	<b>5.00</b>	<b>4.75</b>	<b>4.50</b>	<b>4.75</b>	<b>4.50</b>	<b>4.25</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	5.00	4.50	4.50	4.25	4.19	4.00	4.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	6.00	5.56	5.25	4.75	4.75	4.75	4.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	4.50	4.00	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	6.50	6.50	6.25	6.00	6.00	6.00	5.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.56	0.67	0.67	0.66	0.60	0.61	0.52
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	5.24	4.99	4.72	4.75	4.58	4.39	.
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>4.50</b>	<b>4.75</b>	<b>4.50</b>	<b>4.25</b>	.
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.50	4.50	4.38	4.44	4.25	4.25	.
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	5.75	5.25	5.00	5.00	5.00	4.75	.
Mínimo	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	3.50	3.00	3.00	3.00	.
Máximo	.	.	.	.	.	.	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.75	0.75	0.67	0.66	0.70	0.64	.
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.90	4.74	4.54	
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>5.00</b>	<b>4.63</b>	<b>4.50</b>	
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.69	4.44	4.25	
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.25	5.00	5.00	
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3.00	3.00	3.00	
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.75	7.00	6.25	
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.75	0.83	0.73	

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2020**

---

	2020		2021			2022		
	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim
<b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b>								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	0	0	3	6	13	32	40	52
Igual a la tasa objetivo actual	52	47	47	44	31	28	36	24
Por debajo de la tasa objetivo actual	48	53	50	50	56	40	24	24
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 2019 a septiembre de 2020**

