

# EL CEMENTO DEBE INCLUIRSE EN DECRETOS DE REAJUSTE DE PRECIOS



La Cámara de la Construcción de Santa Cruz, ante el incremento del precio del cemento en el país, en niveles que bordean el 65% y la urgencia de medidas que eviten mayores daños al sector, a la economía del país y a nuestra población, emitió un pronunciamiento público exigiendo dos temas urgentes y claves:

- **Incorporar al cemento entre los materiales que incluyen los DS 5321 y 5452 de Reajuste de Precios, como opción inmediata para garantizar la ejecución y continuidad de la ejecución de las obras y prestación de servicios.**
- **Ampliar la vigencia de estos Decretos por un tiempo prudencial que considere el periodo de transición gubernamental y la definición de nuevas medidas.**

## DESTACADO

Orden "Dr. Andrés Ibáñez en el Grado de Gran Cruz Potenzada" para CADECOCRUZ

CADECOCRUZ presente en congreso de la FIIC

Observatorio de Presupuestos Fiscales para los municipios

Cifras de deuda flotante, déficit fiscal y crisis de iliquidez del municipio cruceño

## Pronunciamiento institucional sobre incremento precio del cemento

La Cámara de la Construcción de Santa Cruz, señala que el incremento del precio del cemento en el país, en niveles que bordean el 65%, advierte que generará la paralización masiva de obras públicas y privadas en el departamento y en todo el país, la pérdida de miles de empleos agudizando la ya inminente crisis que encaran el sector y sus empresas.

El cemento constituye insumo fundamental en las obras, por tanto, el incremento de precio tiene un gran impacto en los costos y se suma a la espiral generalizada de elevación de costos de materiales e insumos de la industria de la construcción.

La coyuntura es crítica, incluso está en riesgo la sostenibilidad de las empresas constructoras que están apuntalando a la industria con inversión y emprendimientos privados, y realizando esfuerzos gigantescos para ejecutar proyectos de infraestructura financiadas por el sector público, que sistemáticamente viene acumulando deudas y reduce la inversión en obras.

Ante la urgencia de evitar mayores daños a nuestro sector, a la economía del país y a nuestra población, CADECOCRUZ exige:

- Incorporar al cemento entre los materiales que incluyen los DS 5321 y 5452 de Reajuste de Precios, como opción inmediata para garantizar la ejecución y continuidad de las obras y prestación de servicios.
- Ampliar la vigencia de estos decretos por un tiempo prudencial que considere el periodo de transición gubernamental y la definición de nuevas medidas.

El futuro de la familia constructora está en juego y exige medidas urgentes, unidad y voluntad imprescindible de los actores políticos para superar los graves problemas que venimos atravesando.

Santa Cruz, 9 de octubre del 2025

Los Decretos de Reajuste de Precios señalados, solamente consideran el incremento de algunas familias de materiales e insumos importados. El cemento es un producto nacional y está excluido del reajuste, sin embargo, constituye un insumo esencial en las obras, por tanto, el incremento de precio tiene un gran impacto en los costos y se suma a la espiral generalizada de elevación de costos que afecta a la industria de la construcción.

CADECOCRUZ advierte sobre una inminente paralización masiva de obras públicas y privadas en el departamento y en todo el país, la pérdida de miles de empleos y la profundización de la crisis que encaran el sector y sus empresas.

La coyuntura es crítica, incluso está en riesgo la sostenibilidad de las empresas constructoras que están apuntalando a la industria con inversión y emprendimientos privados, realizando esfuerzos gigantescos para ejecutar proyectos de infraestructura financiadas por el sector público, que las últimas gestiones, no solo que sistemáticamente acumula deudas, sino que en paralelo reduce la inversión en obras de infraestructura.

“El futuro de la familia constructora está en juego y exige medidas urgentes, unidad y voluntad imprescindible de los actores políticos para superar los graves problemas que venimos atravesando”, señala el pronunciamiento, en el que también se adelanta que se gestionan reuniones con las industrias cementeras no solo para tener información de primera mano sobre el precio y las demoras en los tiempos de abastecimiento al mercado.

PUERTAS Y VENTANAS DE PVC

# TRANQUILIDAD

# Y CONFORT

PARA TU HOGAR

Las puertas y ventanas de PVC Rehau, de tecnología alemana, ofrecen un sistema avanzado que combina diseño, funcionalidad y alto rendimiento. Gracias a su estructura multicámara y sellos de precisión, brindan un excelente aislamiento térmico y acústico, mayor eficiencia

energética y protección contra el clima.

Su material resistente y de bajo mantenimiento garantiza una larga vida útil, manteniendo siempre un acabado moderno y elegante.

ALTA CALIDAD DE PERFIL

FÁCIL FABRICACIÓN

INSTALACIÓN RÁPIDA

DISEÑO FLEXIBLE

AISLANTE ACÚSTICO

EFICIENCIA ENERGÉTICA

SEGURIDAD

IMPERMEABLE AL AIRE Y AGUA

# ORDEN “DR. ANDRÉS IBÁÑEZ EN EL GRADO DE GRAN CRUZ POTENZADA” PARA CADECOCRUZ



La Cámara de la Construcción de Santa Cruz recibió la Condecoración “Orden Dr. Andrés Ibáñez en el Grado de Gran Cruz Potenciada 2025”, de la Asamblea Legislativa Departamental “por haber cumplido 40 años de trayectoria institucional promoviendo con criterio técnico el desarrollo de la industria de la construcción y principalmente del Departamento con una visión integradora y sostenible”.

