



Centro de Estudios Económicos
y Desarrollo de CADECOCRUZ

CIMIENTOS ECONÓMICOS

Análisis de lo destacado en la
semana al 27 de octubre



RESUMEN DE LA SEMANA

- El tipo de cambio se mantiene en el margen de los últimos 3 meses. Que continúe así dependerá en gran medida del nuevo gobierno, es decir si sostiene la política de intervención del dólar que ha tenido el BCB, a través de venta de oro, venta de dólares y presión a la baja de las importaciones, mediante una actividad económica menor.

Esto ha logrado mantener el tipo de cambio relativamente estable, sin embargo, el costo a mediano plazo será una disminución en la producción, que ya registra un decrecimiento de más de 2% del PIB en lo que va del 2025. Existe un trade-off entre sostener el tipo de cambio y la actividad económica, esto será algo que el nuevo gobierno tendrá que enfrentar.

- La disminución de las reservas de gas era algo que ya se conocía, a pesar de no contar con datos oficiales disponibles. Esto muestra que la autonomía energética está garantizada solo hasta el año 2028, a partir de entonces Bolivia tendrá que importar gas para consumo interno y la generación de energía eléctrica.
- Las primeras declaraciones y acciones del presidente electo, muestran que implementará medidas pro mercado. Sin embargo, todavía no está claro cómo enfrentará el proceso inflacionario, el tipo de cambio y el estancamiento económico; esta triada todavía no tiene un plan específico y continúa en una incertidumbre.

TIPO DE CAMBIO Y COTIZACIONES

DÓLAR PARALELO

12,56
BS. / USD

BITCOIN

114.999,60.-
USD

CRUDO WTI

61,65
USD

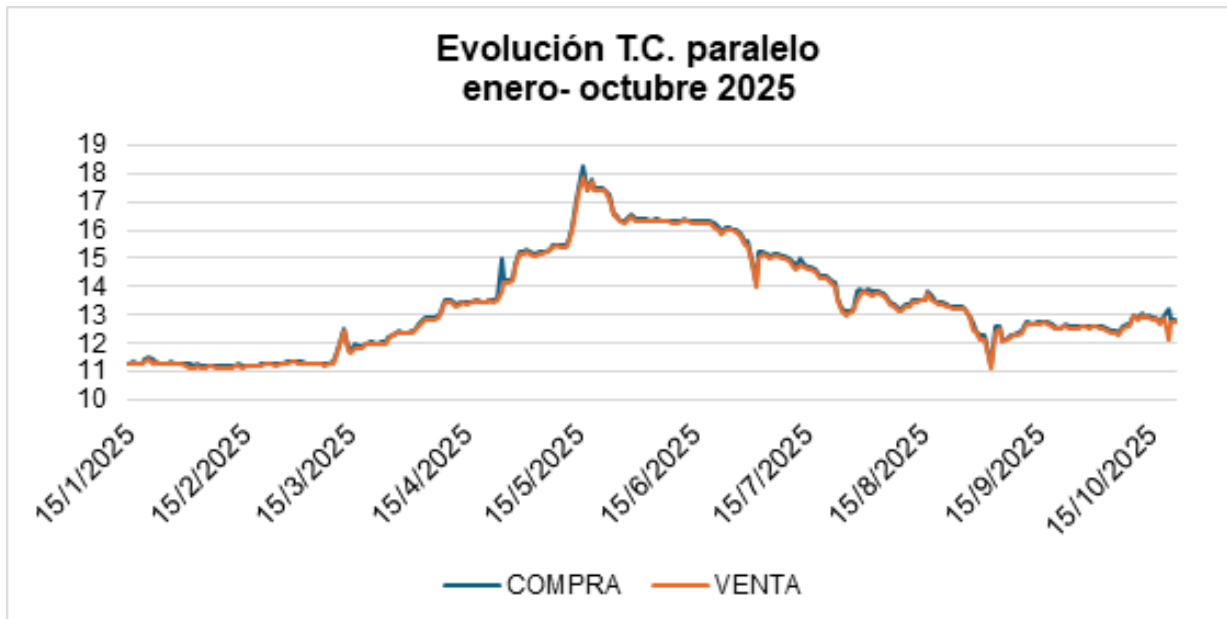
ORO (Kg)

128.329,70
USD

SOYA (CHICAGO)

298,95
USD / Tn

DÓLAR PARALELO



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

Se mantiene la intervención del Banco Central de Bolivia para mantener el tipo de cambio entre 12 y 13 Bs. por dólar. Mientras se mantenga de esta manera la cotización seguirá estable.

