

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS<sup>1</sup>  
Septiembre de 2021<sup>2</sup>

Enviada: 9 de septiembre de 2021  
Plazo Recepción: 13 de septiembre de 2021

	Medidas de tendencia			Medidas de dispersión		Medidas de posición		Respuestas
	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	
<b>Inflación (variación IPC en %)</b>								
Septiembre 2021 (var. mensual)	0,23	0,34	0,20	0,24	0,69	0,16	0,70	24
Diciembre 2021 (var. 12 meses)	1,80	1,82	2,00	0,90	0,49	0,77	2,93	25
Agosto 2022 (var. 12 meses)	2,00	2,08	2,00	1,41	0,68	0,25	3,85	24
Diciembre 2022 (var. 12 meses)	2,50	2,94	2,00	1,71	0,58	1,35	4,30	25
<b>Tipo de cambio (Bs por \$us)</b>								
Septiembre 2021 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	0,00	0,00	6,96	6,96	25
Diciembre 2021 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	0,00	0,00	6,96	6,96	25
Agosto 2022 (fin de periodo)	6,96	6,99	6,96	0,07	0,01	6,96	7,11	25
Diciembre 2022 (fin de periodo)	6,96	7,19	6,96	0,35	0,05	6,96	7,63	25
<b>PIB (Variaciones porcentuales)</b>								
Año 2021 (var. anual acumulada)	4,50	4,56	4,00	0,90	0,20	3,61	5,34	25
Año 2022 (var. anual acumulada)	4,00	3,83	4,00	0,97	0,25	2,50	5,12	25
<b>Balanza comercial (Millones de \$us)</b>								
2021 T3 (trimestre)	500	528	700	341	0,65	27	982	24
2021 T4 (trimestre)	325	392	100	536	1,37	-280	850	24
Año 2021 (total año)	1.300	1.247	850	760	0,61	173	2.140	24
Año 2022 (total año)	500	410	-500	992	2,42	-572	1.850	24
<b>Balace fiscal (como % del PIB)</b>								
2021 T2 (trim/PIB anual)	-2,50	-3,39	-2,00	2,75	0,81	-8,70	-1,01	24
Año 2021 (total año/PIB anual)	-9,00	-7,67	-9,00	2,44	0,32	-10,00	-3,80	25
Año 2022 (total año/PIB anual)	-7,00	-7,10	-7,00	2,45	0,35	-9,68	-3,56	25
<b>Reservas internacionales netas (Millones de \$us)</b>								
Septiembre 2021 (fin de periodo)	5.100	5.048	5.000	334	0,07	4.720	5.340	23
Diciembre 2021 (fin de periodo)	5.025	5.140	5.500	970	0,19	4.075	6.080	24
Agosto 2022 (fin de periodo)	4.900	5.031	4.000	1.289	0,26	3.739	6.800	23
Diciembre 2022 (fin de periodo)	5.000	5.096	6.000	1.671	0,33	3.261	6.660	23
<b>Desempleo (en %)</b>								
Agosto 2021 (mensual)	6,37	6,37	6,00	0,57	0,09	6,00	7,35	24
Diciembre 2021 (mensual)	6,00	6,13	6,00	0,66	0,11	5,36	7,07	24
Julio 2022 (mensual)	6,00	6,05	6,00	1,06	0,18	5,00	7,79	24
Diciembre 2022 (mensual)	5,50	6,01	5,00	1,83	0,30	4,65	7,79	24
<b>Tasas de interés activa (en %)</b>								
Septiembre 2021 (prom. ponderado mensual)	11,00	10,81	11	0,56	0,05	10,02	11,20	24
Diciembre 2021 (prom. ponderado mensual)	10,95	10,84	11	0,94	0,09	10,00	11,99	24
Agosto 2022 (prom. ponderado mensual)	10,75	10,96	10	1,66	0,15	9,35	13,17	24
Diciembre 2022 (prom. ponderado mensual)	10,95	11,04	11	1,55	0,14	9,72	12,78	24
<b>Tasas de interés pasiva (en %)</b>								
Septiembre 2021 (prom. ponderado mensual)	4,03	4,09	4,00	0,40	0,10	3,80	4,50	24
Diciembre 2021 (prom. ponderado mensual)	4,05	4,27	4,00	0,51	0,12	3,80	5,00	24
Agosto 2022 (prom. ponderado mensual)	4,50	4,61	4,50	1,16	0,25	3,66	6,54	24
Diciembre 2022 (prom. ponderado mensual)	4,50	4,75	3,80	1,30	0,27	3,73	6,85	24
<b>Liquidez del sistema financiero (Millones de \$us)</b>								
Septiembre 2021 (fin de periodo)	1.750	1.752	1.700	127	0,07	1.600	1.900	23
Diciembre 2021 (fin de periodo)	1.760	1.761	1.700	269	0,15	1.500	2.086	24
Agosto 2022 (fin de periodo)	1.700	1.668	1.600	211	0,13	1.378	1.900	23
Diciembre 2022 (fin de periodo)	1.800	1.683	1.800	567	0,34	1.123	2.170	24

1. Encuesta dirigida a un grupo selecto de ejecutivos, asesores y/o especialistas de instituciones financieras, académicos, investigadores y consultores.

