

## Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero de 2026

### Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de febrero de 2026 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 42 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 16 y 26 de febrero.

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 |         |
|                                                          | enero    | febrero | enero    | febrero |
| <b>Inflación General (dic.-dic.)</b>                     |          |         |          |         |
| Expectativa para 2026                                    | 3.95     | 3.98    | 3.95     | 4.00    |
| Expectativa para 2027                                    | 3.77     | 3.78    | 3.73     | 3.75    |
| <b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>                  |          |         |          |         |
| Expectativa para 2026                                    | 4.12     | 4.18    | 4.11     | 4.17    |
| Expectativa para 2027                                    | 3.71     | 3.73    | 3.75     | 3.74    |
| <b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b> |          |         |          |         |
| Expectativa para 2026                                    | 1.25     | 1.46    | 1.30     | 1.50    |
| Expectativa para 2027                                    | 1.80     | 1.81    | 1.80     | 1.80    |
| <b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre de año)</b>        |          |         |          |         |
| Expectativa para 2026                                    | 18.50    | 18.12   | 18.50    | 18.10   |
| Expectativa para 2027                                    | 18.98    | 18.68   | 19.00    | 18.70   |
| <b>Tasa de fondeo interbancario (cierre de año)</b>      |          |         |          |         |
| Expectativa para 2026                                    | 6.49     | 6.42    | 6.50     | 6.50    |
| Expectativa para 2027                                    | 6.43     | 6.39    | 6.50     | 6.50    |

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

De la encuesta de febrero de 2026 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2026 y 2027 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de enero, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2026 aumentó. Las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2026 se revisaron al alza en relación con el mes anterior, en tanto que para el cierre de 2027 permanecieron en niveles cercanos.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2026 aumentaron con respecto a la encuesta precedente, al tiempo que para 2027 se mantuvieron en niveles similares.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2026 y 2027 disminuyeron en relación con el mes previo.

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

## Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2026, para los próximos 12 meses (considerando el mes posterior al levantamiento de la encuesta), así como para los cierres de 2027 y 2028 se presentan en el Cuadro 2 y en la Gráfica 1.<sup>1,2</sup> Las inflaciones general y subyacente mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses se reportan en el Cuadro 3.

### Cuadro 2. Expectativas de inflación anual

Por ciento

|                                                | Inflación General |             | Inflación Subyacente |             |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                                                | Encuesta          |             | Encuesta             |             |
|                                                | enero             | febrero     | enero                | febrero     |
| <b>Para 2026 (dic.-dic.)</b>                   |                   |             |                      |             |
| Media                                          | 3.95              | 3.98        | 4.12                 | 4.18        |
| Mediana                                        | <b>3.95</b>       | <b>4.00</b> | <b>4.11</b>          | <b>4.17</b> |
| <b>Para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b> |                   |             |                      |             |
| Media                                          | 3.90              | 3.93        | 3.85                 | 3.87        |
| Mediana                                        | <b>3.94</b>       | <b>3.92</b> | <b>3.87</b>          | <b>3.83</b> |
| <b>Para 2027 (dic.-dic.)</b>                   |                   |             |                      |             |
| Media                                          | 3.77              | 3.78        | 3.71                 | 3.73        |
| Mediana                                        | <b>3.73</b>       | <b>3.75</b> | <b>3.75</b>          | <b>3.74</b> |
| <b>Para 2028 (dic.-dic.)</b>                   |                   |             |                      |             |
| Media                                          | 3.72              | 3.74        | 3.68                 | 3.68        |
| Mediana                                        | <b>3.71</b>       | <b>3.70</b> | <b>3.72</b>          | <b>3.66</b> |

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

### Cuadro 3. Expectativas de inflación mensual

Por ciento

|             | Inflación General |          |              |             | Inflación Subyacente |          |             |             |
|-------------|-------------------|----------|--------------|-------------|----------------------|----------|-------------|-------------|
|             | Media             |          | Mediana      |             | Media                |          | Mediana     |             |
|             | Encuesta          | Encuesta | Encuesta     | Encuesta    | Encuesta             | Encuesta | Encuesta    | Encuesta    |
|             | enero             | febrero  | enero        | febrero     | enero                | febrero  | enero       | febrero     |
| <b>2026</b> |                   |          |              |             |                      |          |             |             |
| ene         | 0.43              |          | <b>0.42</b>  |             | 0.53                 |          | <b>0.56</b> |             |
| feb         | 0.38              | 0.39     | <b>0.38</b>  | <b>0.40</b> | 0.45                 | 0.47     | <b>0.46</b> | <b>0.46</b> |
| mar         | 0.35              | 0.37     | <b>0.36</b>  | <b>0.37</b> | 0.38                 | 0.38     | <b>0.40</b> | <b>0.39</b> |
| abr         | 0.10              | 0.11     | <b>0.08</b>  | <b>0.11</b> | 0.32                 | 0.31     | <b>0.31</b> | <b>0.31</b> |
| may         | -0.01             | 0.01     | <b>-0.02</b> | <b>0.01</b> | 0.27                 | 0.27     | <b>0.27</b> | <b>0.27</b> |
| jun         | 0.30              | 0.31     | <b>0.30</b>  | <b>0.31</b> | 0.32                 | 0.33     | <b>0.30</b> | <b>0.31</b> |
| jul         | 0.39              | 0.38     | <b>0.38</b>  | <b>0.38</b> | 0.30                 | 0.30     | <b>0.30</b> | <b>0.29</b> |
| ago         | 0.25              | 0.25     | <b>0.25</b>  | <b>0.25</b> | 0.24                 | 0.24     | <b>0.24</b> | <b>0.25</b> |
| sep         | 0.31              | 0.32     | <b>0.31</b>  | <b>0.31</b> | 0.31                 | 0.31     | <b>0.32</b> | <b>0.31</b> |
| oct         | 0.43              | 0.43     | <b>0.42</b>  | <b>0.43</b> | 0.28                 | 0.27     | <b>0.28</b> | <b>0.27</b> |
| nov         | 0.53              | 0.53     | <b>0.51</b>  | <b>0.53</b> | 0.20                 | 0.20     | <b>0.19</b> | <b>0.20</b> |
| dic         | 0.41              | 0.40     | <b>0.41</b>  | <b>0.42</b> | 0.41                 | 0.40     | <b>0.41</b> | <b>0.41</b> |
| <b>2027</b> |                   |          |              |             |                      |          |             |             |
| ene         | 0.43              | 0.41     | <b>0.46</b>  | <b>0.41</b> | 0.35                 | 0.37     | <b>0.37</b> | <b>0.38</b> |
| feb         |                   | 0.34     |              | <b>0.35</b> |                      | 0.41     |             | <b>0.42</b> |

Como puede apreciarse en el Cuadro 2, las expectativas de inflación general para los cierres de 2026 y 2027, así como para los próximos 12 meses, permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de enero, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2026 se revisó al alza. En lo que se refiere a las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2026, estas aumentaron con respecto al mes anterior. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2027, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente.

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 2026, para los próximos 12 meses, y para los cierres de 2027 y 2028 se ubique dentro de distintos intervalos.<sup>3</sup> De dicha Gráfica y Cuadro sobresale que para la inflación general correspondiente al cierre de 2026 los especialistas aumentaron en relación con el mes previo la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5%, en tanto que disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2027, los analistas consultados asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%, de igual forma que en enero. En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2026, los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta anterior la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%, aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 4.6 a 5.0% y otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 4.1 a 4.5% en esta ocasión. Para el cierre de 2027, los especialistas disminuyeron en relación con el mes precedente la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 4.1 a 4.5% y continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0%.

<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".

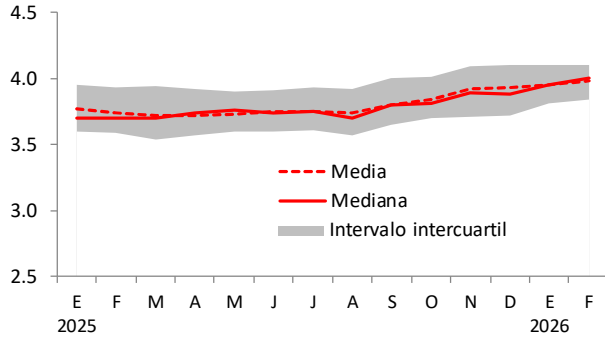
## Gráfica 1. Expectativas de inflación anual

Por ciento

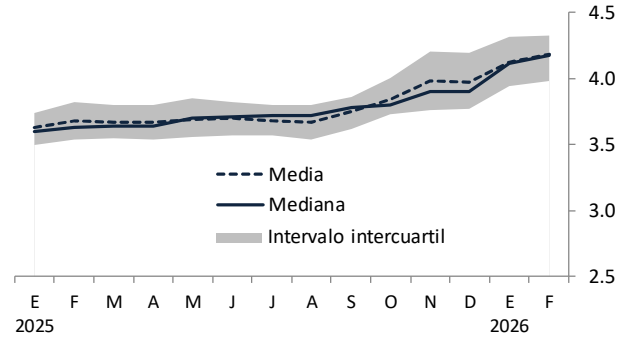
### Inflación general

### Inflación subyacente

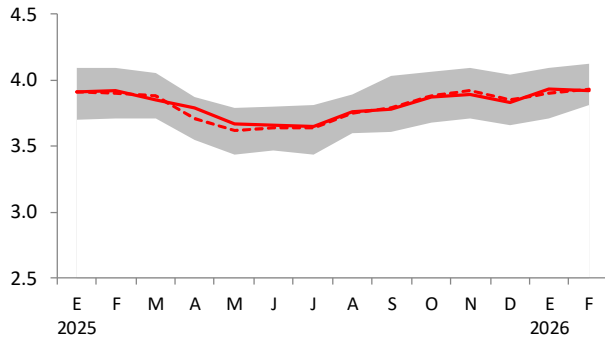
a) Para el cierre de 2026



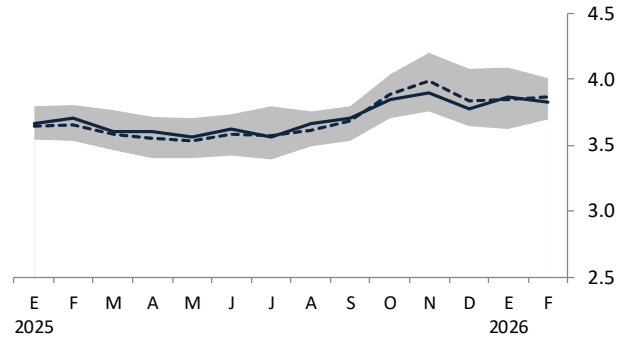
e) Para el cierre de 2026



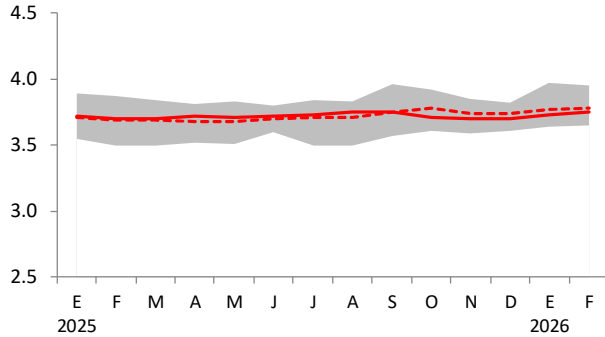
b) A 12 meses



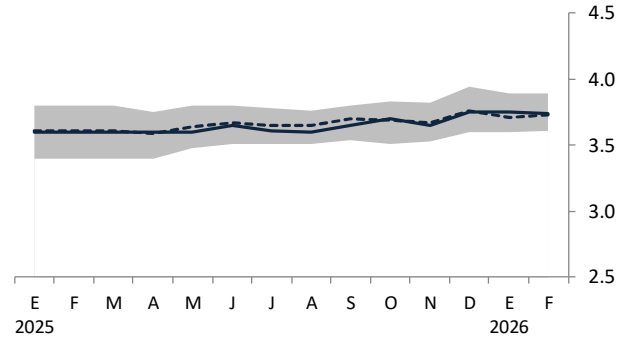
f) A 12 meses



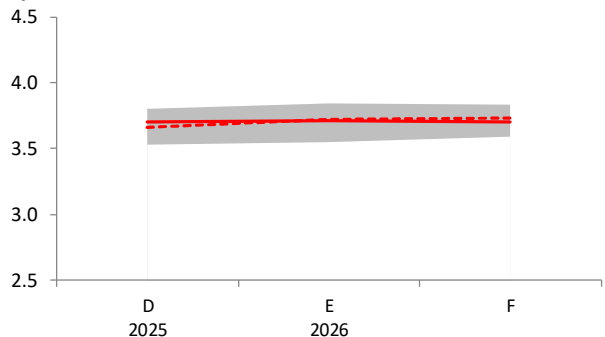
c) Para el cierre de 2027



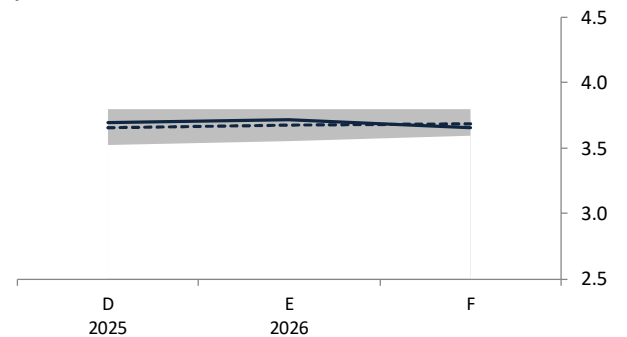
g) Para el cierre de 2027



d) Para el cierre de 2028



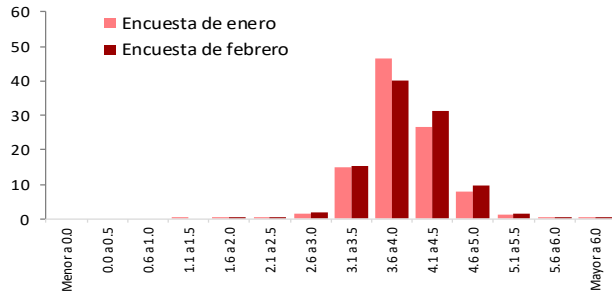
h) Para el cierre de 2028



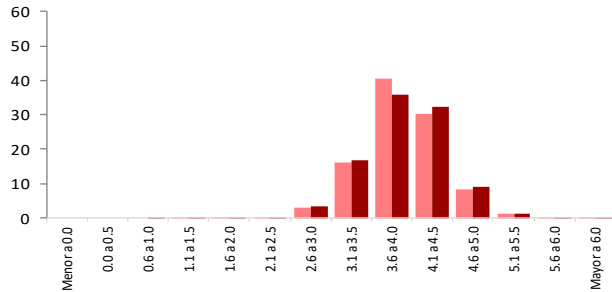
**Gráfica 2. Expectativas de inflación anual**  
Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado

**Inflación general**

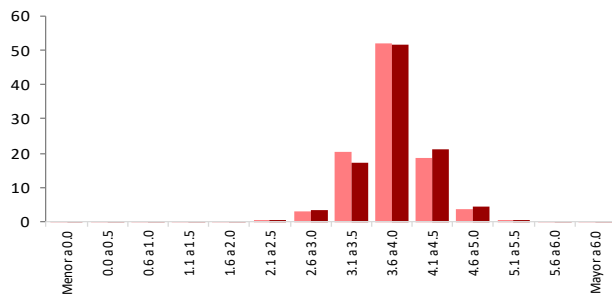
**a) Para el cierre de 2026**



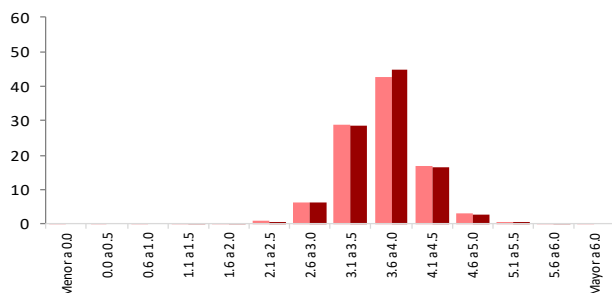
**b) A 12 meses**



**c) Para el cierre de 2027**

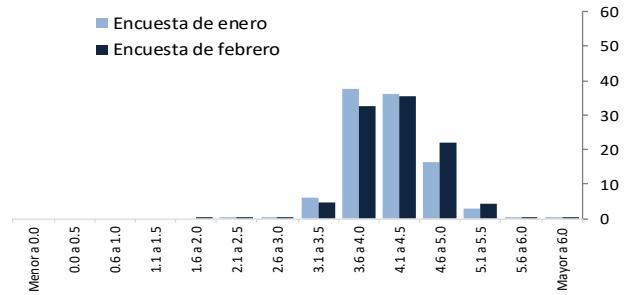


**d) Para el cierre de 2028**

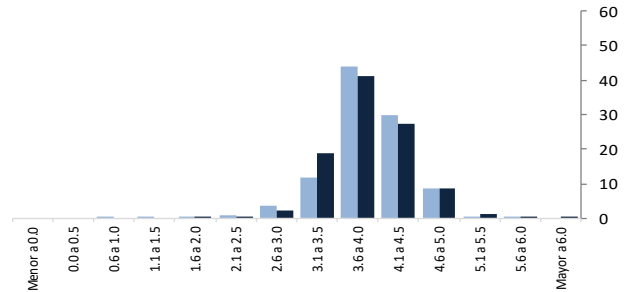


**Inflación subyacente**

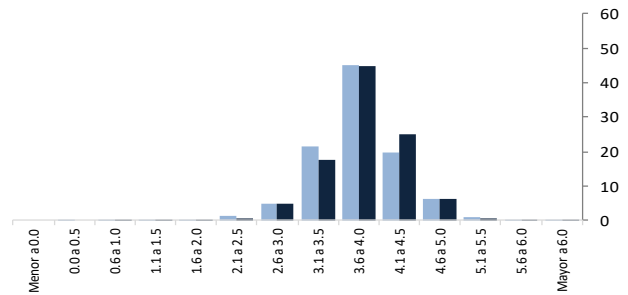
**e) Para el cierre de 2026**



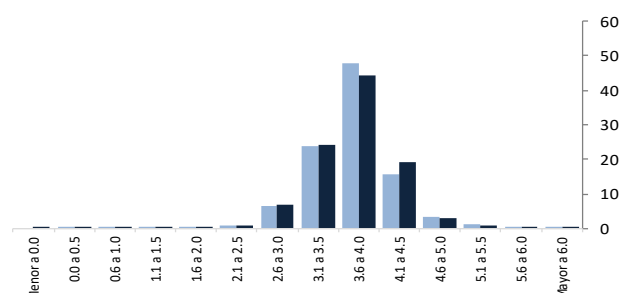
**f) A 12 meses**



**g) Para el cierre de 2027**



**h) Para el cierre de 2028**



**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 |
|---------------------|----------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 2026<br>(Dic.-Dic.) | Enero    |             |           |           | 0         | 0         | 0         | 1         | 15        | 46        | 27        | 8         | 1         | 0         | 0           |
|                     | Febrero  |             |           |           |           | 0         | 0         | 2         | 15        | 40        | 31        | 10        | 2         | 0         | 0           |
| Prox. 12 meses      | Enero    |             |           |           | 0         | 0         | 0         | 3         | 16        | 40        | 30        | 8         | 1         | 0         | 0           |
|                     | Febrero  |             |           | 0         | 0         | 0         | 0         | 3         | 17        | 36        | 32        | 9         | 1         | 0         | 0           |
| 2027<br>(Dic.-Dic.) | Enero    | 0           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 3         | 20        | 52        | 19        | 4         | 1         | 0         | 0           |
|                     | Febrero  | 0           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 3         | 17        | 52        | 21        | 5         | 1         | 0         | 0           |
| 2028<br>(Dic.-Dic.) | Enero    | 0           | 0         | 0         | 0         | 0         | 1         | 6         | 29        | 43        | 17        | 3         | 1         | 0         | 0           |
|                     | Febrero  |             |           |           | 0         | 0         | 0         | 6         | 28        | 45        | 17        | 3         | 0         | 0         |             |

**b) Inflación subyacente**

|                     | Encuesta | Menor a 0.0 | 0.0 a 0.5 | 0.6 a 1.0 | 1.1 a 1.5 | 1.6 a 2.0 | 2.1 a 2.5 | 2.6 a 3.0 | 3.1 a 3.5 | 3.6 a 4.0 | 4.1 a 4.5 | 4.6 a 5.0 | 5.1 a 5.5 | 5.6 a 6.0 | Mayor a 6.0 |
|---------------------|----------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 2026<br>(Dic.-Dic.) | Enero    |             |           |           |           |           | 0         | 0         | 6         | 38        | 36        | 16        | 3         | 0         | 0           |
|                     | Febrero  |             |           |           |           | 0         | 0         | 0         | 5         | 33        | 36        | 22        | 4         | 0         | 0           |
| Prox. 12 meses      | Enero    |             |           | 0         | 0         | 0         | 1         | 4         | 12        | 44        | 30        | 9         | 1         | 0         |             |
|                     | Febrero  |             |           |           |           | 0         | 0         | 2         | 19        | 41        | 28        | 9         | 1         | 0         | 0           |
| 2027<br>(Dic.-Dic.) | Enero    |             | 0         | 0         | 0         | 0         | 1         | 5         | 21        | 45        | 20        | 6         | 1         | 0         | 0           |
|                     | Febrero  |             |           | 0         | 0         | 0         | 1         | 5         | 17        | 45        | 25        | 6         | 1         | 0         | 0           |
| 2028<br>(Dic.-Dic.) | Enero    |             | 0         | 0         | 0         | 0         | 1         | 6         | 24        | 48        | 16        | 3         | 1         | 0         | 0           |
|                     | Febrero  | 0           | 0         | 0         | 0         | 0         | 1         | 7         | 24        | 44        | 19        | 3         | 1         | 0         | 0           |

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

Las Gráficas 3a y 3b muestran para los cierres de 2026, 2027 y 2028 la distribución de las expectativas de inflación, tanto general como subyacente, con base en la probabilidad media de que dicho indicador se encuentre en diversos intervalos.<sup>4</sup> Destaca que para la inflación general la mediana de la distribución (línea azul punteada en la Gráfica 3a) se ubica en 3.9% para el cierre de 2026, en 3.8% para el cierre de 2027 y en 3.7% para el cierre de 2028. En cuanto a la inflación subyacente, las medianas correspondientes (línea azul punteada en la Gráfica 3b) se sitúan en 4.2% para el cierre de 2026, en 3.8% para el cierre de 2027 y en 3.7% para el cierre de 2028. Asimismo, en la Gráfica 3a se observa que el intervalo de 3.5 a 4.4% concentra al 60% de la probabilidad de ocurrencia de la inflación general para el cierre de 2026 alrededor de la proyección central, en tanto que para los cierres de 2027 y 2028 los intervalos correspondientes son el de 3.5 a 4.2% y el de 3.3 a 4.1%, respectivamente. Por su parte, la Gráfica 3b muestra que los intervalos equivalentes para la inflación subyacente son el de 3.8 a 4.7% para el cierre de 2026, el de 3.4 a 4.2% para el cierre de 2027 y el de 3.3 a 4.1% para el cierre de 2028.<sup>5</sup>

Finalmente, las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta previa (Cuadro 5 y Gráficas 4 y 5).

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

Por ciento

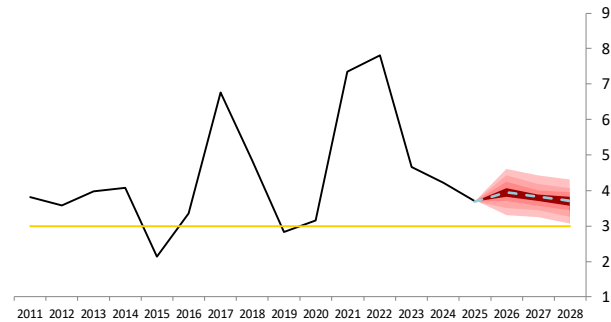
|                                         | Inflación general |             | Inflación subyacente |             |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                                         | Encuesta          |             | Encuesta             |             |
|                                         | enero             | febrero     | enero                | febrero     |
| <b>Promedio anual</b>                   |                   |             |                      |             |
| <b>De uno a cuatro años<sup>1</sup></b> |                   |             |                      |             |
| Media                                   | 3.74              | 3.76        | 3.73                 | 3.71        |
| Mediana                                 | <b>3.75</b>       | <b>3.75</b> | <b>3.75</b>          | <b>3.72</b> |
| <b>De cinco a ocho años<sup>2</sup></b> |                   |             |                      |             |
| Media                                   | 3.61              | 3.64        | 3.62                 | 3.59        |
| Mediana                                 | <b>3.60</b>       | <b>3.64</b> | <b>3.60</b>          | <b>3.60</b> |

1/ Corresponde al promedio anual de 2027 a 2030.

2/ Corresponde al promedio anual de 2031 a 2034.

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

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

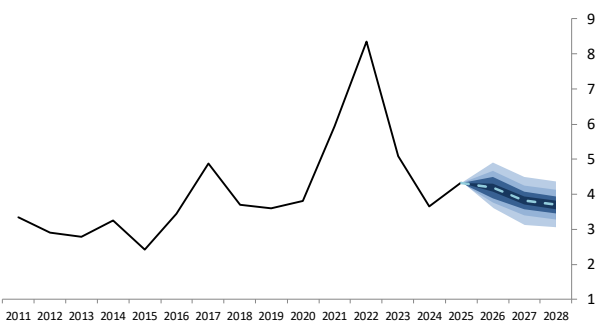


2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028

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 o 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%.

