

Experiencia del Banco Central de Chile en el Levantamiento de la Encuesta de Expectativas Económicas y Encuesta Financiera de Hogares

Javiera Vásquez

Jefe de Grupo Microdatos Financieros,
División de Estadísticas

Estructura

1. Antecedentes
2. Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)
3. Encuesta Financiera de Hogares (EFH)

A glass globe on a stand, centered on the map of the Americas. The globe is set against a background of a light blue grid with faint red lines. The word "Antecedentes" is written in a dark blue font to the right of the globe, followed by a vertical orange bar.

Antecedentes |

Uso de encuestas en el Banco Central de Chile

En el Banco Central de Chile se utilizan diversas encuestas como fuente para la elaboración de la política monetaria y el análisis de estabilidad financiera.

Por ejemplo, se utilizan encuestas del ámbito laboral, de expectativas de empresas, consumidores y agentes de mercado, entre otras.

A continuación, presentaremos dos encuestas que han sido diseñadas y desarrolladas por la División de Estadísticas del Banco Central de Chile: la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) y la Encuesta Financiera de Hogares (EFH).



Encuesta de Expectativas Económicas

Encuesta de Expectativas Económicas

El Banco Central debe estudiar la evolución de las expectativas, en consideración de que para el manejo de la política monetaria debe prever la evolución futura de la economía.

Además, las expectativas son una guía contable para medir el impacto de la política monetaria, debido al efecto rezagado con la que ésta influye en la economía.

Considerando que tales expectativas no se observan directamente, sino que deben recabarse a partir de las opiniones de los agentes, surge la Encuesta de Expectativas Económicas.

Encuesta de Expectativas Económicas

La encuesta se levanta mensualmente desde febrero de 2000. Está dirigida a un grupo de académicos, consultores y ejecutivos o asesores del sector privado.

Si bien la participación es voluntaria, en general se obtiene una tasa de respuesta superior al 90%.

Contiene preguntas relacionadas a las expectativas sobre:

- Inflación
- Tasa de política monetaria y tasas de interés nominales y reales
- Tipo de cambio
- Actividad económica
- Componentes de la demanda (Consumo de Hogares y FBKF)
- Módulo de parámetros estructurales de largo plazo (solo en los levantamientos previos a los Informes de Política Monetaria -IPOMs)

El horizonte de estas preguntas puede variar entre $t-1$ y $t+35$ meses.

El último día para responder es al día siguiente de la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) por parte del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Publicación de resultados: aproximadamente el 10 de cada mes a las 8:30 am. Se difunde la mediana de las preguntas, el primer y noveno decil y gráficos de frecuencia.

La Innovación un valor de la EEE

La Encuesta de Expectativas Económicas es considerada un proceso crítico en el Banco, cuyos microdatos son catalogados confidenciales y de uso reservado, por lo cual es sometida constantemente a procesos de innovación e implementación de mejores prácticas de resguardo y continuidad de operaciones.

Desde el año 2016, el procesamiento, compilación de la base de datos histórica y la elaboración de reportes de resultados para su publicación son elaborados en la plataforma SAS Enterprise Guide. Esto representó un salto cuantitativo en los tiempos de respuesta y en la reducción de riesgos de errores humanos.

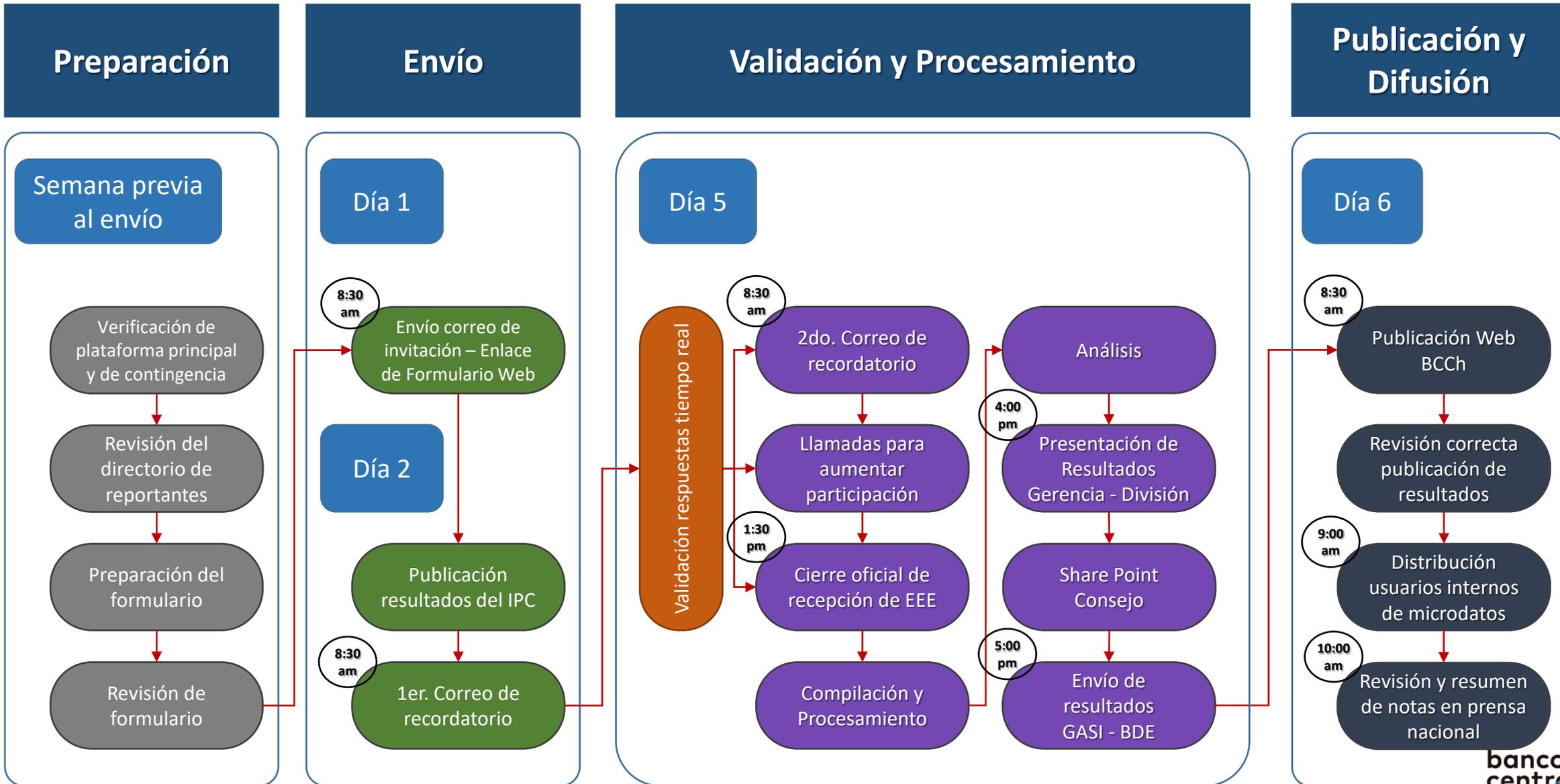
Lo anterior permitió que los reportes de reuniones internas se ejecuten de manera automática, mediante la aplicación Web SAS Visual Analytics on Viya, mejorando la capacidad de análisis al poder incorporar de forma dinámica los resultados actuales e históricos de la encuesta así como las proyecciones de variables macroeconómicas realizadas por otras fuentes.