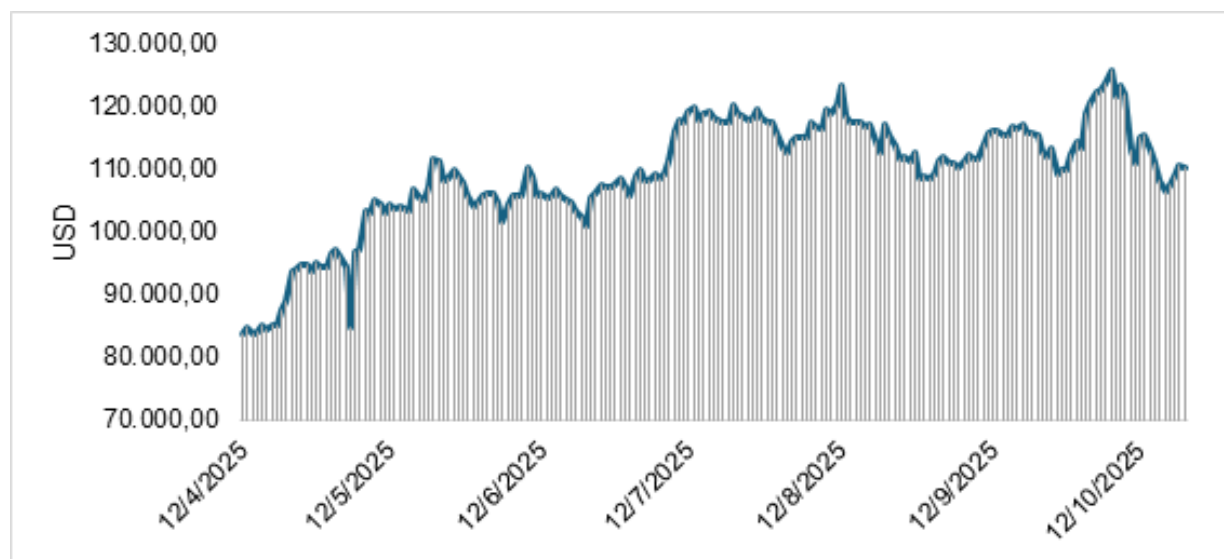
Resultado de la baja en importaciones, la disminución de las remesas, así como también de la venta de oro, existe una oferta de dólares que permite "sostener" el tipo de cambio, aunque claramente, esto no se podrá mantener en el largo plazo.

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	-0,32%
Acumulada 2025	13,15%
A 12 meses	18,16%
TOTAL	80,46%

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

BITCOIN



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

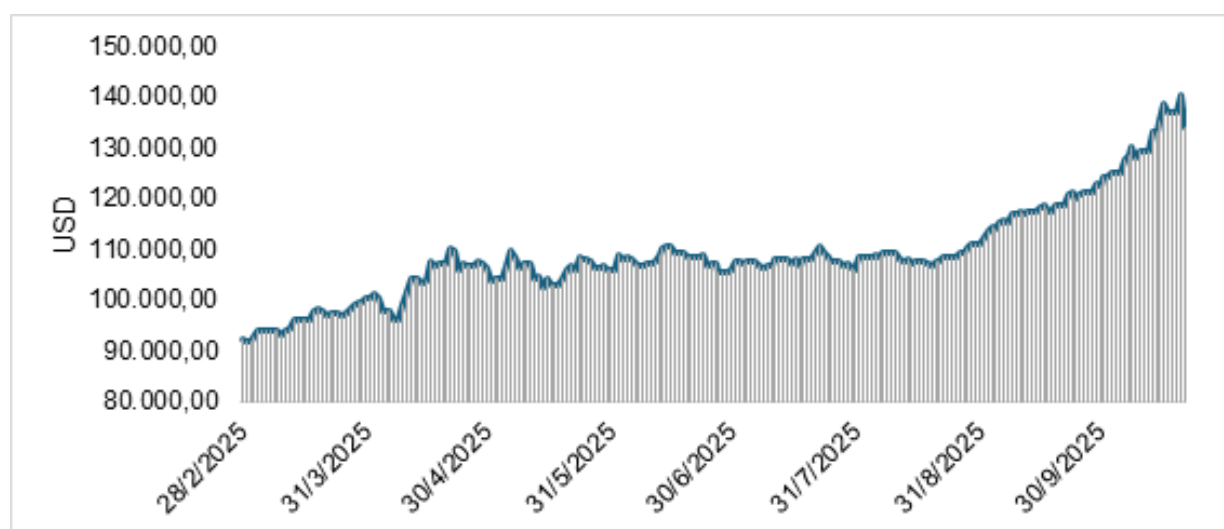
El bitcoin nuevamente se acercó a su techo de USD 115.000, cerrando la semana en UAS 114.999,60. La volatilidad del Bitcoin lo mantiene con tasas superiores al 20% interanual de rendimiento.

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	1,68%
Acumulada 2025	23,09%

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.