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



2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028

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 o 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 *biweight* con un ancho de banda de 0.5 y suponiendo que la probabilidad media que los analistas otorgan se concentra en el valor medio de cada intervalo. La función *biweight* tiene las siguientes propiedades: es flexible y se ajusta adecuadamente a los datos;

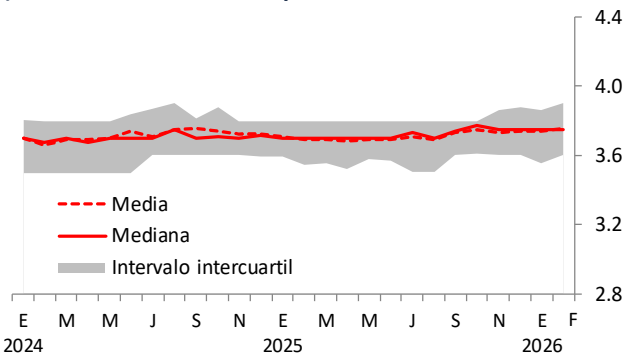
captura la asimetría de la probabilidad media; y es replicable utilizando software comúnmente disponible.

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

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

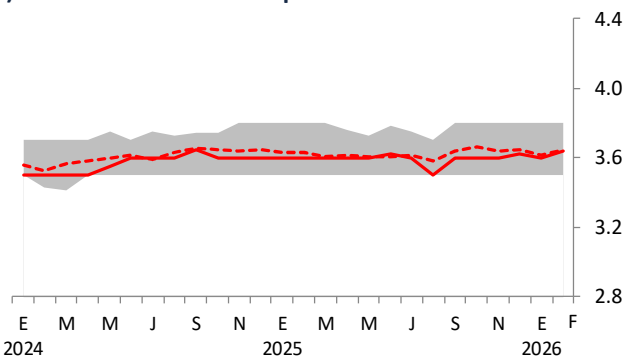
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2025-2028, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2026-2029, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2027-2030.

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

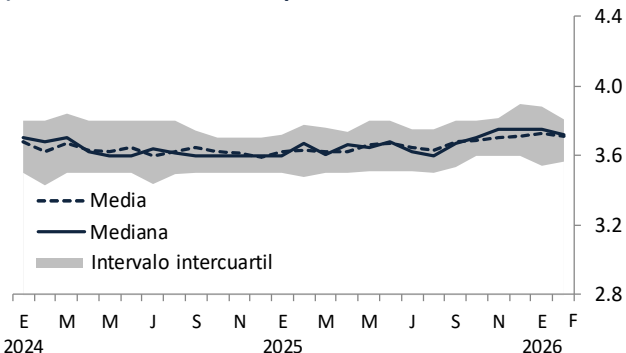


\*De enero a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2029-2032, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2030-2033, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2031-2034.

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

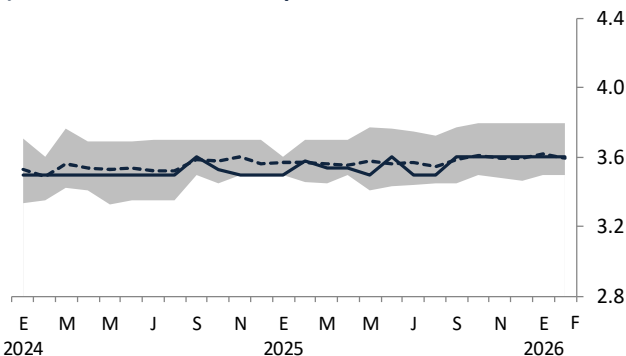
Por ciento

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



\*De enero a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2025-2028, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2026-2029, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2027-2030.

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



\*De enero a diciembre de 2024 corresponden al periodo 2029-2032, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2030-2033, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2031-2034.

## Crecimiento real del PIB

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

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

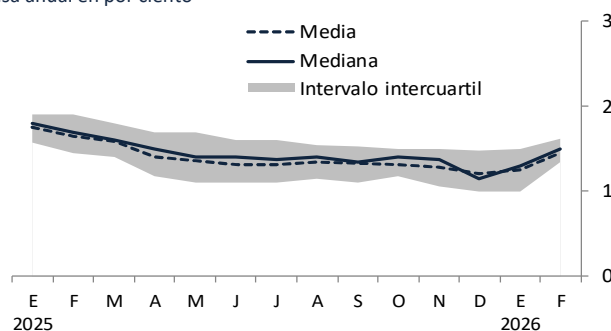
Tasa anual en por ciento

|                                        | Media<br>Encuesta |         | Mediana<br>Encuesta |         |
|----------------------------------------|-------------------|---------|---------------------|---------|
|                                        | enero             | febrero | enero               | febrero |
| Para 2026                              | 1.25              | 1.46    | 1.30                | 1.50    |
| Para 2027                              | 1.80              | 1.81    | 1.80                | 1.80    |
| Para 2028                              | 1.90              | 1.91    | 1.80                | 1.96    |
| Promedio próximos 10 años <sup>1</sup> | 1.86              | 1.87    | 1.80                | 1.80    |

1/ Corresponde al periodo 2027-2036.

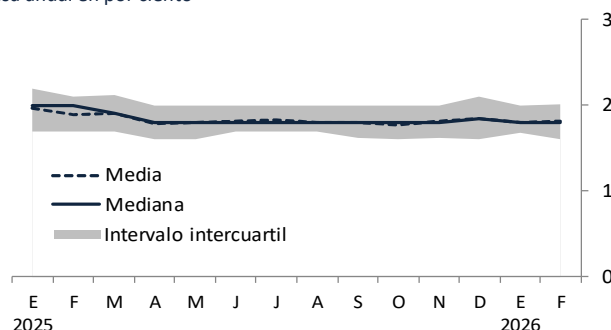
### Gráfica 6. Pronósticos de la variación del PIB para 2026

Tasa anual en por ciento



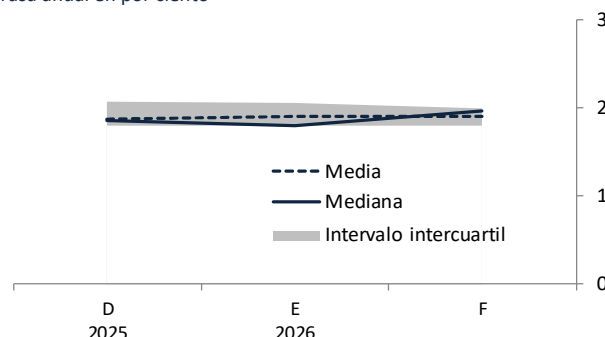
### Gráfica 7. Pronósticos de la variación del PIB para 2027

Tasa anual en por ciento



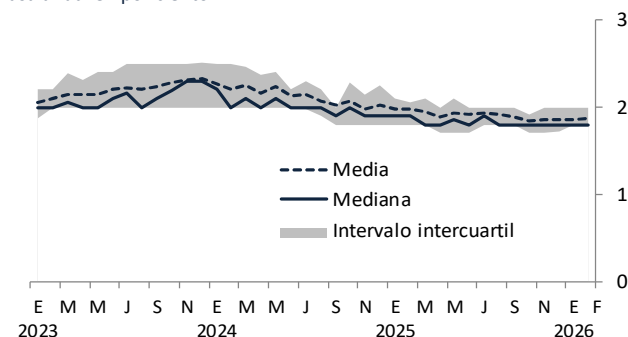
### Gráfica 8. Pronósticos de la variación del PIB para 2028

Tasa anual en por ciento



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

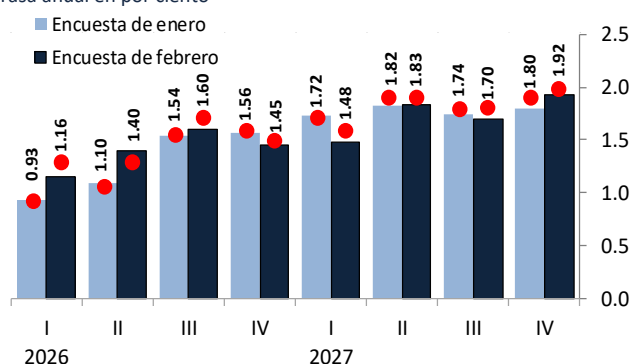
Tasa anual en por ciento



\*De enero a diciembre de 2023 comprenden el periodo 2024-2033, de enero a diciembre de 2024 corresponden el periodo 2025-2034, de enero a diciembre de 2025 comprenden el periodo 2026-2035, y a partir de enero de 2026 corresponden al periodo 2027-2036.

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

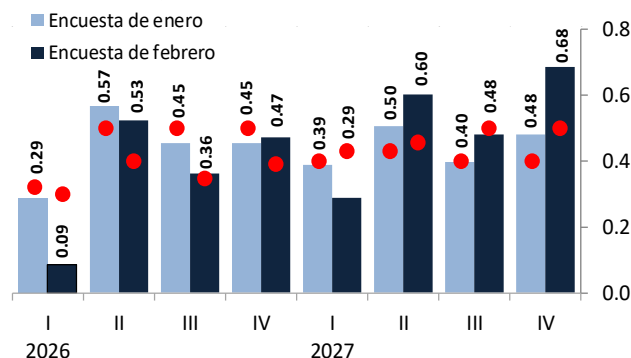
Tasa anual en por ciento<sup>1/</sup>



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 del trimestre previo

Por ciento

|          |                      | Encuesta  |           |       |         |
|----------|----------------------|-----------|-----------|-------|---------|
|          |                      | noviembre | diciembre | enero | febrero |
| 2026-I   | respecto al 2025-IV  | 31.17     | 30.97     | 28.86 | 27.58   |
| 2026-II  | respecto al 2026-I   | 21.44     | 22.86     | 18.83 | 19.94   |
| 2026-III | respecto al 2026-II  | 26.40     | 24.97     | 20.05 | 21.42   |
| 2026-IV  | respecto al 2026-III | 23.88     | 24.06     | 22.51 | 22.01   |
| 2027-I   | respecto al 2026-IV  |           |           |       | 18.31   |

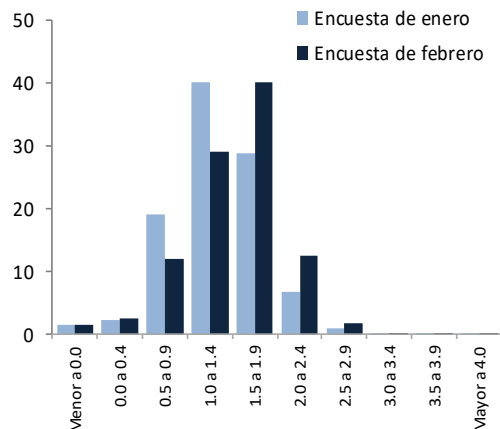
Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto del trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada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

Finalmente, en la Gráfica 12 se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2026 y 2027 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2026, los especialistas disminuyeron con respecto a la encuesta precedente la probabilidad otorgada a los intervalos de 0.5 a 0.9% y de 1.0 a 1.4%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 1.5 a 1.9% y de 2.0 a 2.4%, siendo el intervalo de 1.5 a 1.9% al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para 2027, los especialistas aumentaron en relación con el mes previo la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4%, disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 1.0 a 1.4% y continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 1.5 a 1.9%.

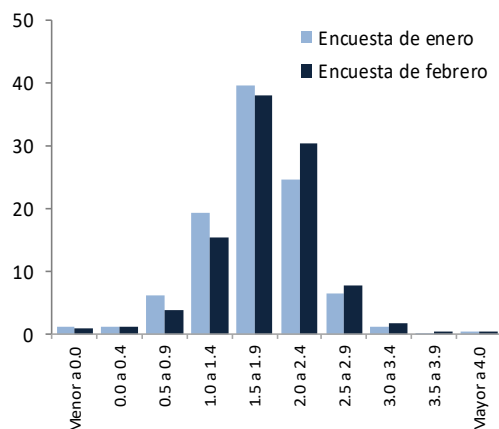
### Gráfica 12. Tasa de crecimiento anual del PIB

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

#### a) Para 2026



#### b) Para 2027



# Tasas de Interés

## A. Tasa de Fondeo Interbancario

La Gráfica 13 muestra para el cierre de cada uno de los trimestres sobre los que se consultó el porcentaje de especialistas que considera que la tasa de fondeo interbancario se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta. Se aprecia que para el primer trimestre de 2026 una ligera mayoría de los analistas consultados espera una tasa de fondeo igual a la tasa objetivo vigente, aunque una proporción significativa prevé que esta se ubique por debajo de dicho nivel. Para el segundo trimestre de 2026, si bien la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo por debajo del objetivo actual, alguno espera que esta se sitúe en el mismo nivel. Del tercer trimestre de 2026 al segundo de 2027, la totalidad de los analistas encuestados prevé una tasa de fondeo por debajo del objetivo vigente. La Gráfica 14 muestra que para todo el horizonte de pronósticos los especialistas anticipan en promedio una trayectoria ligeramente por debajo de la prevista en la encuesta de enero.

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

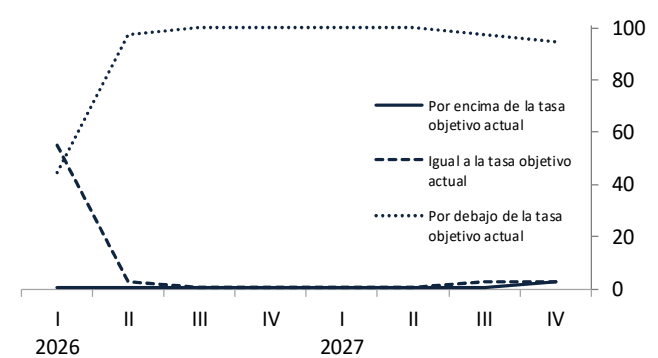
**Cuadro 8. Expectativas de la tasa de fondeo interbancario**

Por ciento

|                   | Media    |         | Mediana  |         |
|-------------------|----------|---------|----------|---------|
|                   | Encuesta |         | Encuesta |         |
|                   | enero    | febrero | enero    | febrero |
| Al cierre de 2026 | 6.49     | 6.42    | 6.50     | 6.50    |
| Al cierre de 2027 | 6.43     | 6.39    | 6.50     | 6.50    |

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

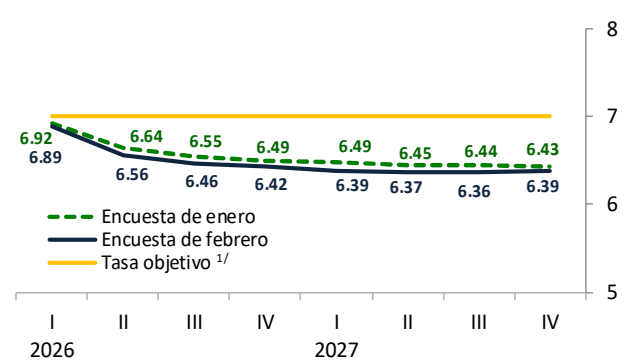
Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de febrero



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

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

Por ciento



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

### 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 2026 y 2027 disminuyeron con respecto al mes anterior, si bien las medianas correspondientes permanecieron en niveles cercanos (Cuadro 9 y Gráficas 15 a 17).

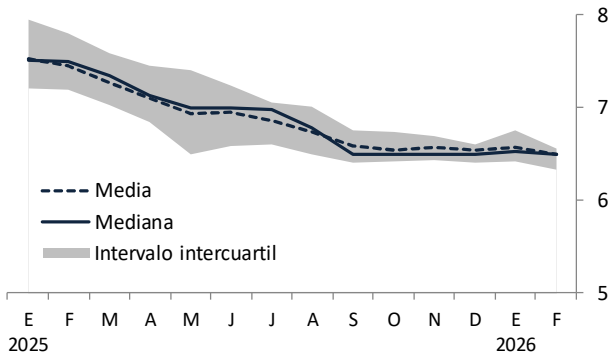
**Cuadro 9. Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días**

Por ciento

|                   | Media    |         | Mediana  |         |
|-------------------|----------|---------|----------|---------|
|                   | Encuesta |         | Encuesta |         |
|                   | enero    | febrero | enero    | febrero |
| Al cierre de 2026 | 6.57     | 6.50    | 6.53     | 6.50    |
| Al cierre de 2027 | 6.48     | 6.43    | 6.39     | 6.42    |
| Al cierre de 2028 | 6.36     | 6.32    | 6.30     | 6.30    |

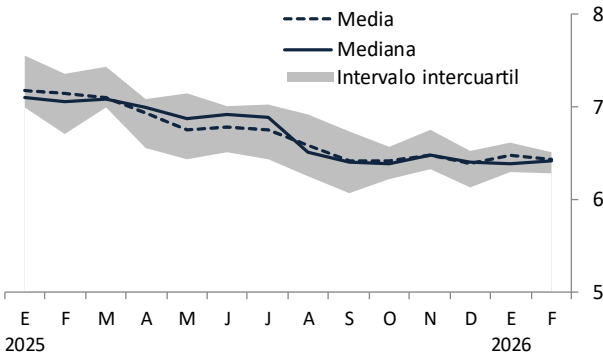
**Gráfica 15. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2026**

Por ciento



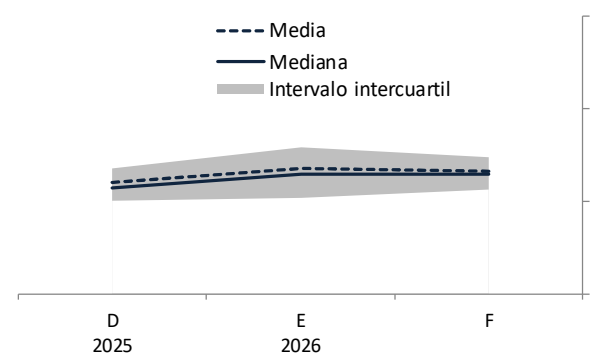
**Gráfica 16. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2027**

Por ciento



**Gráfica 17. Expectativas de tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2028**

Por ciento



### C. Tasa de Interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para los cierres de 2026 y 2027 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2027 aumentó (Cuadro 10 y Gráficas 18 a 20).

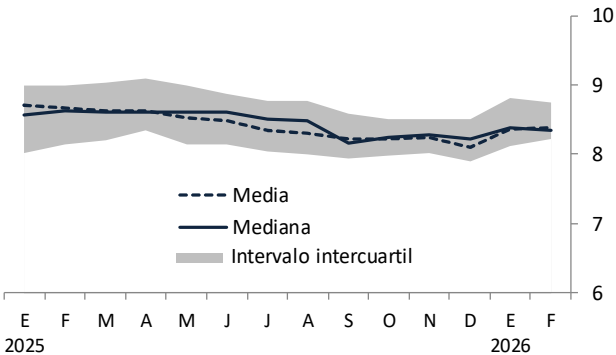
**Cuadro 10. Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años**

Por ciento

|                   | Media    |         | Mediana  |         |
|-------------------|----------|---------|----------|---------|
|                   | Encuesta |         | Encuesta |         |
|                   | enero    | febrero | enero    | febrero |
| Al cierre de 2026 | 8.36     | 8.38    | 8.38     | 8.35    |
| Al cierre de 2027 | 8.19     | 8.23    | 8.20     | 8.25    |
| Al cierre de 2028 | 8.00     | 8.03    | 7.89     | 8.00    |

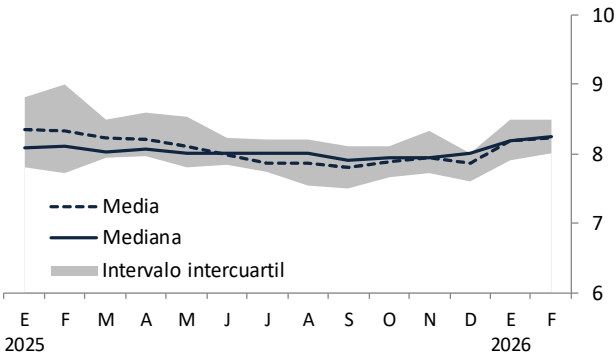
**Gráfica 18. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2026**

Por ciento



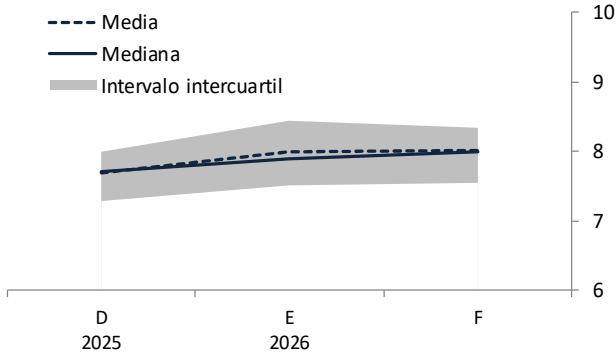
**Gráfica 19. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2027**

Por ciento



**Gráfica 20. Expectativas de tasa de interés del Bono M a 10 años para el cierre de 2028**

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

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

Pesos por dólar

|           | Media    |         | Mediana  |         |
|-----------|----------|---------|----------|---------|
|           | Encuesta |         | Encuesta |         |
|           | enero    | febrero | enero    | febrero |
| Para 2026 | 18.50    | 18.12   | 18.50    | 18.10   |
| Para 2027 | 18.98    | 18.68   | 19.00    | 18.70   |
| Para 2028 | 19.48    | 19.13   | 19.50    | 19.13   |

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

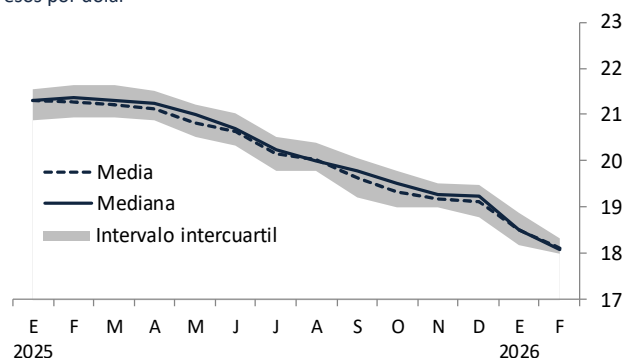
Pesos por dólar promedio del mes<sup>1</sup>

|      |                  | Media    |         | Mediana  |         |
|------|------------------|----------|---------|----------|---------|
|      |                  | Encuesta |         | Encuesta |         |
|      |                  | enero    | febrero | enero    | febrero |
| 2026 | ene              | 17.85    | .       | 17.75    | .       |
|      | feb              | 17.87    | 17.38   | 17.81    | 17.24   |
|      | mar              | 17.95    | 17.45   | 17.88    | 17.35   |
|      | abr              | 18.02    | 17.53   | 17.96    | 17.50   |
|      | may              | 18.16    | 17.67   | 18.15    | 17.56   |
|      | jun              | 18.29    | 17.81   | 18.29    | 17.65   |
|      | jul              | 18.32    | 17.87   | 18.29    | 17.73   |
|      | ago              | 18.44    | 17.93   | 18.35    | 17.85   |
|      | sep              | 18.40    | 17.97   | 18.38    | 17.91   |
|      | oct              | 18.49    | 18.03   | 18.48    | 18.02   |
|      | nov              | 18.54    | 18.09   | 18.50    | 18.10   |
|      | dic <sup>1</sup> | 18.50    | 18.12   | 18.50    | 18.10   |
| 2027 | ene              | 18.56    | 18.16   | 18.50    | 18.14   |
|      | feb              | .        | 18.19   | .        | 18.14   |

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

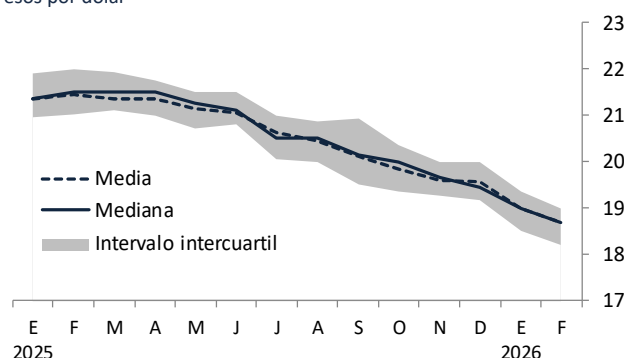
**Gráfica 21. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2026**

Pesos por dólar



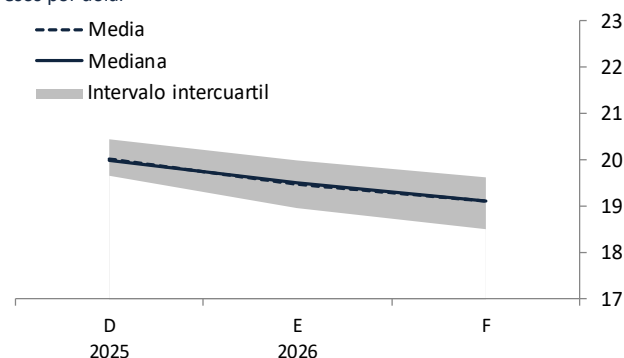
**Gráfica 22. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2027**

Pesos por dólar



**Gráfica 23. Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2028**

Pesos por dólar



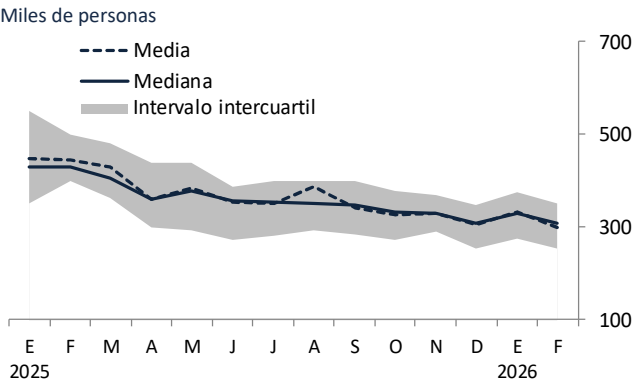
# Mercado Laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2026 y 2027 disminuyeron con respecto a la encuesta de enero (Cuadro 13 y Gráficas 24 y 25). Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2026 y 2027 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2027 se revisó a la baja (Cuadro 14 y Gráficas 26 y 27).

