



Centro de Estudios Económicos
y Desarrollo de CADECOCRUZ

CIMIENTOS ECONÓMICOS

Análisis de lo destacado en la
semana al 4 de noviembre

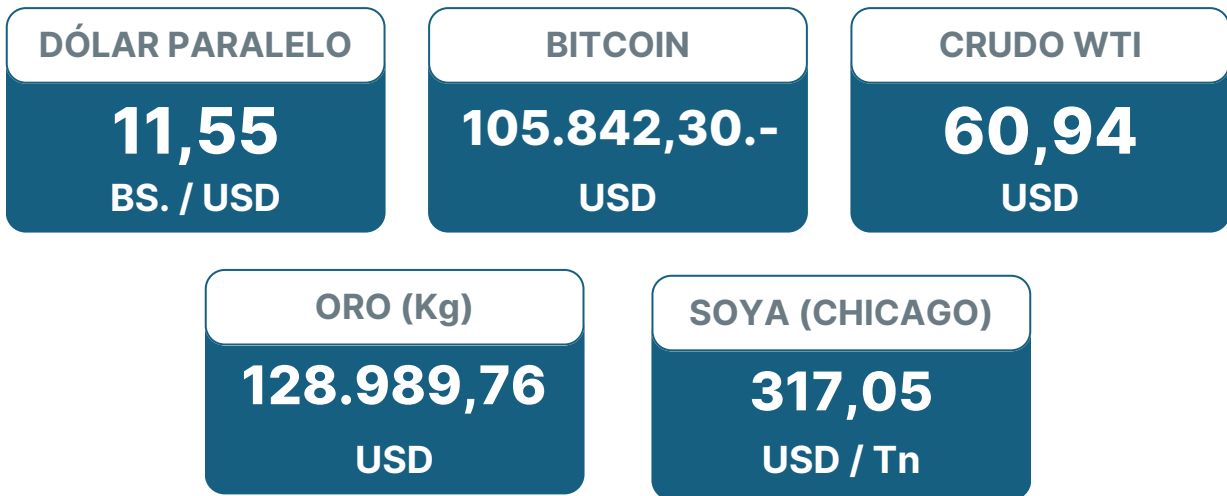


RESUMEN DE LA SEMANA

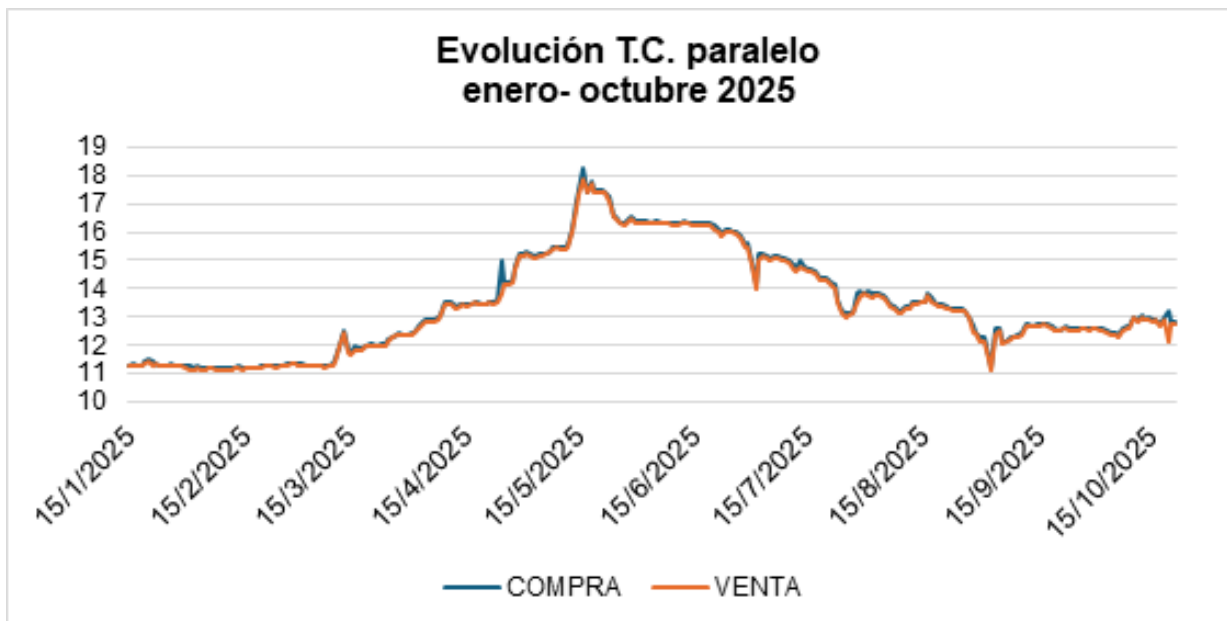
- Los eventos que vienen sucediendo impactan directamente al sector de la construcción puesto que depende en gran medida de la estabilidad cambiaria, de los costos controlados y de la demanda de proyectos de inversión del sector público. La inflación viene erosionando los márgenes de ganancia, además de los retrasos de los pagos de las entidades públicas. Se espera una inflación cercana al 25% hasta el final del 2025.
- El acuerdo con el FMI podría potencialmente abrir la posibilidad de la inversión de obra pública en el año 2026, con un incremento de alrededor del 10% en obras, sin embargo, si esto se empareja con el hecho de eliminación de subsidios, el aumento de obras de infraestructura con inversión pública, se puede ver empañado por la elevación de los costos.
- El déficit comercial impacta directamente sobre la potencial devaluación del boliviano, lo que hace que los costos se incrementen, se compriman los presupuestos y márgenes de las empresas constructoras.

