



# **Encuestas Macroeconómicas: Características, importancia y usos en el Banco Central de la República Dominicana**

División de Encuestas Macroeconómicas y Publicaciones



# Contenido

1. Importancia de las Encuestas Macroeconómicas
2. Encuestas levantadas por la División de Encuestas Macroeconómicas y Publicaciones (DEMP)
3. Trabajos e investigaciones derivados de las Encuestas Macroeconómicas
4. Estudios de caso:
  - Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19
  - Herramienta para evaluación y análisis de proyecciones por parte de los colaboradores de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas



## Objetivos

- La **División de Encuestas Macroeconómicas y Publicaciones (DEMP)** tiene como objetivo principal diseñar, supervisar e implementar las encuestas económicas que se realizan en el **Departamento de Programación Monetaria y Estudios Económicos**.
- Suministrar informaciones oportunas y de calidad del desempeño económico que resulten del levantamiento de dichas encuestas.
- A partir de estas, obtener indicadores sobre la evolución económica de distintos sectores que sirvan para la toma de decisiones de las autoridades monetarias y de los agentes económicos.



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

# Importancia de las Encuestas Macroeconómicas



Captan las expectativas de los agentes, importante canal de transmisión de la política económica

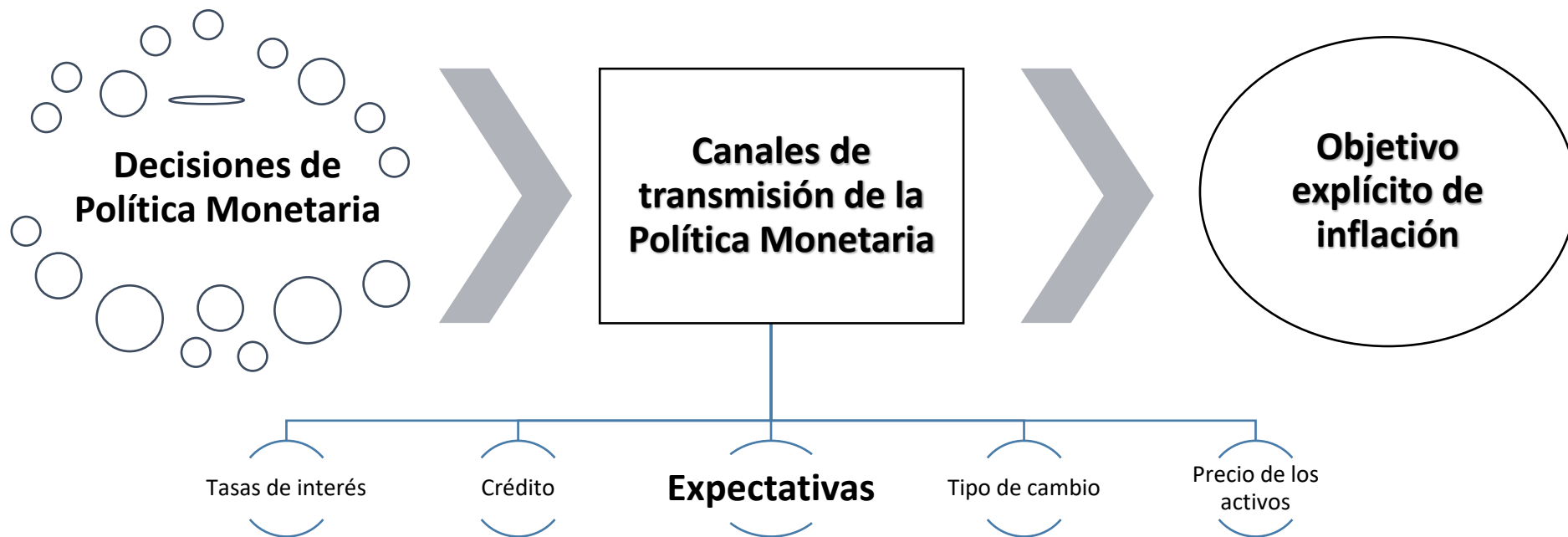
Contribuyen a evaluar la confianza en la política monetaria

Sirven de insumo para modelos de proyecciones

Permiten brindar seguimiento coyuntural a distintos sectores

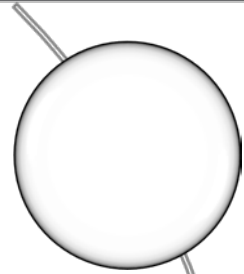


# Rol de las expectativas el BCRD

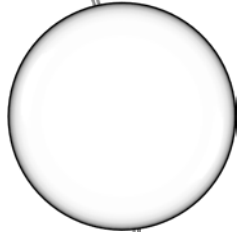


- En general, las expectativas son un determinante importante de las decisiones de consumo, ahorro e inversión de los agentes económicos.
- El comportamiento esperado de variables como los precios, producción, tipo de cambio, crédito, ventas, pedidos, ingresos, etc., señala el estado actual y prospectivo de la economía.
- Esta señalización contribuye a una toma de decisiones mejor informada por parte de los hacedores de políticas públicas.