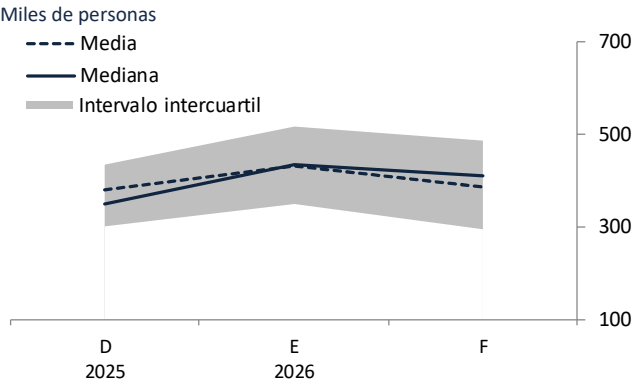
**Cuadro 13. Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS**

|                   | Media    |         | Mediana  |         |
|-------------------|----------|---------|----------|---------|
|                   | Encuesta |         | Encuesta |         |
|                   | enero    | febrero | enero    | febrero |
| Al cierre de 2026 | 333      | 301     | 330      | 308     |
| Al cierre de 2027 | 433      | 387     | 434      | 409     |

**Gráfica 24. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2026**



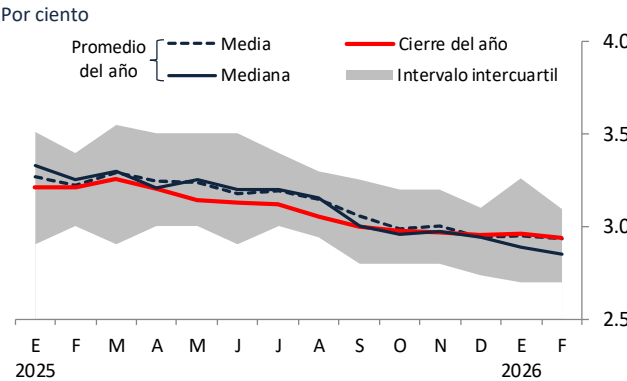
**Gráfica 25. Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2027**



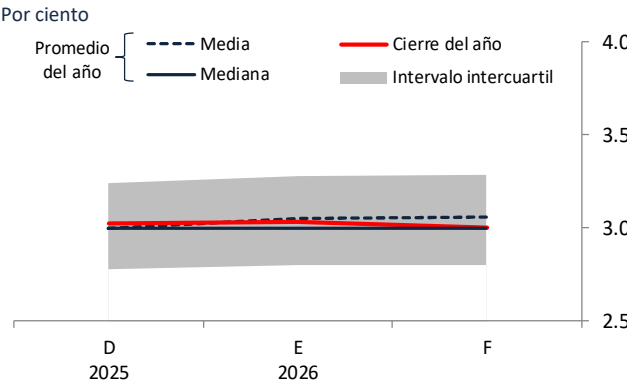
**Cuadro 14. Expectativas de la tasa de desocupación nacional**

|           | Cierre del año |         | Promedio del año |         |
|-----------|----------------|---------|------------------|---------|
|           | Encuesta       |         | Encuesta         |         |
|           | enero          | febrero | enero            | febrero |
| Para 2026 |                |         |                  |         |
| Media     | 2.96           | 2.93    | 2.95             | 2.94    |
| Mediana   | 2.90           | 2.90    | 2.89             | 2.85    |
| Para 2027 |                |         |                  |         |
| Media     | 3.03           | 3.00    | 3.05             | 3.06    |
| Mediana   | 3.00           | 2.95    | 3.00             | 3.00    |

**Gráfica 26. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2026**



**Gráfica 27. Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2027**



## Finanzas Públicas

Las expectativas referentes al déficit económico y a los requerimientos financieros del sector público para los cierres de 2026 y 2027 se presentan en los Cuadros 15 y 16 y en las Gráficas 28 a 31. Las expectativas del déficit económico para los cierres de 2026 y 2027 aumentaron en relación con la encuesta precedente, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2027 se mantuvo constante.

**Cuadro 15. Expectativas sobre el Déficit Económico**

Porcentaje del PIB

|           | Media    |         | Mediana  |         |
|-----------|----------|---------|----------|---------|
|           | Encuesta |         | Encuesta |         |
|           | enero    | febrero | enero    | febrero |
| Para 2026 | 3.69     | 3.80    | 3.75     | 3.80    |
| Para 2027 | 3.50     | 3.59    | 3.60     | 3.60    |

En cuanto a los requerimientos financieros del sector público, las expectativas para los cierres de 2026 y 2027 se revisaron al alza con respecto al mes previo.

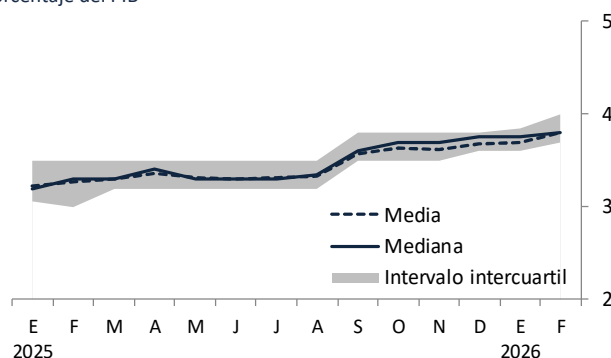
**Cuadro 16. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público**

Porcentaje del PIB

|           | Media    |         | Mediana  |         |
|-----------|----------|---------|----------|---------|
|           | Encuesta |         | Encuesta |         |
|           | enero    | febrero | enero    | febrero |
| Para 2026 | 4.24     | 4.33    | 4.20     | 4.30    |
| Para 2027 | 4.07     | 4.13    | 4.00     | 4.10    |

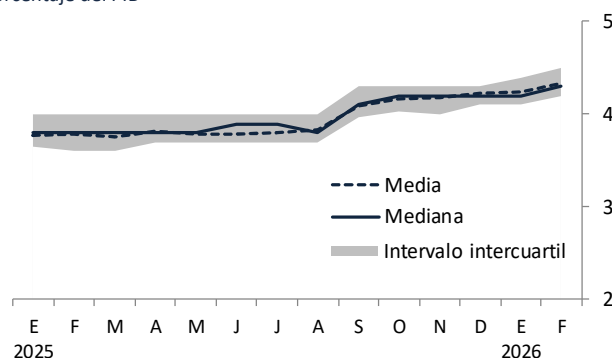
**Gráfica 28. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2026**

Porcentaje del PIB



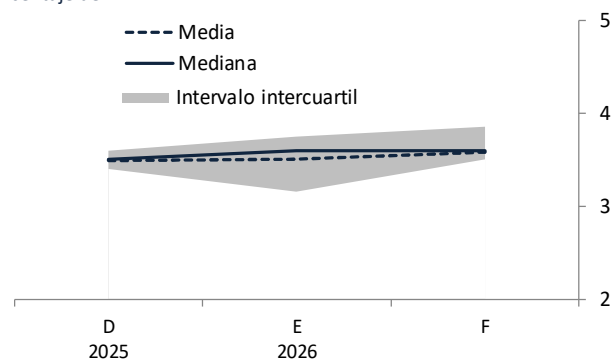
**Gráfica 30. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2026**

Porcentaje del PIB



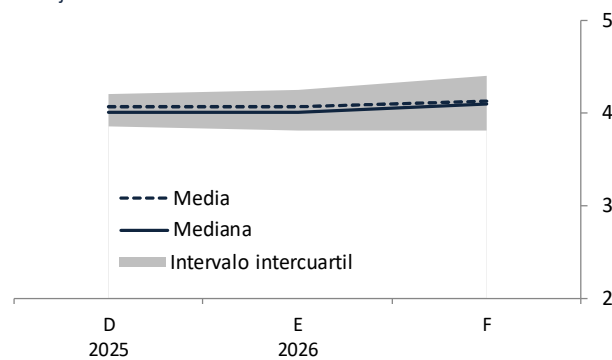
**Gráfica 29. Expectativas sobre el Déficit Económico para 2027**

Porcentaje del PIB



**Gráfica 31. Expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2027**

Porcentaje del PIB



## Sector Externo

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

Para 2026, las expectativas sobre el saldo de la balanza comercial permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de enero, en tanto que para 2027 disminuyeron. En lo que se refiere al saldo de la cuenta corriente para 2026, las expectativas aumentaron en relación con el mes anterior, si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2027, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, aunque la mediana referente se revisó a la baja. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2026 y 2027 aumentaron con respecto al mes previo, si bien la mediana de las perspectivas para 2027 se mantuvo en niveles similares. Las Gráficas 32 a 37 ilustran la tendencia reciente de las expectativas sobre las variables anteriores para 2026 y 2027.

**Cuadro 17. Expectativas sobre el Sector Externo**

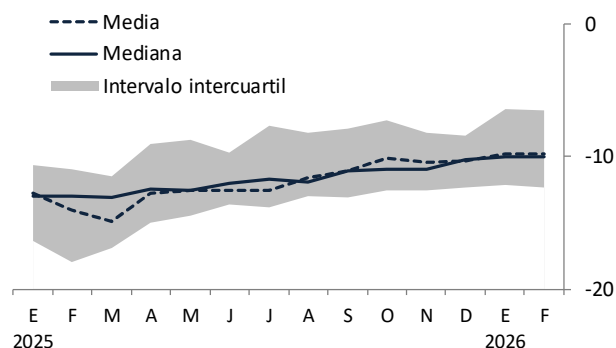
Millones de dólares

|                                      | Media    |         | Mediana  |         |
|--------------------------------------|----------|---------|----------|---------|
|                                      | Encuesta |         | Encuesta |         |
|                                      | enero    | febrero | enero    | febrero |
| <b>Balanza Comercial<sup>1</sup></b> |          |         |          |         |
| Para 2026                            | -9,780   | -9,851  | -10,050  | -10,000 |
| Para 2027                            | -10,690  | -11,145 | -10,500  | -11,050 |
| <b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>  |          |         |          |         |
| Para 2026                            | -12,677  | -11,861 | -12,050  | -11,750 |
| Para 2027                            | -14,036  | -14,286 | -12,100  | -13,100 |
| <b>Inversión Extranjera Directa</b>  |          |         |          |         |
| Para 2026                            | 40,574   | 40,987  | 41,000   | 41,625  |
| Para 2027                            | 41,866   | 42,302  | 42,000   | 42,250  |

1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo superávit.

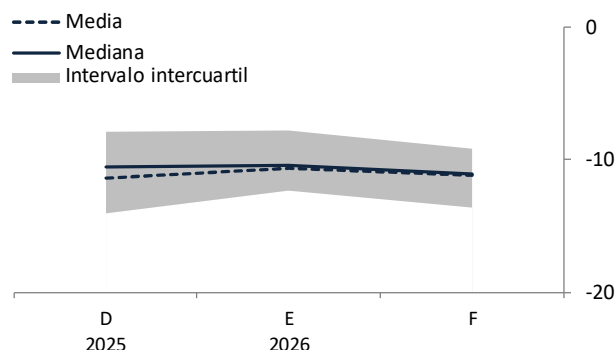
**Gráfica 32. Expectativas del Saldo Comercial para 2026**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 33. Expectativas del Saldo Comercial para 2027**

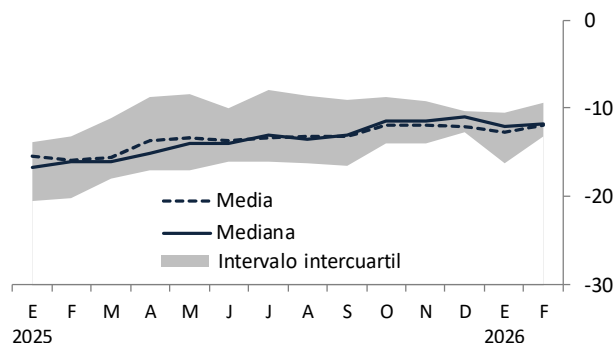
Miles de millones de dólares



## A. Cuenta Corriente

**Gráfica 34. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2026**

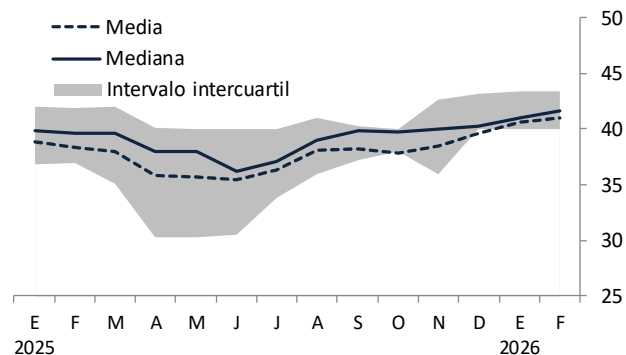
Miles de millones de dólares



## B. Inversión Extranjera Directa

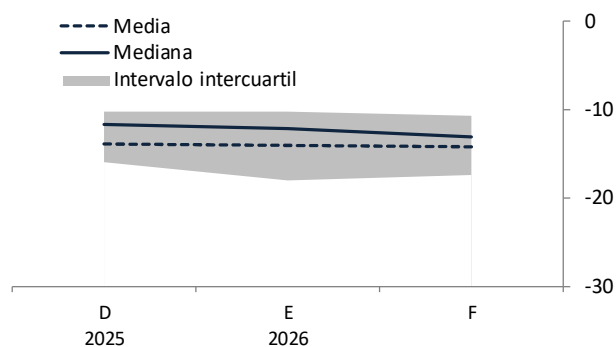
**Gráfica 36. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2026**

Miles de millones de dólares



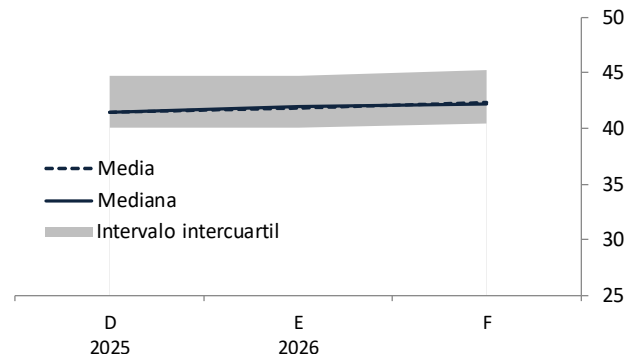
**Gráfica 35. Expectativas del Saldo de la Cuenta Corriente para 2027**

Miles de millones de dólares



**Gráfica 37. Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2027**

Miles de millones de dólares



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

El Cuadro 18 presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores se asocian

con la gobernanza (44%); las condiciones externas (25%); y las condiciones económicas internas (25%). A nivel particular, los principales factores son: los problemas de inseguridad pública (22% de las respuestas); la política sobre comercio exterior (15% de las respuestas); la ausencia de cambio estructural en México (9% de las respuestas); otros problemas de falta de estado de derecho (8% de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (6% de las respuestas); y corrupción (6% de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

|                                                                          | 2025 |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 2026 |  |
|--------------------------------------------------------------------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|--|
|                                                                          | feb  | mar | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic | ene | feb  |  |
| Condiciones Externas                                                     | 28   | 29  | 40  | 36  | 32  | 27  | 30  | 26  | 28  | 25  | 25  | 24  | 25   |  |
| Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>     | 16   | 19  | 23  | 20  | 15  | 16  | 20  | 17  | 17  | 15  | 15  | 16  | 15   |  |
| Debilidad del mercado externo y la economía mundial                      | 1    | 1   | 8   | 5   | 4   | 2   | 4   | 4   | 2   | 3   | 3   | 2   | 2    |  |
| Inestabilidad política internacional                                     | 4    | 2   | 2   | 7   | 9   | 5   | 3   | 3   | 4   | 3   | 5   | 4   | 2    |  |
| Inestabilidad financiera internacional                                   | 1    | 2   | 3   | 3   | 2   | 1   | 1   | 1   | 2   | 2   | 1   | 1   | 2    |  |
| Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>    | 2    | 2   | -   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1    |  |
| Incertidumbre cambiaria                                                  | 2    | 3   | 2   | -   | -   | 1   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 1    |  |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior                        | 1    | -   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1    |  |
| El nivel del tipo de cambio real                                         | -    | -   | 1   | -   | -   | -   | -   | -   | 1   | -   | -   | -   | 1    |  |
| Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup> | 1    | 1   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| El precio de exportación del petróleo                                    | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Los niveles de las tasas de interés externas                             | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Condiciones Económicas Internas                                          | 22   | 25  | 18  | 20  | 22  | 27  | 23  | 25  | 22  | 25  | 26  | 23  | 25   |  |
| Ausencia de cambio estructural en México                                 | 7    | 5   | 6   | 5   | 6   | 7   | 6   | 7   | 6   | 7   | 7   | 8   | 9    |  |
| Debilidad en el mercado interno                                          | 2    | 4   | 4   | 3   | 5   | 10  | 7   | 7   | 6   | 9   | 9   | 8   | 6    |  |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna                       | 9    | 13  | 5   | 10  | 7   | 7   | 7   | 7   | 7   | 6   | 7   | 3   | 5    |  |
| Plataforma de producción petrolera                                       | 2    | 2   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 4   | 2   | 2   | 2   | 1   | 2    |  |
| Falta de competencia de mercado                                          | 2    | 2   | 2   | 2   | 2   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 2   | 2   | 2    |  |
| El nivel de endeudamiento de las empresas                                | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 1    |  |
| Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país                 | -    | -   | -   | -   | 1   | -   | 1   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| El nivel de endeudamiento de las familias                                | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |  |
| Gobernanza                                                               | 46   | 40  | 37  | 37  | 35  | 37  | 39  | 37  | 41  | 40  | 44  | 41  | 44   |  |
| Problemas de inseguridad pública                                         | 20   | 17  | 15  | 16  | 18  | 18  | 16  | 16  | 17  | 14  | 19  | 20  | 22   |  |
| Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>               | 6    | 7   | 7   | 6   | 6   | 6   | 9   | 7   | 9   | 10  | 8   | 7   | 8    |  |
| Corrupción <sup>2</sup>                                                  | 5    | 6   | 4   | 4   | 4   | 4   | 4   | 4   | 6   | 8   | 7   | 8   | 6    |  |
| Incertidumbre política interna                                           | 7    | 4   | 7   | 7   | 3   | 6   | 5   | 6   | 6   | 6   | 7   | 5   | 4    |  |
| Impunidad <sup>2</sup>                                                   | 7    | 6   | 5   | 5   | 3   | 4   | 4   | 3   | 3   | 2   | 2   | 2   | 4    |  |
| Inflación                                                                | 1    | 1   | 1   | 2   | 3   | 3   | 1   | 1   | 2   | 2   | 2   | 5   | 3    |  |
| Aumento en los costos salariales                                         | 1    | 1   | -   | -   | -   | -   | 1   | 1   | 2   | 2   | 1   | 4   | 3    |  |
| Presiones inflacionarias en el país                                      | -    | -   | 1   | 2   | 2   | 1   | -   | -   | -   | 1   | 1   | -   | -    |  |
| Aumento en precios de insumos y materias primas                          | -    | -   | -   | -   | 1   | 2   | 1   | -   | -   | -   | -   | 1   | -    |  |
| Política Monetaria                                                       | 3    | 3   | 3   | 3   | 2   | 2   | 2   | 3   | 2   | 2   | 2   | -   | -    |  |
| Elevado costo de financiamiento interno                                  | 1    | 1   | 1   | 1   | -   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | 1   | -   | -    |  |
| La política monetaria que se está aplicando                              | 2    | 2   | 2   | 2   | 2   | 1   | 1   | 1   | 1   | 2   | 1   | -   | -    |  |
| Finanzas Públicas                                                        | 1    | 2   | 2   | 2   | 6   | 4   | 4   | 8   | 6   | 6   | 2   | 7   | 4    |  |
| Política de gasto público                                                | 1    | 1   | 2   | 2   | 4   | 4   | 4   | 6   | 2   | 4   | 2   | 2   | 3    |  |
| Política tributaria                                                      | -    | -   | -   | -   | 1   | -   | -   | 1   | 2   | 2   | -   | 3   | 1    |  |
| El nivel de endeudamiento del sector público                             | -    | 1   | -   | -   | 2   | -   | -   | 1   | 1   | 1   | -   | 1   | -    |  |

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

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

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

Además de consultar a los especialistas sobre qué factores consideran que son los que más podrían obstaculizar el crecimiento económico de México como se mostró en el Cuadro 18, también se les solicita evaluar para cada uno de ellos, en una escala del 1 al 7, qué tanto consideran que podrían limitar el crecimiento, donde 1 significa que sería poco limitante y 7 que sería muy limitante. El factor al que, en promedio, se le asignó un nivel mayor de preocupación es el de gobernanza. A nivel particular, los factores a