La Innovación un valor de la EEE

Actualmente, también se emplea SAS Visual Analytics on Viya para realizar la validación en tiempo real de las respuestas recibidas durante los días de recolección.

Finalmente desde Junio del año 2021 se utiliza una plataforma Web para la administración del directorio de informantes y el seguimiento de recolección mensual. Esta plataforma provee un mecanismo de comunicación seguro con los informantes, el cual facilita la remisión de sus respuestas y la compilación en tiempo real de la base de microdatos encriptada.

Implementación



Plataforma Web de administración de la muestra y seguimiento de recolección mensual de datos

Sistema Encuestas de Expectativas Económicas - Banco Central de Chile - Google Chrome

eee.bcentral.cl/Home/LoginBack

Aplicaciones EEE BCCh Pub EEE ETL Prod BCCh

banco central Chile Sistema Encuestas de Expectativas Económicas
Banco Central de Chile

Nombre de usuario

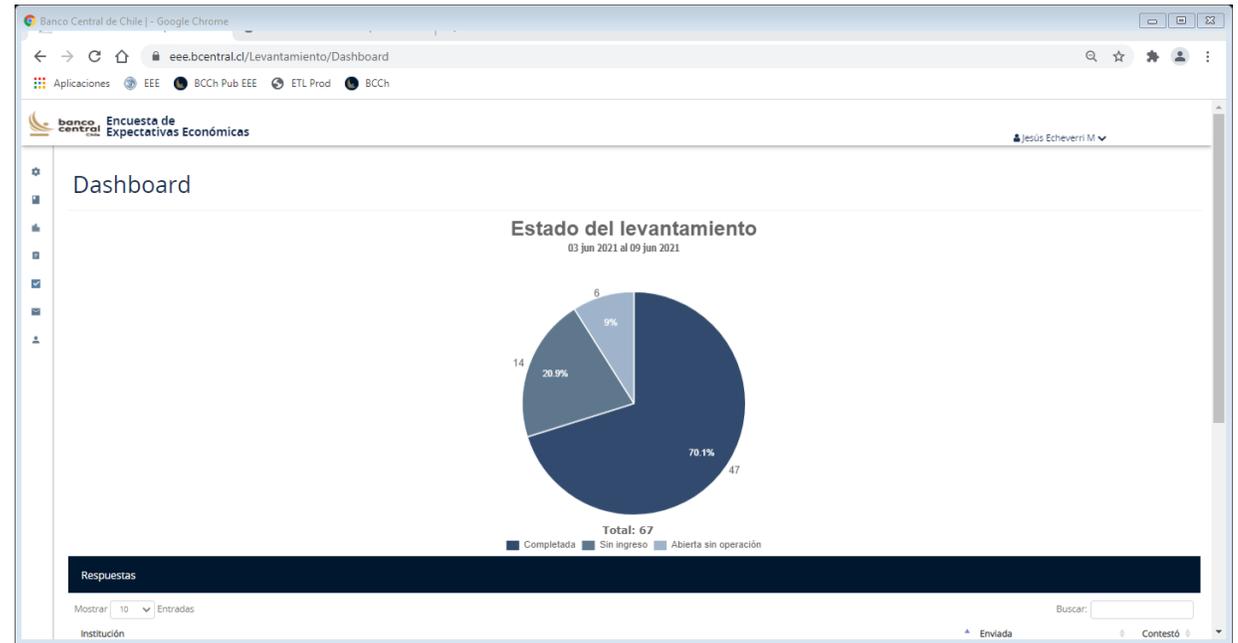
Nombre de usuario

Contraseña

Contraseña

Iniciar sesión

Dashboard y Callcenter para el seguimiento de la recolección mensual de datos



Call Center

Filtros

Nombre de Institución: Banco Central de Chile

Correo del reportante: Correo principal del reportante a buscar...

Reportante: Seleccione

Periodo de levantamiento de la encuesta: Junio 2021

Estado de la Encuesta: Seleccione

Información Relevante: Si

LIMPIAR BUSCAR Q

Listado Call Center

Periodo	Institución	Reportante	Observaciones	Estado de la encuesta	Gestión Última Obs.	Fecha última observación	Gestionados/Total Obs.	Acciones
Junio 2021	Banco Central de Chile	EEE Expectativas Económicas		Abierta sin operación	Gestión finalizada	08-06-2021 17:17	1/1	

Mostrando 1 a 1 de 1 Entradas

Formulario
Web enviado
a los
reportantes

Encuesta Mensual de Expectativas Económicas - Google Chrome
eee.bcentral.cl/EncuestaEEE/VistaPrevia?per=13

Aplicaciones EEE BCCh Pub EEE ETL Prod BCCh

banco central Encuesta de Expectativas Económicas Jesús

1 Público Objetivo

Encuesta dirigida a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras (bancos, compañías de inversión, clasificadoras de riesgo internacional y agencias de valores), académicos y consultores. Las respuestas se compromete a no difundir antecedentes que permitan conocer las respuestas de personas específicas.

