

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2021

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de septiembre de 2021 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 21 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		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2021	6.06	6.26	<b>6.05</b>	<b>6.28</b>
Expectativa para 2022	3.79	3.84	<b>3.75</b>	<b>3.80</b>
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2021	4.90	5.05	<b>4.90</b>	<b>5.08</b>
Expectativa para 2022	3.69	3.74	<b>3.70</b>	<b>3.72</b>
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2021	5.99	6.15	<b>6.18</b>	<b>6.20</b>
Expectativa para 2022	2.81	2.88	<b>2.90</b>	<b>3.00</b>
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2021	20.28	20.22	<b>20.36</b>	<b>20.30</b>
Expectativa para 2022	20.83	20.83	<b>21.00</b>	<b>20.99</b>
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2021	5.04	5.07	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>
Expectativa para 2022	5.44	5.47	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>

El Banco de México agradece a los siguientes analistas su apoyo y participación en la Encuesta del mes de septiembre: Banco Actinver; Bank of America Merrill Lynch; Banorte Grupo Financiero; Barclays; BBVA; BNP Paribas; BX+; Capital Economics; Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.; CIBanco; Citibanamex; Consejería Bursátil; Consultores Internacionales; Credit Suisse; Epicurus Investments; Finamex, Casa de Bolsa; HARBOR economics; HSBC; Inxev Grupo Financiero; Itaú Asset Management; Itaú Unibanco; JP Morgan; Luis Focerrada Pascal; Monex, Grupo Financiero; Morgan Stanley; Multiva, Casa de Bolsa; Natixis; Prognosis, Economía, Finanzas e Inversiones, S.C.; Santander, Grupo Financiero; Scotiabank, Grupo Financiero; Signum Research; UBS; Valmex y Vector, Casa de Bolsa.

De la encuesta de septiembre de 2021 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general y subyacente para los cierres de 2021 y 2022 aumentaron en relación a la encuesta de agosto, si bien la mediana de los pronósticos de inflación subyacente para el cierre de 2022 se mantuvo en niveles similares.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2021 y 2022 se revisaron al alza con respecto al mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para 2021 permaneció en niveles cercanos.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para el cierre de 2021 disminuyeron en relación a la encuesta precedente, al tiempo que para el cierre de 2022 se mantuvieron en niveles similares.

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

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2021, para los próximos 12 meses (considerando el mes posterior al levantamiento de la encuesta), así como para los cierres de 2022 y 2023 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 2021 (dic.-dic.)</b>				
Media	6.06	6.26	4.90	5.05
Mediana	<b>6.05</b>	<b>6.28</b>	<b>4.90</b>	<b>5.08</b>
<b>Para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>				
Media	3.72	3.72	3.69	3.71
Mediana	<b>3.64</b>	<b>3.64</b>	<b>3.70</b>	<b>3.68</b>
<b>Para 2022 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.79	3.84	3.69	3.74
Mediana	<b>3.75</b>	<b>3.80</b>	<b>3.70</b>	<b>3.72</b>
<b>Para 2023 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.58	3.61	3.55	3.59
Mediana	<b>3.53</b>	<b>3.53</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>				
<b>2021</b>				
sep	0.30	0.51	<b>0.31</b>	<b>0.53</b>
oct	0.47	0.48	<b>0.48</b>	<b>0.47</b>
nov	0.57	0.54	<b>0.57</b>	<b>0.51</b>
dic	0.42	0.41	<b>0.43</b>	<b>0.42</b>
<b>2022</b>				
ene	0.48	0.47	<b>0.49</b>	<b>0.48</b>
feb	0.35	0.34	<b>0.34</b>	<b>0.33</b>
mar	0.37	0.37	<b>0.37</b>	<b>0.37</b>
abr	-0.06	-0.05	<b>-0.11</b>	<b>-0.10</b>
may	-0.15	-0.14	<b>-0.19</b>	<b>-0.19</b>
jun	0.25	0.26	<b>0.22</b>	<b>0.23</b>
jul	0.35	0.35	<b>0.36</b>	<b>0.36</b>
ago	0.29	0.30	<b>0.29</b>	<b>0.29</b>
sep		0.32		<b>0.34</b>
<b>Inflación Subyacente</b>				
<b>2021</b>				
sep		0.42		<b>0.44</b>

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2021 y 2022

aumentaron con respecto al mes previo, en tanto que para los próximos 12 meses las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2021 y 2022 se revisaron al alza en relación a la encuesta de agosto, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2022 se mantuvo en niveles similares. Para los próximos 12 meses, las perspectivas sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior.

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 2021, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2022 y 2023 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>3</sup> De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2021 los especialistas consultados disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad otorgada a los intervalos de 5.1 a 5.5% y de 5.6 a 6.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo mayor a 6.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2022, los analistas encuestados disminuyeron en relación al mes previo la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, en tanto que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que en la encuesta de agosto. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2021 los especialistas aumentaron con respecto al mes anterior la probabilidad otorgada a los intervalos de 5.1 a 5.5% y de 5.6 a 6.0%, al tiempo que disminuyeron la probabilidad asignada a los intervalos de 4.1 a 4.5% y de 4.6 a 5.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2022, los analistas aumentaron en relación a la encuesta precedente la probabilidad asignada a los intervalos de 4.1 a 4.5% y de 4.6 a 5.0%, en tanto que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%. Este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó, de igual forma que el mes previo.

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

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

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

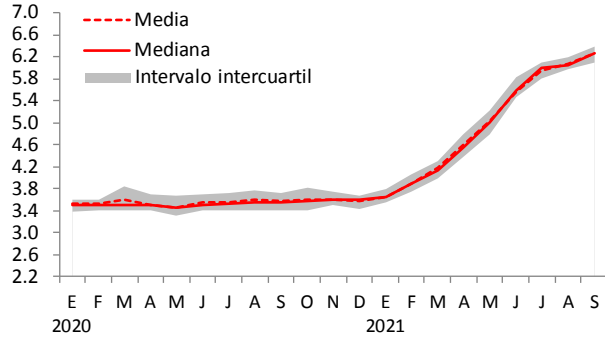
<sup>3</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el periodo de tiempo indicado. Así, cada especialista le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de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

**Gráfica 1. Expectativas de inflación anual**  
Por ciento

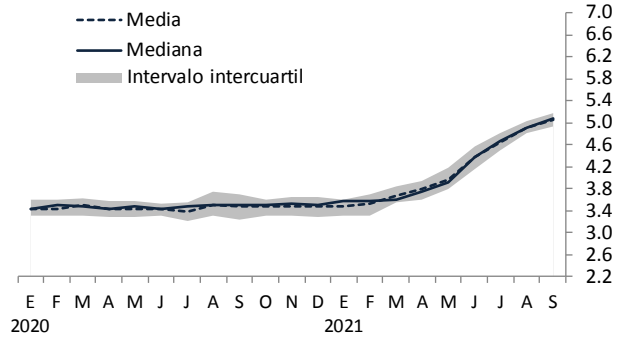
**Inflación general**

**Inflación subyacente**

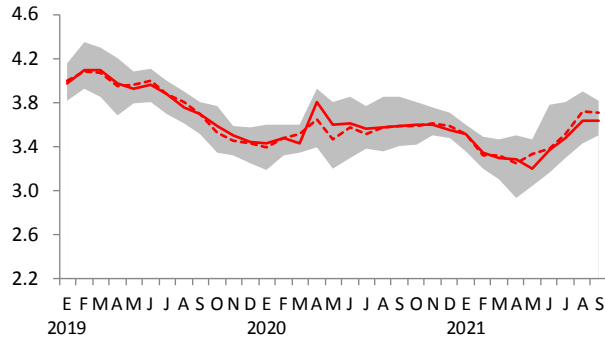
**a) Para el cierre de 2021**



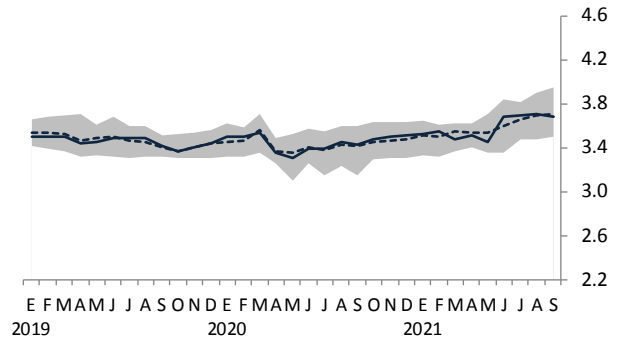
**e) Para el cierre de 2021**



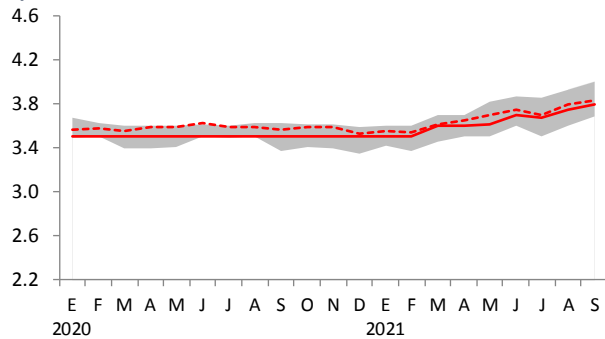
**b) A 12 meses**



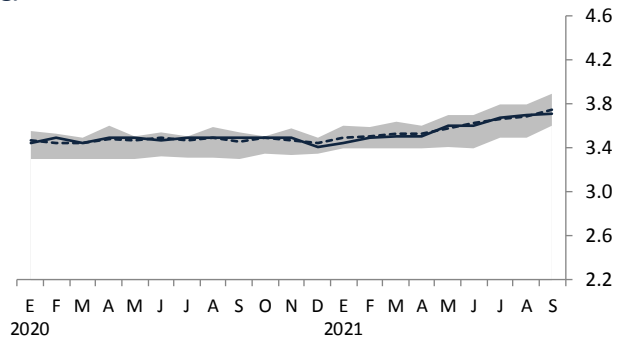
**f) A 12 meses**



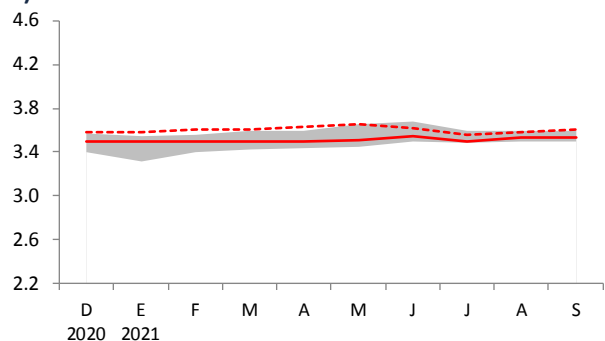
**c) Para el cierre de 2022**



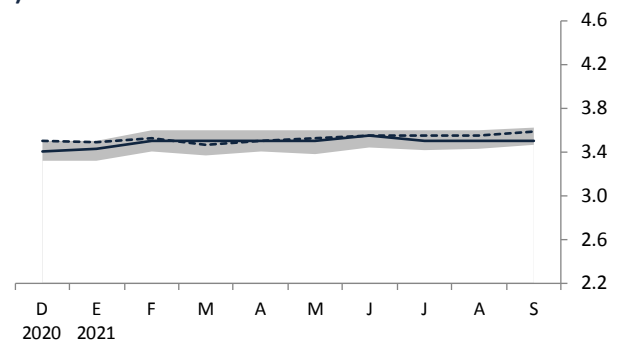
**g) Para el cierre de 2022**



**d) Para el cierre de 2023**



**h) Para el cierre de 2023**



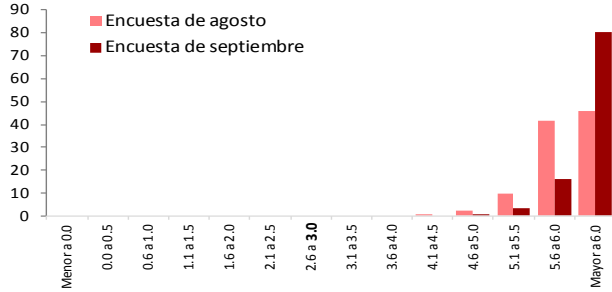
## Gráfica 2. Expectativas de inflación anual

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

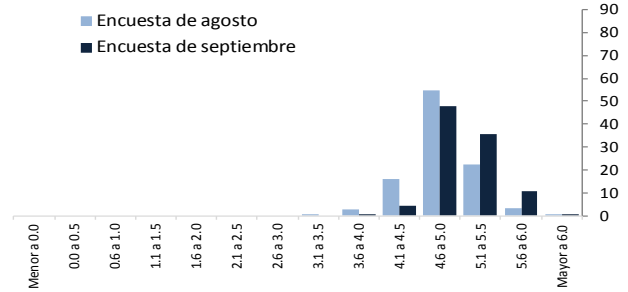
### Inflación general

### Inflación subyacente

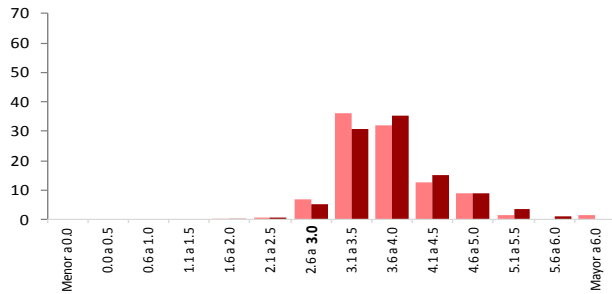
#### a) Para el cierre de 2021



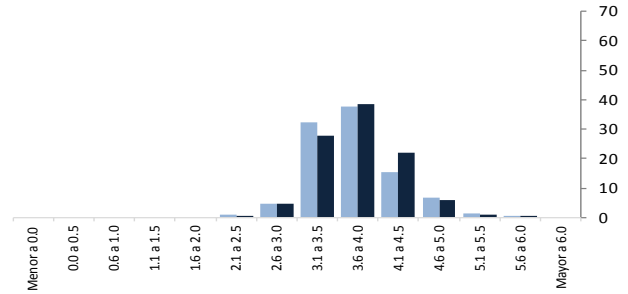
#### e) Para el cierre de 2021



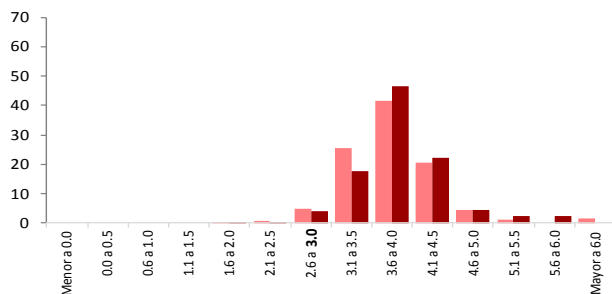
#### b) A 12 meses



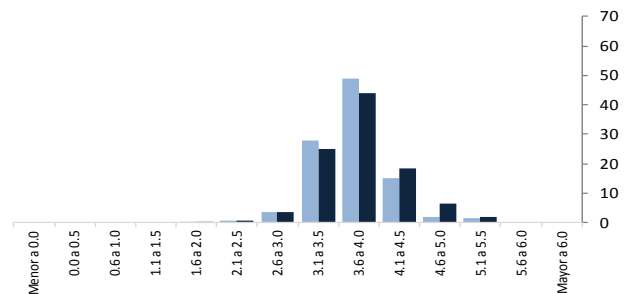
#### f) A 12 meses



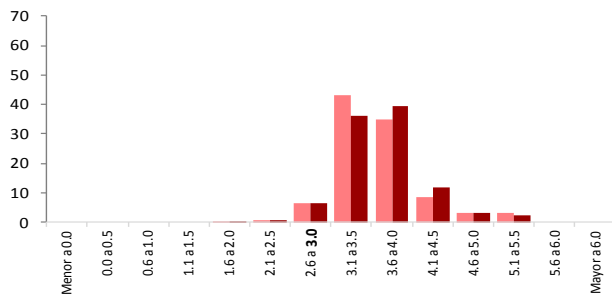
#### c) Para el cierre de 2022



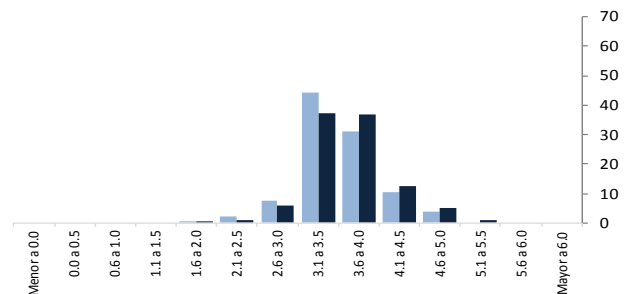
#### g) Para el cierre de 2022



#### d) Para el cierre de 2023



#### h) Para el cierre de 2023



**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	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2021 (Dic.-Dic.)	Agosto										0	2	10	42	46
	Septiembre											0	4	16	80
Prox. 12 meses	Agosto					0	1	7	36	32	13	9	2		1
	Septiembre					0	1	5	31	35	15	9	3	1	
2022 (Dic.-Dic.)	Agosto					0	1	5	25	42	21	4	1		1
	Septiembre					0	0	4	18	46	22	4	2	3	
2023 (Dic.-Dic.)	Agosto					0	1	7	43	35	9	3	3		
	Septiembre					0	1	6	36	39	12	3	2		

**b) Inflación subyacente**

	Encuesta	Menor a 0.0	0.0 a 0.5	0.6 a 1.0	1.1 a 1.5	1.6 a 2.0	2.1 a 2.5	2.6 a 3.0	3.1 a 3.5	3.6 a 4.0	4.1 a 4.5	4.6 a 5.0	5.1 a 5.5	5.6 a 6.0	Mayor a 6.0
2021 (Dic.-Dic.)	Agosto								0	3	16	55	22	3	0
	Septiembre								0	4	48	36	11	1	
Prox. 12 meses	Agosto						1	5	32	38	15	7	2	1	
	Septiembre						0	5	28	39	22	6	1	0	
2022 (Dic.-Dic.)	Agosto					0	1	4	28	49	15	2	2		
	Septiembre					0	0	4	25	44	19	6	2		
2023 (Dic.-Dic.)	Agosto					0	2	8	44	31	11	4			
	Septiembre					0	1	6	37	37	12	5	1		

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

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2021, 2022 y 2023 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 Gráfica 3a) se encuentra en 6.2% para el cierre de 2021 y disminuye a 3.8% y 3.6% para los cierres de 2022 y 2023, respectivamente. Para la inflación subyacente, la mediana correspondiente (línea azul punteada en Gráfica 3b) se ubica en 5.0% para el cierre de 2021 y disminuye a 3.8% y 3.6% para los cierres de 2022 y 2023, respectivamente. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 5.9 a 6.6% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2021 alrededor de la proyección central, en tanto que para el cierre de 2022 el intervalo correspondiente es el de 3.5 a 4.2%. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 4.7 a 5.4% para el cierre de 2021 y el de 3.3 a 4.2% para el cierre de 2022.<sup>5</sup>

Finalmente, las expectativas de inflación general para los horizontes de uno a cuatro y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, aunque la mediana de los pronósticos para el horizonte de uno a cuatro años aumentó. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los horizontes de uno a cuatro y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de agosto, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de uno a cuatro años se revisó al alza (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

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

Por ciento

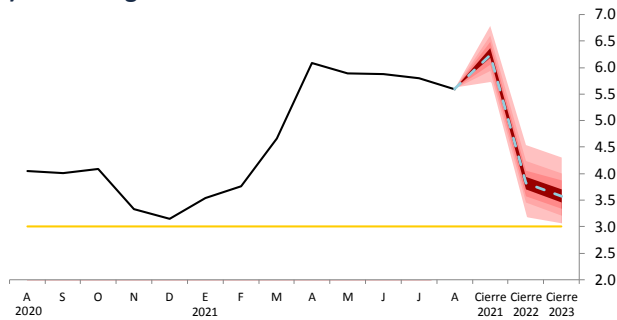
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b>				
Media	3.60	3.61	3.56	3.56
Mediana	<b>3.51</b>	<b>3.60</b>	<b>3.50</b>	<b>3.55</b>
<b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b>				
Media	3.51	3.51	3.48	3.48
Mediana	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>

1/ Corresponde al promedio anual de 2022 a 2025.

