



Centro de Estudios Económicos  
y Desarrollo de CADECOCRUZ

# CIMIENTOS ECONÓMICOS

Análisis de lo destacado en la  
semana al 21 de octubre



## RESUMEN DE LA SEMANA

- El tipo de cambio en la semana electoral tuvo un leve incremento y un pico el día de las elecciones, sin embargo, volvió a los niveles anteriores. El proceso de estanflación con ingreso a una recesión es una de las razones que mantienen estable el tipo de cambio, puesto que existe menor movimiento económico, por ende, menor liquidez y menor capacidad de demanda de moneda extranjera.
- Una posible devaluación del tipo de cambio oficial, que pueda implementar el nuevo gobierno, tal cual indica el FMI, puede poner en riesgo al sistema financiero y presionar hacia una inflación más elevada, y una cotización del dólar también más alta. Primero se deben tomar medidas de ajuste.
- El nuevo gobierno se encontrará en el BCB con 9 de las 23 toneladas de oro con que cuenta el país comprometidas por ventas a futuro. Es decir, que existe un riesgo real de que las reservas terminen siendo menores que lo que la ley indica, otro reto más para el nuevo gobierno.
- Las importaciones en valor han bajado, otra causa de la disminución de la demanda de dólares, sin embargo, esto también provoca una ralentización de la economía, porque mucho de lo que se importa es para mover el aparato productivo. Un ejemplo claro es que la escasez de combustible también es parte de este descenso de las importaciones.
- La inflación de precios al por mayor fue emitida por el INE y ya muestra una inflación acumulada que supera el 26% en el 2025 y en la interanual supera el 32%. Se prevé que la tendencia se mantendrá al alza.

## TIPO DE CAMBIO Y COTIZACIONES

DÓLAR PARALELO

**12,83**  
BS. / USD

BITCOIN

**110.057,20.-**  
USD

CRUDO WTI

**56,76**  
USD

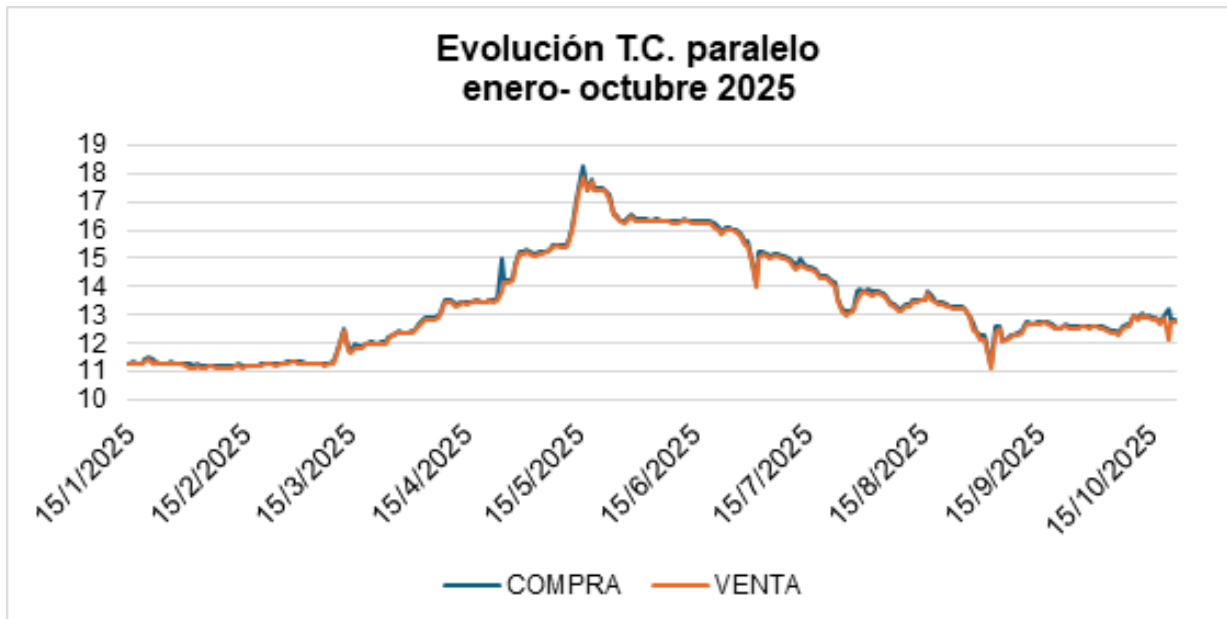
ORO (Kg)

**134.049,00**  
USD

SOYA (CHICAGO)

**285,05**  
USD / Tn

### DÓLAR PARALELO



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con datos de plataformas de cambio digital.