Menos competitividad externa frena proyectos de inversión de exportación que reducen la demanda en edificaciones comerciales de hasta el 8%.

TIPO DE CAMBIO Y COTIZACIONES



DÓLAR PARALELO



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

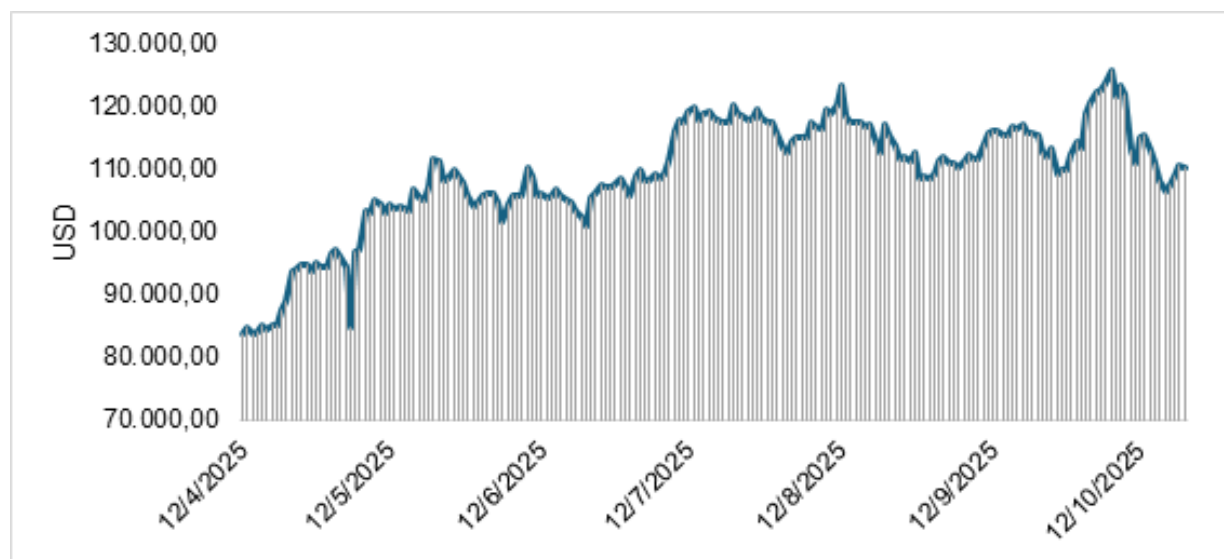
Las expectativas con el ingreso del nuevo gobierno, así como también la intervención del gobierno saliente, han logrado bajar la cotización del dólar hasta los 11,55 Bs. por dólar. Existe el riesgo de que la cotización vuelva a los niveles anteriores si las promesas del nuevo gobierno no son cumplidas a celeridad.

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	-9,13%
Acumulada 2025	4,05%
A 12 meses	8,65%
TOTAL	65,95%

