

Licenciado
Jorge Madrigal B., director
DIVISIÓN ECONÓMICA

Everardo Vargas R., director

RESULTADOS DE LA “ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y DE VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO” DE JUNIO DEL 2007

12 de junio, 2007
DGIE-024

Adjunto informe de resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” correspondiente a junio del 2007, elaborado por la licenciada Ana Cecilia Kikut V., aprobado por esta Dirección.

DGIE/dgie-2007/dgie-024/aee/yzza*
12/06/2007 03:18:02 p.m.

12 de junio del 2007
DGIE-024

RESULTADOS DE LA “ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y DE VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO” DE JUNIO DEL 2007

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” de junio de 2007, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica, entre el 4 y el 11 de junio del presente año¹. En esta encuesta se recopilan las expectativas sobre la inflación para los siguientes 12 meses y la variación del tipo de cambio a 3, 6 y 12 meses, principalmente de especialistas del sector financiero del país, así como de consultores, académicos y empresarios. En esta oportunidad, se recibieron 21 respuestas.

Esta encuesta se aplica desde enero de 2006 y los resultados se divulgan periódicamente en el sitio Web del Banco Central de Costa Rica: http://www.bccr.fi.cr/flat/bccr_flat.htm

En general, la última encuesta indica que la expectativa media de inflación prácticamente se mantiene con respecto al promedio reportado en la encuesta anterior (9,0% y 8,9%, respectivamente). Los resultados de la encuesta muestran que el valor que más citaron los participantes fue 10,0%, mientras que en la encuesta de mayo este valor era de 9,0%.

Los encuestados esperan, en promedio, una variación del tipo de cambio de 0,3%, 0,8% y 2,1%, a tres, seis y doce meses, respectivamente.

Expectativas de inflación

La encuesta consulta sobre la opinión que tienen los especialistas del sector privado acerca del comportamiento futuro de la tasa de inflación anual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), para los próximos 12 meses. En esta aplicación, se solicitó la expectativa para el periodo comprendido entre el 31 de mayo de 2007 y el 31 de mayo de 2008, con información observada al mes de mayo del presente año. Los estadísticos de la información recopilada se aprecian en el siguiente arreglo:

¹ En el Anexo se detalla el grado de respuesta de la encuesta.

Cuadro No.1
**Expectativa de inflación a doce meses
según la encuesta mensual de junio 2007**

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Junio 2007 Del 4 al 11	Entre el 31 de mayo de 2007 y 31 de mayo de 2008	9.0	9.0	10.0	0.9	8.0	10.0	21

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la encuesta indican que la expectativa media de inflación a doce meses es de 9,0%, mayor en 0,1 puntos porcentuales (p.p.) al promedio registrado en la encuesta anterior (8,9%) y mayor en 1,0 p.p. al objetivo de inflación del Programa Macroeconómico 2007-2008 para este año de 8%.