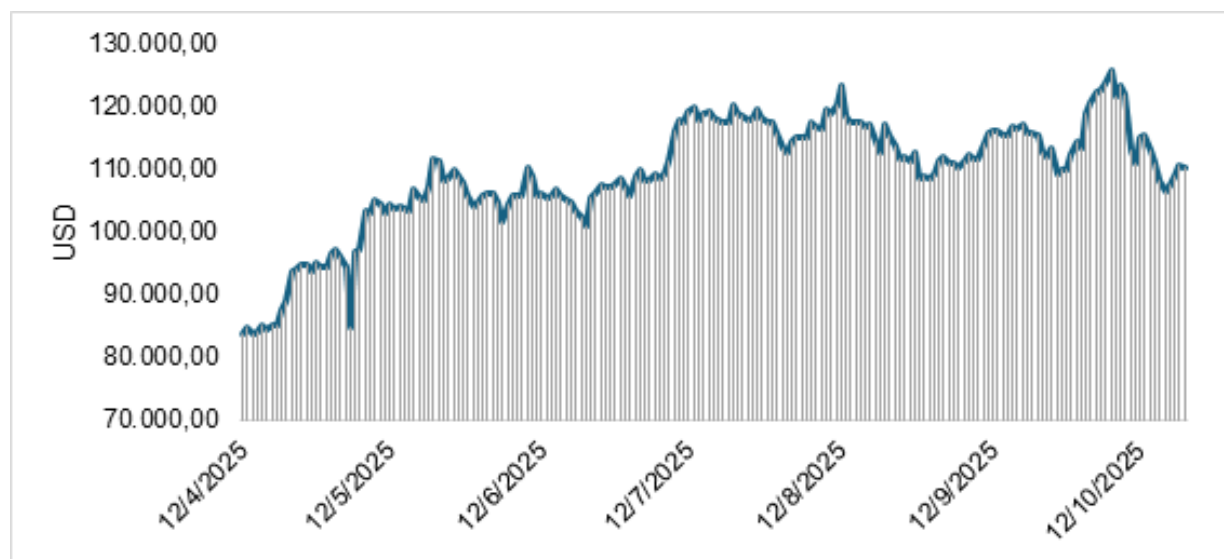
A pesar de un salto en el tipo de cambio el día de las elecciones, se ha mantenido la tendencia de un incremento lento pero constante. Si se observan datos de septiembre y octubre, el incremento bordea el 2% mensual.

## DEPRECIACIÓN BOLIVIANO RESPECTO DEL DÓLAR

Enero	1,17%
Febrero	1,16%
Marzo	9,15%
Abril	22,82%
Mayo	7,49%
Junio	-8,74%
Julio	-6,69%
Agosto	-11,98%
Septiembre	2,69%
Octubre	1,59%
Acumulada 2025	15,32%
A 12 meses	20,87%
TOTAL	83,91%

Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con datos históricos de plataformas digitales.

## BITCOIN



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con datos de Binance.

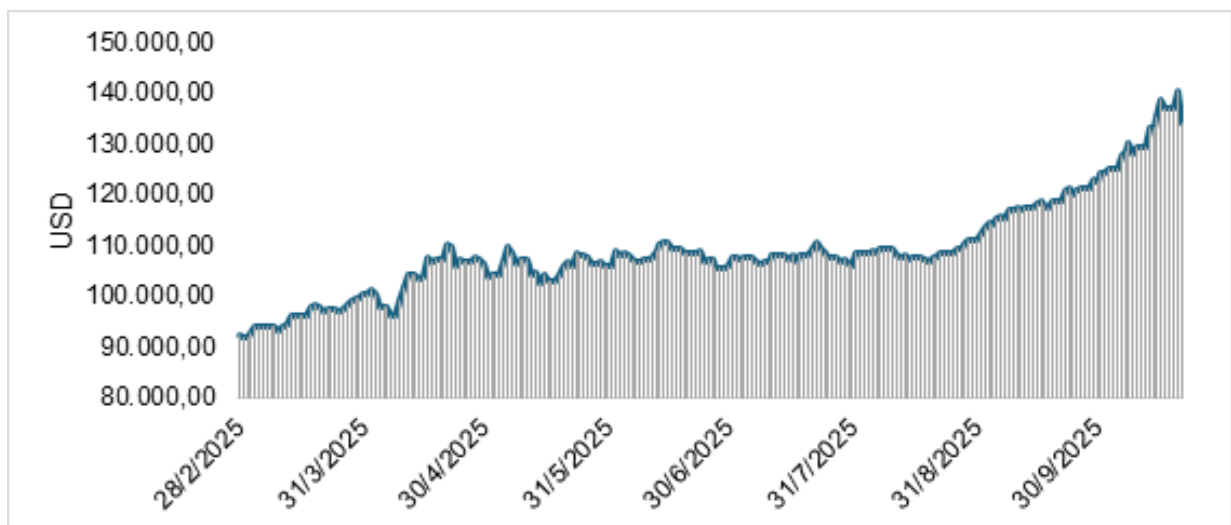
El Bitcoin no ha sufrido un incremento por los riesgos macroeconómicos, el techo de los USD 115.000 se convierte en un tope debido a que por ahora no se esperan mayores bajadas de tasas de la FED, lo que significa que el precio probablemente se estabilizará pero no tendrá incrementos significativos al ser considerado un activo de riesgo.

## EVOLUCIÓN RENDIMIENTO BITCOIN 2025

Enero	7,73%
Febrero	-14,48%
Marzo	-3,91%
Abril	16,68%
Mayo	9,47%
Junio	0,06%
Julio	7,21%
Agosto	-3,59%
Septiembre	3,53%
Octubre	-2,69%
Acumulada 2025	17,80%

Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con datos de Binance.

## ORO (PRECIO POR KG)



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRU con datos de investor.es.