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

BITCOIN



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

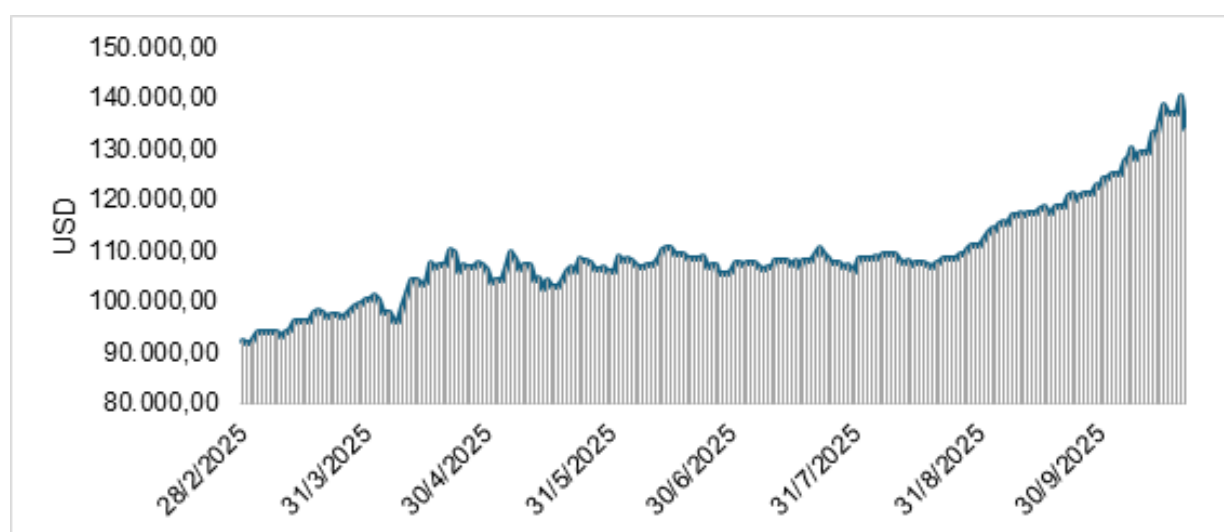
La volatilidad del Bitcoin las últimas semanas, refleja las dudas de los inversores de corto plazo sobre los márgenes y tendencias que se tendrán los próximos meses.

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	-3,09%
Acumulada 2025	13,29%

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.

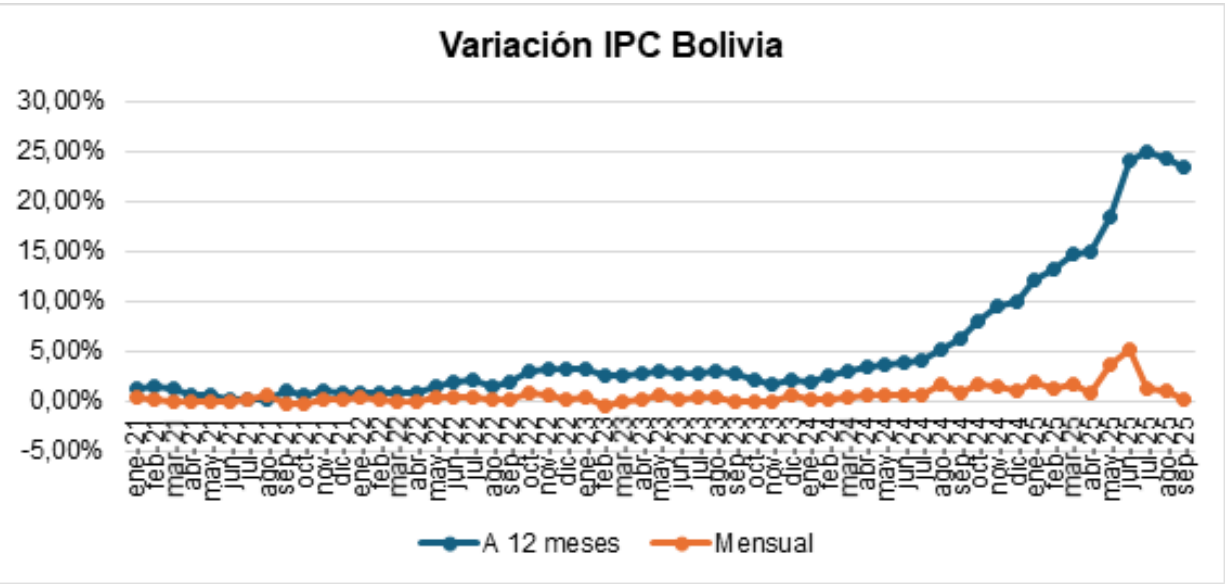
La última semana, luego de llegar a sus picos máximos, el oro bajó casi un 5%. Continúa siendo el activo más seguro en la gestión 2025, sin embargo, la política económica norteamericana ha provocado que se frene su crecimiento.