2 Encuesta julio 2021

Haga click en el título de las cajas para expandir los módulos

Inflación

¿Cuál es su expectativa para la variación del índice de precios al consumidor (IPC) en los periodos indicados?

	Plazo	Tipo
Mes actual	Julio 2021	vari
Próximo mes	Agosto 2021	vari
Final del año en curso	Diciembre 2021	vari
En 11 meses	Junio 2022	vari
Final del próximo año	Diciembre 2022	vari
En 23 meses	Junio 2023	vari
En 35 meses	Junio 2024	vari

Tasa de Política Monetaria

Para los meses indicados, ¿cuál es su expectativa para el nivel de la tasa de política monetaria (objetivo del plazo)? (fines de mes; base 360 días; nominal)

	Plazo	Tipo
En la siguiente reunión	Julio 2021	fine

Indicadores de Referencia

Inflación mensual

TASAS VAR. %	MES	12 MESES
agosto 2020	0.1	2.4
septiembre 2020	0.6	3.1
octubre 2020	0.7	3
noviembre 2020	-0.1	2.7
diciembre 2020	0.3	3
enero 2021	0.7	3.1
febrero 2021	0.2	2.8
marzo 2021	0.4	2.9
abril 2021	0.4	3.3
mayo 2021	0.3	3.6

Variación anual usando los índices

TPM

FECHA DEL CAMBIO	TASA
06 diciembre 2019	1.75
29 enero 2020	1.75
17 marzo 2020	1.75
01 abril 2020	0.5
06 mayo 2020	0.5
16 junio 2020	0.5
15 julio 2020	0.5
01 septiembre 2020	0.5
15 octubre 2020	0.5
07 diciembre 2020	0.5
27 enero 2021	0.5

Formulario en
formato Excel
en caso de
contingencia

Autoguardado 4EncForm... Jesús Echeverri M

Archivo Inicio Insertar Disposición de página Fórmulas Datos Revisar Vista Programador Ayuda SAS

BANCO CENTRAL DE CHILE
DIVISIÓN ESTADÍSTICAS

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS
julio 2021

Por favor responder hasta el: **Viernes 9 de julio de 2021 a las 12 P.M.**

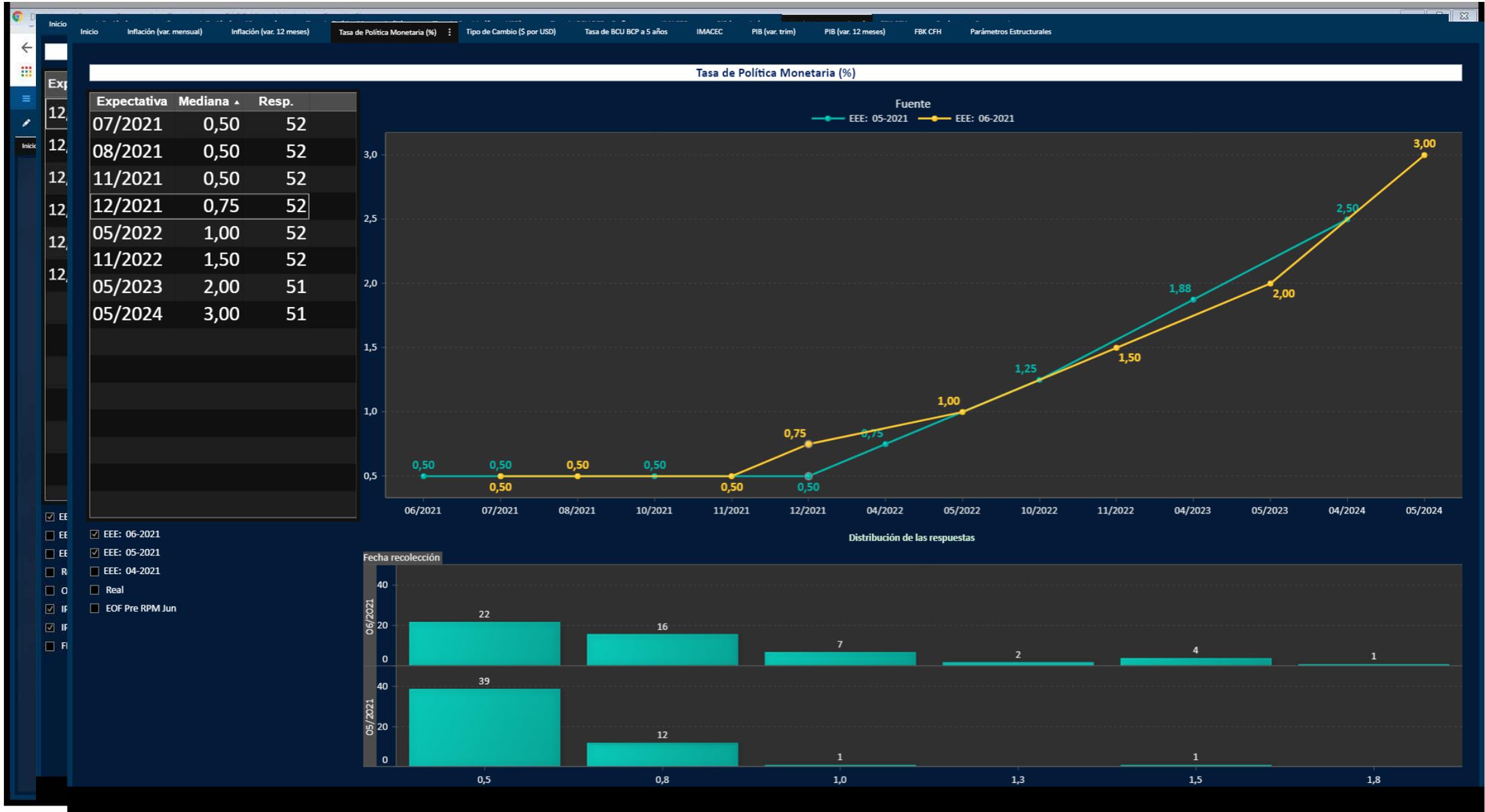
Encuesta dirigida a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras (bancos, compañías de seguro, administradoras de fondos de pensiones, bancos de inversión, clasificadoras de riesgo internacional y agencias de valores), académicos y consultores. Las respuestas son de carácter personal y confidencial. El Banco Central se compromete a no difundir antecedentes que permitan conocer las respuestas de personas específicas.