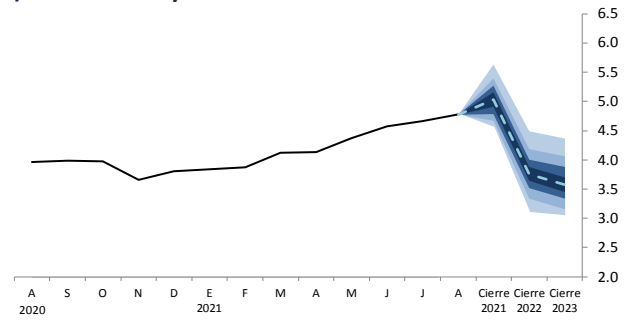
2/ Corresponde al promedio anual de 2026 a 2029.

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

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



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



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

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

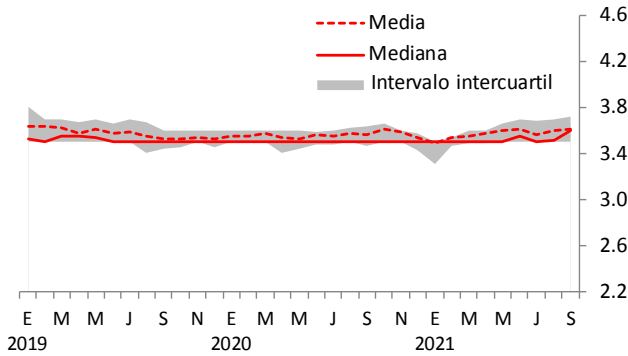
<sup>4</sup> Estas gráficas se construyen a partir de la probabilidad media de que la inflación para diferentes cierres de año se ubique en distintos intervalos con base en una distribución Kernel de función *bivariate* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas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

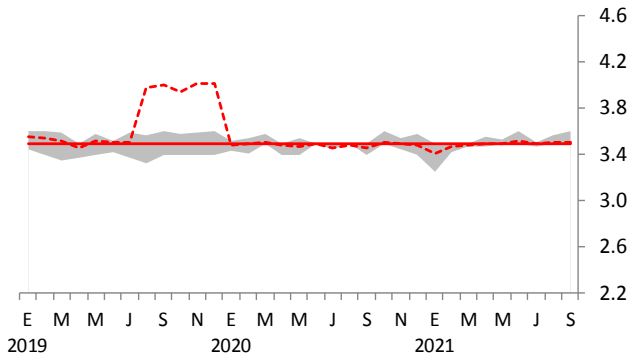
**Gráfica 4. Expectativas de largo plazo para la inflación general**  
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2023, de enero a diciembre de 2020 comprenden el periodo 2021-2024, y a partir de enero de 2021 corresponden al periodo 2022-2025.

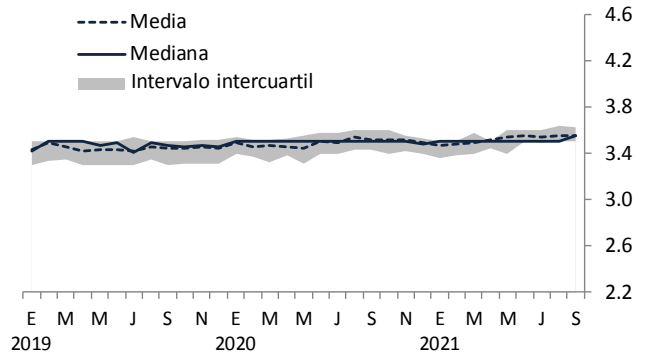
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



\*De enero a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2024-2027, de enero a diciembre de 2020 comprenden el periodo 2025-2028, y a partir de enero de 2021 corresponden al periodo 2026-2029.

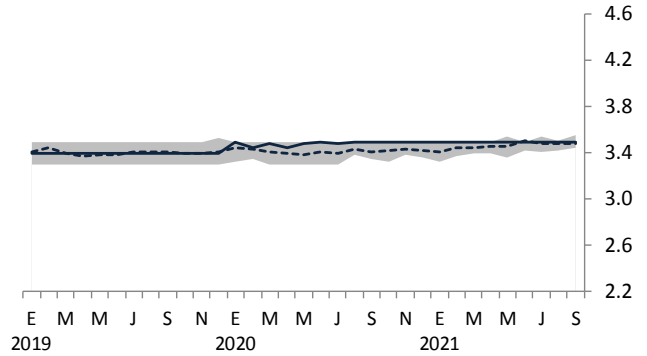
**Gráfica 5. Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente**  
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2020-2023, de enero a diciembre de 2020 comprenden el periodo 2021-2024, y a partir de enero de 2021 corresponden al periodo 2022-2025.

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



\*De enero a diciembre de 2019 corresponden al periodo 2024-2027, de enero a diciembre de 2020 comprenden el periodo 2025-2028, y a partir de enero de 2021 corresponden al periodo 2026-2029.

## 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 2021, 2022 y 2023, 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 2021 y 2022, así como sobre la variación desestacionalizada de dicho indicador respecto al trimestre anterior (Gráficas 10 y 11). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2021 y 2022 aumentaron en relación al mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para 2021 se mantuvo en niveles similares.

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

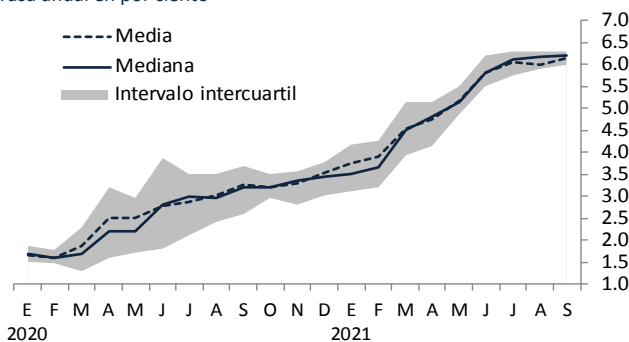
Tasa anual en por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2021	5.99	6.15	6.18	6.20
Para 2022	2.81	2.88	2.90	3.00
Para 2023	2.21	2.18	2.20	2.00
Promedio próximos 10 años <sup>1</sup>	2.25	2.21	2.20	2.20

1/ Corresponde al periodo 2022-2031.

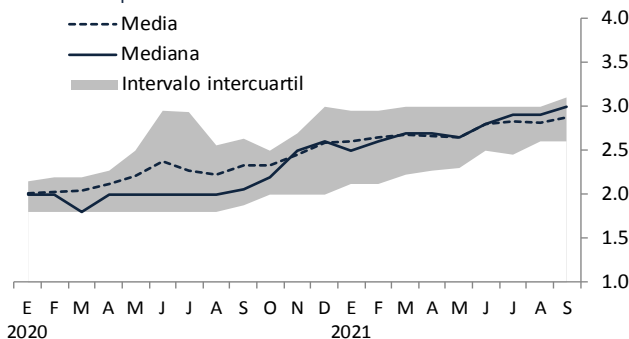
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2021

Tasa anual en por ciento



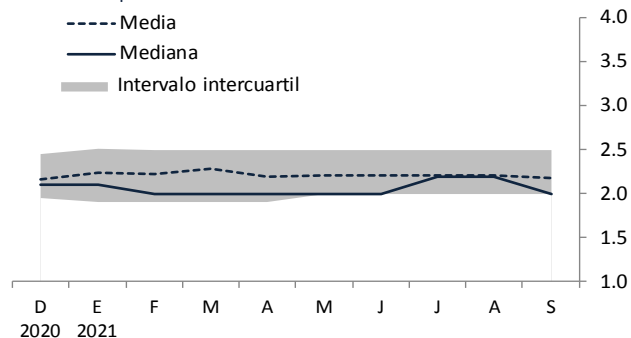
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2022

Tasa anual en por ciento



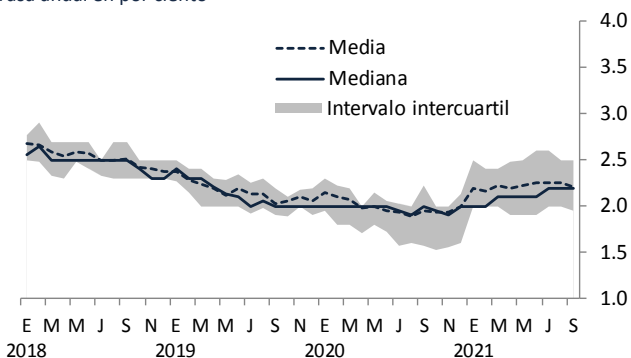
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2023

Tasa anual en por ciento



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

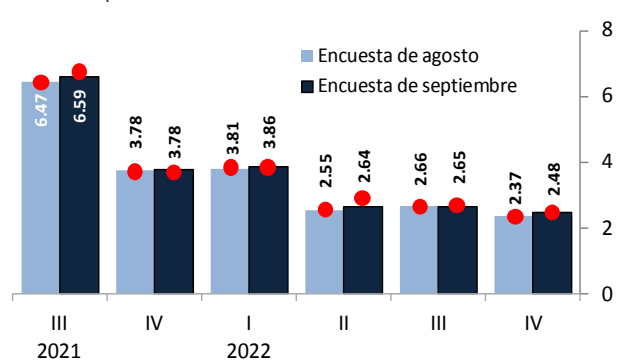
Tasa anual en por ciento



\*De enero a diciembre de 2018 corresponden al periodo 2019-2028, de enero a diciembre de 2019 comprenden el periodo 2020-2029, de enero a diciembre de 2020 corresponden al periodo 2021-2030, y a partir de enero de 2021 comprenden el periodo 2022-2031.

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

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

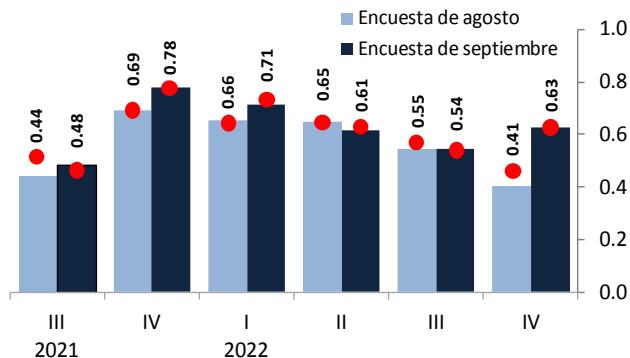


1/ Para cada trimestre, la barra y la cifra se refieren a la media, en tanto que el círculo rojo se refiere a la mediana. Las cifras correspondientes a la mediana se pueden consultar en el anexo de este reporte.



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

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



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

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

Por ciento

		Encuesta			
		junio	julio	agosto	septiembre
2021-III	respecto al 2021-II	16.92	22.50	31.00	25.31
2021-IV	respecto al 2021-III	19.58	14.33	17.00	15.50
2022-I	respecto al 2021-IV	20.42	13.87	15.00	14.20
2022-II	respecto al 2022-I	19.58	19.86	16.79	15.20
2022-III	respecto al 2022-II	.	.	17.86	18.93

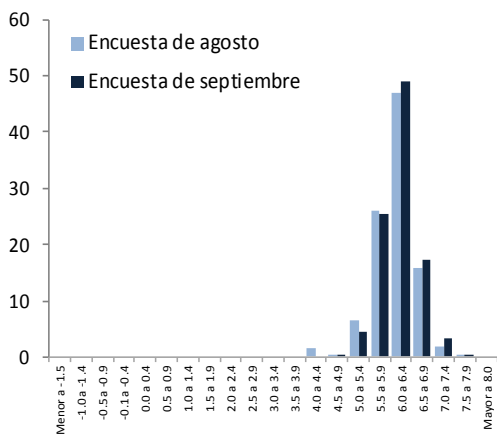
Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada 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 la encuesta precedente para todos los trimestres consultados, excepto para el tercer trimestre de 2022.

Finalmente, en la Gráfica 12 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2021 y 2022 se ubique dentro de distintos intervalos. Como puede observarse, para 2021 los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 6.0 a 6.4%. Para 2022, los analistas consultados asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.5 a 2.9%, de igual forma que el mes previo.

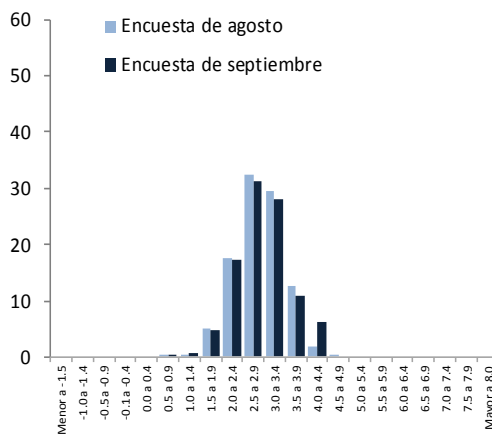
### Gráfica 12. Tasa de crecimiento anual del PIB

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

#### a) Para 2021



#### b) Para 2022



## Tasas de Interés

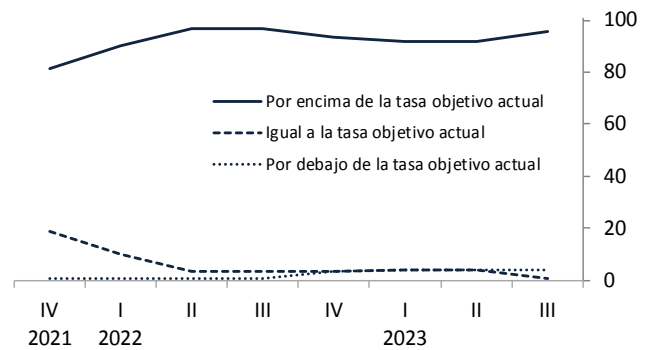
### A. Tasa de Fondeo Interbancario

La Gráfica 13 muestra para cada uno de los trimestres sobre los que se consultó 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 cierre del tercer trimestre. Se aprecia que del cuarto trimestre de 2021 al tercero de 2022, la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual, si bien algunos esperan que esta se sitúe en el mismo nivel de dicho objetivo. A partir del cuarto trimestre de 2022, la mayoría continúa previendo una tasa de fondeo por encima del objetivo actual, aunque algunos analistas esperan que esta se sitúe en el mismo nivel o por debajo de dicho objetivo. De manera relacionada, la Gráfica 14 muestra que del cuarto trimestre de 2021 al cuarto trimestre de 2022 los analistas esperan una trayectoria similar a la de la encuesta de agosto y una trayectoria ligeramente superior para el resto del 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.

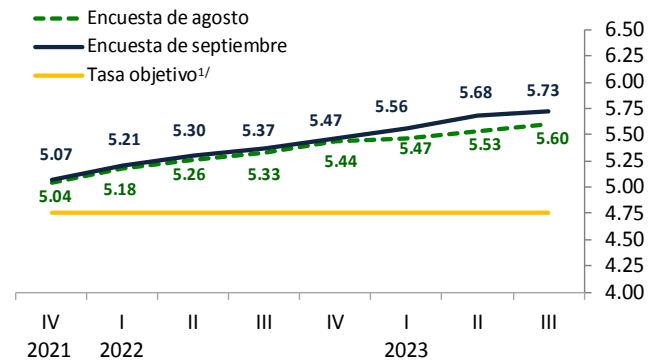
**Gráfica 13. Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual<sup>1/</sup> en cada trimestre**

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 cierre del tercer trimestre de 2021.

## 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 2021 y 2022 aumentaron en relación al mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2022 permaneció sin cambio (Cuadro 8 y Gráficas 15 a 17).

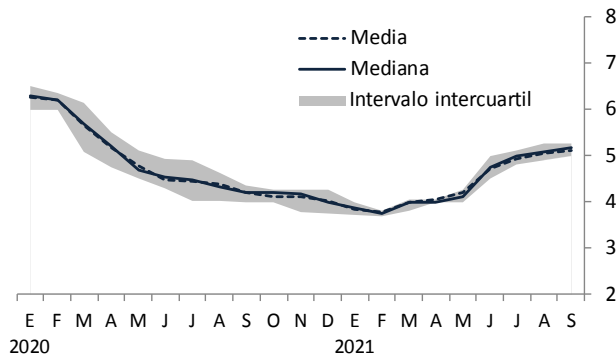
**Cuadro 8. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2021	5.04	5.12	5.09	5.17
Al cierre de 2022	5.41	5.48	5.50	5.50
Al cierre de 2023	5.49	5.55	5.50	5.50

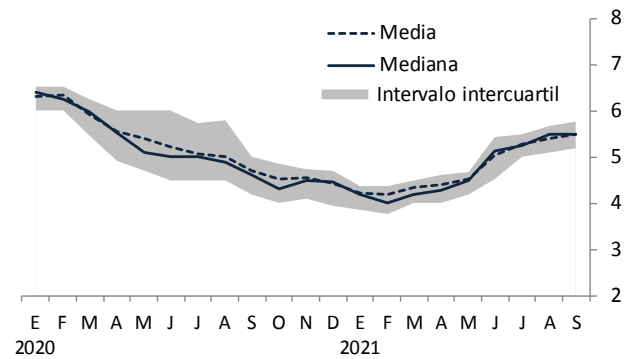
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2021**

Por ciento



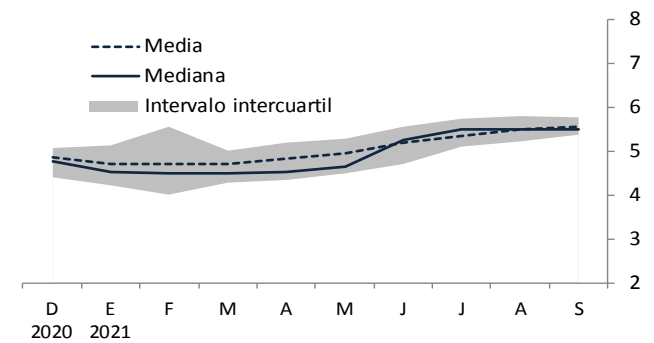
**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2022**

Por ciento



**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2023**

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 el cierre de 2021 se revisaron al alza con respecto a la encuesta precedente. Para el cierre de 2022, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, aunque la mediana correspondiente aumentó (Cuadro 9 y Gráficas 18 a 20).

