



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”, JUNIO DEL 2009.**

18 de junio del 2009  
**DEC-GIE-088-2009**

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

18/06/2009 8:29/ajo\*\*

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

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” de junio del 2009, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre el 2 y el 12 de junio del 2009. La encuesta se aplicó a una muestra de 46 personas y se recibieron 36 respuestas.

En los resultados de la presente encuesta, los participantes sitúan la expectativa de inflación promedio anual en 8,5% a mayo 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 2,3%, 4,2% y 7,1% respectivamente.

**Expectativas de inflación**

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

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Junio 2009 Del 2 al 12	Entre el 1 de junio de 2009 y 31 de mayo de 2010	8,5	8,4	9,0	1,7	6,7	11,0	36

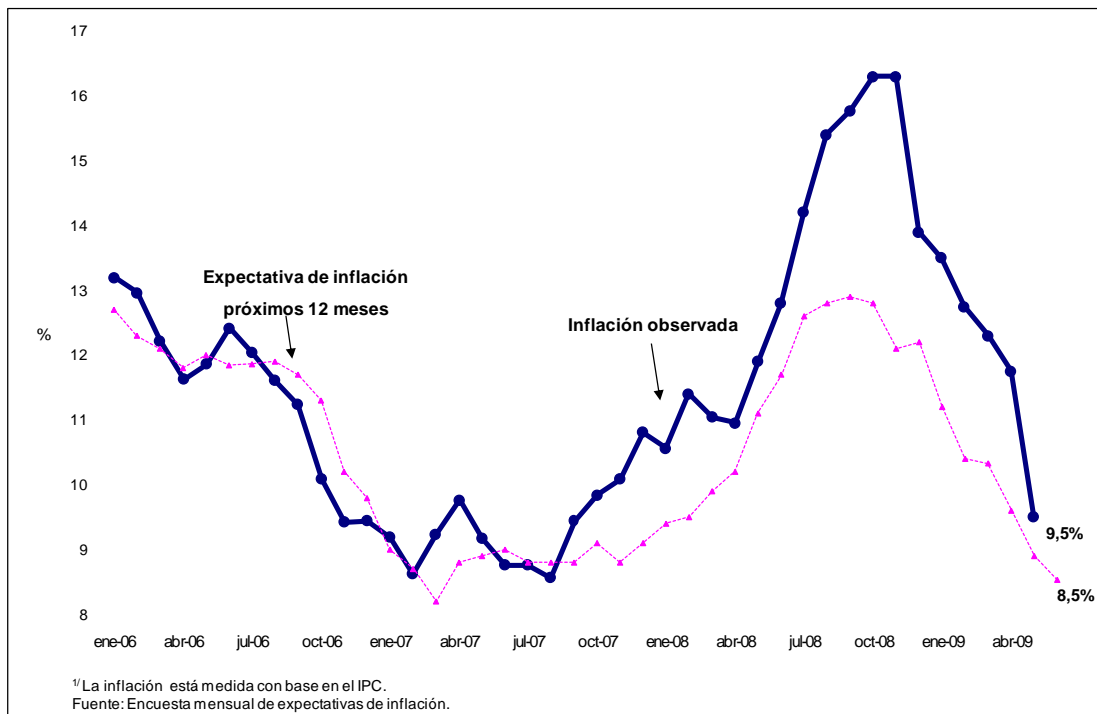
Fuente: Elaboración propia

<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 0,4 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, ubicándose en 8,5%. La mediana de esta variable se ubicó e 8,4% y la moda 9,0%.