1. Inflación:
¿Cuál es su expectativa para la variación del índice de precios al consumidor (IPC) en los periodos indicados? (tasas de variación en %).

Pronósticos		Datos recientes		
julio 2021 (variación mensual)		tasa var. %	Mes	12 ms.
agosto 2021 (variación mensual)		Julio 2020	0.1	2.5**
diciembre 2021 (var.12 meses)		Agosto 2020	0.1	2.4**
junio 2022 (var.12 meses)		Septiembre 2020	0.6	3.1**
diciembre 2022 (var.12 meses)		Octubre 2020	0.7	3.0**
junio 2023 (var.12 meses)		Noviembre 2020	-0.1	2.7**
junio 2024 (var.12 meses)		Diciembre 2020	0.3	3.0**
		Enero 2021	0.7	3.1**
		Febrero 2021	0.2	2.8**
		Marzo 2021	0.4	2.9**
		Abril 2021	0.4	3.3**
		Mayo 2021	0.3	3.6**
		Junio 2021		
		**Variación anual usando los índices de la base referencial año 2016 = 100		
2. Tasa de Política Monetaria		Fecha del cambio	Tasa	
Para los meses indicados, ¿cuál es su expectativa para el nivel de la tasa de política monetaria (objetivo del Banco Central para la tasa de operaciones interbancarias a un día plazo)? (fines de mes; base 360 días: nominal)	julio 2021 (fines de mes)	8 diciembre 2019	nominal	1.75
	agosto 2021 (fines de mes)	23 enero 2020	nominal	1.75
	diciembre 2021 (fines de mes)	17 marzo 2020	nominal	1.00
	junio 2022 (fines de mes)	01 abril 2020	nominal	0.50
	diciembre 2022 (fines de mes)	06 mayo 2020	nominal	0.50
	junio 2023 (fines de mes)	16 junio 2020	nominal	0.50
	junio 2024 (fines de mes)	15 julio 2020	nominal	0.50
		01 septiembre 2020	nominal	0.50
		15 octubre 2020	nominal	0.50
		09 diciembre 2020	nominal	0.50
		27 enero 2021	nominal	0.50
		31 marzo 2021	nominal	0.50
		13 mayo 2021	nominal	0.50
3. BCU 5 años		Promedios mensuales		
Para los meses indicados, ¿cuál es su expectativa para la tasa de interés de los bonos en UF a 5 años del Banco Central? (base 360 días: UF + %)	septiembre 2021 (fines de mes)	Febrero 2021		-1.6
	junio 2022 (fines de mes)	Marzo 2021		-1.1
	junio 2023 (fines de mes)	Abril 2021		-0.5
		Mayo 2021		0.0
		Junio 2021		
4. BCP 5 años		Promedios mensuales		
Para los meses indicados, ¿cuál es su expectativa para la tasa de interés de los bonos en \$ a 5 años del Banco	septiembre 2021 (fines de mes)	Febrero 2021		1.6
	junio 2022 (fines de mes)	Marzo 2021		1.8
	junio 2023 (fines de mes)	Abril 2021		2.2
		Mayo 2021		2.6
		Junio 2021		

Listo Uso Interno 85%

Dashboard en SAS VA para visualización y análisis de resultados



Publicación de resultados mensuales en la página web del Banco Central

The image shows a composite screenshot of the Banco Central website and a PDF document. The website displays the 'Encuestas Económicas' section with a navigation menu and a list of surveys. A prominent section is for the 'Encuesta de Expectativas Económicas' (Economic Expectations Survey), which includes links to download monthly data for June 2021 and a PDF of the response distribution. Below this, there is a link for 'Resultados anteriores EEE' and an email address for requesting microdata: encuestaexpectativas@bcentral.cl.

Overlaid on the website is a PDF document titled 'Evolución' (Evolution), which contains a table of forecast variables and periods. The table is structured as follows:

pregunta	Abril2021	Mayo2021	Junio2021
01. Inflación (variaciones IPC en %)			
En el mes	0.30	0.30	0.30
El próximo mes	0.30	0.20	0.20
En 11 meses (var. 12 meses)	3.00	3.00	3.20
En 23 meses (var. 12 meses)	3.00	3.00	3.00
En 35 meses (var. 12 meses)	3.00	3.00	3.00
Diciembre 2007	-	-	-
Diciembre 2008	-	-	-
Diciembre 2009	-	-	-
Diciembre 2010	-	-	-
Diciembre 2011	-	-	-
Diciembre 2012	-	-	-
Diciembre 2013	-	-	-
Diciembre 2014	-	-	-
Diciembre 2015	-	-	-
Diciembre 2016	-	-	-
Diciembre 2017	-	-	-
Diciembre 2018	-	-	-
Diciembre 2019	-	-	-
Diciembre 2020	-	-	-
Diciembre 2021	3.20	3.30	3.50
Diciembre 2022	3.00	3.00	3.10
02. Tasa de Política Monetaria (*)			
En la siguiente reunión	0.50	0.50	0.50
En la subsecuente reunión	0.50	0.50	0.50
En 5 meses	0.50	0.50	0.50
Dentro de 11 meses	0.75	0.75	1.00
Dentro de 17 meses	1.25	1.25	1.50
Dentro de 23 meses	1.75	2.00	2.00
Dentro de 35 meses	2.50	2.50	3.00
Diciembre 2008	-	-	-
Diciembre 2009	-	-	-
Diciembre 2010	-	-	-
Diciembre 2011	-	-	-
Diciembre 2012	-	-	-
Diciembre 2013	-	-	-
Diciembre 2014	-	-	-
Diciembre 2015	-	-	-
Diciembre 2016	-	-	-
Diciembre 2017	-	-	-
Diciembre 2018	-	-	-
Diciembre 2019	-	-	-
Diciembre 2020	-	-	-
Diciembre 2021	0.50	0.50	0.75