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

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

|                                                                          | 2025       |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            | 2026       |            |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                          | feb        | mar        | abr        | may        | jun        | jul        | ago        | sep        | oct        | nov        | dic        | ene        | feb        |
| <b>Condiciones Externas</b>                                              | <b>4.3</b> | <b>4.4</b> | <b>4.7</b> | <b>4.4</b> | <b>4.4</b> | <b>4.4</b> | <b>4.4</b> | <b>4.3</b> | <b>4.3</b> | <b>4.3</b> | <b>4.3</b> | <b>4.3</b> | <b>4.2</b> |
| Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>     | 5.5        | 5.8        | 6.0        | 5.8        | 5.7        | 5.9        | 6.0        | 5.7        | 5.7        | 5.7        | 5.7        | 5.8        | 5.5        |
| Inestabilidad política internacional                                     | 4.9        | 5.0        | 5.3        | 5.1        | 5.3        | 5.0        | 4.9        | 5.0        | 4.9        | 4.8        | 4.8        | 5.2        | 4.9        |
| Debilidad del mercado externo y la economía mundial                      | 4.1        | 4.4        | 5.0        | 4.8        | 4.7        | 4.5        | 4.7        | 4.8        | 4.7        | 4.7        | 4.7        | 4.4        | 4.4        |
| Inestabilidad financiera internacional                                   | 4.2        | 4.3        | 4.8        | 4.5        | 4.4        | 4.4        | 4.4        | 4.3        | 4.5        | 4.4        | 4.3        | 4.5        | 4.4        |
| El nivel del tipo de cambio real                                         | 4.0        | 3.8        | 4.0        | 3.9        | 3.8        | 4.0        | 4.0        | 3.9        | 3.9        | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 4.3        |
| Incertidumbre cambiaria                                                  | 4.8        | 4.8        | 4.7        | 4.3        | 4.4        | 4.3        | 4.2        | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 4.1        | 3.9        | 4.1        |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior                        | 4.1        | 4.2        | 4.5        | 4.2        | 4.1        | 4.0        | 4.0        | 3.8        | 4.0        | 4.1        | 4.0        | 3.9        | 3.9        |
| Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup> | 4.2        | 4.2        | 4.3        | 4.2        | 4.1        | 4.2        | 4.3        | 4.0        | 3.9        | 3.9        | 3.9        | 3.9        | 3.8        |
| Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>    | 3.8        | 3.8        | 4.1        | 4.1        | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 3.9        | 3.9        | 4.0        | 4.0        | 3.8        | 3.8        |
| El precio de exportación del petróleo                                    | 3.7        | 3.8        | 4.0        | 3.8        | 3.7        | 3.7        | 3.7        | 3.7        | 3.7        | 3.7        | 3.7        | 3.8        | 3.6        |
| Los niveles de las tasas de interés externas                             | 4.0        | 4.1        | 4.3        | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 3.9        | 3.7        | 3.8        | 3.6        | 3.5        | 3.7        | 3.5        |
| <b>Condiciones Económicas Internas</b>                                   | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.7</b> | <b>4.7</b> | <b>4.7</b> | <b>4.6</b> |
| Ausencia de cambio estructural en México                                 | 5.5        | 5.5        | 5.3        | 5.5        | 5.5        | 5.6        | 5.5        | 5.5        | 5.5        | 5.6        | 5.5        | 5.6        | 5.5        |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna                       | 5.4        | 5.5        | 5.3        | 5.4        | 5.5        | 5.3        | 5.3        | 5.2        | 5.4        | 5.5        | 5.5        | 5.3        | 5.2        |
| Debilidad en el mercado interno                                          | 4.7        | 4.8        | 4.9        | 4.8        | 4.9        | 5.0        | 5.1        | 5.1        | 5.3        | 5.5        | 5.4        | 5.2        | 5.1        |
| Falta de competencia de mercado                                          | 5.0        | 4.9        | 5.0        | 5.0        | 5.0        | 5.0        | 4.9        | 4.9        | 4.9        | 5.0        | 4.9        | 5.0        | 5.0        |
| Plataforma de producción petrolera                                       | 4.7        | 4.9        | 4.8        | 4.6        | 4.5        | 4.6        | 4.4        | 4.7        | 4.5        | 4.5        | 4.4        | 4.5        | 4.6        |
| Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país                 | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 4.2        | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 4.2        | 4.2        | 4.1        | 4.1        |
| El nivel de endeudamiento de las empresas                                | 3.7        | 3.7        | 3.8        | 3.7        | 3.7        | 3.8        | 3.7        | 3.6        | 3.7        | 3.8        | 3.8        | 3.8        | 3.8        |
| El nivel de endeudamiento de las familias                                | 3.8        | 3.8        | 3.9        | 3.7        | 3.7        | 3.8        | 3.8        | 3.7        | 3.7        | 3.8        | 3.7        | 3.7        | 3.7        |
| <b>Gobernanza</b>                                                        | <b>5.7</b> | <b>5.7</b> | <b>5.7</b> | <b>5.7</b> | <b>5.6</b> | <b>5.7</b> | <b>5.6</b> | <b>5.7</b> | <b>5.7</b> | <b>5.8</b> | <b>5.8</b> | <b>5.8</b> | <b>5.7</b> |
| Problemas de inseguridad pública                                         | 6.1        | 6.2        | 6.1        | 6.1        | 6.2        | 6.1        | 6.1        | 6.2        | 6.2        | 6.2        | 6.2        | 6.3        | 6.3        |
| Corrupción <sup>2</sup>                                                  | 5.7        | 5.8        | 5.8        | 5.7        | 5.6        | 5.7        | 5.6        | 5.8        | 5.8        | 5.8        | 5.8        | 5.9        | 5.8        |
| Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>               | 5.7        | 5.8        | 5.7        | 5.7        | 5.7        | 5.7        | 5.6        | 5.8        | 5.9        | 6.0        | 6.0        | 6.0        | 5.7        |
| Impunidad <sup>2</sup>                                                   | 5.7        | 5.8        | 5.8        | 5.6        | 5.6        | 5.6        | 5.6        | 5.6        | 5.7        | 5.7        | 5.7        | 5.8        | 5.6        |
| Incertidumbre política interna                                           | 5.4        | 5.0        | 5.2        | 5.3        | 5.1        | 5.2        | 5.2        | 5.2        | 5.1        | 5.1        | 5.2        | 5.1        | 5.1        |
| <b>Inflación</b>                                                         | <b>4.1</b> | <b>4.1</b> | <b>4.2</b> | <b>4.1</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b> | <b>4.3</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b> |
| Aumento en los costos salariales                                         | 4.2        | 4.3        | 4.4        | 4.1        | 4.2        | 4.2        | 4.3        | 4.3        | 4.3        | 4.4        | 4.3        | 4.5        | 4.5        |
| Aumento en precios de insumos y materias primas                          | 4.2        | 4.0        | 4.1        | 4.0        | 4.1        | 4.2        | 4.4        | 4.4        | 4.4        | 4.4        | 4.3        | 4.1        | 4.2        |
| Presiones inflacionarias en el país                                      | 4.0        | 3.8        | 4.0        | 4.0        | 4.1        | 4.1        | 4.0        | 4.0        | 4.0        | 4.1        | 4.0        | 3.9        | 3.9        |
| <b>Política Monetaria</b>                                                | <b>4.5</b> | <b>4.4</b> | <b>4.4</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b> | <b>4.3</b> | <b>4.2</b> | <b>4.1</b> | <b>4.0</b> | <b>3.9</b> | <b>4.0</b> | <b>3.7</b> | <b>3.7</b> |
| Elevado costo de financiamiento interno                                  | 4.6        | 4.5        | 4.6        | 4.3        | 4.4        | 4.4        | 4.4        | 4.3        | 4.1        | 4.1        | 4.2        | 4.0        | 4.0        |
| La política monetaria que se está aplicando                              | 4.3        | 4.3        | 4.2        | 4.1        | 4.1        | 4.2        | 4.0        | 3.8        | 3.8        | 3.6        | 3.8        | 3.5        | 3.4        |
| <b>Finanzas Públicas</b>                                                 | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>4.8</b> | <b>4.7</b> | <b>4.8</b> | <b>4.9</b> | <b>4.8</b> | <b>5.0</b> | <b>4.9</b> | <b>5.0</b> | <b>4.9</b> | <b>4.9</b> | <b>4.8</b> |
| Política de gasto público                                                | 4.9        | 5.0        | 5.2        | 5.0        | 5.1        | 5.3        | 5.2        | 5.4        | 5.2        | 5.4        | 5.3        | 5.3        | 5.1        |
| El nivel de endeudamiento del sector público                             | 4.6        | 4.5        | 4.7        | 4.6        | 4.7        | 4.7        | 4.7        | 5.0        | 4.9        | 5.0        | 4.9        | 4.9        | 4.8        |
| Política tributaria                                                      | 4.4        | 4.4        | 4.4        | 4.4        | 4.5        | 4.5        | 4.4        | 4.6        | 4.6        | 4.7        | 4.6        | 4.7        | 4.5        |

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

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

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

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

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

**Cuadro 20. Percepción del entorno económico**

Distribución porcentual de respuestas

|                                                                       | Encuesta |         |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|---------|
|                                                                       | enero    | febrero |
| <b>Clima de los negocios en los próximos 6 meses<sup>1</sup></b>      |          |         |
| Mejorará                                                              | 25       | 39      |
| Permanecerá igual                                                     | 55       | 51      |
| Empeorará                                                             | 20       | 10      |
| <b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2</sup></b> |          |         |
| Sí                                                                    | 28       | 38      |
| No                                                                    | 72       | 62      |
| <b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3</sup></b>         |          |         |
| Buen momento                                                          | 3        | 3       |
| Mal momento                                                           | 48       | 48      |
| No está seguro                                                        | 50       | 50      |

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

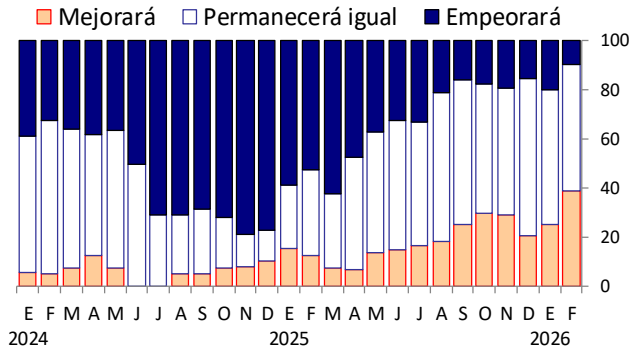
1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

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>**

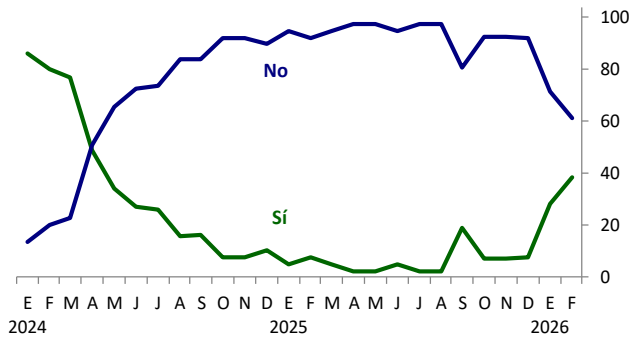
Porcentaje de Respuestas



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>**

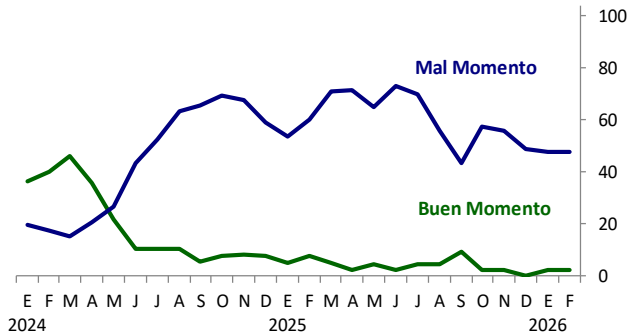
Porcentaje de Respuestas



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

**Cuadro 21. Percepción de las condiciones de competencia en México como factor que obstaculiza el crecimiento económico<sup>1</sup>**

Valor promedio y distribución porcentual de respuestas

|                                            |   | Encuesta |      |      |
|--------------------------------------------|---|----------|------|------|
|                                            |   | 2024     | 2025 | 2026 |
|                                            |   | feb      | feb  | feb  |
| <b>Escala (% de respuestas)</b>            |   |          |      |      |
| Obstaculizan severamente el crecimiento    | 1 | 7.9      | 7.7  | 10.0 |
|                                            | 2 | 28.9     | 28.2 | 27.5 |
|                                            | 3 | 23.7     | 28.2 | 27.5 |
|                                            | 4 | 28.9     | 17.9 | 25.0 |
|                                            | 5 | 7.9      | 10.3 | 5.0  |
|                                            | 6 | 0.0      | 7.7  | 2.5  |
| No obstaculizan en absoluto el crecimiento |   | 7        | 2.6  | 0.0  |
| <b>Valor promedio</b>                      |   | 3.11     | 3.18 | 3.05 |

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

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

**Cuadro 22. Percepción de la intensidad de la competencia en el mercado interno<sup>1</sup>**

Valor promedio y distribución porcentual de respuestas

|                                    |   | Encuesta |      |      |
|------------------------------------|---|----------|------|------|
|                                    |   | 2024     | 2025 | 2026 |
|                                    |   | feb      | feb  | feb  |
| <b>Escala (% de respuestas)</b>    |   |          |      |      |
| Baja en la mayoría de los mercados | 1 | 7.9      | 7.9  | 5.1  |
|                                    | 2 | 26.3     | 26.3 | 33.3 |
|                                    | 3 | 39.5     | 36.8 | 35.9 |
|                                    | 4 | 21.1     | 21.1 | 20.5 |
|                                    | 5 | 5.3      | 7.9  | 2.6  |
|                                    | 6 | 0.0      | 0.0  | 2.6  |
| Alta en la mayoría de los mercados |   | 7        | 0.0  | 0.0  |
| <b>Valor promedio</b>              |   | 2.89     | 2.95 | 2.90 |

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

Por su parte, el Cuadro 23 reporta la distribución de respuestas de los especialistas en relación con los sectores de la economía en los que ellos consideran que hay una ausencia o un bajo nivel de competencia. Finalmente, el Cuadro 24 muestra la distribución porcentual de respuestas de los analistas con respecto a los factores que ellos piensan son un obstáculo para los empresarios al hacer negocios en México. Para el mes de febrero de 2025 destaca que los principales factores se asocian con: el crimen (26% de las respuestas); la falta de estado de derecho (22% de las respuestas); y la corrupción (20% de las respuestas).

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

Distribución porcentual de respuestas

|                                                     | Encuesta |      |      |
|-----------------------------------------------------|----------|------|------|
|                                                     | 2024     | 2025 | 2026 |
|                                                     | feb      | feb  | feb  |
| Electricidad                                        | 31       | 31   | 31   |
| Energía (Petróleo, gasolina y gas)                  | 29       | 32   | 30   |
| Telecomunicaciones e internet                       | 11       | 14   | 14   |
| Servicios de transporte <sup>1</sup>                | 13       | 13   | 9    |
| Mercado de crédito bancario                         | 7        | 4    | 6    |
| Intermediación y comercialización de bienes         | 2        | 3    | 5    |
| Servicios de salud                                  | 2        | -    | 4    |
| Productos financieros distintos de crédito bancario | 5        | 3    | 2    |
| Sector agropecuario                                 | -        | -    | -    |
| Servicios educativos                                | -        | -    | -    |
| Otro                                                | -        | -    | -    |

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

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

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

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

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

Distribución porcentual de respuestas

|                                                          | Encuesta |      |      |
|----------------------------------------------------------|----------|------|------|
|                                                          | 2024     | 2025 | 2026 |
|                                                          | feb      | feb  | feb  |
| Crimen                                                   | 28       | 30   | 26   |
| Falta de estado de derecho                               | 25       | 23   | 22   |
| Corrupción                                               | 15       | 17   | 20   |
| Oferta de infraestructura inadecuada                     | 12       | 11   | 9    |
| Dominancia de empresas existentes / Falta de competencia | 3        | 4    | 6    |
| Burocracia                                               | 4        | 3    | 4    |
| Regulaciones laborales                                   | -        | 3    | 4    |
| Acceso a financiamiento                                  | 5        | 7    | 4    |
| Incumplimiento de contratos                              | 4        | 1    | 3    |
| Impuestos                                                | -        | -    | 1    |
| Otro                                                     | 1        | -    | 1    |
| Bajo nivel educativo de los trabajadores                 | 5        | 2    | -    |
| Facilidades limitadas para innovar                       | -        | -    | -    |

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**

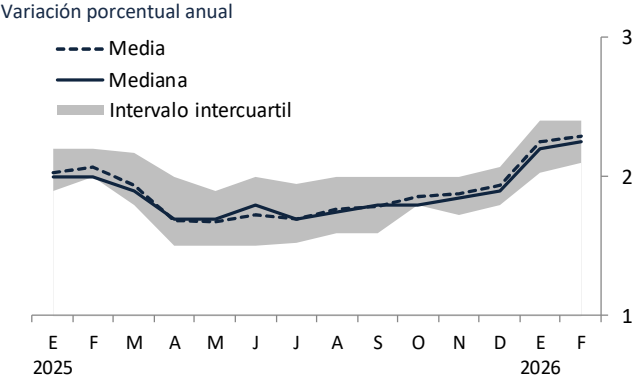
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2026 aumentaron con respecto a la encuesta de enero. Para 2027, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana correspondiente se revisó al alza (Cuadro 25 y Gráfica 41 y 42).

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

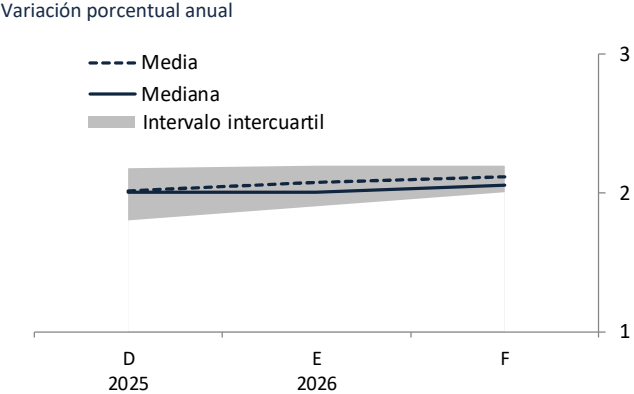
Por ciento

|           | Media    |         | Mediana  |         |
|-----------|----------|---------|----------|---------|
|           | Encuesta |         | Encuesta |         |
|           | enero    | febrero | enero    | febrero |
| Para 2026 | 2.25     | 2.30    | 2.20     | 2.25    |
| Para 2027 | 2.07     | 2.11    | 2.00     | 2.05    |

**Gráfica 41. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2026**



**Gráfica 42. Pronóstico de la variación del PIB de Estados Unidos para 2027**



## 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 febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                     | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | 2025<br>jul | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | 2026<br>ene | feb         |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Cifras en por ciento                                                |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Inflación general para 2026 (dic.-dic.)</b>                      |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | 3.74        | 3.72        | 3.72        | 3.73        | 3.75        | 3.75        | 3.74        | 3.80        | 3.84        | 3.92        | 3.93        | 3.95        | 3.98        |
| <b>Mediana</b>                                                      | <b>3.70</b> | <b>3.70</b> | <b>3.74</b> | <b>3.77</b> | <b>3.74</b> | <b>3.75</b> | <b>3.70</b> | <b>3.80</b> | <b>3.81</b> | <b>3.90</b> | <b>3.88</b> | <b>3.95</b> | <b>4.00</b> |
| Primer cuartil                                                      | 3.59        | 3.54        | 3.57        | 3.60        | 3.60        | 3.61        | 3.57        | 3.65        | 3.70        | 3.71        | 3.72        | 3.81        | 3.84        |
| Tercer cuartil                                                      | 3.93        | 3.94        | 3.93        | 3.90        | 3.91        | 3.93        | 3.92        | 4.00        | 4.02        | 4.09        | 4.10        | 4.10        | 4.10        |
| Mínimo                                                              | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.30        | 3.11        | 3.11        | 3.11        | 3.20        | 3.34        | 3.36        | 3.30        | 3.30        |
| Máximo                                                              | 4.33        | 4.23        | 4.26        | 4.20        | 4.25        | 4.51        | 4.40        | 4.35        | 4.43        | 4.49        | 4.49        | 4.36        | 4.51        |
| Desviación estándar                                                 | 0.26        | 0.29        | 0.27        | 0.25        | 0.24        | 0.27        | 0.25        | 0.25        | 0.25        | 0.28        | 0.26        | 0.23        | 0.26        |
| <b>Inflación general para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b>    |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | 3.90        | 3.88        | 3.71        | 3.61        | 3.63        | 3.64        | 3.75        | 3.79        | 3.89        | 3.92        | 3.85        | 3.90        | 3.93        |
| <b>Mediana</b>                                                      | <b>3.92</b> | <b>3.85</b> | <b>3.79</b> | <b>3.67</b> | <b>3.66</b> | <b>3.65</b> | <b>3.76</b> | <b>3.79</b> | <b>3.87</b> | <b>3.90</b> | <b>3.84</b> | <b>3.94</b> | <b>3.92</b> |
| Primer cuartil                                                      | 3.71        | 3.71        | 3.55        | 3.44        | 3.47        | 3.44        | 3.60        | 3.61        | 3.68        | 3.71        | 3.66        | 3.71        | 3.81        |
| Tercer cuartil                                                      | 4.09        | 4.05        | 3.88        | 3.79        | 3.80        | 3.81        | 3.89        | 4.04        | 4.07        | 4.09        | 4.05        | 4.09        | 4.12        |
| Mínimo                                                              | 3.30        | 3.22        | 3.00        | 2.39        | 2.80        | 3.02        | 2.86        | 2.89        | 3.50        | 3.34        | 3.34        | 3.24        | 3.20        |
| Máximo                                                              | 4.39        | 4.46        | 4.20        | 4.49        | 4.46        | 4.13        | 4.21        | 4.26        | 4.41        | 4.49        | 4.37        | 4.42        | 4.46        |
| Desviación estándar                                                 | 0.26        | 0.28        | 0.31        | 0.36        | 0.32        | 0.29        | 0.28        | 0.29        | 0.24        | 0.28        | 0.26        | 0.29        | 0.27        |
| <b>Inflación general para 2027 (dic.-dic.)</b>                      |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | 3.69        | 3.68        | 3.68        | 3.68        | 3.70        | 3.71        | 3.71        | 3.75        | 3.78        | 3.74        | 3.74        | 3.77        | 3.78        |
| <b>Mediana</b>                                                      | <b>3.70</b> | <b>3.70</b> | <b>3.72</b> | <b>3.71</b> | <b>3.72</b> | <b>3.73</b> | <b>3.75</b> | <b>3.75</b> | <b>3.71</b> | <b>3.70</b> | <b>3.70</b> | <b>3.73</b> | <b>3.75</b> |
| Primer cuartil                                                      | 3.50        | 3.50        | 3.52        | 3.51        | 3.60        | 3.50        | 3.50        | 3.57        | 3.61        | 3.59        | 3.61        | 3.64        | 3.65        |
| Tercer cuartil                                                      | 3.88        | 3.85        | 3.81        | 3.83        | 3.80        | 3.84        | 3.83        | 3.96        | 3.92        | 3.85        | 3.82        | 3.98        | 3.95        |
| Mínimo                                                              | 3.19        | 3.19        | 3.00        | 3.19        | 3.10        | 3.16        | 3.16        | 3.16        | 3.16        | 3.16        | 3.16        | 3.09        | 3.30        |
| Máximo                                                              | 4.04        | 4.34        | 4.26        | 4.04        | 4.23        | 4.67        | 4.65        | 4.63        | 4.63        | 4.35        | 4.35        | 4.33        | 4.37        |
| Desviación estándar                                                 | 0.23        | 0.28        | 0.27        | 0.24        | 0.26        | 0.30        | 0.30        | 0.33        | 0.30        | 0.25        | 0.26        | 0.25        | 0.25        |
| <b>Inflación general para 2028 (dic.-dic.)</b>                      |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 3.66        | 3.72        | 3.74        |
| <b>Mediana</b>                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>3.70</b> | <b>3.71</b> | <b>3.70</b> |
| Primer cuartil                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 3.53        | 3.55        | 3.59        |
| Tercer cuartil                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 3.80        | 3.85        | 3.83        |
| Mínimo                                                              | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 3.10        | 3.30        | 3.30        |
| Máximo                                                              | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 4.03        | 4.13        | 4.24        |
| Desviación estándar                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.22        | 0.20        | 0.20        |
| <b>Inflación subyacente para 2026 (dic.-dic.)</b>                   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | 3.67        | 3.67        | 3.66        | 3.69        | 3.69        | 3.68        | 3.67        | 3.75        | 3.84        | 3.98        | 3.97        | 4.12        | 4.18        |
| <b>Mediana</b>                                                      | <b>3.63</b> | <b>3.64</b> | <b>3.64</b> | <b>3.70</b> | <b>3.71</b> | <b>3.72</b> | <b>3.72</b> | <b>3.78</b> | <b>3.80</b> | <b>3.90</b> | <b>3.90</b> | <b>4.11</b> | <b>4.17</b> |
| Primer cuartil                                                      | 3.54        | 3.55        | 3.54        | 3.56        | 3.57        | 3.57        | 3.54        | 3.62        | 3.73        | 3.76        | 3.77        | 3.94        | 3.99        |
| Tercer cuartil                                                      | 3.83        | 3.80        | 3.80        | 3.85        | 3.82        | 3.80        | 3.80        | 3.86        | 4.01        | 4.20        | 4.20        | 4.32        | 4.33        |
| Mínimo                                                              | 3.20        | 3.10        | 3.10        | 3.10        | 3.20        | 3.20        | 3.20        | 3.20        | 3.24        | 3.24        | 3.17        | 3.70        | 3.74        |
| Máximo                                                              | 4.11        | 4.13        | 4.30        | 4.06        | 4.25        | 4.00        | 4.09        | 4.55        | 4.83        | 4.82        | 4.86        | 4.60        | 4.94        |
| Desviación estándar                                                 | 0.23        | 0.23        | 0.24        | 0.22        | 0.21        | 0.20        | 0.21        | 0.25        | 0.28        | 0.35        | 0.37        | 0.24        | 0.26        |
| <b>Inflación subyacente para los próximos 12 meses<sup>1/</sup></b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | 3.66        | 3.58        | 3.55        | 3.54        | 3.59        | 3.57        | 3.61        | 3.68        | 3.88        | 3.98        | 3.84        | 3.85        | 3.87        |
| <b>Mediana</b>                                                      | <b>3.70</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.56</b> | <b>3.62</b> | <b>3.56</b> | <b>3.66</b> | <b>3.70</b> | <b>3.85</b> | <b>3.90</b> | <b>3.77</b> | <b>3.87</b> | <b>3.83</b> |
| Primer cuartil                                                      | 3.53        | 3.46        | 3.40        | 3.40        | 3.43        | 3.39        | 3.49        | 3.53        | 3.70        | 3.76        | 3.64        | 3.62        | 3.69        |
| Tercer cuartil                                                      | 3.81        | 3.76        | 3.71        | 3.70        | 3.73        | 3.80        | 3.75        | 3.80        | 4.04        | 4.20        | 4.08        | 4.09        | 4.01        |
| Mínimo                                                              | 2.93        | 2.46        | 2.45        | 2.51        | 2.63        | 2.43        | 3.06        | 3.07        | 3.16        | 3.24        | 3.26        | 3.04        | 3.49        |
| Máximo                                                              | 4.11        | 4.14        | 4.17        | 4.05        | 4.20        | 4.30        | 4.10        | 4.54        | 4.79        | 4.82        | 4.69        | 4.30        | 4.71        |
| Desviación estándar                                                 | 0.23        | 0.28        | 0.30        | 0.27        | 0.29        | 0.33        | 0.23        | 0.25        | 0.34        | 0.35        | 0.32        | 0.29        | 0.28        |
| <b>Inflación subyacente para 2027 (dic.-dic.)</b>                   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | 3.61        | 3.61        | 3.59        | 3.64        | 3.67        | 3.65        | 3.65        | 3.70        | 3.69        | 3.67        | 3.76        | 3.71        | 3.73        |
| <b>Mediana</b>                                                      | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.65</b> | <b>3.61</b> | <b>3.60</b> | <b>3.65</b> | <b>3.70</b> | <b>3.65</b> | <b>3.75</b> | <b>3.75</b> | <b>3.74</b> |
| Primer cuartil                                                      | 3.40        | 3.40        | 3.40        | 3.48        | 3.51        | 3.51        | 3.51        | 3.54        | 3.51        | 3.53        | 3.60        | 3.60        | 3.61        |
| Tercer cuartil                                                      | 3.80        | 3.80        | 3.76        | 3.80        | 3.80        | 3.78        | 3.77        | 3.80        | 3.83        | 3.83        | 3.95        | 3.89        | 3.89        |
| Mínimo                                                              | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.01        | 3.01        | 3.01        | 3.01        | 3.01        | 3.01        | 3.12        | 2.84        | 3.00        |
| Máximo                                                              | 4.04        | 4.08        | 4.40        | 4.90        | 4.87        | 4.82        | 4.84        | 4.80        | 4.38        | 4.18        | 4.38        | 4.34        | 4.40        |
| Desviación estándar                                                 | 0.26        | 0.27        | 0.30        | 0.34        | 0.36        | 0.32        | 0.30        | 0.35        | 0.28        | 0.26        | 0.29        | 0.32        | 0.31        |
| <b>Inflación subyacente para 2028 (dic.-dic.)</b>                   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 3.66        | 3.68        | 3.68        |
| <b>Mediana</b>                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>3.70</b> | <b>3.72</b> | <b>3.66</b> |
| Primer cuartil                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 3.53        | 3.55        | 3.60        |
| Tercer cuartil                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 3.80        | 3.80        | 3.80        |
| Mínimo                                                              | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 3.05        | 3.10        | 3.10        |
| Máximo                                                              | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 4.37        | 4.08        | 4.29        |
| Desviación estándar                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.28        | 0.25        | 0.26        |