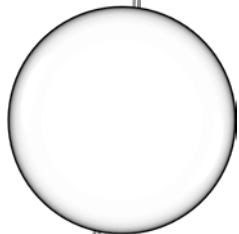
# Encuestas levantadas por la DEMP



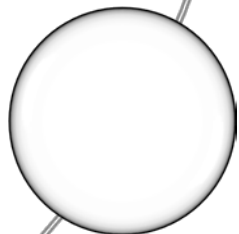
Encuesta de Expectativas Macroeconómicas (EEM)



Encuesta Opinión Empresarial (EOE)



Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC)



Encuesta Nacional de Confianza Económica de los Hogares (ENCEH)

# Encuestas levantadas por la DEMP

## Encuesta de Expectativas Macroeconómicas (EEM)

- Sondeo mensual donde se conocen las expectativas de los analistas económicos sobre el comportamiento de las principales variables macroeconómicas dominicanas (Inflación, Producto Interno Bruto, Tipo de Cambio y Tasa de Política Monetaria).
- Está dirigida a investigadores, académicos, firmas consultoras, instituciones del sistema financiero (bancos, asociaciones mutualistas, puestos de bolsa), grupos y gremios empresariales y representantes de organismos internacionales.

## Encuesta Opinión Empresarial (EOE)

- Capta la percepción de las empresas manufactureras dominicanas sobre el comportamiento de la actividad económica del sector y nacional.
- Se compila información de las principales variables inherentes proceso productivo como producción, ventas, nivel de inventario, precios, situación actual, expectativas de producción, etc.
- El sondeo permite analizar los cambios de tendencia en el sector mediante indicadores sintetizados.
- Esta encuesta es recabada con periodicidad mensual y trimestral.

# Encuestas levantadas por la DEMP

## Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC)

- Sondeo dirigido a los bancos múltiples del sistema financiero dominicano.
- Se analiza la situación actual y los cambios de corto plazo en las políticas de asignación de nuevos créditos
- Asimismo, se busca conocer las expectativas que tienen los intermediarios financieros sobre la situación general del crédito.
- Esta encuesta es recabada con periodicidad trimestral.

## Encuesta Nacional de Confianza Económica de los Hogares (ENCEH)

- Capta la percepción de los consumidores sobre el estado actual y las expectativas futuras de la situación económica del hogar y del país, y otros indicadores complementarios.
- La encuesta cubre toda la geografía nacional.
- Es recabada con periodicidad trimestral.





# En Resumen:

**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

## Encuesta de Expectativas Macroeconómicas (EEM)

Agentes económicos

Variables macroeconómicas

En línea

## Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)

Sector Manufacturero

Producción, precios, empleo, perspectivas

En línea/  
presencial

## Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC)

Bancos Múltiples

Oferta y demanda de préstamos

En línea

## Encuesta Nacional de Confianza Económica de los Hogares (ENCEH)

Hogares

Situación del hogar y del país

Presencial

- Predicción de la actividad económica a partir de indicadores de la Encuestas de Opinión Empresarial: evidencia para la República Dominicana.
- Expectativas de inflación en República Dominicana: un análisis desagregado
- Indicadores compuestos de actividad económica por sectores para la República Dominicana
- Expectativas macroeconómicas, dinámica del crédito y actividad del sector manufactura
- Incertidumbre, gestión de la Política Monetaria y entropía de las expectativas en la República Dominicana: un análisis basado en minería de texto y redes neuronales
- Heterogeneidad y racionalidad en las expectativas de inflación: evidencia desagregada para República Dominicana

- Formación de expectativas de la TPM a partir de factores relevantes en la EEM
- Identificación del *top* de analistas de la Encuesta de Expectativa Macroeconómicas en base a sus errores de proyección históricos
- Recuadros para los Informes de Política Monetaria - (junio y diciembre)
- El retorno de las encuestas de expectativas: evidencia y literatura a nivel internacional
- Herramienta para evaluación y análisis de proyecciones por parte de los colaboradores de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

# Estudio de caso: Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19

---

- En el marco de la pandemia, la DEMP incorporó preguntas coyunturales en las encuestas EEM, EOE y ECC
- Específicamente, se preguntó a los colaboradores sobre:
  - Variables afectadas por el choque
  - Magnitud, dirección y duración del desequilibrio
  - Estructura sectorial
  - Valoración de la Política Monetaria
- Las preguntas se mantuvieron vigentes entre 10 y 12 meses (encuestas mensuales) y 3 trimestres (encuesta trimestral)

# Estudio de caso: Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19

25. A continuación listamos una serie de variables relevantes para el estado de la economía dominicana. Indique usted si prevé que después del choque generado por el COVID-19 estas variables se encuentren muy por debajo, por debajo, en el mismo nivel, por encima o muy por encima de su nivel pre-choque.