Publicación de series históricas en la BDE del Banco Central

Base de Datos Estadísticos - Google Chrome

si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_EXP_ECO/MN_EXP_EC11/EXE_BCCH_04/EXE_BCCH_04

Web BCCh | English | Contáctenos | Preguntas Frecuentes | Webservices

banco central Chile

Base de Datos Estadísticos

Inicio Metodologías Indicadores Diarios Set de Gráficos BDE Móvil Mis Estadísticas

Buscar

Contenidos

- Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)
 - Inflación
 - Tasa de Política Monetaria
 - Tasa BCP y BCU 5 años
 - Tipo de Cambio
 - PIB e IMACEC
 - Componentes de demanda
 - Parámetros estructurales
- Encuesta de Operadores Financieros (EOF)
- IMCE
- Índice de percepción IPEC
- Índice de percepción Universidad de Chile

Expectativas Económicas

Fecha Inicio: 2010 Fecha Término: 2021 Frecuencia: Mensual Cálculo: Serie original

Expectativas tipo de Cambio (\$ por US\$1)

Sel.	Serie	020	May.2020	Jun.2020	Jul.2020	Ago.2020	Sep.2020	Oct.2020	Nov.2020	Dic.2020	Ene.2021	Feb.2021	Mar.2021	Abr.2021	May.2021	Jun.2021
<input type="checkbox"/>	Dentro de 2 meses	840	830	780	790	783	780	785	770	750	720	730	730	720	704	720
<input type="checkbox"/>	Dentro de 11 meses	800	800	760	768	770	767	775	770	750	720	730	720	720	700	727
<input type="checkbox"/>	Dentro de 23 meses	780	775	740	746	754	750	758	760	748	720	720	720	717	700	727

Mostrando registros del 1 al 3 de un total de 3

Notas
NC: No corresponde cálculo dado que uno de los valores para la determinación de la variación, es negativa.

banco central Chile

v1.0.0.7



Encuesta Financiera de Hogares

Encuesta Financiera de Hogares (EFH)

Antecedentes

Los hogares son un actor muy importante en el sistema financiero y en la economía en general. Además las decisiones financieras de los hogares están relacionadas con otras decisiones económicas, como por ejemplo aquellas relacionadas al mercado laboral.

El estudio de las finanzas de los hogares permite una comprensión más amplia del comportamiento de éstos dentro del sistema financiero, y generar instrumentos de monitoreo de su situación financiera. Ambas dimensiones son de gran importancia tanto para los objetivos de estabilidad financiera como de estabilidad de precios del Instituto Emisor.

Por ello, desde el año 2007, el Banco Central de Chile realiza la Encuesta Financiera de Hogares (EFH), estudio que tiene como objetivo generar información detallada de los ingresos y gastos de los hogares, así como también proporcionar un seguimiento de su situación financiera en el tiempo.

Encuesta Financiera de Hogares (EFH)

Antecedentes

La EFH ha sido diseñada metodológicamente (muestra, cuestionario, factores de expansión e imputaciones) por el BCCh.

Sólo el levantamiento de los datos es externalizado mediante un proceso de licitación, donde el proveedor a cargo del trabajo de campo es elegido en base a su propuesta técnica y económica.

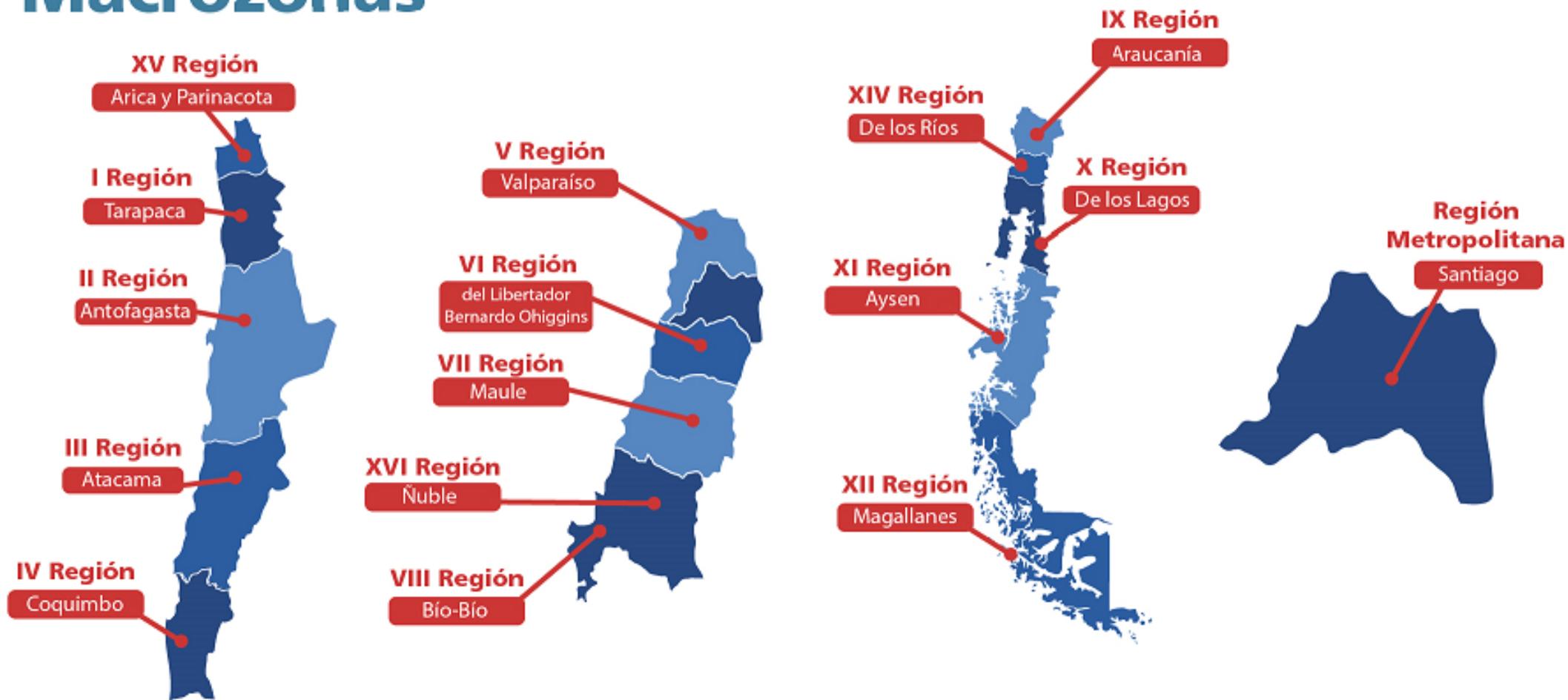
La EFH es un trabajo colaborativo entre la Gerencia de Información Estadísticas (GIES) y la Gerencia de Estudios Financieros (GEFIN).

