



BC BANCO
CR CENTRAL DE
COSTA RICA

División Económica
Departamento Gestión de Información Económica
Área de Encuestas Económicas

**Informe de la Encuesta de expectativas de inflación y de
variación del tipo de cambio, realizada
en mayo de 2012**

Julio, 2012

Síntesis metodológica

La encuesta mensual de expectativas de inflación y tipo de cambio la ejecuta periódicamente el Banco Central de Costa Rica, desde enero de 2006, a partir del tercer día hábil de cada mes, una vez publicado el Índice de Precios al Consumidor (IPC) por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

La información consultada incluye la opinión sobre las expectativas de inflación y tipo de cambio de un grupo de agentes económicos que en el proceso de toma de decisiones en sus actividades cotidianas formulan expectativas de inflación o de tipo de cambio. Esto con la finalidad de contar con una serie que permita evaluar el alineamiento de esta variable con la meta inflacionaria que públicamente anuncia el BCCR en su Programa Macroeconómico.

La población de estudio está conformada por los gerentes de entidades financieras, consultores económicos, empresarios del sector real y académicos de las escuelas de economía de diversas universidades del país.

La encuesta utiliza un muestreo estratificado con afijación proporcional con un total de muestra de 60 personas clasificadas en dos estratos: analistas financieros (conforman el 55% de la muestra) y resto de informantes (incluye a consultores, académicos y empresarios). El error de muestreo de la encuesta de mayo 2012 es de 0,13 puntos porcentuales para la expectativa de inflación a doce meses.

1. Principales resultados

La Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada en mayo de 2012, tuvo un 86,7% de respuesta de un total de 60 personas.

Los principales resultados de la encuesta indicaron:

- Una expectativa promedio de inflación de 6,2%, correspondiente al horizonte del 1 de mayo de 2012 al 30 de abril de 2013. El dato de este mes es igual al de la encuesta de abril de 2012 y superior en 1,2 puntos porcentuales con respecto al punto medio del rango meta de inflación establecido por el Banco Central para el 2013 (5,0%±1 p.p.)¹. Sin embargo tanto el valor modal como la mediana se ubican en el límite superior del rango meta de inflación (6,0%), comportamiento que ocurre desde mayo y agosto 2011, respectivamente.
- Las expectativas de variación del tipo de cambio fueron 1,8%, 2,8% y 4,1% al 31 de julio de 2012, al 31 de octubre de 2012 y al 30 de abril de 2013, en cada caso.
- Las expectativas de variación de tipo de cambio a tres y seis meses anualizadas fueron de 7,2% y 5,6%, mayores a la expectativa a doce meses (4,1%).

Los resultados para cada una de las variables son:

1.1 Expectativa de inflación

La expectativa promedio de inflación a doce meses fue de 6,2% en mayo 2012, dato que se ha mantenido en promedio en 6,3% desde junio 2011 y que continúa presentando diferencias respecto al punto medio del rango meta de inflación (5%) establecido para el 2013, en este mes esa diferencia fue de 1,2 p.p.

Los principales resultados de la expectativa se observan en el siguiente cuadro:

Cuadro 1. Expectativa de inflación a doce meses
Consultas realizadas entre mayo 2011 y mayo 2012