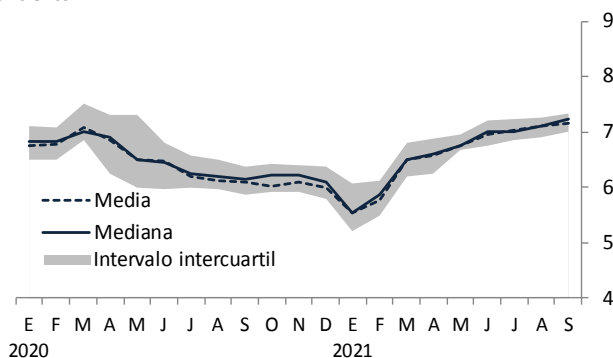
**Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2021	7.11	7.16	7.10	7.23
Al cierre de 2022	7.36	7.39	7.40	7.48
Al cierre de 2023	7.44	7.44	7.50	7.50

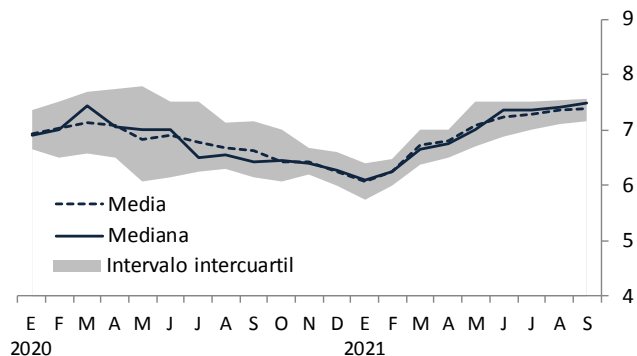
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2021**

Por ciento



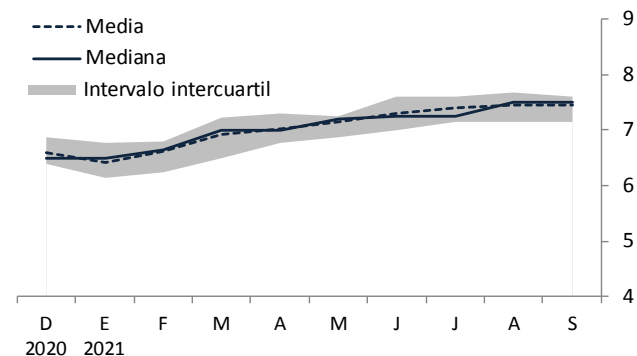
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2022**

Por ciento



**Gráfica 20. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2023**

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 2021, 2022 y 2023 (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 expectativas sobre los niveles esperados del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para el cierre de 2021 disminuyeron en relación a la encuesta de agosto, en tanto que para el cierre de 2022 permanecieron en niveles cercanos.

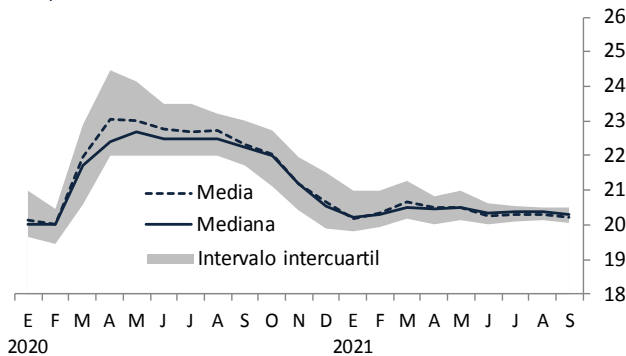
**Cuadro 10. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año**

Pesos por dólar

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2021	20.28	20.22	20.36	20.30
Para 2022	20.83	20.83	21.00	20.99
Para 2023	21.42	21.40	21.25	21.20

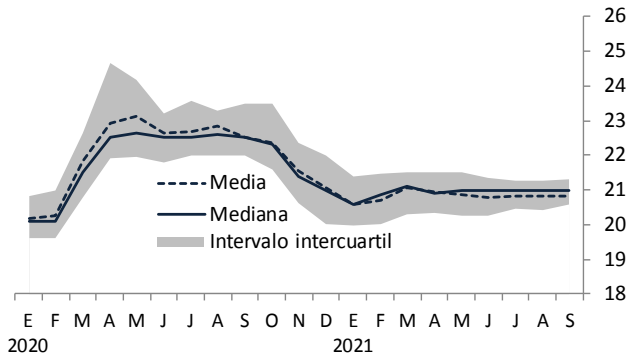
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2021**

Pesos por dólar



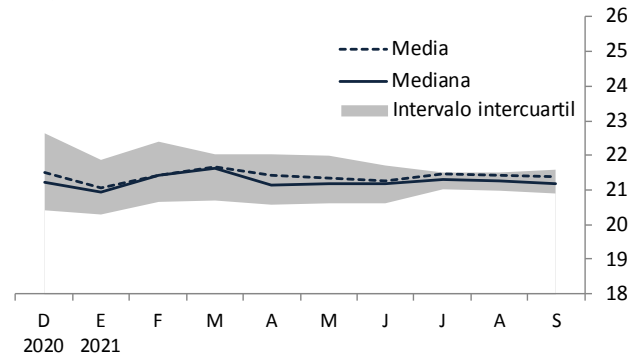
**Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2022**

Pesos por dólar



**Gráfica 23. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2023**

Pesos por dólar



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

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
2020	ago	20.12	.	20.10
	sep	20.14	20.07	20.18
	oct	20.23	20.17	20.21
	nov	20.27	20.22	20.30
	dic <sup>1</sup>	20.28	20.22	20.36
2022	ene	20.34	20.29	20.31
	feb	20.41	20.38	20.48
	mar	20.43	20.42	20.50
	abr	20.46	20.47	20.50
	may	20.51	20.52	20.53
	jun	20.57	20.58	20.55
	jul	20.59	20.61	20.60
	ago	20.63	20.68	20.61
	sep	.	20.81	.

1/ Para diciembre se refiere a la expectativa del 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 2021 aumentaron con respecto al mes anterior. Para el cierre de 2022, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente (Cuadro 12 y Gráficas 24 y 25). Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2021 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, en tanto que para el cierre de 2022 se revisaron al alza (Cuadro 13 y Gráficas 26 y 27).

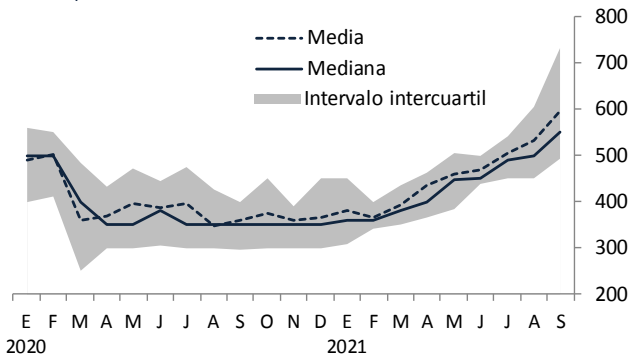
**Cuadro 12. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

Miles de personas

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Al cierre de 2021	532	598	500	550
Al cierre de 2022	402	416	375	385

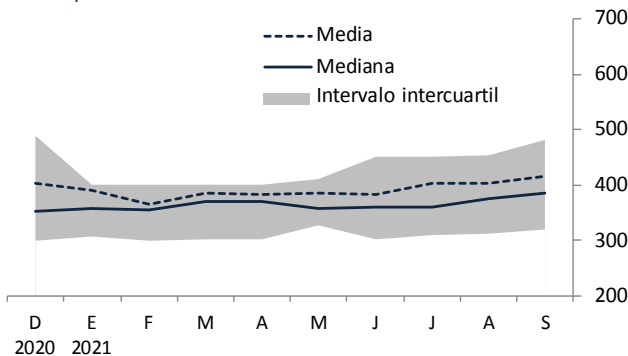
**Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2021**

Miles de personas



**Gráfica 25. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2022**

Miles de personas



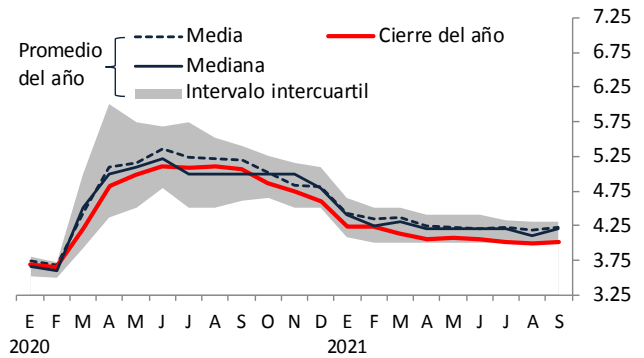
**Cuadro 13. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

Por ciento

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2021				
Media	3.99	4.02	4.19	4.22
Mediana	4.00	4.00	4.10	4.20
Para 2022				
Media	3.80	3.87	4.01	4.03
Mediana	3.73	3.80	4.00	4.00

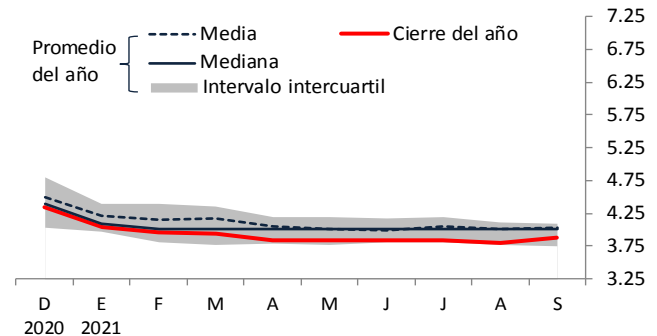
**Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2021**

Por ciento



**Gráfica 27. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2022**

Por ciento



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2021 y 2022 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 2021 y 2022 aumentaron en relación a la encuesta de agosto.

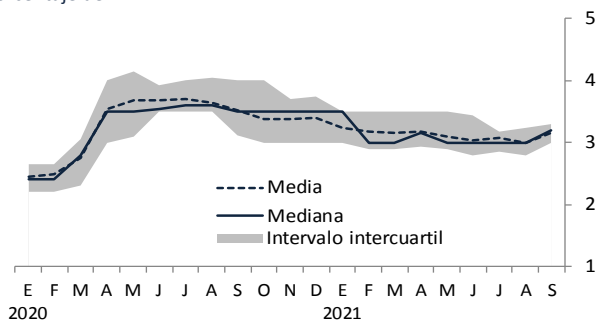
**Cuadro 14. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2021	2.99	3.16	3.00	3.20
Para 2022	2.99	3.12	3.00	3.20

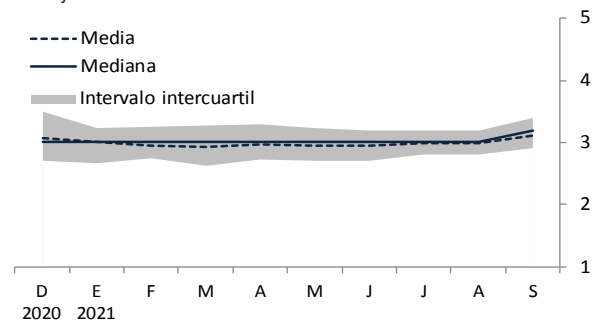
**Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2021**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 29. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2022**

Porcentaje del PIB



En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las perspectivas para los cierres de 2021 y 2022 se revisaron al alza con respecto al mes anterior.

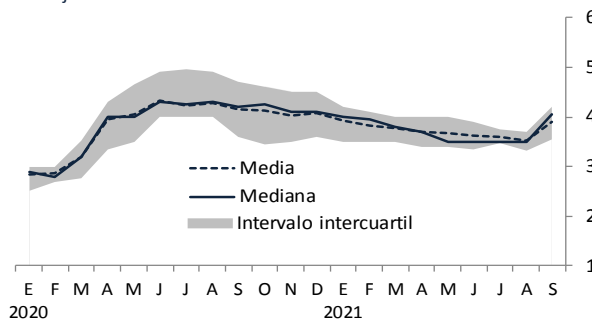
**Cuadro 15. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público**

Porcentaje del PIB

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2021	3.52	3.89	3.50	4.05
Para 2022	3.46	3.63	3.50	3.56

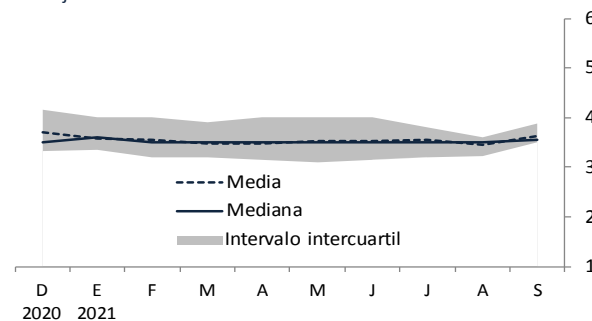
**Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2021**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 31. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2022**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

En el Cuadro 16 se reportan las expectativas para 2021 y 2022 del saldo de la balanza comercial, de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2021 y 2022 las expectativas sobre el saldo de la balanza comercial y de la cuenta corriente disminuyeron en relación a la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos del saldo de la cuenta corriente para 2022 aumentó. Por su parte, las previsiones sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2021 y 2022 se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, aunque las medianas correspondientes se revisaron al alza. Las Gráficas 32 a 37 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2021 y 2022.

### Cuadro 16. Expectativas sobre el Sector Externo

Millones de dólares

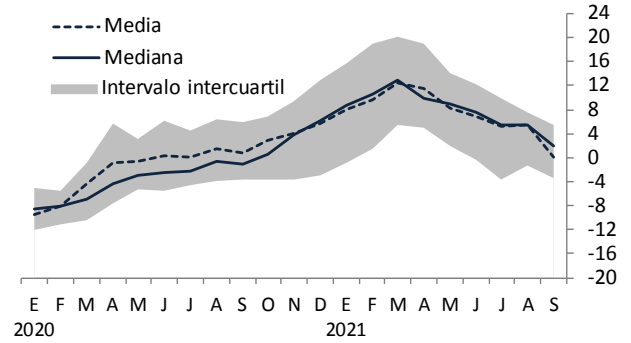
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
<b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b>				
<b>Para 2021</b>	5,477	75	5,391	2,000
<b>Para 2022</b>	954	-3,219	-465	-1,500
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>				
<b>Para 2021</b>	3,690	558	1,800	1,150
<b>Para 2022</b>	-2,787	-4,301	-4,000	-3,100
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
<b>Para 2021</b>	27,863	28,067	27,143	28,000
<b>Para 2022</b>	28,957	28,903	28,000	29,250

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

## A. Balanza Comercial

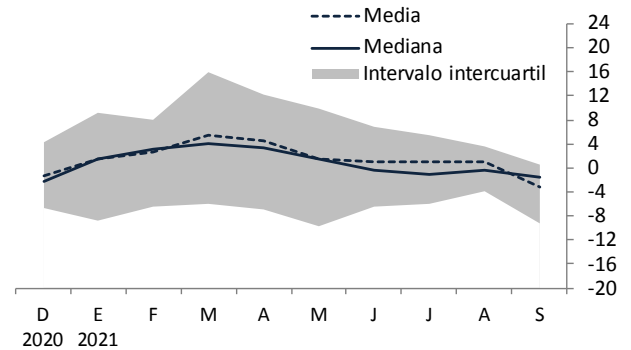
### Gráfica 32. Expectativas del Saldo Comercial para 2021

Miles de millones de dólares



### Gráfica 33. Expectativas del Saldo Comercial para 2022

Miles de millones de dólares

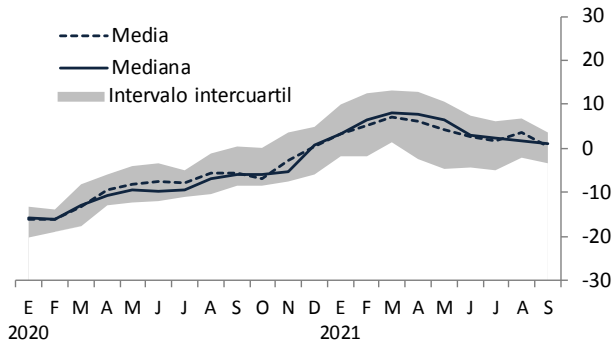




## B. Cuenta Corriente

**Gráfica 34. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2021**

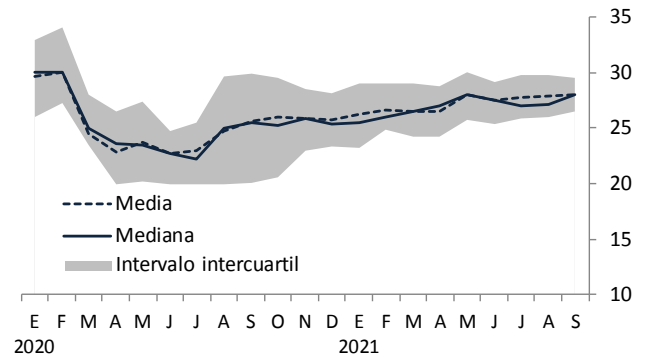
Miles de millones de dólares



## C. Inversión Extranjera Directa

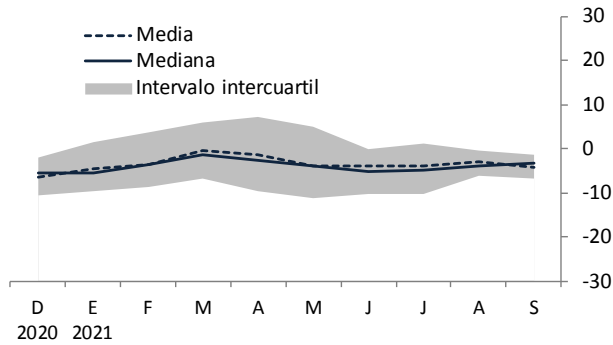
**Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2021**