Características de la EFH

Población objetivo y cobertura

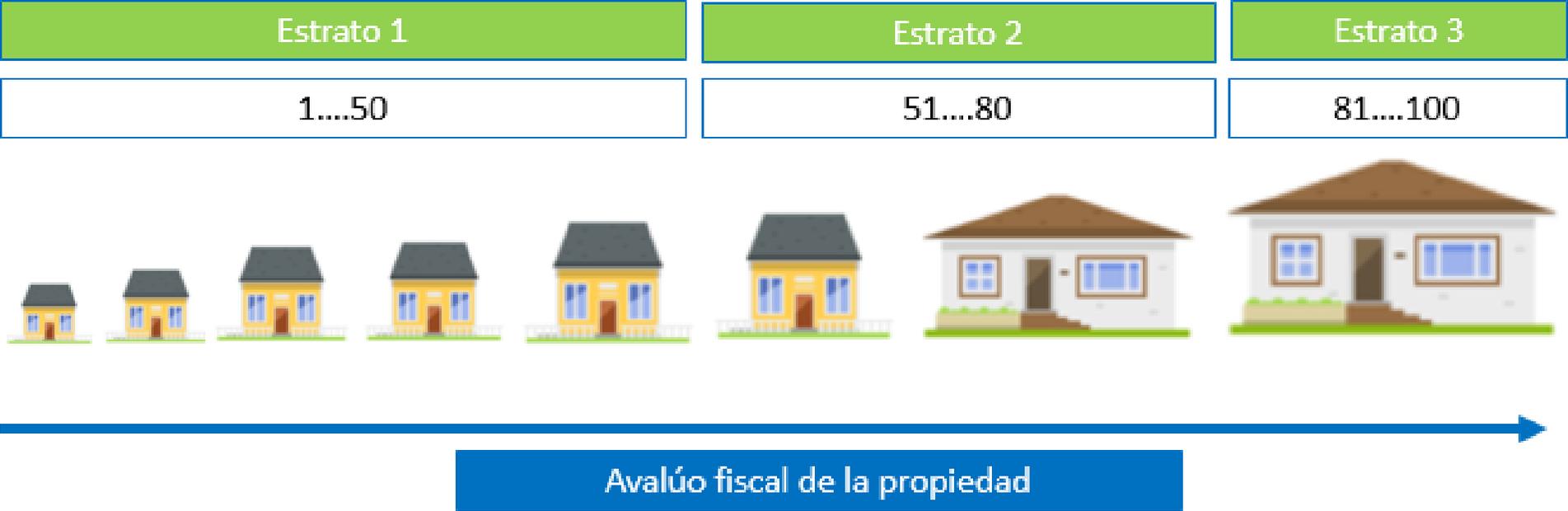
- La población objetivo de la EFH corresponde a los hogares urbanos en Chile.
- La cobertura de la EFH es nacional urbana, con representatividad a nivel de [macrozonas](#) y [estratos de riqueza](#)

