

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 ABRIL DEL 2007

13 de abril, 2007
DM-100

Este informe presenta los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio”, realizada por la División Económica del Banco Central de Costa Rica, entre el 3 y el 13 de abril de 2007¹. 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 20 respuestas.

Esta encuesta se aplica desde enero de 2006 y los resultados se divulgan periódicamente en el sitio Web: http://www.bccr.fi.cr/ndie/encuesta_mensual.htm

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 marzo de 2007 y el 31 de marzo de 2008, con información observada al mes de marzo del presente año. Los estadísticos de la información recopilada se aprecian en el siguiente arreglo:

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

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

Periodo de consulta	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
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

Fuente: Elaboración propia.

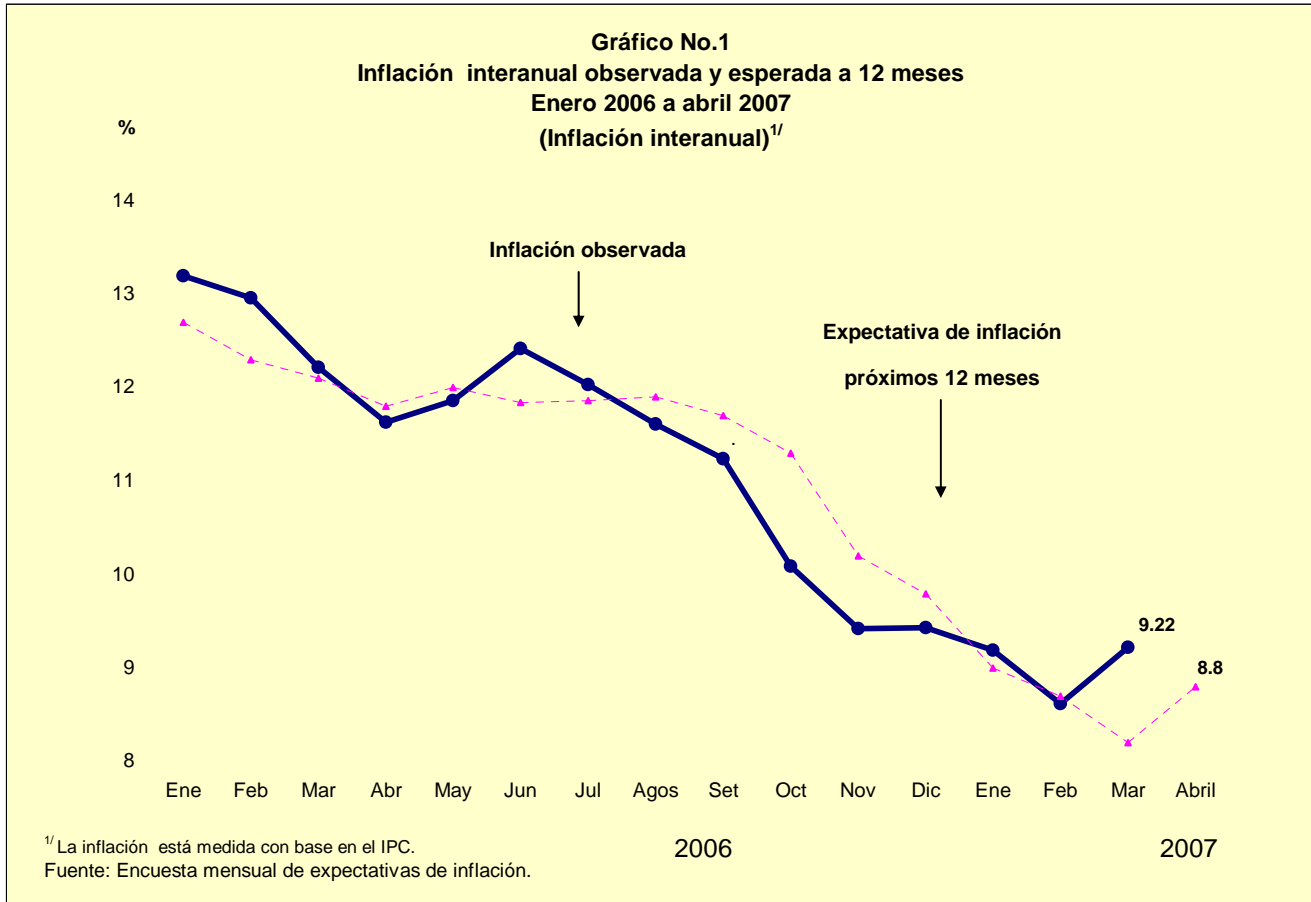
Los resultados de la encuesta indican que la expectativa media de inflación a doce meses es de 8,8%, mayor en 0,6 puntos al promedio registrado en la encuesta anterior (8,2%) y mayor en 0,8 p.p. al objetivo de inflación del Programa Macroeconómico 2007-2008 para este año de 8%.