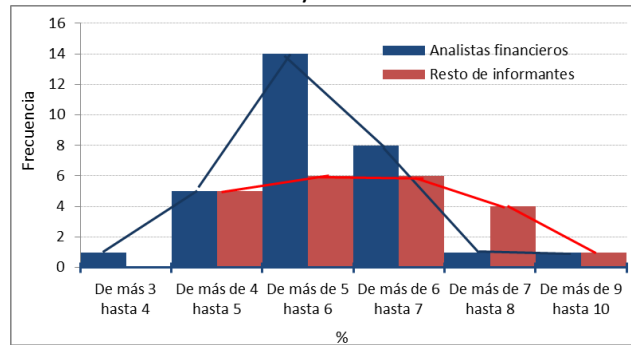
| | 2011 | | | | | | | | 2012 | | | | |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Setiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo |
| Promedio | 6,9% | 6,6% | 6,8% | 6,4% | 6,3% | 6,2% | 6,2% | 6,3% | 6,2% | 6,3% | 6,1% | 6,2% | 6,2% |
| Analistas financieros | 7,2% | 6,7% | 7,0% | 6,7% | 6,4% | 6,3% | 6,2% | 6,3% | 6,0% | 6,2% | 6,2% | 6,3% | 6,1% |
| Resto de consultados | 6,5% | 6,4% | 6,6% | 6,1% | 6,1% | 6,0% | 6,3% | 6,4% | 6,4% | 6,4% | 6,1% | 6,1% | 6,5% |
| Mediana | 7,0% | 6,5% | 6,5% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% |
| Moda | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 5,0% | 6,0% |
| Desviación estándar | 1,4 p.p. | 1,0 p.p. | 1,2 p.p. | 1,2 p.p. | 1,0 p.p. | 1,0 p.p. | 1,1 p.p. | 1,4 p.p. | 1,2 p.p. | 1,2 p.p. | 1,2 p.p. | 1,3 p.p. | 1,3 p.p. |
| Valor mínimo | 5,0% | 4,0% | 5,0% | 4,0% | 5,0% | 5,0% | 4,0% | 4,5% | 4,5% | 4,5% | 4,0% | 4,5% | 3,0% |
| Valor máximo | 10,5% | 9,0% | 10,5% | 12,0% | 10,0% | 9,5% | 10,0% | 12,0% | 10,0% | 10,0% | 10,0% | 10,0% | 10,0% |
| Decil 1 | 5,0% | 5,5% | 5,5% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% |
| Decil 9 | 9,0% | 8,0% | 8,0% | 8,0% | 7,4% | 8,0% | 8,0% | 8,0% | 7,4% | 8,0% | 7,9% | 8,0% | 8,0% |
| Cantidad de respuestas | 47 | 46 | 48 | 52 | 51 | 51 | 53 | 52 | 55 | 53 | 51 | 49 | 52 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹ Según el Programa Macroeconómico del Banco Central de Costa Rica para el 2012-2013.

El 46,7% de los informantes del estrato de analistas financieros indica expectativas de inflación a doce meses que tienden a concentrarse entre 5% y 6%. Por otro lado el estrato “resto de informantes” tiene una distribución de frecuencias similar en la mayoría de los rangos de las expectativas de inflación.

Gráfico 1. Cantidad de informantes según expectativa de inflación a doce meses por estrato
Mayo 2012



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Asimismo se pregunta sobre las variables tomadas en consideración por los informantes para formular su expectativa de inflación acumulada a 12 meses, las cuales son planteadas en orden de importancia en el cuadro 2, una vez codificadas y ponderadas. Los tres principales factores mencionados son los precios internacionales del petróleo y otras materias primas, el déficit fiscal, y las tarifas de servicios públicos, entre otros².

Cuadro 2. Factores que explican la expectativa de inflación a doce meses según orden de importancia
Consulta realizada en mayo 2012

| Factores mencionados | Promedio ^{1/} |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|
| Precios internacionales del petróleo y otras materias primas | 2,7 |
| Déficit fiscal | 1,4 |
| Tarifas de servicios públicos (precios regulados) y alimentos | 1,0 |
| Inflación observada | 0,8 |
| Tasas de interés internas | 0,7 |
| Tipo de cambio | 0,6 |
| Expectativas del tipo de cambio | 0,5 |
| Ajustes de impuestos | 0,4 |
| Política monetaria | 0,3 |
| Meta de inflación | 0,3 |
| Plan fiscal | 0,3 |
| Resultado fiscal esperado | 0,3 |
| Situación económica interna | 0,2 |
| Expectativas de tasas de interés | 0,2 |
| Demanda interna | 0,2 |
| Crédito interno | 0,2 |
| Comportamiento de los agregados monetarios | 0,2 |
| Ajustes salariales | 0,2 |
| Otros ^{2/} | 1,1 |

^{1/} Este promedio indica la importancia media de cada variable (ver Recuadro 1 del informe de febrero de 2012).