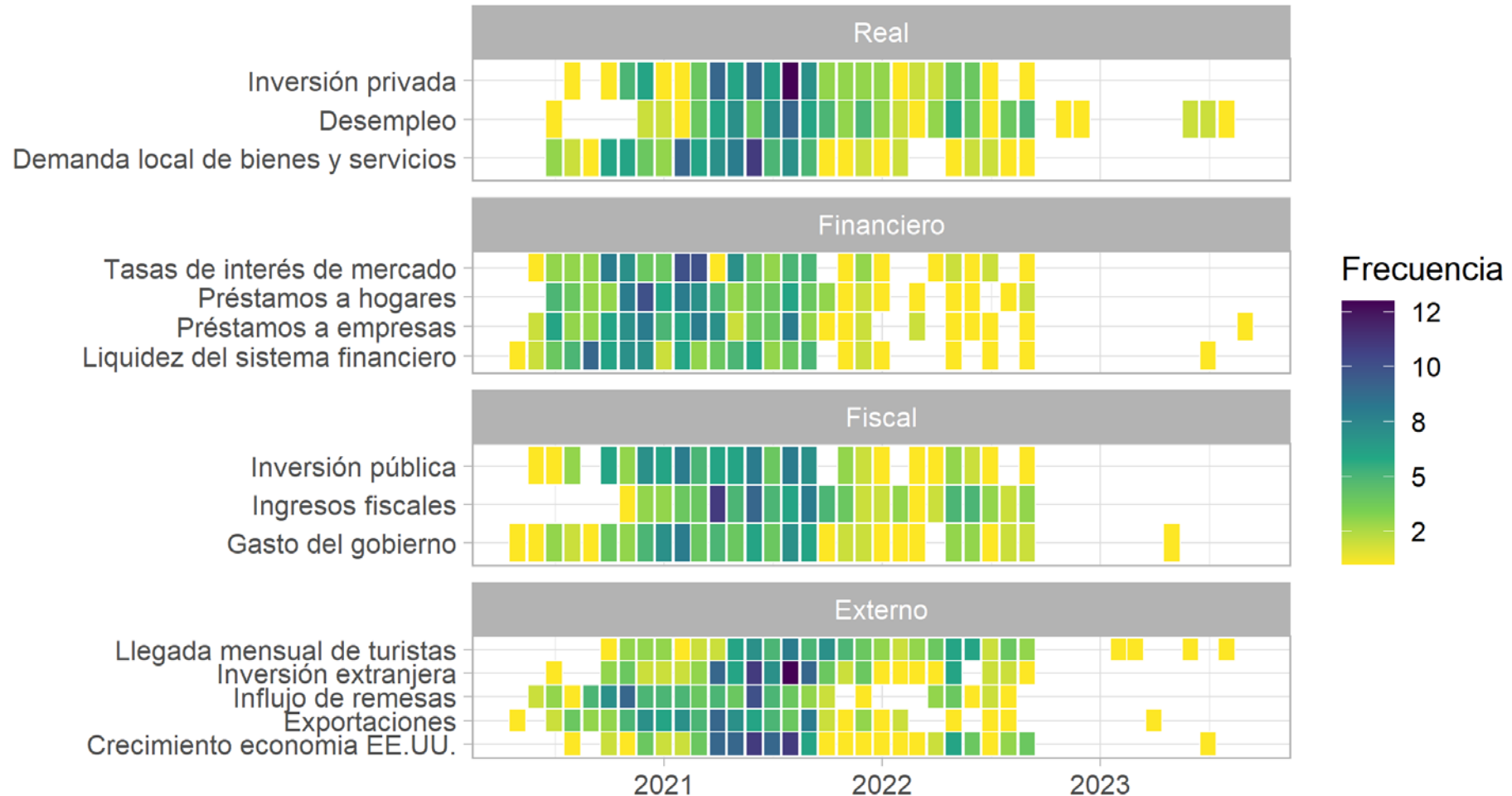
	Muy por debajo	Por debajo	Mismo nivel	Por encima	Muy por encima
Demanda local de bienes y servicios	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Desempleo	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Inversión privada	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Ingresos fiscales	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Gastos del gobierno	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

26. En los casos que aplique, por favor indique en cuántos meses estima dichas variables retornen a sus niveles pre-choque:

Demanda local de bienes y servicios	<input type="text"/>
Desempleo	<input type="text"/>
Inversión privada	<input type="text"/>
Ingresos fiscales	<input type="text"/>
Gasto del gobierno	<input type="text"/>