2. A partir de febrero de 2021 se introdujeron cambios en la encuesta, entre los que destacan: 1) Incremento del número de participantes considerando criterios de heterogeneidad y representatividad nacional; 2) Adición de preguntas sobre las reservas internacionales, tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero, tasa de desempleo y liquidez del sistema financiero.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS  
ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS<sup>1</sup>

	2019				2020												2021									
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	
<b>Inflación (variación IPC en %)</b>																										
En 11 meses <sup>2</sup> (var. 12 meses)	3,40	2,50	3,90	4,00	3,00	2,50	2,20	3,50	2,60	2,00	2,00	2,00	2,11	2,50	2,50	2,50	2,00	2,05	2,10	1,60	1,90	1,80	1,83	2,00	2,00	
Diciembre 2019 (var. 12 meses)	3,00	2,50	3,25	3,50																						
Diciembre 2020 (var. 12 meses)	4,00	3,00	4,50	4,35	3,00	3,00	2,20	3,00	2,40	1,95	2,00	2,00	2,00	1,60	1,40	1,10										
Diciembre 2021 (var. 12 meses)					3,50	3,50	3,00	4,00	3,50	3,00	3,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,00	2,20	2,40	2,00	2,00	1,80	1,50	1,30	1,80	
Diciembre 2022 (var. 12 meses)																	3,25	3,45	3,11	2,49	3,00	3,00	2,50	2,10	2,50	
<b>Tipo de cambio (Bs por \$us)</b>																										
En 11 meses <sup>2</sup> (fin de periodo)	6,98	7,00	7,00	7,00	6,98	7,00	6,98	7,00	7,00	7,00	7,00	6,96	6,96	6,98	6,97	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96
Diciembre 2019 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	6,96																						
Diciembre 2020 (fin de periodo)	7,00	7,00	7,10	7,03	6,98	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96										
Diciembre 2021 (fin de periodo)					7,00	7,10	7,03	7,10	7,10	7,00	7,00	6,96	6,96	6,98	6,98	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	
Diciembre 2022 (fin de periodo)																	7,00	6,96	7,00	6,98	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	
<b>PIB (Variaciones porcentuales)</b>																										
Trimestre anterior (var. 12 meses)	4,10	4,01	3,20	3,15	2,80	2,89	2,55	2,00	1,80	1,50	-4,00	-5,00	-4,10	-5,50	-6,00	-6,00	-6,65	-6,70	-7,00							
Trimestre en curso (var. 12 meses)			3,00	3,00	2,80	2,80	2,80	1,00	-2,00	-2,63			-4,00	-4,50	-7,00	-7,00	-6,12									
Año 2019 (var. anual)	4,00	4,10	3,30	3,00	2,80																					
Año 2020 (var. anual)	4,00	4,00	3,25	3,13	3,00	3,00	2,80	-1,55	-2,95	-4,50	-5,50	-6,10	-6,00	-7,00	-7,00	-6,12	-6,65	-6,70	-7,00	-6,75	-6,10	-7,45	-4,05	-6,00		
Año 2021 (var. anual)				3,50	3,00	3,20	3,20	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	2,09	2,00	2,60	2,60	2,55	3,00	3,12	3,90	3,95	3,90	4,50	4,00	4,50	
Año 2022 (var. anual)																	3,50	3,50	3,00	3,75	3,50	4,00	3,50	4,00	4,50	
<b>Balanza comercial (Millones de \$us)</b>																										
Trimestre anterior		-150			-200			-98			0				-50		-100				100			300		
Trimestre en curso	-170	-295	-250	-300	-200	-125	-75	-180	100	100	-50	-100	-50	-100	-100	-150	-50	-45	21	0	171	225	402	400	500	
Año 2019 (total año)	-901	-896	-661	-650	-647																					
Año 2020 (total año)	-800	-775	-725	-750	-800	-385	-400	-500	-250	-325	-300	-300	-180	-40	-150	-50	-200									
Año 2021 (total año)						-500	-455	-375	-400	-400	-400	-360	-350	-250	-350	-350	-325	-350	-200	-100	-50	400	1.131	1.300		
Año 2022 (total año)																	-350	-300	-400	-225	-250	150	-100	500		
<b>Balanza fiscal (como % del PIB)</b>																										
Trimestre anterior	-2,00	-1,55	-2,00	-2,00	-3,50	-3,00	-1,60	-2,50	-2,25	-3,20	-4,50	-4,00	-5,00								-3,10	-3,56	-3,50	-2,09	-3,39	
Trimestre en curso																										