^{2/} Crecimiento del PIB, inflación internacional, situación económica internacional, intervenciones del BCCR en mercado cambiario, liquidez total en colones o dólares, crédito externo, entre otros.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

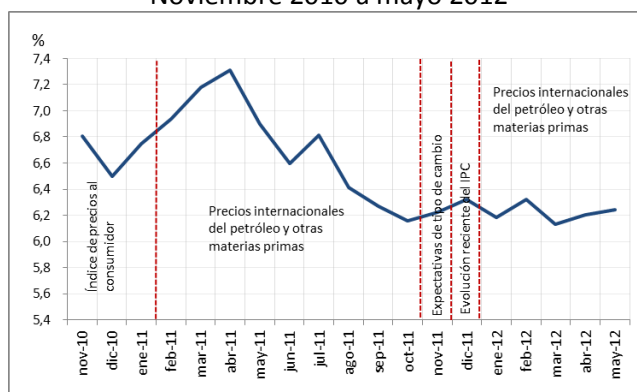
² A partir de la encuesta de enero de 2012 se consulta esta pregunta en forma abierta.

Desde noviembre 2010 se consultan los principales factores que consideran los informantes para la formación de la expectativa de inflación a 12 meses.

El gráfico 2 muestra que la principal variable en el período noviembre 2010 a enero 2011 fue la evolución histórica del IPC, es decir, es como si los agentes económicos en aquel momento siguieran un modelo autoregresivo de formación de expectativas. Sin embargo de febrero 2011 a la fecha otras variables han venido adquiriendo prominencia como lo son los precios internacionales de las materias primas, mencionado como principal factor en catorce encuestas.

Gráfico 2. Principal factor considerado por los informantes para formular la expectativa de inflación a doce meses

Noviembre 2010 a mayo 2012

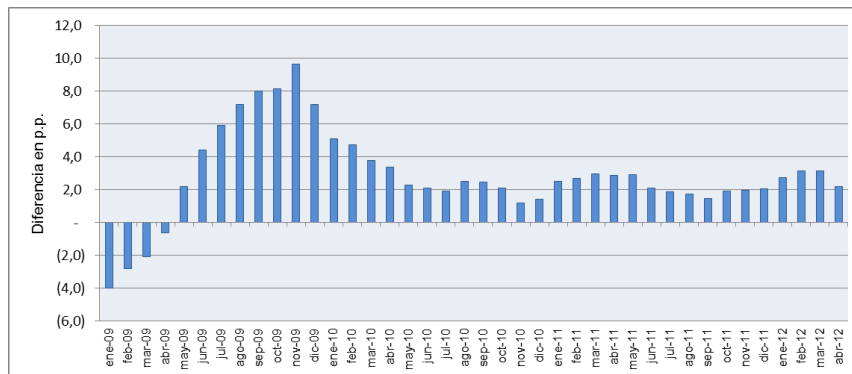


Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Según el gráfico 3, en mayo de 2011 los informantes esperaban que la inflación interanual en abril 2012 se ubicara en 6,9%, en tanto la inflación interanual observada fue de 4,7%, con una diferencia de 2,2 p.p. Las diferencias se han mantenido desde enero 2011 en 2,4 p.p. en promedio a pesar que el BCCR ha realizado un esfuerzo en el control de la inflación y una mayor información al público sobre la política monetaria, manteniendo durante los últimos 33 meses la inflación interanual dentro del rango meta establecido por el BCCR en su programación macroeconómica, a excepción de algunos leves desvíos en tres meses del 2010.