Cifras en por ciento	2019								2020				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2020</b>													
Media	6.88	6.70	6.63	6.56	6.51	6.45	5.70	4.95	4.58	4.39	4.32	4.21	4.12
<b>Mediana</b>	<b>7.00</b>	<b>6.75</b>	<b>6.55</b>	<b>6.60</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>5.82</b>	<b>4.94</b>	<b>4.60</b>	<b>4.50</b>	<b>4.45</b>	<b>4.23</b>	<b>4.15</b>
Primer cuartil	6.50	6.49	6.42	6.36	6.33	6.30	5.19	4.75	4.50	4.47	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	7.25	7.00	6.80	6.75	6.60	6.50	6.15	5.29	5.00	4.59	4.50	4.38	4.20
Mínimo	5.99	5.92	5.97	5.97	5.97	5.97	4.50	3.15	2.90	2.80	2.90	3.05	3.72
Máximo	8.00	7.80	7.60	7.50	7.14	7.00	7.00	6.00	5.20	5.00	5.20	5.20	4.50
Desviación estándar	0.48	0.46	0.43	0.39	0.31	0.23	0.65	0.56	0.55	0.53	0.49	0.35	0.16
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2021</b>													
Media	6.66	6.49	6.43	6.42	6.27	6.20	5.65	5.16	4.77	4.48	4.46	4.38	4.21
<b>Mediana</b>	<b>6.78</b>	<b>6.50</b>	<b>6.40</b>	<b>6.33</b>	<b>6.29</b>	<b>6.21</b>	<b>5.70</b>	<b>5.20</b>	<b>4.70</b>	<b>4.54</b>	<b>4.49</b>	<b>4.33</b>	<b>4.20</b>
Primer cuartil	6.28	6.29	6.12	6.10	6.00	6.00	5.08	4.75	4.50	4.29	4.02	4.02	4.00
Tercer cuartil	7.08	6.76	6.85	6.75	6.50	6.37	6.16	5.50	5.10	4.94	4.91	4.62	4.35
Mínimo	5.47	5.48	5.47	5.47	5.49	5.49	4.50	4.15	3.10	2.80	2.96	2.96	2.97
Máximo	7.50	7.10	7.45	7.50	7.50	7.20	6.54	6.23	6.33	5.50	5.80	5.80	5.30
Desviación estándar	0.52	0.44	0.52	0.54	0.43	0.32	0.62	0.53	0.73	0.64	0.56	0.61	0.47
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2022</b>													
Media	.	.	.	6.42	6.30	6.33	5.91	5.54	5.39	5.23	5.06	5.01	4.71
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>6.50</b>	<b>6.39</b>	<b>6.25</b>	<b>5.99</b>	<b>5.53</b>	<b>5.10</b>	<b>5.01</b>	<b>5.00</b>	<b>4.87</b>	<b>4.62</b>
Primer cuartil	.	.	.	6.00	5.99	6.00	5.47	4.90	4.70	4.50	4.50	4.50	4.20
Tercer cuartil	.	.	.	6.77	6.51	6.51	6.25	6.00	6.00	5.73	5.79	5.00	
Mínimo	.	.	.	5.47	5.00	5.48	4.50	4.00	4.00	3.80	3.00	3.00	2.97
Máximo	.	.	.	7.50	7.20	7.20	7.05	7.50	7.04	7.20	7.20	7.50	7.50
Desviación estándar	.	.	.	0.56	0.56	0.46	0.73	0.90	0.94	0.92	0.95	1.03	0.92
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2020</b>													
Media	7.11	7.00	7.04	6.96	6.82	6.79	7.20	6.75	6.36	6.17	5.85	5.74	5.73
<b>Mediana</b>	<b>6.92</b>	<b>6.95</b>	<b>7.00</b>	<b>6.80</b>	<b>6.82</b>	<b>6.75</b>	<b>7.43</b>	<b>6.70</b>	<b>6.00</b>	<b>6.00</b>	<b>5.79</b>	<b>5.80</b>	<b>5.70</b>
Primer cuartil	6.74	6.70	6.60	6.70	6.70	6.68	6.75	6.00	5.94	5.88	5.50	5.52	5.60
Tercer cuartil	7.30	7.31	7.40	7.21	7.00	6.93	7.88	7.35	6.80	6.30	6.05	5.98	6.00
Mínimo	6.25	6.10	6.00	6.30	5.85	6.35	5.00	5.00	3.50	5.05	4.00	4.00	4.00
Máximo	8.53	8.30	8.30	7.90	7.42	7.35	8.59	8.10	8.38	8.10	7.61	6.50	6.80
Desviación estándar	0.60	0.55	0.55	0.41	0.35	0.26	0.89	0.80	1.03	0.64	0.68	0.49	0.50
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2021</b>													
Media	7.04	6.94	6.91	6.86	6.77	6.77	7.09	6.85	6.49	6.47	6.19	6.12	6.09
<b>Mediana</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>6.80</b>	<b>6.75</b>	<b>6.84</b>	<b>6.83</b>	<b>7.00</b>	<b>6.90</b>	<b>6.50</b>	<b>6.45</b>	<b>6.25</b>	<b>6.21</b>	<b>6.14</b>
Primer cuartil	6.55	6.58	6.48	6.50	6.50	6.50	6.85	6.25	6.00	5.97	5.99	5.96	5.88
Tercer cuartil	7.50	7.46	7.50	7.27	7.10	7.08	7.50	7.30	7.30	6.81	6.58	6.50	6.39
Mínimo	5.75	5.60	5.60	5.90	5.35	5.70	5.00	5.00	3.50	4.90	4.00	4.00	4.00
Máximo	8.50	8.50	8.50	8.00	7.65	7.33	8.49	8.31	8.20	8.20	7.57	7.40	7.60
Desviación estándar	0.70	0.68	0.76	0.54	0.54	0.42	0.83	0.85	1.07	0.74	0.81	0.70	0.72
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2022</b>													
Media	.	.	.	6.89	6.94	7.04	7.13	7.08	6.83	6.91	6.78	6.68	6.62
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>6.79</b>	<b>6.91</b>	<b>7.00</b>	<b>7.44</b>	<b>7.05</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>6.50</b>	<b>6.56</b>	<b>6.42</b>
Primer cuartil	.	.	.	6.50	6.65	6.50	6.58	6.50	6.06	6.14	6.25	6.29	6.14
Tercer cuartil	.	.	.	7.29	7.35	7.50	7.70	7.74	7.80	7.50	7.51	7.13	7.15
Mínimo	.	.	.	5.60	4.85	6.20	5.00	5.00	5.00	4.85	4.85	5.00	4.85
Máximo	.	.	.	8.40	8.40	8.40	8.40	8.50	8.40	8.64	8.64	8.64	8.64
Desviación estándar	.	.	.	0.72	0.77	0.59	0.83	0.99	1.11	1.01	1.10	0.97	0.94