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	5,14%
Acumulada 2025	53,41%

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

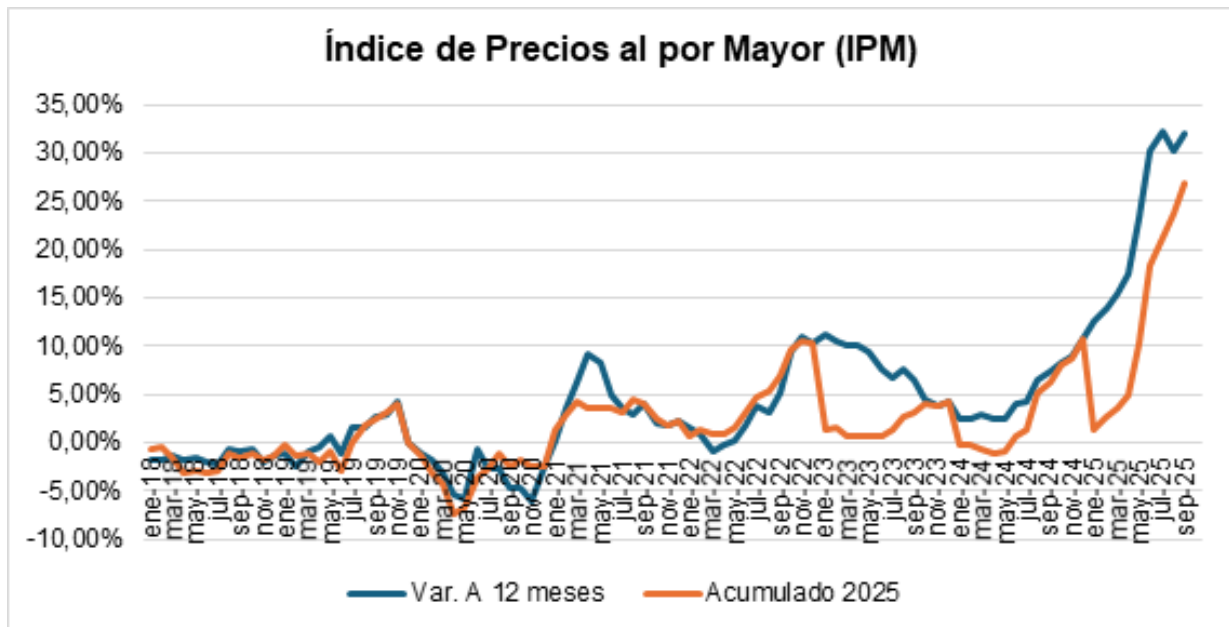
MONITOR DE INFLACIÓN



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%
Interanual 12 meses	23,32%
Acumulado 24 meses	30,94%