Se trata de la máxima distinción que se otorga en el Departamento una vez al año, “a personalidades y/o instituciones que se hubieran destacado por llevar una trayectoria personal o institucional ejemplar y virtuosa, realizando significativos aportes a la defensa de los altos intereses del Departamento de Santa Cruz y del país, o por servicios prestados en beneficio u honor del Departamento, alcanzando una consideración y estima indiscutible en el ámbito departamental, nacional y/o internacional”.

Este reconocimiento honra nuestra trayectoria de 40 años al servicio del sector y de la región, promoviendo con criterio técnico, visión integradora y compromiso sostenible el desarrollo de la industria de la construcción”, señaló el Presidente en ejercicio de la institución, Lic. Eduardo Rodas Herrera, a tiempo de recibir la Cruz Potenciada y la Resolución con la declaratoria correspondiente.

Señaló que CADECOCRUZ valora profundamente el esfuerzo de sus empresas asociadas y afiliadas, de los profesionales y trabajadores, quienes con su dedicación diaria contribuyen a consolidar una Santa Cruz y un país con mayor infraestructura, innovación, sostenibilidad y oportunidades.

“Destacó que en estas cuatro décadas, la institución se ha consolidado como referente de la industria de la construcción en Bolivia, con una multiplataforma de servicios para el desarrollo del sector y de toda su cadena de valor, ubicándose a la vanguardia en gestiones, programas y actividades que incluyen desde promover la transferencia de tecnología en materiales, equipos y sistemas constructivos, abordar la capacitación y actualización permanente del talento humano y la equidad de género, así como generar oportunidades de negocios, entre otros.

### INICIATIVAS QUE PROMUEVEN DESARROLLO

La Cámara de la Construcción de Santa Cruz ha propuesto marcos jurídicos y normativos modernos acordes con la realidad del país y las necesidades, como las Alianzas Público Privadas y las Concesiones orientadas al crecimiento urbano ordenado, al fortalecimiento del sector privado, a la generación de empleo de calidad y la captación de inversiones.

“CADECOCRUZ nació y creció, en esta tierra generosa y estamos comprometidos tanto con el desarrollo sostenible del sector constructor, como con la institucionalidad y los principios de autonomía, seguridad jurídica, libertades de los ciudadanos, entre otros”, manifestó el Lic. Eduardo Rodas, al citar entre algunos casos concretos el rol protagónico que desempeña en el Comité Consultivo Técnico Departamental (CCTD) y el Instituto de Inteligencia Metropolitana, desde donde impulsa con propuestas viables el desarrollo de la Santa Cruz Metrópoli competitiva y sostenible.

La Mesa de Infraestructura Sostenible Bolivia, al igual que la ejecución de proyectos estratégicos para la región y el país, como el Hub Viru Viru, los corredores bioceánicos, el Proyecto Múltiple Rositas, son proyectos estratégicos que también promueve la institución con el apoyo de la cooperación internacional, entidades académicas, gremiales y la institucionalidad, principalmente.



## APUESTA POR LA CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE Y LA TECNOLOGÍA

La formación de más de un centenar de profesionales Edge Expert (modelo internacional de certificación de obras sostenibles) el programa de Digitalización de la Construcción en Bolivia con BIM, las Mesas de Infraestructura Sostenible en las ciudades del eje troncal, la puesta en la agenda pública de las Finanzas Sostenibles, se suman a los logros de CADECOCRUZ que cuenta con el apoyo del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, la Embajada de Gran Bretaña y otras entidades de la cooperación internacional.

“Invitamos a las instituciones públicas y privadas a compartir nuestro compromiso por el desarrollo integral, planificado y sostenible de nuestro Departamento”, exhortó el Directivo.

## APERTURA DE CADECOCRUZ A NUEVOS INTEGRANTES

“Hace pocos meses abrimos la institución a las empresas comerciales, y de servicios, a proveedores y a las industrias que integran la cadena de valor de la industria de la construcción”, destacó el Lic. Eduardo Rodas.

Destacó que este enfoque busca generar oportunidades y alianzas estratégicas principalmente para encarar la coyuntura actual y alcanzar la reactivación con crecimiento.



“El futuro que queremos, lo construimos todos nosotros, con unidad, resiliencia, con la fuerza de nuestras empresas y de nuestras instituciones, de los actores de la actividad económica. Nuestra institución trabaja por y para nuestra gente, por nuestro sector, por nuestra Santa Cruz y por nuestro país”, enfatizó el Presidente en ejercicio de CADECOCRUZ.





# AUTO ALIANZA

Horarios de atención:  
Mañanas de 08:30 a 12:30 Hrs.  
Tardes de 14:30 a 18:30 Hrs.