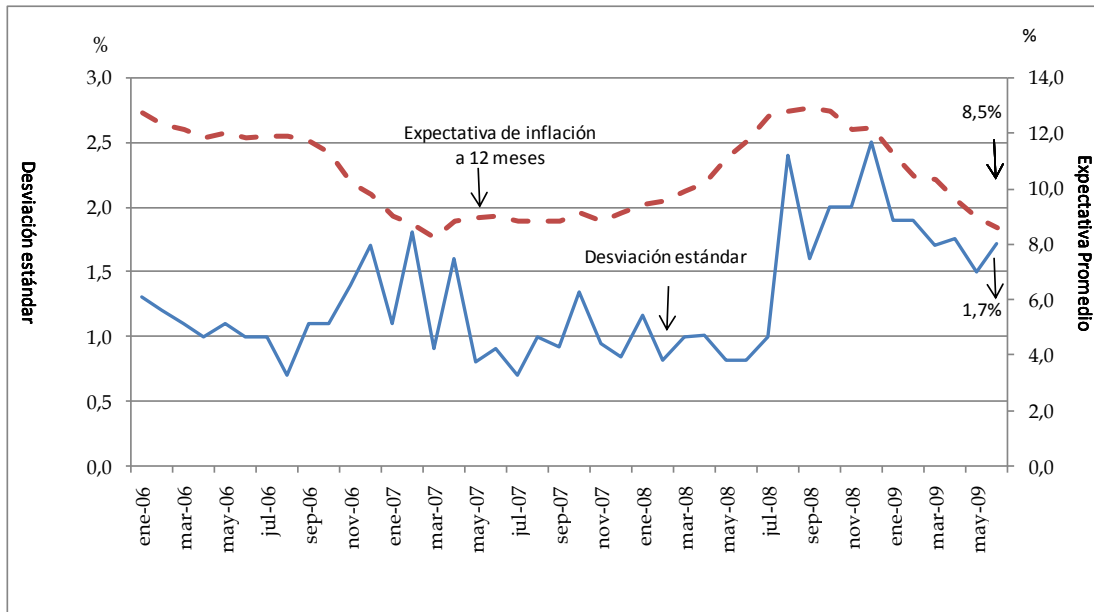
En el siguiente gráfico se aprecia el comportamiento de la inflación interanual observada y esperada a 12 meses desde enero del 2006. La inflación interanual observada alcanzó en mayo del 2009 un 9,5%, (11,8% en el mes anterior).

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



Por su parte, la desviación estándar de la expectativa de inflación a 12 meses aumentó en 0,2 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,7%. La desviación estándar se puede observar en el gráfico 2.

**Gráfico 2**  
**Evolución de la expectativa media de inflación a 12 meses y su desviación estándar**  
**Enero 2006 a junio 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 2,3%, 4,2% y 7,1% 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: junio 2009**  
**(Del 2 al 12)**

Horizonte	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
3 meses	Entre el 1 de junio del 2009 y el 31 de agosto del 2009	2,3	2,1	2,0	1,3	1,0	4,2	33
6 meses	Entre el 1 de junio del 2009 y el 30 de noviembre del 2009	4,2	4,0	4,0	1,7	2,0	6,0	33
12 meses	Entre el 1 de junio del 2009 y el 31 de mayo del 2010	7,1	8,0	8,0	3,5	2,5	10,8	34

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

La expectativa cambiaria anualizada a 3 y 6 meses es de 9,0% y 8,4% 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: 7%). “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 7%”.
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: 13%). “Con el repunte de la economía estadounidense, ya se vislumbra un efecto sobre los precios del petróleo que afectarán las expectativas de inflación para finales del 2009 y 2010. Así mismo la actividad económica del país aumentará, en sectores como el turismo y exportaciones dado el aumento de la actividad económica mundial. Generando éstas, aumentos en la oferta de divisas, que podrían presionar el tipo de cambio hacia la banda inferior”.
4. (Expectativa de inflación: 9%). “Me parece que el Banco Central debe ser más agresivo en bajar las expectativas cambiarias, ya que a pesar de que existe un muy buen control de la inflación, las bajas expectativas de crecimiento en esta última variable no están teniendo una percepción positiva sobre la expectativa cambiaria, donde pareciera que existe un juego de fuerza de los demandantes por mantener alto el tipo de cambio. Lo anterior se agudiza por el poco efecto de baja en las tasas de interés que se está teniendo. Las expectativas cambiarias tenderán a bajar si las tasas de interés empiezan a bajar fuertemente”.
5. (Expectativa de inflación: 8%). “Si bien el incremento del IPC ha tendido a disminuir, el comportamiento de los precios internacionales del petróleo, que ya supera los \$70 el barril, nuevamente afectarán la inflación del país. En tipo de cambio, la economía nacional está muy ligada al comportamiento de la economía de los Estados Unidos y aunque podrían iniciar mejoras en esa nación, la recuperación de la economía costarricense no será inmediata y el tipo de cambio continuará la tendencia alcista presentada en los últimos meses”.