

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

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” de marzo del 2009, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre el 3 y el 10 de marzo del 2009. La encuesta se aplicó a una muestra de 30 personas y se recibieron 24 respuestas.

En los resultados de la presente encuesta los participantes sitúan la expectativa de inflación promedio anual en 10,3% a febrero del 2010. Al igual que en el mes anterior, 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 a tres, seis y doce meses de 2,2%, 4,1% y 7,3% respectivamente.

Expectativas de Inflación

En esta aplicación, se solicitó la expectativa para el periodo comprendido entre el 1 de marzo del 2009 y el 28 de febrero del 2010, con información observada a febrero del 2009. Los estadísticos de la información recopilada se aprecian en el siguiente arreglo¹:

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

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Marzo 2009 Del 3 al 10	Entre el 1 de marzo de 2009 y 28 de febrero de 2010	10.3	10.0	10.0	1.7	9.0	13.5	24

Fuente: Elaboración propia.

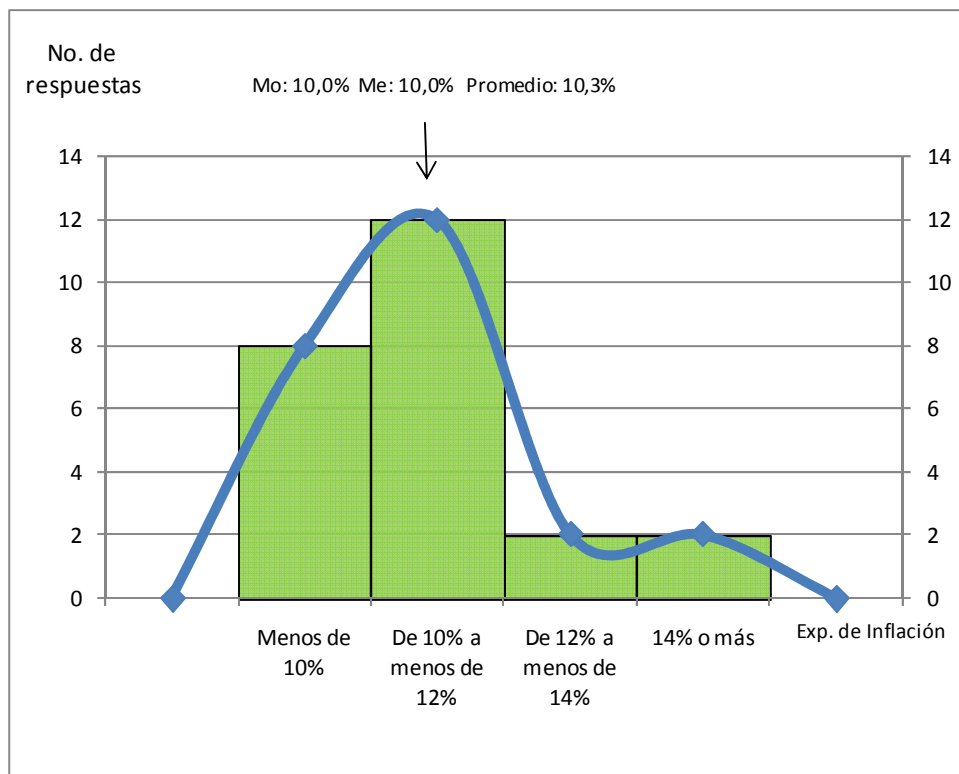
¹ La información histórica se encuentra publicada en el sitio Web del BCCR.

La encuesta señala que la expectativa media de inflación disminuyó en 0,1 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, ubicándose en 10,3%. Al igual que en la aplicación anterior, la mediana y la moda de esta variable se ubicaron en 10,0%. Por su parte la desviación estándar disminuyó en 0,2 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,7%.

El siguiente gráfico muestra la frecuencia de respuesta por parte de los encuestados. Como se observa, 7 informantes (33,3%) consideran que la inflación estará por debajo del 10,0% a finales de febrero del 2010, 12 de ellos espera que se ubique entre 10% y menos de 12%, 2 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%.