Gráfico 3. Diferencias absolutas entre la expectativa media de inflación a doce meses obtenida en el mes t-12 y la inflación observada en t

Enero 2009 a abril 2012



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Adicionalmente el BCCR realiza dos veces al año la Encuesta de desempeño y perspectiva empresarial (EDPE), en la aplicación realizada del 30 de abril al 4 de mayo 2012, se consultó la expectativa de inflación a doce meses a un 10% de la muestra (130 empresas), resultados que se presentan en el siguiente cuadro:

**Cuadro 3. Expectativa de inflación a doce meses en un estrato de empresarios
Encuesta de desempeño y perspectiva empresarial
Del 30 de abril al 4 mayo 2012**

| Industria | Total de respuestas | | Respuestas entre 4% y 9% | |
|--------------------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Media | Cantidad de respuestas | Media truncada | Cantidad de respuestas |
| Agricultura, silvicultura y pesca | 6,4 | 18 | 6,8 | 16 |
| Industria manufacturera | 6,4 | 23 | 6,4 | 19 |
| Construcción privada | 7,5 | 5 | 6,9 | 4 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 6,0 | 14 | 6,6 | 12 |
| Transporte, almacenaje y comunicaciones | 6,2 | 8 | 5,4 | 6 |
| Bienes inmuebles | 7,1 | 5 | 7,1 | 5 |
| Otros servicios prestados a empresas | 4,8 | 2 | 4,8 | 2 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 6,7 | 9 | 6,3 | 8 |
| Total | 6,4 | 84 | 6,4 | 72 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica. Encuesta de desempeño y perspectiva empresarial.

La expectativa media que resultó de la EDPE fue de 6,4% donde las industrias con una expectativa de inflación más alta fueron la construcción privada (7,5%) y bienes inmuebles (7,1%) y la menor expectativa se observó en la industria de otros servicios prestados a empresas. Adicionalmente se muestra la expectativa media truncada de inflación.

Las expectativas de inflación (de mercado) implícitas en las transacciones de títulos de deuda costarricense se obtienen adicionalmente por medio de dos metodologías, la de inflación de equivalencia (IE) y la de compensación de inflación (CI)³, lo que se puede observar en el cuadro 4.

**Cuadro 4. Expectativas según método de compensación de inflación (CI) e inflación de equivalencia (IE)
Mayo 2012**

| Metodología | Expectativa | Horizonte | Operaciones |
|---------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Inflación de equivalencia | 5,0 | 3 a 4 años | 1 |
| Inflación de equivalencia | 5,4 | 6 a 7 años | 1 |
| Compensación de inflación | 4,3 | 3 a 4 años | 1 |
| Compensación de inflación | 4,6 | 5 a 6 años | 2 |
| Compensación de inflación | 3,8 | 10 a 11 años | 1 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Finalmente, es preciso indicar que en el tanto existan desvíos positivos entre la expectativa de inflación y el objetivo inflacionario de la Autoridad Monetaria (1,2 p.p. en el presente caso) se dificulta el control de la inflación, ya que los agentes económicos tenderán a incorporar en sus decisiones (contratos, fijaciones de precios de los bienes y servicios que producen, negociaciones salariales) un valor de la inflación superior a la meta del Banco Central, por lo que éste tendrá que

³ En el [informe de enero 2012](#) se detalla el cálculo de ambas metodologías.

adoptar una postura de política monetaria que reafirme su compromiso con el objetivo inflacionario para evitar que se materialicen las opiniones del público en la inflación.

1.2 Expectativas de tipo de cambio

Dado un nivel de tipo de cambio de referencia de compra de ₡498,54⁴, las expectativas para dicha variable son:

- ₡507,3 por dólar al 31 de julio de 2012 (3 meses).
- ₡512,3 por dólar al 31 de octubre de 2012 (6 meses).
- ₡519,1 por dólar al 30 de abril de 2013 (12 meses).