**800 10 6622**  
[www.alianza.com.bo](http://www.alianza.com.bo)

**COTIZA  
TU SEGURO**



COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.



Este operador está bajo la fiscalización y control de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

# CADECOCRUZ PRESENTE EN CONGRESO DE LA FIIC

La participación de la Cámara de la Construcción de Santa Cruz (CADECOCRUZ) y su Presidente, Ing. Aldo Sülzer Limpas, se destacó en la 92ª. Reunión del Consejo Directivo de la Federación Interamericana de la Industria de la Construcción (FIIC) realizada a fines de septiembre en Brasil.

Representantes de cámaras de la construcción de 18 países de América Latina y del Caribe, fueron parte del encuentro que coincidió con el 65 aniversario de la FIIC. Los directivos trabajaron en comisiones enfocadas en planteamientos técnicos sobre mejores prácticas de la industria, economía, comercio global e inversión.

Infraestructura, Construcción sostenible, Desarrollo urbano y vivienda, así como la integración de la mujer en la industria; fueron los temas específicos abordados con el objetivo de fortalecer la actividad constructiva en cada uno de los 18 países integrantes de la FIIC.

Al finalizar la Asamblea Extraordinaria, se eligieron a las nuevas autoridades que liderarán la organización durante el periodo 2025-2027, resultando designados Eduardo Ramírez Leal, como Presidente (México), Carlos Trejos, Primer Vicepresidente (Costa Rica), Murillo Allevato, Segundo Vicepresidente (Brasil) y Luis Rafael Méndez Jaled, Secretario General (México).





# OBSERVATORIO DE PRESUPUESTOS FISCALES PARA LOS MUNICIPIOS

Se inauguró el Observatorio de Presupuestos Fiscales (OPF), herramienta que revoluciona y transparenta las finanzas, al igual que la gestión de los 56 municipios del Departamento de Santa Cruz, con indicadores oficiales y actualizados periódicamente por ejemplo sobre Ingreso Per Cápita, Ejecución Presupuestaria, Recursos Propios, Endeudamiento y Gastos; entre otros.

La plataforma es resultado del trabajo conjunto del Consejo Consultivo Técnico Departamental (CCTD) que preside CADECOCRUZ, y del Centro de Estudios Populi, con el apoyo y apertura de la institucionalidad cruceña al igual que de las autoridades municipales y de la Gobernación. Durante el lanzamiento, se entregaron reconocimientos a las instituciones que apoyaron el proyecto.

“Detrás de esta herramienta están las cámaras empresariales que comprendieron que aportar a este Observatorio es invertir en la seguridad jurídica y la planificación regional (...) Las autoridades municipales y funcionarios que brindaron no solo información valiosa, sino comentarios, sugerencias, experiencia, que garantizan que la plataforma sea una herramienta útil y relevante; y la Gobernación de Santa Cruz que permitió transformar un programa piloto metropolitano en uno de alcance departamental”, destacó el Presidente del CCTD, Lic. Javier Arze Justiniano.

El Presidente del Centro de Estudios Populi, Wilboor Brun y los economistas investigadores, mencionaron a su turno que la virtud del OPF consiste en poner al alcance de cualquier ciudadano, investigador y autoridad, las series históricas de los municipios, permitiendo discriminar entre ingresos y gastos corrientes, de capital y las fuentes financieras empleadas para cubrir los déficits fiscales municipales.



“Se trata de un hito para el departamento, empleando las herramientas del OPF las autoridades municipales contarán con información precisa, dinámica y entendible para planificar y elaborar futuros presupuestos”, señaló el economista de Populi, Carlos Aranda, al agregar que la plataforma permite visualizar todos los indicadores en gráficos interactivos.

La información que contiene el Observatorio está disponible a todos los interesados en el sitio web <https://www.opfbo.org/home>, con una diversidad de indicadores y mapas interactivos.

### **TRANSPARENCIA Y ANÁLISIS DETALLADO**

“Se observan grandes discrepancias entre los presupuestos aprobados a inicios de gestión y los devengados. El OPF permitirá un seguimiento más preciso de las tendencias recaudatorias y de gasto, evitando niveles de deuda no saludables, como los registrados en Santa Cruz de la Sierra”, manifestó el investigador Carlos Aranda.



### **MODELO REPLICABLE A NIVEL NACIONAL**

El presidente del CCTD destacó la posibilidad de que el modelo del Observatorio sea replicado en los nueve departamentos de Bolivia, fortaleciendo la planificación nacional y la gestión financiera municipal. Durante el lanzamiento, se entregaron reconocimientos a las instituciones que apoyaron el proyecto.

“Este hito convierte a Santa Cruz en un referente en transparencia y gestión pública, con información precisa, dinámica y accesible para autoridades, investigadores y ciudadanos”, concluyó.