# Estudio de caso: Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19

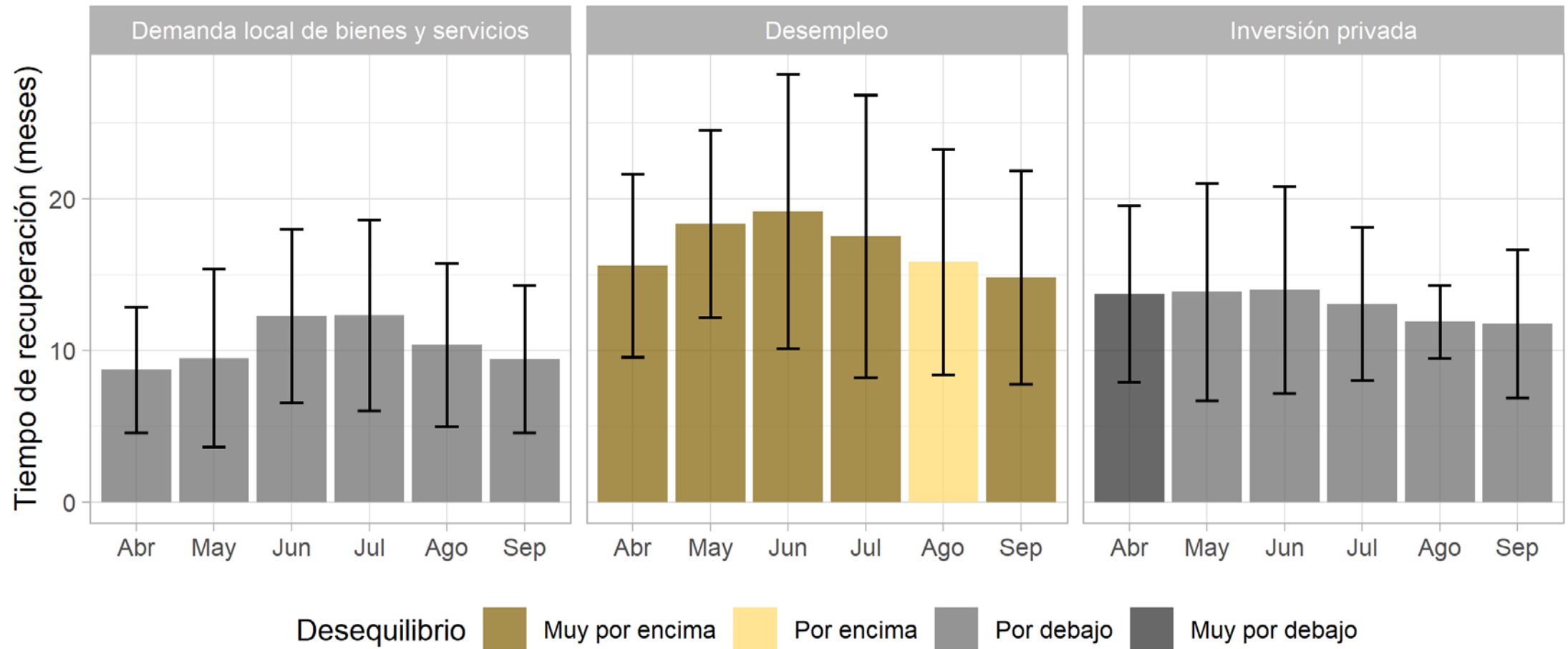
- Plazos de recuperación de las variables, colaboradores EEM:





# Estudio de caso: Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19

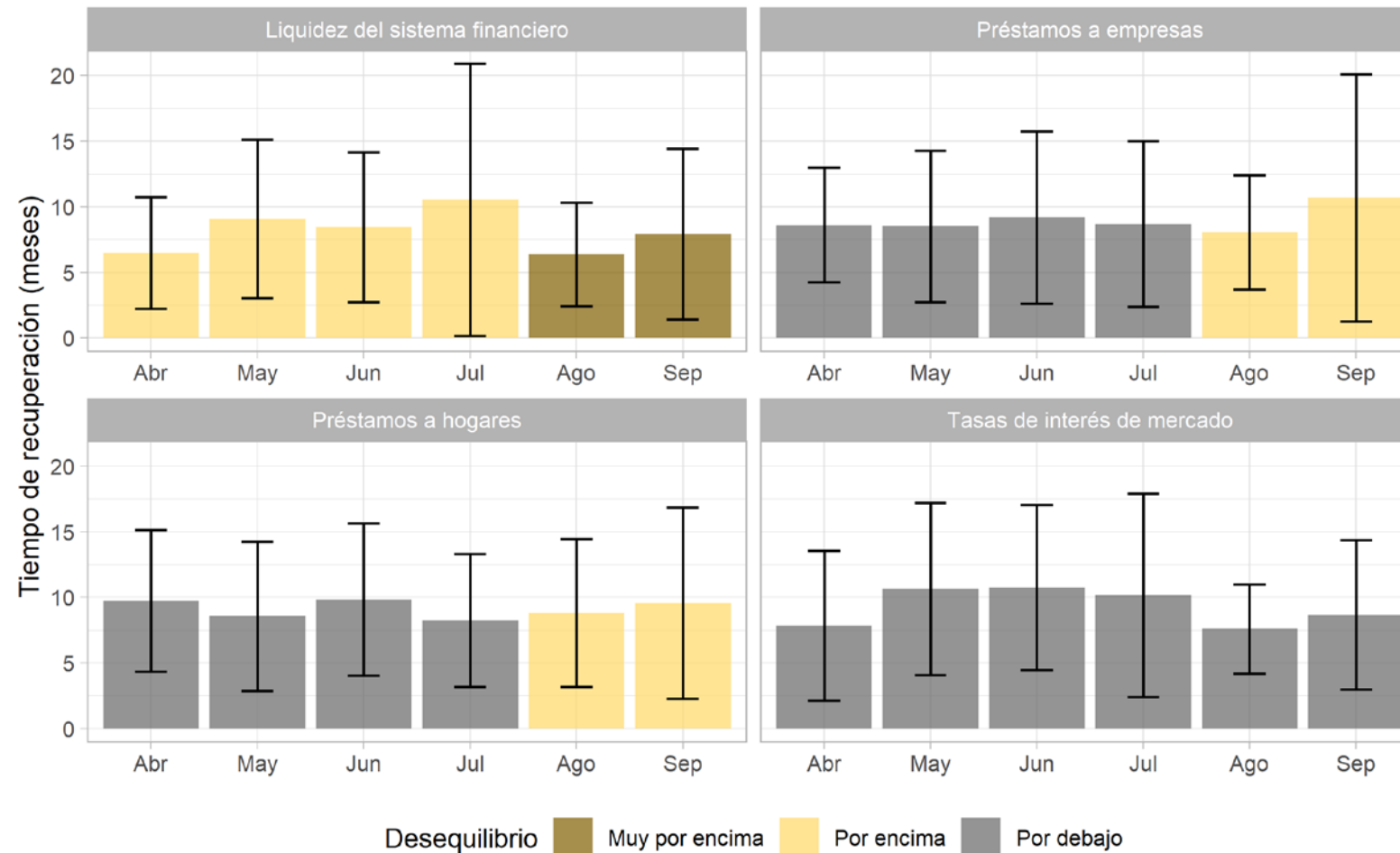
- Plazos de recuperación de las variables, colaboradores EEM, sector real:





