



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”, AGOSTO DEL 2009**

25 de agosto del 2009  
**DEC-GIE-114-2009**

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

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

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio” de agosto del 2009, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre el 6 y al 14 de agosto del 2009. La encuesta se aplicó a una muestra de 46 personas y se obtuvo 87% de respuesta.

En los resultados de la presente encuesta, los participantes sitúan la expectativa de inflación promedio a doce meses, desde agosto 2009 hasta julio 2010, en 7,6%.

Los participantes en la encuesta esperan, en promedio, una variación del tipo de cambio a tres, seis y doce meses de 2,1%, 4,0% y 7,5% respectivamente.

**Expectativas de inflación**

La expectativa para el periodo comprendido entre el 1 de agosto del 2009 y el 31 de julio del 2010, con información observada a julio del 2009 fue de 7,6%. El valor central de los datos fue de 7,0% y asimismo, la mayor cantidad de respuestas fueron de 7,0%, datos que se pueden observar en el cuadro siguiente:

**Cuadro 1**  
**Expectativa de inflación a seis y doce meses**  
**Según la encuesta mensual de agosto 2009**

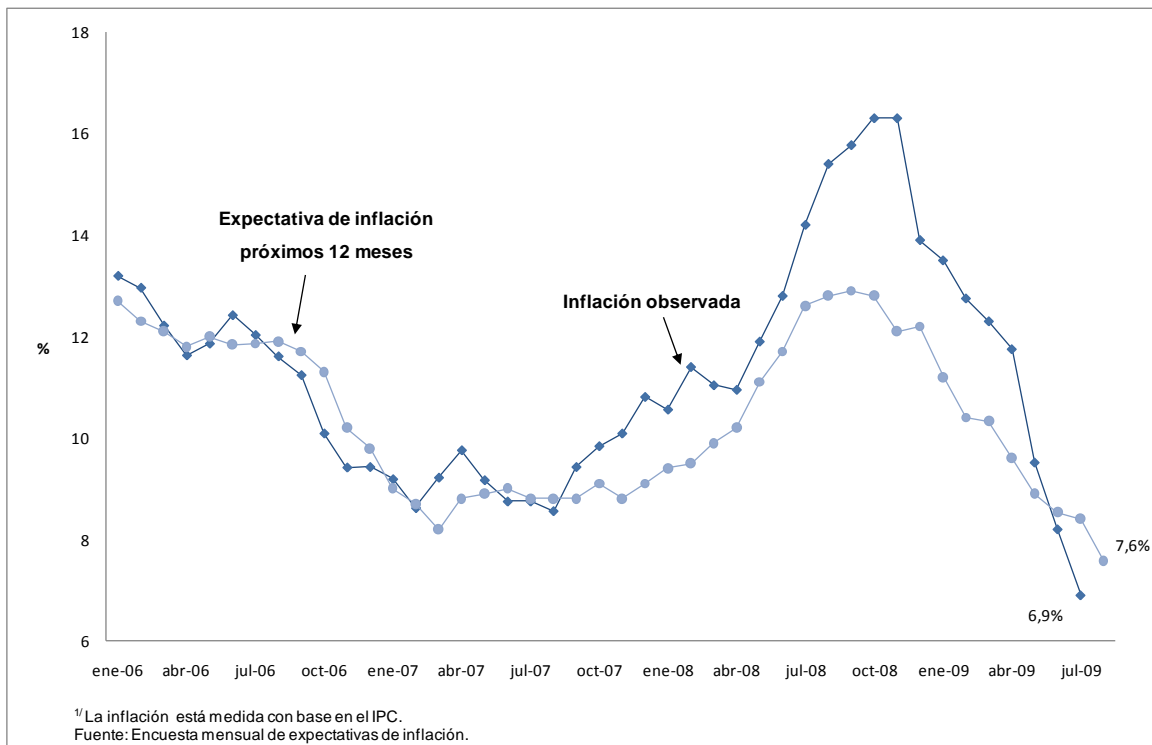
Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Entre el 1 de agosto de 2009 y 31 de julio de 2010	7,6	7,0	7,0	1,5	6,0	9,5	40

Fuente: Elaboración propia

La encuesta señala que la expectativa media de inflación a doce meses disminuyó en 0,8 puntos porcentuales con respecto al mes anterior que fue de 8,4%.