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020**

	2019							2020					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2020</b>													
Media	20.36	20.17	20.09	20.10	19.68	19.57	22.27	23.36	23.30	22.78	22.69	22.61	22.14
<b>Mediana</b>	<b>20.32</b>	<b>20.10</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>19.66</b>	<b>19.50</b>	<b>21.95</b>	<b>23.05</b>	<b>23.02</b>	<b>22.66</b>	<b>22.65</b>	<b>22.60</b>	<b>22.00</b>
Primer cuartil	19.96	19.83	19.80	19.80	19.25	19.25	21.12	22.50	22.51	22.50	22.33	22.00	21.55
Tercer cuartil	20.73	20.50	20.39	20.43	20.00	19.85	23.00	24.31	24.00	23.25	23.00	23.00	22.65
Mínimo	18.76	18.76	18.80	18.80	18.50	18.50	19.80	20.84	20.84	20.84	21.37	21.37	20.75
Máximo	21.50	21.36	21.31	21.30	21.20	21.20	26.25	26.25	26.25	24.29	24.33	24.22	23.86
Desviación estándar	0.64	0.62	0.58	0.54	0.66	0.62	1.63	1.24	1.13	0.80	0.74	0.74	0.72
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2021</b>													
Media	20.62	20.48	20.46	20.46	20.14	20.00	21.96	23.03	23.00	22.78	22.68	22.71	22.33
<b>Mediana</b>	<b>20.80</b>	<b>20.67</b>	<b>20.40</b>	<b>20.41</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>21.70</b>	<b>22.39</b>	<b>22.70</b>	<b>22.50</b>	<b>22.50</b>	<b>22.50</b>	<b>22.25</b>
Primer cuartil	19.80	19.85	19.90	19.99	19.64	19.45	20.60	22.00	22.00	22.00	22.01	22.00	21.71
Tercer cuartil	21.20	21.00	21.01	21.00	21.00	20.47	22.87	24.48	24.15	23.50	23.48	23.20	23.00
Mínimo	19.18	18.25	19.10	19.10	18.67	18.65	19.61	20.18	20.18	20.18	20.53	20.53	20.53
Máximo	22.00	21.90	22.00	22.00	21.50	21.32	25.50	25.68	25.80	25.75	25.21	25.21	24.53
Desviación estándar	0.82	0.91	0.82	0.75	0.80	0.75	1.66	1.61	1.56	1.27	1.21	1.19	1.00
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2022</b>													
Media	.	.	.	20.48	20.17	20.27	21.85	22.92	23.11	22.65	22.69	22.83	22.53
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>20.35</b>	<b>20.09</b>	<b>20.09</b>	<b>21.50</b>	<b>22.50</b>	<b>22.65</b>	<b>22.50</b>	<b>22.50</b>	<b>22.58</b>	<b>22.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	19.81	19.60	19.62	20.80	21.93	21.95	21.79	22.00	22.00	22.00
Tercer cuartil	.	.	.	20.85	20.83	21.00	22.66	24.68	24.18	23.19	23.56	23.30	23.50
Mínimo	.	.	.	19.17	18.00	18.56	19.00	20.00	20.05	20.03	20.03	20.49	20.49
Máximo	.	.	.	22.35	22.67	22.67	25.00	26.00	26.00	27.16	25.73	26.00	25.00
Desviación estándar	.	.	.	0.91	1.20	1.11	1.75	1.96	1.75	1.77	1.51	1.39	1.10

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2020**

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	2021	may	jun	jul	ago
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	21.76	22.12	22.12	22.14	22.02	22.05	22.16	22.18	22.15	22.23	22.21	22.16	22.27
<b>Mediana</b>	<b>21.68</b>	<b>22.00</b>	<b>21.99</b>	<b>22.00</b>	<b>22.00</b>	<b>22.00</b>	<b>22.20</b>	<b>22.26</b>	<b>22.29</b>	<b>22.32</b>	<b>22.35</b>	<b>22.20</b>	<b>22.23</b>
Primer cuartil	21.55	21.83	21.69	21.55	21.50	21.60	21.60	21.69	21.71	21.65	21.71	21.62	21.75
Tercer cuartil	21.88	22.41	22.62	22.65	22.38	22.50	22.66	22.60	22.50	22.70	22.61	22.80	22.80
Mínimo	21.25	21.20	20.80	20.75	20.50	20.40	20.10	20.00	20.50	20.66	20.61	20.30	20.00
Máximo	22.45	24.10	23.47	23.86	23.94	24.05	24.21	24.16	24.01	24.04	24.05	24.14	24.44
Desviación estándar	0.30	0.54	0.61	0.72	0.75	0.78	0.87	0.92	0.80	0.74	0.72	0.82	0.92