# CIFRAS DE DEUDA FLOTANTE, DÉFICIT FISCAL Y CRISIS DE ILIQUIDEZ DEL MUNICIPIO CRUCEÑO

*Centro de Estudios Populi*

Este informe técnico, basado en datos recientes del Observatorio de Presupuesto Fiscal (OPF)—una iniciativa impulsada por el Comité Consultivo Técnico Departamental (CCTD) y la Cámara de la Construcción de Santa Cruz (CADECOCRUZ) —proporciona la evidencia numérica que correlaciona el deterioro fiscal en el municipio de Santa Cruz de la Sierra, con las crecientes denuncias y demandas de empresas constructoras y de servicios, al igual que de proveedores en general, debido a facturas pendientes de pago por parte del municipio.

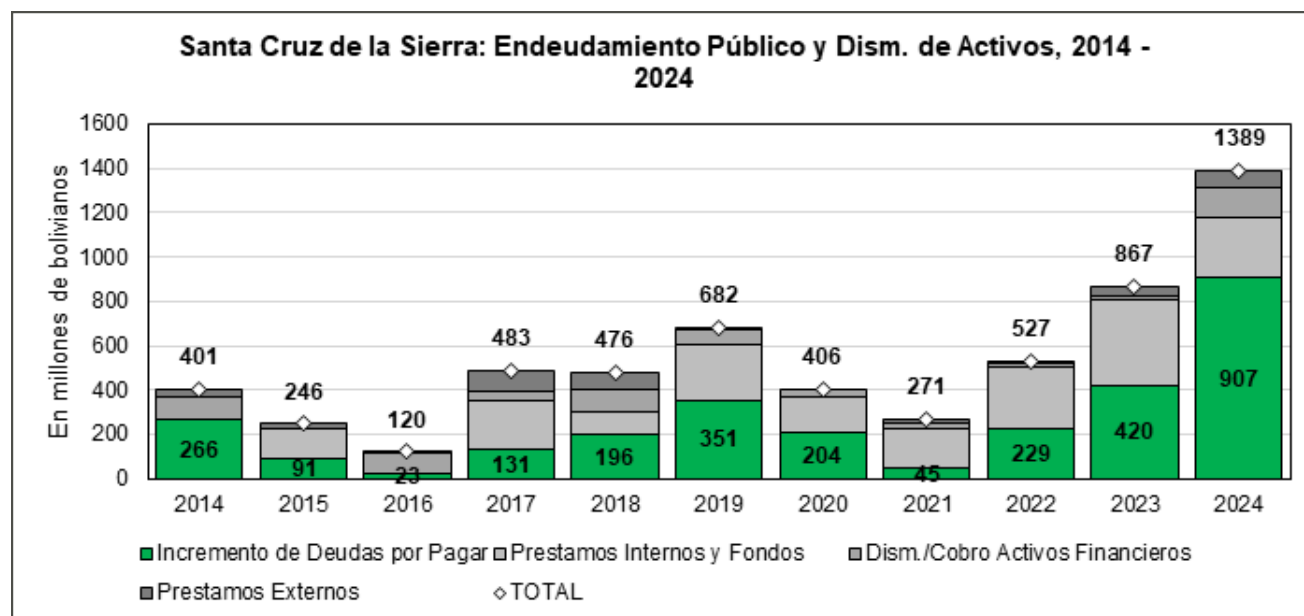
La Deuda Flotante, definida como las obligaciones de corto plazo con acreedores que la administración no liquida a tiempo, es el indicador primario de una crisis de iliquidez operativa.

Su acumulación muestra que el desajuste entre ingresos y gastos del municipio lo ha forzado a financiar su funcionamiento mediante el crédito involuntario de la economía local.

## ORIGEN DEL DÉFICIT: UN DESEQUILIBRIO FISCAL ESTRUCTURAL

El análisis fiscal del periodo 2021-2024 revela que la necesidad de recurrir al endeudamiento de corto plazo surge de una divergencia crítica entre la dinámica del gasto y la capacidad de ingreso.

El desajuste genera un Déficit Fiscal proyectado de 813 millones de bolivianos en 2024. Para cubrir este déficit operativo, el municipio eleva su Endeudamiento total a 1.389 millones de bolivianos, siendo las Deudas por Pagar (Deuda Flotante) la principal fuente de financiamiento municipal.

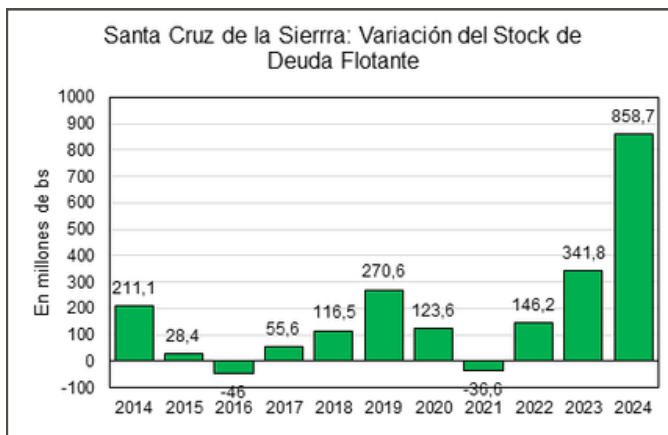
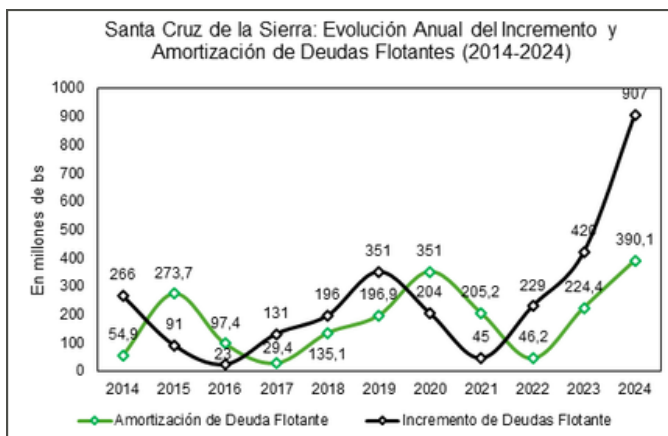