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

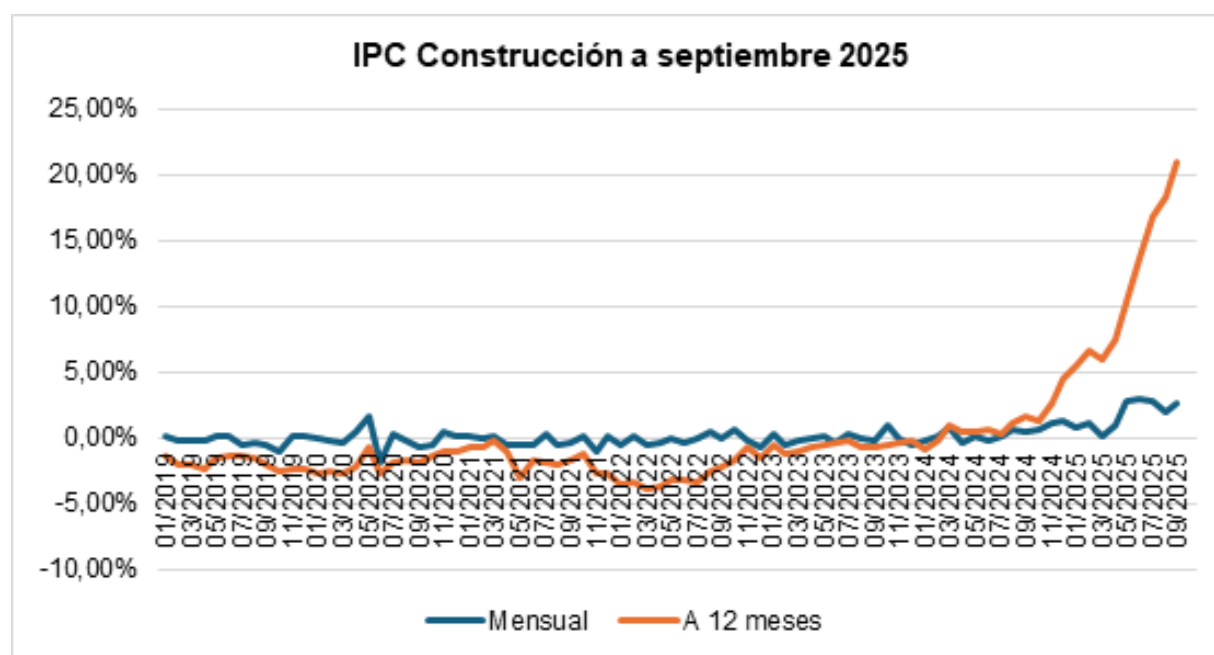


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

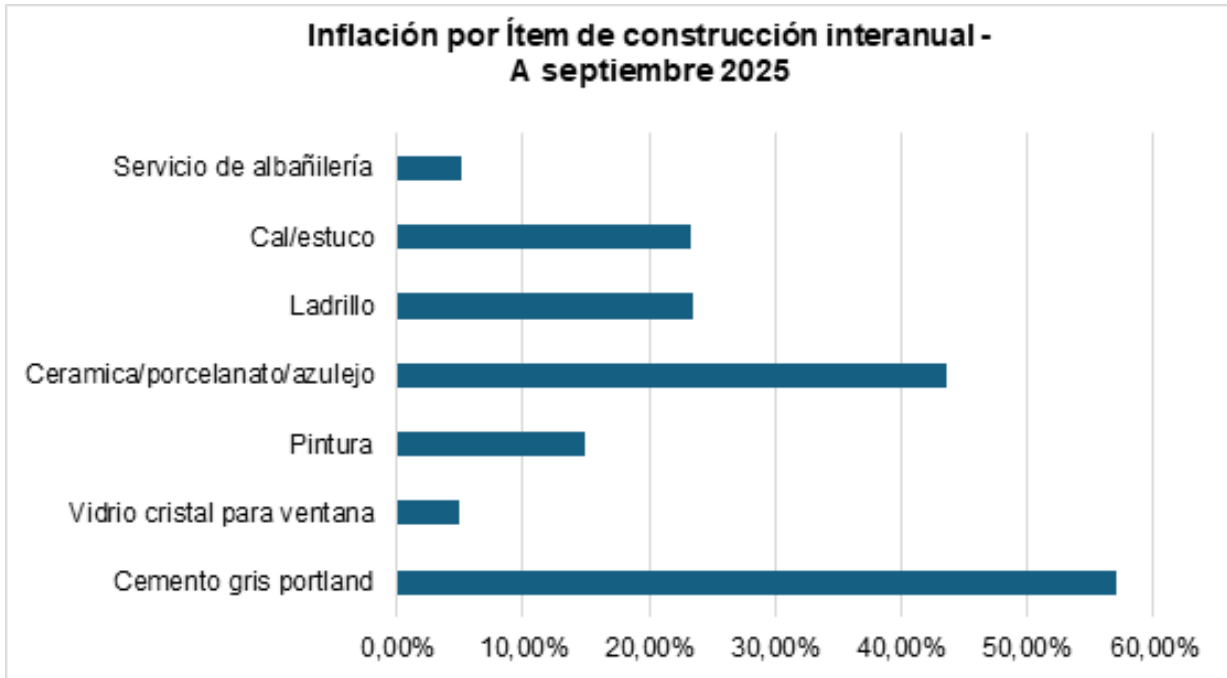
VARIACIÓN IPM

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%

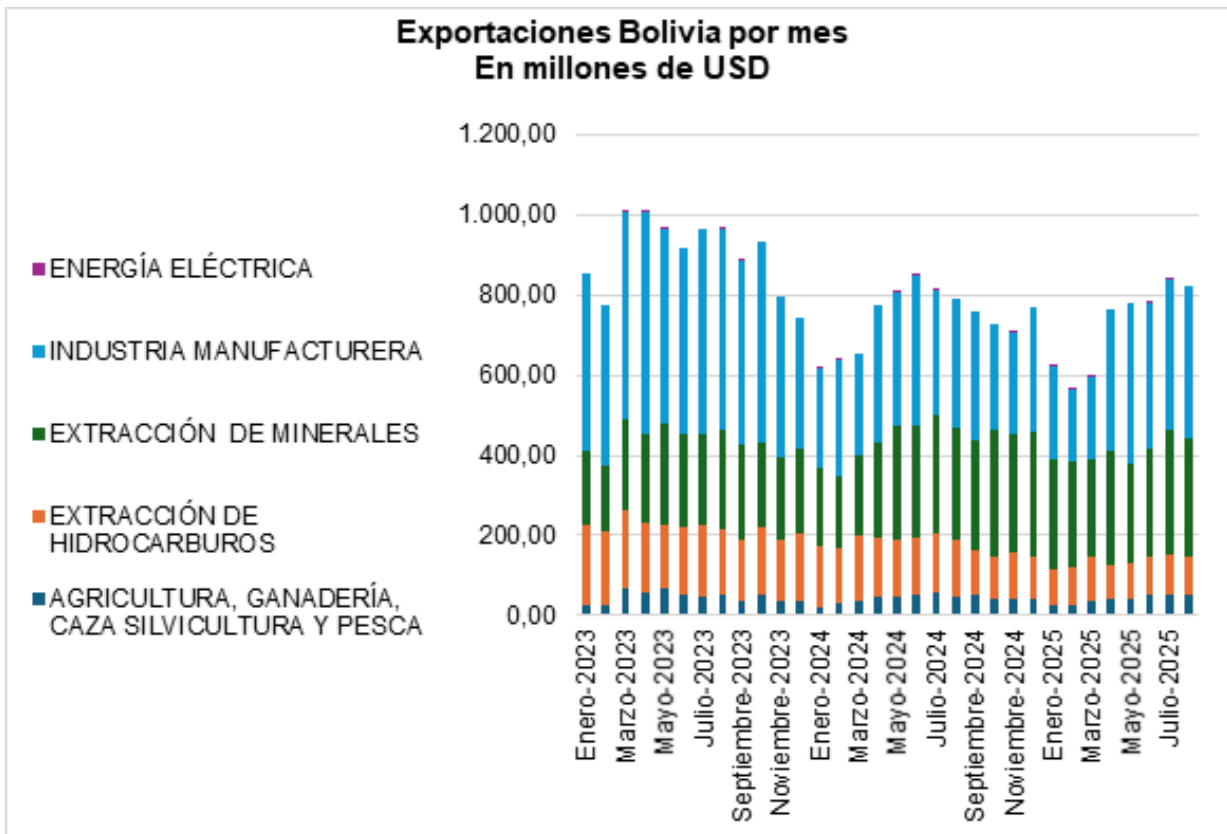
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