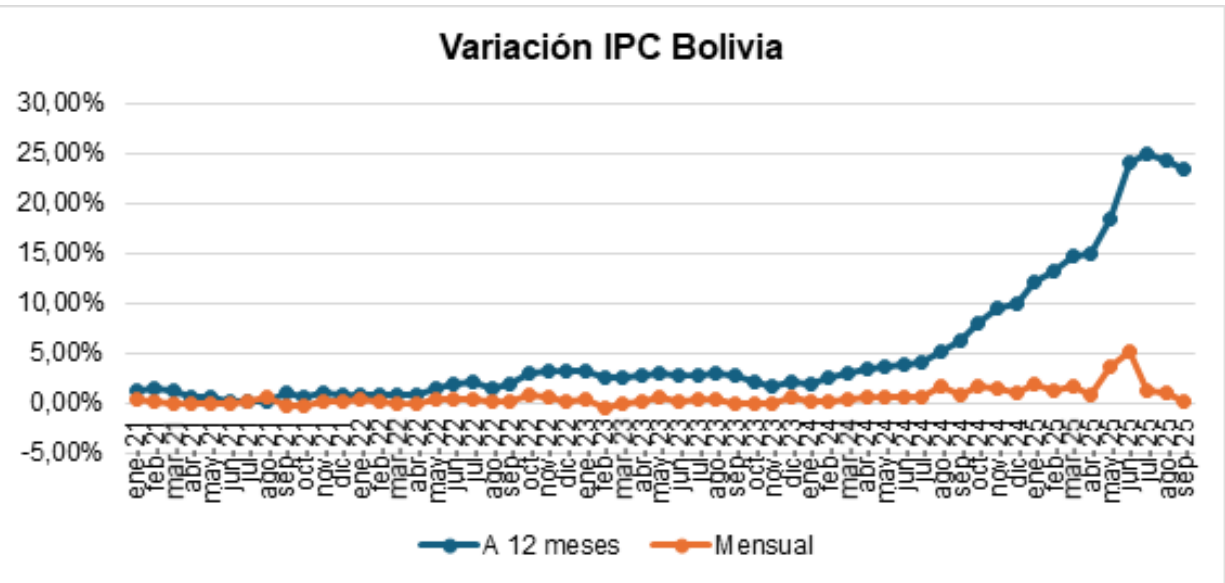
Los éxitos del gobierno de Trump han frenado la subida del oro, además de los acuerdos con China, lo que genera una sensación de menor incertidumbre a futuro. A pesar de ello la rentabilidad acumulada del oro en 2025 es extraordinaria con más del 50% a la fecha.

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	4,82%
Acumulada 2025	52,62%

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

MONITOR DE INFLACIÓN

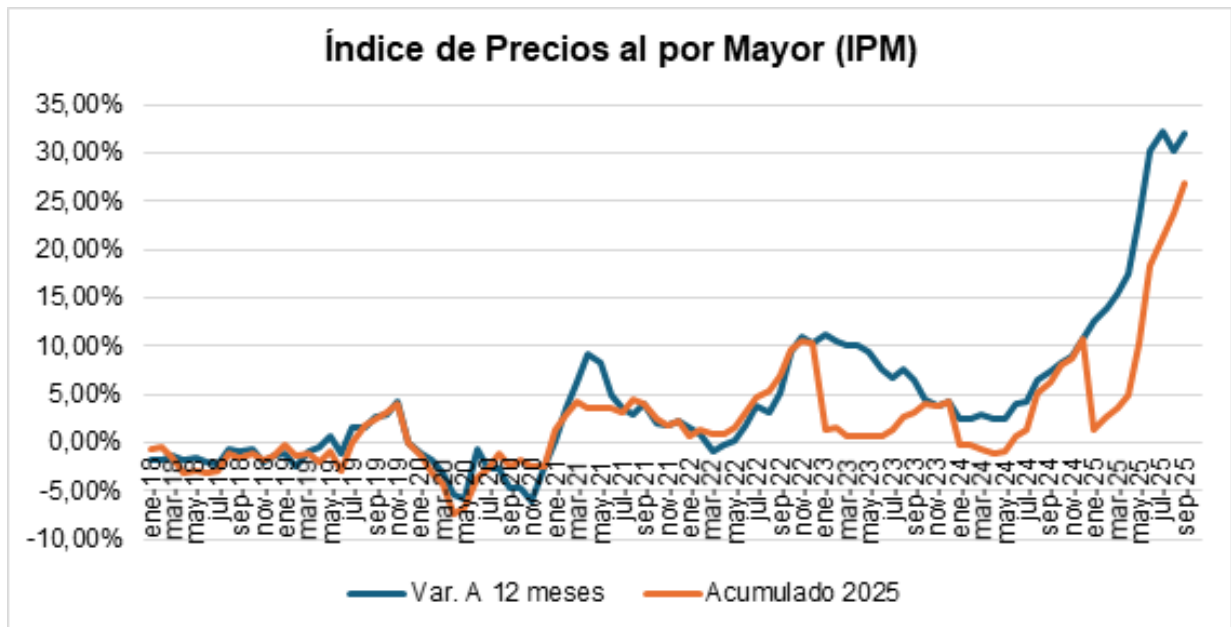


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con datos del INE.