Elaboración: Centro de Estudios Populi con datos del Observatorio de Presupuesto Fiscal.

## EL DESAJUSTE OPERATIVO CRÍTICO (2022-2024)

El análisis del flujo de la Deuda Flotante (Gráficos 1 y 2) evidencia una ruptura de la disciplina financiera a partir de 2022:

- **Aceleración Asimétrica:** El Incremento de Deudas Flotantes se dispara (alcanzando en 2024), mientras que la Amortización (pagos) es sistemáticamente insuficiente para contener la deuda nueva.
- **Acumulación Récord:** El saldo neto impago, o Variación del Stock de Deuda Flotante, alcanza un máximo proyectado de 858.7 millones de bs en 2024. Este dato confirma que el municipio ha utilizado el crédito forzoso de proveedores como su principal fuente de financiamiento de corto plazo.



## IMPLICACIONES DE RIESGO FISCAL

La magnitud y la dinámica de la Deuda Flotante generan consecuencias negativas directas y futuras:

- **Riesgo de Cadena de Pagos y Costo de Transacción:** La falta de pago oportuno se traduce en un riesgo de impago que la economía privada incorpora. Esto eleva la prima de riesgo en futuras contrataciones y licitaciones, encareciendo la provisión de bienes y servicios para el municipio y afectando el capital de trabajo de las empresas locales.
- **Hipoteca Presupuestaria Intertemporal:** El stock de deuda se convierte en una obligación prioritaria de pago para el presupuesto de los siguientes años (al ser estas deudas a corto plazo). Los recursos de la próxima gestión estarán comprometidos para cubrir gastos operativos pasados, limitando la capacidad de la administración futura para financiar nuevas inversiones o mejoras sustantivas en los servicios públicos.

## CONCLUSIÓN

El OPF provee la evidencia técnica de que la crisis de pagos no es un problema de tesorería aislado, sino el resultado directo de un Déficit Fiscal operativo crónico. La única vía para restablecer la disciplina fiscal y garantizar la sostenibilidad es la aplicación inmediata de una política de contención del gasto corriente y una estricta gestión de flujos de caja que permita combinar la devolución de los pagos a corto plazo con la provisión eficiente de recursos.

Se deben evaluar mecanismos alternativos para financiar obras públicas de impacto, el sistema de concesiones y la terciarización de los servicios públicos es una alternativa práctica y realista para afrontar las dificultades financieras del municipio en el futuro.

# DISPUTE BOARDS: PREVENCIÓN Y SOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS EN PROYECTOS

\* *Mario Ballivián Cabrera*

Los conflictos en los proyectos de construcción no son la excepción, al contrario, es común que se presenten durante su ejecución. Plazos y condiciones cambiantes, decisiones técnicas complejas y presiones económicas crean un entorno donde las discrepancias entre las partes pueden surgir en cualquier etapa. La clave está en cómo prevenirlas y resolverlas sin detener la obra.

En este contexto, surgen los denominados Dispute Boards (Juntas de Resolución de Disputas) que constituyen una herramienta moderna y eficaz para acompañar los proyectos desde su inicio, ayudando a evitar que los desacuerdos escalen y se conviertan en disputas mayores que paralizen las obras.

## ¿QUÉ SON LOS DISPUTE BOARDS?

Los Dispute Boards son paneles integrados por profesionales con experiencia técnica y jurídica, designados al inicio del proyecto para acompañarlo durante toda su ejecución.

Su función principal es prevenir, analizar y resolver controversias de manera oportuna antes de que se conviertan en arbitrajes o litigios.

A diferencia del arbitraje, que interviene cuando el conflicto ya se ha formalizado, los Dispute Boards actúan en forma preventiva, visitando in situ la obra periódicamente, conociendo los avances y generando confianza entre las partes. De esa manera, promueven el diálogo técnico y la cooperación, evitando que los problemas crezcan.



## ¿CUÁL LA RELACIÓN CON EL ARBITRAJE Y CUÁLES SON SUS VENTAJAS COMPARATIVAS?

Los Dispute Boards no sustituyen al arbitraje sino, por el contrario, lo complementan. Mientras el arbitraje busca una decisión definitiva al final del conflicto, los Dispute Boards trabajan durante el proyecto para anticiparse a los desacuerdos y resolverlos rápidamente, sin paralizar las obras ni romper la relación contractual.