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                                       | 2025        |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             | 2026        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                       | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | jul         | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | ene         | feb         |
| Cifras en por ciento                                                                  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>    |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                 | 3.69        | 3.69        | 3.68        | 3.69        | 3.69        | 3.71        | 3.69        | 3.73        | 3.75        | 3.74        | 3.74        | 3.74        | 3.76        |
| <b>Mediana</b>                                                                        | <b>3.70</b> | <b>3.70</b> | <b>3.70</b> | <b>3.70</b> | <b>3.70</b> | <b>3.73</b> | <b>3.70</b> | <b>3.74</b> | <b>3.77</b> | <b>3.75</b> | <b>3.75</b> | <b>3.75</b> | <b>3.75</b> |
| Primer cuartil                                                                        | 3.55        | 3.55        | 3.52        | 3.58        | 3.58        | 3.51        | 3.51        | 3.60        | 3.61        | 3.60        | 3.61        | 3.56        | 3.60        |
| Tercer cuartil                                                                        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.87        | 3.88        | 3.87        | 3.90        |
| Mínimo                                                                                | 3.30        | 3.30        | 3.00        | 3.25        | 3.18        | 3.30        | 3.20        | 3.35        | 3.39        | 3.40        | 3.33        | 3.49        | 3.50        |
| Máximo                                                                                | 4.13        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.23        | 4.18        | 4.16        | 4.13        | 4.00        | 4.02        | 4.00        | 4.25        |
| Desviación estándar                                                                   | 0.19        | 0.18        | 0.22        | 0.18        | 0.20        | 0.19        | 0.20        | 0.19        | 0.18        | 0.17        | 0.18        | 0.17        | 0.19        |
| <b>Inflación general promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>    |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                 | 3.63        | 3.61        | 3.62        | 3.61        | 3.61        | 3.62        | 3.59        | 3.64        | 3.66        | 3.64        | 3.65        | 3.61        | 3.64        |
| <b>Mediana</b>                                                                        | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.62</b> | <b>3.60</b> | <b>3.50</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.63</b> | <b>3.60</b> | <b>3.64</b> |
| Primer cuartil                                                                        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.50        |
| Tercer cuartil                                                                        | 3.80        | 3.80        | 3.76        | 3.73        | 3.79        | 3.75        | 3.70        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        |
| Mínimo                                                                                | 3.10        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 2.80        | 3.20        | 3.00        | 3.20        | 3.31        | 3.20        | 3.10        | 3.00        | 3.00        |
| Máximo                                                                                | 4.10        | 4.10        | 4.00        | 4.00        | 4.05        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.05        | 4.12        |
| Desviación estándar                                                                   | 0.25        | 0.25        | 0.22        | 0.24        | 0.28        | 0.20        | 0.23        | 0.20        | 0.20        | 0.22        | 0.23        | 0.25        | 0.27        |
| <b>Inflación subyacente promedio para los próximos uno a cuatro años<sup>1/</sup></b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                 | 3.63        | 3.62        | 3.63        | 3.66        | 3.67        | 3.64        | 3.63        | 3.68        | 3.69        | 3.70        | 3.72        | 3.73        | 3.71        |
| <b>Mediana</b>                                                                        | <b>3.68</b> | <b>3.61</b> | <b>3.66</b> | <b>3.65</b> | <b>3.68</b> | <b>3.63</b> | <b>3.60</b> | <b>3.67</b> | <b>3.70</b> | <b>3.75</b> | <b>3.75</b> | <b>3.75</b> | <b>3.72</b> |
| Primer cuartil                                                                        | 3.48        | 3.50        | 3.50        | 3.51        | 3.51        | 3.51        | 3.50        | 3.53        | 3.60        | 3.60        | 3.60        | 3.54        | 3.56        |
| Tercer cuartil                                                                        | 3.78        | 3.76        | 3.74        | 3.80        | 3.80        | 3.75        | 3.75        | 3.80        | 3.80        | 3.82        | 3.90        | 3.88        | 3.81        |
| Mínimo                                                                                | 3.10        | 3.10        | 3.00        | 3.10        | 3.10        | 3.10        | 3.10        | 3.10        | 3.10        | 3.10        | 3.15        | 3.15        | 3.15        |
| Máximo                                                                                | 4.00        | 4.00        | 4.10        | 4.19        | 4.10        | 4.00        | 4.00        | 4.51        | 4.15        | 4.15        | 4.15        | 4.20        | 4.20        |
| Desviación estándar                                                                   | 0.24        | 0.24        | 0.24        | 0.21        | 0.22        | 0.20        | 0.19        | 0.23        | 0.20        | 0.23        | 0.22        | 0.22        | 0.22        |
| <b>Inflación subyacente promedio para los próximos cinco a ocho años<sup>2/</sup></b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                 | 3.57        | 3.56        | 3.55        | 3.58        | 3.56        | 3.57        | 3.55        | 3.59        | 3.61        | 3.59        | 3.59        | 3.62        | 3.59        |
| <b>Mediana</b>                                                                        | <b>3.58</b> | <b>3.54</b> | <b>3.54</b> | <b>3.50</b> | <b>3.60</b> | <b>3.50</b> | <b>3.50</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> | <b>3.60</b> |
| Primer cuartil                                                                        | 3.46        | 3.45        | 3.50        | 3.41        | 3.43        | 3.44        | 3.45        | 3.45        | 3.50        | 3.48        | 3.47        | 3.50        | 3.50        |
| Tercer cuartil                                                                        | 3.70        | 3.70        | 3.70        | 3.78        | 3.76        | 3.75        | 3.73        | 3.78        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        | 3.80        |
| Mínimo                                                                                | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 2.90        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.00        | 3.00        |
| Máximo                                                                                | 4.10        | 4.10        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 4.10        | 4.10        | 4.10        | 4.10        | 4.04        | 4.04        |
| Desviación estándar                                                                   | 0.27        | 0.27        | 0.23        | 0.23        | 0.27        | 0.22        | 0.23        | 0.25        | 0.25        | 0.27        | 0.28        | 0.28        | 0.27        |

1/ De febrero a diciembre de 2025 corresponden al periodo 2026-2029 y a partir de enero de 2026 comprenden el periodo 2027-2030.

2/ De febrero a diciembre de 2025 corresponden al periodo 2030-2033 y a partir de enero de 2026 comprenden el periodo 2031-2034.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2026

|                                              | Expectativas de inflación general para el mes indicado |      |       |       |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------|-------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
|                                              | 2026                                                   |      |       |       |      |       |      |      |      |      |      | 2027 |      |
|                                              | feb                                                    | mar  | abr   | may   | jun  | jul   | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | ene  | feb  |
| Cifras en por ciento                         |                                                        |      |       |       |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| Expectativas de inflación general mensual    |                                                        |      |       |       |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| Media                                        | 0.39                                                   | 0.37 | 0.11  | 0.01  | 0.31 | 0.38  | 0.25 | 0.32 | 0.43 | 0.53 | 0.40 | 0.41 | 0.34 |
| Mediana                                      | 0.40                                                   | 0.37 | 0.11  | 0.01  | 0.31 | 0.38  | 0.25 | 0.31 | 0.43 | 0.53 | 0.42 | 0.41 | 0.35 |
| Primer cuartil                               | 0.37                                                   | 0.34 | 0.05  | -0.08 | 0.26 | 0.32  | 0.21 | 0.29 | 0.39 | 0.46 | 0.36 | 0.36 | 0.31 |
| Tercer cuartil                               | 0.42                                                   | 0.40 | 0.19  | 0.08  | 0.36 | 0.46  | 0.30 | 0.35 | 0.48 | 0.60 | 0.46 | 0.46 | 0.38 |
| Mínimo                                       | 0.15                                                   | 0.11 | -0.60 | -0.35 | 0.03 | -0.07 | 0.04 | 0.06 | 0.20 | 0.30 | 0.01 | 0.25 | 0.07 |
| Máximo                                       | 0.46                                                   | 0.49 | 0.38  | 0.44  | 0.46 | 0.64  | 0.40 | 0.74 | 0.66 | 0.86 | 0.62 | 0.54 | 0.51 |
| Desviación estándar                          | 0.06                                                   | 0.07 | 0.16  | 0.16  | 0.08 | 0.13  | 0.08 | 0.10 | 0.09 | 0.11 | 0.12 | 0.07 | 0.08 |
| Expectativas de inflación subyacente mensual |                                                        |      |       |       |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| Media                                        | 0.47                                                   | 0.38 | 0.31  | 0.27  | 0.33 | 0.30  | 0.24 | 0.31 | 0.27 | 0.20 | 0.40 | 0.37 | 0.41 |
| Mediana                                      | 0.46                                                   | 0.39 | 0.31  | 0.27  | 0.31 | 0.29  | 0.25 | 0.31 | 0.27 | 0.20 | 0.41 | 0.38 | 0.42 |
| Primer cuartil                               | 0.45                                                   | 0.34 | 0.28  | 0.24  | 0.29 | 0.27  | 0.20 | 0.29 | 0.25 | 0.16 | 0.37 | 0.33 | 0.38 |
| Tercer cuartil                               | 0.48                                                   | 0.42 | 0.37  | 0.30  | 0.36 | 0.32  | 0.28 | 0.35 | 0.30 | 0.24 | 0.44 | 0.41 | 0.44 |
| Mínimo                                       | 0.36                                                   | 0.10 | 0.17  | 0.12  | 0.21 | 0.11  | 0.02 | 0.09 | 0.20 | 0.04 | 0.26 | 0.08 | 0.27 |
| Máximo                                       | 0.54                                                   | 0.53 | 0.45  | 0.37  | 0.50 | 0.49  | 0.42 | 0.38 | 0.34 | 0.43 | 0.51 | 0.57 | 0.59 |
| Desviación estándar                          | 0.03                                                   | 0.07 | 0.06  | 0.05  | 0.07 | 0.06  | 0.07 | 0.05 | 0.04 | 0.07 | 0.06 | 0.09 | 0.06 |

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2026 y febrero de 2026**

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

Por ciento

|                            | Inflación General |                        |       |       | Inflación Subyacente |                        |       |       |
|----------------------------|-------------------|------------------------|-------|-------|----------------------|------------------------|-------|-------|
|                            | 2026              | 12 Meses <sup>1/</sup> | 2027  | 2028  | 2026                 | 12 Meses <sup>1/</sup> | 2027  | 2028  |
| <b>Encuesta de enero</b>   |                   |                        |       |       |                      |                        |       |       |
| menor a 0.0                | 0.00              | 0.00                   | 0.01  | 0.01  | 0.00                 | 0.00                   | 0.00  | 0.00  |
| 0.0 a 0.5                  | 0.00              | 0.00                   | 0.03  | 0.03  | 0.00                 | 0.00                   | 0.04  | 0.03  |
| 0.6 a 1.0                  | 0.00              | 0.00                   | 0.05  | 0.07  | 0.00                 | 0.03                   | 0.09  | 0.08  |
| 1.1 a 1.5                  | 0.03              | 0.04                   | 0.11  | 0.20  | 0.00                 | 0.07                   | 0.17  | 0.14  |
| 1.6 a 2.0                  | 0.04              | 0.10                   | 0.23  | 0.37  | 0.00                 | 0.22                   | 0.31  | 0.28  |
| 2.1 a 2.5                  | 0.39              | 0.19                   | 0.41  | 0.83  | 0.03                 | 0.90                   | 1.38  | 0.90  |
| 2.6 a 3.0                  | 1.46              | 3.10                   | 3.14  | 6.34  | 0.27                 | 3.58                   | 4.73  | 6.38  |
| 3.1 a 3.5                  | 15.10             | 16.03                  | 20.34 | 28.74 | 6.15                 | 11.83                  | 21.43 | 23.70 |
| 3.6 a 4.0                  | 46.49             | 40.40                  | 51.88 | 42.81 | 37.59                | 43.99                  | 45.05 | 47.99 |
| 4.1 a 4.5                  | 26.81             | 30.33                  | 18.73 | 16.77 | 36.09                | 29.80                  | 19.74 | 15.72 |
| 4.6 a 5.0                  | 7.92              | 8.16                   | 3.93  | 2.93  | 16.44                | 8.77                   | 6.10  | 3.27  |
| 5.1 a 5.5                  | 1.39              | 1.23                   | 0.70  | 0.64  | 2.98                 | 0.67                   | 0.76  | 1.00  |
| 5.6 a 6.0                  | 0.28              | 0.30                   | 0.26  | 0.17  | 0.41                 | 0.14                   | 0.20  | 0.38  |
| mayor a 6.0                | 0.09              | 0.12                   | 0.17  | 0.10  | 0.03                 | 0.00                   | 0.00  | 0.14  |
| Suma                       | 100               | 100                    | 100   | 100   | 100                  | 100                    | 100   | 100   |
| <b>Encuesta de febrero</b> |                   |                        |       |       |                      |                        |       |       |
| menor a 0.0                | 0.00              | 0.00                   | 0.01  | 0.00  | 0.00                 | 0.00                   | 0.00  | 0.02  |
| 0.0 a 0.5                  | 0.00              | 0.00                   | 0.02  | 0.00  | 0.00                 | 0.00                   | 0.00  | 0.06  |
| 0.6 a 1.0                  | 0.00              | 0.03                   | 0.04  | 0.00  | 0.00                 | 0.00                   | 0.04  | 0.09  |
| 1.1 a 1.5                  | 0.00              | 0.09                   | 0.13  | 0.07  | 0.00                 | 0.00                   | 0.12  | 0.22  |
| 1.6 a 2.0                  | 0.04              | 0.13                   | 0.29  | 0.13  | 0.03                 | 0.03                   | 0.26  | 0.40  |
| 2.1 a 2.5                  | 0.06              | 0.31                   | 0.50  | 0.43  | 0.09                 | 0.12                   | 0.51  | 0.91  |
| 2.6 a 3.0                  | 1.89              | 3.48                   | 3.40  | 6.31  | 0.30                 | 2.32                   | 4.99  | 6.68  |
| 3.1 a 3.5                  | 15.45             | 16.95                  | 17.21 | 28.41 | 4.78                 | 18.81                  | 17.48 | 23.99 |
| 3.6 a 4.0                  | 40.11             | 36.07                  | 51.64 | 44.92 | 32.56                | 41.20                  | 44.71 | 44.23 |
| 4.1 a 4.5                  | 31.11             | 32.20                  | 21.02 | 16.52 | 35.51                | 27.53                  | 24.93 | 19.20 |
| 4.6 a 5.0                  | 9.53              | 9.18                   | 4.65  | 2.70  | 22.01                | 8.60                   | 6.07  | 2.95  |
| 5.1 a 5.5                  | 1.52              | 1.24                   | 0.69  | 0.42  | 4.19                 | 1.18                   | 0.71  | 0.88  |
| 5.6 a 6.0                  | 0.24              | 0.23                   | 0.24  | 0.08  | 0.38                 | 0.17                   | 0.16  | 0.28  |
| mayor a 6.0                | 0.07              | 0.08                   | 0.15  | 0.00  | 0.14                 | 0.03                   | 0.04  | 0.09  |
| 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 febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                                     | 2025        |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             | 2026        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                     | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | jul         | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | ene         | feb         |
| <b>Variación porcentual del PIB de 2026</b>                                         |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                               | 1.65        | 1.59        | 1.41        | 1.36        | 1.31        | 1.31        | 1.34        | 1.33        | 1.32        | 1.29        | 1.21        | 1.25        | 1.46        |
| <b>Mediana</b>                                                                      | <b>1.70</b> | <b>1.60</b> | <b>1.50</b> | <b>1.41</b> | <b>1.40</b> | <b>1.37</b> | <b>1.40</b> | <b>1.35</b> | <b>1.40</b> | <b>1.37</b> | <b>1.15</b> | <b>1.30</b> | <b>1.50</b> |
| Primer cuartil                                                                      | 1.45        | 1.40        | 1.18        | 1.10        | 1.10        | 1.10        | 1.15        | 1.10        | 1.18        | 1.06        | 1.00        | 1.00        | 1.35        |
| Tercer cuartil                                                                      | 1.90        | 1.80        | 1.70        | 1.70        | 1.60        | 1.60        | 1.54        | 1.52        | 1.50        | 1.50        | 1.48        | 1.50        | 1.62        |
| Mínimo                                                                              | 0.80        | 0.60        | 0.30        | 0.20        | 0.20        | 0.20        | 0.20        | 0.50        | 0.50        | 0.50        | 0.50        | 0.40        | 0.60        |
| Máximo                                                                              | 2.50        | 2.55        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 1.90        | 1.80        | 1.80        | 1.80        | 1.80        | 2.00        |
| Desviación estándar                                                                 | 0.37        | 0.39        | 0.40        | 0.44        | 0.44        | 0.41        | 0.37        | 0.32        | 0.30        | 0.32        | 0.32        | 0.31        | 0.31        |
| <b>Variación porcentual del PIB de 2027</b>                                         |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                               | 1.89        | 1.90        | 1.79        | 1.80        | 1.81        | 1.84        | 1.79        | 1.80        | 1.77        | 1.81        | 1.84        | 1.80        | 1.81        |
| <b>Mediana</b>                                                                      | <b>2.00</b> | <b>1.90</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.85</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> |
| Primer cuartil                                                                      | 1.70        | 1.70        | 1.60        | 1.60        | 1.70        | 1.70        | 1.70        | 1.62        | 1.60        | 1.63        | 1.60        | 1.68        | 1.60        |
| Tercer cuartil                                                                      | 2.10        | 2.13        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.10        | 2.00        | 2.01        |
| Mínimo                                                                              | 1.10        | 1.10        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        |
| Máximo                                                                              | 2.50        | 2.50        | 2.51        | 2.51        | 2.51        | 2.51        | 2.51        | 2.51        | 2.40        | 2.40        | 2.80        | 2.40        | 2.35        |
| Desviación estándar                                                                 | 0.35        | 0.36        | 0.37        | 0.40        | 0.38        | 0.37        | 0.37        | 0.34        | 0.33        | 0.34        | 0.41        | 0.33        | 0.32        |
| <b>Variación porcentual del PIB de 2028</b>                                         |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                               | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.88        | 1.90        | 1.91        |
| <b>Mediana</b>                                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>1.86</b> | <b>1.80</b> | <b>1.96</b> |
| Primer cuartil                                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.80        | 1.80        | 1.80        |
| Tercer cuartil                                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.08        | 2.05        | 2.00        |
| Mínimo                                                                              | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.90        | 0.90        | 0.90        |
| Máximo                                                                              | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.60        | 2.50        | 3.00        |
| Desviación estándar                                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.37        | 0.31        | 0.36        |
| <b>Variación porcentual promedio del PIB para los próximos 10 años<sup>1/</sup></b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                               | 1.98        | 1.95        | 1.90        | 1.93        | 1.92        | 1.93        | 1.92        | 1.88        | 1.85        | 1.86        | 1.85        | 1.86        | 1.87        |
| <b>Mediana</b>                                                                      | <b>1.90</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.85</b> | <b>1.80</b> | <b>1.90</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> |
| Primer cuartil                                                                      | 1.80        | 1.80        | 1.70        | 1.70        | 1.70        | 1.80        | 1.80        | 1.80        | 1.70        | 1.70        | 1.73        | 1.80        | 1.80        |
| Tercer cuartil                                                                      | 2.05        | 2.10        | 2.00        | 2.10        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 1.92        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        |
| Mínimo                                                                              | 1.40        | 1.40        | 1.40        | 1.00        | 1.40        | 1.40        | 1.40        | 1.40        | 1.40        | 1.40        | 0.90        | 0.90        | 0.90        |
| Máximo                                                                              | 3.02        | 2.80        | 3.02        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.80        |
| Desviación estándar                                                                 | 0.35        | 0.35        | 0.36        | 0.38        | 0.33        | 0.33        | 0.34        | 0.29        | 0.26        | 0.30        | 0.34        | 0.34        | 0.35        |

1/ De febrero a diciembre de 2025 corresponden al periodo 2026-2035 y a partir de enero de 2026 comprende el periodo 2027-2036.

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                        | 2025        |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             | 2026        |             |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                        | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | jul         | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | ene         | feb         |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2026- I</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                  | 1.48        | 1.35        | 1.08        | 0.88        | 0.81        | 0.84        | 1.01        | 1.05        | 1.01        | 0.85        | 0.77        | 0.93        | 1.16        |
| <b>Mediana</b>                                         | <b>1.60</b> | <b>1.46</b> | <b>1.20</b> | <b>0.96</b> | <b>0.81</b> | <b>0.88</b> | <b>1.10</b> | <b>1.05</b> | <b>1.00</b> | <b>0.90</b> | <b>0.80</b> | <b>0.93</b> | <b>1.30</b> |
| Primer cuartil                                         | 1.05        | 1.00        | 0.91        | 0.50        | 0.52        | 0.50        | 0.80        | 0.80        | 0.80        | 0.60        | 0.59        | 0.60        | 0.85        |
| Tercer cuartil                                         | 1.80        | 1.68        | 1.45        | 1.40        | 1.27        | 1.30        | 1.30        | 1.31        | 1.25        | 1.10        | 1.00        | 1.22        | 1.55        |
| Mínimo                                                 | 0.60        | -0.48       | -0.27       | -0.50       | -0.50       | -0.20       | 0.00        | 0.13        | 0.37        | -1.40       | -1.40       | -0.01       | -2.00       |
| Máximo                                                 | 2.30        | 2.30        | 1.90        | 1.80        | 1.80        | 1.90        | 1.60        | 2.05        | 1.70        | 1.80        | 1.80        | 1.81        | 2.44        |
| Desviación estándar                                    | 0.48        | 0.60        | 0.49        | 0.61        | 0.57        | 0.50        | 0.40        | 0.42        | 0.36        | 0.53        | 0.57        | 0.45        | 0.74        |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2026- II</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                  | 1.63        | 1.62        | 1.38        | 1.30        | 1.18        | 1.22        | 1.19        | 1.20        | 1.14        | 1.09        | 1.06        | 1.10        | 1.40        |
| <b>Mediana</b>                                         | <b>1.60</b> | <b>1.50</b> | <b>1.34</b> | <b>1.30</b> | <b>1.28</b> | <b>1.29</b> | <b>1.16</b> | <b>1.20</b> | <b>1.10</b> | <b>1.05</b> | <b>1.00</b> | <b>1.07</b> | <b>1.30</b> |
| Primer cuartil                                         | 1.30        | 1.32        | 1.10        | 0.80        | 0.77        | 0.80        | 0.93        | 0.95        | 0.96        | 0.68        | 0.70        | 0.81        | 0.99        |
| Tercer cuartil                                         | 1.94        | 1.90        | 1.75        | 1.76        | 1.58        | 1.50        | 1.50        | 1.50        | 1.40        | 1.40        | 1.27        | 1.33        | 1.60        |
| Mínimo                                                 | 0.75        | 0.20        | 0.00        | -0.10       | -0.10       | 0.00        | 0.10        | 0.10        | 0.10        | 0.30        | 0.30        | 0.40        | 0.50        |
| Máximo                                                 | 3.23        | 3.81        | 3.29        | 2.95        | 2.75        | 2.75        | 2.20        | 2.13        | 2.20        | 2.55        | 2.20        | 2.50        | 3.30        |
| Desviación estándar                                    | 0.55        | 0.66        | 0.61        | 0.67        | 0.66        | 0.55        | 0.50        | 0.46        | 0.45        | 0.50        | 0.46        | 0.44        | 0.56        |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2026- III</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                  | 1.68        | 1.64        | 1.50        | 1.58        | 1.51        | 1.52        | 1.51        | 1.53        | 1.53        | 1.53        | 1.50        | 1.54        | 1.60        |
| <b>Mediana</b>                                         | <b>1.76</b> | <b>1.64</b> | <b>1.60</b> | <b>1.60</b> | <b>1.56</b> | <b>1.60</b> | <b>1.60</b> | <b>1.60</b> | <b>1.50</b> | <b>1.50</b> | <b>1.50</b> | <b>1.56</b> | <b>1.72</b> |
| Primer cuartil                                         | 1.44        | 1.43        | 1.28        | 1.39        | 1.39        | 1.39        | 1.34        | 1.38        | 1.30        | 1.30        | 1.30        | 1.36        | 1.49        |
| Tercer cuartil                                         | 1.95        | 1.80        | 1.80        | 1.90        | 1.80        | 1.80        | 1.74        | 1.71        | 1.80        | 1.82        | 1.72        | 1.80        | 1.92        |
| Mínimo                                                 | 0.90        | 0.50        | 0.50        | 0.30        | 0.20        | -0.20       | 0.50        | 0.50        | 0.70        | 0.70        | 0.70        | 0.70        | -0.60       |
| Máximo                                                 | 2.48        | 3.43        | 2.20        | 2.37        | 2.30        | 2.90        | 2.30        | 2.00        | 2.02        | 2.17        | 2.10        | 2.40        | 2.50        |
| Desviación estándar                                    | 0.37        | 0.47        | 0.42        | 0.47        | 0.49        | 0.57        | 0.39        | 0.36        | 0.31        | 0.35        | 0.32        | 0.40        | 0.56        |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2026- IV</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                  | 1.69        | 1.69        | 1.58        | 1.65        | 1.65        | 1.68        | 1.67        | 1.65        | 1.62        | 1.66        | 1.66        | 1.56        | 1.45        |
| <b>Mediana</b>                                         | <b>1.76</b> | <b>1.75</b> | <b>1.61</b> | <b>1.70</b> | <b>1.60</b> | <b>1.70</b> | <b>1.70</b> | <b>1.77</b> | <b>1.70</b> | <b>1.75</b> | <b>1.70</b> | <b>1.60</b> | <b>1.50</b> |
| Primer cuartil                                         | 1.40        | 1.39        | 1.16        | 1.40        | 1.28        | 1.30        | 1.40        | 1.42        | 1.30        | 1.40        | 1.40        | 1.40        | 1.20        |
| Tercer cuartil                                         | 1.95        | 2.00        | 1.94        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.10        | 2.00        | 1.93        | 2.01        | 1.90        | 1.83        | 1.80        |
| Mínimo                                                 | 0.70        | 0.70        | 0.50        | 0.50        | 0.50        | 0.50        | -0.20       | 0.20        | 0.20        | 0.50        | 0.70        | 0.50        | 0.50        |
| Máximo                                                 | 2.83        | 3.46        | 2.99        | 2.99        | 2.93        | 3.50        | 2.60        | 2.50        | 2.53        | 2.35        | 2.43        | 2.35        | 2.35        |
| Desviación estándar                                    | 0.45        | 0.52        | 0.54        | 0.59        | 0.61        | 0.63        | 0.58        | 0.51        | 0.50        | 0.46        | 0.43        | 0.48        | 0.46        |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2027- I</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                  | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.83        | 1.72        | 1.48        |
| <b>Mediana</b>                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>1.80</b> | <b>1.72</b> | <b>1.60</b> |
| Primer cuartil                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.50        | 1.50        | 1.38        |
| Tercer cuartil                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.10        | 1.99        | 1.83        |
| Mínimo                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.21        | 0.80        | -2.80       |
| Máximo                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.50        | 2.42        | 2.42        |
| Desviación estándar                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.37        | 0.36        | 0.88        |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2027- II</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                  | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.79        | 1.82        | 1.83        |
| <b>Mediana</b>                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>1.80</b> | <b>1.90</b> | <b>1.90</b> |
| Primer cuartil                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.35        | 1.48        | 1.49        |
| Tercer cuartil                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.01        | 2.00        | 2.02        |
| Mínimo                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.00        | 1.20        | 1.20        |
| Máximo                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.93        | 2.93        | 3.00        |
| Desviación estándar                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.49        | 0.43        | 0.44        |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2027- III</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                  | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.84        | 1.74        | 1.70        |
| <b>Mediana</b>                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>1.81</b> | <b>1.80</b> | <b>1.81</b> |
| Primer cuartil                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.60        | 1.52        | 1.60        |
| Tercer cuartil                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.15        | 2.00        | 2.00        |
| Mínimo                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.10        | 0.40        | -0.70       |
| Máximo                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.41        | 2.41        | 2.40        |
| Desviación estándar                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.41        | 0.44        | 0.59        |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de 2027- IV</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                  | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.84        | 1.80        | 1.92        |
| <b>Mediana</b>                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>1.93</b> | <b>1.90</b> | <b>2.00</b> |
| Primer cuartil                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.60        | 1.52        | 1.70        |
| Tercer cuartil                                         | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.10        | 2.08        | 2.10        |
| Mínimo                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.90        | 0.50        | 0.50        |
| Máximo                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.80        | 3.07        | 3.05        |
| Desviación estándar                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.47        | 0.54        | 0.49        |