En términos porcentuales las variaciones esperadas son de 1,8%, 2,8% y 4,1% respectivamente. Al anualizar para los horizontes de tres y seis meses se obtienen valores de 7,2% y 5,6% en cada caso.

Los principales resultados de la expectativa se observan en el siguiente cuadro:

Cuadro 5. Expectativa del nivel y variación de tipo de cambio para los tres horizontes consultados

Consulta realizada en mayo 2012

| | Niveles de tipo de cambio | | | Variaciones de tipo de cambio | | |
|------------------------------|---------------------------|---------|----------|-------------------------------|----------|----------|
| | 3 meses | 6 meses | 12 meses | 3 meses | 6 meses | 12 meses |
| Promedio | ₡507,3 | ₡512,3 | ₡519,1 | 1,8% | 2,8% | 4,1% |
| <i>Analistas financieros</i> | ₡506,5 | ₡511,6 | ₡518,1 | 1,6% | 2,6% | 3,9% |
| <i>Resto de consultados</i> | ₡508,3 | ₡513,4 | ₡520,5 | 2,0% | 3,0% | 4,4% |
| Mediana | ₡505,0 | ₡512,0 | ₡515,0 | 1,3% | 2,7% | 3,3% |
| Moda | ₡505,0 | ₡510,0 | ₡510,0 | 1,3% | 2,3% | 2,3% |
| Desviación estándar | ₡6,1 | ₡7,8 | ₡13,1 | 1,2 p.p. | 1,6 p.p. | 2,6 p.p. |
| Valor mínimo | ₡497,0 | ₡496,0 | ₡498,0 | -0,3% | -0,5% | -0,1% |
| Valor máximo | ₡520,0 | ₡530,0 | ₡550,0 | 4,3% | 6,3% | 10,3% |
| Decil 1 | ₡500,0 | ₡503,0 | ₡505,0 | 0,3% | 0,9% | 1,3% |
| Decil 9 | ₡515,0 | ₡525,0 | ₡540,0 | 3,3% | 5,3% | 8,3% |
| Cantidad de respuestas | 49 | 49 | 49 | 49 | 49 | 49 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Los principales elementos que tomaron en consideración los encuestados para la formulación de las expectativas de tipo de cambio se indican en el cuadro 6, en orden de importancia de mayor a menor, según la frecuencia citada por los informantes. Cabe mencionar que el “mercado de divisas” es el elemento que por primera vez se menciona en primer lugar para formular la expectativa de tipo de cambio a doce meses.

⁴ Tipo de cambio de referencia de compra al 30 de abril del 2012.

Cuadro 6. Elementos considerados en la formulación de las expectativas de tipo de cambio

Consulta realizada en mayo 2012

A tres meses

Comportamiento observado del tipo de cambio
 Mercado de divisas
 Tasas de interés internas en moneda nacional y extranjera
 Precios internacionales de las materias primas
 Reservas internacionales
 Evolución de las exportaciones
 Financiamiento externo del Gobierno
 Entradas de capitales
 Inversión extranjera directa

A 6 meses

Comportamiento observado del tipo de cambio
 Mercado de divisas
 Déficit fiscal
 Tasas de interés internas en moneda nacional y extranjera
 Evolución de las exportaciones
 Déficit de cuenta corriente
 Precios internacionales de las materias primas
 Entradas de capitales

A 12 meses

Mercado de divisas
 Tasas de interés internas en moneda nacional y extranjera
 Comportamiento observado del tipo de cambio
 Déficit fiscal
 Déficit de cuenta corriente
 Entradas de capitales
 Inversión extranjera directa
 Reservas internacionales
 Tasas de interés internacionales
 Evolución de la economía nacional
 Tasa de crecimiento del PIB
 Intervención del BCCR en mercado de divisas

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Las expectativas (de mercado) de variación de tipo de cambio también puede derivarse del comportamiento del mercado financiero por medio de la información contenida en el tipo de cambio de contado y los diferenciales de tasas de interés, el cálculo y la comparación con las expectativas que se obtienen de la encuesta en el período enero de 2011 a mayo de 2012 se puede apreciar en el cuadro 7⁵.