Miles de millones de dólares



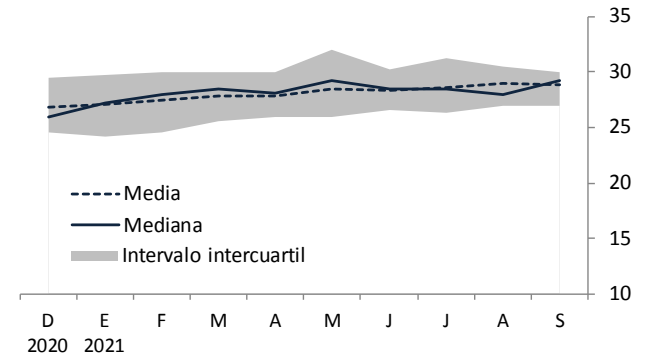
**Gráfica 35. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2022**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 37. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2022**

Miles de millones de dólares



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

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

con la gobernanza (42%) y las condiciones económicas internas (26%). A nivel particular, los principales factores son: los problemas de inseguridad pública (14% de las respuestas); la incertidumbre política interna (13% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (11% de las respuestas); la política de gasto público (10% de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (8% de las respuestas); y las presiones inflacionarias en el país (8% de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	2020						2021						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Condiciones Externas</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1	2	2	3
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	17	19	17	14	9	4	4	4	3	2	1	1	2
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	1	1	1
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Inestabilidad financiera internacional	-	-	1	-	1	1	1	1	-	1	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	-	1	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>43</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
Incertidumbre sobre la situación económica interna	14	19	21	19	16	18	13	15	16	12	10	10	11
Debilidad en el mercado interno	22	19	19	22	19	23	21	16	11	12	10	10	8
Ausencia de cambio estructural en México	5	5	6	4	7	6	6	8	5	7	5	4	4
Plataforma de producción petrolera	1	1	1	2	3	-	3	1	2	-	3	2	2
Falta de competencia de mercado	1	1	-	-	-	1	1	1	1	1	-	1	2
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gobernanza</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>42</b>
Problemas de inseguridad pública	5	7	6	7	7	4	9	11	11	14	16	15	14
Incertidumbre política interna	12	10	11	11	15	19	19	18	23	15	14	15	13
Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>	5	5	5	4	4	7	8	9	9	9	9	10	7
Corrupción <sup>2</sup>	1	-	3	4	3	3	5	4	6	5	5	7	5
Impunidad <sup>2</sup>	1	-	-	2	2	1	2	2	2	2	3	4	4
<b>Inflación</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>13</b>
Presiones inflacionarias en el país	-	1	-	-	-	1	-	2	-	5	5	4	8
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	1	4	4	3	4	4
Aumento en los costos salariales	-	-	1	1	1	1	-	-	-	-	-	-	1
<b>Política Monetaria</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Elevado costo de financiamiento interno	1	1	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	1	1	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
Política de gasto público	13	6	8	7	9	8	5	6	6	6	10	7	10
Política tributaria	1	3	1	1	2	1	1	1	-	1	1	1	1
El nivel de endeudamiento del sector público	-	-	-	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.

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

nivel particular, los factores a los que se les asignó un nivel de preocupación mayor o igual a 5 en la encuesta actual son los siguientes (Cuadro 18): los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la incertidumbre política interna; la impunidad; la política de gasto público; la corrupción; otros problemas de falta de estado de derecho; la ausencia de cambio estructural en México; la debilidad en el mercado interno; aumento en precios de insumos y materias primas; y plataforma de producción petrolera.

**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

	2020						2021						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Condiciones Externas</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>
Contracción de la oferta de recursos del exterior	5.1	5.3	5.0	4.8	4.6	4.4	4.3	4.4	4.3	4.0	4.2	4.0	4.4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	6.3	6.3	5.8	5.6	5.2	4.6	4.1	3.7	3.9	3.8	3.7	3.5	4.0
Inestabilidad financiera internacional	5.2	5.3	4.9	4.6	4.4	4.5	4.3	4.2	4.1	3.9	3.9	3.7	3.9
Incertidumbre cambiaria	4.6	4.5	4.0	3.8	3.8	4.2	4.0	3.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.7
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>	4.0	4.0	3.9	3.6	3.4	3.5	3.4	3.3	3.5	3.3	3.2	3.3	3.6
Inestabilidad política internacional	4.6	4.8	4.4	4.0	3.8	3.7	3.6	3.4	3.5	3.3	3.3	3.5	3.4
El nivel del tipo de cambio real	3.8	3.8	3.7	3.4	3.5	3.5	3.2	3.3	3.2	3.2	3.2	3.1	3.3
El precio de exportación del petróleo	5.0	4.9	4.8	4.7	4.4	4.0	3.9	3.8	3.6	3.3	3.3	3.2	3.3
Los niveles de las tasas de interés externas	2.2	2.2	2.1	2.0	2.0	2.8	2.8	2.6	2.6	2.7	2.6	2.5	2.9
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>	2.2	2.1	2.2	2.1	1.9	2.5	2.3	2.4	2.4	2.6	2.5	2.5	2.8
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>	2.3	2.5	2.7	2.4	2.1	2.4	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.3
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6.3	6.4	6.4	6.3	6.2	6.3	6.2	6.0	6.2	5.8	5.8	5.9	5.9
Ausencia de cambio estructural en México	5.5	5.6	5.7	5.5	5.7	5.8	5.8	5.8	5.9	5.6	5.5	5.6	5.5
Debilidad en el mercado interno	6.4	6.4	6.6	6.6	6.3	6.4	6.4	6.2	5.9	5.7	5.5	5.5	5.5
Plataforma de producción petrolera	5.7	5.6	5.5	5.4	5.6	5.4	5.5	5.3	5.2	5.0	4.8	5.1	5.1
Falta de competencia de mercado	4.5	4.7	4.7	4.6	4.5	4.9	4.7	4.9	4.8	4.9	4.8	5.0	4.9
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	4.3	4.2	4.3	4.3	4.3	4.4	4.2	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.3
El nivel de endeudamiento de las empresas	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	4.4	4.1	4.1	4.2	4.1	3.9	3.9	3.9
El nivel de endeudamiento de las familias	4.3	4.2	4.4	4.2	4.1	4.3	4.0	4.1	4.1	4.0	3.8	3.9	3.7
<b>Gobernanza</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>	<b>6.1</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.8</b>	<b>5.7</b>
Problemas de inseguridad pública	6.2	6.3	6.3	6.2	6.1	6.0	6.2	6.1	6.4	6.3	6.3	6.3	6.1
Incertidumbre política interna	6.2	6.3	6.1	6.0	6.1	6.2	6.2	6.2	6.4	5.8	5.8	5.8	5.7
Impunidad <sup>2</sup>	5.7	5.7	5.7	5.7	5.8	5.7	5.8	5.7	5.8	5.8	5.8	5.7	5.7
Corrupción <sup>2</sup>	5.8	5.7	5.8	5.7	5.8	5.6	5.7	5.6	5.8	5.8	5.9	5.7	5.6
Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>	5.9	6.1	6.0	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	6.1	5.8	5.9	5.7	5.6
<b>Inflación</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>
Aumento en precios de insumos y materias primas	3.6	3.9	3.9	3.7	3.8	4.1	4.6	4.6	4.8	5.0	4.9	5.2	5.2
Presiones inflacionarias en el país	3.5	3.8	3.7	3.4	3.5	3.5	4.0	4.3	4.4	4.7	4.8	4.9	4.9
Aumento en los costos salariales	3.4	3.8	3.9	3.9	4.1	4.1	4.2	4.1	3.9	4.0	3.8	3.9	4.2
<b>Política Monetaria</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Elevado costo de financiamiento interno	3.8	3.9	3.8	3.8	4.0	3.9	3.9	4.0	3.9	4.0	3.9	4.1	4.0
La política monetaria que se está aplicando	3.1	3.1	3.3	3.2	3.2	3.1	3.1	3.2	2.9	3.4	3.2	3.2	3.4
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>
Política de gasto público	6.2	6.2	6.3	6.1	6.0	6.0	5.8	5.8	5.9	5.8	5.7	5.6	5.7
Política tributaria	5.4	5.4	5.2	5.1	5.1	5.1	5.0	4.9	4.9	4.9	4.6	4.8	4.7
El nivel de endeudamiento del sector público	4.8	4.9	4.7	4.7	4.5	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1	4.1	4.0	3.9

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

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

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

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

- La fracción de analistas que consideran que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses disminuyó con respecto a la encuesta de agosto. Por el contrario, el porcentaje de especialistas que opinan que el clima de negocios permanecerá igual aumentó en relación al mes anterior y es el que predomina en esta ocasión.
- La fracción de especialistas que piensan que la economía está mejor que hace un año aumentó con respecto a la encuesta precedente y es la preponderante, de igual forma que el mes previo.
- La distribución de respuestas sobre la coyuntura actual para realizar inversiones es similar a la de la encuesta de agosto, de modo que la fracción de analistas que no están seguros sobre la misma continúa siendo la predominante.

**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	53	41
Permanecerá igual	41	53
Empeorará	6	6
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b>		
Sí	85	97
No	15	3
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>		
Buen momento	15	16
Mal momento	38	34
No está seguro	47	50

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

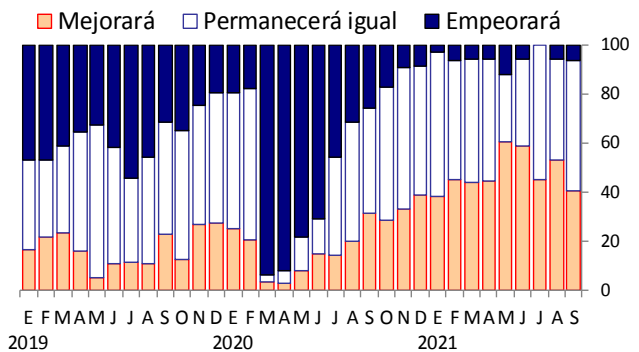
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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

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

**Gráfica 38. Percepción del entorno económico: clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup>**

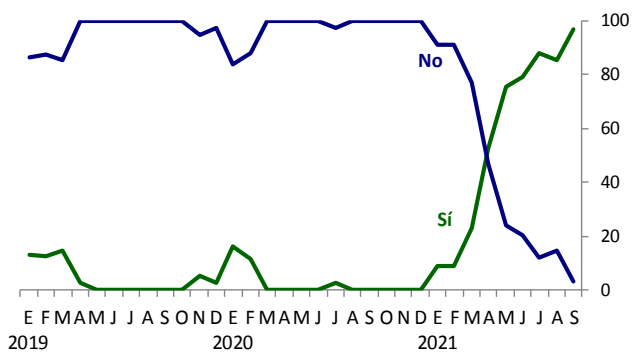
Porcentaje de Respuestas



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

**Gráfica 39. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**

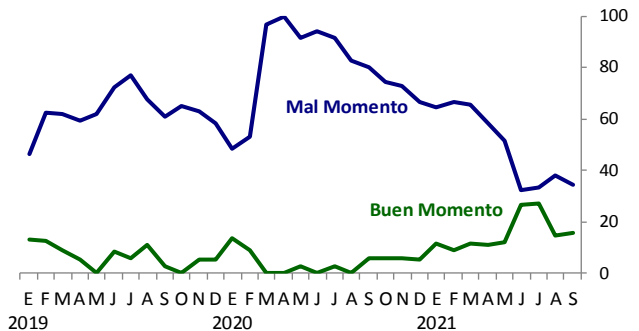
Porcentaje de Respuestas



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 los Cuadros 20 y 21, para ambas preguntas el nivel que presenta un mayor porcentaje de respuestas en la encuesta de septiembre 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

		Encuesta		
		julio	agosto	septiembre
<b>Escala (% de respuestas)</b>				
Obstaculizan severamente el crecimiento	1	6.3	9.1	6.3
	2	18.8	18.2	18.8
	3	34.4	33.3	34.4
	4	28.1	24.2	25.0
	5	9.4	12.1	12.5
	6	3.1	3.0	3.1
No obstaculizan en absoluto el crecimiento	7	0.0	0.0	0.0
<b>Valor promedio</b>		3.25	3.21	3.28

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

		Encuesta		
		julio	agosto	septiembre
<b>Escala (% de respuestas)</b>				
Baja en la mayoría de los mercados	1	6.7	6.3	6.3
	2	16.7	28.1	18.8
	3	43.3	40.6	40.6
	4	26.7	18.8	31.3
	5	6.7	6.3	3.1
	6	0.0	0.0	0.0
Alta en la mayoría de los mercados	7	0.0	0.0	0.0
<b>Valor promedio</b>		3.10	2.91	3.06

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); crimen (25% de las respuestas); y corrupción (18% de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	jul.	ago.	sept.
Electricidad	31	30	31
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	31	29	30
Mercado de crédito bancario	12	12	11
Telecomunicaciones e internet	13	11	11
Servicios de transporte (carreteras, ferrocarriles, aerolíneas, transporte público)	9	9	8
Productos financieros distintos de crédito bancario	2	5	4
Intermediación y comercialización de bienes	2	2	1
Servicios de salud	-	2	1
Sector agropecuario	-	-	-
Servicios educativos	1	1	1
Otro	-	-	-

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

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

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

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

Distribución porcentual de respuestas

	Encuesta		
	jul.	ago.	sept.
Falta de estado de derecho	26	30	27
Crimen	23	23	25
Corrupción	20	18	18
Incumplimiento de contratos	9	9	10
Dominancia de las empresas existentes / Falta de competencia	5	4	5
Oferta de infraestructura inadecuada	6	4	5
Burocracia	2	4	4
Acceso a financiamiento	4	3	2
Bajo nivel educativo de los trabajadores	-	2	2
Facilidades limitadas para innovar	1	1	1
Impuestos	2	1	-
Regulaciones laborales	1	-	-
Otro	-	-	-

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

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

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

## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos

Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2021 disminuyeron en relación al mes anterior. Para 2022, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente aumentó (Cuadro 24 y Gráficas 41 y 42).

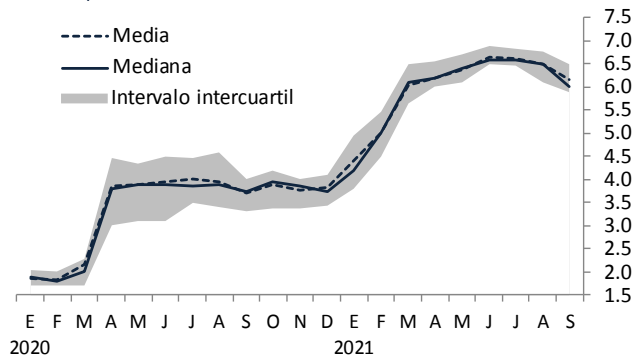
### Cuadro 24. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos

Por ciento

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Para 2021	6.51	6.16	6.50	6.00
Para 2022	3.97	3.95	3.70	3.80

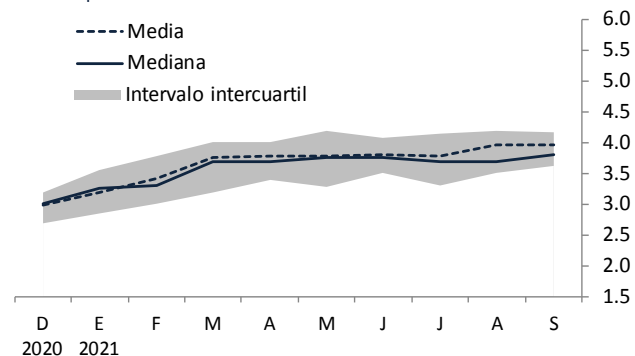
### Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2021