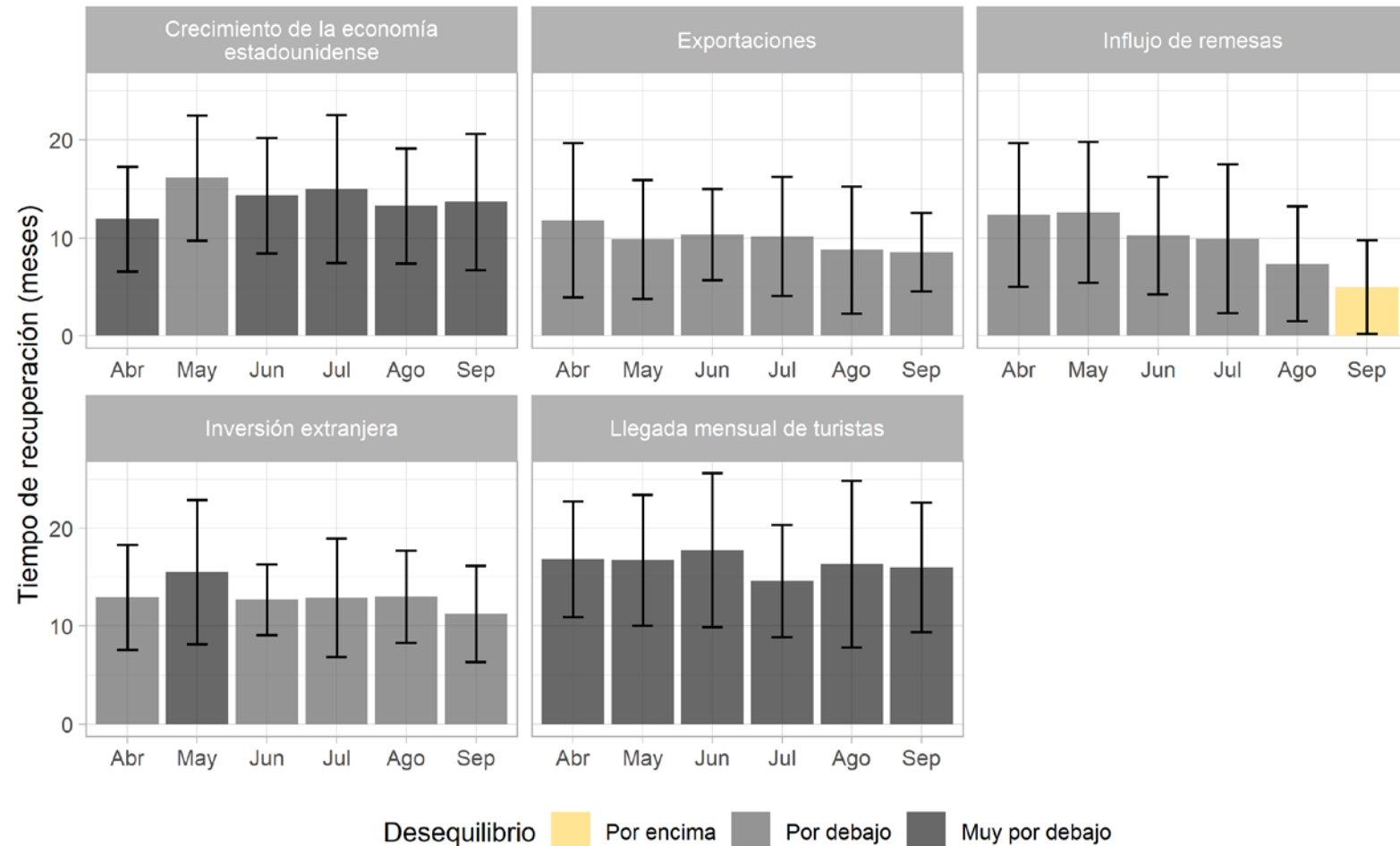
# Estudio de caso: Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19

