

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

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” de febrero del 2009, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre el 3 y el 10 de febrero del 2009. La encuesta se aplicó a una muestra de 30 personas y se recibieron 22 respuestas.

En los resultados de la presente encuesta los participantes sitúan la expectativa de inflación promedio anual en 10,4% a enero del 2010. De acuerdo con la encuesta, el valor que más citaron los informantes fue de 10,0%.

Los participantes en la encuesta esperan, en promedio, una variación del tipo de cambio de 2,2%, 3,8% y 6,7% a tres, seis y doce meses, respectivamente.

**Expectativas de Inflación**

En esta aplicación, se solicitó la expectativa para el periodo comprendido entre el 1 de febrero del 2009 y el 31 de enero del 2010, con información observada a enero del 2009. Los estadísticos de la información recopilada se aprecian en el siguiente arreglo<sup>1</sup>:

**Cuadro No.1**  
**Expectativa de inflación a doce meses**  
**según la encuesta mensual de febrero 2009**

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Febrero 2009 Del 3 al 10	Entre el 1 de febrero de 2009 y 31 de enero de 2010	10.4	10.0	10.0	1.9	7.6	13.7	22

Fuente: Elaboración propia.

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

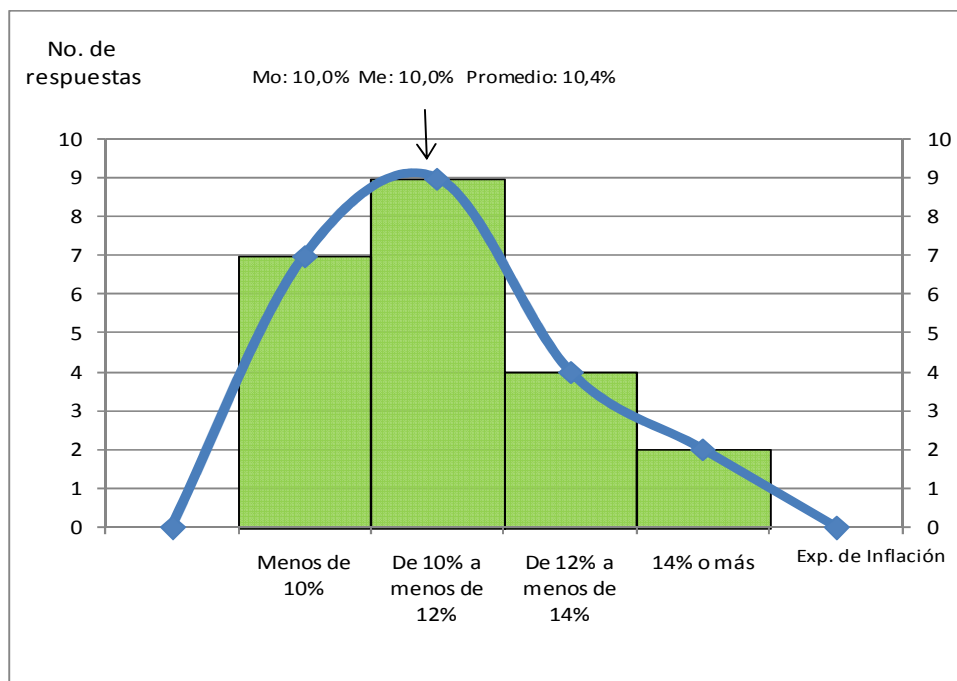
La encuesta señala que la expectativa media de inflación disminuyó en 0,8 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, ubicándose en 10,4%. La mediana y la moda de esta variable se ubicaron en 10,0% (1,0 p.p. y 2,0 p.p. más baja respectivamente a la observada en enero del presente año). Por su parte la desviación estándar se mantuvo en 1,9%.

Vale la pena destacar que la moda de la expectativa de inflación se había mantenido desde setiembre del 2008 a enero del 2009 en 12,0%.

El siguiente gráfico muestra la frecuencia de respuesta por parte de los encuestados. Como se observa, 7 informantes (31,8%) consideran que la inflación estará por debajo del 10,0% a finales de enero del 2010, 9 de ellos espera que se ubique entre 10% y menos de 12%, 4 de los encuestados opina que la inflación esperada estará entre 12% y menos de 14%, mientras que 2 de ellos considera que la inflación estará por encima de 14%.