Variación porcentual anual



### Gráfica 42. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2022

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 2020 a septiembre de 2021

	2020								2021				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Inflación general para 2021 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.57	3.60	3.61	3.57	3.65	3.88	4.17	4.58	5.02	5.58	5.94	6.06	6.26
<b>Mediana</b>	<b>3.55</b>	<b>3.58</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.66</b>	<b>3.90</b>	<b>4.14</b>	<b>4.56</b>	<b>5.00</b>	<b>5.60</b>	<b>6.00</b>	<b>6.05</b>	<b>6.28</b>
Primer cuartil	3.40	3.40	3.50	3.44	3.54	3.74	4.00	4.37	4.79	5.48	5.80	5.99	6.11
Tercer cuartil	3.71	3.83	3.76	3.69	3.80	4.06	4.31	4.79	5.24	5.82	6.09	6.19	6.39
Mínimo	2.80	2.80	2.80	2.86	3.21	3.50	3.70	3.90	4.20	4.70	5.50	5.40	5.63
Máximo	4.23	4.24	4.22	4.25	4.10	4.25	4.90	5.20	5.79	6.10	6.30	7.08	7.02
Desviación estándar	0.33	0.32	0.26	0.31	0.21	0.23	0.29	0.32	0.37	0.33	0.21	0.28	0.26
<b>Inflación general para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>													
Media	3.59	3.59	3.61	3.59	3.51	3.32	3.32	3.25	3.33	3.38	3.52	3.72	3.72
<b>Mediana</b>	<b>3.59</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.56</b>	<b>3.52</b>	<b>3.35</b>	<b>3.30</b>	<b>3.29</b>	<b>3.20</b>	<b>3.37</b>	<b>3.48</b>	<b>3.64</b>	<b>3.64</b>
Primer cuartil	3.41	3.42	3.50	3.49	3.36	3.20	3.10	2.94	3.05	3.17	3.30	3.43	3.50
Tercer cuartil	3.86	3.81	3.76	3.71	3.60	3.49	3.47	3.50	3.48	3.78	3.81	3.91	3.82
Mínimo	2.73	2.78	2.80	2.93	2.95	2.67	2.32	2.26	2.64	2.31	3.00	3.10	3.14
Máximo	4.22	4.15	4.22	4.63	4.50	4.50	4.90	4.70	5.40	4.20	4.40	4.96	5.01
Desviación estándar	0.35	0.33	0.26	0.33	0.26	0.35	0.49	0.45	0.52	0.47	0.33	0.43	0.41
<b>Inflación general para 2022 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.57	3.59	3.59	3.53	3.55	3.54	3.62	3.65	3.70	3.75	3.70	3.79	3.84
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.51</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.61</b>	<b>3.70</b>	<b>3.67</b>	<b>3.75</b>	<b>3.80</b>
Primer cuartil	3.38	3.41	3.40	3.35	3.42	3.38	3.46	3.50	3.50	3.60	3.51	3.60	3.69
Tercer cuartil	3.63	3.62	3.61	3.60	3.60	3.61	3.70	3.70	3.83	3.87	3.86	3.93	4.00
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.30	3.19
Máximo	5.50	5.60	5.60	5.40	5.30	5.00	5.20	5.40	5.40	5.00	4.60	5.00	5.06
Desviación estándar	0.46	0.48	0.47	0.42	0.37	0.33	0.35	0.39	0.41	0.35	0.27	0.33	0.33
<b>Inflación general para 2023 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	3.58	3.58	3.61	3.60	3.63	3.65	3.61	3.55	3.58	3.61
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.51</b>	<b>3.55</b>	<b>3.50</b>	<b>3.53</b>	<b>3.53</b>
Primer cuartil	.	.	.	3.41	3.32	3.40	3.42	3.44	3.44	3.50	3.49	3.50	3.50
Tercer cuartil	.	.	.	3.58	3.55	3.56	3.60	3.60	3.66	3.68	3.60	3.60	3.60
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.24
Máximo	.	.	.	6.20	6.80	6.90	6.80	6.70	6.60	4.50	4.10	4.80	4.50
Desviación estándar	.	.	.	0.56	0.66	0.68	0.63	0.61	0.61	0.29	0.22	0.31	0.27
<b>Inflación subyacente para 2021 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.47	3.48	3.48	3.48	3.49	3.52	3.68	3.80	3.96	4.38	4.65	4.90	5.05
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.53</b>	<b>3.50</b>	<b>3.57</b>	<b>3.58</b>	<b>3.60</b>	<b>3.74</b>	<b>3.91</b>	<b>4.37</b>	<b>4.66</b>	<b>4.90</b>	<b>5.08</b>
Primer cuartil	3.23	3.30	3.30	3.30	3.30	3.31	3.55	3.60	3.79	4.15	4.50	4.80	4.94
Tercer cuartil	3.70	3.60	3.65	3.64	3.61	3.69	3.85	3.94	4.18	4.58	4.80	5.03	5.18
Mínimo	2.70	2.70	2.80	2.90	2.90	2.93	3.11	3.40	3.10	3.95	4.19	4.27	4.60
Máximo	4.22	4.29	4.18	4.23	4.13	4.33	4.28	4.59	4.60	4.83	5.10	5.33	5.40
Desviación estándar	0.38	0.36	0.30	0.31	0.29	0.30	0.26	0.28	0.29	0.26	0.22	0.23	0.17
<b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>													
Media	3.41	3.45	3.47	3.48	3.51	3.50	3.54	3.53	3.54	3.60	3.65	3.69	3.71
<b>Mediana</b>	<b>3.43</b>	<b>3.48</b>	<b>3.50</b>	<b>3.51</b>	<b>3.52</b>	<b>3.55</b>	<b>3.48</b>	<b>3.51</b>	<b>3.45</b>	<b>3.68</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.68</b>
Primer cuartil	3.15	3.29	3.30	3.30	3.33	3.32	3.37	3.40	3.36	3.35	3.47	3.48	3.51
Tercer cuartil	3.60	3.63	3.63	3.63	3.65	3.61	3.62	3.63	3.70	3.84	3.82	3.90	3.95
Mínimo	2.78	2.70	2.80	2.90	3.05	3.03	3.07	3.05	3.00	3.00	3.01	3.03	3.25
Máximo	4.13	4.18	4.18	4.23	4.10	4.13	5.00	4.16	4.42	4.23	4.42	4.44	4.49
Desviación estándar	0.34	0.32	0.30	0.30	0.25	0.25	0.35	0.26	0.31	0.32	0.31	0.31	0.29
<b>Inflación subyacente para 2022 (dic.-dic.)</b>													
Media	3.45	3.49	3.48	3.45	3.49	3.51	3.53	3.53	3.58	3.62	3.66	3.69	3.74
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.41</b>	<b>3.45</b>	<b>3.50</b>	<b>3.51</b>	<b>3.51</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.68</b>	<b>3.70</b>	<b>3.72</b>
Primer cuartil	3.31	3.35	3.34	3.35	3.40	3.40	3.40	3.40	3.42	3.40	3.50	3.50	3.60
Tercer cuartil	3.54	3.51	3.58	3.50	3.60	3.59	3.64	3.61	3.70	3.70	3.80	3.80	3.90
Mínimo	3.00	3.00	3.00	2.68	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.01	3.05	3.27
Máximo	4.20	4.50	4.50	4.30	4.20	4.20	4.19	4.20	4.20	5.00	4.50	4.50	4.59
Desviación estándar	0.30	0.33	0.33	0.32	0.29	0.25	0.26	0.24	0.27	0.35	0.27	0.26	0.28
<b>Inflación subyacente para 2023 (dic.-dic.)</b>													
Media	.	.	.	3.51	3.50	3.52	3.46	3.50	3.53	3.55	3.55	3.55	3.59
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>3.40</b>	<b>3.43</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.55</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	3.32	3.33	3.40	3.37	3.40	3.39	3.45	3.42	3.44	3.47
Tercer cuartil	.	.	.	3.50	3.51	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.63
Mínimo	.	.	.	3.00	3.00	3.00	2.40	2.40	2.43	2.43	3.10	3.00	3.29
Máximo	.	.	.	5.50	5.00	4.30	4.30	4.30	4.30	4.50	4.40	4.50	4.50
Desviación estándar	.	.	.	0.48	0.40	0.28	0.31	0.34	0.36	0.36	0.28	0.26	0.28

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

Cifras en por ciento	2020								2021				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.57	3.61	3.58	3.54	3.49	3.53	3.55	3.57	3.60	3.61	3.57	3.60	3.61
<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>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.55</b>	<b>3.50</b>	<b>3.51</b>	<b>3.60</b>
Primer cuartil	3.47	3.50	3.50	3.43	3.31	3.46	3.49	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.63	3.66	3.60	3.58	3.50	3.54	3.60	3.60	3.66	3.70	3.69	3.70	3.73
Mínimo	2.95	2.95	2.95	2.97	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20	3.30	3.17	3.20	3.30
Máximo	5.40	5.40	5.40	5.00	5.00	4.90	4.90	4.90	4.90	4.50	4.00	4.50	4.00
Desviación estándar	0.40	0.42	0.40	0.34	0.32	0.29	0.28	0.30	0.31	0.22	0.19	0.23	0.17
<b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.46	3.50	3.50	3.48	3.42	3.47	3.48	3.49	3.49	3.52	3.50	3.51	3.51
<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>3.50</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>
Primer cuartil	3.40	3.49	3.45	3.40	3.26	3.42	3.48	3.48	3.50	3.50	3.48	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.50	3.60	3.54	3.58	3.50	3.50	3.50	3.56	3.53	3.60	3.51	3.57	3.60
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.20	3.20	3.20	3.25	3.15	3.20	3.24
Máximo	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.05	4.00	3.95	3.95	3.95	4.00	3.90
Desviación estándar	0.24	0.25	0.22	0.24	0.24	0.19	0.17	0.17	0.17	0.14	0.18	0.18	0.15
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>													
Media	3.52	3.51	3.52	3.49	3.47	3.48	3.49	3.52	3.54	3.55	3.54	3.56	3.56
<b>Mediana</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.49</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>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.55</b>
Primer cuartil	3.44	3.40	3.42	3.39	3.36	3.39	3.40	3.45	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50
Tercer cuartil	3.60	3.60	3.55	3.53	3.50	3.50	3.58	3.50	3.60	3.60	3.60	3.64	3.63
Mínimo	2.93	2.93	2.95	2.97	3.00	3.00	3.00	3.10	3.20	3.10	3.10	3.00	3.26
Máximo	4.50	4.50	4.50	4.40	4.30	4.20	3.90	4.20	4.20	4.50	4.30	4.30	3.80
Desviación estándar	0.28	0.29	0.29	0.30	0.28	0.21	0.17	0.19	0.20	0.22	0.20	0.21	0.13
<b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>													
Media	3.41	3.42	3.43	3.43	3.42	3.44	3.44	3.46	3.46	3.51	3.48	3.48	3.48
<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>3.50</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>
Primer cuartil	3.35	3.32	3.39	3.36	3.33	3.38	3.40	3.40	3.36	3.43	3.41	3.42	3.44
Tercer cuartil	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.54	3.50	3.54	3.51	3.55
Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10	3.20	3.10	3.10	3.00	3.30
Máximo	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.60	4.00	3.80	4.50	4.00	4.00	3.70
Desviación estándar	0.18	0.22	0.21	0.21	0.20	0.19	0.14	0.16	0.15	0.23	0.17	0.17	0.11

1/ De septiembre a diciembre de 2020 corresponden al periodo 2021-2024 y a partir de enero de 2021 comprenden el periodo 2022-2025.

2/ De septiembre a diciembre de 2020 corresponden al periodo 2025-2028 y a partir de enero de 2021 comprenden el periodo 2026-2029.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2021

Cifras en por ciento	Expectativas de inflación general para el mes indicado												Inflación subyacente 2021 sep	
	2021						2022							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago		sep
<b>Expectativas de inflación mensual</b>														
Media	0.51	0.48	0.54	0.41	0.47	0.34	0.37	-0.05	-0.14	0.26	0.35	0.30	0.32	0.42
<b>Mediana</b>	<b>0.53</b>	<b>0.47</b>	<b>0.51</b>	<b>0.42</b>	<b>0.48</b>	<b>0.33</b>	<b>0.37</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.19</b>	<b>0.23</b>	<b>0.36</b>	<b>0.29</b>	<b>0.34</b>	<b>0.44</b>
Primer cuartil	0.50	0.43	0.44	0.36	0.42	0.30	0.32	-0.18	-0.27	0.20	0.29	0.25	0.28	0.40
Tercer cuartil	0.56	0.53	0.61	0.45	0.54	0.40	0.40	0.02	-0.08	0.31	0.41	0.34	0.38	0.45
Mínimo	0.13	0.28	0.18	0.28	0.23	0.20	0.17	-0.23	-0.39	0.11	0.09	0.12	0.10	0.14
Máximo	0.64	0.68	0.93	0.65	0.75	0.51	0.70	0.52	0.37	0.45	0.51	0.50	0.44	0.50
Desviación estándar	0.11	0.09	0.14	0.07	0.10	0.08	0.10	0.18	0.18	0.08	0.09	0.08	0.08	0.07



Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2021 y septiembre de 2021

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

Por ciento

	Inflación General				Inflación Subyacente			
	2021	12 Meses <sup>1/</sup>	2022	2023	2021	12 Meses <sup>1/</sup>	2022	2023
<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	0.18	0.18	0.20	0.00	0.00	0.19	0.22
2.1 a 2.5	0.00	0.54	0.54	0.80	0.00	1.12	0.54	2.35
2.6 a 3.0	0.00	6.68	4.75	6.52	0.00	4.65	3.65	7.70
3.1 a 3.5	0.00	36.25	25.39	43.00	0.19	32.46	27.69	44.13
3.6 a 4.0	0.00	31.96	41.50	34.92	2.77	37.69	48.96	31.22
4.1 a 4.5	0.18	12.54	20.50	8.56	16.27	15.35	15.31	10.61
4.6 a 5.0	2.32	8.82	4.46	3.00	54.85	6.62	2.12	3.78
5.1 a 5.5	10.00	1.61	1.25	3.00	22.46	1.54	1.54	0.00
5.6 a 6.0	41.82	0.00	0.00	0.00	3.27	0.58	0.00	0.00
mayor a 6.0	45.68	1.43	1.43	0.00	0.19	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	0.19	0.19	0.22	0.00	0.00	0.20	0.23
2.1 a 2.5	0.00	0.58	0.38	0.74	0.00	0.08	0.48	0.86
2.6 a 3.0	0.00	5.19	3.88	6.39	0.00	4.52	3.72	6.09
3.1 a 3.5	0.00	30.54	17.62	36.30	0.00	27.72	24.88	37.41
3.6 a 4.0	0.00	35.31	46.46	39.48	0.44	38.52	43.84	36.86
4.1 a 4.5	0.00	15.08	22.35	11.74	4.08	22.04	18.56	12.41
4.6 a 5.0	0.19	8.69	4.31	2.96	48.04	6.12	6.32	5.23
5.1 a 5.5	3.65	3.46	2.31	2.17	35.88	0.80	2.00	0.91
5.6 a 6.0	15.96	0.96	2.50	0.00	10.76	0.20	0.00	0.00
mayor a 6.0	80.19	0.00	0.00	0.00	0.80	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 2020 a septiembre de 2021

	2020					2021							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual del PIB de 2021</b>													
Media	3.26	3.21	3.29	3.54	3.74	3.89	4.53	4.76	5.16	5.80	6.06	5.99	6.15
<b>Mediana</b>	<b>3.20</b>	<b>3.20</b>	<b>3.34</b>	<b>3.44</b>	<b>3.50</b>	<b>3.67</b>	<b>4.50</b>	<b>4.80</b>	<b>5.15</b>	<b>5.80</b>	<b>6.10</b>	<b>6.18</b>	<b>6.20</b>
Primer cuartil	2.60	2.98	2.80	3.03	3.10	3.20	3.94	4.15	4.88	5.50	5.75	5.90	6.00
Tercer cuartil	3.70	3.50	3.58	3.79	4.18	4.25	5.15	5.14	5.50	6.20	6.30	6.30	6.30
Mínimo	1.70	1.70	1.74	2.50	1.55	2.70	3.40	3.40	3.88	4.10	5.00	3.20	5.60
Máximo	6.00	5.30	5.60	6.00	5.80	6.00	6.00	6.50	6.70	6.80	7.71	6.60	6.70
Desviación estándar	0.98	0.72	0.72	0.83	0.95	0.94	0.76	0.77	0.60	0.58	0.51	0.61	0.25
<b>Variación porcentual del PIB de 2022</b>													
Media	2.33	2.33	2.44	2.59	2.61	2.65	2.68	2.66	2.65	2.80	2.83	2.81	2.88
<b>Mediana</b>	<b>2.05</b>	<b>2.20</b>	<b>2.50</b>	<b>2.60</b>	<b>2.50</b>	<b>2.60</b>	<b>2.70</b>	<b>2.70</b>	<b>2.65</b>	<b>2.80</b>	<b>2.90</b>	<b>2.90</b>	<b>3.00</b>
Primer cuartil	1.88	2.00	2.00	2.00	2.12	2.12	2.23	2.28	2.30	2.50	2.45	2.60	2.60
Tercer cuartil	2.63	2.50	2.70	3.00	2.95	2.95	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10
Mínimo	1.10	1.70	1.70	1.50	1.50	1.70	1.50	1.50	1.52	2.01	2.00	2.10	2.01
Máximo	4.10	3.50	3.50	4.50	4.50	4.50	4.50	3.70	4.03	4.03	4.05	3.70	4.03
Desviación estándar	0.67	0.50	0.55	0.64	0.65	0.66	0.63	0.53	0.54	0.49	0.53	0.40	0.46
<b>Variación porcentual del PIB de 2023</b>													
Media	.	.	.	2.16	2.24	2.23	2.28	2.19	2.20	2.21	2.21	2.21	2.18
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>2.10</b>	<b>2.10</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>	<b>2.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	1.95	1.90	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	2.45	2.51	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
Mínimo	.	.	.	1.50	1.50	1.70	1.80	1.00	1.70	1.50	1.50	1.50	1.50
Máximo	.	.	.	3.35	3.50	3.50	3.24	3.20	3.00	3.00	3.00	3.10	3.00
Desviación estándar	.	.	.	0.40	0.46	0.44	0.46	0.50	0.40	0.41	0.38	0.38	0.40
<b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b>													
Media	1.95	1.93	1.94	2.00	2.19	2.16	2.23	2.20	2.22	2.26	2.26	2.25	2.21
<b>Mediana</b>	<b>2.00</b>	<b>1.95</b>	<b>1.90</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>	<b>2.10</b>	<b>2.10</b>	<b>2.10</b>	<b>2.10</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>
Primer cuartil	1.58	1.53	1.55	1.60	2.00	2.00	2.00	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	1.95
Tercer cuartil	2.23	2.00	2.00	2.13	2.50	2.40	2.40	2.48	2.50	2.60	2.60	2.50	2.50
Mínimo	1.20	1.20	1.30	1.30	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.70	1.50
Máximo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Desviación estándar	0.45	0.47	0.47	0.46	0.45	0.45	0.42	0.48	0.46	0.47	0.45	0.40	0.40

