

Róger Madrigal L., director
División Económica

Ilse Sobrado González
Directora a.i.

Resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio”, enero del 2009.

15 de enero del 2009
DGIE-010-09

Adjunto informe de resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” correspondiente a enero del 2009, elaborado por la licenciada Rosa Serrano López, revisado por la licenciada Ana Cecilia Kikut Valverde y aprobado por esta Dirección.

15 de enero del 2009

DGIE-010-09

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

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” de enero del 2009, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre el 6 y el 13 de enero 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 11,2% a diciembre del 2009. De acuerdo con la encuesta, el valor que más citaron los informantes fue de 12,0%.

Los participantes en la encuesta esperan, en promedio, una variación del tipo de cambio de 1,9%, 3,3% y 5,9% 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 enero del 2009 y el 31 de diciembre del 2009, con información observada a diciembre del 2008. 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 enero 2009

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Enero 2009 Del 6 al 13	Entre el 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2009	11.2	11.0	12.0	1.9	9.0	14.0	24

Fuente: Elaboración propia.

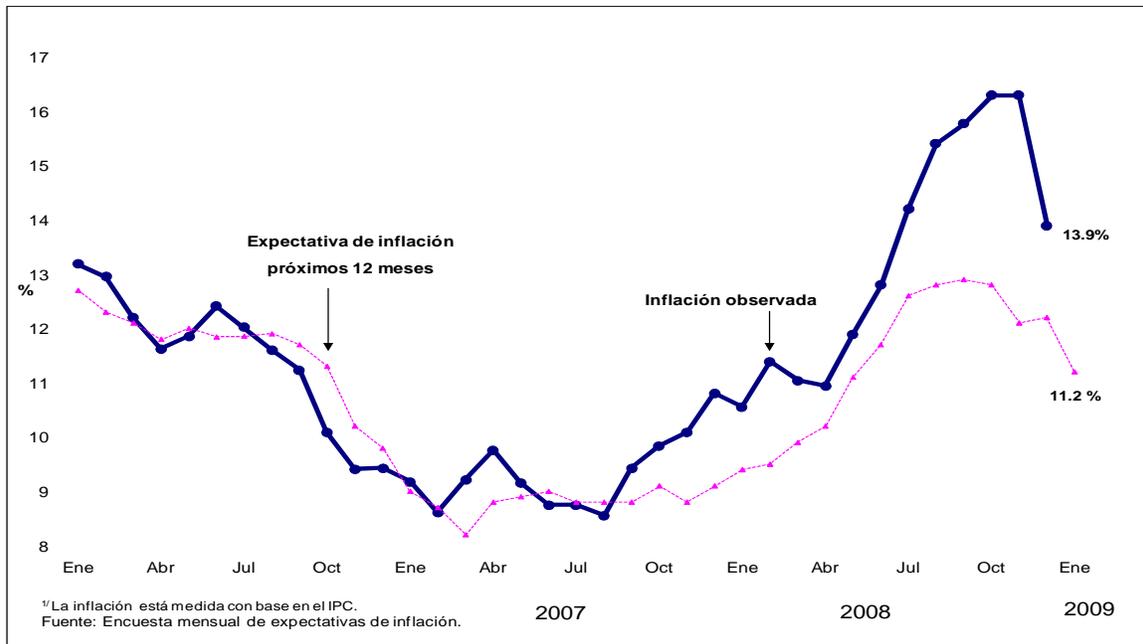
¹ La información histórica se encuentra publicada en el sitio Web del BCCR.

La encuesta señala que la expectativa media de inflación y la mediana de esta variable disminuyeron en un punto porcentual con respecto al mes anterior, ubicándose en 11,2% y 11,0% en cada caso. Por su parte la moda se mantuvo en 12,0% en la presente aplicación, mismo valor al observado desde setiembre del 2008.

La desviación estándar de la expectativa de inflación a 12 meses disminuyó con respecto al mes pasado en 0,6 p.p. En la encuesta de diciembre del 2008 este estadístico alcanzó su nivel más alto (2,5%) desde que se inició la encuesta en enero del 2006.

En el siguiente gráfico se aprecia el comportamiento de la inflación interanual observada y esperada a 12 meses desde enero de 2006. La inflación interanual observada alcanzó en diciembre del 2008 un 13,9%, (16,3% en el mes anterior).

Gráfico 1
Inflación interanual observada y esperada a 12 meses
Enero 2006 a enero 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%, 3,3% y 5,9% en cada caso, tal como se muestra en el siguiente cuadro².

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: Enero 2009
(Del 6 al 13)

Horizonte	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
3 meses	Entre el 1 de enero del 2009 y el 31 de marzo del 2009	1.9	1.9	2.0 y 3.0	1.4	0.2	4.1	22
6 meses	Entre el 1 de enero del 2009 y el 30 de junio del 2009	3.3	3.0	3.0	2.0	0.3	6.0	22
12 meses	Entre el 1 de enero del 2009 y el 31 de diciembre del 2009	5.9	6.5	5.0 y 7.0	2.8	2.0	9.7	22

*/ 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 muestra un aumento de 0,1 p.p. con respecto a la aplicación de diciembre del 2008, mientras que en los horizontes de 6 y 12 meses la expectativa de esta variable disminuyó en 0,8 p.p. y 0,5 p.p. en ese orden con respecto al mes anterior.

² La información histórica se encuentra publicada en el sitio Web del BCCR.

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 correlación de los precios internacionales de las materias primas tanto de alimentos como la fuerte correlación que ha experimentado los precios del petróleo".
2. (Expectativa de inflación: 10,0%). "Favor poner atención al incremento del crédito con la recapitalización de los bancos y nuevos recursos disponibles".
3. (Expectativa de inflación: 14,0%). "El tipo de cambio se va a ver influenciado por los flujos, hay que ver consumo de diesel del ICE y turismo".
4. (Expectativa de inflación: 11,0%). "La incertidumbre en el precio del petróleo afectó directamente el comportamiento del índice de inflación y el comportamiento del tipo de cambio, igualmente habrá que esperar las medidas tomadas por el gobierno de Obama para paliar la crisis".
5. (Expectativa de inflación: 9,5%). "La desaceleración del colón debería darse con mayor rapidez. Pero todo depende de las decisiones del Banco Central".
6. (Expectativa de inflación: 14,0%). "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".