Año 2019 (total año/PIB anual)	-8,00	-7,95	-8,00	-8,00	-8,00	-7,05																				
Año 2020 (total año/PIB anual)	-8,00	-7,00	-5,90	-6,10	-6,50	-6,00	-6,50	-9,00	-9,10	-9,90	-10,00	-9,80	-10,00	-11,00	-11,00	-12,00	-10,00	-10,50	-11,50	-10,90						
Año 2021 (total año/PIB anual)							-5,60	-7,00	-7,00	-7,00	-8,00	-7,10	-8,00	-8,00	-7,00	-8,00	-8,00	-8,75	-9,00	-9,00	-9,00	-9,00	-7,00	-8,00	-9,00	
Año 2022 (total año/PIB anual)																					-7,00	-7,00	-7,00	-7,00	-7,00	
<b>Reservas internacionales netas (Millones de \$us)</b>																										
En 11 meses <sup>2</sup> (fin de periodo)																	4,650	4,950	4,000	4,875	4,850	4,700	5,300	4,900		
Año 2021 (fin de periodo)																	4,500	4,900	4,000	5,000	4,800	4,700	4,600	5,025		
Año 2022 (fin de periodo)																	4,000	5,200	3,600	4,533	4,500	4,500	5,100	5,000		
<b>Desempleo (en %)</b>																										
En 11 meses <sup>2</sup> (fin de periodo)																	6,50	7,00	7,50	7,00	7,00	7,50	7,30	6,00		
Año 2021 (fin de periodo)																	7,00	8,00	8,05	7,50	7,50	7,50	7,60	6,00		
Año 2022 (fin de periodo)																	6,00	6,70	7,00	6,85	6,60	7,00	6,50	5,50		
<b>Tasas de interés activa (en %)</b>																										
En 11 meses <sup>2</sup> (fin de periodo)																	9,50	10,00	10,50	10,50	11,50	11,70	10,30	10,75		
Año 2021 (fin de periodo)																	9,55	10,50	11,00	10,54	11,30	11,60	10,80	10,95		
Año 2022 (fin de periodo)																	9,50	10,21	10,35	10,50	11,50	11,75	10,50	10,95		
<b>Tasas de interés pasiva (en %)</b>																										
En 11 meses <sup>2</sup> (fin de periodo)																	3,60	3,70	4,00	4,00	4,20	3,90	3,85	4,50		
Año 2021 (fin de periodo)																	3,50	3,70	4,04	4,21	4,00	3,95	3,83	4,05		
Año 2022 (fin de periodo)																	3,60	3,80	4,00	4,50	4,10	3,95	3,87	4,50		
<b>Liquidez del sistema financiero (Millones de \$us)</b>																										
En 11 meses <sup>2</sup> (fin de periodo)																	1,625	1,600	1,720	1,650	1,450	1,500	1,600	1,700		
Año 2021 (fin de periodo)																	1,750	1,700	1,775	1,676	1,700	1,650	1,750	1,760		
Año 2022 (fin de periodo)																	1,750	1,684	1,650	1,666	1,675	1,600	1,700	1,800		
<b>Percepción de la economía<sup>3</sup></b>																										
Índice de Situación Actual (ISA)																	29,4	33,3	33,3	64,3	58,6	52,1	58,3	92,0		
Respuestas optimistas																	65%	67%	67%	82%	79%	90%	95%	96%		
Índice de Situación Futura (ISF)																	17,6	25,9	25,9	28,6	24,1	26,2	26,3	28,0		
Respuestas optimistas																	59%	63%	63%	64%	62%	76%	89%	64%		
Índice de Percepción de la Economía (IPE)																	23,5	29,6	29,6	45,8	40,8	38,8	41,8	58,0		

1. A partir de febrero de 2021 se introdujeron cambios en la encuesta, entre los que destacan: 1) Incremento del número de participantes considerando criterios de heterogeneidad y representatividad nacional; 2) Adición de preguntas sobre las reservas internacionales, tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero, tasa de desempleo y liquidez del sistema financiero.

2. Para las expectativas de septiembre de 2021 el período "en 11 meses" se refiere a agosto de 2022, excepto en el caso del desempleo que corresponde a julio de 2022.

3. El ISF, ISA e IPE tomarán valores entre -100 a 100 con 0 como punto de inflexión. Para construir el ISA se consulta la percepción de la situación actual con respecto a la de la gestión anterior (la encuesta del mes de septiembre pide comparar el período agosto 2021 vs agosto 2020) y para el ISF, sobre la situación esperada en los próximos seis meses. El IPE se calcula con base en los resultados del ISF e ISA.