1/ De septiembre a diciembre de 2020 corresponden al periodo 2021-2030 y a partir de enero de 2021 comprende el periodo 2022-2031.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020				2021								
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2021- III</b>													
Media	4.47	4.01	3.62	3.79	4.09	4.25	4.73	4.85	5.57	6.25	6.37	6.47	6.59
<b>Mediana</b>	<b>3.80</b>	<b>3.60</b>	<b>3.28</b>	<b>3.43</b>	<b>3.60</b>	<b>4.40</b>	<b>4.40</b>	<b>4.68</b>	<b>5.50</b>	<b>6.34</b>	<b>6.34</b>	<b>6.50</b>	<b>6.60</b>
Primer cuartil	3.00	2.95	2.93	2.85	3.00	3.00	3.91	3.98	4.70	5.60	6.00	6.10	6.15
Tercer cuartil	5.96	5.20	4.33	4.73	5.28	5.60	5.61	5.53	6.40	6.70	6.60	6.80	6.90
Mínimo	1.60	1.00	1.90	1.90	1.70	1.60	2.40	2.00	3.60	4.20	5.20	5.00	5.20
Máximo	9.60	7.00	7.00	7.31	6.50	7.10	6.70	7.80	7.70	8.20	7.60	8.20	8.20
Desviación estándar	1.97	1.56	1.21	1.37	1.33	1.53	1.13	1.34	1.19	0.83	0.58	0.74	0.65
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2021- IV</b>													
Media	2.88	3.02	2.56	3.09	2.86	2.63	2.85	2.98	3.32	3.74	3.74	3.78	3.78
<b>Mediana</b>	<b>2.41</b>	<b>2.56</b>	<b>2.50</b>	<b>2.95</b>	<b>3.04</b>	<b>3.10</b>	<b>3.10</b>	<b>3.10</b>	<b>3.50</b>	<b>4.00</b>	<b>3.90</b>	<b>3.85</b>	<b>3.60</b>
Primer cuartil	2.00	2.00	1.60	2.00	2.30	2.00	2.00	2.25	2.70	3.30	3.25	3.16	3.25
Tercer cuartil	4.00	3.63	3.35	3.46	3.65	3.80	3.80	3.77	4.00	4.30	4.48	4.53	4.35
Mínimo	0.00	0.00	0.30	0.10	-1.00	-2.60	0.00	0.00	0.60	2.00	1.40	1.40	2.20
Máximo	6.90	7.80	5.60	11.10	5.60	5.60	5.60	5.90	5.70	5.20	5.20	6.00	5.30
Desviación estándar	1.74	1.63	1.28	1.90	1.40	1.87	1.36	1.37	1.13	0.95	0.96	1.02	0.75
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2022- I</b>													
Media	.	.	.	2.82	3.02	3.24	3.19	3.25	3.44	3.73	3.72	3.81	3.86
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>2.75</b>	<b>3.15</b>	<b>3.15</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>	<b>3.55</b>	<b>3.60</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>
Primer cuartil	.	.	.	1.96	1.60	1.83	2.12	2.20	2.68	3.05	3.00	3.05	3.30
Tercer cuartil	.	.	.	3.55	3.93	4.23	4.00	3.80	4.10	4.28	4.30	4.40	4.40
Mínimo	.	.	.	0.93	0.20	1.02	1.40	1.80	0.80	2.40	2.40	2.50	2.60
Máximo	.	.	.	6.30	6.50	6.10	5.20	5.90	6.10	6.10	5.00	5.40	6.10
Desviación estándar	.	.	.	1.22	1.61	1.54	1.12	1.02	1.17	0.90	0.73	0.79	0.85
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2022- II</b>													
Media	.	.	.	2.84	2.66	2.71	2.79	2.72	2.68	2.76	2.61	2.55	2.64
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>2.70</b>	<b>2.55</b>	<b>2.65</b>	<b>2.65</b>	<b>2.60</b>	<b>2.50</b>	<b>2.65</b>	<b>2.50</b>	<b>2.70</b>	<b>2.90</b>
Primer cuartil	.	.	.	2.30	2.02	2.02	2.13	2.23	2.04	2.24	1.90	1.90	1.95
Tercer cuartil	.	.	.	3.30	3.22	3.25	3.40	3.37	3.50	3.48	3.30	3.10	3.40
Mínimo	.	.	.	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.40	0.40
Máximo	.	.	.	5.57	5.30	5.20	5.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00
Desviación estándar	.	.	.	1.10	0.92	0.94	0.96	0.81	0.90	0.88	0.87	0.91	0.93
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2022- III</b>													
Media	.	.	.	2.64	2.39	2.37	2.60	2.54	2.62	2.65	2.57	2.66	2.65
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>2.60</b>	<b>2.20</b>	<b>2.24</b>	<b>2.53</b>	<b>2.60</b>	<b>2.68</b>	<b>2.65</b>	<b>2.50</b>	<b>2.50</b>	<b>2.60</b>
Primer cuartil	.	.	.	2.05	1.99	2.00	2.13	2.10	2.10	2.23	2.10	2.25	2.15
Tercer cuartil	.	.	.	3.15	2.88	2.70	2.91	2.90	3.05	3.10	3.00	3.00	3.00
Mínimo	.	.	.	1.40	1.30	1.00	1.23	1.23	1.41	1.40	1.40	1.76	1.76
Máximo	.	.	.	4.00	3.80	4.40	4.40	4.20	4.10	3.90	3.90	3.90	3.82
Desviación estándar	.	.	.	0.78	0.64	0.73	0.71	0.61	0.72	0.60	0.59	0.58	0.57
<b>Variación porcentual anual del PIB de 2022- IV</b>													
Media	.	.	.	2.46	2.20	2.18	2.24	2.12	2.12	2.27	2.28	2.37	2.48
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>2.50</b>	<b>2.16</b>	<b>2.11</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>	<b>2.14</b>	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>	<b>2.30</b>	<b>2.40</b>
Primer cuartil	.	.	.	1.85	1.75	1.83	1.85	1.70	1.55	2.03	1.90	2.10	2.00
Tercer cuartil	.	.	.	2.91	2.86	2.86	2.88	2.75	2.74	2.70	2.70	2.82	3.00
Mínimo	.	.	.	1.41	-0.80	-0.80	0.30	0.10	0.30	0.30	0.70	0.70	1.28
Máximo	.	.	.	3.80	3.71	3.90	3.80	3.65	3.65	3.50	3.50	4.40	4.40
Desviación estándar	.	.	.	0.72	0.96	1.12	0.98	0.91	0.93	0.75	0.65	0.74	0.73

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020				ene	feb	mar	abr	2021				
	sep	oct	nov	dic					may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2021- III</b>													
Media	0.36	1.41	1.13	1.87	1.28	0.88	0.89	0.88	0.72	0.85	0.56	0.44	0.48
<b>Mediana</b>	<b>0.50</b>	<b>0.70</b>	<b>0.69</b>	<b>0.74</b>	<b>0.80</b>	<b>0.80</b>	<b>0.90</b>	<b>0.90</b>	<b>0.70</b>	<b>0.85</b>	<b>0.70</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>
Primer cuartil	0.17	0.30	0.40	0.40	0.48	0.20	0.50	0.48	0.54	0.68	0.30	0.30	0.30
Tercer cuartil	1.20	1.35	0.81	1.01	2.00	1.20	1.20	1.20	0.95	0.91	0.80	0.70	0.78
Mínimo	-5.65	-0.86	0.00	-1.00	0.00	-0.10	0.15	-0.14	-0.93	0.30	-0.82	-0.50	-0.23
Máximo	5.97	7.73	7.55	18.76	3.63	2.83	1.80	2.00	1.85	1.60	1.60	1.20	1.30
Desviación estándar	2.30	2.17	1.77	4.01	1.06	0.75	0.53	0.57	0.59	0.36	0.50	0.41	0.40
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2021- IV</b>													
Media	0.49	0.56	0.73	0.84	0.90	0.82	0.99	1.06	0.93	0.72	0.73	0.69	0.78
<b>Mediana</b>	<b>0.40</b>	<b>0.35</b>	<b>0.50</b>	<b>0.60</b>	<b>0.60</b>	<b>0.60</b>	<b>0.80</b>	<b>0.80</b>	<b>0.60</b>	<b>0.80</b>	<b>0.80</b>	<b>0.70</b>	<b>0.70</b>
Primer cuartil	0.13	0.21	0.30	0.40	0.45	0.50	0.50	0.58	0.50	0.65	0.50	0.40	0.50
Tercer cuartil	0.87	0.70	0.60	1.10	1.05	1.00	1.40	1.13	1.00	0.80	0.90	0.80	0.97
Mínimo	-1.83	-1.00	-2.40	-2.70	0.00	0.13	0.20	0.10	0.10	0.10	0.10	0.17	0.29
Máximo	4.00	5.10	5.10	4.72	2.82	2.53	2.40	3.76	3.31	1.18	1.70	1.54	1.80
Desviación estándar	1.06	1.19	1.48	1.55	0.78	0.65	0.71	0.88	0.75	0.25	0.36	0.39	0.43
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2022- I</b>													
Media	.	.	.	0.50	0.56	0.64	0.53	0.57	0.61	0.69	0.78	0.66	0.71
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>0.50</b>	<b>0.60</b>	<b>0.60</b>	<b>0.58</b>	<b>0.60</b>	<b>0.64</b>	<b>0.60</b>	<b>0.70</b>	<b>0.67</b>	<b>0.70</b>
Primer cuartil	.	.	.	0.33	0.45	0.45	0.48	0.50	0.49	0.51	0.58	0.44	0.50
Tercer cuartil	.	.	.	0.93	0.93	0.83	0.72	0.70	0.73	0.85	0.82	0.80	0.90
Mínimo	.	.	.	-2.20	-0.82	0.09	-0.91	-0.89	0.09	0.30	0.24	0.30	0.20
Máximo	.	.	.	4.35	1.51	1.27	1.15	1.82	0.94	1.30	2.22	1.10	1.30
Desviación estándar	.	.	.	1.35	0.58	0.34	0.46	0.53	0.23	0.28	0.45	0.23	0.29
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2022- II</b>													
Media	.	.	.	0.52	0.18	0.74	0.44	0.27	0.47	0.68	0.66	0.65	0.61
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>0.50</b>	<b>0.60</b>	<b>0.60</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.70</b>	<b>0.60</b>	<b>0.69</b>	<b>0.64</b>	<b>0.60</b>
Primer cuartil	.	.	.	0.40	0.48	0.50	0.34	0.39	0.40	0.55	0.53	0.48	0.50
Tercer cuartil	.	.	.	0.73	0.63	0.90	0.72	0.70	0.72	0.70	0.80	0.79	0.79
Mínimo	.	.	.	-2.15	-4.65	0.40	-2.10	-3.93	-1.57	0.26	-0.40	0.10	0.10
Máximo	.	.	.	2.50	1.13	1.48	1.28	0.98	0.94	1.80	1.80	1.80	0.94
Desviación estándar	.	.	.	0.90	1.40	0.35	0.67	1.08	0.59	0.36	0.45	0.38	0.21
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2022- III</b>													
Media	.	.	.	1.05	0.88	0.44	0.61	0.58	0.63	0.59	0.44	0.55	0.54
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>0.60</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.60</b>	<b>0.60</b>	<b>0.59</b>	<b>0.59</b>	<b>0.57</b>
Primer cuartil	.	.	.	0.50	0.40	0.45	0.39	0.39	0.40	0.40	0.43	0.40	0.40
Tercer cuartil	.	.	.	0.90	0.70	0.60	0.76	0.77	0.71	0.60	0.68	0.60	0.60
Mínimo	.	.	.	0.30	0.00	-1.31	-0.83	-1.03	0.06	0.38	-2.38	0.30	-0.10
Máximo	.	.	.	5.20	4.19	0.90	2.04	2.11	2.15	1.00	1.10	0.90	1.20
Desviación estándar	.	.	.	1.30	1.13	0.51	0.59	0.59	0.45	0.21	0.73	0.15	0.28
<b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2022- IV</b>													
Media	.	.	.	0.47	0.78	0.49	0.71	0.72	0.66	0.38	0.52	0.41	0.63
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>0.50</b>	<b>0.55</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.57</b>	<b>0.52</b>	<b>0.60</b>
Primer cuartil	.	.	.	0.44	0.44	0.45	0.43	0.42	0.42	0.40	0.50	0.40	0.40
Tercer cuartil	.	.	.	0.63	0.73	0.55	0.61	0.60	0.65	0.58	0.60	0.62	0.80
Mínimo	.	.	.	-2.30	0.00	0.13	0.08	-0.03	-0.40	-1.90	-1.90	-1.90	0.20
Máximo	.	.	.	2.53	2.92	0.80	3.10	3.23	2.60	0.86	2.14	0.90	1.30
Desviación estándar	.	.	.	1.06	0.79	0.16	0.71	0.77	0.62	0.65	0.72	0.64	0.29

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020						2021						
	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>2021-III respecto a 2021-II</b>													
Media	23.94	19.82	21.56	22.50	19.06	20.00	16.56	17.33	18.67	16.92	22.50	31.00	25.31
<b>Mediana</b>	<b>20.00</b>	<b>15.00</b>	<b>15.00</b>	<b>12.50</b>	<b>10.00</b>	<b>15.00</b>	<b>17.50</b>	<b>20.00</b>	<b>15.00</b>	<b>10.00</b>	<b>17.50</b>	<b>30.00</b>	<b>15.00</b>
Primer cuartil	13.75	10.00	10.00	10.00	10.00	6.25	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	20.00	10.00
Tercer cuartil	32.50	30.00	33.75	41.25	25.00	23.75	20.00	20.00	20.00	20.00	32.50	45.00	41.25
Mínimo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	10.00	0.00	5.00	10.00
Máximo	60.00	45.00	50.00	60.00	50.00	60.00	40.00	40.00	75.00	40.00	60.00	60.00	60.00
Desviación estándar	17.07	15.18	17.77	18.89	13.76	18.19	9.26	12.08	18.56	10.11	17.13	17.65	17.84
<b>2021-IV respecto a 2021-III</b>													
Media	.	.	26.56	18.75	21.18	15.71	16.69	17.40	16.07	19.58	14.33	17.00	15.50
<b>Mediana</b>	.	.	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>10.00</b>	<b>11.00</b>	<b>11.00</b>	<b>10.00</b>	<b>17.50</b>	<b>10.00</b>	<b>10.00</b>	<b>10.00</b>
Primer cuartil	.	.	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	41.25	22.50	30.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
Mínimo	.	.	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.00	0.00	10.00	0.00	5.00	5.00
Máximo	.	.	80.00	45.00	50.00	40.00	50.00	50.00	50.00	50.00	30.00	50.00	40.00
Desviación estándar	.	.	21.11	12.45	14.53	12.22	12.68	14.09	13.75	12.87	8.63	11.31	10.89
<b>2022-I respecto a 2021-IV</b>													
Media	.	.	.	.	.	16.29	23.88	25.67	18.21	20.42	13.87	15.00	14.20
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	<b>10.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>17.50</b>	<b>15.00</b>	<b>10.00</b>	<b>12.50</b>	<b>10.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	8.50	10.00	10.00	6.25	10.00	10.00	10.00	9.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	20.00	40.00	45.00	20.00	25.00	20.00	20.00	20.00
Mínimo	.	.	.	.	.	0.00	5.00	0.00	0.00	5.00	0.00	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	50.00	60.00	60.00	50.00	50.00	30.00	30.00	30.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	13.87	16.00	21.03	15.39	15.14	7.93	8.32	8.72
<b>2022-II respecto a 2022-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	19.58	19.86	16.79	15.20
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>17.50</b>	<b>15.00</b>	<b>20.00</b>	<b>17.50</b>	<b>10.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	6.25	10.00	10.00	10.00	9.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	22.50	23.75	23.75	20.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	0.00	5.00	0.00	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	60.00	50.00	70.00	30.00	35.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	17.97	13.73	17.08	8.68	9.44
<b>2022-III respecto a 2022-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17.86	18.93
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>20.00</b>	<b>15.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10.00	10.00
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	20.00	22.50
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.00	5.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	50.00	50.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	12.20	13.70

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de agosto de 2021 y septiembre de**

---

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

	Probabilidad para año 2021		Probabilidad para año 2022	
	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre	Encuesta de agosto	Encuesta de septiembre
Mayor a 8	0.00	0.00	0.00	0.00
7.5 a 7.9	0.58	0.20	0.00	0.00
7.0 a 7.4	1.92	3.40	0.00	0.00
6.5 a 6.9	15.96	17.32	0.00	0.00
6.0 a 6.4	46.92	48.88	0.00	0.00
5.5 a 5.9	26.15	25.40	0.00	0.00
5.0 a 5.4	6.54	4.60	0.00	0.00
4.5 a 4.9	0.38	0.20	0.19	0.00
4.0 a 4.4	1.54	0.00	1.77	6.20
3.5 a 3.9	0.00	0.00	12.69	11.00
3.0 a 3.4	0.00	0.00	29.62	28.20
2.5 a 2.9	0.00	0.00	32.50	31.40
2.0 a 2.4	0.00	0.00	17.65	17.40
1.5 a 1.9	0.00	0.00	5.00	4.80
1.0 a 1.4	0.00	0.00	0.38	0.80
0.5 a 0.9	0.00	0.00	0.19	0.20
0.0 a 0.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-0.1 a -0.4	0.00	0.00	0.00	0.00
-0.5 a -0.9	0.00	0.00	0.00	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
Menor a -6	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma	100	100	100	100

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020								2021				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Cifras en por ciento</b>													
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2021-IV</b>													
Media	4.09	4.09	4.08	3.96	3.80	3.73	3.95	4.03	4.12	4.86	4.96	5.04	5.07
<b>Mediana</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>3.75</b>	<b>3.75</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.88</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>
Primer cuartil	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.56	3.75	4.00	4.00	4.75	4.75	5.00	5.00
Tercer cuartil	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	3.75	4.00	4.00	4.25	5.00	5.00	5.25	5.25
Mínimo	3.00	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	4.00	4.25	4.50	4.75	4.75
Máximo	5.25	5.25	5.25	5.00	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50	5.25	5.25	5.25	5.25
Desviación estándar	0.43	0.41	0.38	0.36	0.24	0.20	0.20	0.18	0.19	0.27	0.22	0.17	0.19
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-I</b>													
Media	4.22	4.15	4.15	4.04	3.89	3.79	4.02	4.08	4.22	4.97	5.10	5.18	5.21
<b>Mediana</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.00</b>	<b>3.88</b>	<b>3.75</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.25</b>
Primer cuartil	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.50	3.94	4.00	4.00	4.75	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	4.50	4.25	4.25	4.25	4.00	3.75	4.00	4.25	4.25	5.25	5.25	5.38	5.38
Mínimo	3.00	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	4.00	4.25	4.50	4.75	4.75
Máximo	5.75	5.75	5.75	5.00	4.75	4.75	5.00	5.00	5.25	5.75	5.75	5.75	5.75
Desviación estándar	0.52	0.52	0.49	0.41	0.31	0.32	0.27	0.24	0.33	0.36	0.31	0.29	0.27
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-II</b>													
Media	4.39	4.27	4.23	4.13	3.97	3.87	4.10	4.13	4.30	5.02	5.19	5.26	5.30
<b>Mediana</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.13</b>	<b>3.88</b>	<b>3.75</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.25</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.25</b>	<b>5.25</b>
Primer cuartil	4.25	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.94	5.00	5.00	5.00
Tercer cuartil	4.75	4.50	4.25	4.25	4.25	3.81	4.25	4.25	4.50	5.25	5.50	5.50	5.50
Mínimo	3.00	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	4.00	4.25	4.50	4.75	4.75
Máximo	6.25	6.25	6.25	5.50	5.25	5.25	5.00	5.00	5.50	5.75	5.75	6.00	6.00
Desviación estándar	0.64	0.64	0.59	0.50	0.39	0.38	0.29	0.25	0.34	0.35	0.33	0.31	0.28
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-III</b>													
Media	4.54	4.36	4.32	4.21	4.09	4.02	4.19	4.18	4.36	5.07	5.22	5.33	5.37
<b>Mediana</b>	<b>4.50</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.00</b>	<b>3.75</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.38</b>	<b>5.00</b>	<b>5.25</b>	<b>5.25</b>	<b>5.25</b>
Primer cuartil	4.25	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.94	5.00	5.00	5.13
Tercer cuartil	5.00	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.38	4.25	4.50	5.25	5.50	5.50	5.63
Mínimo	3.00	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	4.00	4.50	4.50	4.50	4.75
Máximo	6.25	6.25	6.25	6.00	5.75	5.75	5.00	5.00	5.50	5.75	6.00	6.00	6.00
Desviación estándar	0.73	0.70	0.62	0.59	0.47	0.51	0.36	0.31	0.37	0.37	0.37	0.35	0.33
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2022-IV</b>													
Media	.	4.44	4.35	4.28	4.15	4.08	4.26	4.27	4.45	5.17	5.32	5.44	5.47
<b>Mediana</b>	.	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.25</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.25</b>	<b>4.50</b>	<b>5.25</b>	<b>5.38</b>	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>
Primer cuartil	.	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.06	5.00	5.00	5.25	5.25
Tercer cuartil	.	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.50	4.50	4.50	5.50	5.50	5.56	5.75
Mínimo	.	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	4.00	4.25	4.50	4.50	4.50
Máximo	.	6.25	6.25	6.00	5.75	5.75	5.50	5.25	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00
Desviación estándar	.	0.78	0.65	0.62	0.49	0.53	0.40	0.35	0.43	0.45	0.40	0.37	0.38
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2023-I</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	4.42	4.44	4.68	5.18	5.30	5.47	5.56
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.63</b>	<b>5.25</b>	<b>5.25</b>	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.00	4.06	4.44	5.00	5.00	5.25	5.25
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	4.50	4.69	5.00	5.50	5.63	5.75	5.75
Mínimo	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	5.50	5.25	5.50	5.75	6.00	6.25	6.25
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	0.38	0.37	0.42	0.41	0.43	0.42	0.47
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2023-II</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	4.55	4.76	5.25	5.38	5.53	5.68
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	<b>4.50</b>	<b>4.63</b>	<b>5.38</b>	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>	<b>5.75</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.50	5.06	5.00	5.25	5.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	4.75	5.00	5.50	5.75	5.75	6.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	4.00	4.00	4.25	4.25	4.50	4.50
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	6.00	6.00	6.00	6.25	6.75	6.75
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	0.51	0.51	0.51	0.52	0.46	0.53
<b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2023-III</b>													
Media	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.41	5.60	5.73
<b>Mediana</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>	<b>5.75</b>
Primer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.13	5.50	5.50
Tercer cuartil	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5.75	6.00	6.00
Mínimo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4.25	4.50	4.00
Máximo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6.50	7.00	7.00
Desviación estándar	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0.55	0.52	0.61