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                                   |             |             |             |             |             | 2025        |             |             |             |             | 2026        |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                   | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | jul         | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | ene         | feb         |
| <b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- I</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                             | 0.32        | 0.31        | 0.33        | 0.54        | 0.43        | 0.42        | 0.44        | 0.45        | 0.47        | 0.46        | 0.41        | 0.29        | 0.09        |
| <b>Mediana</b>                                                                    | <b>0.40</b> | <b>0.39</b> | <b>0.40</b> | <b>0.49</b> | <b>0.40</b> | <b>0.40</b> | <b>0.40</b> | <b>0.41</b> | <b>0.43</b> | <b>0.40</b> | <b>0.40</b> | <b>0.33</b> | <b>0.30</b> |
| Primer cuartil                                                                    | 0.30        | 0.28        | 0.30        | 0.40        | 0.39        | 0.39        | 0.37        | 0.34        | 0.30        | 0.30        | 0.30        | 0.29        | 0.09        |
| Tercer cuartil                                                                    | 0.50        | 0.48        | 0.47        | 0.65        | 0.50        | 0.50        | 0.51        | 0.50        | 0.52        | 0.50        | 0.45        | 0.40        | 0.30        |
| Mínimo                                                                            | -1.41       | -1.36       | -1.43       | -0.55       | -0.44       | -0.44       | -0.72       | 0.00        | -0.74       | -0.40       | -0.54       | -1.16       | -1.55       |
| Máximo                                                                            | 0.80        | 1.01        | 0.87        | 2.21        | 0.80        | 0.90        | 1.45        | 1.45        | 1.86        | 1.60        | 1.65        | 1.02        | 0.56        |
| Desviación estándar                                                               | 0.44        | 0.41        | 0.42        | 0.43        | 0.24        | 0.25        | 0.35        | 0.25        | 0.45        | 0.36        | 0.35        | 0.33        | 0.49        |
| <b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- II</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                             | 0.48        | 0.47        | 0.51        | 0.40        | 0.48        | 0.49        | 0.65        | 0.55        | 0.62        | 0.55        | 0.56        | 0.57        | 0.53        |
| <b>Mediana</b>                                                                    | <b>0.40</b> | <b>0.40</b> | <b>0.40</b> | <b>0.41</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.48</b> | <b>0.50</b> | <b>0.40</b> |
| Primer cuartil                                                                    | 0.37        | 0.30        | 0.34        | 0.31        | 0.40        | 0.39        | 0.41        | 0.38        | 0.40        | 0.33        | 0.32        | 0.40        | 0.30        |
| Tercer cuartil                                                                    | 0.49        | 0.51        | 0.52        | 0.57        | 0.60        | 0.57        | 0.70        | 0.63        | 0.64        | 0.69        | 0.65        | 0.65        | 0.51        |
| Mínimo                                                                            | -0.07       | 0.10        | 0.10        | -1.46       | -0.04       | 0.00        | 0.30        | 0.30        | 0.30        | 0.20        | 0.00        | 0.00        | 0.02        |
| Máximo                                                                            | 2.33        | 2.26        | 2.55        | 1.42        | 1.39        | 1.39        | 2.61        | 1.31        | 2.57        | 1.12        | 2.40        | 2.36        | 2.46        |
| Desviación estándar                                                               | 0.44        | 0.41        | 0.45        | 0.46        | 0.27        | 0.26        | 0.47        | 0.27        | 0.45        | 0.25        | 0.42        | 0.40        | 0.46        |
| <b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- III</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                             | 0.54        | 0.51        | 0.52        | 0.56        | 0.56        | 0.60        | 0.41        | 0.40        | 0.29        | 0.41        | 0.39        | 0.45        | 0.36        |
| <b>Mediana</b>                                                                    | <b>0.54</b> | <b>0.46</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.45</b> | <b>0.43</b> | <b>0.42</b> | <b>0.47</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.35</b> |
| Primer cuartil                                                                    | 0.40        | 0.36        | 0.40        | 0.40        | 0.40        | 0.40        | 0.30        | 0.30        | 0.28        | 0.30        | 0.32        | 0.38        | 0.30        |
| Tercer cuartil                                                                    | 0.63        | 0.66        | 0.65        | 0.70        | 0.71        | 0.70        | 0.60        | 0.56        | 0.51        | 0.60        | 0.60        | 0.60        | 0.50        |
| Mínimo                                                                            | 0.25        | 0.25        | 0.24        | 0.20        | 0.20        | 0.30        | -0.45       | -0.45       | -1.20       | -1.20       | -1.21       | -0.47       | -0.48       |
| Máximo                                                                            | 0.90        | 1.21        | 0.88        | 1.00        | 1.35        | 1.56        | 1.00        | 1.00        | 0.80        | 0.90        | 0.80        | 0.80        | 0.72        |
| Desviación estándar                                                               | 0.17        | 0.22        | 0.19        | 0.24        | 0.28        | 0.33        | 0.34        | 0.27        | 0.42        | 0.40        | 0.42        | 0.24        | 0.23        |
| <b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2026- IV</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                             | 0.39        | 0.34        | 0.36        | 0.32        | 0.39        | 0.44        | 0.42        | 0.45        | 0.43        | 0.49        | 0.46        | 0.45        | 0.47        |
| <b>Mediana</b>                                                                    | <b>0.40</b> | <b>0.41</b> | <b>0.41</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.50</b> | <b>0.40</b> |
| Primer cuartil                                                                    | 0.39        | 0.32        | 0.40        | 0.28        | 0.30        | 0.37        | 0.40        | 0.40        | 0.36        | 0.32        | 0.40        | 0.40        | 0.30        |
| Tercer cuartil                                                                    | 0.44        | 0.50        | 0.50        | 0.52        | 0.51        | 0.60        | 0.60        | 0.60        | 0.60        | 0.62        | 0.62        | 0.60        | 0.50        |
| Mínimo                                                                            | -0.23       | -0.58       | -0.62       | -0.99       | -0.74       | -0.74       | -0.74       | -0.74       | -0.84       | -0.83       | -0.85       | -0.85       | -0.20       |
| Máximo                                                                            | 0.79        | 0.79        | 0.94        | 0.80        | 1.34        | 1.34        | 1.20        | 1.20        | 1.29        | 1.50        | 1.00        | 1.00        | 1.70        |
| Desviación estándar                                                               | 0.20        | 0.32        | 0.35        | 0.42        | 0.40        | 0.41        | 0.41        | 0.35        | 0.41        | 0.39        | 0.36        | 0.32        | 0.33        |
| <b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- I</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                             | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.43        | 0.39        | 0.29        |
| <b>Mediana</b>                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | <b>0.43</b> | <b>0.40</b> | <b>0.43</b> |
| Primer cuartil                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.30        | 0.30        | 0.40        |
| Tercer cuartil                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.50        | 0.50        | 0.50        |
| Mínimo                                                                            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.00        | -0.51       | -1.41       |
| Máximo                                                                            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.76        | 0.75        | 0.70        |
| Desviación estándar                                                               | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.20        | 0.24        | 0.52        |
| <b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- II</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                             | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.45        | 0.50        | 0.60        |
| <b>Mediana</b>                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | <b>0.40</b> | <b>0.43</b> | <b>0.46</b> |
| Primer cuartil                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.29        | 0.30        | 0.40        |
| Tercer cuartil                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.50        | 0.50        | 0.60        |
| Mínimo                                                                            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.10        | 0.10        | 0.23        |
| Máximo                                                                            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 1.42        | 2.46        | 2.44        |
| Desviación estándar                                                               | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.30        | 0.45        | 0.45        |
| <b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- III</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                             | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.46        | 0.40        | 0.48        |
| <b>Mediana</b>                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | <b>0.40</b> | <b>0.40</b> | <b>0.50</b> |
| Primer cuartil                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.38        | 0.33        | 0.40        |
| Tercer cuartil                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.50        | 0.50        | 0.60        |
| Mínimo                                                                            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.10        | -0.87       | -0.78       |
| Máximo                                                                            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 1.15        | 1.15        | 1.51        |
| Desviación estándar                                                               | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.21        | 0.33        | 0.37        |
| <b>Variación porcentual trimestral con ajuste estacional del PIB de 2027- IV</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                             | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.41        | 0.48        | 0.68        |
| <b>Mediana</b>                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | <b>0.40</b> | <b>0.40</b> | <b>0.50</b> |
| Primer cuartil                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.35        | 0.30        | 0.45        |
| Tercer cuartil                                                                    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.51        | 0.62        | 0.73        |
| Mínimo                                                                            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -0.88       | -0.88       | 0.39        |
| Máximo                                                                            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 1.10        | 2.02        | 1.98        |
| Desviación estándar                                                               | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.36        | 0.46        | 0.40        |

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                                                                                       | 2025         |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | 2026         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                                       | feb          | mar          | abr          | may          | jun          | jul          | ago          | sep          | oct          | nov          | dic          | ene          | feb          |
| <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>2026-I respecto a 2025-IV</b>                                                                                                      |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Media                                                                                                                                 | 27.35        | 29.09        | 29.78        | 28.94        | 27.76        | 27.22        | 29.32        | 29.37        | 28.08        | 31.17        | 30.97        | 28.86        | 27.58        |
| <b>Mediana</b>                                                                                                                        | <b>22.68</b> | <b>20.00</b> | <b>29.91</b> | <b>25.00</b> | <b>28.11</b> | <b>25.35</b> | <b>25.00</b> | <b>25.00</b> | <b>25.00</b> | <b>30.00</b> | <b>26.71</b> | <b>25.00</b> | <b>25.00</b> |
| Primer cuartil                                                                                                                        | 15.00        | 20.00        | 12.50        | 20.00        | 20.00        | 20.00        | 20.00        | 22.50        | 20.00        | 20.00        | 21.25        | 18.30        | 15.80        |
| Tercer cuartil                                                                                                                        | 30.00        | 36.25        | 40.00        | 30.00        | 30.00        | 32.48        | 33.00        | 32.15        | 30.00        | 40.00        | 35.00        | 34.23        | 30.00        |
| Mínimo                                                                                                                                | 5.00         | 5.00         | 5.00         | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 0.00         | 0.10         | 10.00        | 2.50         | 0.00         |
| Máximo                                                                                                                                | 90.00        | 90.00        | 95.00        | 70.00        | 60.00        | 60.00        | 90.00        | 80.00        | 90.00        | 70.00        | 80.00        | 90.00        | 90.00        |
| Desviación estándar                                                                                                                   | 21.22        | 20.70        | 21.85        | 15.96        | 11.62        | 11.91        | 16.55        | 13.29        | 17.09        | 16.65        | 16.30        | 19.08        | 21.86        |
| <b>2026-II respecto a 2026-I</b>                                                                                                      |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Media                                                                                                                                 | .            | .            | .            | 20.39        | 19.13        | 19.22        | 18.42        | 18.12        | 18.94        | 21.44        | 22.86        | 18.83        | 19.94        |
| <b>Mediana</b>                                                                                                                        | .            | .            | .            | <b>20.00</b> | <b>19.00</b> | <b>17.50</b> | <b>20.00</b> | <b>18.00</b> | <b>19.00</b> | <b>20.00</b> | <b>20.00</b> | <b>15.00</b> | <b>20.00</b> |
| Primer cuartil                                                                                                                        | .            | .            | .            | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 13.75        | 10.00        | 10.00        | 10.00        |
| Tercer cuartil                                                                                                                        | .            | .            | .            | 25.00        | 26.25        | 23.83        | 25.00        | 24.23        | 23.40        | 30.00        | 33.30        | 25.00        | 27.73        |
| Mínimo                                                                                                                                | .            | .            | .            | 5.00         | 5.00         | 5.00         | 5.00         | 5.00         | 5.00         | 2.00         | 3.00         | 2.50         | 2.50         |
| Máximo                                                                                                                                | .            | .            | .            | 50.00        | 50.00        | 50.00        | 43.70        | 43.70        | 43.70        | 43.70        | 47.30        | 47.30        | 47.30        |
| Desviación estándar                                                                                                                   | .            | .            | .            | 12.58        | 11.10        | 11.64        | 10.39        | 9.73         | 9.32         | 11.21        | 12.98        | 12.84        | 12.26        |
| <b>2026-III respecto a 2026-II</b>                                                                                                    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Media                                                                                                                                 | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 22.78        | 25.48        | 26.43        | 26.40        | 24.97        | 20.05        | 21.42        |
| <b>Mediana</b>                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | <b>19.40</b> | <b>20.00</b> | <b>20.00</b> | <b>20.00</b> | <b>20.00</b> | <b>15.00</b> | <b>15.00</b> |
| Primer cuartil                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 10.00        | 12.50        | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 10.00        |
| Tercer cuartil                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 25.00        | 30.00        | 40.00        | 37.40        | 33.30        | 30.00        | 30.00        |
| Mínimo                                                                                                                                | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 0.00         | 5.00         | 0.00         | 10.00        | 10.00        | 2.50         | 2.50         |
| Máximo                                                                                                                                | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 70.00        | 70.00        | 70.00        | 70.00        | 80.00        | 60.00        | 60.00        |
| Desviación estándar                                                                                                                   | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 18.60        | 19.61        | 19.22        | 17.57        | 18.21        | 14.51        | 14.42        |
| <b>2026-IV respecto a 2026-III</b>                                                                                                    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Media                                                                                                                                 | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 23.88        | 24.06        | 22.51        | 22.01        |
| <b>Mediana</b>                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | <b>20.00</b> | <b>20.00</b> | <b>20.00</b> | <b>15.00</b> |
| Primer cuartil                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 10.00        | 10.00        | 10.00        | 10.00        |
| Tercer cuartil                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 31.25        | 30.00        | 30.00        | 27.50        |
| Mínimo                                                                                                                                | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 5.00         | 5.00         | 2.50         | 0.00         |
| Máximo                                                                                                                                | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 66.60        | 70.00        | 66.60        | 70.00        |
| Desviación estándar                                                                                                                   | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 17.03        | 17.95        | 17.06        | 19.10        |
| <b>2027-I respecto a 2026-IV</b>                                                                                                      |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Media                                                                                                                                 | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 18.31        |
| <b>Mediana</b>                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | <b>15.00</b> |
| Primer cuartil                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 10.00        |
| Tercer cuartil                                                                                                                        | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 26.25        |
| Mínimo                                                                                                                                | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 0.00         |
| Máximo                                                                                                                                | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 60.00        |
| Desviación estándar                                                                                                                   | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 13.81        |

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de enero de 2026 y febrero de 2026**

---

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

Por ciento

|             | Probabilidad para año 2026 |                        | Probabilidad para año 2027 |                        |
|-------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|
|             | Encuesta de<br>enero       | Encuesta de<br>febrero | Encuesta de<br>enero       | Encuesta de<br>febrero |
| Mayor a 8   | 0.00                       | 0.00                   | 0.00                       | 0.00                   |
| 7.5 a 7.9   | 0.02                       | 0.02                   | 0.01                       | 0.01                   |
| 7.0 a 7.4   | 0.02                       | 0.02                   | 0.01                       | 0.01                   |
| 6.5 a 6.9   | 0.03                       | 0.03                   | 0.02                       | 0.02                   |
| 6.0 a 6.4   | 0.03                       | 0.03                   | 0.03                       | 0.03                   |
| 5.5 a 5.9   | 0.03                       | 0.03                   | 0.03                       | 0.03                   |
| 5.0 a 5.4   | 0.04                       | 0.04                   | 0.04                       | 0.04                   |
| 4.5 a 4.9   | 0.05                       | 0.05                   | 0.06                       | 0.06                   |
| 4.0 a 4.4   | 0.07                       | 0.07                   | 0.12                       | 0.12                   |
| 3.5 a 3.9   | 0.09                       | 0.09                   | 0.29                       | 0.32                   |
| 3.0 a 3.4   | 0.15                       | 0.15                   | 1.12                       | 1.61                   |
| 2.5 a 2.9   | 0.99                       | 1.81                   | 6.36                       | 7.89                   |
| 2.0 a 2.4   | 6.73                       | 12.51                  | 24.53                      | 30.46                  |
| 1.5 a 1.9   | 28.89                      | 40.17                  | 39.46                      | 37.96                  |
| 1.0 a 1.4   | 40.00                      | 28.97                  | 19.40                      | 15.34                  |
| 0.5 a 0.9   | 19.05                      | 11.99                  | 6.17                       | 3.93                   |
| 0.0 a 0.4   | 2.29                       | 2.44                   | 1.27                       | 1.08                   |
| -0.1 a -0.4 | 0.69                       | 0.76                   | 0.36                       | 0.36                   |
| -0.5 a -0.9 | 0.23                       | 0.23                   | 0.24                       | 0.24                   |
| -1.0 a -1.4 | 0.14                       | 0.14                   | 0.16                       | 0.16                   |
| -1.5 a -1.9 | 0.11                       | 0.11                   | 0.09                       | 0.09                   |
| -2.0 a -2.4 | 0.08                       | 0.08                   | 0.06                       | 0.06                   |
| -2.5 a -2.9 | 0.06                       | 0.06                   | 0.05                       | 0.05                   |
| -3.0 a -3.4 | 0.05                       | 0.05                   | 0.03                       | 0.03                   |
| -3.5 a -3.9 | 0.04                       | 0.04                   | 0.03                       | 0.03                   |
| -4.0 a -4.4 | 0.03                       | 0.03                   | 0.02                       | 0.02                   |
| -4.5 a -4.9 | 0.03                       | 0.03                   | 0.02                       | 0.02                   |
| -5.0 a -5.4 | 0.02                       | 0.02                   | 0.01                       | 0.01                   |
| -5.5 a -5.9 | 0.02                       | 0.02                   | 0.01                       | 0.01                   |
| Menor a -6  | 0.01                       | 0.01                   | 0.01                       | 0.00                   |
| Suma        | 100                        | 100                    | 100                        | 100                    |

---

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                           | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | 2025<br>jul | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | 2026<br>ene | feb         |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Cifras en por ciento                                      |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-I</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                     | 7.90        | 7.67        | 7.41        | 7.25        | 7.20        | 7.11        | 7.03        | 6.85        | 6.78        | 6.85        | 6.83        | 6.92        | 6.89        |
| <b>Mediana</b>                                            | <b>8.00</b> | <b>7.75</b> | <b>7.50</b> | <b>7.25</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>6.75</b> | <b>6.75</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> |
| Primer cuartil                                            | 7.69        | 7.50        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.94        | 6.50        | 6.50        | 6.75        | 6.69        | 6.75        | 6.75        |
| Tercer cuartil                                            | 8.25        | 8.00        | 7.75        | 7.50        | 7.50        | 7.25        | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        |
| Mínimo                                                    | 7.00        | 7.00        | 6.00        | 6.25        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.75        |
| Máximo                                                    | 8.50        | 8.25        | 8.75        | 8.00        | 8.00        | 7.75        | 7.75        | 7.25        | 7.25        | 7.25        | 7.25        | 7.00        | 7.00        |
| Desviación estándar                                       | 0.52        | 0.40        | 0.49        | 0.40        | 0.34        | 0.33        | 0.32        | 0.28        | 0.24        | 0.22        | 0.23        | 0.13        | 0.13        |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-II</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                     | 7.66        | 7.47        | 7.22        | 7.04        | 7.04        | 6.97        | 6.88        | 6.69        | 6.62        | 6.67        | 6.64        | 6.64        | 6.56        |
| <b>Mediana</b>                                            | <b>7.75</b> | <b>7.50</b> | <b>7.38</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>6.75</b> | <b>6.50</b> | <b>6.75</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> |
| Primer cuartil                                            | 7.44        | 7.06        | 6.94        | 6.75        | 6.75        | 6.75        | 6.75        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        |
| Tercer cuartil                                            | 8.00        | 7.75        | 7.50        | 7.50        | 7.25        | 7.25        | 7.00        | 6.88        | 6.75        | 6.75        | 6.75        | 6.75        | 6.75        |
| Mínimo                                                    | 6.50        | 6.50        | 6.00        | 6.00        | 6.50        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.50        | 6.25        |
| Máximo                                                    | 8.50        | 8.00        | 8.25        | 7.75        | 7.75        | 7.75        | 7.75        | 7.25        | 7.25        | 7.25        | 7.25        | 7.00        | 7.00        |
| Desviación estándar                                       | 0.57        | 0.45        | 0.50        | 0.45        | 0.35        | 0.36        | 0.33        | 0.27        | 0.28        | 0.25        | 0.24        | 0.16        | 0.17        |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-III</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                     | 7.50        | 7.35        | 7.07        | 6.90        | 6.90        | 6.86        | 6.76        | 6.61        | 6.55        | 6.57        | 6.53        | 6.55        | 6.46        |
| <b>Mediana</b>                                            | <b>7.50</b> | <b>7.50</b> | <b>7.25</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>6.75</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> |
| Primer cuartil                                            | 7.25        | 7.00        | 6.69        | 6.50        | 6.50        | 6.75        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.25        |
| Tercer cuartil                                            | 7.75        | 7.75        | 7.50        | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.75        | 6.75        | 6.75        | 6.63        | 6.75        | 6.50        |
| Mínimo                                                    | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 5.50        | 6.00        | 5.50        | 5.50        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.25        | 6.25        |
| Máximo                                                    | 8.50        | 8.00        | 8.00        | 7.50        | 7.50        | 7.50        | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.75        |
| Desviación estándar                                       | 0.61        | 0.49        | 0.50        | 0.51        | 0.37        | 0.39        | 0.34        | 0.25        | 0.24        | 0.25        | 0.23        | 0.18        | 0.16        |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2026-IV</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                     | 7.40        | 7.26        | 6.93        | 6.77        | 6.77        | 6.76        | 6.68        | 6.54        | 6.51        | 6.51        | 6.49        | 6.49        | 6.42        |
| <b>Mediana</b>                                            | <b>7.50</b> | <b>7.50</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>6.88</b> | <b>6.75</b> | <b>6.75</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> |
| Primer cuartil                                            | 7.00        | 7.00        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.25        |
| Tercer cuartil                                            | 7.50        | 7.50        | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.75        | 6.75        | 6.63        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        |
| Mínimo                                                    | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 5.50        | 5.75        | 5.50        | 5.50        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.00        |
| Máximo                                                    | 8.50        | 8.00        | 7.75        | 7.50        | 7.50        | 7.50        | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.75        |
| Desviación estándar                                       | 0.62        | 0.48        | 0.50        | 0.52        | 0.42        | 0.40        | 0.33        | 0.24        | 0.24        | 0.23        | 0.21        | 0.20        | 0.17        |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-I</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                     | .           | .           | 6.96        | 6.74        | 6.73        | 6.71        | 6.64        | 6.48        | 6.45        | 6.43        | 6.41        | 6.49        | 6.39        |
| <b>Mediana</b>                                            | .           | .           | <b>7.00</b> | <b>6.88</b> | <b>6.75</b> | <b>6.75</b> | <b>6.75</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> |
| Primer cuartil                                            | .           | .           | 6.75        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.25        | 6.25        | 6.25        | 6.25        | 6.50        | 6.25        |
| Tercer cuartil                                            | .           | .           | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.75        | 6.56        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        |
| Mínimo                                                    | .           | .           | 6.00        | 5.50        | 5.75        | 5.50        | 5.50        | 6.00        | 6.00        | 5.75        | 5.75        | 6.00        | 5.75        |
| Máximo                                                    | .           | .           | 7.75        | 7.50        | 7.50        | 7.50        | 7.50        | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.75        |
| Desviación estándar                                       | .           | .           | 0.46        | 0.51        | 0.48        | 0.47        | 0.39        | 0.30        | 0.29        | 0.26        | 0.26        | 0.25        | 0.21        |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-II</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                     | .           | .           | 6.93        | 6.72        | 6.70        | 6.67        | 6.58        | 6.45        | 6.41        | 6.41        | 6.39        | 6.45        | 6.37        |
| <b>Mediana</b>                                            | .           | .           | <b>7.00</b> | <b>6.75</b> | <b>6.75</b> | <b>6.75</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> |
| Primer cuartil                                            | .           | .           | 6.69        | 6.50        | 6.31        | 6.50        | 6.25        | 6.25        | 6.25        | 6.25        | 6.25        | 6.25        | 6.25        |
| Tercer cuartil                                            | .           | .           | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.75        | 6.56        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        |
| Mínimo                                                    | .           | .           | 6.00        | 5.50        | 5.75        | 5.50        | 5.50        | 5.75        | 5.75        | 5.75        | 5.75        | 5.75        | 5.75        |
| Máximo                                                    | .           | .           | 8.00        | 7.75        | 7.75        | 7.75        | 7.75        | 7.50        | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 6.75        |
| Desviación estándar                                       | .           | .           | 0.47        | 0.52        | 0.49        | 0.51        | 0.45        | 0.37        | 0.36        | 0.28        | 0.28        | 0.30        | 0.22        |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-III</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                     | .           | .           | .           | .           | .           | 6.60        | 6.51        | 6.41        | 6.35        | 6.36        | 6.34        | 6.44        | 6.36        |
| <b>Mediana</b>                                            | .           | .           | .           | .           | .           | <b>6.75</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> |
| Primer cuartil                                            | .           | .           | .           | .           | .           | 6.25        | 6.25        | 6.25        | 6.00        | 6.13        | 6.00        | 6.25        | 6.25        |
| Tercer cuartil                                            | .           | .           | .           | .           | .           | 7.00        | 6.75        | 6.56        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        |
| Mínimo                                                    | .           | .           | .           | .           | .           | 5.50        | 5.25        | 5.50        | 5.75        | 5.75        | 5.75        | 5.75        | 5.75        |
| Máximo                                                    | .           | .           | .           | .           | .           | 7.75        | 7.75        | 7.50        | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.25        | 7.00        |
| Desviación estándar                                       | .           | .           | .           | .           | .           | 0.56        | 0.53        | 0.42        | 0.39        | 0.32        | 0.32        | 0.34        | 0.25        |
| <b>Tasa de fondeo interbancario al cierre de 2027-IV</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                     | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 6.33        | 6.35        | 6.33        | 6.43        | 6.39        |
| <b>Mediana</b>                                            | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> |
| Primer cuartil                                            | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 6.06        | 6.25        |
| Tercer cuartil                                            | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        | 6.50        |
| Mínimo                                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 5.50        | 5.50        | 5.50        | 5.75        | 5.75        |
| Máximo                                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 7.25        | 7.00        | 7.00        | 7.25        | 7.25        |
| Desviación estándar                                       | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.42        | 0.34        | 0.35        | 0.36        | 0.29        |

