

**15 de abril del 2009**  
**DEC-GIE-077-2009**

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

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” de abril del 2009, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre el 2 y el 14 de abril del 2009. La encuesta se aplicó a una muestra de 30 personas y se recibieron 20 respuestas.

En los resultados de la presente encuesta los participantes sitúan la expectativa de inflación promedio anual en 9,6% a marzo del 2010.

Los participantes en la encuesta esperan, en promedio, una variación del tipo de cambio a tres, seis y doce meses de 1,9%, 3,8% y 6,8% respectivamente.

**Expectativas de inflación**

En esta aplicación, se solicitó la expectativa para el periodo comprendido entre el 1 de abril del 2009 y el 31 de marzo del 2010, con información observada a marzo 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 abril 2009**

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Abril 2009 Del 2 al 14	Entre el 1 de abril de 2009 y 31 de marzo de 2010	<b>9.6</b>	10.0	10.0	1.8	7.0	13.0	19

Fuente: Elaboración propia

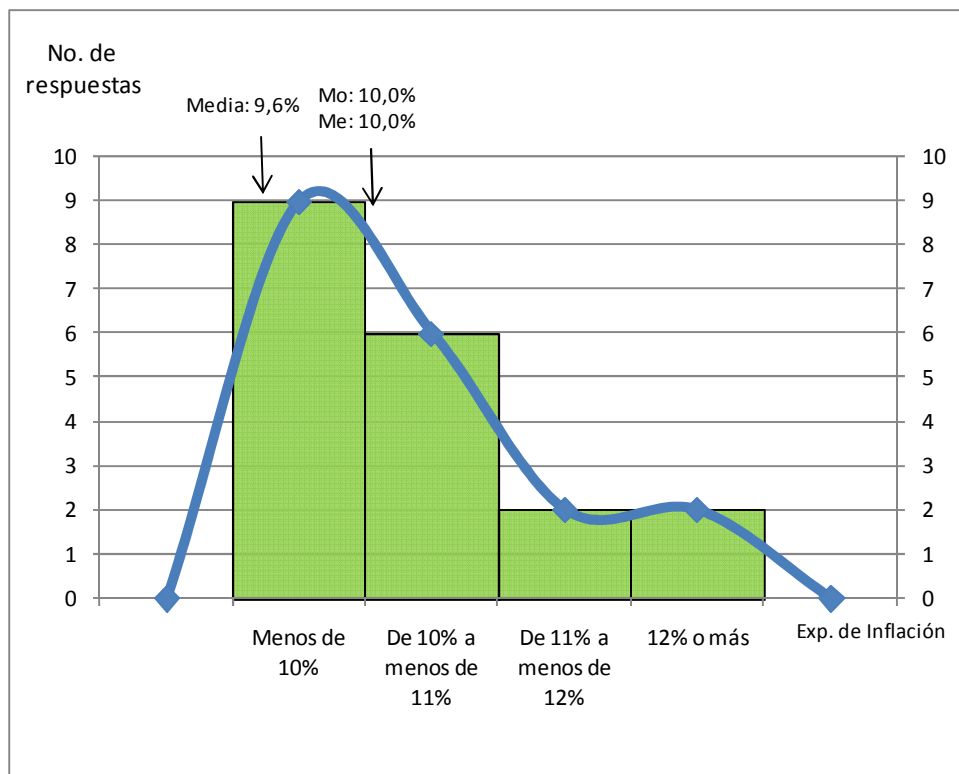
<sup>1</sup> La información histórica se encuentra publicada en el sitio Web del BCCR.

La encuesta señala que la expectativa media de inflación disminuyó en 0,7 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, ubicándose en 9,6%. Al igual que en las dos aplicaciones anteriores, la mediana y la moda de esta variable se ubicaron en 10,0%. Por su parte la desviación estándar aumentó en 0,1 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,8%.

El siguiente gráfico muestra la frecuencia de respuesta por parte de los encuestados. Como se observa, 9 informantes (47,4%) consideran que la inflación estará por debajo del 10,0% a finales de marzo del 2010, 6 de ellos espera que se ubique entre 10% y menos de 11%, 2 de los encuestados opina que la inflación esperada estará entre 11% y menos de 12%, mientras que 2 de ellos considera que la inflación estará por encima de 12%.