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2021**

---

	<b>2021</b>	<b>2022</b>				<b>2023</b>		
	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>	<u>IV Trim</u>	<u>I Trim</u>	<u>II Trim</u>	<u>III Trim</u>
<b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b>								
Distribución porcentual de respuestas								
Por encima de la tasa objetivo actual	81	90	97	97	94	92	92	96
Igual a la tasa objetivo actual	19	10	3	3	3	4	4	0
Por debajo de la tasa objetivo actual	0	0	0	0	3	4	4	4
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 2020 a septiembre de 2021

Cifras en por ciento	2020							2021					
	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 2021</b>													
Media	4.21	4.12	4.11	4.03	3.83	3.79	3.99	4.05	4.20	4.73	4.94	5.04	5.12
<b>Mediana</b>	<b>4.20</b>	<b>4.20</b>	<b>4.16</b>	<b>4.00</b>	<b>3.86</b>	<b>3.75</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.11</b>	<b>4.75</b>	<b>5.00</b>	<b>5.09</b>	<b>5.17</b>
Primer cuartil	4.00	4.00	3.78	3.75	3.72	3.69	3.80	4.00	4.00	4.50	4.80	4.89	5.00
Tercer cuartil	4.35	4.25	4.26	4.27	4.00	3.81	4.05	4.06	4.27	5.01	5.12	5.25	5.25
Mínimo	2.97	2.97	3.47	3.45	3.45	3.45	3.70	3.70	3.81	4.00	4.30	4.33	4.49
Máximo	5.30	5.30	5.20	5.00	4.12	5.00	4.62	4.82	4.82	5.25	5.25	5.50	5.56
Desviación estándar	0.47	0.43	0.39	0.38	0.20	0.30	0.22	0.23	0.26	0.38	0.25	0.26	0.24
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2022</b>													
Media	4.71	4.51	4.54	4.41	4.21	4.18	4.34	4.38	4.53	5.03	5.28	5.41	5.48
<b>Mediana</b>	<b>4.62</b>	<b>4.31</b>	<b>4.49</b>	<b>4.47</b>	<b>4.20</b>	<b>4.00</b>	<b>4.20</b>	<b>4.27</b>	<b>4.50</b>	<b>5.13</b>	<b>5.25</b>	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>
Primer cuartil	4.20	4.00	4.10	3.94	3.86	3.75	4.00	4.00	4.20	4.51	4.99	5.09	5.19
Tercer cuartil	5.00	4.85	4.73	4.71	4.36	4.38	4.50	4.63	4.68	5.44	5.50	5.66	5.75
Mínimo	2.97	2.97	3.47	3.40	3.47	3.47	3.97	4.00	4.00	4.10	4.50	4.40	4.90
Máximo	7.50	6.30	6.20	6.00	5.90	5.80	5.36	5.68	5.68	6.00	6.00	6.07	6.19
Desviación estándar	0.92	0.82	0.71	0.67	0.53	0.62	0.43	0.44	0.48	0.54	0.41	0.42	0.38
<b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2023</b>													
Media	.	.	.	4.86	4.71	4.70	4.71	4.83	4.94	5.18	5.34	5.49	5.55
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>4.76</b>	<b>4.54</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.54</b>	<b>4.65</b>	<b>5.25</b>	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	4.40	4.22	4.00	4.27	4.33	4.50	4.70	5.10	5.21	5.37
Tercer cuartil	.	.	.	5.06	5.13	5.55	5.00	5.20	5.28	5.57	5.75	5.79	5.78
Mínimo	.	.	.	3.50	3.47	3.47	4.00	4.25	4.00	4.23	4.23	4.40	4.50
Máximo	.	.	.	7.50	6.00	6.35	5.80	6.50	7.00	6.29	6.12	7.00	7.00
Desviación estándar	.	.	.	0.94	0.71	0.87	0.58	0.64	0.71	0.61	0.59	0.58	0.54
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2021</b>													
Media	6.09	6.02	6.09	6.00	5.53	5.78	6.50	6.57	6.76	6.95	7.02	7.11	7.16
<b>Mediana</b>	<b>6.14</b>	<b>6.23</b>	<b>6.21</b>	<b>6.10</b>	<b>5.55</b>	<b>5.88</b>	<b>6.50</b>	<b>6.60</b>	<b>6.75</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>7.10</b>	<b>7.23</b>
Primer cuartil	5.88	5.92	5.93	5.80	5.21	5.50	6.20	6.25	6.68	6.75	6.86	6.92	7.00
Tercer cuartil	6.39	6.43	6.40	6.38	6.06	6.11	6.80	6.88	6.95	7.20	7.24	7.25	7.35
Mínimo	4.00	4.00	3.75	4.20	3.80	4.65	5.50	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80
Máximo	7.60	6.80	6.72	6.72	6.50	7.00	7.40	7.40	7.40	7.50	7.50	8.00	8.00
Desviación estándar	0.72	0.75	0.59	0.55	0.72	0.56	0.50	0.42	0.37	0.39	0.39	0.44	0.40
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2022</b>													
Media	6.62	6.42	6.42	6.26	6.06	6.26	6.72	6.81	7.07	7.24	7.29	7.36	7.39
<b>Mediana</b>	<b>6.42</b>	<b>6.46</b>	<b>6.41</b>	<b>6.28</b>	<b>6.10</b>	<b>6.25</b>	<b>6.67</b>	<b>6.75</b>	<b>7.00</b>	<b>7.35</b>	<b>7.35</b>	<b>7.40</b>	<b>7.48</b>
Primer cuartil	6.14	6.08	6.19	6.00	5.75	6.00	6.36	6.50	6.71	6.89	7.00	7.10	7.17
Tercer cuartil	7.15	7.00	6.67	6.61	6.41	6.47	7.00	7.00	7.50	7.50	7.50	7.55	7.58
Mínimo	4.85	4.00	4.50	4.20	4.50	5.10	6.00	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20
Máximo	8.64	8.20	7.51	7.51	7.51	7.50	7.50	7.75	7.95	8.60	8.60	8.60	8.55
Desviación estándar	0.94	0.96	0.64	0.72	0.70	0.61	0.46	0.42	0.49	0.56	0.50	0.50	0.47
<b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2023</b>													
Media	.	.	.	6.58	6.43	6.62	6.92	7.03	7.15	7.31	7.40	7.44	7.44
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>	<b>6.64</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>	<b>7.20</b>	<b>7.25</b>	<b>7.25</b>	<b>7.50</b>	<b>7.50</b>
Primer cuartil	.	.	.	6.40	6.15	6.25	6.50	6.77	6.88	7.00	7.15	7.16	7.15
Tercer cuartil	.	.	.	6.86	6.78	6.80	7.24	7.31	7.25	7.60	7.61	7.68	7.60
Mínimo	.	.	.	4.20	4.50	5.30	6.00	6.00	6.00	6.50	6.66	6.66	6.66
Máximo	.	.	.	8.50	8.30	8.05	8.00	7.80	8.80	8.80	8.80	8.60	8.54
Desviación estándar	.	.	.	0.92	0.81	0.67	0.55	0.47	0.57	0.54	0.48	0.45	0.44

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020								2021				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2021</b>													
Media	22.33	22.05	21.20	20.65	20.18	20.32	20.66	20.50	20.49	20.25	20.29	20.28	20.22
<b>Mediana</b>	<b>22.25</b>	<b>22.00</b>	<b>21.20</b>	<b>20.53</b>	<b>20.20</b>	<b>20.30</b>	<b>20.50</b>	<b>20.45</b>	<b>20.50</b>	<b>20.35</b>	<b>20.38</b>	<b>20.36</b>	<b>20.30</b>
Primer cuartil	21.71	21.10	20.44	19.90	19.80	19.95	20.19	20.01	20.13	20.00	20.11	20.14	20.08
Tercer cuartil	23.00	22.71	21.95	21.53	20.97	21.00	21.25	20.82	20.98	20.63	20.52	20.50	20.50
Mínimo	20.53	19.00	19.00	18.25	18.50	18.50	19.25	19.25	19.25	19.00	19.00	19.00	19.40
Máximo	24.53	24.51	24.39	23.86	22.09	22.09	22.09	22.09	22.09	21.00	21.00	21.00	20.79
Desviación estándar	1.00	1.22	1.29	1.26	0.89	0.89	0.74	0.67	0.61	0.52	0.48	0.43	0.32
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2022</b>													
Media	22.53	22.35	21.54	21.07	20.59	20.70	21.06	20.95	20.87	20.76	20.80	20.83	20.83
<b>Mediana</b>	<b>22.50</b>	<b>22.32</b>	<b>21.40</b>	<b>21.00</b>	<b>20.58</b>	<b>20.85</b>	<b>21.10</b>	<b>20.90</b>	<b>21.00</b>	<b>21.00</b>	<b>21.00</b>	<b>21.00</b>	<b>20.99</b>
Primer cuartil	22.00	21.57	20.64	20.00	19.96	20.00	20.30	20.33	20.25	20.25	20.45	20.42	20.59
Tercer cuartil	23.50	23.50	22.38	22.00	21.40	21.45	21.50	21.50	21.50	21.35	21.25	21.25	21.30
Mínimo	20.49	20.00	19.50	18.50	18.00	18.00	19.00	19.00	19.00	19.25	19.40	19.50	19.00
Máximo	25.00	25.00	24.54	24.57	23.31	23.31	23.31	23.29	22.69	22.00	22.00	22.00	22.00
Desviación estándar	1.10	1.40	1.37	1.40	1.16	1.21	1.09	1.04	0.96	0.78	0.74	0.69	0.74
<b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2023</b>													
Media	.	.	.	21.51	21.07	21.41	21.65	21.42	21.33	21.25	21.48	21.42	21.40
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>21.23</b>	<b>20.95</b>	<b>21.43</b>	<b>21.63</b>	<b>21.15</b>	<b>21.20</b>	<b>21.20</b>	<b>21.30</b>	<b>21.25</b>	<b>21.20</b>
Primer cuartil	.	.	.	20.40	20.30	20.66	20.71	20.59	20.60	20.61	21.00	20.96	20.91
Tercer cuartil	.	.	.	22.64	21.88	22.39	22.05	22.03	22.00	21.72	21.50	21.50	21.58
Mínimo	.	.	.	18.50	19.69	19.50	20.00	20.00	19.00	19.25	19.50	19.50	19.60
Máximo	.	.	.	25.00	22.80	24.00	25.00	24.00	23.47	23.00	23.37	23.40	23.40
Desviación estándar	.	.	.	1.55	0.99	1.13	1.22	1.08	1.11	0.90	0.95	0.95	0.92

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de septiembre de 2021

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2021								2022				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses</b>													
Pesos por dólar promedio del mes <sup>1\</sup>													
Media	20.07	20.17	20.22	20.22	20.29	20.38	20.42	20.47	20.52	20.58	20.61	20.68	20.81
<b>Mediana</b>	<b>20.08</b>	<b>20.17</b>	<b>20.25</b>	<b>20.30</b>	<b>20.31</b>	<b>20.41</b>	<b>20.45</b>	<b>20.45</b>	<b>20.45</b>	<b>20.55</b>	<b>20.60</b>	<b>20.66</b>	<b>20.70</b>
Primer cuartil	20.00	20.10	20.15	20.08	20.10	20.19	20.26	20.27	20.30	20.27	20.30	20.42	20.42
Tercer cuartil	20.14	20.20	20.30	20.50	20.50	20.62	20.67	20.76	20.80	20.98	20.90	20.95	21.16
Mínimo	19.94	19.80	19.75	19.40	19.60	19.50	19.65	19.70	19.73	19.75	19.75	19.75	19.75
Máximo	20.20	20.69	20.83	20.79	20.90	20.85	21.00	21.13	21.46	21.30	21.56	21.45	22.09
Desviación estándar	0.08	0.20	0.23	0.32	0.28	0.33	0.33	0.35	0.43	0.44	0.47	0.43	0.56

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020								2021				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2021 (miles)</b>													
Media	360	377	360	367	382	365	394	435	460	469	507	532	598
<b>Mediana</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>380</b>	<b>400</b>	<b>449</b>	<b>450</b>	<b>490</b>	<b>500</b>	<b>550</b>
Primer cuartil	295	300	300	300	308	343	350	367	385	440	450	450	493
Tercer cuartil	400	450	391	450	450	400	435	463	506	500	542	606	733
Mínimo	150	178	237	237	247	232	248	300	300	300	300	300	300
Máximo	651	738	550	550	703	518	710	709	909	700	757	900	900
Desviación estándar	103	111	84	87	99	74	90	104	132	88	108	131	162
<b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2022 (miles)</b>													
Media	.	.	.	403	390	364	385	384	384	383	402	402	416
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>353</b>	<b>357</b>	<b>354</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	<b>358</b>	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>375</b>	<b>385</b>
Primer cuartil	.	.	.	300	307	300	302	302	327	303	310	313	320
Tercer cuartil	.	.	.	489	402	400	400	400	411	450	450	454	480
Mínimo	.	.	.	200	200	71	157	166	150	150	200	200	248
Máximo	.	.	.	746	744	652	791	790	768	652	750	671	650
Desviación estándar	.	.	.	149	123	116	130	124	131	111	126	118	120
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2021</b>													
Media	5.07	4.87	4.74	4.60	4.23	4.23	4.14	4.05	4.07	4.05	4.01	3.99	4.02
<b>Mediana</b>	<b>5.00</b>	<b>4.92</b>	<b>4.67</b>	<b>4.50</b>	<b>4.35</b>	<b>4.30</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>
Primer cuartil	4.35	4.37	4.44	4.32	3.80	3.80	3.80	3.79	3.83	3.80	3.80	3.80	3.80
Tercer cuartil	5.51	5.06	5.00	4.80	4.50	4.43	4.35	4.20	4.18	4.20	4.11	4.03	4.10
Mínimo	3.80	3.80	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.40	3.70	3.70	3.02	3.60	3.60
Máximo	8.50	6.50	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30
Desviación estándar	1.00	0.67	0.56	0.52	0.54	0.52	0.52	0.41	0.34	0.36	0.40	0.35	0.36
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2021</b>													
Media	5.20	5.02	4.83	4.81	4.43	4.35	4.37	4.25	4.23	4.20	4.23	4.19	4.22
<b>Mediana</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>4.80</b>	<b>4.40</b>	<b>4.25</b>	<b>4.30</b>	<b>4.20</b>	<b>4.20</b>	<b>4.20</b>	<b>4.20</b>	<b>4.10</b>	<b>4.20</b>
Primer cuartil	4.60	4.65	4.50	4.50	4.08	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tercer cuartil	5.40	5.26	5.15	5.10	4.65	4.50	4.50	4.40	4.40	4.40	4.33	4.32	4.30
Mínimo	3.50	3.50	3.50	4.00	3.60	3.60	3.60	3.50	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
Máximo	8.40	7.20	6.00	6.00	6.10	6.10	6.10	5.30	5.10	5.10	5.30	5.30	5.30
Desviación estándar	0.97	0.70	0.53	0.47	0.54	0.54	0.53	0.41	0.34	0.34	0.37	0.36	0.37
<b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2022</b>													
Media	.	.	.	4.34	4.04	3.96	3.94	3.84	3.83	3.83	3.83	3.80	3.87
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>4.20</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>3.80</b>	<b>3.80</b>	<b>3.75</b>	<b>3.75</b>	<b>3.73</b>	<b>3.80</b>
Primer cuartil	.	.	.	4.00	3.65	3.68	3.60	3.62	3.62	3.60	3.62	3.60	3.70
Tercer cuartil	.	.	.	4.60	4.37	4.10	4.20	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.05
Mínimo	.	.	.	3.20	3.30	3.00	3.00	3.00	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
Máximo	.	.	.	6.50	5.90	5.90	5.90	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
Desviación estándar	.	.	.	0.70	0.57	0.56	0.57	0.42	0.34	0.34	0.36	0.34	0.34
<b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2022</b>													
Media	.	.	.	4.49	4.21	4.15	4.16	4.05	4.02	4.00	4.04	4.01	4.03
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>4.40</b>	<b>4.10</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>
Primer cuartil	.	.	.	4.04	3.96	3.80	3.78	3.79	3.78	3.80	3.80	3.78	3.75
Tercer cuartil	.	.	.	4.80	4.40	4.40	4.35	4.20	4.20	4.18	4.20	4.11	4.10
Mínimo	.	.	.	3.50	3.30	3.30	3.30	3.30	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Máximo	.	.	.	6.30	5.90	5.90	5.90	5.20	4.90	4.90	5.20	5.20	5.20
Desviación estándar	.	.	.	0.65	0.56	0.56	0.61	0.47	0.32	0.32	0.38	0.37	0.39