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

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020**

	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	2020	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2020 (miles)</b>														
Media	479	461	469	478	441	430	-174	-693	-1,087	-1,141	-1,173	-1,059	-981	
<b>Mediana</b>	<b>480</b>	<b>461</b>	<b>450</b>	<b>450</b>	<b>441</b>	<b>420</b>	<b>-175</b>	<b>-700</b>	<b>-1,031</b>	<b>-1,125</b>	<b>-1,184</b>	<b>-1,087</b>	<b>-950</b>	
Primer cuartil	400	400	400	423	352	352	-350	-1,000	-1,254	-1,326	-1,350	-1,258	-1,160	
Tercer cuartil	525	526	514	515	500	460	48	-360	-808	-972	-1,000	-900	-850	
Mínimo	176	176	180	266	266	266	-950	-1,474	-2,000	-1,936	-2,000	-1,500	-1,400	
Máximo	920	920	920	920	800	650	443	-120	-480	-700	-500	-500	-600	
Desviación estándar	154	140	131	121	120	95	371	386	357	294	318	276	206	
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2021 (miles)</b>														
Media	.	.	.	528	491	501	360	369	395	386	396	347	360	
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>500</b>	<b>499</b>	<b>500</b>	<b>400</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>380</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	
Primer cuartil	.	.	.	461	400	411	250	298	300	305	300	300	295	
Tercer cuartil	.	.	.	568	562	550	483	434	473	445	475	428	400	
Mínimo	.	.	.	350	228	310	-100	100	200	200	237	-380	150	
Máximo	.	.	.	1,000	720	720	750	650	751	621	650	650	651	
Desviación estándar	.	.	.	125	122	109	183	133	141	114	115	185	103	
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2020</b>														
Media	3.75	3.79	3.80	3.79	3.68	3.64	4.78	5.75	6.26	6.58	6.35	6.27	6.11	
<b>Mediana</b>	<b>3.70</b>	<b>3.80</b>	<b>3.75</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>4.75</b>	<b>5.95</b>	<b>6.25</b>	<b>6.35</b>	<b>6.21</b>	<b>5.90</b>	<b>5.90</b>	
Primer cuartil	3.50	3.50	3.70	3.68	3.48	3.48	3.95	4.80	5.43	5.50	5.50	5.29	5.20	
Tercer cuartil	3.90	3.90	3.88	3.90	3.85	3.70	5.31	6.55	7.00	7.09	6.98	7.05	6.88	
Mínimo	3.10	3.30	3.36	3.30	3.00	2.90	3.43	3.90	4.30	4.30	2.20	4.00	4.30	
Máximo	4.42	4.60	4.60	4.80	4.80	4.80	8.00	9.00	9.00	9.80	9.80	9.50	9.30	
Desviación estándar	0.31	0.32	0.29	0.31	0.35	0.38	1.03	1.32	1.16	1.42	1.68	1.52	1.23	
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2020</b>														
Media	3.72	3.76	3.80	3.80	3.67	3.66	4.80	5.52	5.81	6.15	5.80	5.80	5.65	
<b>Mediana</b>	<b>3.68</b>	<b>3.70</b>	<b>3.75</b>	<b>3.80</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>4.80</b>	<b>5.75</b>	<b>5.80</b>	<b>6.00</b>	<b>5.90</b>	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>	
Primer cuartil	3.57	3.60	3.65	3.60	3.50	3.50	3.93	4.53	5.00	5.50	5.00	5.00	5.00	
Tercer cuartil	3.88	3.80	3.80	3.80	3.80	3.77	5.08	6.45	6.48	6.80	6.46	6.14	6.00	
Mínimo	3.10	3.30	3.50	3.40	3.20	3.20	3.50	3.60	4.00	4.80	2.50	3.50	4.60	
Máximo	4.50	4.60	4.60	4.80	4.80	4.80	10.00	8.00	8.00	9.00	9.00	9.00	9.00	
Desviación estándar	0.29	0.28	0.26	0.27	0.30	0.30	1.27	1.11	0.91	1.02	1.34	1.32	0.97	
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2021</b>														
Media	.	.	.	3.81	3.69	3.65	4.22	4.82	4.98	5.11	5.08	5.11	5.07	
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>3.80</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>4.09</b>	<b>4.58</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	
Primer cuartil	.	.	.	3.60	3.50	3.50	3.68	4.02	4.40	4.50	4.50	4.33	4.35	
Tercer cuartil	.	.	.	3.94	3.90	3.80	4.74	5.50	5.50	5.50	5.52	5.52	5.51	
Mínimo	.	.	.	3.20	3.20	2.80	3.40	3.40	3.40	3.40	2.20	3.90	3.80	
Máximo	.	.	.	4.74	4.50	4.50	5.50	6.40	7.10	8.60	8.60	8.60	8.50	
Desviación estándar	.	.	.	0.35	0.34	0.38	0.61	0.85	0.86	1.06	1.16	1.03	1.00	
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2021</b>														
Media	.	.	.	3.83	3.74	3.68	4.42	5.10	5.16	5.36	5.23	5.22	5.20	
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>3.75</b>	<b>3.67</b>	<b>3.60</b>	<b>4.50</b>	<b>5.00</b>	<b>5.10</b>	<b>5.23</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	
Primer cuartil	.	.	.	3.64	3.51	3.50	3.92	4.36	4.50	4.80	4.50	4.50	4.60	
Tercer cuartil	.	.	.	3.90	3.80	3.73	5.00	6.00	5.73	5.68	5.75	5.53	5.40	
Mínimo	.	.	.	3.30	3.30	3.10	3.50	3.50	3.50	3.50	2.20	3.50	3.50	
Máximo	.	.	.	4.80	4.50	4.50	6.00	7.00	7.00	8.50	8.40	8.40	8.40	
Desviación estándar	.	.	.	0.34	0.32	0.33	0.68	0.95	0.88	1.07	1.23	1.07	0.97	