Tanto los resultados obtenidos en la encuesta como los derivados del mercado financiero, reflejan desde enero de 2011 hasta mayo de 2012, depreciaciones esperadas en la moneda nacional.

⁵ En los informes de junio y julio 2011 se incluye un recuadro que detalla la metodología.

Cuadro 7. Variación del tipo de cambio esperado a partir del cálculo de tipo de cambio futuro y de la encuesta.

Enero 2011 a mayo 2012

| Mes de la encuesta | Encuesta mensual de expectativas | | | Variación implícita tipo de cambio futuro ^{1/} | | | Diferencial entre ambas expectativas | | |
|--------------------|----------------------------------|-----------|------------|---------------------------------------------------------|-----------|------------|--------------------------------------|-----------|------------|
| | A 3 meses | A 6 meses | A 12 meses | A 3 meses | A 6 meses | A 12 meses | A 3 meses | A 6 meses | A 12 meses |
| ene-11 | 0,9% | 2,4% | 3,8% | 1,0% | 2,5% | 5,7% | 0,1 | 0,2 | 1,9 |
| feb-11 | 1,4% | 2,6% | 4,4% | 1,0% | 2,5% | 5,7% | -0,3 | -0,1 | 1,2 |
| mar-11 | 1,8% | 3,1% | 5,1% | 1,0% | 2,6% | 5,7% | -0,7 | -0,5 | 0,6 |
| abr-11 | 1,8% | 3,0% | 4,8% | 1,0% | 2,6% | 5,7% | -0,7 | -0,4 | 0,9 |
| may-11 | 1,8% | 3,2% | 5,1% | 1,0% | 2,6% | 5,7% | -0,7 | -0,6 | 0,6 |
| jun-11 | 2,0% | 2,8% | 4,9% | 1,0% | 2,6% | 5,1% | -1,0 | -0,1 | 0,2 |
| jul-11 | 1,5% | 2,8% | 4,4% | 0,2% | 0,9% | 2,6% | -1,3 | -1,9 | -1,7 |
| ago-11 | 1,1% | 2,0% | 3,4% | 0,2% | 0,9% | 2,6% | -0,9 | -1,1 | -0,7 |
| sep-11 | 1,0% | 1,6% | 3,0% | 0,2% | 0,9% | 2,7% | -0,8 | -0,7 | -0,4 |
| oct-11 | 1,7% | 2,1% | 3,7% | 0,3% | 1,0% | 2,8% | -1,4 | -1,1 | -0,8 |
| nov-11 | 0,8% | 2,0% | 3,6% | 0,2% | 0,9% | 2,8% | -0,6 | -1,0 | -0,8 |
| dic-11 | 1,7% | 2,8% | 4,3% | 0,6% | 1,3% | 3,0% | -1,0 | -1,5 | -1,3 |
| ene-12 | 1,2% | 2,0% | 3,5% | 0,3% | 0,9% | 2,9% | -0,8 | -1,1 | -0,6 |
| feb-12 | 1,2% | 2,0% | 3,2% | 0,3% | 0,9% | 3,1% | -0,9 | -1,1 | -0,1 |
| mar-12 | 1,1% | 2,0% | 3,3% | 0,3% | 1,0% | 3,0% | -0,8 | -1,0 | -0,3 |
| abr-12 | 1,2% | 2,1% | 3,0% | 0,3% | 1,0% | 3,0% | -0,9 | -1,1 | 0,0 |
| may-12 | 1,8% | 2,8% | 4,1% | 0,3% | 1,0% | 3,3% | -1,4 | -1,8 | -0,8 |

^{1/} El cálculo utiliza las tasas de interés pasivas de los bancos estatales en colones y en dólares y el tipo de cambio de referencia de compra.