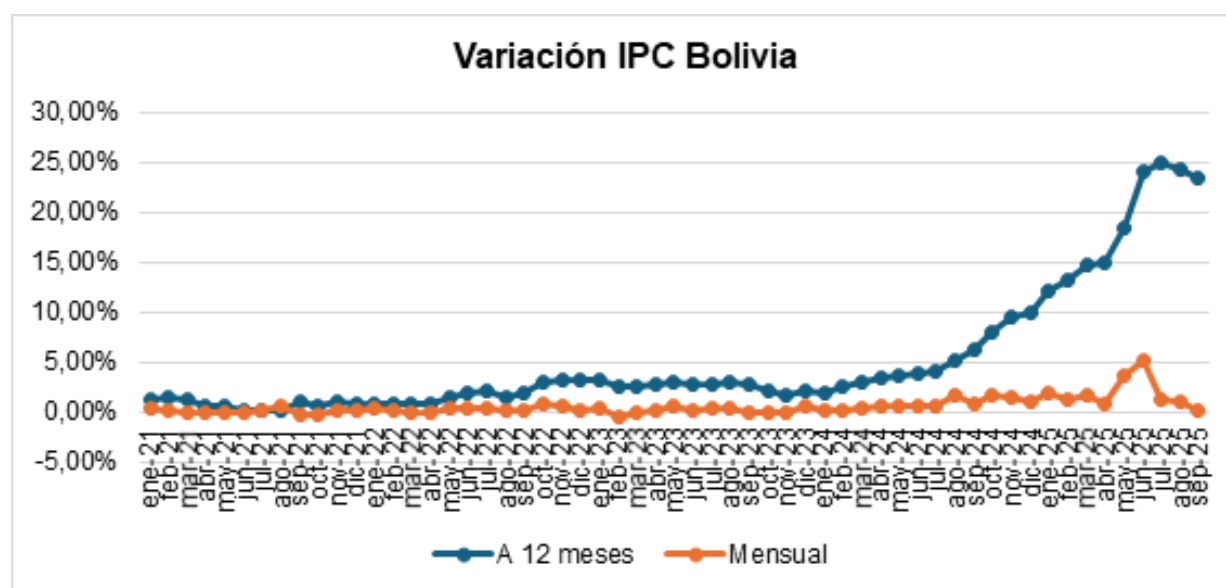
Los riesgos macroeconómicos a nivel mundial siguen provocando incrementos en el valor del oro, la principal fuente de sostenimiento de valor.

## EVOLUCIÓN RENDIMIENTO ORO

Enero	7,07%
Febrero	2,20%
Marzo	8,89%
Abril	5,97%
Mayo	-0,28%
Junio	-0,07%
Julio	0,14%
Agosto	4,63%
Septiembre	10,43%
Octubre	9,49%
Acumulada 2025	59,43%

Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRU con datos de investor.es.

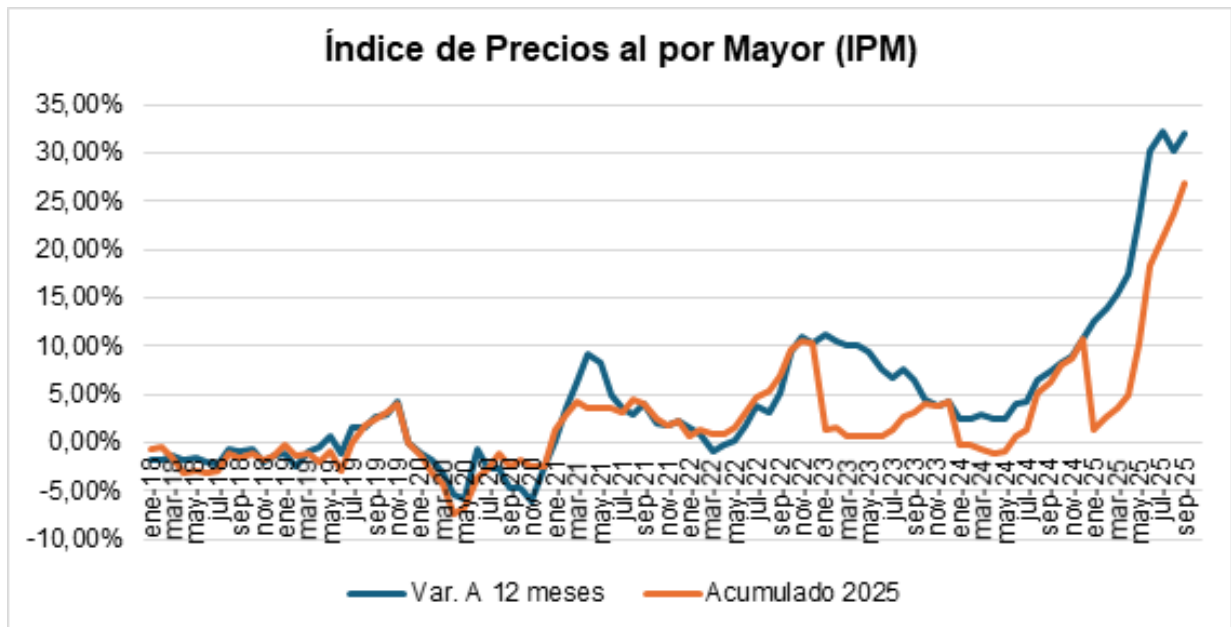
## MONITOR DE INFLACIÓN



## VARIACIÓN IPC

Enero	1,95%
Febrero	1,26%
Marzo	1,72%
Abril	0,89%
Mayo	3,65%
Junio	5,21%
Julio	1,20%
Agosto	1,01%
Septiembre	0,20%
Acumulada 2025	18,33%
A 12 meses	23,32%
Acumulado 24 meses	30,94%

Fuente: Elaboración propia del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

