

# La Encuesta de Expectativas Económicas del BCB: una evaluación de la información contenida y racionalidad para la inflación

Sergio Cerezo A.  
Juan Carlos Heredia G.

## RESUMEN

Este documento desarrolla una exploración empírica sobre las expectativas de inflación recopiladas por la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central de Bolivia (BCB). Para este propósito, en principio, se estudia el comportamiento de las expectativas de inflación, examinando su relación con la inflación observada y los objetivos de inflación anunciados por el BCB. Posteriormente, se analiza si las expectativas de inflación de los agentes son racionales, evaluando sus propiedades de insesgamiento y eficiencia.

Los resultados muestran que existe una relación directa entre las expectativas de inflación, la variación de precios observada y el objetivo de inflación anual del BCB. En efecto, estimaciones econométricas reflejan un mayor anclaje de las expectativas de inflación en torno a las metas anunciadas por el BCB en los últimos años, aspecto que podría estar asociado a los cambios institucionales experimentados por la autoridad monetaria y los resultados positivos en materia del control de la inflación.

Por otro lado, estimaciones a nivel agregado y con datos de panel, llevan a rechazar las hipótesis de racionalidad y eficiencia de las expectativas de inflación, descartándose subsecuentemente el que éstas sean de tipo racional. Por el contrario, las estimaciones realizadas reflejaron que los errores de pronóstico de los agentes dependen de modo significativo de la inflación observada, sugiriendo que las expectativas de inflación de la EEE serían de tipo adaptativo con un comportamiento *backward-looking*.

**Clasificación JEL:** D84, E31, E37

**Palabras clave:** Inflación, expectativas y proyecciones