En esta oportunidad, la dispersión de esta variable aumentó de 0,9 puntos porcentuales (p.p.) en la aplicación precedente a 1,6 p.p. en la presente encuesta, siendo esta la tercera variabilidad más alta mostrada a lo largo de todas las encuestas. Esto se explica por valores extremos que fluctúan de un mínimo de 7% a un máximo de 14%.

Los participantes en la encuesta indicaron como valor más frecuente 9%, mientras que la mediana se ubicó en 8.8%, igual al promedio. Estas cifras reflejan una distribución levemente asimétrica de las expectativas de inflación.

Según la encuesta, un 10% de los encuestados señalaron expectativas de inflación superiores a 10%, mientras que un 90% opina que serán menores al 10%.

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 marzo del presente año un valor de 9,22%. Por su parte, los datos de la encuesta señalan un aumento en las expectativas, y muestran en abril un valor medio esperado de 8,8%, el cual es el tercero más bajo registrado desde enero de 2006 hasta la fecha.



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 0,6 puntos porcentuales, probablemente como consecuencia del mismo incremento de la tasa de inflación observada al mes de marzo con respecto al mes anterior.

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

Fuente: Elaboración propia.

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.

Los resultados se presentan a continuación:

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: Abril 2007
(Del 2 al 13)

Horizonte	Horizonte de expectativa	Promedio %	Mediana %	Moda %	Desviación Estándar %	Decil 1 %	Decil 9 %	No. de respuestas
3 meses	Entre el 31 de marzo del 2007 y el 30 de junio del 2007	0.2	0.0	0.0	0.5	0.0	1.0	19
6 meses	Entre el 31 de marzo del 2007 y el 30 de noviembre del 2007	0.9	1.0	1.0	1.4	-2.0	3.0	19
12 meses	Entre el 31 de marzo del 2007 y el 31 de marzo del 2008	2.3	3.0	3.0	2.0	0.0	5.3	19

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

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados provenientes de la encuesta señalan que la expectativa media de variación del tipo de cambio para un horizonte de 12 meses es de 2,3%, menor en 0,8 puntos porcentuales al promedio registrado en la encuesta anterior (3,1%). Para los horizontes a 3 (0,2%) y 6 (0,9%) meses también fue menor en relación con la encuesta pasada (0,7% y 1,4% respectivamente).

El valor modal en el horizonte de 3 meses es 0%, al igual que la mediana.

Observaciones de los encuestados

A continuación se transcriben textualmente comentarios de los encuestados:

1. "Hay compromiso del Banco Central de Costa Rica por reducir la tasa de inflación anual a un dígito y es probable que lo cumpla dado el nuevo sistema".
2. "La respuesta a la pregunta 2 supone que no habrá variación en las bandas, de haberla es difícil establecer qué ocurrirá por la influencia de las expectativas".

ANEXO 1

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

Total de respuestas recibidas:	20
% con respecto a muestra ideal (14)	143.0
% con respecto a muestra ampliada (21)	95.0
% con respecto a muestra final (30)	67.0

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

Respuesta recibida en:	Número de respuestas
Primer día (3 de abril)	2
Segundo día (9 de abril)	2
Tercer día (10 de abril) */	2
Cuarto día (11 de abril) ***/	10
Quinto día (12 de abril) **/	3
Sexto día (13 de abril)	1
Total	20

*/ Primer recordatorio

**/ Segundo recordatorio

***/ Llamadas telefónicas