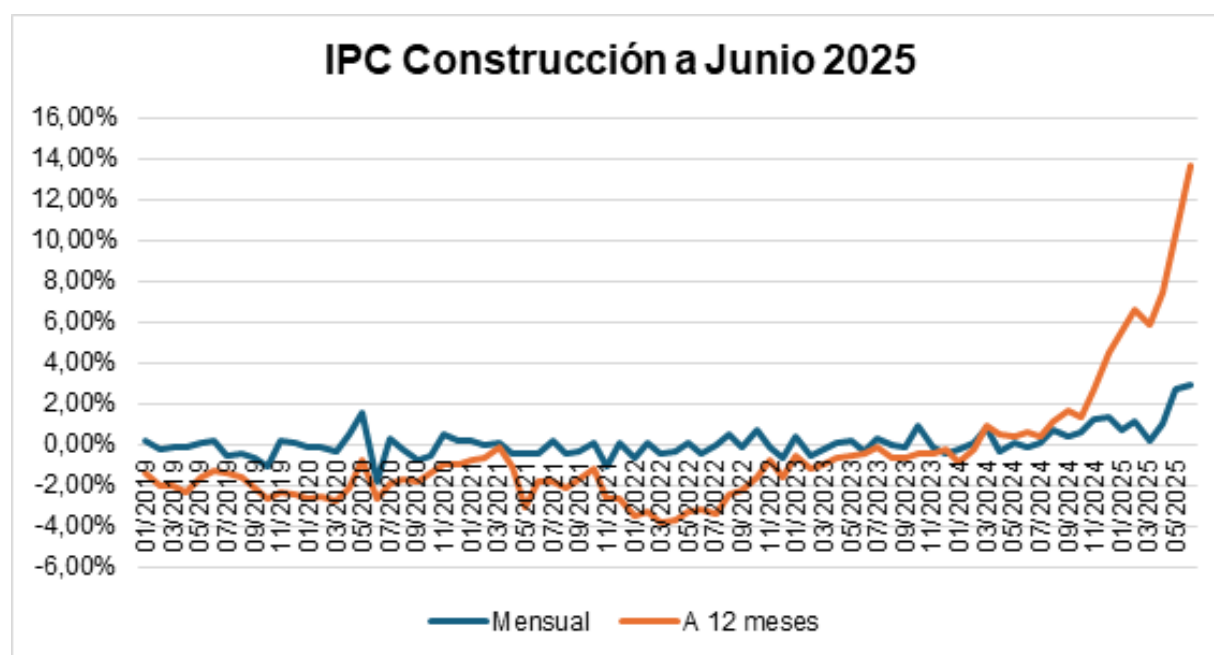


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

## VARIACIÓN IPM

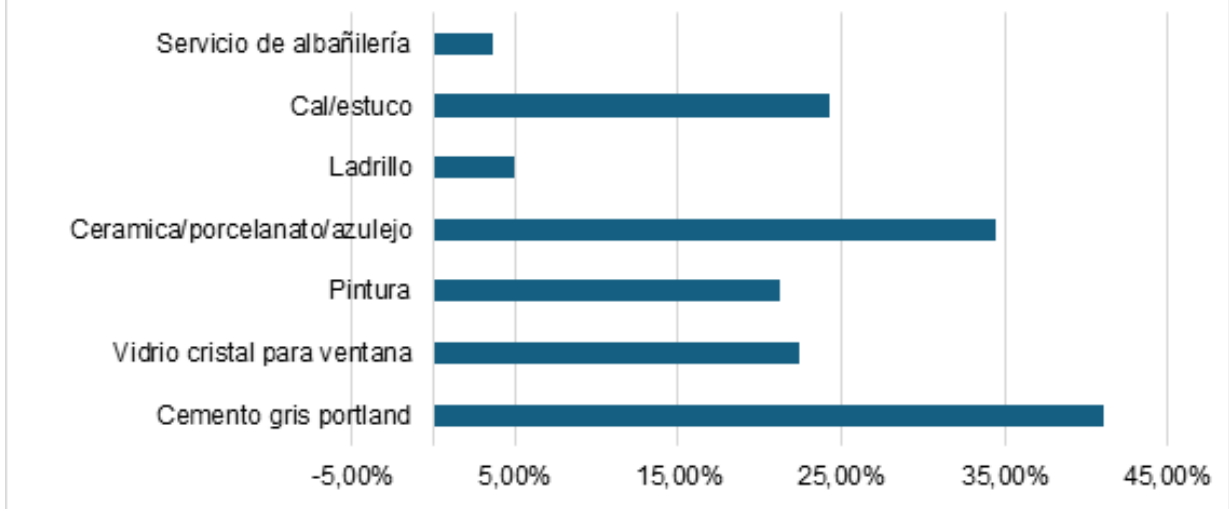
Enero	1,40%
Febrero	1,27%
Marzo	0,95%
Abril	1,29%
Mayo	5,13%
Junio	7,12%
Julio	2,45%
Agosto	2,15%
Septiembre	2,15%
Octubre	2,45%
Acumulada 2025	26,78%
A 12 meses	32,02%
Acumulado 24 meses	41,83%

Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



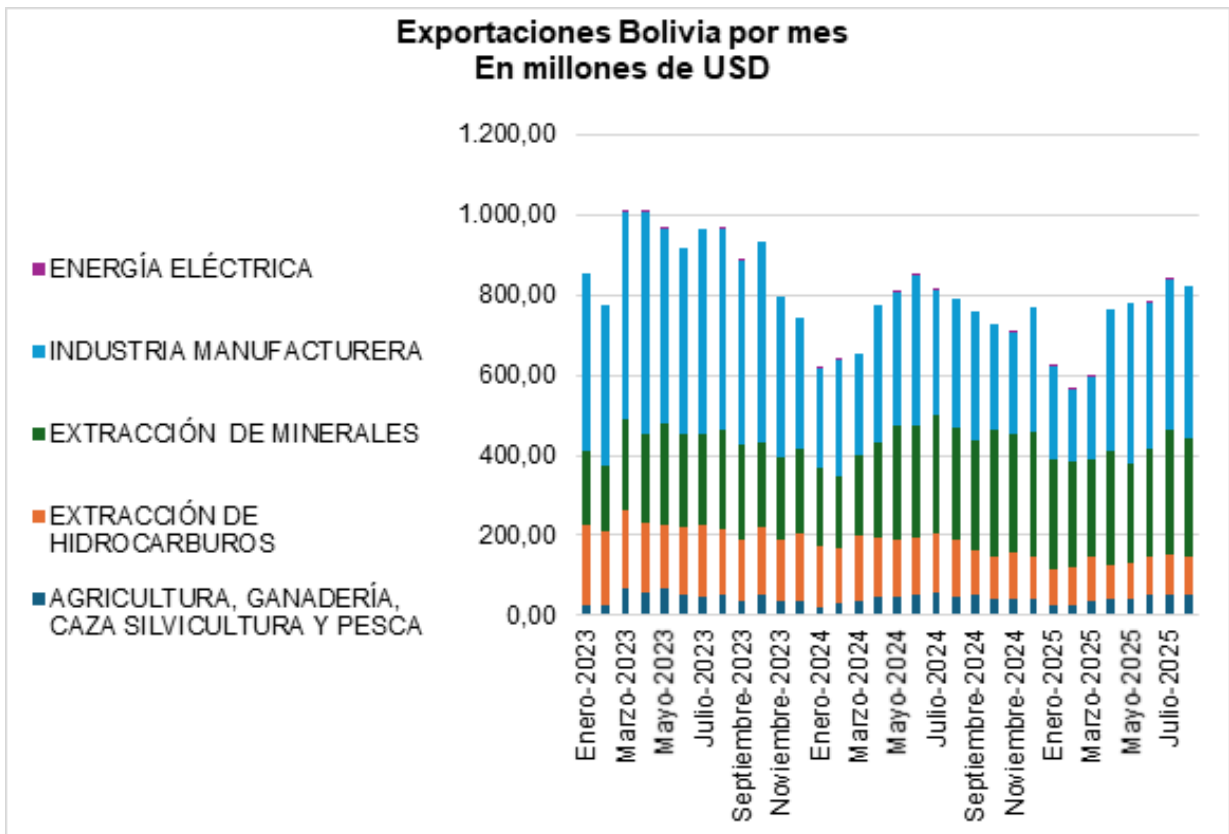
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