Entre las principales ventajas de este mecanismo de solución de controversias se destacan:

- **Prevención de disputas:** Los miembros del Dispute Boards suelen involucrarse durante todo el proyecto para identificar posibles problemas y resolverlos antes de que se conviertan en controversias significativas.
- **Independencia e imparcialidad:** Los integrantes de los Dispute Boards deben ser independientes e imparciales. Esto garantiza que evalúen las disputas de manera objetiva y sin prejuicios, promoviendo la confianza entre las partes involucradas.
- **Proceso no adversarial:** A diferencia de los tradicionales tribunales de justicia, los Dispute Boards fomentan un enfoque no adversarial. Esto implica que los miembros del panel de expertos buscan soluciones de manera colaborativa, y alentando la comunicación abierta entre las partes.
- **Involucramiento en el proyecto:** Los miembros de los Dispute Boards deben estar permanentemente informados de los avances y progresos del proyecto en cuestión, correspondiéndoles un rol activo.
- **Confidencialidad:** Las discusiones de los miembros de los Dispute Boards discusiones y decisiones suelen mantenerse en privado para fomentar un intercambio abierto y honesto de información entre las partes.

De hecho, la coexistencia entre Dispute Boards y arbitraje es hoy una práctica común en contratos internacionales principalmente de construcción. El arbitraje queda reservado como mecanismo final, mientras los Dispute Boards actúan como una primera línea de defensa para resolver los conflictos en obra.

## ¿CUÁL SU APLICABILIDAD EN BOLIVIA?

En el mundo, el uso de Dispute Boards se ha expandido rápidamente. Así por ejemplo organismos como la FIDIC (Federación Internacional de Ingenieros Consultores) los han incorporado en sus contratos modelo, especialmente en proyectos de construcción, energía y transporte. Países como Chile, Perú, Colombia y Brasil ya los han aplicado con éxito, demostrando que reducen tiempos de resolución y fortalecen la confianza entre las partes.

En Bolivia, donde los proyectos de construcción enfrentan desafíos crecientes de coordinación, financiamiento y cumplimiento de plazos, los Dispute Boards podrían representar una oportunidad concreta para modernizar la gestión contractual y prevenir conflictos antes de que escalen.

La implementación de los Dispute Boards podría integrarse a los contratos, e incluso coexistir con el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Fundación Construyendo de CADECOCRUZ, aportando una etapa adicional de prevención y eficiencia.

Finalmente, cabe manifestar que los Dispute Boards son una herramienta inteligente, que optimiza tiempos, reduce costos y mejora la colaboración en los proyectos, particularmente de construcción. En un país que apuesta por mejorar su infraestructura y competitividad, incorporar esta herramienta puede marcar la diferencia entre una obra interrumpida y una obra entregada con éxito.

- **Abogado con una destacada trayectoria, Director del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Fundación Construyendo.**

**ACE**  
Hardware

MEGA  
FERRETERÍA

# ACE SEMANAS DEL AHORRO WEEKS

Cada semana,  
Descuentos distintos  
hasta **50%** CON  
FACTURA

**Horarios de Atención:**

Lunes a Viernes: 7:30 - 21:00 hrs  
Sábado y Domingo: 8:30 - 20:30 hrs

Seguinos en:



(+591) 691 21495



Av. Cristo Redentor,  
entre 5to y 6to anillo



(+591) 622 40128



Av. Doble Vía La Guardia  
entre 5to y 6to anillo

# CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE: NUEVOS HITOS EN LA CADENA EDGE

*\*Arq. Rafael Perolo*

Los profesionales formados como EDGE Expert en el marco del programa propiciado por CADECOCRUZ y la Cámara de Comercio e Industria Boliviano-Alemana (AHK), participan en una etapa piloto que consiste en la primera práctica profesional real, realizando el diagnóstico para determinar la potencialidad de certificación de tres proyectos de construcción.

Empresas y organizaciones locales apoyan este proceso en el que participan una empresa constructora asociada a nuestra institución, una importadora de vehículos 0 km y una entidad financiera. Todas ellas han puesto a disposición sus proyectos de obras para que los equipos de EDGE Experts bolivianos realicen un análisis técnico que contemple el modelado integral de acuerdo al estándar EDGE, establezcan la potencialidad de certificación y ajustes eventuales, en caso de ser necesario.

Esta etapa que marca un hito en la cadena de construcción sostenible con EDGE, genera una oportunidad importante para los participantes: las empresas reciben un trabajo técnico especializado que puede ser el punto de partida para un proceso de certificación, y los EDGE Experts tienen la primera experiencia profesional en la certificación.

Consecuente con su apuesta por la construcción de infraestructura sostenible, CADECOCRUZ trabaja para marcar otro hito: formar profesionales como EDGE Auditores con expertos avalados por SINTALI (organismo acreditado por IFC - Corporación Financiera Internacional del Grupo Banco Mundial) para certificar obras en Bolivia y otros países de la región.



Estamos convencidos que estos procesos redundarán en aumentar las capacidades técnicas y nos encontrará aún mejor posicionados para los desafíos que se presentarán a corto plazo, demostrando también al mercado que avanzar sobre un proceso de una certificación internacional reconocida como EDGE no es algo ajeno y complejo a nuestro contexto.