---

**Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2026**

---

|                                                                                                                                                                           | 2026   |         |          |         | 2027   |         |          |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|
|                                                                                                                                                                           | I Trim | II Trim | III Trim | IV Trim | I Trim | II Trim | III Trim | IV Trim |
| <b>Porcentaje de analistas que consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre</b> |        |         |          |         |        |         |          |         |
| Distribución porcentual de respuestas                                                                                                                                     |        |         |          |         |        |         |          |         |
| Por encima de la tasa objetivo actual                                                                                                                                     | 0      | 0       | 0        | 0       | 0      | 0       | 0        | 3       |
| Igual a la tasa objetivo actual                                                                                                                                           | 55     | 3       | 0        | 0       | 0      | 0       | 3        | 3       |
| Por debajo de la tasa objetivo actual                                                                                                                                     | 45     | 97      | 100      | 100     | 100    | 100     | 97       | 95      |
| 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 febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                   | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | 2025<br>jul | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | 2026<br>ene | feb         |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Cifras en por ciento                                              |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2026</b>       |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                             | 7.46        | 7.27        | 7.10        | 6.94        | 6.96        | 6.86        | 6.74        | 6.59        | 6.54        | 6.57        | 6.54        | 6.57        | 6.50        |
| <b>Mediana</b>                                                    | <b>7.50</b> | <b>7.34</b> | <b>7.13</b> | <b>7.00</b> | <b>7.00</b> | <b>6.98</b> | <b>6.78</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.50</b> | <b>6.53</b> | <b>6.50</b> |
| Primer cuartil                                                    | 7.20        | 7.03        | 6.85        | 6.50        | 6.59        | 6.60        | 6.50        | 6.40        | 6.42        | 6.44        | 6.41        | 6.42        | 6.33        |
| Tercer cuartil                                                    | 7.80        | 7.59        | 7.45        | 7.40        | 7.24        | 7.06        | 7.02        | 6.75        | 6.74        | 6.70        | 6.60        | 6.75        | 6.55        |
| Mínimo                                                            | 6.00        | 6.00        | 6.00        | 5.63        | 5.92        | 5.44        | 5.44        | 5.90        | 5.90        | 6.25        | 6.22        | 6.22        | 6.20        |
| Máximo                                                            | 8.81        | 8.30        | 8.64        | 7.96        | 7.80        | 7.75        | 7.21        | 7.30        | 7.10        | 7.10        | 7.10        | 7.00        | 7.00        |
| Desviación estándar                                               | 0.67        | 0.49        | 0.55        | 0.59        | 0.45        | 0.43        | 0.37        | 0.30        | 0.24        | 0.22        | 0.23        | 0.22        | 0.21        |
| <b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2027</b>       |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                             | 7.15        | 7.09        | 6.93        | 6.75        | 6.78        | 6.75        | 6.58        | 6.42        | 6.41        | 6.48        | 6.38        | 6.48        | 6.43        |
| <b>Mediana</b>                                                    | <b>7.05</b> | <b>7.09</b> | <b>7.00</b> | <b>6.88</b> | <b>6.91</b> | <b>6.88</b> | <b>6.51</b> | <b>6.40</b> | <b>6.39</b> | <b>6.48</b> | <b>6.40</b> | <b>6.39</b> | <b>6.42</b> |
| Primer cuartil                                                    | 6.70        | 7.00        | 6.56        | 6.43        | 6.50        | 6.43        | 6.25        | 6.08        | 6.22        | 6.33        | 6.13        | 6.29        | 6.27        |
| Tercer cuartil                                                    | 7.35        | 7.44        | 7.08        | 7.14        | 7.02        | 7.02        | 6.91        | 6.73        | 6.57        | 6.75        | 6.53        | 6.62        | 6.51        |
| Mínimo                                                            | 6.30        | 6.30        | 5.90        | 5.38        | 5.57        | 5.40        | 5.25        | 5.40        | 5.40        | 5.75        | 5.75        | 5.75        | 5.75        |
| Máximo                                                            | 8.70        | 7.84        | 8.00        | 8.00        | 7.59        | 7.75        | 7.59        | 7.59        | 7.34        | 7.15        | 6.94        | 7.25        | 7.10        |
| Desviación estándar                                               | 0.61        | 0.40        | 0.48        | 0.63        | 0.45        | 0.55        | 0.52        | 0.49        | 0.46        | 0.35        | 0.32        | 0.35        | 0.30        |
| <b>Tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2028</b>       |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                             | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 6.20        | 6.36        | 6.32        |
| <b>Mediana</b>                                                    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>6.15</b> | <b>6.30</b> | <b>6.30</b> |
| Primer cuartil                                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 6.00        | 6.04        | 6.12        |
| Tercer cuartil                                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 6.36        | 6.58        | 6.47        |
| Mínimo                                                            | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 5.75        | 5.50        | 5.50        |
| Máximo                                                            | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 6.94        | 7.27        | 7.35        |
| Desviación estándar                                               | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.34        | 0.47        | 0.42        |
| <b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2026</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                             | 8.67        | 8.63        | 8.62        | 8.53        | 8.50        | 8.34        | 8.31        | 8.22        | 8.23        | 8.24        | 8.11        | 8.36        | 8.38        |
| <b>Mediana</b>                                                    | <b>8.62</b> | <b>8.61</b> | <b>8.62</b> | <b>8.61</b> | <b>8.61</b> | <b>8.50</b> | <b>8.49</b> | <b>8.17</b> | <b>8.25</b> | <b>8.28</b> | <b>8.23</b> | <b>8.38</b> | <b>8.35</b> |
| Primer cuartil                                                    | 8.15        | 8.20        | 8.34        | 8.14        | 8.15        | 8.05        | 8.00        | 7.94        | 7.97        | 8.03        | 7.90        | 8.12        | 8.23        |
| Tercer cuartil                                                    | 9.00        | 9.04        | 9.09        | 9.00        | 8.87        | 8.77        | 8.78        | 8.58        | 8.50        | 8.51        | 8.50        | 8.80        | 8.75        |
| Mínimo                                                            | 7.12        | 7.12        | 7.10        | 6.75        | 7.10        | 6.10        | 6.10        | 7.25        | 7.15        | 6.88        | 6.93        | 7.25        | 7.25        |
| Máximo                                                            | 10.25       | 9.75        | 9.75        | 9.75        | 9.36        | 9.20        | 9.20        | 9.93        | 9.93        | 9.15        | 9.00        | 9.28        | 9.28        |
| Desviación estándar                                               | 0.71        | 0.63        | 0.64        | 0.73        | 0.57        | 0.66        | 0.64        | 0.58        | 0.58        | 0.51        | 0.54        | 0.56        | 0.51        |
| <b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2027</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                             | 8.32        | 8.24        | 8.21        | 8.10        | 8.00        | 7.87        | 7.86        | 7.81        | 7.88        | 7.94        | 7.88        | 8.19        | 8.23        |
| <b>Mediana</b>                                                    | <b>8.10</b> | <b>8.03</b> | <b>8.08</b> | <b>8.00</b> | <b>8.00</b> | <b>8.00</b> | <b>8.00</b> | <b>7.90</b> | <b>7.95</b> | <b>7.95</b> | <b>8.00</b> | <b>8.20</b> | <b>8.25</b> |
| Primer cuartil                                                    | 7.73        | 7.95        | 7.96        | 7.82        | 7.84        | 7.75        | 7.54        | 7.50        | 7.66        | 7.73        | 7.60        | 7.90        | 8.00        |
| Tercer cuartil                                                    | 9.00        | 8.50        | 8.60        | 8.54        | 8.23        | 8.20        | 8.20        | 8.10        | 8.10        | 8.33        | 8.00        | 8.50        | 8.50        |
| Mínimo                                                            | 7.00        | 7.15        | 6.40        | 6.10        | 6.40        | 6.10        | 6.10        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        | 7.00        |
| Máximo                                                            | 10.25       | 9.75        | 9.76        | 9.76        | 9.00        | 8.90        | 8.80        | 8.80        | 8.85        | 9.10        | 9.10        | 9.31        | 9.33        |
| Desviación estándar                                               | 0.88        | 0.71        | 0.76        | 0.79        | 0.61        | 0.66        | 0.61        | 0.46        | 0.45        | 0.52        | 0.52        | 0.59        | 0.55        |
| <b>Tasa de interés de los Bonos M a 10 años al cierre de 2028</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                             | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 7.70        | 8.00        | 8.03        |
| <b>Mediana</b>                                                    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>.</b>    | <b>7.71</b> | <b>7.89</b> | <b>8.00</b> |
| Primer cuartil                                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 7.29        | 7.52        | 7.55        |
| Tercer cuartil                                                    | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 8.00        | 8.45        | 8.35        |
| Mínimo                                                            | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 6.43        | 7.00        | 7.00        |
| Máximo                                                            | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 9.10        | 9.14        | 9.14        |
| Desviación estándar                                               | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.65        | 0.67        | 0.64        |

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                        | feb          | mar          | abr          | may          | jun          | 2025<br>jul  | ago          | sep          | oct          | nov          | dic          | 2026<br>ene  | feb          |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2026</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Media                                                                  | 21.28        | 21.23        | 21.12        | 20.81        | 20.64        | 20.14        | 20.02        | 19.62        | 19.34        | 19.18        | 19.12        | 18.50        | 18.12        |
| <b>Mediana</b>                                                         | <b>21.36</b> | <b>21.30</b> | <b>21.25</b> | <b>21.00</b> | <b>20.70</b> | <b>20.24</b> | <b>20.00</b> | <b>19.80</b> | <b>19.50</b> | <b>19.26</b> | <b>19.23</b> | <b>18.50</b> | <b>18.10</b> |
| Primer cuartil                                                         | 20.94        | 20.94        | 20.88        | 20.50        | 20.33        | 19.80        | 19.80        | 19.20        | 19.00        | 19.00        | 18.79        | 18.17        | 18.00        |
| Tercer cuartil                                                         | 21.65        | 21.65        | 21.50        | 21.20        | 21.03        | 20.50        | 20.40        | 20.06        | 19.79        | 19.50        | 19.49        | 18.89        | 18.34        |
| Mínimo                                                                 | 19.70        | 19.10        | 19.40        | 19.39        | 19.44        | 18.00        | 18.00        | 17.10        | 17.10        | 17.10        | 17.10        | 17.10        | 17.00        |
| Máximo                                                                 | 23.00        | 23.00        | 22.34        | 22.34        | 22.00        | 21.60        | 21.60        | 20.70        | 20.70        | 20.64        | 20.30        | 20.30        | 19.10        |
| Desviación estándar                                                    | 0.77         | 0.77         | 0.62         | 0.62         | 0.59         | 0.75         | 0.68         | 0.74         | 0.75         | 0.67         | 0.63         | 0.59         | 0.47         |
| <b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2027</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Media                                                                  | 21.46        | 21.37        | 21.37        | 21.14        | 21.05        | 20.64        | 20.46        | 20.10        | 19.84        | 19.61        | 19.56        | 18.98        | 18.68        |
| <b>Mediana</b>                                                         | <b>21.50</b> | <b>21.50</b> | <b>21.50</b> | <b>21.26</b> | <b>21.11</b> | <b>20.50</b> | <b>20.50</b> | <b>20.15</b> | <b>20.00</b> | <b>19.67</b> | <b>19.45</b> | <b>19.00</b> | <b>18.70</b> |
| Primer cuartil                                                         | 21.03        | 21.13        | 21.00        | 20.73        | 20.82        | 20.05        | 20.00        | 19.50        | 19.37        | 19.28        | 19.17        | 18.50        | 18.20        |
| Tercer cuartil                                                         | 22.00        | 21.95        | 21.76        | 21.52        | 21.50        | 21.01        | 20.88        | 20.93        | 20.35        | 20.00        | 20.00        | 19.35        | 19.00        |
| Mínimo                                                                 | 19.37        | 19.00        | 19.81        | 19.69        | 19.50        | 19.00        | 19.00        | 18.00        | 18.00        | 18.00        | 18.00        | 17.21        | 17.30        |
| Máximo                                                                 | 24.50        | 23.00        | 23.90        | 23.90        | 22.10        | 23.20        | 22.10        | 21.50        | 21.10        | 21.10        | 21.00        | 20.90        | 20.65        |
| Desviación estándar                                                    | 1.03         | 0.89         | 0.81         | 0.85         | 0.69         | 0.93         | 0.79         | 0.81         | 0.83         | 0.84         | 0.76         | 0.80         | 0.72         |
| <b>Tipo de cambio pesos por dólar estadounidense al cierre de 2028</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Media                                                                  | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 20.01        | 19.48        | 19.13        |
| <b>Mediana</b>                                                         | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | <b>20.01</b> | <b>19.50</b> | <b>19.13</b> |
| Primer cuartil                                                         | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 19.65        | 18.97        | 18.50        |
| Tercer cuartil                                                         | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 20.45        | 20.00        | 19.62        |
| Mínimo                                                                 | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 18.50        | 17.50        | 17.30        |
| Máximo                                                                 | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 21.60        | 21.60        | 20.90        |
| Desviación estándar                                                    | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | .            | 0.79         | 1.02         | 0.82         |

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en la encuesta de febrero de 2026

|                                                         | Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                         | 2026                                                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 2027  |       |       |
|                                                         | feb                                                  | mar   | abr   | may   | jun   | jul   | ago   | sep   | oct   | nov   | dic   | ene   | feb   |
| Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses |                                                      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Pesos por dólar promedio del mes <sup>1)</sup>          |                                                      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Media                                                   | 17.38                                                | 17.45 | 17.53 | 17.67 | 17.81 | 17.87 | 17.93 | 17.97 | 18.03 | 18.09 | 18.12 | 18.16 | 18.19 |
| Mediana                                                 | 17.24                                                | 17.35 | 17.50 | 17.56 | 17.65 | 17.73 | 17.85 | 17.91 | 18.02 | 18.10 | 18.10 | 18.14 | 18.14 |
| Primer cuartil                                          | 17.20                                                | 17.25 | 17.27 | 17.42 | 17.50 | 17.53 | 17.68 | 17.70 | 17.86 | 17.94 | 18.00 | 18.00 | 17.92 |
| Tercer cuartil                                          | 17.41                                                | 17.56 | 17.62 | 17.91 | 18.02 | 18.14 | 18.15 | 18.21 | 18.29 | 18.42 | 18.34 | 18.39 | 18.44 |
| Mínimo                                                  | 16.91                                                | 16.92 | 16.88 | 16.82 | 17.10 | 17.10 | 17.10 | 17.10 | 17.10 | 17.10 | 17.00 | 17.03 | 17.06 |
| Máximo                                                  | 18.70                                                | 18.70 | 18.50 | 18.90 | 19.00 | 19.50 | 19.50 | 19.30 | 19.20 | 19.10 | 19.10 | 19.20 | 19.30 |
| Desviación estándar                                     | 0.36                                                 | 0.37  | 0.37  | 0.44  | 0.48  | 0.48  | 0.48  | 0.49  | 0.45  | 0.47  | 0.47  | 0.50  | 0.52  |

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                                               | 2025        |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             | 2026        |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                               | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | jul         | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | ene         | feb         |
| <b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2026 (miles)</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                         | 444         | 430         | 361         | 383         | 353         | 351         | 387         | 341         | 327         | 330         | 305         | 333         | 301         |
| <b>Mediana</b>                                                                                | <b>430</b>  | <b>405</b>  | <b>361</b>  | <b>380</b>  | <b>358</b>  | <b>355</b>  | <b>350</b>  | <b>348</b>  | <b>333</b>  | <b>330</b>  | <b>308</b>  | <b>330</b>  | <b>308</b>  |
| Primer cuartil                                                                                | 400         | 364         | 299         | 294         | 274         | 282         | 293         | 283         | 271         | 290         | 253         | 276         | 253         |
| Tercer cuartil                                                                                | 500         | 481         | 439         | 439         | 387         | 400         | 400         | 400         | 377         | 368         | 349         | 375         | 350         |
| Mínimo                                                                                        | 176         | 190         | -360        | 200         | 200         | 150         | 111         | 65          | 115         | 115         | 135         | 135         | 100         |
| Máximo                                                                                        | 700         | 700         | 700         | 700         | 700         | 700         | 1,150       | 700         | 500         | 525         | 515         | 500         | 500         |
| Desviación estándar                                                                           | 115         | 120         | 184         | 129         | 106         | 96          | 191         | 118         | 91          | 93          | 91          | 89          | 89          |
| <b>Variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2027 (miles)</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                         | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 380         | 433         | 387         |
| <b>Mediana</b>                                                                                | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>350</b>  | <b>434</b>  | <b>409</b>  |
| Primer cuartil                                                                                | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 300         | 350         | 294         |
| Tercer cuartil                                                                                | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 433         | 515         | 488         |
| Mínimo                                                                                        | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 180         | 200         | 150         |
| Máximo                                                                                        | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 652         | 700         | 600         |
| Desviación estándar                                                                           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 132         | 131         | 128         |
| <b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2026</b>                                        |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                         | 3.21        | 3.26        | 3.20        | 3.15        | 3.13        | 3.12        | 3.05        | 3.00        | 2.97        | 2.97        | 2.95        | 2.96        | 2.93        |
| <b>Mediana</b>                                                                                | <b>3.20</b> | <b>3.20</b> | <b>3.20</b> | <b>3.20</b> | <b>3.20</b> | <b>3.10</b> | <b>3.02</b> | <b>3.00</b> | <b>3.00</b> | <b>2.93</b> | <b>3.00</b> | <b>2.90</b> | <b>2.90</b> |
| Primer cuartil                                                                                | 2.99        | 2.85        | 2.90        | 2.85        | 2.80        | 2.90        | 2.90        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.83        | 2.70        | 2.71        |
| Tercer cuartil                                                                                | 3.46        | 3.52        | 3.43        | 3.37        | 3.40        | 3.30        | 3.20        | 3.10        | 3.10        | 3.10        | 3.08        | 3.10        | 3.09        |
| Mínimo                                                                                        | 2.30        | 2.30        | 2.10        | 1.95        | 2.35        | 2.16        | 1.94        | 1.94        | 2.46        | 2.40        | 2.24        | 2.41        | 2.50        |
| Máximo                                                                                        | 4.10        | 4.50        | 4.10        | 4.00        | 4.00        | 4.00        | 3.95        | 3.95        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.74        | 3.70        |
| Desviación estándar                                                                           | 0.41        | 0.51        | 0.42        | 0.44        | 0.42        | 0.36        | 0.36        | 0.42        | 0.27        | 0.27        | 0.28        | 0.32        | 0.30        |
| <b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2026</b>                                         |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                         | 3.22        | 3.29        | 3.25        | 3.24        | 3.17        | 3.19        | 3.14        | 3.05        | 2.99        | 3.00        | 2.94        | 2.95        | 2.94        |
| <b>Mediana</b>                                                                                | <b>3.25</b> | <b>3.30</b> | <b>3.21</b> | <b>3.25</b> | <b>3.20</b> | <b>3.20</b> | <b>3.15</b> | <b>3.00</b> | <b>2.96</b> | <b>2.98</b> | <b>2.94</b> | <b>2.89</b> | <b>2.85</b> |
| Primer cuartil                                                                                | 3.00        | 2.90        | 3.00        | 3.00        | 2.90        | 3.00        | 2.94        | 2.80        | 2.80        | 2.80        | 2.74        | 2.70        | 2.70        |
| Tercer cuartil                                                                                | 3.40        | 3.55        | 3.50        | 3.50        | 3.50        | 3.40        | 3.30        | 3.25        | 3.20        | 3.20        | 3.10        | 3.26        | 3.09        |
| Mínimo                                                                                        | 2.50        | 2.50        | 2.30        | 2.15        | 2.10        | 2.53        | 2.47        | 2.15        | 2.56        | 2.64        | 2.48        | 2.50        | 2.60        |
| Máximo                                                                                        | 4.00        | 4.20        | 4.60        | 4.05        | 4.05        | 4.05        | 4.05        | 4.05        | 3.78        | 3.80        | 3.30        | 3.81        | 3.86        |
| Desviación estándar                                                                           | 0.36        | 0.42        | 0.44        | 0.39        | 0.40        | 0.32        | 0.32        | 0.36        | 0.26        | 0.26        | 0.23        | 0.30        | 0.29        |
| <b>Tasa de desocupación nacional al cierre de 2027</b>                                        |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                         | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 3.03        | 3.03        | 3.00        |
| <b>Mediana</b>                                                                                | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>3.03</b> | <b>3.00</b> | <b>2.95</b> |
| Primer cuartil                                                                                | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2.80        | 2.80        | 2.78        |
| Tercer cuartil                                                                                | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 3.23        | 3.13        | 3.11        |
| Mínimo                                                                                        | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2.06        | 2.31        | 2.40        |
| Máximo                                                                                        | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 3.80        | 3.98        | 4.00        |
| Desviación estándar                                                                           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.38        | 0.38        | 0.37        |
| <b>Tasa de desocupación nacional promedio en 2027</b>                                         |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                                                         | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 3.00        | 3.05        | 3.06        |
| <b>Mediana</b>                                                                                | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>3.00</b> | <b>3.00</b> | <b>3.00</b> |
| Primer cuartil                                                                                | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2.78        | 2.80        | 2.80        |
| Tercer cuartil                                                                                | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 3.24        | 3.28        | 3.29        |
| Mínimo                                                                                        | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2.27        | 2.47        | 2.50        |
| Máximo                                                                                        | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 3.70        | 3.92        | 3.90        |
| Desviación estándar                                                                           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 0.34        | 0.39        | 0.35        |