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020

	2019								2020				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Balance económico del sector público 2020 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.39	-2.28	-2.38	-2.27	-2.34	-2.31	-2.88	-4.21	-4.40	-4.44	-4.47	-4.55	-4.38
<b>Mediana</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.20</b>	<b>-2.30</b>	<b>-2.10</b>	<b>-2.30</b>	<b>-2.20</b>	<b>-2.80</b>	<b>-3.90</b>	<b>-4.10</b>	<b>-4.29</b>	<b>-4.40</b>	<b>-4.50</b>	<b>-4.50</b>
Primer cuartil	-2.50	-2.46	-2.43	-2.40	-2.40	-2.40	-3.50	-4.90	-4.80	-4.75	-4.80	-4.85	-4.78
Tercer cuartil	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10	-2.40	-3.50	-3.60	-3.98	-4.00	-4.15	-3.73
Mínimo	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60	-4.00	-7.00	-10.00	-7.00	-6.90	-6.90	-6.90
Máximo	-1.60	0.70	-2.00	-1.30	-2.00	-2.00	-1.50	-2.40	-2.50	-3.30	-3.30	-3.30	-3.00
Desviación estándar	0.42	0.66	0.40	0.37	0.36	0.36	0.65	1.07	1.41	0.82	0.77	0.70	0.80
<b>Balance económico del sector público 2021 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-2.34	-2.45	-2.48	-2.76	-3.53	-3.69	-3.68	-3.71	-3.65	-3.52
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>-2.38</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.40</b>	<b>-2.80</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.55</b>	<b>-3.60</b>	<b>-3.60</b>	<b>-3.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	-2.58	-2.65	-2.65	-3.05	-4.00	-4.15	-3.93	-4.00	-4.05	-4.00
Tercer cuartil	.	.	.	-2.03	-2.20	-2.20	-2.30	-3.00	-3.10	-3.50	-3.50	-3.50	-3.13
Mínimo	.	.	.	-3.50	-3.50	-3.50	-4.50	-6.50	-7.00	-5.10	-5.90	-5.00	-5.00
Máximo	.	.	.	-1.20	-1.70	-1.80	-1.30	-2.10	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	0.50	0.47	0.42	0.68	0.92	0.98	0.62	0.81	0.73	0.68
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2020 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-2.73	-2.70	-2.73	-2.73	-2.75	-2.75	-3.35	-4.85	-4.85	-5.20	-5.28	-5.45	-5.17
<b>Mediana</b>	<b>-2.70</b>	<b>-2.65</b>	<b>-2.65</b>	<b>-2.70</b>	<b>-2.70</b>	<b>-2.63</b>	<b>-3.30</b>	<b>-4.60</b>	<b>-4.70</b>	<b>-4.90</b>	<b>-4.95</b>	<b>-5.35</b>	<b>-5.20</b>
Primer cuartil	-2.90	-2.90	-2.88	-2.90	-2.90	-2.80	-3.68	-5.35	-5.43	-5.50	-5.73	-5.80	-5.60
Tercer cuartil	-2.60	-2.50	-2.60	-2.60	-2.50	-2.60	-3.08	-4.35	-4.40	-4.60	-4.70	-4.88	-4.85
Mínimo	-3.70	-3.70	-3.70	-3.60	-3.50	-3.50	-4.50	-7.70	-7.70	-7.70	-8.00	-8.00	-6.21
Máximo	-2.00	-2.00	-2.10	-2.10	-2.10	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-4.40	-4.29	-3.96	-3.40
Desviación estándar	0.37	0.35	0.32	0.27	0.32	0.29	0.60	1.11	1.03	0.84	0.90	0.84	0.73
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2021 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-2.73	-2.85	-2.87	-3.18	-3.95	-4.05	-4.34	-4.22	-4.28	-4.15
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>-2.60</b>	<b>-2.90</b>	<b>-2.80</b>	<b>-3.20</b>	<b>-4.00</b>	<b>-4.00</b>	<b>-4.30</b>	<b>-4.25</b>	<b>-4.30</b>	<b>-4.20</b>
Primer cuartil	.	.	.	-3.00	-3.00	-3.00	-3.53	-4.30	-4.65	-4.90	-4.98	-4.93	-4.70
Tercer cuartil	.	.	.	-2.48	-2.50	-2.70	-2.78	-3.35	-3.50	-4.00	-4.00	-4.00	-3.60
Mínimo	.	.	.	-3.50	-3.60	-3.60	-4.50	-7.00	-6.10	-6.10	-6.80	-6.80	-5.60
Máximo	.	.	.	-1.70	-2.20	-2.30	-2.30	-2.40	-2.40	-2.40	-2.30	-2.30	-2.50
Desviación estándar	.	.	.	0.45	0.39	0.35	0.59	0.98	0.87	0.81	1.04	1.01	0.78