- Plazos de recuperación de las variables, colaboradores EEM, sector financiero:



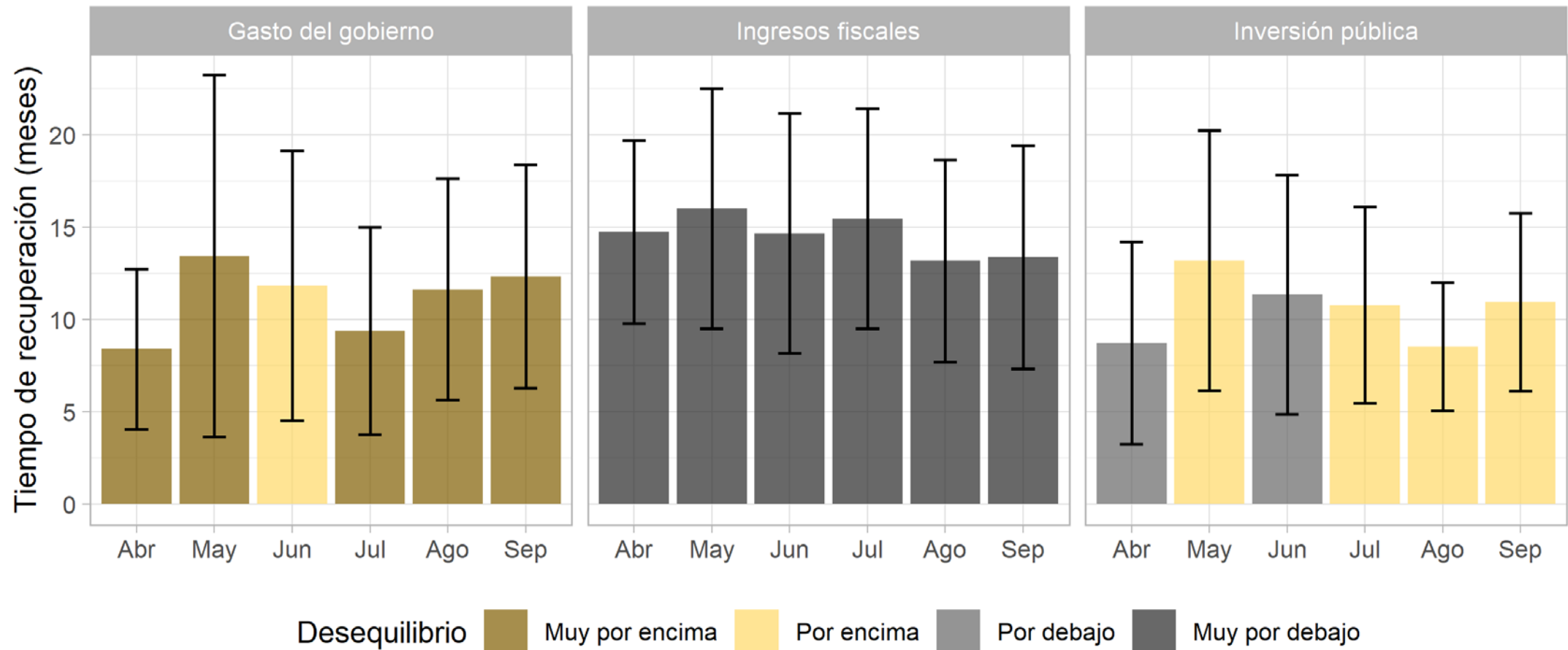
# Estudio de caso: Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19

- Plazos de recuperación de las variables, colaboradores EEM, sector externo:



# Estudio de caso: Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19

- Plazos de recuperación de las variables, colaboradores EEM, sector fiscal:



# Estudio de caso: Expectativas Macroeconómicas en tiempos de COVID-19

---

- Según lo esperado, las perspectivas de los empresarios industriales, analistas económicos y entidades financieras se deterioraron significativamente con la pandemia.
- Los tiempos de recuperación esperados de las variables macroeconómicas iban desde los 3 hasta los 18 meses en mediana.
- Los empresarios del sector industrial fueron consistentemente más optimistas que los analistas y la banca.
- Los agentes esperaban que el sector financiero fuese el primero en recuperarse, seguido de las cuentas fiscales.
- Retrospectivamente, la duración del choque sobre las variables macro resultó ser más persistente que lo inicialmente esperado por los agentes.