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

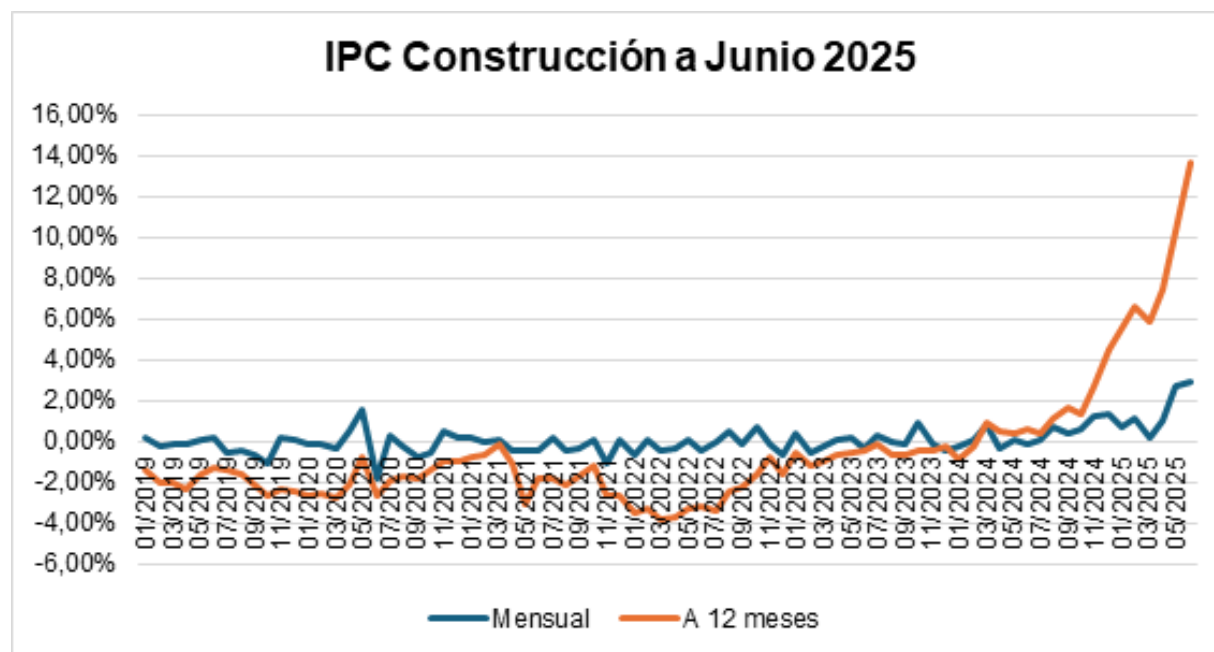


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

VARIACIÓN IPM

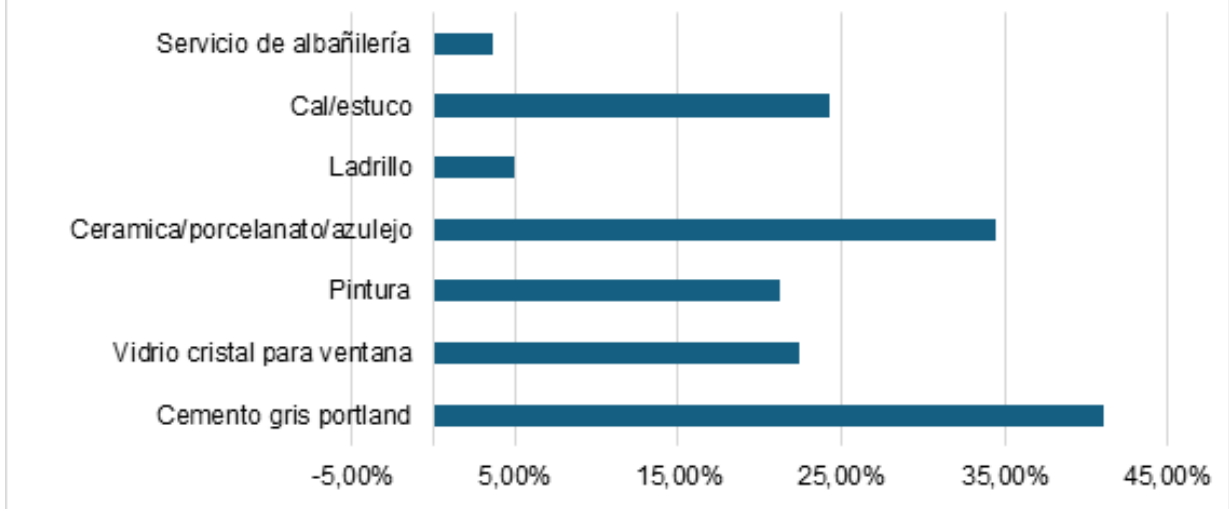
Enero	1,40%
Febrero	1,27%
Marzo	0,95%
Abril	1,29%
Mayo	5,13%
Junio	7,12%
Julio	2,45%
Agosto	2,15%
Septiembre	2,15%
Octubre	2,45%
Acumulada 2025	26,78%
A 12 meses	32,02%
Acumulado 24 meses	41,83%

Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



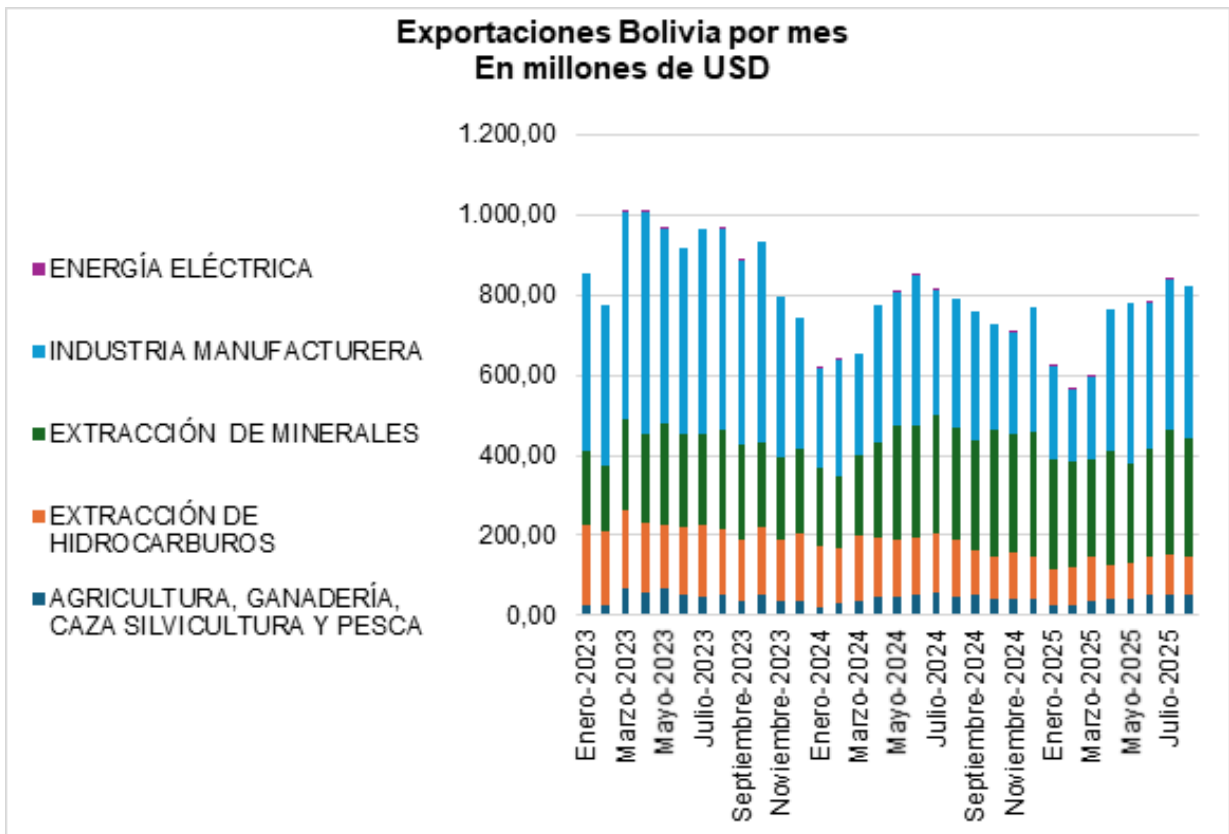
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

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



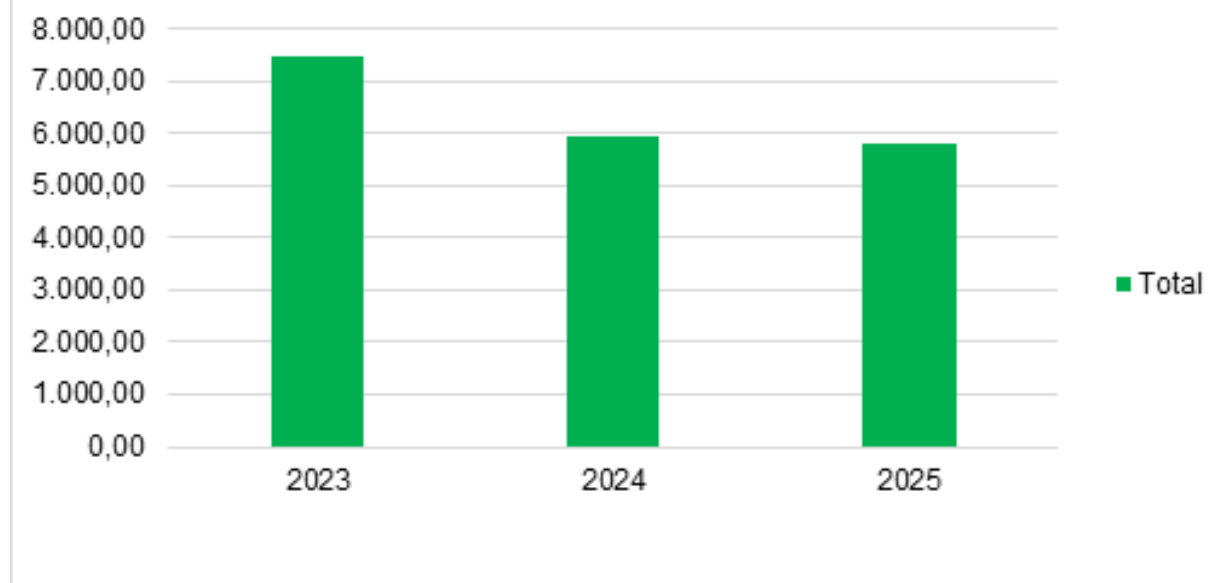
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