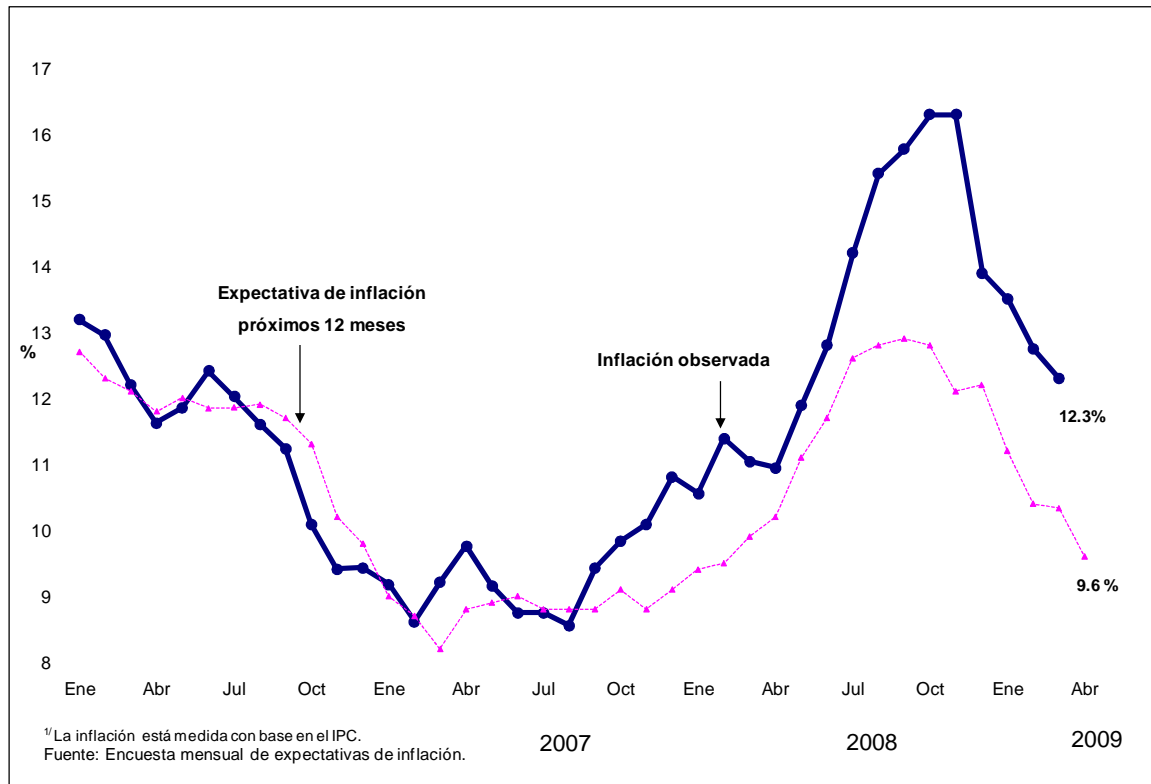
La distribución de frecuencias muestra leve asimetría negativa, es decir la distribución tiene valores extremos bajos.

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



Seguidamente en el gráfico 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 marzo del 2009 un 12,3%, (12,8% en el mes anterior).

**Gráfico 2**  
**Inflación interanual observada y esperada a 12 meses**  
**Enero 2006 a abril 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 1,9%, 3,8% y 6,8% 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: abril 2009**  
**(Del 2 al 14)**

Horizonte	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
3 meses	Entre el 1 de abril del 2009 y el 30 de junio del 2009	1.9	2.0	2.0	1.1	0.8	3.1	18
6 meses	Entre el 1 de abril del 2009 y el 30 de setiembre del 2009	3.8	4.2	4.0 y 6.0	2.2	0.6	6.0	18
12 meses	Entre el 1 de abril del 2009 y el 31 de marzo del 2010	6.8	7.9	9.0	3.1	1.7	9.6	18

\*/ 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 y 6 meses disminuyó con respecto a la aplicación anterior en 0,3 p.p, en tanto que en el horizonte de 12 meses la disminución fue de 0,5 p.p. Por su parte, se observa una disminución en la variabilidad el horizonte de tres meses de 0,1 p.p. mientras que para los horizontes de de 6 y 12 meses se observa un aumento de la variabilidad con respecto a la aplicación precedente de 0,6 p.p. y 0,2 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: 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 fuente de corrección que ha experimentado los precios del petróleo".

2. (Expectativa de inflación: 7,0%). "El impacto de la recesión sobre el consumo va a ayudar a que el tipo de cambio e inflación bajen. No veo o espero que el petróleo vaya a subir a niveles que atente contra el tipo de cambio y la inflación".

3. (Expectativa de inflación: 10,0%). "Existe una clara disminución del crédito al sector privado, propiciado más por la reposición de proyectos en el sector privado, dado el alto costo del financiamiento y la rigurosidad de los Bancos en la aprobación de los préstamos, y no tanto, a la falta de liquidez en el sistema, pues es claro que dinero disponible para prestar existe, el gran tema es su costo, y la rentabilidad de los proyectos de las empresas. En general, hasta que los organismos internacionales (FMI, BCIE, BID) no inyecten recursos, el asunto va a seguir la misma tendencia".

4. (Expectativa de inflación: 9,0%). "El comportamiento del tipo de cambio depende de decisiones del Banco Central. En mi opinión el colón está sobrevaluado, la inflación tiende a bajar espontáneamente por contracción monetaria. Se sigue subestimando la crisis y su impacto en el empleo".

5. (Expectativa de inflación: 10,0%). "Contra mi expectativa anterior estoy viendo un incremento ligero de la inflación explicado especialmente por incrementos en el precio de los hidrocarburos".

6. (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 la oferta de divisas".