



Las expectativas son una variable que los economistas suelen dedicar bastante tiempo en incorporar en sus modelos de predicciones. Las expectativas representan decisiones que las unidades económicas (personas o empresas) "creen que va a pasar" o que "creen que no va a pasar". Siendo que es imposible conocer de forma exacta lo que pasará en el futuro, lo que si se puede conocer o estudiar es la forma en que las personas crean sus expectativas, dado que este tipo de variables impactan en decisiones en el presente y que condicionan los resultados futuros de ciertas variables.

En economía, se suele analizar y discutir el concepto de "profecías autocumplidas" cuando el comportamiento de las personas crea un escenario futuro que modifica los hábitos o estilos de comportamiento en el presente que finalmente acaban generando que se cumpla la expectativa inicial.

Expectativas de Inflación

De acuerdo al Banco Central de España¹ "Las expectativas de inflación se refieren a la inflación futura esperada por los agentes económicos en el presente. Las expectativas de inflación son importantes porque afectan el comportamiento, siendo que son la base de nuestras decisiones de gasto e inversión en el presente".

Por ejemplo, elegiremos si comprar o no un nuevo producto, hoy o más adelante, en función de las expectativas de inflación que tengamos: si pensamos que la inflación será muy alta, compraremos hoy, mientras que si pensamos que la inflación será baja, puede que pospongamos nuestra decisión de compra para más adelante. Si las empresas piensan que la inflación será alta, incrementarán los precios de sus productos a mayor ritmo. Igualmente, si los trabajadores creen que la inflación aumentará, demandarán incrementos salariales. Es de esta manera cómo las expectativas de inflación afectan a la inflación real en el presente.

Las expectativas de inflación no pueden observarse, pero se pueden estimar mediante encuestas o mediante instrumentos financieros (como bonos y letras emitidas por el Banco Central de Bolivia en UFVs) cuya remuneración está ligada a la inflación futura.

Expectativas de Tipo de Cambio

Al igual que las expectativas de inflación, las expectativas sobre el tipo de cambio reflejan el comportamiento esperado del tipo de cambio en el futuro, dadas las condiciones de información actuales.

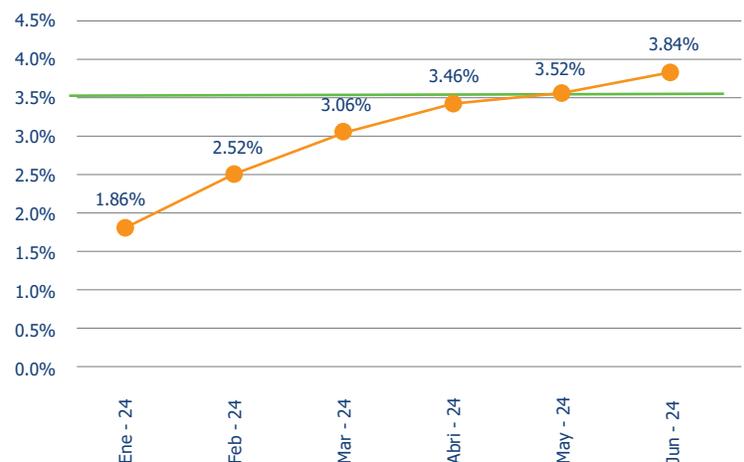
En Bolivia, en nuestra opinión, estamos observando que el entorno de expectativas de inflación y de tipo de cambio están comenzando a generar distorsiones actuales en ciertas variables. Desde finales de junio, tanto por eventos políticos como por información de mercado, se observó cambios relevantes en las cotizaciones no oficiales o de mercado paralelo del tipo de cambio en el país. La mayoría de estos cambios están alineados con la expectativa de que los precios continúen creciendo en el futuro.

Este tipo de eventos, junto con comunicados de empresas como líneas aéreas y la variación en los límites transaccionales en el uso de tarjetas de débito o crédito para pagos por compras en línea o pagos presenciales en el exterior, impulsan aún más la especulación sobre la evolución futura de los precios en la economía, en especial del tipo de cambio.

Tasa de Inflación

Los datos, a junio de 2024, muestran que la tasa anual de inflación alcanzó la cifra de 3,84%, ligeramente superior a la tasa de inflación de referencia que utiliza el BCB en el Programa Fiscal Monetario para 2024 (indicador de 3,60%).

Tasa de Inflación a 12 meses (en %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

¹Banco Central de España-Preguntas Frecuentes:
<https://bit.ly/3AgqVCr>





Encuestas de Expectativas del Banco Central

El Banco Central de Bolivia (BCB) cuenta con un mecanismo para monitorear las expectativas de ciertas variables económicas en el país. En especial, se cuenta con encuestas de medición de las expectativas de inflación y tipo de cambio oficial para el cierre de 2024 y de 2025.

Expectativas de Inflación

En las expectativas de inflación, se observa que, a mayo de 2024, la inflación esperada para el cierre de 2024 es de 3,97% y para 2025 es de 4,62%. En este caso, se observaba a mayo que las expectativas de inflación estaban alineadas a la inflación proyectada a fin de año por el BCB de 3,60%. Es posible que, en los siguientes meses, las expectativas de inflación para 2024 sean mayores, por lo que se esperaría por parte del BCB un ajuste en sus decisiones de política monetaria.

Información sobre relacionada al tipo de cambio paralelo en algunas plataformas digitales relacionadas con la venta de cripto-activos estables (Ej. 1 Tether (USDT) ± 1 USD), así como otro tipo de redes, van incorporando en general la nueva información y análisis que están alimentando una mayor expectativa al comportamiento fluctuante a futuro de la inflación y del tipo de cambio.

En este sentido, recomendamos buscar la asesoría de nuestros expertos que podrán ofrecer una visión económica sobre la mejor forma de administrar sus recursos de inversión, en vehículos que buscan rentabilidad o bien, preservación de capital.

Este reporte tiene finalidad únicamente informativa; no debe interpretarse en ningún caso como una recomendación de inversión o desinversión. Fortaleza SAFI y CAISA Agencia de Bolsa no se hacen responsables de las decisiones que tome el inversionista como consecuencia del uso de esta información.

CAISA Agencia de Bolsa, Fortaleza SAFI y todos sus Fondos de Inversión Abiertos son supervisados por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión Abierto y/o en una Agencia de Bolsa.

Expectativas de Inflación (%)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Expectativas del Tipo de Cambio

Con relación al tipo de cambio, para 2024, las expectativas muestran un valor de tipo de cambio oficial de Bs. 7,44 en el mes de mayo (último dato disponible). Asimismo, para 2025, la expectativa tiene un dato con una media de Bs. 8,27. Se podría esperar que las encuestas de junio en adelante incorporen los recientes eventos de mercado (políticos y económicos)².



Fuente: Banco Central de Bolivia

²Banco Central de Bolivia - Resultados mensuales de la encuesta de expectativas económicas <https://www.bcb.gob.bo/?q=encuesta-expectativas-economicas>