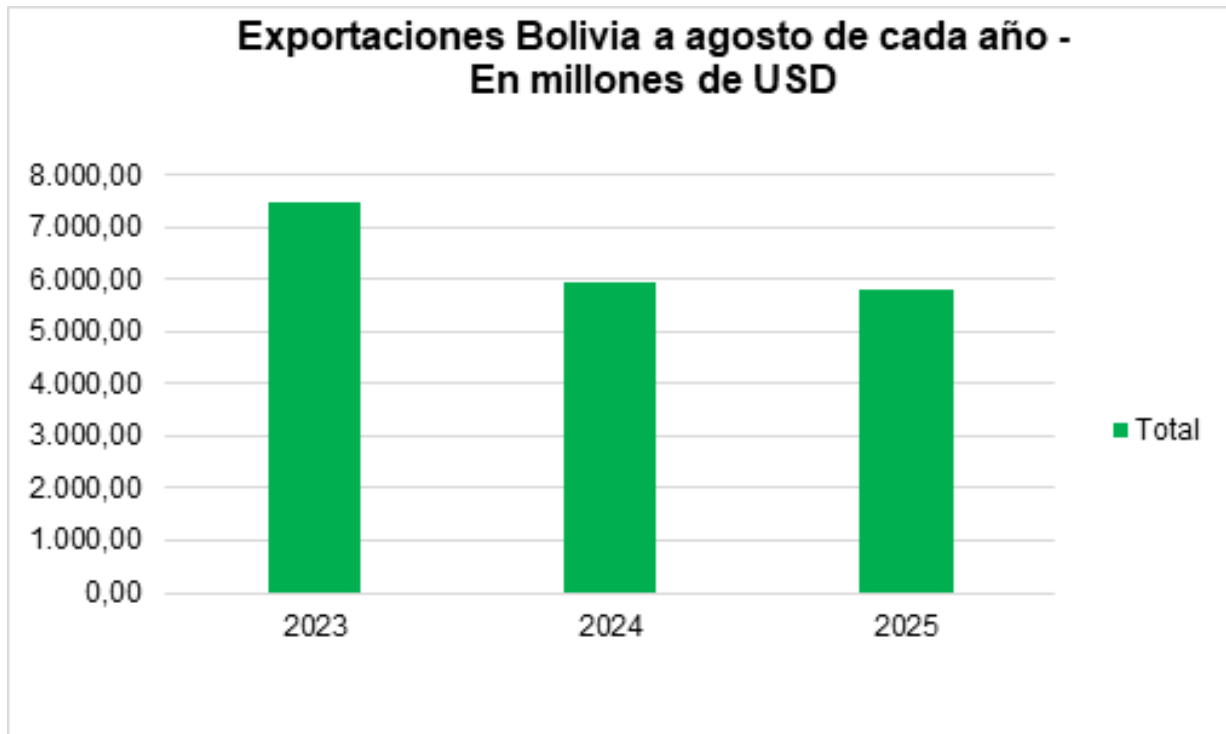
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