Exportaciones Bolivia por mes En millones de USD

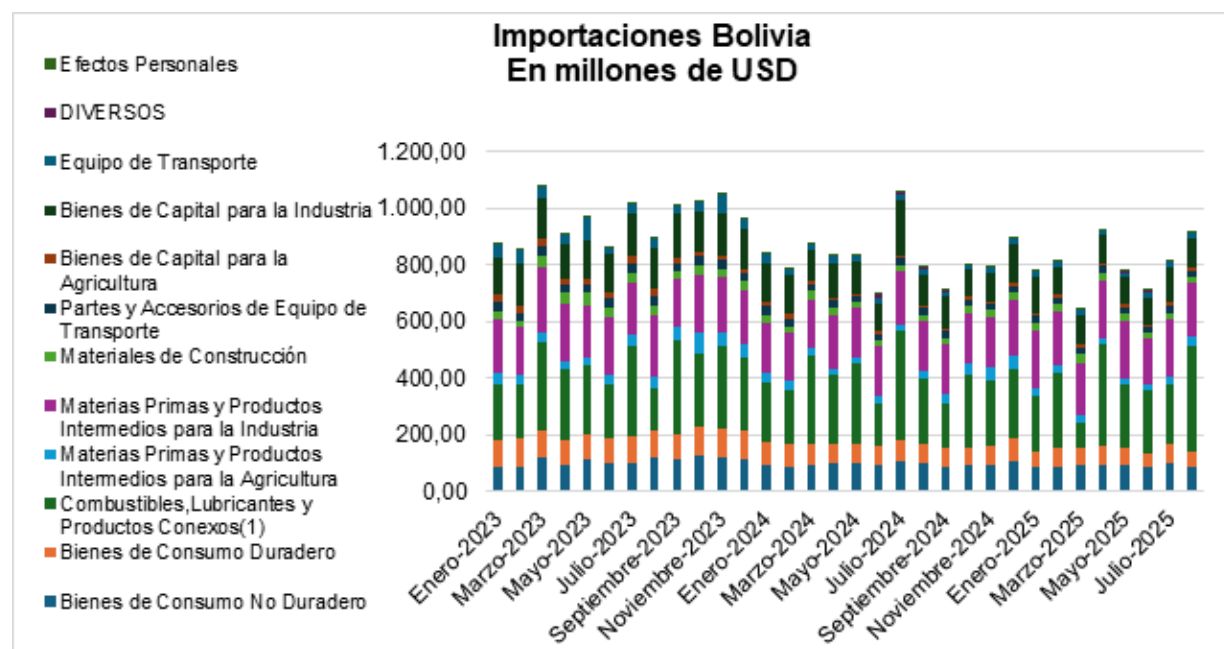


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

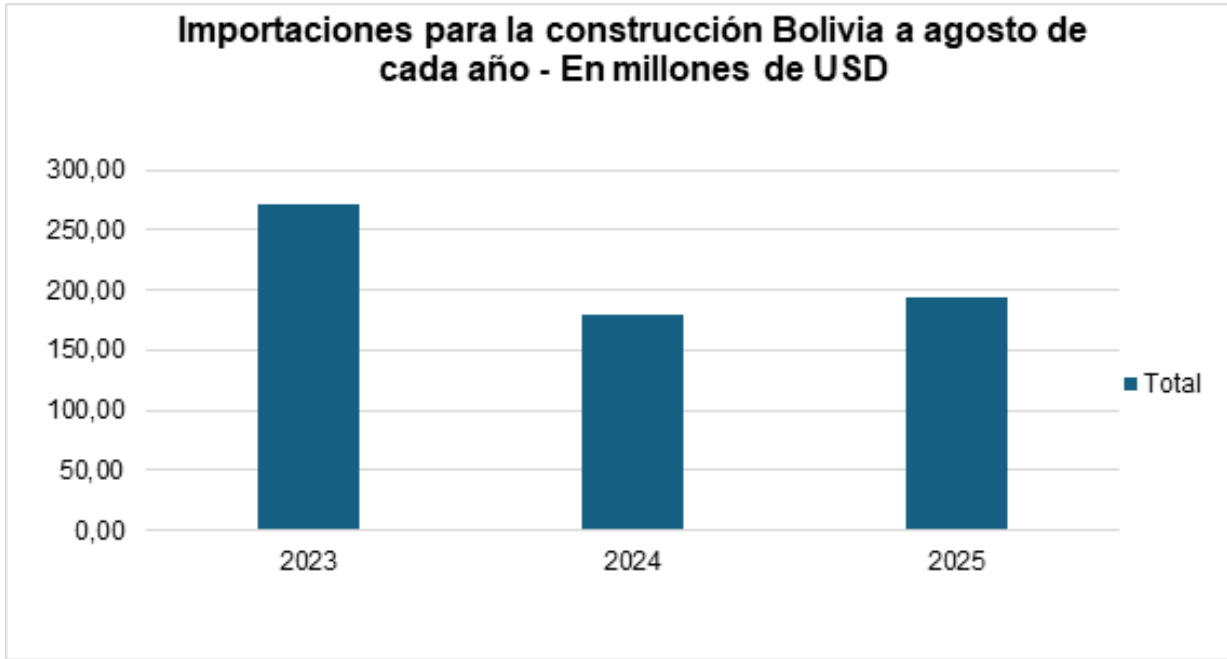
Exportaciones Bolivia a agosto de cada año - En millones de USD