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020

	2019							2020					
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Balanza Comercial 2020 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-9,610	-8,479	-7,386	-6,754	-5,604	-4,305	1,127	5,870	4,890	4,934	4,558	6,083	8,042
<b>Mediana</b>	<b>-9,894</b>	<b>-9,000</b>	<b>-6,681</b>	<b>-6,681</b>	<b>-5,324</b>	<b>-4,278</b>	<b>-1,873</b>	<b>2,739</b>	<b>2,476</b>	<b>2,452</b>	<b>2,124</b>	<b>2,540</b>	<b>6,818</b>
Primer cuartil	-12,514	-11,051	-9,442	-8,250	-9,200	-7,200	-5,179	-2,265	-1,316	-1,944	-2,875	-613	2,500
Tercer cuartil	-7,375	-5,358	-4,557	-3,987	-2,050	-2,153	7,673	13,786	8,616	10,576	9,192	10,803	12,412
Mínimo	-15,500	-15,500	-15,500	-25,079	-20,767	-13,700	-9,476	-12,000	-20,000	-9,300	-9,300	-9,300	-4,000
Máximo	5,000	2,349	5,040	5,040	8,529	9,330	27,402	31,500	31,500	27,400	27,400	27,400	27,400
Desviación estándar	4,316	4,335	4,389	5,099	5,683	5,036	9,269	11,175	10,801	10,339	10,092	9,593	7,505
<b>Balanza Comercial 2021 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-10,235	-9,501	-8,059	-4,367	-817	-666	260	166	1,590	892
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>-9,755</b>	<b>-8,641</b>	<b>-8,000</b>	<b>-6,810</b>	<b>-4,348</b>	<b>-3,000</b>	<b>-2,500</b>	<b>-2,250</b>	<b>-700</b>	<b>-1,000</b>
Primer cuartil	.	.	.	-12,700	-12,000	-11,000	-10,438	-7,500	-5,233	-5,500	-4,554	-3,850	-3,743
Tercer cuartil	.	.	.	-5,741	-5,000	-5,411	-915	5,651	3,028	6,168	4,440	6,383	5,864
Mínimo	.	.	.	-27,699	-25,540	-22,125	-16,500	-13,902	-13,412	-13,412	-16,500	-13,130	-16,387
Máximo	.	.	.	-2,200	-332	10,393	17,134	25,400	25,400	24,600	24,600	24,600	24,600
Desviación estándar	.	.	.	5,504	6,201	6,113	8,550	9,859	8,218	9,201	8,904	8,969	8,687
<b>Cuenta Corriente 2020 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-18,636	-17,604	-15,809	-14,606	-13,152	-12,899	-7,517	-4,323	-4,576	-4,456	-4,545	-2,254	-56
<b>Mediana</b>	<b>-18,000</b>	<b>-17,403</b>	<b>-17,000</b>	<b>-14,958</b>	<b>-13,634</b>	<b>-13,317</b>	<b>-9,424</b>	<b>-7,168</b>	<b>-5,500</b>	<b>-5,000</b>	<b>-4,900</b>	<b>-3,500</b>	<b>-1,500</b>
Primer cuartil	-20,531	-20,005	-18,482	-16,744	-17,000	-15,000	-13,870	-10,098	-9,041	-8,927	-9,076	-5,139	-3,934
Tercer cuartil	-15,750	-15,100	-12,479	-12,000	-9,600	-9,191	-3,664	1,454	453	1,650	-575	2,024	3,900
Mínimo	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-27,600	-17,734	-15,000	-13,866	-15,358	-15,358	-15,358	-15,200
Máximo	-12,334	-6,775	-7,255	-7,218	3,771	-1,000	11,000	12,584	12,580	12,600	13,500	13,530	13,500
Desviación estándar	4,090	4,745	5,172	4,821	6,658	5,490	7,854	7,931	6,078	6,929	6,528	7,033	5,958
<b>Cuenta Corriente 2021 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	17,890	-16,196	-16,184	-13,090	-9,279	-8,016	-7,448	-7,694	-5,671	-5,584
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>-17,000</b>	<b>-15,700</b>	<b>-16,000</b>	<b>-13,000</b>	<b>-10,581</b>	<b>-9,403</b>	<b>-9,700</b>	<b>-9,453</b>	<b>-6,900</b>	<b>-5,828</b>
Primer cuartil	.	.	.	-21,148	-20,155	-19,000	-17,700	-12,940	-12,165	-11,950	-10,978	-10,500	-8,430
Tercer cuartil	.	.	.	-15,000	-13,172	-13,890	-8,054	-5,950	-4,098	-3,347	-5,000	-1,208	400
Mínimo	.	.	.	-29,300	-29,321	-34,473	-25,587	-21,500	-18,300	-18,300	-18,300	-16,932	-23,547
Máximo	.	.	.	-9,379	-253	-500	-87	3,918	5,226	10,580	10,500	10,500	10,900
Desviación estándar	.	.	.	5,055	6,473	6,372	6,079	6,222	5,740	6,867	6,410	6,664	7,524
<b>Inversión extranjera directa 2020 (millones de dólares)</b>													
Media	26,565	26,130	27,823	28,042	29,347	29,815	21,216	19,241	20,070	20,120	20,215	24,055	24,634
<b>Mediana</b>	<b>25,500</b>	<b>26,000</b>	<b>28,000</b>	<b>28,000</b>	<b>30,000</b>	<b>30,000</b>	<b>22,000</b>	<b>18,536</b>	<b>19,950</b>	<b>19,880</b>	<b>20,000</b>	<b>24,000</b>	<b>24,038</b>
Primer cuartil	22,875	23,000	25,000	25,000	26,650	28,000	16,650	16,575	17,825	18,079	18,000	20,000	21,750
Tercer cuartil	29,091	29,181	32,000	31,500	32,047	33,359	25,440	22,746	22,250	22,000	22,000	28,149	28,149
Mínimo	16,000	16,000	16,000	15,000	17,000	17,000	8,000	10,000	10,000	10,000	12,000	12,000	13,000
Máximo	40,000	40,000	41,000	37,600	40,000	37,000	30,000	30,421	30,000	29,000	31,000	34,000	34,000
Desviación estándar	6,009	5,004	5,480	5,421	4,975	4,669	6,117	5,251	4,621	4,342	4,045	5,274	4,860
<b>Inversión extranjera directa 2021 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	27,641	29,710	30,038	24,458	22,877	23,775	22,735	23,029	24,758	25,691
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>28,000</b>	<b>30,005</b>	<b>30,100</b>	<b>25,000</b>	<b>23,550</b>	<b>23,500</b>	<b>22,681</b>	<b>22,200</b>	<b>25,000</b>	<b>25,563</b>
Primer cuartil	.	.	.	23,900	26,000	27,250	23,500	20,000	20,247	20,000	20,000	20,000	20,050
Tercer cuartil	.	.	.	32,000	33,000	34,140	28,000	26,452	27,352	24,775	25,500	29,684	29,973
Mínimo	.	.	.	18,000	18,000	17,500	12,000	2,000	16,000	15,000	15,000	16,442	18,000
Máximo	.	.	.	40,000	41,000	39,000	30,301	30,000	30,000	31,000	33,000	38,000	38,000
Desviación estándar	.	.	.	6,427	5,409	4,955	4,961	5,916	3,976	4,172	4,532	5,399	5,307