Estamos preparados y con estas nuevas fases se podrá cumplir con otros eslabones clave en la cadena de EDGE.

- *Profesional con amplia experiencia internacional acreditado como EDGE Expert, EDGE Auditor & EDGE Faculty . También es LEED Green Associate, Especialista en Gestión Ambiental ISO 14001 y tiene una maestría en Certificación en Diseño Sostenible y Arquitectura Bioclimática*

# ANÁLISIS: IMPACTO DE UN CICLO DE INTERVENCIÓN EN LA BANCA

*Oscar Mario Ortíz, Director del CEED de CADECOCRUZ*

La tradición de la escuela austriaca de economía inspirada en las advertencias de Mises y Hayek sobre los peligros de la banca central y el dinero fiat, son fundamentos para examinar el estado del sistema bancario boliviano durante el primer semestre del año.

Con base en los Estados Financieros divulgados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), este informe desentraña la estructura de balances, activos, pasivos y rendimientos, no como un mero recuento estadístico, sino como evidencia de un ciclo económico distorsionado por la intervención estatal.

La economía boliviana que se jactaba de ser "baluarte" contra las tormentas globales, ahora sucumbe a una crisis de balanza de pagos clásica: escasez aguda de divisas —especialmente dólares—, erosión de las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia (BCB) y un tipo de cambio paralelo que ronda los Bs. 12,50 por dólar, en contraste con el oficial artificialmente anclado en Bs. 6,96.

Este desequilibrio no es fortuito, es resultado previsible de déficits fiscales crónicos monetizados por el BCB, mecanismo que como predijo Mises en su teoría del ciclo económico, genera inflación rampante —24% interanual a junio de 2025— al expandir el crédito sin respaldo en ahorro real. Estas políticas distorsionan las señales de precios, fomentan malas inversiones y socavan la confianza en la moneda.

En este contexto de liquidez ilusoria y estabilidad frágil, la banca participa de forma involuntaria en la burbuja inflada por el Estado, preguntándose sobre su solvencia y el rol de reserva fraccionaria ante estos vicios.

## BALANCE: ILUSIONES DE EXPANSIÓN EN UN ENTORNO DE DISTORSIÓN MONETARIA

El balance general de una institución financiera, no es solo un espejo de posiciones contables —activos como préstamos, depósitos interbancarios y bienes fijos; pasivos como obligaciones con depositantes y deudas; patrimonio como el remanente neto—, sino un testimonio de cómo la expansión crediticia artificial genera desajustes estructurales.

Frente a junio de 2024, el balance agregado del sistema aumentó en USD 1.065 millones (un 2,6% nominal), pero mes a mes, desde mayo de 2025, se contrajo en USD 95 millones, impulsado por una fuga de efectivo y equivalentes, además de la evaporación de depósitos a la vista.

Esta volatilidad no refleja fortaleza, sino la erosión de la confianza en un régimen de tipo de cambio fijo insostenible, donde el BCB actúa como prestamista de último recurso, distorsionando el mercado de fondos genuinos.



La siguiente tabla ilustra los cambios porcentuales en las principales cuentas, revelando un patrón de reasignación defensiva:

Cuenta	Cambio Anual (%)	Cambio M
110-Efectivo y Equivalentes	-5,8	-3,3
120-Inversiones Temporales	3,3	1,7
130-Cartera de Préstamos	4,1	-0,1
160-Inversiones Permanentes	-5,8	-0,7
1XX-Otros Activos	17,0	0,5
211-Cuentas Corrientes	-6,5	-4,8
212-Cuentas de Ahorros	8,0	0,2
213-Depósitos a Plazo	0,5	0,5
2XX-Otros Pasivos	3,4	0,4
300-Patrimonio	10,0	0,9

Los datos evidencian un éxodo de liquidez hacia inversiones temporales, atraídas por rendimientos artificialmente elevados, un síntoma de la represión financiera impuesta por el BCB para esterilizar su propia inyección de liquidez deficitaria.

La contracción en cuentas corrientes se mitiga parcialmente por un repunte en ahorros, mientras que el patrimonio contable crece, posiblemente inflado por valoraciones nominales en un entorno inflacionario.

En cuanto a la composición monetaria, el proceso de "desdolarización" —una pérdida neta de USD 388 millones en divisas el último año— no es una virtud de prudencia, sino una capitulación forzada ante la devaluación implícita del boliviano.

Aunque los bancos mantienen una posición "larga" en dólares (activos superiores a pasivos), están "atrapados" por el BCB: reservas obligatorias o fondos de liquidez, catalogados como efectivo o inversiones permanentes. Esta inmovilización ejemplifica el "problema del cálculo" hayekiano: el BCB, al retener recursos sin devolución oportuna, impide su uso eficiente en el mercado libre, fomentando una ilusión de solvencia.

