



RECUADRO I.5:

Publicación y difusión de los resultados de la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios

En su constante esfuerzo por robustecer la información económica disponible, el Banco Central comenzará a publicar la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios (EDEP). Esta encuesta cuenta con información disponible desde noviembre del 2021 y será publicada a partir de mayo del 2023, los datos se reportarán de forma mensual y sus resultados se encontrarán disponibles en el [sitio web](#) y la [Base de Datos Estadísticos del Banco Central](#).

El objetivo de la EDEP consiste en indagar en las dinámicas de fijación de precios de las empresas. Para esto la encuesta contiene indicadores que permiten caracterizar sus percepciones acerca del desempeño de sus operaciones, y cómo el movimiento de los distintos factores y costos de la empresa inciden en sus presiones de precios. Al mismo tiempo la encuesta indaga acerca de las expectativas económicas de las empresas, incluyendo sus expectativas de inflación a 12 y 24 meses.

Como se señala en [Muñoz et al. \(2023\)](#), el levantamiento y consideración de las expectativas de inflación y sus determinantes, tanto en empresas como consumidores, es un asunto de creciente relevancia entre los distintos Bancos Centrales del mundo. La importancia de estas expectativas reside en que son la base de las decisiones económicas de los distintos agentes, especialmente las relacionadas con la inversión, contratación, fijación de precios y/o salarios en el caso de las empresas, mientras que, para los hogares, resaltan aquellas ligadas a las dinámicas de consumo y ahorro.

En el caso de las encuestas a empresas, la evidencia señala (ver [Muñoz et al. \(2023\)](#)) que sus expectativas de inflación suelen tener mayores similitudes con las de consumidores que con las de expertos. Ello implica que, al contrastar sus expectativas con el movimiento efectivo de los indicadores sobre inflación, tienden a sobreestimar el movimiento de los índices de precios finales, como el IPC.

Esta diferencia se debe a diversas razones, entre las que destaca que las expectativas de gerentes de empresas, en general, no necesariamente se conforman siguiendo el paradigma de expectativas racionales con información completa (o FIRE, por sus siglas en inglés). Más bien, estas expectativas se forman con información incompleta, en la medida que son agentes que no necesariamente monitorean de forma regular los datos que caracterizan la coyuntura macroeconómica, o bien, no la analizan con el mismo nivel de profundidad que un experto del área. Al mismo tiempo, varios autores (ver [Muñoz et al. \(2023\)](#)) indican la existencia de una importante heterogeneidad en las expectativas de inflación de estos agentes, asociadas a las condiciones sociodemográficas de los respondientes y a las características de las unidades económicas que lideran.

Estos antecedentes sugieren que una interpretación pertinente de las expectativas de inflación de empresas requiere de un análisis cuidadoso, que considere la especificidad del tipo de respondiente y naturaleza de los datos recabados. Ello implica considerar no solo las estimaciones puntuales, sino que el movimiento de las series, así como también la estabilidad y persistencia de estas expectativas.

Desde el punto de vista metodológico, la EDEP está compuesta por un panel rotativo de aproximadamente 450 empresas que son encuestadas mensualmente, pero reportadas a través de trimestres móviles. Estas



empresas fueron seleccionadas a través de un diseño semi probabilístico, teniendo como universo de referencia a empresas grandes y con personalidad jurídica comercial, sin considerar a los rubros del sector primario, ni a los de electricidad, gas y agua.

Con respecto a las variables que serán publicadas, mensualmente se reportarán diez indicadores:

- **Percepción y expectativas de costos de insumo en los últimos 3 y próximos 12 meses:** Prevalencia de empresas que han percibido que sus costos de insumos han aumentado, disminuido o se han mantenido. También se reportan las expectativas de estas variaciones para los próximos 12 meses.
- **Percepción y expectativas de precios de venta en los últimos 3 y próximos 12 meses:** Prevalencia de empresas que han percibido que sus precios de venta han aumentado, disminuido o se han mantenido. También se reportan las expectativas de estas variaciones para los próximos 12 meses.
- **Percepción y expectativas de factores y costos de las empresas en los últimos y próximos 3 meses:** Índice de difusión que señala las variaciones en disponibilidad de insumos, márgenes de ganancias, niveles de venta, precios de venta, costos de maquinaria y tecnología, costos fijos, costos laborales y precios de insumos. También se reportan las expectativas de estas variaciones para los próximos 3 meses.
- **Percepción de influencia de factores y costos de las empresas sobre el precio de venta en los últimos 3 meses:** Índice de difusión que señala si la influencia de la variación de los factores y costos de la empresa es hacia el alza o hacia la baja de precios. A los factores considerados en el indicador anterior se agrega el tipo de cambio.
- **Expectativas de inflación para los próximos 12 y 24 meses:** Media y mediana de la variación porcentual esperada de la inflación acumulada para los próximos 12 meses, y para los 12 meses posteriores.

Los resultados estarán disponibles a partir del 4 de mayo del 2023 y las futuras publicaciones se realizarán en las siguientes fechas:

Último trimestre móvil	Fecha publicación
EFM	04-05-2023
FMA	05-06-2023
MAM	05-07-2023
AMJ	03-08-2023
MJJ	04-09-2023
JJA	04-10-2023
JAS	06-11-2023
ASO	05-12-2023