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

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020**

Percepción del entorno económico	2019								2020				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	23	13	27	28	25	21	3	3	8	15	14	20	31
Permanecerá Igual	46	53	49	53	56	62	3	6	14	15	40	49	43
Empeorará	31	35	24	19	19	18	94	92	78	71	46	31	26
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	0	0	5	3	16	12	0	0	0	0	3	0	0
No	100	100	95	97	84	88	100	100	100	100	97	100	100
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	3	0	5	6	14	9	0	0	3	0	3	0	6
Mal momento	61	65	63	58	49	53	97	100	92	94	92	83	80
No está seguro	36	35	32	36	38	38	3	0	5	6	6	17	14

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

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

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

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

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020**

Competencia	2019								2020				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Condiciones de competencia prevalecientes en los mercados en México como un factor que obstaculiza el crecimiento económico<sup>1</sup></b>													
Valor promedio de las respuestas	3.08	3.28	3.08	3.03	3.08	3.08	3.12	3.17	3.22	2.85	3.03	3.15	3.12
Escala (% de respuestas)													
1 - Obstaculizan severamente el crecimiento	13.9	10.3	13.5	17.1	16.7	19.4	12.1	8.3	11.1	14.7	14.3	12.1	12.1
2	19.4	23.1	24.3	20.0	16.7	16.7	18.2	19.4	22.2	23.5	20.0	18.2	18.2
3	25.0	15.4	18.9	20.0	27.8	22.2	30.3	33.3	25.0	29.4	28.6	27.3	27.3
4	33.3	35.9	29.7	31.4	22.2	27.8	24.2	30.6	27.8	26.5	28.6	33.3	36.4
5	2.8	10.3	10.8	8.6	13.9	8.3	15.2	5.6	5.6	5.9	5.7	6.1	3.0
6	5.6	5.1	2.7	2.9	2.8	2.8	0.0	0.0	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0
7 - No obstaculizan en absoluto el crecimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	0.0	2.8	0.0	2.9	3.0	3.0	3.0
<b>Intensidad de la competencia en los mercados en México<sup>2</sup></b>													
Valor promedio de las respuestas	2.97	3.10	3.05	2.94	2.97	3.11	3.15	3.11	3.03	2.94	3.00	3.15	2.97
Escala (% de respuestas)													
1 - Baja en la mayoría de los mercados	5.6	5.1	8.1	11.1	8.3	5.6	6.1	5.7	5.6	5.9	8.6	6.1	9.1
2	27.8	20.5	24.3	25.0	27.8	25.0	24.2	25.7	27.8	32.4	20.0	21.2	21.2
3	38.9	41.0	32.4	30.6	30.6	36.1	30.3	28.6	33.3	29.4	40.0	30.3	36.4
4	22.2	25.6	24.3	25.0	25.0	22.2	27.3	31.4	25.0	26.5	25.7	36.4	30.3
5	2.8	7.7	10.8	8.3	8.3	8.3	12.1	8.6	8.3	5.9	5.7	6.1	3.0
6	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	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
<b>Sectores de la economía con problemas de competencia<sup>3</sup></b>													
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	27	28	28	28	28	29	27	26	29	29	29	30	30
Electricidad	28	29	28	29	27	25	26	27	31	30	30	29	30
Telecomunicaciones e internet	15	15	13	12	12	12	12	14	12	10	11	13	13
Mercado de crédito bancario	12	7	10	10	14	13	12	12	10	10	10	9	9