## Herramienta retroalimentación EEM



# **Encuestas Macroeconómicas: Características, importancia y usos en el Banco Central de la República Dominicana**

División de Encuestas Macroeconómicas y Publicaciones

# Encuesta de Expectativas Macroeconómicas (EEM)

<b>Antecedentes</b>	Se realiza desde Julio de 2007. Las preguntas correspondientes al horizonte de 24 meses, fueron incluidas en agosto del 2016 y para el caso de la Tasa de Política Monetaria (TPM) los horizontes de 12 y 24 meses fueron incluidos a partir de febrero 2017.
<b>Universo</b>	Investigadores, académicos, firmas consultoras, instituciones del sistema financiero (bancos, asociaciones mutualistas, puestos de bolsa), grupos y gremios empresariales y representantes de organismos internacionales.
<b>Muestra</b>	Determinística (se buscar el mayor número de participantes dentro de los diferentes grupos de colaboradores).
<b>Estratificación</b>	Académicos, bancos, puestos de bolsa, consultores, empresas y organismos internacionales.
<b>Participación</b>	Voluntaria. Mensualmente participan en promedio 21 analistas.
<b>Entrevista</b>	Virtual vía plataforma tecnológica.
<b>Periodicidad</b>	Mensual
<b>Inicio y Duración</b>	Inicia luego de publicado el dato de inflación. Los encuestados tienen 3 días para contestar y 1 día de prórroga.
<b>Estructura</b>	Instrumento de captura con preguntas referentes a las principales variables macroeconómicas: inflación, tipo de cambio, tasa de política monetaria y tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto. Los agentes encuestados responden preguntas acerca de sus expectativas para diferentes horizontes: el mes y trimestre en cuestión, así como para fin del año actual y fin de año siguiente y los horizontes de 12 y 24 meses. Se indaga a demás acerca de los factores que pueden estar guiando el comportamiento de cada una de estas variables.
<b>Aspectos Metodológicos</b>	Las respuestas de cada una de las variables se agregan en un promedio simple. En este sentido, todos los analistas tienen la misma ponderación dentro de la muestra, además de destacar el carácter estrictamente confidencial de la encuesta.

# Encuesta Trimestral de Opinión Empresarial (EOE)

<b>Antecedentes</b>	Se realiza desde el año 1996.
<b>Universo</b>	Empresas del Sector Manufacturero, excluyendo las empresas estatales, las productoras de azúcar, las correspondientes a la refinación de petróleo y las zonas francas.
<b>Muestra</b>	320 Empresas;
<b>Estratificación</b>	Todo el país por rama de actividad económica, catalogadas de acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), 3ra revisión.
<b>Selección de Muestra</b>	40.0% selección obligatoria por su alta representación en la rama de actividad, y el 60.0% se selecciona aleatoriamente.
<b>Entrevista</b>	Dirigida al personal gerencial, mediante formulario físico y la visita de un encuestador autorizado.
<b>Periodicidad</b>	Trimestral
<b>Inicio y duración</b>	Inicia la segunda semana del mes siguiente al trimestre de referencia de la encuesta. Con una duración de 2 semanas
<b>Estructura</b>	En el formulario de la EOE se levanta información sobre las tendencias recientes y las perspectivas de las siguientes variables: Situación económica de la empresa, Personal ocupado, Nivel de inventario, Producción, Ventas, Volumen de exportaciones, Precio de los productos principales, inversión y acceso al crédito
<b>Aspectos metodológicos</b>	Encuesta de tipo cualitativo que resume los resultados de cada variable mediante saldos de opinión. Indicadores construidos: Indicador de Confianza Industrial $ICI = \frac{\left(\frac{Prod.Próximos\ 3\ meses + Niv.Actual\ de\ Pedidos - Niv.Actual\ de\ Inventario}{3}\right) + 100}{2}$ Indicador de Clima Empresarial $ICE = \sqrt{(200 + Sit. Económica\ Próximo\ Trimestre) \times (200 + Sit. Económica\ Trimestre\ Actual)} - 200$



# Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EOE)

<b>Antecedentes</b>	Se realiza desde el año 1996.
<b>Universo</b>	Empresas del Sector Manufacturero, excluyendo las empresas estatales, las productoras de azúcar, las correspondientes a la refinación de petróleo y las zonas francas.
<b>Muestra</b>	40 Empresas
<b>Estratificación</b>	Zona metropolitana, por rama de actividad económica, catalogadas de acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), 3ra revisión.
<b>Selección de Muestra</b>	40.0% selección obligatoria por su alta representación en la rama de actividad, y el 60.0% se selecciona aleatoriamente.
<b>Entrevista</b>	Dirigida al personal gerencial, mediante formulario físico y la visita de un encuestador autorizado.
<b>Periodicidad</b>	mensual
<b>Inicio y duración</b>	Inicia el último día de cada mes y tiene una duración de 4 días laborables.
<b>Estructura</b>	En el formulario de la EOE se levanta información sobre las tendencias recientes y las perspectivas de las siguientes variables: Situación económica de la empresa, Personal ocupado, Nivel de inventario, Producción, Ventas, Volumen de exportaciones, Precio de los productos principales, inversión y acceso al crédito
<b>Aspectos metodológicos</b>	<p>Encuesta de tipo cualitativo que resume los resultados de cada variable mediante saldos de opinión.</p> <p>Indicadores construidos:</p> <p>Indicador de Confianza Industrial <math>ICI = \frac{\left(\frac{Prod.Próximos\ 3\ meses + Niv.Actual\ de\ Pedidos - Niv.Actual\ de\ Inventario}{3}\right) + 100}{2}</math></p> <p>Indicador de Clima Empresarial</p> $ICE = \sqrt{(200 + Sit. Económica Próximo Trimestre) \times (200 + Sit. Económica Trimestre Actual)} - 200$