### Inflación por Item de Construcción a 12 meses - A junio 2025

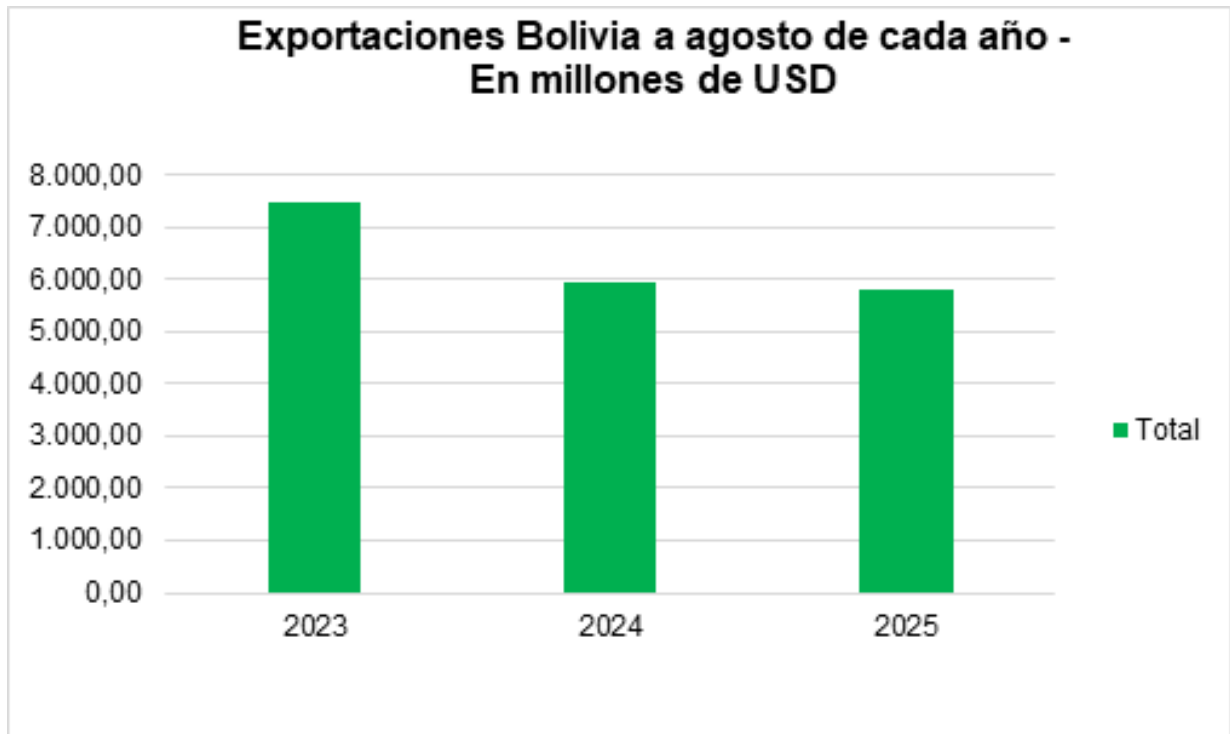


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

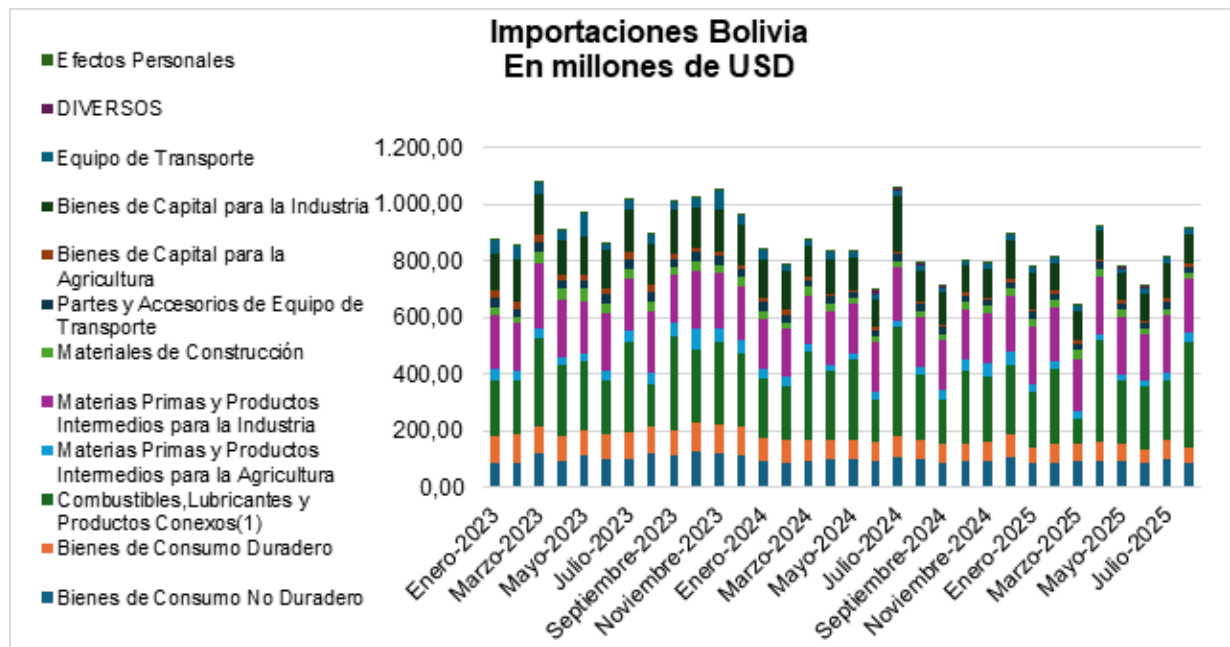
### Exportaciones Bolivia por mes En millones de USD



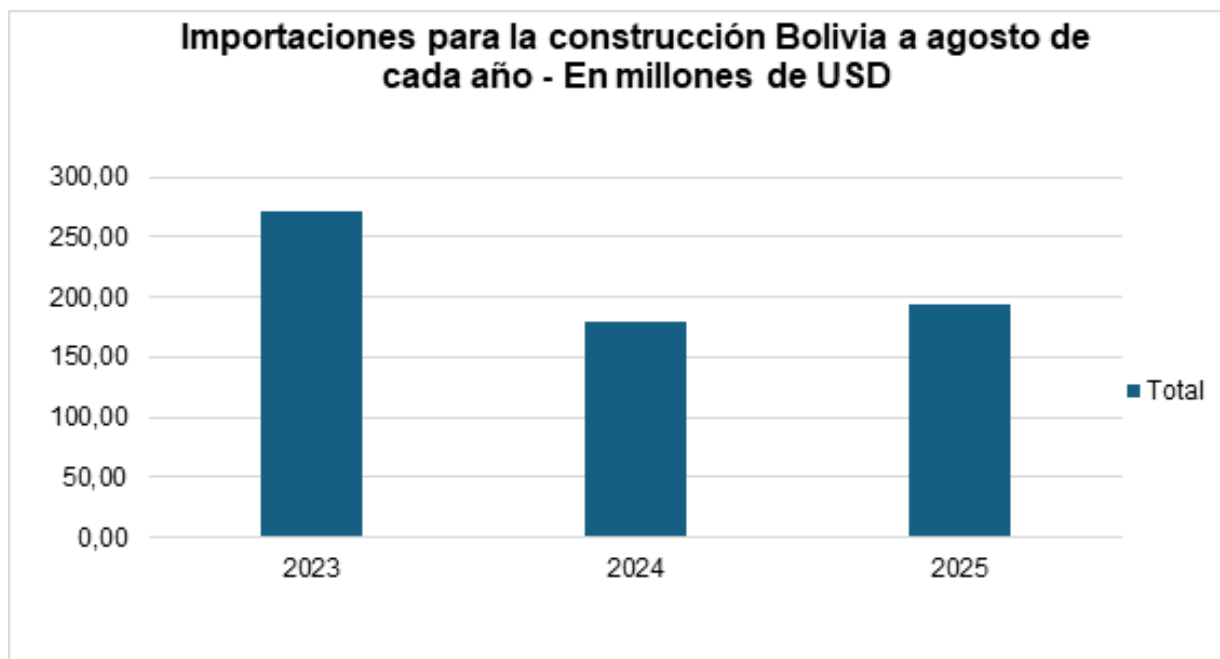
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