Macrozonas



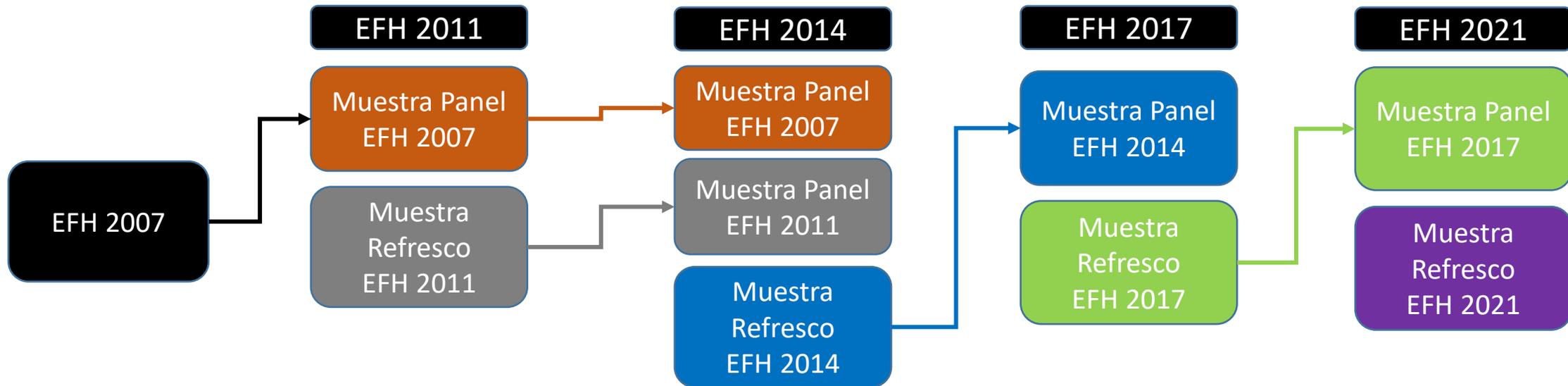
Características de la EFH

Estratos de Riqueza



Características de la EFH

Diseño del estudio



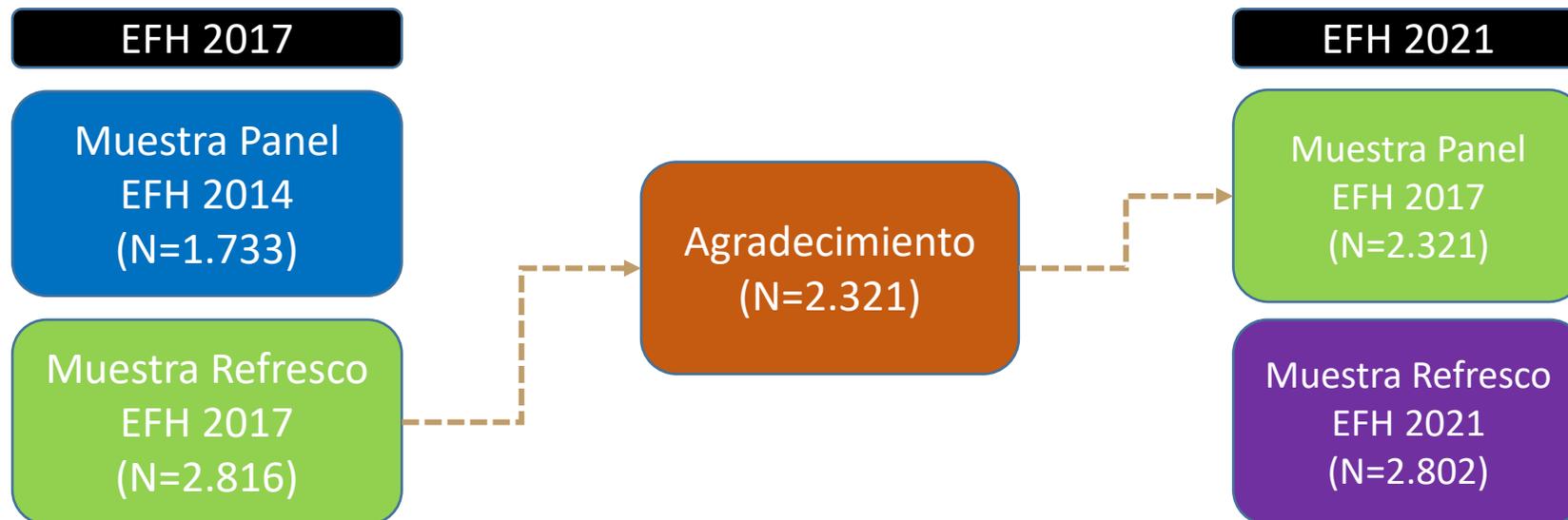
La Encuesta Financiera de Hogares es un panel rotativo. Desde el año 2017 comenzó a ser de dos periodos solamente.

Características de la EFH

Tamaño Muestral

La muestra de la EFH está compuesta por una parte panel, es decir, personas que fueron entrevistadas en el año 2017, y un muestra de refresco que será entrevistada por primera vez este año.

La muestra está distribuida en 77 comunas a lo largo del territorio nacional.



