

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

Enviada: 14 de octubre de 2021

Plazo Recepción: 18 de octubre 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>								
Octubre 2021 (var. mensual)	0,23	0,26	0,10	0,33	1,28	0,00	0,69	24
Diciembre 2021 (var. 12 meses)	1,70	1,79	1,00	0,83	0,46	1,08	2,48	25
Septiembre 2022 (var. 12 meses)	2,00	2,24	2,00	1,25	0,56	1,06	3,85	24
Diciembre 2022 (var. 12 meses)	2,50	3,06	2,00	1,58	0,52	1,85	4,81	25
<b>Tipo de cambio (Bs por \$us)</b>								
Octubre 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
Septiembre 2022 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	0,02	0,00	6,96	6,98	25
Diciembre 2022 (fin de periodo)	6,96	7,15	6,96	0,36	0,05	6,96	7,70	25
<b>PIB (Variaciones porcentuales)</b>								
2021 T3 (var. 12 meses)	4,00	4,43	4,00	2,80	0,63	1,53	7,44	24
2021 T4 (var. 12 meses)	4,50	4,12	-2,00	2,79	0,68	1,02	7,01	25
Año 2021 (var. anual acumulada)	5,00	5,12	5,00	0,85	0,17	4,40	5,85	24
Año 2022 (var. anual acumulada)	4,00	4,16	4,00	1,58	0,38	2,32	5,92	25
<b>Balanza comercial (Millones de \$us)</b>								
2021 T3 (trimestre)	500	525	700	325	0,62	50	853	23
2021 T4 (trimestre)	400	413	400	466	1,13	-184	907	23
Año 2021 (total año)	1.300	1.426	1.000	884	0,62	435	2.200	24
Año 2022 (total año)	550	611	-1.000	1.379	2,26	-727	1.880	24
<b>Balance fiscal (como % del PIB)</b>								
2021 T3 (trim/PIB anual)	-2,00	-2,93	-3,00	3,11	1,06	-6,82	-0,70	23
Año 2021 (total año/PIB anual)	-7,20	-6,78	-10,00	3,54	0,52	-10,00	-3,22	24
Año 2022 (total año/PIB anual)	-7,00	-7,15	-7,00	2,73	0,38	-9,56	-4,30	24
<b>Reservas internacionales netas (Millones de \$us)</b>								
Octubre 2021 (fin de periodo)	4.800	4.842	4.800	217	0,04	4.600	5.090	23
Diciembre 2021 (fin de periodo)	4.700	4.717	5.000	361	0,08	4.305	5.000	24
Septiembre 2022 (fin de periodo)	4.700	4.640	4.000	752	0,16	3.840	5.540	23
Diciembre 2022 (fin de periodo)	4.800	4.611	5.500	1.281	0,28	3.500	5.500	23
<b>Desempleo (en %)</b>								
Septiembre 2021 (mensual)	6,50	6,70	6,50	0,60	0,09	6,09	7,85	24
Diciembre 2021 (mensual)	6,20	6,37	6,00	0,69	0,11	5,86	7,07	24
Agosto 2022 (mensual)	6,00	6,41	6,00	1,42	0,22	5,26	8,00	23
Diciembre 2022 (mensual)	5,95	6,29	5,50	1,69	0,27	4,51	9,11	24
<b>Tasas de interés activa (en %)</b>								
Octubre 2021 (prom. ponderado mensual)	11,00	11,06	11	0,21	0,02	10,80	11,41	24
Diciembre 2021 (prom. ponderado mensual)	11,00	10,97	11	0,60	0,06	10,01	11,82	24
Septiembre 2022 (prom. ponderado mensual)	11,20	11,43	11	1,64	0,14	9,61	13,20	24
Diciembre 2022 (prom. ponderado mensual)	11,50	11,57	11	1,77	0,15	9,54	13,70	24
<b>Tasas de interés pasiva (en %)</b>								
Octubre 2021 (prom. ponderado mensual)	3,90	3,85	3,90	0,31	0,08	3,36	4,07	24
Diciembre 2021 (prom. ponderado mensual)	3,85	3,88	3,80	0,53	0,14	3,38	4,46	24
Septiembre 2022 (prom. ponderado mensual)	4,00	4,11	4,00	0,76	0,18	3,43	5,42	24
Diciembre 2022 (prom. ponderado mensual)	4,10	4,47	3,80	1,17	0,26	3,54	6,64	24
<b>Liquidez del sistema financiero (Millones de \$us)</b>								
Octubre 2021 (fin de periodo)	1.900	1.808	1.900	241	0,13	1.600	2.010	23
Diciembre 2021 (fin de periodo)	1.810	1.797	2.000	342	0,19	1.390	2.174	24
Septiembre 2022 (fin de periodo)	1.670	1.693	1.500	272	0,16	1.420	2.000	23
Diciembre 2022 (fin de periodo)	1.700	1.649	1.300	546	0,33	1.230	2.280	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													
	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct				
<b>Inflación (variación IPC en %)</b>																													
En 11 meses <sup>2</sup> (var. 12 meses)	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	2,00	2,05	2,10	1,60	1,90	1,80	1,83	2,00	2,00	2,00					
Diciembre 2019 (var. 12 meses)	2,50	3,25	3,50																										
Diciembre 2020 (var. 12 meses)	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	3,00	3,00	4,00	3,50	3,00	3,50	3,50	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	1,70				
Diciembre 2022 (var. 12 meses)																3,25	3,45	3,11	2,49	3,00	3,00	2,50	2,10	2,50	2,50				
<b>Tipo de cambio (Bs por \$us)</b>																													