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Según el cuadro 7, desde febrero de 2011 las expectativas a 3 y 6 meses de la encuesta tienden a ser mayores que las expectativas implícitas de los diferenciales de tasas de interés en colones y en dólares (0,9 p.p. en promedio). Por otro lado, las expectativas a 12 meses de la encuesta tienden a ser menores que las expectativas de mercado desde enero de 2011 hasta junio de 2011 (0,9 p.p. en promedio), situación que se revierte a partir de julio (0,7 p.p. en promedio).

Ambas expectativas de tipo de cambio (encuesta y mercado), presentan errores de pronóstico. La raíz del error cuadrático medio que se observa en el cuadro 8 indica que el error obtenido según las expectativas de mercado tiende a ser levemente menor para los tres horizontes que el obtenido de la encuesta mensual.

Cuadro 8. Raíz del error cuadrático medio de la expectativa de variación del tipo de cambio a tres, seis y doce meses para la encuesta mensual y para el cálculo de tipo de cambio futuro

| | A tres meses ^{1/} | A seis meses ^{2/} | A doce meses ^{3/} |
|----------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Encuesta | 0,3 | 0,7 | 2,1 |
| Mercado | 0,2 | 0,5 | 1,6 |

^{1/} Contiene información de errores porcentuales de marzo 2011 a abril 2012

^{2/} Contiene información de errores porcentuales de junio 2011 a abril 2012

^{3/} Contiene información de errores porcentuales de diciembre 2011 a abril 2012

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

2. Comentarios de los encuestados

Los comentarios indicados por los informantes son:

1. (Expectativa de inflación: 7,0% y expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses: 3,3%). “La única forma de quebrar las expectativas sería ampliar la banda inferior. Alternativamente, flotar la moneda. Gobierno también debe anunciar un plan fiscal creíble; el anterior es muy limitado en sus efectos”.
2. (Expectativa de inflación: 3,0% y expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses: 1,5%). “La economía ha venido recuperándose a pesar del entorno internacional tan complicado (sobre todo la parte de Europa) por lo que el riesgo más latente es del déficit fiscal y por ende el incremento de las tasas de interés. El tipo de cambio y la inflación desde mi punto de vista continuarán estables”
3. (Expectativa de inflación: 7,0% y expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses: 2,3%). “Contexto externo aunque parece estable, tiene intrínseco la posibilidad de fuerte recesión de países desarrollados. Cambio de gobierno en Francia no augura soluciones a la crisis de la Unión Europea. La falta de diálogo y de coincidencias en materia fiscal no augura una solución de corto plazo para el desequilibrio fiscal, aunque el nuevo Ministro de Hacienda tiene una amplia capacidad para lograr consensos”.
4. (Expectativa de inflación: 5,0% y expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses: 2,3%). “La inflación al final del año rondará los estimados del Banco Central. Presiones externas para aumentos de precios serían corregidas con modificaciones en la tasa de interés. En el ámbito cambiario, la situación actual tendería a mantenerse, con modificaciones leves en el nivel del tipo de cambio nominal. La situación actual, podría modificarse de continuar la situación inestable del mercado de los combustibles”.
5. (Expectativa de inflación: 5,5% y expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses: 1,3%). “Es difícil conocer el posible impacto final del aumento en la base del impuesto de ventas. Muy probablemente lleve la variación del IPC por encima de la meta en algunos meses posteriores a la vigencia del impuesto”.
6. (Expectativa de inflación: 7,0% y expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses: 6,3%). “Me parece importante rastrear la presión acumulada que podría causar en el aumento en las tasas de interés en colones, particularmente sobre la inflación trimestral”.
7. (Expectativa de inflación: 6,0% y expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses: 7,6%). “Puede verse modificada a la baja debido a la presión por empuje de oferta debido a mayores premios por inversión en colones”.