



Róger Madrigal López, director  
*División Económica*

Peggy Barrantes Pereira, directora  
*Departamento Gestión de la Información Económica*

**RESULTADOS DE LA "ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y DE VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO", MAYO DEL 2009**

19 de mayo del 2009  
**DEC-GIE-081-2009**

Adjunto informe de resultados de la "Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio" correspondiente a mayo del 2009, elaborado por Viviana Solís Barquero y Ana Cecilia Kikut Valverde y aprobado por esta Dirección.

*19/05/2009 12:00 p.m./mrr.-*

**RESULTADOS DE LA “ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y DE VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO”, MAYO DEL 2009**

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” de mayo del 2009, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre el 5 y el 18 de mayo del 2009. La encuesta se aplicó a una muestra de 35 personas y se recibieron 25 respuestas.

En los resultados de la presente encuesta, los participantes sitúan la expectativa de inflación promedio anual en 8,9% a abril del 2010, la más baja desde noviembre del 2007.

Los participantes en la encuesta esperan, en promedio, una variación del tipo de cambio a tres, seis y doce meses de 2,2%, 4,3% y 7,5% respectivamente.

**Expectativas de inflación**

En esta aplicación, se solicitó la expectativa para el periodo comprendido entre el 1 de mayo del 2009 y el 30 de abril del 2010, con información observada a abril del 2009. Los estadísticos de la información recopilada se aprecian en el siguiente arreglo<sup>1</sup>:

**Cuadro 1**  
**Expectativa de inflación a doce meses**  
**según la encuesta mensual de mayo 2009**

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Mayo 2009 Del 5 al 18	Entre el 1 de mayo de 2009 y 30 de abril de 2010	<b>8.9</b>	9.0	9.0	1.5	7.0	11.0	25

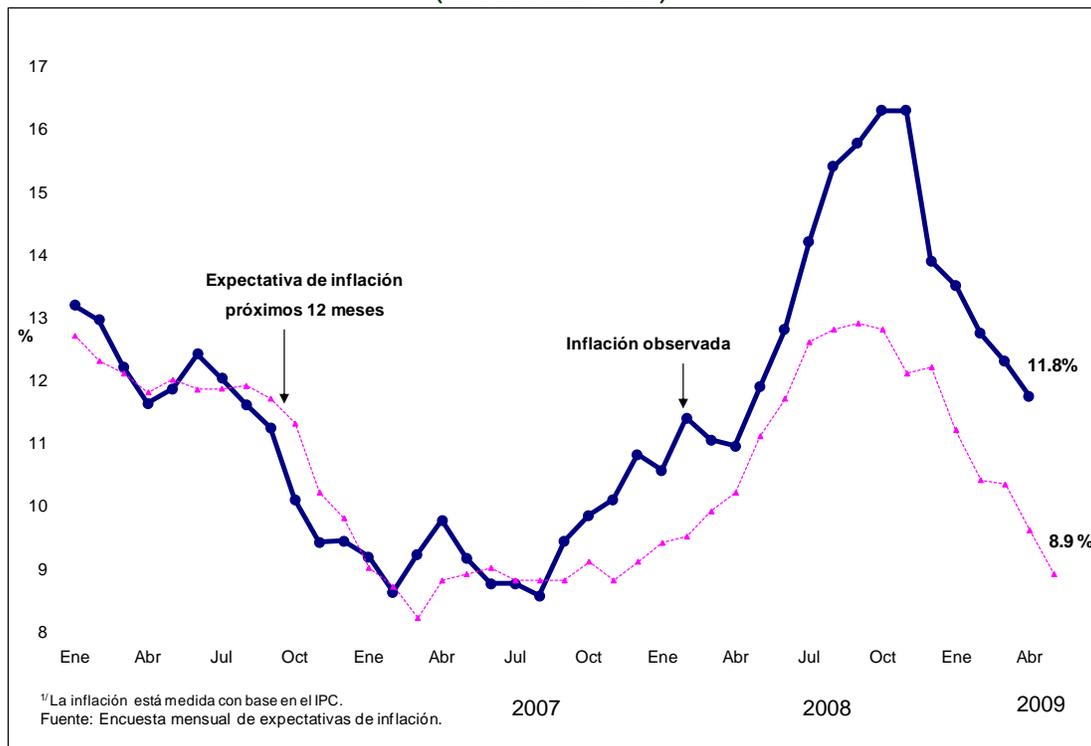
Fuente: Elaboración propia

<sup>1</sup> La información histórica se encuentra publicada en el sitio Web del BCCR.

La encuesta señala que la expectativa media de inflación disminuyó en 0,7 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, ubicándose en 8,9%. La mediana y la moda de esta variable se ubicaron en 9,0%.