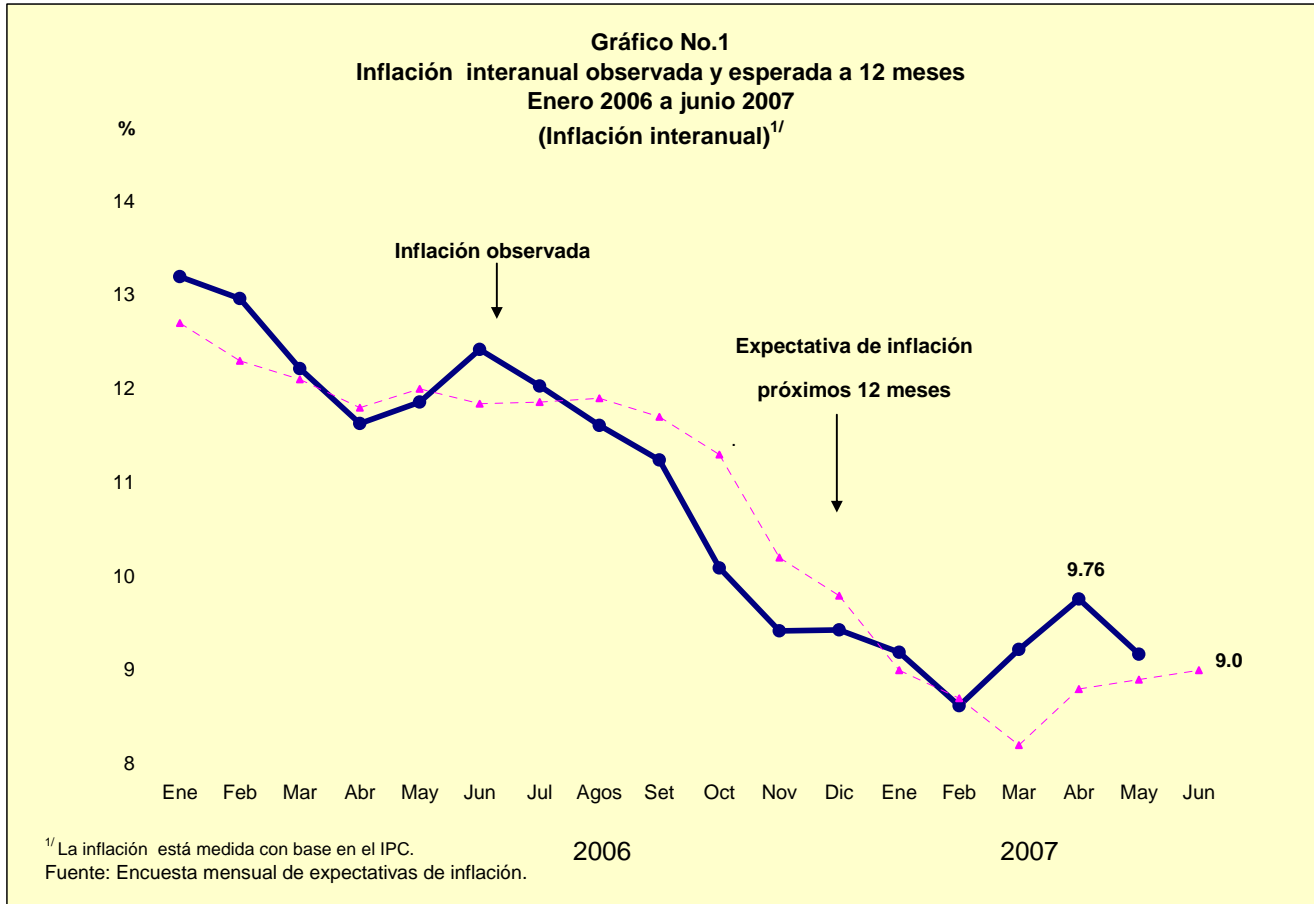
Los datos de la encuesta muestran que la desviación estándar de esta variable aumentó levemente de 0,8 p.p. en la aplicación precedente a 0,9 p.p. en la presente encuesta.

A diferencia de la encuesta anterior, la expectativa de inflación a doce meses más frecuente es de 10,0%, mientras que en la encuesta de mayo de 2007 este estadístico se ubicó en 9,0%. La mediana se mantiene en 9,0%. Estas cifras reflejan una distribución asimétrica de las expectativas de inflación.

Según la encuesta, un 10% de los encuestados señalaron expectativas de inflación iguales o superiores a 10%, en tanto que un 10% esperan una inflación menor o igual al 8,0%.

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 mayo del presente año un 9,17% (9,76% en abril). Por su parte, los datos de la encuesta señalan un leve aumento en las expectativas de inflación, y muestran en junio un valor medio esperado de 9,0%.

Los encuestados siguen indicando una expectativa media similar a la anterior, a pesar de la reducción en la inflación observada.



El cuadro No.2 muestra la evolución de las expectativas de inflación a partir de la primera encuesta realizada en enero del año 2006.

Los datos de la encuesta muestran que en el presente mes los agentes económicos incrementaron sus expectativas de inflación a 12 meses en 0,1 puntos porcentuales, probablemente como consecuencia de los anuncios de incrementos en el precio de los combustibles, principal variable considerada por los informantes en la formación de sus expectativas².

² Véase Informe de resultados de la "Encuesta trimestral sobre perspectivas económicas", II trimestre de 2007.

Cuadro No.2
**Evolución de las expectativas de inflación a doce meses
según la encuesta mensual**

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Enero 2006 Del 4 al 10	Entre el 31 de diciembre 2005 y 31 de diciembre 2006	12.7	13.0	14.0	1.3	10.9	14.0	27
Febrero 2006 Del 3 al 9	Entre el 31 de enero 2006 y 31 de enero 2007	12.3	12.4	12.0	1.2	10.1	14.0	25
Marzo 2006 Del 3 al 9	Entre el 28 de febrero de 2006 y 28 de febrero de 2007	12.1	12.0	12.0	1.1	10.3	13.1	27
Abril 2006 Del 4 al 11	Entre el 31 de marzo de 2006 y 31 de marzo de 2007	11.8	12.0	12.0	1.0	10.9	12.7	27
Mayo 2006 Del 3 al 10	Entre el 30 de abril de 2006 y 30 de abril de 2007	12.0	12.0	12.0	1.1	10.4	13.3	26
Junio 2006 Del 2 al 9	Entre el 31 de mayo de 2006 y 31 de mayo de 2007	11.8	12.0	12.0	1.0	10.7	13.0	27
Julio 2006 Del 4 al 11	Entre el 30 de junio de 2006 y 30 de junio 2007	11.9	12.0	12.0	1.0	10.4	13.6	27
Agosto 2006 Del 3 al 10	Entre el 31 de julio de 2006 y 31 de julio de 2007	11.9	12.0	12.0	0.7	11.0	13.0	29
Setiembre 2006 Del 4 al 8	Entre el 31 de agosto de 2006 y 31 de agosto de 2007	11.7	12.0	12.0	1.1	10.5	13.0	25
Octubre 2006 Del 4 al 10	Entre el 30 de setiembre de 2006 y 30 de setiembre de 2007	11.3	11.3	11.0	1.1	10.0	12.6	28
Noviembre 2006 Del 2 al 9	Entre el 31 de octubre de 2006 y 31 de octubre de 2007	10.2	10.8	11.0	1.4	8.2	11.7	22
Diciembre 2006 Del 4 al 12	Entre el 30 de noviembre de 2006 y 30 de noviembre de 2007	9.8	10.0	10.0	1.7	8.0	12.0	22