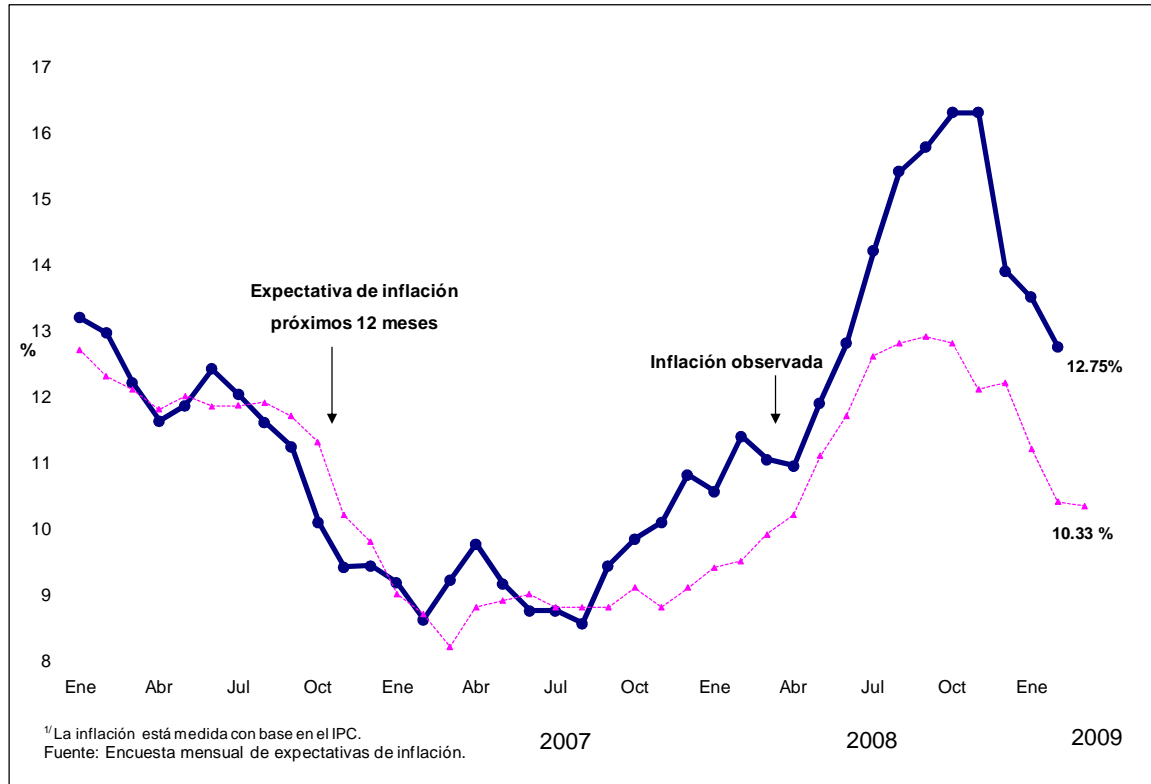
La distribución de frecuencias muestra leve asimetría positiva, es decir la distribución tiene valores extremos altos.

Gráfico 1
Frecuencia de Respuestas: Expectativa de inflación a doce meses
Encuesta marzo 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 febrero del 2009 un 12,75%, (13,5% en el mes anterior).

Gráfico 2
Inflación interanual observada y esperada a 12 meses
Enero 2006 a marzo 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%, 4,1% y 7,3% en cada caso, tal como se muestra en el siguiente cuadro².

² 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: marzo 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 marzo del 2009 y el 31 de mayo del 2009	2.2	2.1	3.0	1.2	0.4	3.7	22
6 meses	Entre el 1 de marzo del 2009 y el 31 de agosto del 2009	4.1	4.2	4.0 y 6.0	1.6	1.5	6.0	22
12 meses	Entre el 1 de marzo del 2009 y el 28 de febrero del 2010	7.3	8.5	9.0	2.9	2.7	10.0	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 meses se mantuvo con respecto a la aplicación anterior, mientras que para los horizontes de 6 y 12 meses se observa un aumento de 0,3 p.p., 0,6 p.p. en cada caso. Por su parte, se observa una disminución en la variabilidad en los tres horizontes consultados con respecto a la aplicación precedente de 0,5 p.p., 0,4 p.p. y 0,4 p.p. a tres, seis y doce meses.

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: 10,0%). "Se percibe una relativa estabilidad en la economía, no obstante, la sensación es de fragilidad a nivel de la economía mundial, y de incertidumbre, de cómo puede llegar a afectar la gravedad de la crisis en los países desarrollados".

2. (Expectativa de inflación: 10,0%). "Esperamos que la disminución en el Índice de Precios al Consumidor se mantenga este año 2009 para cerrar el año con una inflación alrededor del 10%, nuestras expectativas se basan en la corrección de los precios internacionales de las materias primas tanto de alimentos como la fuerte corrección que ha experimentado los precios del petróleo".

3. (Expectativa de inflación: 11,0%). "Las expectativas de variación del tipo de cambio están basados en la forma actual de la banda cambiaria".

4. (Expectativa de inflación: 9,0%). "La recesión va a mejorar el déficit en cuenta corriente y por ende va a permitir que el tipo de cambio se estabilice y eso ayudará a bajar inflación".