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                               | feb          | mar          | abr          | may          | jun          | 2025         |              |              |              |              | 2026         |              |              |  |  |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|--|
|                                                                               |              |              |              |              |              | jul          | ago          | sep          | oct          | nov          | dic          | ene          | feb          |  |  |
| <b>Balance económico del sector público 2026 (% PIB)<sup>1</sup></b>          |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |  |
| Media                                                                         | -3.27        | -3.30        | -3.36        | -3.31        | -3.29        | -3.31        | -3.32        | -3.57        | -3.63        | -3.62        | -3.68        | -3.69        | -3.80        |  |  |
| <b>Mediana</b>                                                                | <b>-3.30</b> | <b>-3.30</b> | <b>-3.40</b> | <b>-3.30</b> | <b>-3.30</b> | <b>-3.30</b> | <b>-3.35</b> | <b>-3.60</b> | <b>-3.70</b> | <b>-3.70</b> | <b>-3.75</b> | <b>-3.75</b> | <b>-3.80</b> |  |  |
| Primer cuartil                                                                | -3.50        | -3.50        | -3.50        | -3.50        | -3.50        | -3.50        | -3.50        | -3.80        | -3.80        | -3.80        | -3.80        | -3.85        | -4.00        |  |  |
| Tercer cuartil                                                                | -3.00        | -3.20        | -3.20        | -3.20        | -3.20        | -3.20        | -3.20        | -3.50        | -3.50        | -3.50        | -3.60        | -3.60        | -3.70        |  |  |
| Mínimo                                                                        | -5.00        | -5.00        | -4.50        | -3.90        | -3.70        | -3.80        | -3.80        | -4.20        | -4.20        | -4.00        | -4.20        | -4.20        | -4.70        |  |  |
| Máximo                                                                        | -2.30        | -2.50        | -2.50        | -2.50        | -2.50        | -2.50        | -2.50        | -2.50        | -2.50        | -2.50        | -2.30        | -2.50        | -2.50        |  |  |
| Desviación estándar                                                           | 0.45         | 0.41         | 0.35         | 0.28         | 0.25         | 0.27         | 0.29         | 0.33         | 0.32         | 0.28         | 0.31         | 0.33         | 0.37         |  |  |
| <b>Balance económico del sector público 2027 (% PIB)<sup>1</sup></b>          |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |  |
| Media                                                                         | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -3.50        | -3.50        | -3.59        |  |  |
| <b>Mediana</b>                                                                | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-3.50</b> | <b>-3.60</b> | <b>-3.60</b> |  |  |
| Primer cuartil                                                                | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -3.60        | -3.75        | -3.85        |  |  |
| Tercer cuartil                                                                | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -3.40        | -3.16        | -3.50        |  |  |
| Mínimo                                                                        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -4.10        | -4.20        | -4.20        |  |  |
| Máximo                                                                        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -2.80        | -2.30        | -2.30        |  |  |
| Desviación estándar                                                           | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | 0.26         | 0.42         | 0.38         |  |  |
| <b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2026 (% PIB)<sup>1</sup></b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |  |
| Media                                                                         | -3.78        | -3.76        | -3.81        | -3.79        | -3.79        | -3.80        | -3.84        | -4.09        | -4.16        | -4.18        | -4.23        | -4.24        | -4.33        |  |  |
| <b>Mediana</b>                                                                | <b>-3.80</b> | <b>-3.80</b> | <b>-3.80</b> | <b>-3.80</b> | <b>-3.90</b> | <b>-3.90</b> | <b>-3.80</b> | <b>-4.10</b> | <b>-4.20</b> | <b>-4.20</b> | <b>-4.20</b> | <b>-4.20</b> | <b>-4.30</b> |  |  |
| Primer cuartil                                                                | -4.00        | -4.00        | -4.00        | -4.00        | -4.00        | -4.00        | -4.00        | -4.30        | -4.30        | -4.30        | -4.30        | -4.40        | -4.50        |  |  |
| Tercer cuartil                                                                | -3.60        | -3.60        | -3.70        | -3.70        | -3.70        | -3.70        | -3.70        | -3.98        | -4.03        | -4.00        | -4.10        | -4.10        | -4.20        |  |  |
| Mínimo                                                                        | -4.70        | -4.70        | -4.40        | -4.30        | -4.10        | -4.10        | -4.30        | -4.70        | -4.70        | -4.70        | -4.90        | -4.90        | -4.90        |  |  |
| Máximo                                                                        | -3.00        | -3.00        | -3.20        | -3.20        | -3.20        | -3.30        | -3.30        | -3.50        | -3.50        | -3.50        | -3.30        | -3.50        | -3.50        |  |  |
| Desviación estándar                                                           | 0.37         | 0.32         | 0.28         | 0.24         | 0.24         | 0.22         | 0.24         | 0.30         | 0.27         | 0.26         | 0.27         | 0.28         | 0.28         |  |  |
| <b>Requerimientos Financieros del Sector Público 2027 (% PIB)<sup>1</sup></b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |  |
| Media                                                                         | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -4.07        | -4.07        | -4.13        |  |  |
| <b>Mediana</b>                                                                | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-4.00</b> | <b>-4.00</b> | <b>-4.10</b> |  |  |
| Primer cuartil                                                                | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -4.20        | -4.25        | -4.40        |  |  |
| Tercer cuartil                                                                | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -3.85        | -3.80        | -3.80        |  |  |
| Mínimo                                                                        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -5.00        | -5.00        | -5.00        |  |  |
| Máximo                                                                        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -3.50        | -3.30        | -3.30        |  |  |
| Desviación estándar                                                           | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | 0.36         | 0.42         | 0.44         |  |  |

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                 | feb            | mar            | abr            | may            | jun            | 2025<br>jul    | ago            | sep            | oct            | nov            | dic            | 2026<br>ene    | feb            |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Balanza Comercial 2026 (millones de dólares)<sup>1</sup></b> |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Media                                                           | -14,022        | -14,882        | -12,750        | -12,538        | -12,606        | -12,522        | -11,649        | -11,086        | -10,119        | -10,454        | -10,321        | -9,780         | -9,851         |
| <b>Mediana</b>                                                  | <b>-13,000</b> | <b>-13,140</b> | <b>-12,500</b> | <b>-12,566</b> | <b>-12,000</b> | <b>-11,700</b> | <b>-11,950</b> | <b>-11,100</b> | <b>-11,000</b> | <b>-11,002</b> | <b>-10,250</b> | <b>-10,050</b> | <b>-10,000</b> |
| Primer cuartil                                                  | -18,000        | -16,965        | -15,000        | -14,465        | -13,590        | -13,813        | -13,000        | -13,125        | -12,600        | -12,583        | -12,320        | -12,100        | -12,320        |
| Tercer cuartil                                                  | -11,000        | -11,500        | -9,080         | -8,725         | -9,660         | -7,665         | -8,253         | -7,882         | -7,250         | -8,188         | -8,460         | -6,450         | -6,500         |
| Mínimo                                                          | -27,900        | -42,827        | -36,700        | -32,700        | -45,600        | -53,400        | -31,300        | -37,100        | -23,000        | -23,000        | -25,200        | -21,500        | -21,500        |
| Máximo                                                          | -2,000         | -2,000         | 14,300         | -1,000         | 473            | 2,919          | 2,919          | 2,919          | 8,885          | 8,885          | 8,885          | -17            | -1,977         |
| Desviación estándar                                             | 5,890          | 8,191          | 8,276          | 6,639          | 8,029          | 9,045          | 7,194          | 7,242          | 6,685          | 5,880          | 6,003          | 4,857          | 4,572          |
| <b>Balanza Comercial 2027 (millones de dólares)<sup>1</sup></b> |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Media                                                           | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -11,450        | -10,690        | -11,145        |
| <b>Mediana</b>                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | <b>-10,525</b> | <b>-10,500</b> | <b>-11,050</b> |
| Primer cuartil                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -14,037        | -12,320        | -13,625        |
| Tercer cuartil                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -7,888         | -7,850         | -9,140         |
| Mínimo                                                          | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -27,000        | -28,000        | -25,800        |
| Máximo                                                          | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -1,375         | -100           | 3,800          |
| Desviación estándar                                             | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | 6,107          | 6,163          | 6,117          |
| <b>Cuenta Corriente 2026 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Media                                                           | -15,855        | -15,539        | -13,607        | -13,407        | -13,741        | -13,343        | -13,149        | -13,157        | -11,980        | -11,987        | -12,081        | -12,677        | -11,861        |
| <b>Mediana</b>                                                  | <b>-16,121</b> | <b>-16,125</b> | <b>-15,100</b> | <b>-14,000</b> | <b>-14,000</b> | <b>-13,000</b> | <b>-13,513</b> | <b>-13,000</b> | <b>-11,500</b> | <b>-11,500</b> | <b>-11,000</b> | <b>-12,050</b> | <b>-11,750</b> |
| Primer cuartil                                                  | -20,225        | -18,025        | -16,998        | -16,996        | -16,000        | -16,000        | -16,243        | -16,575        | -14,025        | -14,012        | -12,750        | -16,175        | -13,163        |
| Tercer cuartil                                                  | -13,162        | -11,050        | -8,767         | -8,350         | -10,000        | -7,988         | -8,505         | -9,091         | -8,686         | -9,268         | -10,335        | -10,453        | -9,300         |
| Mínimo                                                          | -28,500        | -42,224        | -38,000        | -34,000        | -43,300        | -51,600        | -30,600        | -37,100        | -25,000        | -25,000        | -26,800        | -26,000        | -28,500        |
| Máximo                                                          | -6,100         | -3,541         | 7,900          | -2,240         | -3,541         | -3,541         | -3,541         | -3,541         | -3,541         | -3,541         | -1,945         | -1,945         | -1,945         |
| Desviación estándar                                             | 5,333          | 6,932          | 7,376          | 6,263          | 7,296          | 8,260          | 5,726          | 6,413          | 5,156          | 4,898          | 5,116          | 5,273          | 5,634          |
| <b>Cuenta Corriente 2027 (millones de dólares)<sup>1</sup></b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Media                                                           | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -13,987        | -14,036        | -14,286        |
| <b>Mediana</b>                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | <b>-11,750</b> | <b>-12,100</b> | <b>-13,100</b> |
| Primer cuartil                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -15,916        | -18,000        | -17,366        |
| Tercer cuartil                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -10,275        | -10,321        | -10,687        |
| Mínimo                                                          | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -30,100        | -28,998        | -35,400        |
| Máximo                                                          | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | -3,618         | -3,618         | 500            |
| Desviación estándar                                             | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | 6,468          | 6,784          | 7,339          |
| <b>Inversión extranjera directa 2026 (millones de dólares)</b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Media                                                           | 38,418         | 37,968         | 35,813         | 35,725         | 35,502         | 36,364         | 38,070         | 38,238         | 37,796         | 38,504         | 39,658         | 40,574         | 40,987         |
| <b>Mediana</b>                                                  | <b>39,626</b>  | <b>39,646</b>  | <b>38,000</b>  | <b>38,000</b>  | <b>36,264</b>  | <b>37,075</b>  | <b>39,000</b>  | <b>39,875</b>  | <b>39,750</b>  | <b>40,000</b>  | <b>40,241</b>  | <b>41,000</b>  | <b>41,625</b>  |
| Primer cuartil                                                  | 37,007         | 35,055         | 30,286         | 30,286         | 30,572         | 33,750         | 36,000         | 37,200         | 38,000         | 36,000         | 40,000         | 40,000         | 40,000         |
| Tercer cuartil                                                  | 41,850         | 42,000         | 40,121         | 40,000         | 40,000         | 40,000         | 41,000         | 40,241         | 40,000         | 42,626         | 43,100         | 43,416         | 43,362         |
| Mínimo                                                          | 28,000         | 28,000         | 19,459         | 20,251         | 20,922         | 22,911         | 21,208         | 21,208         | 21,483         | 21,670         | 21,671         | 22,911         | 25,490         |
| Máximo                                                          | 47,500         | 45,484         | 45,000         | 45,000         | 45,000         | 45,000         | 45,000         | 50,000         | 45,000         | 48,000         | 48,000         | 48,000         | 46,000         |
| Desviación estándar                                             | 5,075          | 5,267          | 6,792          | 6,352          | 5,775          | 5,252          | 5,183          | 5,807          | 5,489          | 6,251          | 5,999          | 4,895          | 4,076          |
| <b>Inversión extranjera directa 2027 (millones de dólares)</b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Media                                                           | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | 41,470         | 41,866         | 42,302         |
| <b>Mediana</b>                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | <b>41,500</b>  | <b>42,000</b>  | <b>42,250</b>  |
| Primer cuartil                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | 40,000         | 40,000         | 40,415         |
| Tercer cuartil                                                  | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | 44,725         | 44,724         | 45,210         |
| Mínimo                                                          | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | 22,500         | 21,800         | 22,911         |
| Máximo                                                          | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | 52,000         | 51,000         | 51,000         |
| Desviación estándar                                             | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | .              | 6,135          | 6,199          | 5,410          |

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                                         | feb | mar | abr | may | jun | 2025<br>jul | ago | sep | oct | nov | dic | 2026<br>ene | feb |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-------------|-----|-----|-----|-----|-----|-------------|-----|
| <b>Percepción del entorno económico</b>                                                 |     |     |     |     |     |             |     |     |     |     |     |             |     |
| <b>Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas)<sup>1</sup></b>          |     |     |     |     |     |             |     |     |     |     |     |             |     |
| Mejorará                                                                                | 13  | 8   | 7   | 14  | 15  | 17          | 19  | 25  | 30  | 29  | 21  | 25          | 39  |
| Permanecerá igual                                                                       | 35  | 30  | 45  | 49  | 53  | 50          | 60  | 59  | 53  | 51  | 64  | 55          | 51  |
| Empeorará                                                                               | 53  | 63  | 48  | 37  | 33  | 33          | 21  | 16  | 18  | 20  | 15  | 20          | 10  |
| <b>Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas)<sup>2</sup></b> |     |     |     |     |     |             |     |     |     |     |     |             |     |
| Sí                                                                                      | 8   | 5   | 2   | 2   | 5   | 2           | 2   | 19  | 8   | 7   | 8   | 28          | 38  |
| No                                                                                      | 92  | 95  | 98  | 98  | 95  | 98          | 98  | 81  | 93  | 93  | 92  | 72          | 62  |
| <b>Coyuntura actual para realizar inversiones (% de Respuestas)<sup>3</sup></b>         |     |     |     |     |     |             |     |     |     |     |     |             |     |
| Buen momento                                                                            | 8   | 5   | 2   | 5   | 2   | 5           | 5   | 9   | 3   | 2   | 0   | 3           | 3   |
| Mal momento                                                                             | 60  | 71  | 71  | 65  | 73  | 70          | 56  | 43  | 58  | 56  | 49  | 48          | 48  |
| No está seguro                                                                          | 33  | 24  | 26  | 30  | 24  | 26          | 40  | 48  | 40  | 41  | 51  | 50          | 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?

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                                                                                                | feb  | mar  | abr  | may  | jun  | 2025<br>jul | ago  | sep  | oct  | nov  | dic  | 2026<br>ene | feb  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|-------------|------|------|------|------|------|-------------|------|
| <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                                                                                                               | 3.18 | 3.05 | 3.22 | 3.02 | 3.08 | 3.23        | 3.02 | 3.07 | 3.18 | 3.05 | 3.05 | 3.03        | 3.05 |
| Escala (% de respuestas)                                                                                                                       |      |      |      |      |      |             |      |      |      |      |      |             |      |
| 1 - Obstaculizan severamente el crecimiento                                                                                                    | 7.7  | 10.3 | 4.9  | 7.1  | 5.0  | 7.0         | 7.0  | 9.3  | 7.5  | 12.5 | 13.2 | 10.0        | 10.0 |
| 2                                                                                                                                              | 28.2 | 25.6 | 29.3 | 31.0 | 32.5 | 27.9        | 32.6 | 30.2 | 32.5 | 30.0 | 26.3 | 32.5        | 27.5 |
| 3                                                                                                                                              | 28.2 | 33.3 | 31.7 | 26.2 | 30.0 | 23.3        | 25.6 | 23.3 | 20.0 | 17.5 | 21.1 | 22.5        | 27.5 |
| 4                                                                                                                                              | 17.9 | 15.4 | 17.1 | 26.2 | 22.5 | 25.6        | 25.6 | 20.9 | 22.5 | 27.5 | 26.3 | 22.5        | 25.0 |
| 5                                                                                                                                              | 10.3 | 10.3 | 7.3  | 7.1  | 5.0  | 9.3         | 4.7  | 14.0 | 10.0 | 5.0  | 7.9  | 7.5         | 5.0  |
| 6                                                                                                                                              | 7.7  | 5.1  | 9.8  | 2.4  | 2.5  | 7.0         | 4.7  | 2.3  | 7.5  | 7.5  | 5.3  | 2.5         | 2.5  |
| 7 - No obstaculizan en absoluto el crecimiento                                                                                                 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 2.5  | 0.0         | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 2.5         | 2.5  |
| <b>Intensidad de la competencia en los mercados en México<sup>2</sup></b>                                                                      |      |      |      |      |      |             |      |      |      |      |      |             |      |
| Valor promedio de las respuestas                                                                                                               | 2.95 | 2.97 | 2.90 | 2.98 | 2.90 | 2.88        | 2.98 | 2.93 | 3.00 | 2.90 | 3.00 | 2.93        | 2.90 |
| Escala (% de respuestas)                                                                                                                       |      |      |      |      |      |             |      |      |      |      |      |             |      |
| 1 - Baja en la mayoría de los mercados                                                                                                         | 7.9  | 7.7  | 4.9  | 4.9  | 5.1  | 7.1         | 2.4  | 9.5  | 0.0  | 5.1  | 5.4  | 7.5         | 5.1  |
| 2                                                                                                                                              | 26.3 | 25.6 | 31.7 | 29.3 | 30.8 | 31.0        | 31.0 | 23.8 | 33.3 | 33.3 | 29.7 | 30.0        | 33.3 |
| 3                                                                                                                                              | 36.8 | 35.9 | 39.0 | 34.1 | 35.9 | 33.3        | 38.1 | 33.3 | 38.5 | 33.3 | 29.7 | 30.0        | 35.9 |
| 4                                                                                                                                              | 21.1 | 23.1 | 17.1 | 26.8 | 25.6 | 23.8        | 23.8 | 31.0 | 25.6 | 25.6 | 32.4 | 30.0        | 20.5 |
| 5                                                                                                                                              | 7.9  | 7.7  | 7.3  | 4.9  | 2.6  | 4.8         | 4.8  | 2.4  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0         | 2.6  |
| 6                                                                                                                                              | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0         | 0.0  | 0.0  | 2.6  | 2.6  | 2.7  | 2.5         | 2.6  |
| 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                                                                                                                                   | 31   | 32   | 31   | 31   | 29   | 31          | 29   | 31   | 31   | 30   | 31   | 30          | 31   |
| Energía (Petróleo, gasolina y gas)                                                                                                             | 32   | 31   | 30   | 29   | 30   | 29          | 31   | 29   | 29   | 28   | 29   | 29          | 30   |
| Telecomunicaciones e internet                                                                                                                  | 14   | 12   | 14   | 16   | 16   | 13          | 13   | 15   | 14   | 14   | 13   | 18          | 14   |
| Servicios de transporte <sup>6/</sup>                                                                                                          | 13   | 14   | 10   | 9    | 11   | 10          | 9    | 10   | 12   | 11   | 10   | 10          | 9    |
| Mercado de crédito bancario                                                                                                                    | 4    | 4    | 5    | 6    | 6    | 6           | 7    | 6    | 5    | 7    | 7    | 6           | 6    |
| Intermediación y comercialización de bienes                                                                                                    | 3    | 3    | 3    | 2    | 4    | 4           | 3    | 4    | 4    | 4    | 5    | 3           | 5    |
| Servicios de salud                                                                                                                             | -    | -    | 2    | 2    | 4    | 3           | 4    | 3    | 3    | 3    | 4    | 3           | 4    |
| Productos financieros distintos de crédito bancario                                                                                            | 3    | 3    | 4    | 4    | 2    | 4           | 2    | 3    | 3    | 3    | 2    | 1           | 2    |
| Sector agropecuario                                                                                                                            | -    | -    | -    | 1    | -    | -           | -    | -    | -    | -    | -    | -           | -    |
| Servicios educativos                                                                                                                           | -    | 1    | -    | -    | -    | -           | 1    | 1    | -    | -    | -    | -           | -    |
| Otro                                                                                                                                           | -    | -    | -    | -    | -    | -           | -    | -    | -    | -    | -    | -           | -    |
| <b>Obstáculos para hacer negocios en México<sup>4,5</sup></b>                                                                                  |      |      |      |      |      |             |      |      |      |      |      |             |      |
| Crimen                                                                                                                                         | 30   | 27   | 27   | 27   | 25   | 29          | 27   | 27   | 27   | 28   | 29   | 24          | 26   |
| Falta de estado de derecho                                                                                                                     | 23   | 27   | 25   | 25   | 23   | 23          | 23   | 22   | 23   | 22   | 24   | 25          | 22   |
| Corrupción                                                                                                                                     | 17   | 20   | 18   | 20   | 19   | 19          | 20   | 22   | 18   | 20   | 18   | 18          | 20   |
| Oferta de infraestructura inadecuada                                                                                                           | 11   | 12   | 12   | 12   | 13   | 11          | 11   | 12   | 14   | 10   | 11   | 9           | 9    |
| Dominancia de empresas existentes / Falta de competencia                                                                                       | 4    | 3    | 5    | 5    | 5    | 4           | 5    | 5    | 4    | 6    | 5    | 6           | 6    |
| Burocracia                                                                                                                                     | 3    | 3    | 4    | 3    | 4    | 6           | 5    | 5    | 6    | 8    | 6    | 6           | 4    |
| Regulaciones laborales                                                                                                                         | 3    | -    | -    | 1    | 1    | 2           | 2    | 1    | 1    | 1    | 2    | 4           | 4    |
| Acceso a financiamiento                                                                                                                        | 7    | 5    | 5    | 4    | 4    | 3           | 3    | 3    | 3    | 3    | 3    | 3           | 4    |
| Incumplimiento de contratos                                                                                                                    | 1    | 2    | 2    | 2    | 3    | 2           | 3    | 2    | 2    | 1    | 2    | 1           | 3    |
| Impuestos                                                                                                                                      | -    | -    | -    | 1    | 2    | -           | -    | -    | 2    | 2    | -    | 2           | 1    |
| Otro                                                                                                                                           | -    | -    | -    | -    | -    | -           | -    | -    | -    | -    | -    | 1           | 1    |
| Bajo nivel educativo de los trabajadores                                                                                                       | 2    | 1    | 1    | 1    | 2    | 1           | 1    | -    | 1    | -    | -    | 1           | -    |
| Facilidades limitadas para innovar                                                                                                             | -    | -    | 1    | -    | 1    | -           | -    | -    | -    | -    | -    | 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.

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

Estadísticas básicas de los pronósticos recabados en las encuestas de febrero de 2025 a febrero de 2026

|                                                                     | feb         | mar         | abr         | may         | jun         | 2025<br>jul | ago         | sep         | oct         | nov         | dic         | 2026<br>ene | feb         |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2026</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | 2.07        | 1.94        | 1.69        | 1.68        | 1.73        | 1.70        | 1.77        | 1.79        | 1.85        | 1.88        | 1.94        | 2.25        | 2.30        |
| <b>Mediana</b>                                                      | <b>2.00</b> | <b>1.90</b> | <b>1.70</b> | <b>1.70</b> | <b>1.80</b> | <b>1.70</b> | <b>1.75</b> | <b>1.80</b> | <b>1.80</b> | <b>1.85</b> | <b>1.90</b> | <b>2.20</b> | <b>2.25</b> |
| Primer cuartil                                                      | 2.00        | 1.80        | 1.50        | 1.50        | 1.50        | 1.53        | 1.60        | 1.60        | 1.80        | 1.73        | 1.80        | 2.03        | 2.10        |
| Tercer cuartil                                                      | 2.20        | 2.18        | 2.00        | 1.90        | 2.00        | 1.95        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.00        | 2.08        | 2.40        | 2.40        |
| Mínimo                                                              | 1.50        | 1.20        | 0.60        | 0.60        | 0.90        | 0.90        | 1.00        | 1.10        | 1.10        | 1.10        | 1.50        | 1.60        | 1.60        |
| Máximo                                                              | 2.50        | 2.50        | 2.50        | 2.50        | 2.20        | 2.20        | 2.41        | 2.50        | 2.40        | 2.60        | 2.60        | 3.10        | 3.20        |
| Desviación estándar                                                 | 0.24        | 0.33        | 0.43        | 0.37        | 0.31        | 0.30        | 0.28        | 0.28        | 0.26        | 0.31        | 0.27        | 0.31        | 0.32        |
| <b>Variación porcentual anual del PIB de Estados Unidos en 2027</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Media                                                               | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.01        | 2.07        | 2.11        |
| <b>Mediana</b>                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | <b>2.00</b> | <b>2.00</b> | <b>2.05</b> |
| Primer cuartil                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.80        | 1.90        | 2.00        |
| Tercer cuartil                                                      | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.18        | 2.20        | 2.20        |
| Mínimo                                                              | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 1.50        | 1.50        | 1.50        |
| Máximo                                                              | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 2.70        | 2.80        | 2.80        |
| Desviación estándar                                                 | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | .           | 0.29        | 0.30        | 0.27        |