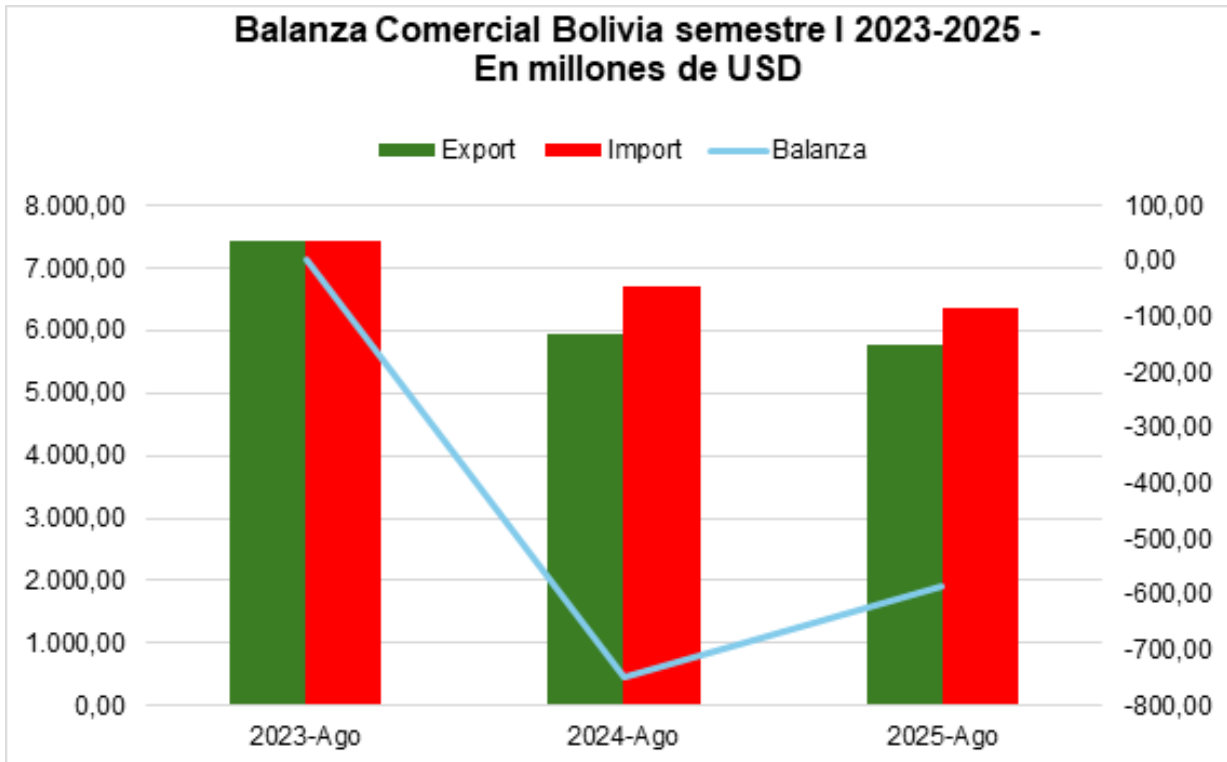
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



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

EL GAS SE ACABA: BOLIVIA PERDIÓ EL 57% DE SUS RESERVAS EN UNA DÉCADA

Bolivia entra en la recta final de su ciclo gasífero. Según los estados financieros 2024 de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), las reservas de este recurso, certificadas por la consultora estadounidense Degolyer and MacNaughton, cayeron a 4 trillones de pies cúbicos (TCF), una cifra que coloca al país al borde de perder su autosuficiencia energética y lo obliga a prepararse para importar gas antes de 2028.