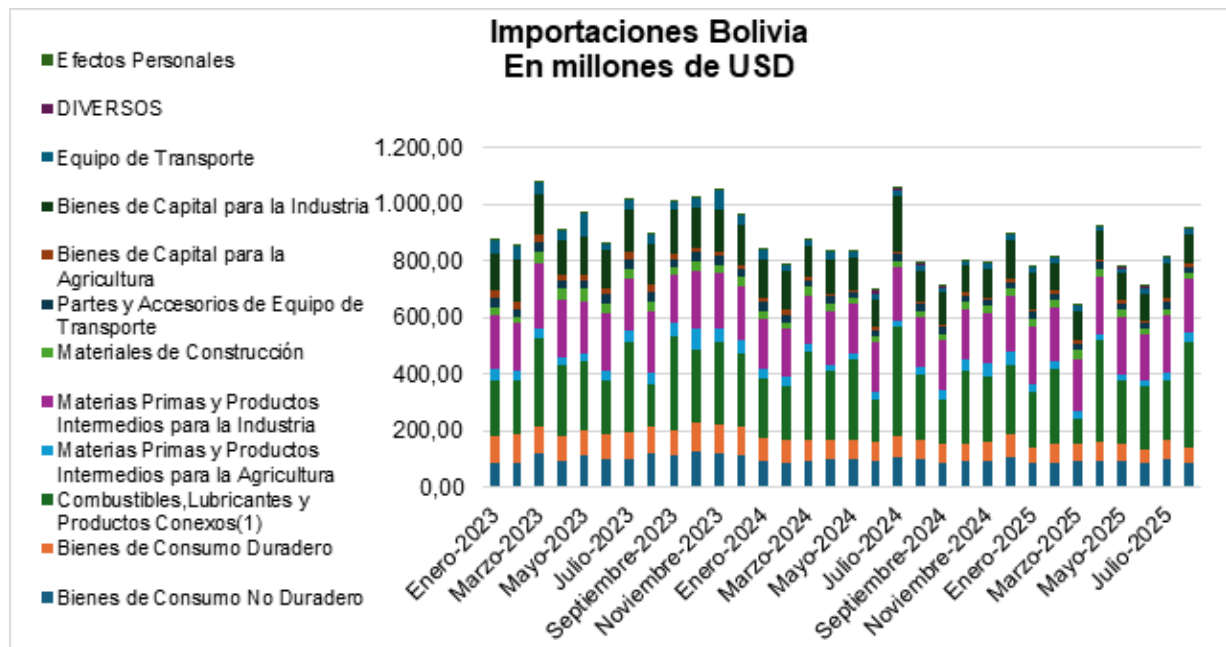
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



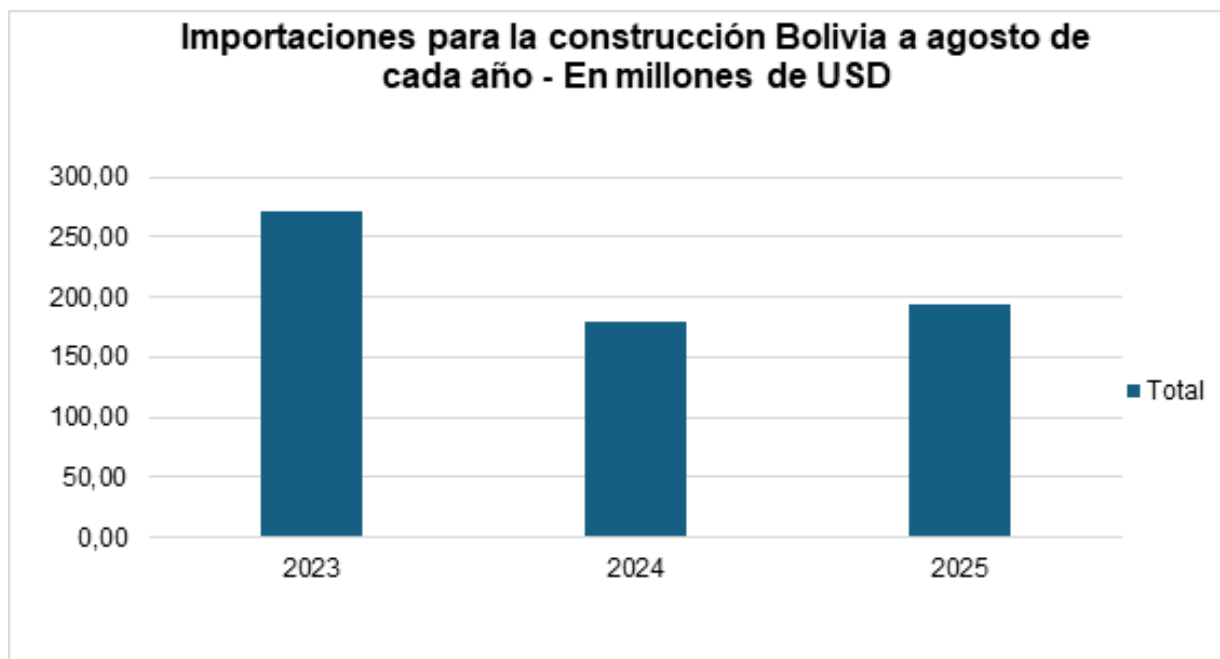
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