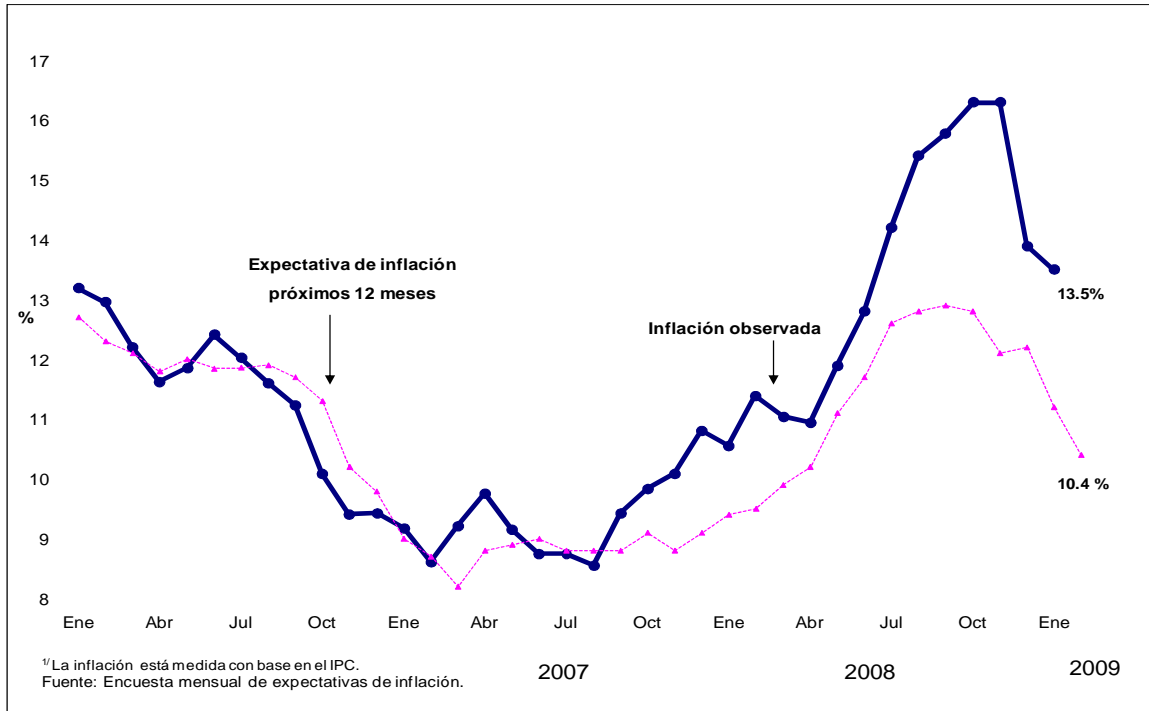
La distribución de frecuencias muestra leve asimetría positiva, es decir la distribución tiene valores extremos altos.

**Gráfico 1**  
**Frecuencia de Respuestas: Expectativa de inflación a doce meses**  
**Encuesta febrero 2009**



Seguidamente en el gráfico No. 2 se aprecia el comportamiento de la inflación interanual observada y esperada a 12 meses desde enero del 2006. La inflación interanual observada alcanzó en enero del 2009 un 13,5%, (13,9% en el mes anterior).

**Gráfico 2**  
**Inflación interanual observada y esperada a 12 meses**  
**Enero 2006 a febrero 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%, 3,8% y 6,7% 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 No.2**  
**Evolución de las expectativas de variación del tipo de cambio**  
**a tres, seis y doce meses según la encuesta mensual \*/**  
**Periodo de consulta: Febrero 2009**  
**(Del 3 al 10)**

Horizonte	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
3 meses	Entre el 1 de febrero del 2009 y el 30 de abril del 2009	<b>2.2</b>	2.0	2.0	1.7	0.5	4.0	19
6 meses	Entre el 1 de febrero del 2009 y el 31 de julio del 2009	<b>3.8</b>	4.2	3.0	2.0	1.0	6.0	19
12 meses	Entre el 1 de febrero del 2009 y el 31 de enero del 2010	<b>6.7</b>	8.0	9.0	3.3	1.6	10.0	20

\*/ 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 muestra un aumento de 0,3 p.p., 0,5 p.p. y 0,8 p.p. en cada caso con respecto a la aplicación de enero del 2009, igualmente se observa un aumento en la variabilidad, principalmente en el horizonte de 12 meses de 0,5 p.p. con respecto a la aplicación precedente.

#### **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: 7,0%). "Recesión mundial va a dictar la tasa de inflación vía el precio del petróleo".

2. (Expectativa de inflación: 10,0%). "El índice de inflación caerá impulsado por el bajo costo del petróleo, no obstante, el colón se devaluará en parte como una forma de lograr competitividad en las exportaciones, y en otra parte, impulsado por la alta demanda de "moneda dura" en busca de protección de la riqueza, sin duda, el panorama podrá variar en demasía dependiendo de las políticas emanadas por el gobierno de USA y las consecuencias de la implementación del plan "escudo" impulsado por el gobierno ( en un año electoral)".

3. (Expectativa de inflación: 10,0%). "La crisis que se viene es grave y sus consecuencias pueden llegar a afectar la estabilidad social y política del país. En este contexto la autonomía del BCCR debería tener límites".

4. (Expectativa de inflación: 13,0%). "Supone: Deprimidos tanto el precio internacional de petróleo y commodities; merma en la entrada de divisas en el mercado costarricense, que llevará a disminuir la emisión de base monetaria; mantenimiento de las tasas de interés reales de referencia. Lenta recuperación de la economía norteamericana a partir del tercer trimestre 2009".

5. (Expectativa de inflación: 12,0%). "Yo espero 12% de inflación acumulada a doce meses y 9% a diciembre, el tipo de cambio pegado al techo y dicho techo subiendo los 20 centavos diarios anunciados en el programa monetario. No anticipo más cambios en los próximos seis meses".