

Expectativas, inflación y percepción social en Bolivia (2024–2026)

Author(s): Elvis Cristian Vargas Usnayo

Fundación Aru (2026)

Stable URL: <https://www.jstor.org/stable/resrep79141>

Accessed: 18-06-2026 14:57 UTC

---

JSTOR is a not-for-profit service that helps scholars, researchers, and students discover, use, and build upon a wide range of content in a trusted digital archive. We use information technology and tools to increase productivity and facilitate new forms of scholarship. For more information about JSTOR, please contact [support@jstor.org](mailto:support@jstor.org).

Your use of the JSTOR archive indicates your acceptance of the Terms & Conditions of Use, available at <https://about.jstor.org/terms>



JSTOR

*Fundación Aru* is collaborating with JSTOR to digitize, preserve and extend access to this content.

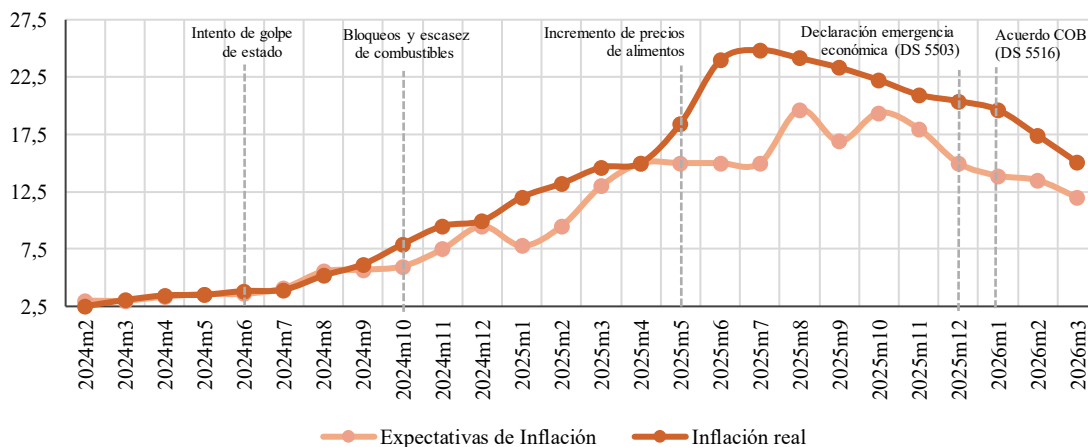
## Expectativas, inflación y percepción social en Bolivia (2024–2026)

*Elvis Cristian Vargas Usnayo*

¿En qué medida las expectativas de inflación de los especialistas pueden separarse de la realidad de los precios, y cómo percibe la población general ese mismo proceso en un contexto de choques persistentes y ajustes abruptos de política? Esta pregunta resulta central para entender la dinámica inflacionaria boliviana entre febrero de 2024 y marzo de 2026. A continuación, se presenta, en primer lugar, la evolución de las expectativas inflacionarias de los agentes más informados frente a la inflación observada. En segundo lugar, la percepción de la ciudadanía en las redes sociales respecto a los precios de los principales productos de la canasta familiar. Mientras la primera parte revela un claro desanclaje<sup>1</sup> adaptativo de las expectativas de los especialistas, la segunda muestra cómo ese mismo proceso generó un rechazo masivo y sostenido en la opinión pública. Ambas miradas permiten aproximarse a la dinámica inflacionaria desde una perspectiva más amplia, incorporando tanto variables económicas como percepciones colectivas.

En primer lugar, se compara las expectativas de inflación a 12 meses del panel de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)<sup>2</sup> del Banco Central de Bolivia (BCB), con la inflación real medida por el IPC (gráfico 1). Durante todo el período se observa un patrón en el cual las expectativas tienden a ubicarse por debajo de la inflación real, especialmente en los momentos de aceleración. Este comportamiento es consistente con esquemas de expectativas adaptativas en el sentido de Cagan (1956), donde los agentes ajustan sus previsiones en función de la información pasada.

**Gráfico 1: Expectativas de inflación vs Inflación observada real, febrero 2024 - marzo 2026 (en porcentaje a 12 meses)**



Fuente: Elaboración propia con datos de la EEE del BCB e Instituto Nacional de Estadística de Bolivia.

<sup>1</sup> Se considera que las expectativas de inflación están ancladas cuando la gente y las empresas confían en que los precios volverán a subir poco y de forma estable en un periodo de tiempo corto, aunque haya aumentos temporales (como un choque de precios). Esto se debe a que creen que el Banco Central mantendrá cierto control de los precios. En cambio, hay desanclaje cuando se pierde esa confianza, entonces todos empiezan a esperar que la inflación siga alta por mucho tiempo, pensando que el Banco Central no podrá bajarla.

<sup>2</sup> Instrumento mensual, que consulta a expertos, académicos y analistas financieros sobre la evolución futura de variables macroeconómicas clave, como inflación, crecimiento económico y tipo de cambio.