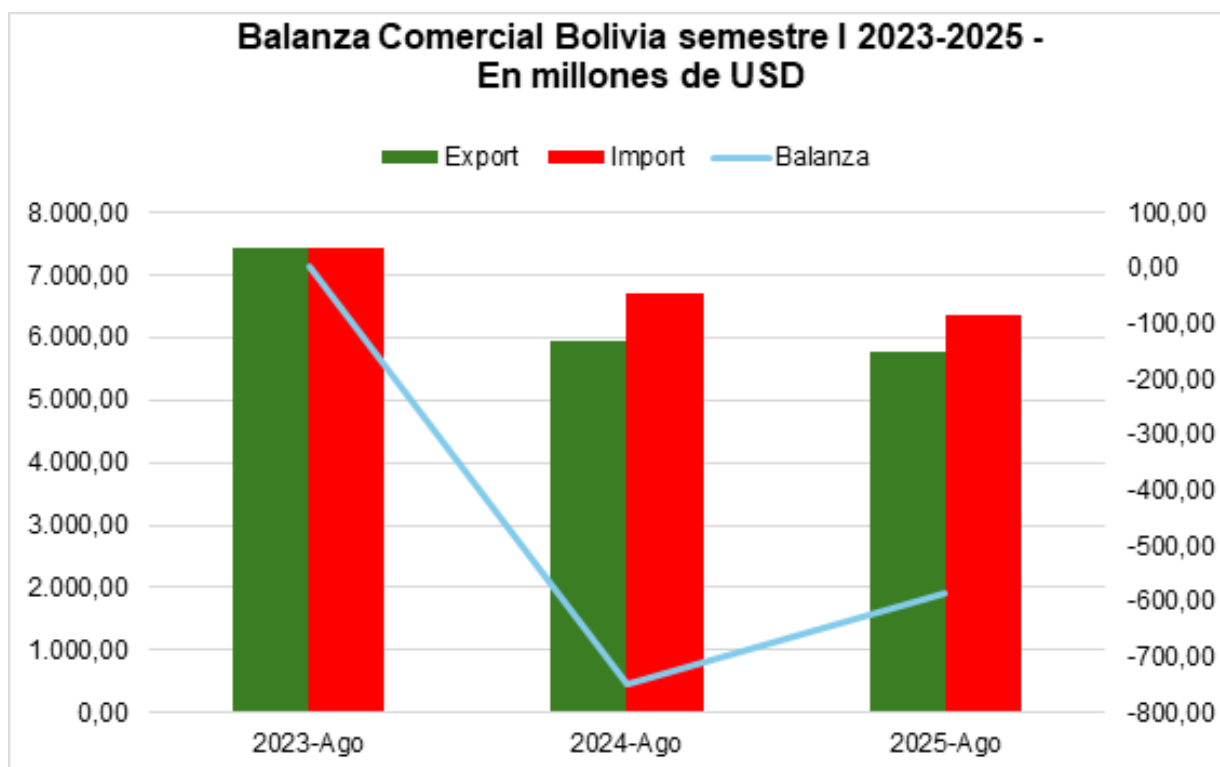
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

## IMPORTACIONES A AGOSTO: MAYOR VOLUMEN Y MENOS VALOR

Entre enero y agosto del 2025 las importaciones bolivianas sumaron \$us 6.393 millones, lo que representa una disminución del 5% comparando con el mismo período de 2024, aunque el volumen importado creció en 16%.

El reporte del Instituto Boliviano de Comercio Exterior con datos del Instituto Nacional de Estadística, señala que la categoría 'Efectos personales' fue la que registró la mayor caída en valor, 26%, aunque incrementó levemente en volumen (0,3%).

Sin embargo, las importaciones de mayor valor que hace el país, los 'combustibles y lubricantes', en dicho periodo sumaron \$us 2.000 millones el 2024 y \$us 1.941 millones esta gestión, es decir, una caída de -3%, aunque el volumen se incrementó un 13%.

Otra de las grandes categorías que experimentaron mayor caída fue la de 'Equipos de transporte, piezas y accesorios', que aumentaron en volumen un 6%, mientras que el valor disminuyó en -20%. **(Fuente: [www.eldeber.com.bo](http://www.eldeber.com.bo))**

## BANCO CENTRAL DE BOLIVIA CONFIRMA QUE VENDIÓ CASI 10 TONELADAS DE ORO DE FORMA ANTICIPADA DURANTE ESTE AÑO

El presidente del Banco Central de Bolivia (BCB), Edwin Rojas, confirmó que vendieron casi 10 toneladas de oro de forma anticipada. La primera operación la realizaron el 15 de abril de este año y la última se efectuó el 9 de octubre.

“Si quieren hacer ustedes sumas y restas, hasta el mes de agosto teníamos 8,4 en total en términos de estas operaciones de futuro que se han realizado. Habíamos cerrado una primera operación por tres toneladas, se redujo a 5,4 toneladas. Y se ha hecho una más por 1,3 toneladas; de manera tal que estamos en torno a estas operaciones de 6,5 toneladas”, declaró.

El BCB realizó la primera operación “histórica”, - en palabras de Edwin Rojas - de una venta a futuro de oro en abril de este año por tres toneladas de oro, con lo que el país obtuvo USD 388,8 millones. Esa operación concluyó el 16 de octubre porque optaron por cerrar en un plazo de seis meses.

Rojas explicó que, gracias a la estructura financiera y características de la operación, el BCB recibió un prepago de cerca de USD 270 millones y un adicional al “perfeccionar el contrato, de USD 188,8 millones” por el aumento de la cotización del oro.

Posteriormente, el ente emisor realizó diferentes operaciones y hasta el 31 de agosto sumó una venta adelantada de oro de 8,4 toneladas y con la última de 1,3 toneladas, suman un total de 9,7. Ya concluyó la primera operación por tres toneladas de venta adelantada, con lo que el oro comprometido a futuro actualmente es de 6,7 toneladas.

La última operación de venta adelantada de oro fue realizada el 9 de octubre, de 1,3 toneladas para obtener USD 140,5 millones.

Según el titular del BCB, no existe ningún tipo de riesgo de no poder cumplir con las obligaciones acordadas porque solamente el año 2024 se compraron en Bolivia 15 toneladas. Anticipó que todas las operaciones que realizan se enmarcan en la Ley 1503. El gerente de operaciones internacionales del Banco Central de Bolivia (BCB), aclaró anteriormente que no empeñaron ni pusieron en garantía el oro que forma parte de las reservas internacionales netas (RIN), sino que se trata de una venta anticipada del oro que se pretende conseguir en un año.

Las reservas internacionales de oro del país llegan a 23,82 toneladas (el límite permitido es de 22 toneladas según la ley 1503). El 31 de agosto las reservas sumaban 24,12 toneladas. **(Fuente: [www.noticiasfides.com](http://www.noticiasfides.com))**

## **FMI: LAS DEVALUACIONES IMPACTARÁN EN ESTABILIDAD FINANCIERA**

Bolivia tiene un tipo de cambio fijo desde hace muchos años, sin embargo, en el mercado paralelo el valor del boliviano sufrió una devaluación de más de 50%. Mientras tanto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) alerta que las devaluaciones en países emergentes impactarán en la estabilidad financiera, por lo recomienda que los bancos centrales implementen los instrumentos adecuados para encarar este contexto.