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020								2021				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Balance económico del sector público 2021 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-3.52	-3.37	-3.38	-3.41	-3.25	-3.18	-3.15	-3.18	-3.10	-3.04	-3.07	-2.99	-3.16
<b>Mediana</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.15</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.20</b>
Primer cuartil	-4.00	-4.00	-3.70	-3.75	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50	-3.44	-3.18	-3.24	-3.30
Tercer cuartil	-3.13	-3.00	-3.00	-3.00	-3.00	-2.90	-2.90	-2.93	-2.90	-2.80	-2.85	-2.80	-3.00
Mínimo	-5.00	-5.00	-5.00	-5.00	-4.40	-4.40	-4.40	-4.40	-4.40	-4.40	-4.40	-3.80	-4.00
Máximo	-2.00	-0.70	-1.70	-1.70	-1.70	-2.00	-1.80	-1.80	-1.50	-1.50	-2.10	-2.10	-2.10
Desviación estándar	0.68	0.91	0.70	0.69	0.59	0.52	0.55	0.55	0.55	0.55	0.45	0.39	0.36
<b>Balance económico del sector público 2022 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-3.08	-3.02	-2.95	-2.93	-2.98	-2.96	-2.95	-2.98	-2.99	-3.12
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.00</b>	<b>-3.20</b>
Primer cuartil	.	.	.	-3.50	-3.23	-3.25	-3.28	-3.30	-3.23	-3.20	-3.20	-3.20	-3.40
Tercer cuartil	.	.	.	-2.70	-2.68	-2.75	-2.63	-2.73	-2.70	-2.70	-2.80	-2.80	-2.90
Mínimo	.	.	.	-4.50	-4.50	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80	-3.80
Máximo	.	.	.	-2.00	-2.10	-1.70	-1.70	-1.70	-1.70	-1.70	-2.10	-2.10	-2.00
Desviación estándar	.	.	.	0.68	0.52	0.52	0.52	0.48	0.46	0.47	0.38	0.42	0.39
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2021 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	-4.15	-4.13	-4.03	-4.08	-3.93	-3.82	-3.76	-3.71	-3.68	-3.62	-3.59	-3.52	-3.89
<b>Mediana</b>	<b>-4.20</b>	<b>-4.25</b>	<b>-4.10</b>	<b>-4.10</b>	<b>-4.00</b>	<b>-3.95</b>	<b>-3.80</b>	<b>-3.70</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.50</b>	<b>-3.50</b>	<b>-4.05</b>
Primer cuartil	-4.70	-4.60	-4.50	-4.50	-4.20	-4.10	-4.00	-4.00	-4.00	-3.90	-3.75	-3.70	-4.20
Tercer cuartil	-3.60	-3.45	-3.50	-3.60	-3.50	-3.50	-3.50	-3.40	-3.40	-3.35	-3.47	-3.33	-3.55
Mínimo	-5.60	-5.60	-5.60	-5.60	-5.00	-4.80	-4.80	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50	-4.50
Máximo	-2.50	-2.50	-2.50	-2.50	-3.10	-2.50	-2.70	-2.70	-2.70	-2.70	-2.70	-2.70	-2.82
Desviación estándar	0.78	0.80	0.70	0.66	0.49	0.51	0.48	0.51	0.49	0.50	0.44	0.41	0.40
<b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2022 (% PIB)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-3.72	-3.58	-3.55	-3.47	-3.49	-3.52	-3.53	-3.56	-3.46	-3.63
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>-3.50</b>	<b>-3.60</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>-3.50</b>	<b>-3.56</b>
Primer cuartil	.	.	.	-4.15	-4.00	-4.00	-3.90	-4.00	-4.00	-4.00	-3.80	-3.60	-3.88
Tercer cuartil	.	.	.	-3.33	-3.35	-3.20	-3.20	-3.15	-3.10	-3.15	-3.20	-3.23	-3.50
Mínimo	.	.	.	-6.50	-4.50	-4.90	-4.90	-4.90	-4.90	-4.90	-4.90	-4.00	-4.30
Máximo	.	.	.	-2.50	-2.60	-2.60	-2.60	-2.50	-2.90	-2.50	-2.90	-2.50	-2.60
Desviación estándar	.	.	.	0.82	0.50	0.52	0.53	0.54	0.48	0.52	0.44	0.38	0.36

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020					2021							
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Balanza Comercial 2021 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	892	2,925	4,035	5,608	8,050	9,692	12,358	11,406	8,183	6,941	5,239	5,477	75
<b>Mediana</b>	<b>-1,000</b>	<b>500</b>	<b>3,750</b>	<b>6,155</b>	<b>8,613</b>	<b>10,662</b>	<b>13,000</b>	<b>9,766</b>	<b>8,975</b>	<b>7,650</b>	<b>5,500</b>	<b>5,391</b>	<b>2,000</b>
Primer cuartil	-3,743	-3,622	-3,550	-2,984	-750	1,565	5,400	5,000	1,875	-375	-3,618	-1,274	-3,500
Tercer cuartil	5,864	6,818	9,500	12,839	15,661	19,056	20,210	19,050	14,089	12,300	9,942	7,500	5,392
Mínimo	-16,387	-12,599	-10,000	-10,000	-10,000	-10,541	-15,000	-12,000	-12,000	-10,936	-9,900	-6,444	-17,000
Máximo	24,600	38,691	26,000	20,600	26,638	32,000	39,944	39,944	39,944	39,944	43,400	43,408	10,000
Desviación estándar	8,687	10,103	9,798	8,662	10,822	11,680	13,021	12,786	11,610	10,134	10,809	9,983	7,193
<b>Balanza Comercial 2022 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-1,244	1,520	2,710	5,342	4,569	1,483	899	899	954	-3,219
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>-2,250</b>	<b>1,565</b>	<b>3,000</b>	<b>4,154</b>	<b>3,250</b>	<b>1,500</b>	<b>-470</b>	<b>-1,000</b>	<b>-465</b>	<b>-1,500</b>
Primer cuartil	.	.	.	-6,675	-8,750	-6,500	-5,974	-6,875	-9,800	-6,500	-5,900	-4,000	-9,150
Tercer cuartil	.	.	.	4,289	9,140	8,000	16,000	12,287	9,883	6,900	5,520	3,672	625
Mínimo	.	.	.	-16,000	-19,768	-15,200	-15,200	-15,200	-15,200	-15,200	-15,200	-12,000	-14,951
Máximo	.	.	.	19,301	28,277	20,000	44,070	44,070	44,070	44,070	46,580	46,585	7,522
Desviación estándar	.	.	.	9,001	11,936	10,988	14,327	13,686	12,747	11,499	11,848	11,369	6,025
<b>Cuenta Corriente 2021 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	-5,584	-6,835	-2,893	349	3,360	5,237	7,239	6,124	4,136	2,704	1,736	3,690	558
<b>Mediana</b>	<b>-5,828</b>	<b>-6,000</b>	<b>-5,270</b>	<b>651</b>	<b>3,322</b>	<b>6,399</b>	<b>8,000</b>	<b>7,650</b>	<b>6,500</b>	<b>3,000</b>	<b>2,300</b>	<b>1,800</b>	<b>1,150</b>
Primer cuartil	-8,430	-8,376	-7,500	-6,043	-1,925	-1,900	1,342	-2,550	-4,525	-4,225	-5,000	-2,000	-3,500
Tercer cuartil	400	132	3,599	5,000	10,125	12,530	13,129	12,731	10,631	7,539	6,300	6,944	3,500
Mínimo	-23,547	-75,000	-18,900	-14,295	-20,744	-20,744	-10,000	-11,669	-20,500	-15,000	-12,000	-8,500	-10,000
Máximo	10,900	10,900	14,800	17,980	19,324	24,950	24,584	24,584	24,588	24,584	22,551	24,000	13,100
Desviación estándar	7,524	14,343	8,459	8,095	8,716	10,114	9,222	10,302	11,061	8,838	7,790	8,000	5,140
<b>Cuenta Corriente 2022 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>													
Media	.	.	.	-6,351	-4,579	-3,525	-251	-1,296	-3,901	-3,731	-3,913	-2,787	-4,301
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>-5,532</b>	<b>-5,575</b>	<b>-3,434</b>	<b>-1,367</b>	<b>-2,600</b>	<b>-4,000</b>	<b>-5,300</b>	<b>-4,775</b>	<b>-4,000</b>	<b>-3,100</b>
Primer cuartil	.	.	.	-10,450	-9,626	-8,619	-6,850	-9,495	-11,300	-10,150	-10,094	-6,035	-6,600
Tercer cuartil	.	.	.	-2,132	1,500	3,842	6,125	7,250	5,000	-86	1,118	-363	-1,200
Mínimo	.	.	.	-24,328	-32,278	-32,278	-24,080	-25,200	-25,200	-15,000	-15,000	-15,000	-14,500
Máximo	.	.	.	14,800	22,110	14,700	21,759	21,759	21,759	21,759	13,336	24,500	7,100
Desviación estándar	.	.	.	8,356	10,653	10,219	10,519	10,511	10,736	8,319	7,330	8,077	4,854
<b>Inversión extranjera directa 2021 (millones de dólares)</b>													
Media	25,691	26,045	25,898	25,758	26,243	26,622	26,569	26,464	27,977	27,467	27,787	27,863	28,067
<b>Mediana</b>	<b>25,563</b>	<b>25,300</b>	<b>25,927</b>	<b>25,328</b>	<b>25,450</b>	<b>26,000</b>	<b>26,500</b>	<b>26,992</b>	<b>28,000</b>	<b>27,572</b>	<b>27,072</b>	<b>27,143</b>	<b>28,000</b>
Primer cuartil	20,050	20,575	23,000	23,375	23,250	24,911	24,250	24,250	25,775	25,400	25,825	26,000	26,483
Tercer cuartil	29,973	29,581	28,500	28,163	29,075	29,000	28,993	28,833	30,000	29,200	29,751	29,850	29,525
Mínimo	18,000	18,000	20,000	20,000	20,000	22,000	22,400	18,000	22,592	22,592	22,592	23,000	23,000
Máximo	38,000	44,000	32,000	30,135	35,000	33,500	31,170	33,000	37,000	34,000	34,000	34,000	35,000
Desviación estándar	5,307	5,768	3,525	3,235	3,855	2,975	2,815	3,350	3,348	2,767	3,131	2,601	2,577
<b>Inversión extranjera directa 2022 (millones de dólares)</b>													
Media	.	.	.	26,773	27,033	27,483	27,779	27,845	28,476	28,290	28,575	28,957	28,903
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>26,000</b>	<b>27,200</b>	<b>28,000</b>	<b>28,500</b>	<b>28,100</b>	<b>29,187</b>	<b>28,500</b>	<b>28,500</b>	<b>28,000</b>	<b>29,250</b>
Primer cuartil	.	.	.	24,500	24,135	24,568	25,561	26,000	26,000	26,525	26,375	27,000	27,000
Tercer cuartil	.	.	.	29,500	29,687	30,000	30,000	30,000	32,000	30,250	31,238	30,500	30,000
Mínimo	.	.	.	19,000	20,000	20,500	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,500	20,500
Máximo	.	.	.	35,000	35,000	35,100	33,500	36,000	35,000	35,000	37,000	37,000	38,000
Desviación estándar	.	.	.	3,804	4,086	3,858	3,677	3,971	4,130	3,652	4,022	3,535	3,413

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de septiembre de 2020 a septiembre de 2021

	2020						2021						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Percepción del entorno económico</b>													
<b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)<sup>1</sup></b>													
Mejorará	31	29	33	39	38	45	44	44	61	59	45	53	41
Permanecerá Igual	43	54	58	53	59	48	50	50	27	35	55	41	53
Empeorará	26	17	9	8	3	6	6	6	12	6	0	6	6
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)<sup>2</sup></b>													
Sí	0	0	0	0	9	9	23	53	76	79	88	85	97
No	100	100	100	100	91	91	77	47	24	21	12	15	3
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)<sup>3</sup></b>													
Buen momento	6	6	6	6	12	9	11	11	12	26	27	15	16
Mal momento	80	74	73	67	65	67	66	58	52	32	33	38	34
No está seguro	14	20	21	28	24	24	23	31	36	41	39	47	50

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

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

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

3) ¿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 2020 a septiembre de 2021

	2020						2021						
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Competencia</b>													
<b>Condiciones de competencia prevaletientes en los mercados en México como un factor que obstaculiza el crecimiento económico<sup>1</sup></b>													
Valor promedio de las respuestas	3.12	3.31	3.21	3.23	3.22	3.22	3.21	3.35	3.24	3.30	3.25	3.21	3.28
Escala (% de respuestas)													
1 - Obstaculizan severamente el crecimiento	12.1	5.7	9.1	5.7	6.3	12.5	5.9	8.8	6.1	6.1	6.3	9.1	6.3
2	18.2	22.9	15.2	22.9	12.5	15.6	23.5	14.7	18.2	18.2	18.8	18.2	18.8
3	27.3	22.9	30.3	25.7	43.8	28.1	35.3	35.3	36.4	27.3	34.4	33.3	34.4
4	36.4	37.1	36.4	34.3	31.3	31.3	23.5	23.5	27.3	39.4	28.1	24.2	25.0
5	3.0	8.6	9.1	11.4	3.1	6.3	2.9	8.8	9.1	6.1	9.4	12.1	12.5
6	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	6.3	8.8	8.8	3.0	3.0	3.1	3.0	3.1
7 - No obstaculizan en absoluto el crecimiento	3.0	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Intensidad de la competencia en los mercados en México<sup>2</sup></b>													
Valor promedio de las respuestas	2.97	3.03	2.94	3.06	3.15	3.03	3.00	2.85	3.03	3.06	3.10	2.91	3.06
Escala (% de respuestas)													
1 - Baja en la mayoría de los mercados	9.1	5.7	9.1	5.7	3.0	6.3	5.9	6.1	6.3	6.5	6.7	6.3	6.3
2	21.2	25.7	21.2	22.9	18.2	28.1	23.5	27.3	21.9	22.6	16.7	28.1	18.8
3	36.4	34.3	39.4	40.0	45.5	31.3	41.2	42.4	40.6	38.7	43.3	40.6	40.6
4	30.3	28.6	27.3	22.9	27.3	28.1	23.5	24.2	25.0	25.8	26.7	18.8	31.3
5	3.0	5.7	3.0	8.6	6.1	3.1	5.9	0.0	6.3	3.2	6.7	6.3	3.1
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0	3.2	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>3,5</sup></b>													
Electricidad	30	30	31	30	29	31	31	31	30	29	31	30	31
Energía (Petróleo, gasolina y gas)	30	29	31	30	32	30	30	30	30	29	31	29	30
Mercado de crédito bancario	9	10	7	11	10	11	11	12	11	12	12	12	11
Telecomunicaciones e internet	13	12	12	12	14	12	12	12	12	12	13	11	11
Servicios de transporte (carreteras, ferrocarriles, aerolíneas, transporte público)	6	8	8	8	7	7	7	7	6	8	9	9	8
Productos financieros distintos de crédito bancario	6	5	5	4	3	3	3	4	5	5	2	5	4
Intermediación y comercialización de bienes	4	3	4	3	2	3	3	2	3	2	2	2	1
Servicios de salud	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1
Sector agropecuario	-	1	-	-	-	1	1	1	1	-	-	-	-
Servicios educativos	1	1	-	1	1	1	1	1	-	1	1	1	1
Otro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Obstáculos para hacer negocios en México<sup>4,5</sup></b>													
Falta de estado de derecho	27	26	30	28	26	28	28	30	30	28	26	30	27
Crímen	24	23	23	24	25	24	23	21	20	23	23	23	25
Corrupción	19	17	18	19	20	20	20	19	21	21	20	18	18
Incumplimiento de contratos	9	10	7	8	8	9	11	8	8	8	9	9	10
Dominancia de las empresas existentes / Falta de competencia	3	3	5	3	5	5	4	4	4	3	5	4	5
Oferta de infraestructura inadecuada	3	5	4	5	5	4	4	5	6	7	6	4	5
Burocracia	4	5	3	6	3	2	1	5	2	2	2	4	4
Acceso a financiamiento	4	4	3	4	3	2	2	2	2	2	4	3	2
Bajo nivel educativo de los trabajadores	2	2	1	-	1	2	2	2	2	2	-	2	2
Facilidades limitadas para innovar	-	1	-	-	1	1	2	3	2	1	1	1	1
Impuestos	3	2	2	2	2	1	1	-	-	1	2	1	-
Regulaciones laborales	2	2	3	3	1	-	-	2	2	1	1	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-

1) Pregunta en la Encuesta: ¿Considera que las condiciones de competencia prevaletientes 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 2020 a septiembre de 2021

	2020								2021				
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2021</b>													
Media	3.72	3.89	3.76	3.83	4.42	5.02	6.04	6.20	6.38	6.64	6.61	6.51	6.16
<b>Mediana</b>	<b>3.75</b>	<b>3.95</b>	<b>3.85</b>	<b>3.75</b>	<b>4.20</b>	<b>5.00</b>	<b>6.10</b>	<b>6.20</b>	<b>6.40</b>	<b>6.60</b>	<b>6.60</b>	<b>6.50</b>	<b>6.00</b>
Primer cuartil	3.33	3.38	3.38	3.45	3.80	4.50	5.65	6.00	6.10	6.50	6.48	6.10	5.90
Tercer cuartil	4.00	4.20	4.00	4.10	4.95	5.48	6.50	6.55	6.70	6.90	6.83	6.78	6.50
Mínimo	1.50	2.06	2.10	2.50	3.20	3.50	4.10	4.10	4.50	5.70	5.70	5.90	5.60
Máximo	6.40	6.40	4.90	5.90	6.50	6.50	7.30	7.50	7.10	8.00	8.00	8.00	7.10
Desviación estándar	0.91	0.80	0.56	0.67	0.88	0.87	0.72	0.68	0.53	0.41	0.41	0.47	0.38
<b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2022</b>													
Media	.	.	.	3.00	3.19	3.42	3.77	3.78	3.79	3.81	3.78	3.97	3.95
<b>Mediana</b>	.	.	.	<b>3.00</b>	<b>3.25</b>	<b>3.30</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.75</b>	<b>3.75</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.80</b>
Primer cuartil	.	.	.	2.70	2.85	3.00	3.20	3.40	3.28	3.50	3.30	3.50	3.63
Tercer cuartil	.	.	.	3.20	3.55	3.78	4.00	4.00	4.20	4.08	4.15	4.20	4.18
Mínimo	.	.	.	1.60	1.60	2.40	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.50	2.80
Máximo	.	.	.	4.10	4.30	6.00	6.20	5.50	5.50	5.50	5.50	6.90	5.30
Desviación estándar	.	.	.	0.56	0.65	0.84	0.82	0.68	0.74	0.67	0.65	0.84	0.52