Continúa...

Cuadro No.2
**Evolución de las expectativas de inflación a doce meses
según la encuesta mensual
(continuación)**

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
Enero 2007 Del 4 al 10	Entre el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007	9.0	9.0	9.0	1.1	7.7	10.4	22
Febrero 2007 Del 2 al 8	Entre el 31 de enero de 2007 y 31 de enero de 2008	8.7	8.5	8.0	1.8	6.6	11.0	24
Marzo 2007 Del 2 al 13	Entre el 28 de febrero de 2007 y 29 de febrero de 2008	8.2	8.0	8.0	0.9	6.8	9.0	19
Abril 2007 Del 3 al 13	Entre el 31 de marzo de 2007 y 31 de marzo de 2008	8.8	8.8	9.0	1.6	7.0	10.0	20
Mayo 2007 Del 3 al 11	Entre el 30 de abril de 2007 y 30 de abril de 2008	8.9	9.0	9.0	0.8	7.6	10.0	20
Junio 2007 Del 4 al 11	Entre el 31 de mayo de 2007 y 31 de mayo de 2008	9.0	9.0	10.0	0.9	8.0	10.0	21

Fuente: Elaboración propia.

Según indican las encuestas, el decil 1 se ha incrementado desde la encuesta de febrero del año en curso de un 6,6% a un 8,0% en la reciente encuesta, mientras que el decil 9 ha permanecido igual desde la encuesta de abril en un 10%.

Expectativas de variación del tipo de cambio

La encuesta incluye tres preguntas cerradas sobre la variación esperada del tipo de cambio a diferentes horizontes, específicamente a 3, 6 y 12 meses, para el tipo de cambio de referencia de compra que calcula el Banco Central, a partir de noviembre del 2006.

Los resultados se presentan a continuación³:

Cuadro No.3

**Evolución de las expectativas de variación del tipo de cambio
a tres, seis y doce meses según la encuesta mensual */
Periodo de consulta: Junio 2007
(Del 4 al 11)**

Horizonte	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
3 meses	Entre el 31 de mayo del 2007 y el 30 de agosto del 2007	0.3	0.0	0.0	0.6	0.0	1.0	20
6 meses	Entre el 31 de mayo del 2007 y el 30 de noviembre del 2007	0.8	1.0	0.0 **/	1.8	-1.0	3.0	19
12 meses	Entre el 31 de mayo del 2007 y el 31 de mayo del 2008	2.1	2.0	3.0	2.0	0.2	4.5	19

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

**/ Existen varias modas. Se muestra el menor de los valores.

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados provenientes de la encuesta señalan que la expectativa media de variación del tipo de cambio a 3 meses es de 0,3%, anualizado es de 1,33%. Para el horizonte de 6 meses es de 0,8%, anualizado es de 1,65%, mientras que la perspectiva media a doce meses es de 2,1%.