En 11 meses <sup>2</sup> (fin de periodo)	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	6,96	6,96	6,96	
Diciembre 2019 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96																										
Diciembre 2020 (fin de periodo)	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	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	6,96	6,96	6,96	6,96	
<b>PIB (Variaciones porcentuales)</b>																													
Trimestre anterior (var. 12 meses)	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										4,00	
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)	4,10	3,30	3,00	2,80																									
Año 2020 (var. anual)	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)				3,00	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	5,00				
Año 2022 (var. anual)																3,50	3,50	3,50	3,00	3,75	3,50	4,00	3,50	4,00	4,00				
<b>Balanza comercial (Millones de \$us)</b>																													
Trimestre anterior	-150			-200			-98			0			-50		-100				100									500	
Trimestre en curso	-295	-250	-300	-200	-125	-75	-180	100	100	-50	-100	-50	-100	-100	-150	-50	-45	21	0	171	225	402	400	500	400				
Año 2019 (total año)	-896	-661	-650	-647																									
Año 2020 (total año)	-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	-250	-350	-350	-325	-350	-200	-100	-50	400	1.131	1.300	1.300				
Año 2022 (total año)																	-350	-300	-400	-225	-250	150	-100	500	550				
<b>Balanza fiscal (como % del PIB)</b>																													
Trimestre anterior	-1,55	-2,00	-2,00	-3,50	-3,00		-2,50	-2,25		-4,50	-4,00	-5,00								-3,10	-3,56	-3,50	-2,09	-3,39	-2,00				
Trimestre en curso						-1,60			-3,20																				
Año 2019 (total año/PIB anual)	-7,95	-8,00	-8,00	-8,00	-7,05																								
Año 2020 (total año/PIB anual)	-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	-7,20				
Año 2022 (total año/PIB anual)																				-7,00	-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	4.700					
Año 2021 (fin de periodo)																4.500	4.900	4.000	5.000	4.800	4.700	4.600	5.025	4.700					
Año 2022 (fin de periodo)																4.000	5.200	3.600	4.533	4.500	4.500	5.100	5.000	4.800					
<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	6,00					
Año 2021 (fin de periodo)																7,00	8,00	8,05	7,50	7,50	7,50	7,60	6,00	6,20					
Año 2022 (fin de periodo)																6,00	6,70	7,00	6,85	6,60	7,00	6,50	5,50	5,95					
<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	11,20					
Año 2021 (fin de periodo)																9,55	10,50	11,00	10,54	11,30	11,60	10,80	10,95	11,00					
Año 2022 (fin de periodo)																9,50	10,21	10,35	10,50	11,50	11,75	10,50	10,95	11,50					
<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	4,00					
Año 2021 (fin de periodo)																3,50	3,70	4,04	4,21	4,00	3,95	3,83	4,05	3,85					
Año 2022 (fin de periodo)																3,60	3,80	4,00	4,50	4,10	3,95	3,87	4,50	4,10					
<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	1.670					
Año 2021 (fin de periodo)																1.750	1.700	1.775	1.676	1.700	1.650	1.750	1.760	1.810					
Año 2022 (fin de periodo)																1.750	1.684	1.650	1.666	1.675	1.600	1.700	1.800	1.700					
<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	92,0					
Respuestas optimistas																65%	67%	67%	82%	79%	90%	95%	96%	96%					
Índice de Situación Futura (ISF)																17,6	25,9	25,9	28,6	24,1	26,2	26,3	28,0	36,0					
Respuestas optimistas																59%	63%	63%	64%	62%	76%	89%	64%	68%					
Índice de Percepción de la Economía (IPE)																23,5	29,6	29,6	45,8	40,8	38,6	41,8	58,0	62,5					

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 octubre de 2021 el período "en 11 meses" se refiere a septiembre de 2022, excepto en el caso del desempleo que corresponde a agosto 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 octubre pide comparar el período septiembre 2021 vs septiembre 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.