Servicios de transporte (carreteras, ferrocarriles, aerolíneas, transporte público)	9	7	9	7	6	7	8	6	5	8	8	6	6
Productos financieros distintos de crédito bancario	3	4	4	6	5	5	7	6	7	6	3	6	6
Intermediación y comercialización de bienes	2	3	2	2	2	3	3	4	3	3	3	3	4
Servicios de salud	3	5	4	5	6	7	4	4	4	3	3	3	1
Servicios educativos	-	1	-	-	-	-	-	-	-	2	1	-	-
Sector agropecuario	1	2	3	2	1	1	1	-	-	1	1	-	-
Otro	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Obstáculos para hacer negocios en México<sup>4,5</sup></b>													
Estado de derecho	23	26	25	27	22	25	27	27	28	30	29	27	27
Crimen	24	27	25	29	28	26	24	23	24	25	25	24	24
Corrupción	17	18	19	20	18	18	19	19	21	20	18	18	19
Incumplimiento de contratos	8	4	5	1	4	4	8	6	10	8	10	10	9
Burocracia	9	8	10	10	6	7	6	7	4	4	3	6	4
Acceso a financiamiento	6	4	4	3	5	4	2	4	3	3	3	3	4
Oferta de infraestructura inadecuada	3	2	4	2	5	4	3	5	4	4	4	4	3
Dominancia de las empresas existentes / Falta de competencia	5	3	4	3	5	5	3	2	2	3	2	3	3
Impuestos	3	3	2	2	3	4	3	4	2	2	3	1	3
Regulaciones laborales	1	3	1	2	3	3	1	2	2	2	3	3	2
Bajo nivel educativo de los trabajadores	2	2	1	2	2	1	1	1	-	2	1	2	2
Facilidades limitadas para innovar	-	1	1	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-
Otro	-	-	-	-	1	1	1	1	-	-	-	-	-

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

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.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2019 a septiembre de 2020

	2019						2020							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2020</b>														
Media	1.80	1.75	1.77	1.84	1.86	1.91	-1.27	-4.57	-5.54	-6.11	-6.13	-5.54	-4.63	
<b>Mediana</b>	<b>1.90</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.80</b>	<b>1.90</b>	<b>1.90</b>	<b>-1.20</b>	<b>-5.00</b>	<b>-5.60</b>	<b>-6.05</b>	<b>-6.00</b>	<b>-5.80</b>	<b>-4.40</b>	
Primer cuartil	1.70	1.65	1.70	1.70	1.80	1.80	-2.15	-5.75	-6.33	-7.00	-7.10	-6.53	-5.00	
Tercer cuartil	2.00	1.95	2.00	2.00	2.00	2.00	-0.50	-3.25	-5.00	-5.50	-5.45	-5.10	-4.05	
Mínimo	0.80	0.80	0.80	1.00	1.10	1.00	-4.20	-7.70	-8.00	-8.50	-8.00	-8.00	-8.00	
Máximo	2.40	2.40	2.30	2.50	2.50	2.50	1.80	-1.30	-3.00	-3.30	-3.30	4.10	-3.40	
Desviación estándar	0.36	0.34	0.33	0.32	0.24	0.25	1.36	1.55	1.15	1.15	1.16	2.16	0.95	
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2021</b>														
Media	.	.	.	.	1.89	1.85	1.84	2.16	3.87	3.91	3.94	4.02	3.97	3.72
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	<b>1.90</b>	<b>1.90</b>	<b>1.80</b>	<b>2.00</b>	<b>3.80</b>	<b>3.90</b>	<b>3.90</b>	<b>3.85</b>	<b>3.90</b>	<b>3.75</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	1.80	1.70	1.70	1.73	3.00	3.10	3.10	3.50	3.40	3.33
Tercer cuartil	.	.	.	.	2.00	2.05	2.00	2.30	4.48	4.35	4.50	4.48	4.60	4.00
Mínimo	.	.	.	.	0.90	0.80	0.80	0.90	1.80	2.00	1.50	1.50	1.50	1.50
Máximo	.	.	.	.	2.40	2.50	2.50	4.10	6.30	7.00	7.00	7.00	7.00	6.40
Desviación estándar	.	.	.	.	0.28	0.38	0.37	0.76	1.24	1.21	1.19	1.19	0.91	