En la fase inicial (febrero-julio 2024) las expectativas oscilaron entre 3,0% y 4,1%, mientras la inflación subió gradualmente de 2,52% a 3,95%. La brecha fue mínima y en algunos meses las expectativas incluso anticiparon levemente la dinámica de los precios. Este anclaje relativo reflejaba cierta credibilidad al BCB, aunque ya se sentían las primeras presiones por los bloqueos y conflictos sociales que interrumpían el abastecimiento en general.

A partir de agosto de 2024 el panorama cambió de manera abrupta, la inflación pasó de 5,19% en agosto de 2024 a 24,86% en julio de 2025. Las expectativas reaccionaron con rezago y subestimación, por ejemplo, en octubre de 2024 esperaban solo 6,0%, pero la inflación ya era de 7,94%. En junio de 2025 seguían en 15,0% frente a casi 24%, es ahí cuando la brecha alcanzó su máximo histórico de casi 9 puntos porcentuales. Este comportamiento es consistente con un proceso de desanclaje progresivo de expectativas en un entorno de choques múltiples, incluyendo conflictos políticos<sup>3</sup>, interrupciones en cadenas de suministro y presiones sobre los precios de los alimentos.

El punto de inflexión más fuerte ocurrió en diciembre de 2025 con la promulgación del Decreto Supremo 5503, que declaró emergencia económica y eliminó las subvenciones a los combustibles vigentes por más de dos décadas. Los nuevos precios (Gasolina Especial a Bs. 6,96/litro, Diésel a Bs. 9,80/litro) incrementaron los costos de transporte y alimentos, resultando en una inflación en niveles cercanos al 20%. Las expectativas, sin embargo, continuaron ajustándose de manera gradual y siempre por debajo de la inflación observada.

A partir de enero de 2026 la inflación empezó a ceder (19,64% en enero, 17,41% en febrero y 15,05% en marzo de 2026). Las expectativas también descendieron (hasta 12,0% en marzo de 2026), pero mantuvieron una brecha negativa de alrededor de 3 a 5 puntos. La abrogación parcial del DS 5503 y la firma del DS 5516 (el acuerdo con la COB que mantuvo los nuevos precios sin subsidio, pero levantó los bloqueos) generaron una moderación parcial tanto en la inflación como en las expectativas.

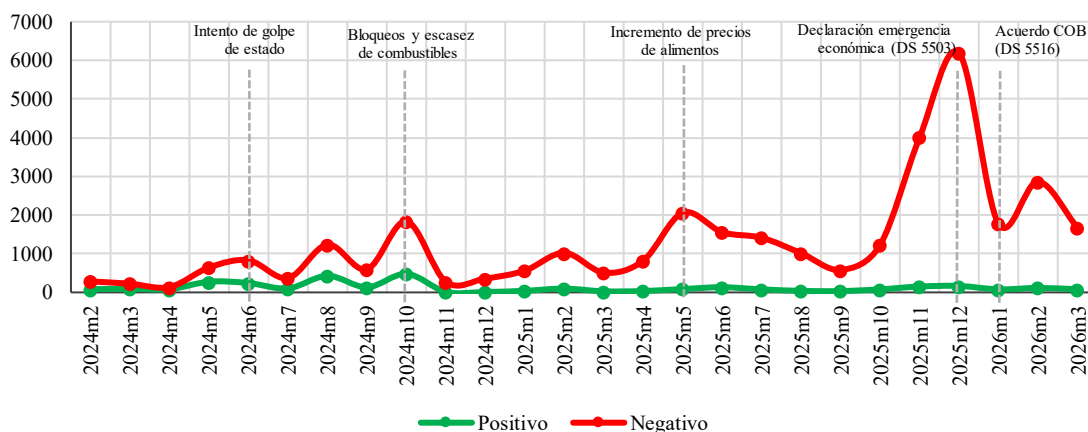
Mientras los especialistas de la EEE mostraban un desanclaje, la percepción de la población en redes sociales presentaba una dinámica distinta. El Gráfico 2, basado en 37.000 interacciones recolectadas en plataformas digitales, evidencia un predominio marcado del sentimiento negativo: 34.073 menciones negativas frente a 3.195 positivas.<sup>4</sup>

---

<sup>3</sup> En los últimos cuatro años (2020-2024) se registraron 11 bloqueos de gran afectación nacional, siete de ellos solo en 2024, el promedio mensual de bloqueos de carreteras superó los 10 casos ese año, según la Cámara de la Construcción de Santa Cruz (CADECOCRUZ). Unos de los últimos bloqueos encabezado por Evo Morales, causó pérdidas por más de 2.200 millones de dólares.

<sup>4</sup> Es importante señalar que el análisis de sentimiento se basa en técnicas automatizadas de procesamiento de lenguaje natural, pueden existir sesgos asociados a la composición de usuarios de redes sociales, niveles de actividad digital y criterios de clasificación del algoritmo. En el análisis de redes sociales, los sentimientos negativos tienen un peso mayor que los positivos.

**Gráfico 2: Sentimiento en RRSS respecto a la inflación, febrero 2024 - marzo 2026  
(en número de menciones)**



Fuente: Elaboración propia con datos recolectados mediante monitoreo de RRSS.