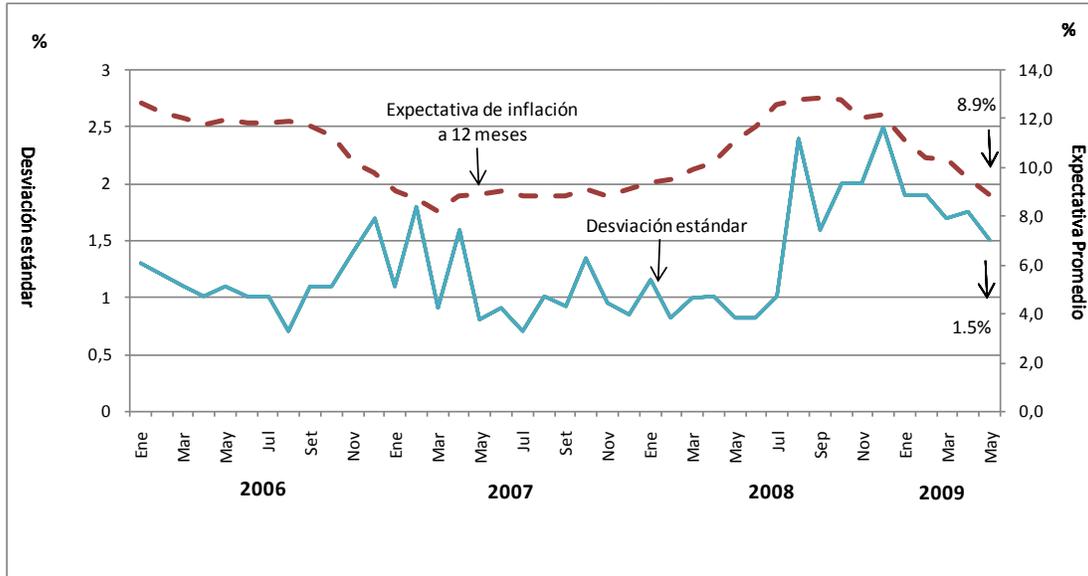
En el siguiente gráfico se aprecia el comportamiento de la inflación interanual observada y esperada a 12 meses desde enero del 2006. La inflación interanual observada alcanzó en abril del 2009 un 11,8%, (12,3% en el mes anterior).

**Gráfico 1**  
**Inflación interanual observada y esperada a 12 meses**  
**Enero 2006 a mayo 2009**  
**(Inflación interanual)**



Por su parte, la desviación estándar de la expectativa de inflación a 12 meses se redujo en 0,3 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,5%. Este estadístico muestra una tendencia decreciente desde diciembre del 2008 (gráfico 2).

**Gráfico 2**  
Evolución de la expectativa media de inflación a 12 meses y su desviación estándar  
Enero 2006 a mayo 2009  
(Inflación interanual)



### Expectativas de variación del tipo de cambio

Los resultados de la encuesta señalan que la expectativa media de variación del tipo de cambio a 3, 6 y 12 meses es de 2,2%, 4,3% y 7,5% en cada caso, tal como se muestra en el siguiente cuadro<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> La información histórica se encuentra publicada en el sitio Web del BCCR.

**Cuadro 2**

**Evolución de las expectativas de variación del tipo de cambio  
a tres, seis y doce meses según la encuesta mensual \*/  
Periodo de consulta: mayo 2009  
(Del 5 al 18)**

Horizonte	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
3 meses	Entre el 1 de mayo del 2009 y el 31 de julio del 2009	<b>2.2</b>	2.0	2.0	1.0	1.0	3.6	23
6 meses	Entre el 1 de mayo del 2009 y el 31 de octubre del 2009	<b>4.3</b>	4.3	4.0	1.7	1.9	6.7	23
12 meses	Entre el 1 de mayo del 2009 y el 30 de abril del 2010	<b>7.5</b>	8.5	9.0	3.1	2.0	11.2	23

\*/ Tipo de cambio de referencia de compra que calcula el Banco Central.

De acuerdo con los resultados, la expectativa media de variación de tipo de cambio a 3, 6 y 12 meses aumentó con respecto a la aplicación anterior en 0,3 p.p., 0,5 p.p. y 0,7 p.p., respectivamente.

### **Observaciones de los encuestados**

A continuación se transcriben textualmente comentarios de los encuestados y sus expectativas de inflación en los próximos 12 meses:

1. (Expectativa de inflación: 8,0%). "La situación internacional de bajos precios en materias primas como el petróleo y alimentos, así como la crisis económica han presionado de menor manera los precios al alza favoreciendo un limitado crecimiento de la inflación nacional, la cual también ha sido propiciada por una menor demanda interna y condiciones monetarias como el menor ritmo de crecimiento del crédito y la liquidez disponible, desde nuestro punto de vista y debido a estas condiciones la desaceleración de la inflación para este 2009, alcanzaría niveles alrededor del 8%."

2. (Expectativa de inflación: 10,5%). "Supone desaceleración del sector real, y restricciones efectivas de liquidez para los sectores productivos del grupo de Mipymes, así como contracción de oferta de divisas."



3. (Expectativa de inflación: 10,0%). "Existe un exceso de liquidez en el sistema financiero nacional, necesariamente ello presionara hacia la baja en la tasa de interés activa, lo cual es muy probable incentive la demanda de crédito, la cual en un inicio se reflejará en una mejoría en los índices de la economía, aunado a la coyuntura de bajos precios del petróleo internacional y a la buena sanidad del sistema financiero en general. Un punto a evaluar cada vez más seriamente es la inseguridad ciudadana (narcotráfico), y falta de liderazgo político a futuro."

4. (Expectativa de inflación: 6,0%). "La recesión está siendo la política antiinflacionaria mientras petróleo no se dispare."

5. (Expectativa de inflación: 7,0%). "La caída de la demanda mundial reducirá la presión sobre los precios de las materias primas todavía hacia el primer trimestre de 2010 lo que ayudará a reducir la tasa de inflación doméstica. La contracción de liquidez será más evidente en el segundo semestre de este año y primero del año próximo si todo sigue como hasta ahora. No veo presiones adicionales sobre el tipo de cambio, parece haber buen blindaje vía préstamos externos."