El dato genera preocupación, porque hasta 2013 las reservas certificadas alcanzaban 10,45 TCF. Estas cifras muestran una pérdida neta de 5,96 TCF, equivalente a una caída del 57% en una década. Es la contracara de un modelo que apostó por la exportación sin reponer lo que salía de los pozos y que hoy, según los datos, se muestra inviable.

Estos números provienen del propio balance contable de la petrolera estatal, elaborado bajo normas internacionales de auditoría, al que accedió EL DEBER. El documento detalla que la certificación consideró 65 campos hidrocarburíferos, de los cuales 45 contienen gas natural y 17 petróleo. Tres fueron descartados por falta de rentabilidad económica.

Durante años, especialistas del sector advirtieron que en algún momento el país se vería en apuros sino se desarrollaban proyectos de exploración para la búsqueda nuevas cuencas hidrocarburíferas.

El Gobierno en cambio, sobredimensionó algunos proyectos. Un ejemplo fue el llamado “megadescubrimiento” de reservas de gas en el pozo Boyuy-X2, ubicado en el municipio de Caraparí, Tarija. El entonces ministro de Hidrocarburos lo presentó como “un mar de gas” y luego el pozo resultó un fracaso.

FIN DEL CICLO GASÍFERO

En la actualidad, Bolivia vive de campos maduros que están en declinación natural: Sábalo, San Alberto, Margarita e Itaú, que fueron mega yacimientos y generaron millones de dólares en exportaciones. La realidad es más cruda aún, porque los diferentes proyectos desarrollados no lograron una reposición efectiva de reservas. El resultado: el país produce 0,41 TCF por año, equivalente al 10% de su base disponible.

A ese ritmo, sin descubrimientos relevantes, el gas boliviano tiene una década de vida útil, según los especialistas. Después de ese periodo, la producción solo alcanzaría para cubrir el mercado interno, con costos crecientes.

En los mejores años del ciclo gasífero, Bolivia llegó a exportar más de 50 millones de metros cúbicos diarios (MMmcd) a Brasil y Argentina. Hoy esa cifra se redujo a menos de la mitad. El impacto fiscal y cambiario es evidente: el Estado recibe menos regalías, las reservas internacionales cayeron y la escasez de divisas se volvió estructural.

El informe de YPFB consigna además que, junto con el gas, el país cuenta con 12,6 millones de barriles de petróleo, 51,1 millones de condensado, 26,7 millones de gasolina natural y 3,19 millones de GLP. Pero el problema no radica en los líquidos, sino en la base energética que sostenía la economía desde principios de siglo: el gas.

En 2014, las exportaciones de este recurso representaban el 50% de los ingresos del país. Hoy apenas superan el 20%. No hubo sustituto. La industrialización no despegó al ritmo prometido y las plantas —como la de Amoniaco y Urea o la de Gran Chaco— operan con baja carga o con paros recurrentes, pese a que las inversiones en estos complejos petroquímicos fueron millonarias.

El documento financiero menciona que la certificación de reservas fue realizada bajo los estándares del Petroleum Resources Management System (SPE-PRMS), aplicando parámetros técnicos de producción, costos e infraestructura. Es decir, los 4,49 TCF no son un cálculo pesimista, sino una estimación oficial.

El gas, que durante casi dos décadas sostuvo el relato de la “soberanía energética”, se está agotando en silencio por la falta de exploración, planificación y reinversión.

Los recursos existían. Entre 2006 y 2023, según reportes oficiales, YPFB recibió más de \$us 50.000 millones en ingresos acumulados por hidrocarburos. Sin embargo, la inversión exploratoria promedio anual no superó los \$us 400 millones, menos de la mitad de lo necesario para sostener el nivel de reservas. (Fuente: www.eldeber.com.bo).

PRESIDENTE ELECTO ANUNCIA ENCUENTRO EMPRESARIAL INTERNACIONAL EN SANTA CRUZ

Luego del “Primer Encuentro Nacional con el Sector Empresarial y Productivo” que tuvo lugar en Santa Cruz, el presidente electo de Bolivia, Rodrigo Paz, anunció la realización de un “gran encuentro” entre empresarios bolivianos y extranjeros que acompañarán a las delegaciones que asistirán a su posesión.

El futuro mandatario lanzó una especie de eslogan para el evento: “Aprovechando de poner a Bolivia en el mundo y que el mundo venga a Bolivia. Estamos dando el primer paso (...) para iniciar un cambio, un cambio en el destino de la patria, una nueva etapa, una economía para la gente, eliminando ese estado tranca, esa visión del capitalismo para todos y una base del 50-50, construyendo la economía y el Estado desde la región”, enfatizó.

Agradeció a Santa Cruz, a las organizaciones nacionales del empresariado, y a “aquellos que tienen fe en la patria”, para iniciar una nueva etapa de inversión, “lo cual significa transformar una serie de necesidades como seguridad jurídica, respeto a la propiedad privada, crecer en pocas palabras, producir, desarrollar la patria”, subrayó. (Fuente: www.eldeber.com.bo)



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
www.cadecocruz.org.bo