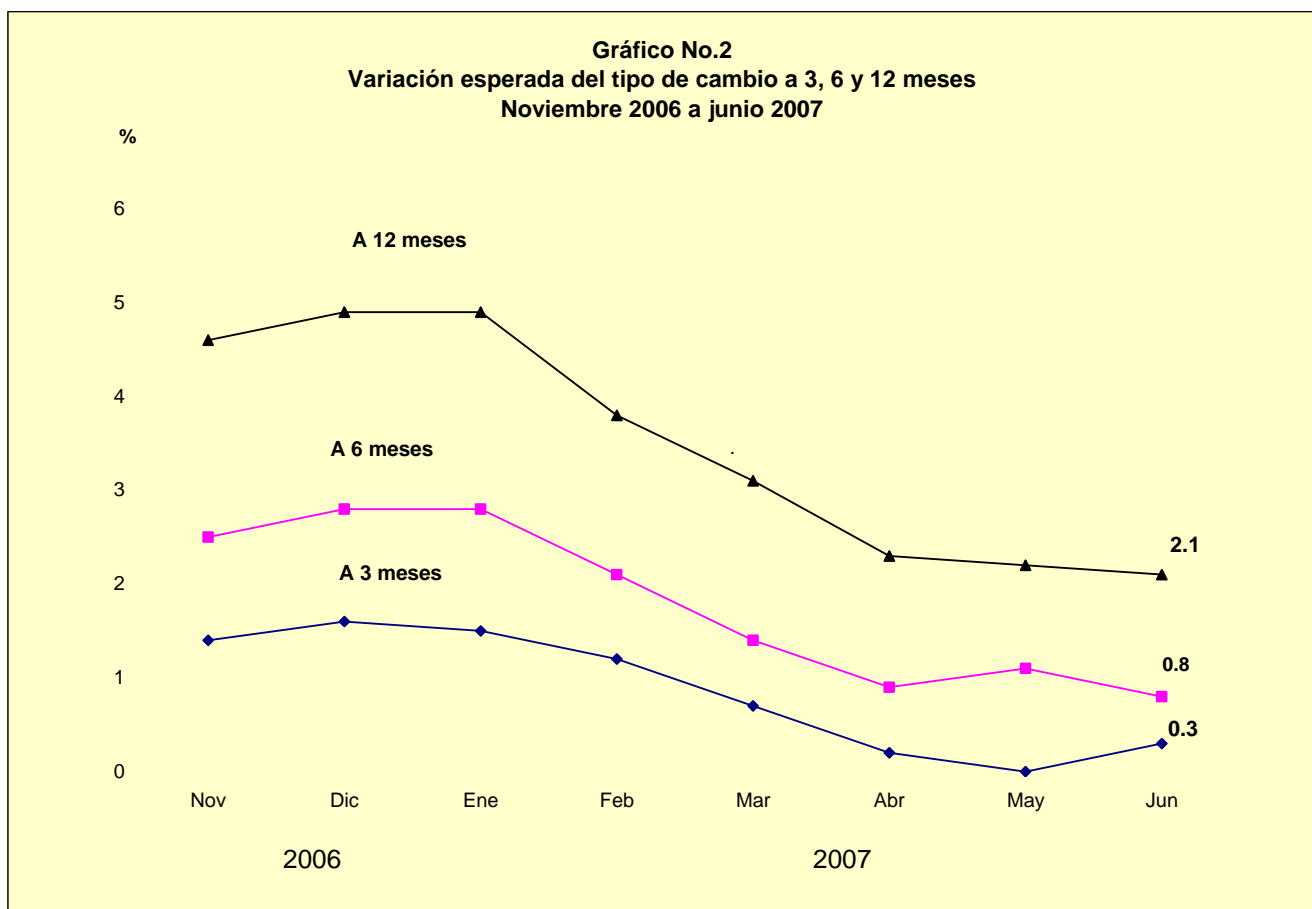
De acuerdo con la encuesta, las expectativas medias a 6 y 12 meses muestran reducciones (1,1% y 2,2% en la encuesta precedente, respectivamente). La expectativa a 3 meses muestra un aumento de 0,3 p.p. en relación con la encuesta anterior, con lo cual se revierte la evolución mostrada por este indicador desde noviembre del 2006.

Los participantes en la encuesta indicaron 0,0% como valor modal de las perspectivas de variación del tipo de cambio a 3 y 6 meses.

³ La información histórica se encuentra publicada en el sitio Web del BCCR.

La desviación estándar fue mayor a la reportada en la encuesta precedente para los tres periodos consultados. En la consulta de mayo, estos valores fueron 0,4%, 0,9% y 1,2%, respectivamente.

La evolución de las expectativas de variación del tipo de cambio para los diferentes horizontes se aprecia en el siguiente gráfico:



ANEXO

Cuadro No.1
“Encuesta mensual de expectativas de inflación
y de variación del tipo de cambio”
Grado de respuesta
Junio 2007

Total de respuestas recibidas:	21
% con respecto a muestra ideal (14)	150.0
% con respecto a muestra ampliada (21)	100.0
% con respecto a muestra final (30)	70.0

Cuadro No.2
“Encuesta mensual de expectativas de inflación
y de variación del tipo de cambio”
Grado de respuesta según día de recibida
Junio 2007

Respuesta recibida en:	Número de respuestas
Primer día (4 de junio)	5
Segundo día (5 de junio)	4
Tercer día (6 de junio)	1
Cuarto día (7 de junio) */	3
Quinto día (8 de junio) **/	4
Sexto día (11 de junio) ***/	4
Total	21

*/ Primer recordatorio

**/ Llamadas telefónicas

***/ Segundo recordatorio