### ACTIVOS: DE LA EXPANSIÓN CREDITICIA ARTIFICIAL A LA RETRACCIÓN DEFENSIVA

Los activos del sistema, que crecieron en agregado, dependen aún de la cartera de préstamos como eje generador de ingresos — recordatorio de que la banca, en su esencia austriaca, debería intermediar ahorro voluntario, no crédito fiat ilimitado.

Desde enero de 2022, los préstamos aportaron un 2,8% al crecimiento anual, contrarrestando una merma del 0,6% en efectivo; sin embargo, el punto de inflexión llegó en marzo de 2023 con la intervención del Banco Fassil y la salida de reservas del BCB que expusieron las malas inversiones acumuladas. Previamente, el crédito impulsaba el balance; ahora las inversiones temporales dominan, un giro hacia la liquidez corta que anticipa un ajuste inevitable.

El efectivo y equivalentes bordean los USD 4.000 millones con una drástica reducción en depósitos en el BCB (del 30% al 80% del total), y una caída del 54% en el Banco Unión este 2025.

En divisas, el declive responde a la escasez inducida por la defensa del tipo de cambio oficial, ejemplo de que los controles de capital perpetúan desequilibrios en vez de resolverlos.

Las inversiones temporales crecieron, pese a la desinversión de USD 600 millones en instrumentos del Banco Central, compensada por USD 350 millones en bonos del Tesoro General de la Nación (TGN) y operaciones de recompra.

Esta concentración en moneda local — absorbiendo liquidez para combatir la inflación que el propio BCB alimenta— ilustra la trampa keynesiana que cuestiona la escuela austriaca: usar deuda pública para "controlar" los excesos monetarios que la generan.

La cartera de préstamos avanzó en 5% anual en el periodo 2024-2025, por debajo de ritmos previos, señalando no solo demanda anémica por la recesión real subyacente, sino el fin del boom crediticio insostenible.

Segmentos como consumo e hipotecas se estancan, mientras PYMES y corporativos repuntan post-contracción, posiblemente resultado de refinanciamientos desesperados, y no porque los recursos se destinen a inversión productiva.

Los flujos netos mensuales menguan, confirmando la contracción del ciclo. Las inversiones permanentes atadas a fondos del BCB, permanecen inmovilizadas en dólares, exacerbando la iliquidez y recordándonos por qué Rothbard abogaba por la abolición de la banca central: concentra poder en un monopolio que distorsiona la asignación temporal de capital.

## LA FRAGILIDAD DE UN FINANCIAMIENTO ILUSORIO

En el lado pasivo, la contracción de USD 358 millones desde diciembre de 2024 —por rumores de corridas— expone la vulnerabilidad de un sistema dependiente de depósitos volátiles. Las cuentas corrientes disminuyen en un 6,5% anual, mientras ahorros y plazos se estabilizan.

El crecimiento interanual del 2,1% depende de ahorros (1,9% de contribución), pero esta composición —hacia instrumentos más líquidos y retirables— incrementa el riesgo de pánico, como en las crisis bancarias que Friedman y Schwartz documentaron, aunque desde una óptica austriaca atribuimos a la reserva fraccionaria inherente.

La concentración temporal en la Gestora Pública —hasta el 40% de fondos— eleva riesgos de poder de mercado y liquidez, un monopolio estatal que distorsiona la competencia libre.



En resultados, junio de 2025 registra utilidades netas superiores a periodos previos, con expansión nominal del negocio; no obstante, los ingresos por intereses retroceden ante comisiones, mientras los costos operativos se aceleran, un deterioro que, ajustado por inflación y distorsiones cambiarias, pinta un panorama de rentabilidad erosionada, no de vigor.

## URGENTE: REDUCIR LA INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL

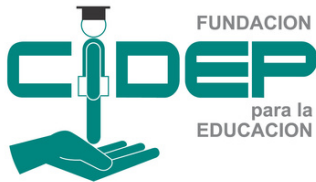
El sistema bancario boliviano encapsula los pecados de la era fiat: concentración en activos cortos (inversiones temporales), exposición al BCB y TGN (un riesgo fiscal que a la larga podría resultar insostenible), estancamiento crediticio al 5% con reprogramaciones (15% del total), y un financiamiento que prioriza liquidez sobre intermediación productiva.

Esta desintermediación —bancos como meros tenedores de bonos estatales— aleja al sector de su función natural, canalizando "ahorros" ficticios hacia el vacío del gasto público. En esta crisis, la receta es menos regulación e intervención del Banco Central de Bolivia.

# BENEFICIOS PARA NUESTROS ASOCIADOS Y AFILIADOS

La plataforma de servicios y beneficios para los asociados a CADECOCRUZ, se fortalece continuamente a través de convenios y alianzas estratégicas que se traducen en precios preferenciales en empresas comerciales, de servicios y entidades educativas.

Para recibir información detallada sobre el alcance de estos beneficios, y cómo puede acceder, solo debe contactarse con nuestra institución.



Deutsch-Bolivianische  
Industrie- und Handelskammer  
Cámara de Comercio e Industria  
Boliviano-Alemana



¿Cansado de responder **WhatsApp**  
todo el día y no ver resultados?

Implementa  
un **agente con  
inteligencia  
artificial** y  
automatiza  
tus procesos.



Escríbenos

78210617