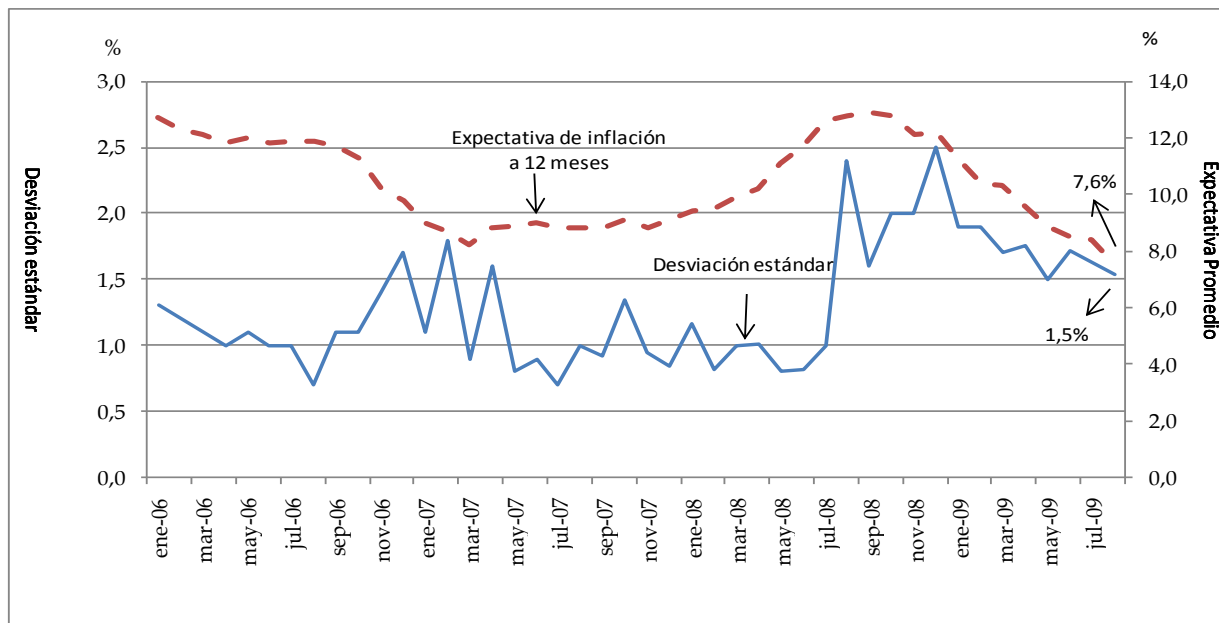
En el siguiente gráfico se aprecia el comportamiento de la inflación interanual observada y esperada a 12 meses desde enero del 2006. La inflación interanual observada alcanzó en julio del 2009 un 6,9% (8,2% en el mes anterior).

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



Por su parte, la desviación estándar de la expectativa de inflación a 12 meses disminuyó en 0,1 puntos porcentuales respecto al mes anterior (1,6%), alcanzando un valor de 1,5%. La desviación estándar se puede apreciar en el gráfico 2.

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



Fuente: Elaboración propia

### **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 2,1%, 4,0% y 7,5% en cada caso, tal como se muestra en el siguiente cuadro<sup>1</sup>.

La expectativa cambiaria anualizada a 3 y 6 meses es de 8,6% y 8,2%, respectivamente.

<sup>1</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: agosto 2009**  
**(Del 3 al 14)**

Horizonte	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
3 meses	Entre el 1 de agosto del 2009 y el 30 de octubre del 2009	2,1	2,1	2,0	1,0	0,9	3,0	36
6 meses	Entre el 1 de agosto del 2009 y el 31 de enero del 2010	4,0	4,3	4,0	1,3	1,9	5,3	36
12 meses	Entre el 1 de agosto del 2009 y el 31 de julio del 2010	7,5	8,0	9,0	2,2	3,9	9,6	38

\*/ Tipo de cambio de referencia de compra que calcula el Banco Central.  
Fuente: Elaboración propia

**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 a doce meses:7,5%) “Me estoy haciendo a la idea de 7,5% de inflación pero todavía no me lo termino de creer y definitivamente no comparto el pronóstico tan optimista que publicó el banco hace unas semanas”.
2. (Expectativa de inflación a doce meses:9%). “El BCCR aumentó la meta de liquidez y crédito en su última versión al programa macro y se reflejará en mayor inflación”.
3. (Expectativa de inflación a doce meses: 8,7%). “Supone desaceleración del sector real, con recuperación leve en la segunda mitad del 2010. Restricciones efectivas de liquidez para los sectores productivos de MIPYMES. Contracción en el ingreso de divisas en el resto del 2009”.
4. (Expectativa de inflación a doce meses: 6,0%). “No veo un cambio significativo en las condiciones en relación con el mes anterior”.



5. (Expectativa de inflación a doce meses: 9,0%). “Sigue siendo crítico bajar las expectativas cambiarias sobre el techo de la banda, y disminuir el nivel de participación del BCCR en las operaciones de compra y venta”.
6. (Expectativa de inflación a doce meses: 7,0%). “Aunque puede lograrse mayor estabilidad en el IPC, es probable que el precio del petróleo alcance un mayor nivel, que afectará el nivel de precios en el país. Sobre el tipo de cambio, en la medida en que se recupere la economía y se generen mayores ingresos de divisas, tendería a disminuir la devaluación”.