Características de la EFH

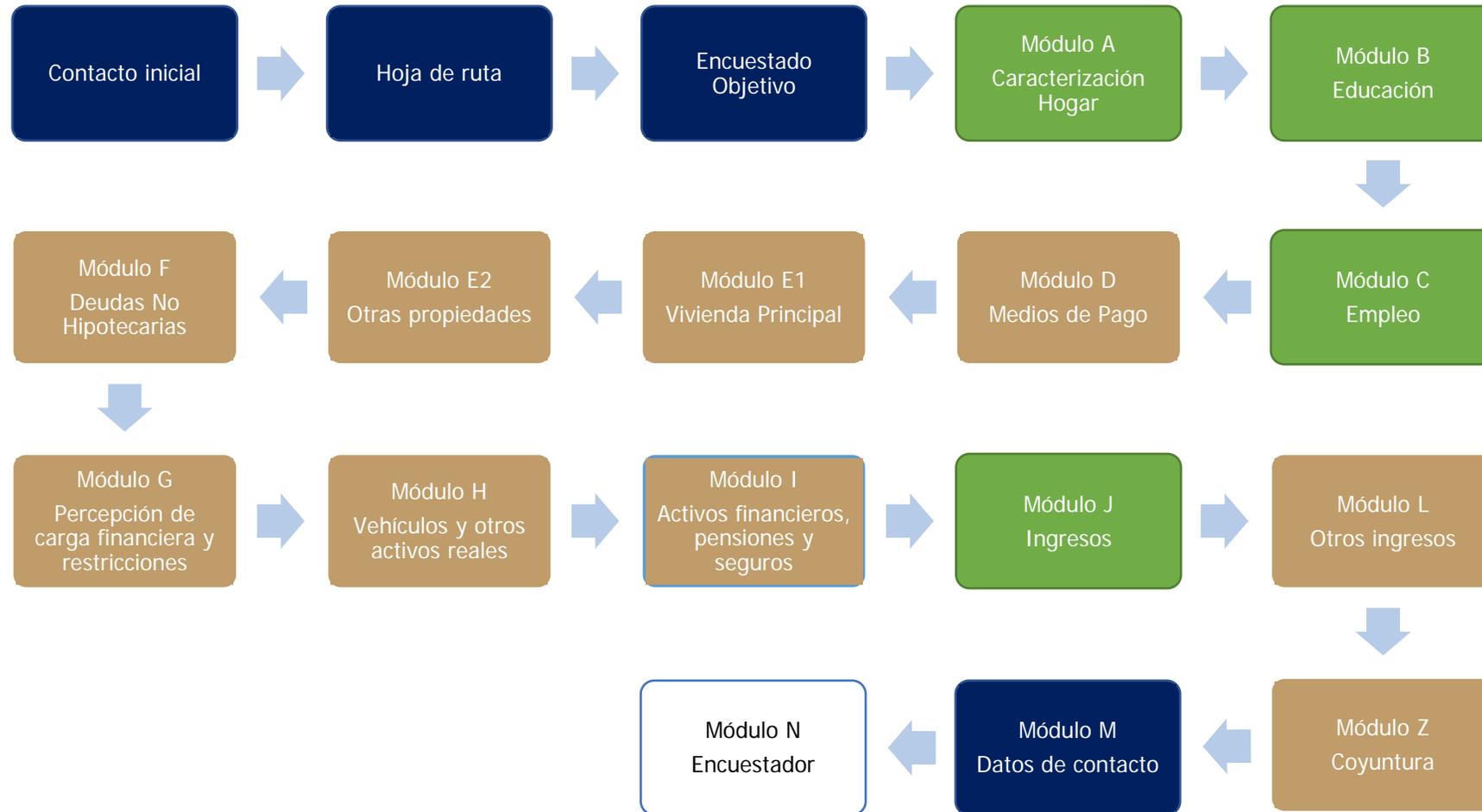
Tamaño Muestral

- El objetivo es completar 4.500 entrevistas, aproximadamente 1.700 de la muestra panel y 2.800 de la muestra refresco.
- La muestra refresco no dispone de sobremuestreo, las unidades se van reemplazando en la medida que se van descartando por no contacto o no elegibilidad.

Unidad de Análisis y Entrevistado

- La unidad de muestreo y de análisis en la EFH corresponde al hogar.
- En la EFH se define el hogar como *“un grupo de personas que viven en una misma vivienda y que comparten un presupuesto de alimentación”*.
- Sólo una persona por hogar, el entrevistado, responde la encuesta por él y el resto de los miembros del hogar.
- Para determinar la persona a ser entrevistada se sigue un protocolo, por lo general resulta en que la persona entrevistada corresponde a aquel miembro del hogar de 18 años o más que se reconoce como la que tiene mayor conocimiento sobre las finanzas del hogar.

Estructura del Cuestionario



Adaptación a la contingencia

- De acuerdo al cronograma de la EFH, ésta debía ser realizada el segundo semestre de 2020.
- Sin embargo, debido a la situación de la pandemia y a la imposibilidad de hacer un levantamiento presencial, se optó por postergar el levantamiento para el 2021 y preparar un plan de contingencia.
- Este plan consistió en recolectar los números de contacto de los hogares seleccionados como refresco (visita presencial corta) y adaptar el cuestionario en su extensión y forma de preguntar para una modalidad telefónica.
- El levantamiento de la EFH 2021 se realizará telefónicamente, comenzando a fines de agosto.

Usos de la EFH



Fuente de información para el Informe de Estabilidad Financiera del Banco Central de Chile.



Fuente de información para regulación financiera, por ejemplo, para el análisis de políticas de inclusión financiera, regulación de tasas de interés, etc.



Uso en diversos tópicos de investigación relacionados con las finanzas de hogares:

- Endeudamiento de los hogares y determinantes de la demanda de crédito.
- Vulnerabilidades financieras de los hogares (p. ej. sobre-endeudamiento y no-pago de deudas).
- Ejercicios de tensión de los hogares.
- Análisis distributivos (p. ej. distribución de la riqueza, activos y deudas de las familias).

Estudios e investigación

-  Madeira, C. (2018) Priorización de pago de deudas de consumo en Chile: el caso de Bancos y Casas Comerciales. *Economía Chilena*, 21(1), 118-132
-  Madeira, C. (2017) Explaining the cyclical volatility of consumer debt risk using a heterogeneous agents model: the case of Chile. *Journal of Financial Stability*
-  Martínez, F. y F. Uribe (2017) Distribución de Riqueza No Previsional de los Hogares Chilenos. Documento de Trabajo N° 806, Banco Central de Chile
-  Madeira, C. (2016) Measuring the Covariance Risk of Consumer Debt Portfolios. Documento de Trabajo N° 793, Banco Central de Chile
-  Ruiz-Tagle, J. y F. Vella (2016) Borrowing Constraints and Credit Demand in a Developing Economy. *Journal of Applied Econometrics*, 31(5), 865-891
-  Madeira, C. (2015) Adverse selection, loan choice and default in the Chilean consumer debt market. Mimeo, Banco Central de Chile
-  Madeira, C. (2015) Motivaciones del endeudamiento en las familias chilenas. *Economía Chilena*, 18(1), 90-106
-  Madeira, C. (2014) El Impacto del Endeudamiento y Riesgo de Desempleo en la Morosidad de las Familias Chilenas. *Economía Chilena*, 17(1), 88-102
-  Madeira, C. y V. Pérez (2013) Gestión Hipotecaria de las Familias Chilenas. *Economía Chilena*, 16(2), 122-133

Página web

36

→ ↻ 🏠 🔒 efhweb.cl



| English



Base de Datos Estadísticos

Banco Central de Chile

Encuesta Financiera de Hogares

La Encuesta Financiera de Hogares (EFH) es un estudio que realiza el Banco Central de Chile desde el año 2007, con el objetivo de generar información detallada sobre el balance financiero de los hogares, permitiendo una comprensión más amplia de su comportamiento financiero.

Contacto : efh@bcentral.cl

Encuesta Financiera de Hogares 2017

🖨️ [Imprimir](#)

[Documentación encuestas anteriores](#)

[Estudios e investigación](#)

[Acceso bases de datos EFH](#)

Está usted en: / [EFH](#) / [Encuesta Financiera de Hogares](#) / [2017](#)

Principales Resultados



Presentación Principales Resultados EFH 2017





Muchas gracias |