# Encuesta Trimestral de Condiciones Crediticias (ECC)

<b>Antecedentes</b>	Se realiza desde el año 2012
<b>Universo</b>	Dirigida a los bancos múltiples, los cuales representan aproximadamente más del 80% del crédito al sector privado.
<b>Participación</b>	Participación de carácter voluntario, (garantizando completa confidencialidad por parte del BCRD). La participación de todas las entidades invitadas es fundamental para poder obtener información precisa y de mayor utilidad para el análisis tanto de los hacedores de política monetaria, así como para el Sistema Financiero. Las entidades tienen la posibilidad de no contestar aquellas preguntas referidas a un segmento particular de negocios en el que no estén operando.
<b>Estratificación</b>	No se estratifican las unidades de observación.
<b>Entrevista</b>	Responsables de los departamentos de crédito de los bancos múltiples, vía correo electrónico y formulario digital.
<b>Periodicidad</b>	Trimestral
<b>Inicio y duración</b>	Inicia la segunda semana del mes siguiente al trimestre de referencia de la encuesta y tiene una duración de 2 semanas.
<b>Estructura</b>	<p>La ECC contiene 16 preguntas, con tres posibilidades de respuestas: incremento, disminución y no cambio**. El formulario está estructurado en cinco partes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Situación general del crédito:</i> donde se verifican las condiciones actuales del crédito y las posibles respuestas que tendrían las entidades ante cambios en la economía.</li> <li>• <i>Condiciones sectoriales del crédito:</i> donde se evalúa el acceso y otorgamiento del crédito de los principales sectores de la economía.</li> <li>• <i>Perspectivas del crédito:</i> donde se indagan las condiciones de otorgamiento de nuevos créditos y las expectativas del crédito para el próximo trimestre.</li> <li>• <i>Otras Preguntas:</i> Se pregunta sobre las acciones y eventos para mejorar las condiciones financieras que impulsen el crédito en el largo plazo.</li> </ul>
<b>Aspectos metodológicos</b>	Se toman en consideración los saldos de opinión de cada una de las variables estudiadas. Estos se construyen a partir de la diferencia no ponderada entre el porcentaje de las repuestas que muestran una evolución positiva de la variable (“aumento moderado” y “aumento sustancial”, “moderadamente más flexible”, “más flexible”), menos el porcentaje correspondiente a las repuestas negativas (“disminución sustancial, disminución modera” y/o “moderadamente más restrictivos”, “más restrictivos”).

# Encuesta Nacional de Confianza Económica de los Hogares (ENCEH)

<b>Universo</b>	Hogares de todo el territorio nacional, teniendo como informante principal al jefe o jefa del hogar, o en su defecto al cónyuge o hijos mayores de edad.
<b>Muestra</b>	2,500 entrevistas completas, con un error máximo de +/- 1.96. A nivel nacional y para las regiones: Gran Santo Domingo: 3.30; Norte: 3.35; Sur: 4.63; Este: 5.58. y una confianza de 95%.
<b>Estratificación</b>	Hogares zonas rurales y urbanas de las 23 provincias con mayor población, en base a los cuatro grandes dominios de la relación de hogares del Censo de Población y Vivienda de 2010.
<b>Participación</b>	Voluntaria.
<b>Entrevista</b>	Dirigida al jefe del hogar, mediante formulario digital y la visita de un encuestador autorizado.
<b>Periodicidad</b>	Trimestral
<b>Inicio y Duración</b>	Inicia la segunda semana del mes siguiente al trimestre de referencia de la encuesta. El levantamiento se realiza durante el fin de semana.
<b>Estructura</b>	Muestreo estratificado: Selección determinística de las provincias asegurando la participación de las más pobladas. A su vez, en la segunda etapa de selección se eligen los sectores de forma aleatoria, con probabilidad proporcional al número de hogares que lo componen.
<b>Aspectos Metodológicos</b>	<p>El Índice de Percepción de Consumo de los Hogares (IPCO) toma valores entre 0 y 200 puntos, siendo 0 un reflejo de una percepción completamente desfavorable ante el porvenir económico del país y del hogar. En contraste, un valor de 200 reflejaría un perfecto optimismo al escenario económico del hogar y del país. La posición intermedia (ni pesimista ni optimista, neutral, indecisa o de incertidumbre) se alcanza cuando el valor es de 100.</p> <p>Los índices resultan de calcular saldos de opinión, los cuales se utilizan para resumir las respuestas a preguntas de opción múltiple en las encuestas cualitativas. Las respuestas que no arrojan ningún cambio (como “normal” o “igual”) se ignoran, ya que el saldo se obtiene calculando la diferencia entre el porcentaje de respuestas positivas y/o favorables y el porcentaje de respuestas negativas y/o desfavorables.</p>