Los picos de negatividad coinciden casi perfectamente con los momentos de mayor aceleración inflacionaria y con los eventos disruptivos ya mencionados. Entre mayo y junio de 2024 (coincidiendo con el intento de golpe y los primeros bloqueos fuertes) las menciones negativas aumentaron significativamente. En octubre de 2024, durante los bloqueos y la escasez de combustible, se registraron 1.837 menciones negativas. Los meses más críticos fueron noviembre y diciembre de 2025 (4.006 y 6.188 menciones negativas respectivamente), justo después de la publicación del DS 5503 cuando la población expresó frustración por el aumento en transporte, alimentos y costo de vida.

Incluso en la fase de moderación (enero-marzo 2026), el sentimiento se mantuvo mayoritariamente negativo, aunque con una leve recuperación de menciones positivas. Esto sugiere que la percepción social de la inflación responde no solo al nivel de precios, sino también a factores como incertidumbre, expectativas y confianza en las políticas implementadas.

El contraste entre ambas dimensiones resulta particularmente relevante. Mientras las expectativas de los especialistas muestran un ajuste rezagado y consistente con esquemas adaptativos, la reacción en redes sociales es más inmediata y de mayor intensidad. En este sentido, el comportamiento del sentimiento social podría interpretarse como un indicador complementario de la percepción económica, aunque no necesariamente como una medida directa de expectativas inflacionarias.

En conclusión, el proceso inflacionario boliviano en el período 2024–2026 no puede entenderse únicamente como un fenómeno de precios, sino también como un fenómeno que involucra expectativas y percepciones sociales. Mientras las expectativas de los especialistas muestran un desanclaje progresivo, el sentimiento en redes sociales refleja una reacción predominantemente negativa y persistente. Aunque no se establece causalidad directa, la evidencia sugiere que la dinámica inflacionaria estuvo acompañada por un deterioro en la percepción de estabilidad económica. En este sentido, el análisis de la inflación en contextos

de choques persistentes podría beneficiarse de incorporar dimensiones vinculadas a la confianza y la percepción social.

## Referencias

- Cagan, P. (1956). The monetary dynamics of hyperinflation. In M. Friedman (Ed.), *Studies in the quantity theory of money* (pp. 25–117). University of Chicago Press.
- Correo del Sur. (2025, 17 de diciembre). Revisa el decreto supremo 5503 que pone en vigencia las medidas económicas anunciadas por Paz. <https://correodelsur.com/economia/20251217/revisa-el-decreto-supremo-5503-que-pone-en-vigencia-las-medidas-economicas-anunciadas-por-paz.html>
- Erbol. (2026, 13 de enero). COB informa que el Decreto 5516 fue consensuado y se declara orgullosa del ‘deber cumplido’. <https://erbol.com.bo/nacional/cob-informa-que-el-decreto-5516-fue-consensuado-y-se-declara-orgullosa-del-%E2%80%98deber-cumplido%E2%80%99>
- France 24. (2024, 23 de octubre). Bolivia, semiparalizada por las protestas y bloqueos de los seguidores de Morales. <https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20241023-bolivia-semiparalizada-por-los-cortes-de-v%C3%ADas-de-seguidores-de-morales>
- Friedman, M. (1968). The role of monetary policy. *The American Economic Review*, 58(1), 1–17.
- Lucas, R. E. (1972). Expectations and the neutrality of money. *Journal of Economic Theory*, 4(2), 103–124. [https://doi.org/10.1016/0022-0531\(72\)90142-1](https://doi.org/10.1016/0022-0531(72)90142-1)
- Molina, F. (2025, 6 de mayo). Bolivia entra al club sudamericano de los países con mayor inflación. *El País*. <https://elpais.com/america/2025-05-06/bolivia-entra-al-club-sudamericano-de-los-paises-con-mayor-inflacion.html>
- Opinión. (2025, 5 de agosto). Bolivia a julio 2025: inflación llega a 25% respecto a 2024. <https://www.opinion.com.bo/opinion/author/bolivia-julio-2025-inflacion-llega-25-respecto-2024/20250805171605977679.html>
- Ruvenal, C. (2025, 31 de diciembre). Bolivia cierra el año con manifestaciones por el ajuste económico de Rodrigo Paz. *El País*. <https://elpais.com/america/2025-12-31/bolivia-cierra-el-ano-con-manifestaciones-por-el-ajuste-economico-de-rodrigo-paz.html>
- TeleSUR. (2025, 29 de diciembre). Obreros mantienen este lunes el paro indefinido y movilizan contra ‘Gasolinazo’ de Rodrigo Paz. <https://www.telesurtv.net/obrerobolivianos-mantienen-este-lunes-el-paro-indefinido-y-movilizado-contra-gasolinazo-de-rodrigo-paz/>
- Unitel. (2026, enero). Gobierno y COB acuerdan abrogar decreto 5503 y mantener nuevos precios del combustible sin subvención. <https://unitel.bo/noticias/economia/gobierno-y-cob-acuerdan-abrogar-decreto-5503-y-mantener-nuevos-precios-del-combustible-sin-subsidion-OA18904831>