El escenario base sigue siendo de un aterrizaje mundial suave, tal y como se mostraba en la actualización de julio de las Perspectivas de la economía mundial. El pronóstico de crecimiento económico en los mercados emergentes ha variado poco, con proyecciones que tan solo han aumentado a 4,3%, tanto para este año como para el próximo.

En la mayoría de los principales mercados emergentes se pronostica que la inflación siga moderándose hasta situarse en los rangos fijados como meta, lo que permitirá relajar la política monetaria en el futuro cercano, señalan los economistas del Fondo Monetario Internacional, Tobias Adrian, Fabio Natalucci, Jason Wu, en su artículo titulado: Evolución de las divisas en los mercados emergentes y sus implicaciones para la estabilidad financiera.

También indican que en términos netos, las monedas de los mercados emergentes han caído aproximadamente 4% respecto al dólar estadounidense en lo que va del año, incluso después de la recuperación parcial registrada en las últimas semanas. Las monedas de América Latina han caído 5%, mientras que las de los mercados emergentes de Asia lo han hecho en un 4%. La depreciación de las divisas de Europa central y oriental y África ha sido más leve. Es importante analizar si nuevas depreciaciones podrían acarrear consecuencias negativas para la estabilidad financiera.

Bolivia es el único país de la región que mantiene un tipo de cambio fijo, mientras las monedas de naciones vecinas fluctúan de acuerdo a las tasas de interés que implementan sus bancos centrales.

El presidente del Colegio Departamental de Economistas de Tarija, Fernando Romero, señala que la implementación de un tipo de cambio fijo hace vulnerable, económica y financieramente, no solo a la economía pública sino también a la economía privada.

Agrega que para mantener un tipo de cambio fijo, el mercado necesitaba una inyección de dólares americanos de parte del Banco Central de Bolivia, aunque la caída de las Reservas Internacionales pone en riesgo el cambio oficial.

“Lo han mermado casi al extremo, la posesión de divisas del sector público es limitado y la entrada de dólares a la economía para los diferentes agentes económicos no ha permitido tener la cantidad suficiente para realizar sus transacciones y operaciones, tanto económica, financiera y comercial”, apuntó, para agregar que si no se toman medidas, se corre el riesgo de que el boliviano siga perdiendo valor frente la divisa estadounidense. A la fecha ya pasó la barrera del 50%.

El reajuste de políticas públicas en el corto plazo podría evitar que la situación económica se profundice, ya que está en riesgo la generación de empleo y que la economía se contraiga aún más.

## **ANÁLISIS INTERNACIONAL**

Los economistas señalan que un factor clave que determina los tipos de cambio, es la diferencia entre las tasas de interés de un país en concreto y las de Estados Unidos, que son las que se toman como referencia en los mercados mundiales de capitales.

“A principios de este año, los inversionistas esperaban que la Reserva Federal recortara las tasas de interés significativamente, con lo que habrían aumentado o por lo menos se habrían mantenido los diferenciales con las tasas de interés en los mercados emergentes.

En cambio, al mostrarse la economía de Estados Unidos más fuerte de lo previsto y con la inflación aún a cierta distancia del nivel fijado como meta por la Fed, las expectativas de recortes de las tasas de interés en Estados Unidos se han ido desvaneciendo a lo largo del año, y el dólar estadounidense se ha apreciado. En consecuencia, los diferenciales de las tasas de interés de los principales mercados emergentes respecto de Estados Unidos se han reducido”, explican.

Los países donde esa disminución ha sido más acusada —en particular varios países de América Latina que redujeron las tasas de interés de política monetaria en respuesta a una inflación más moderada—, o los países cuyos diferenciales de tasas de interés están en los niveles más bajos, incluidas varias economías emergentes de Asia, experimentaron las mayores depreciaciones cambiarias frente al dólar.

También pueden haber influido factores de cada país, como cuestiones fiscales o acontecimientos políticos. Los bancos centrales de varias economías emergentes han detenido los ciclos de subidas de las tasas de interés, o han realizado intervenciones cambiarias, para gestionar la volatilidad de la moneda.

## MONEDAS Y ESTABILIDAD FINANCIERA

La depreciación ordenada de una moneda hacia niveles en general acordes con los fundamentos económicos (incluidos los diferenciales de las tasas de interés) puede ser constructiva para una economía. En cambio, son preocupantes los casos de ventas masivas abruptas que pueden desencadenar inestabilidad financiera, según analistas del FMI.

Las salidas repentinas de capitales extranjeros pueden afectar notablemente los precios de los activos y crear brechas de financiamiento. Las instituciones financieras podrían experimentar una intensificación de los descalces de monedas y quizá no ser capaces de proporcionar refinanciamiento en divisas (en particular en dólares estadounidenses) a un costo razonable.

La confianza de los inversionistas en los mercados financieros de las economías emergentes podría verse minada en poco tiempo, advierten.

Agregan que la formulación prudente de políticas no debería girar solamente en torno al escenario base, sino orientarse también en la gestión del riesgo. La vigilancia y la planificación para escenarios adversos deberían ser el principio fundamental de las políticas financieras. **(Fuente: [www.eldiario.net](http://www.eldiario.net))**



Centro de Estudios Económicos  
y Desarrollo de CADECOCRUZ



**CADECOCRUZ.**

Cámara de la Construcción  
de Santa Cruz

Av. Santos Dumont N° 3223  
352-5965 / 75501355  
[info@cadecocruz.org.bo](mailto:info@cadecocruz.org.bo)  
[www.cadecocruz.org.bo](http://www.cadecocruz.org.bo)