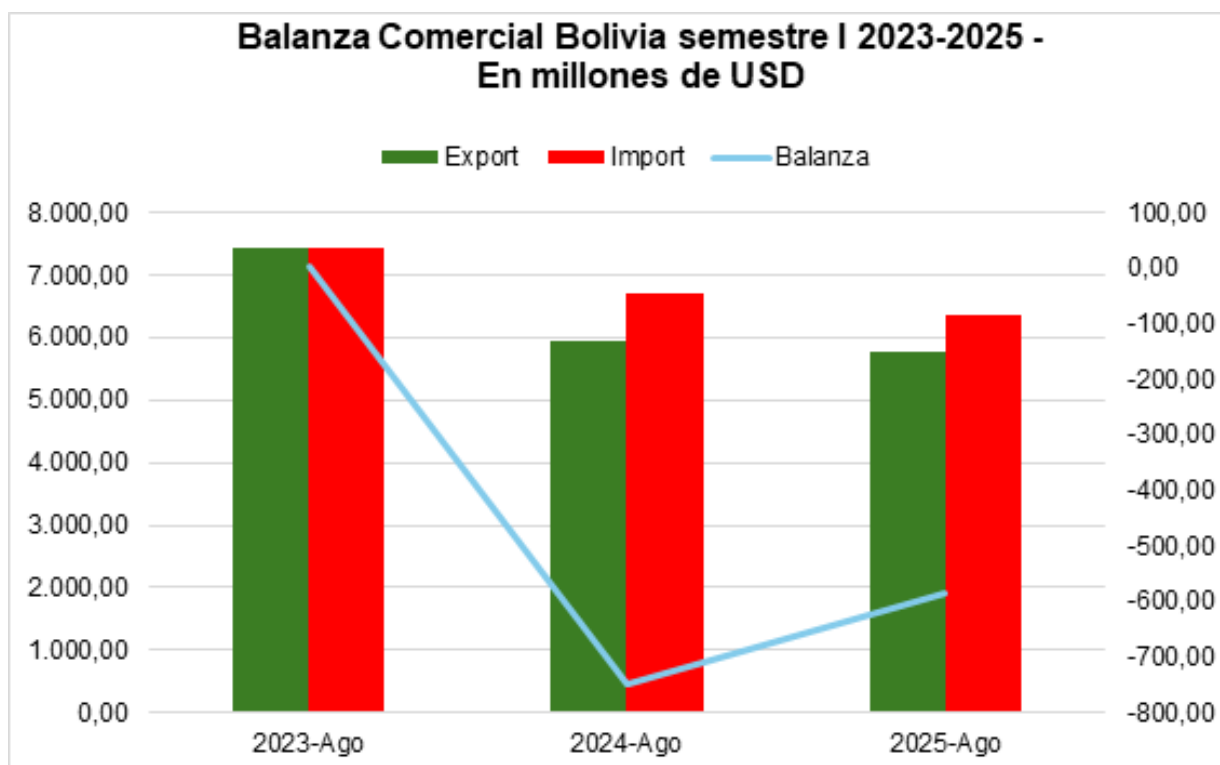
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE



Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE

CRISIS EN BOLIVIA: LA ECONOMÍA DEL PAÍS “ESTÁ QUEBRADA”

“La economía está quebrada”, afirmó José Gabriel Espinoza, asesor financiero de Rodrigo Paz, a una semana de la transmisión de mando en Bolivia. El economista y ex director del Banco Central de Bolivia (BCB) advirtió que las reservas en dólares actuales no alcanzan para cubrir “ni dos semanas” de gasto en importación de combustible y pago de la deuda externa.

“Los saldos en las cuentas fiscales no van a superar los mil millones de dólares y, para que se den una idea, solo para cerrar el año se requerirían un poco más de 2.500 millones de dólares”, informó.

Espinoza estimó que el déficit fiscal superará el 11% del Producto Interno Bruto (PIB) hasta fin de año y que inflación anual pasará del 27%, lejos del 7,5% que había previsto la administración de Luis Arce al inicio de la gestión.

“El estado de la economía que nos están dejando es dramático, esto amerita un juicio de valor muy grande hacia las autoridades salientes por el grado de descuido que estamos encontrando en las instituciones públicas”, informó el asesor económico.

La declaración contrasta con la posición del Gobierno que defiende hasta el final su política económica y atribuye los problemas financieros al retraso en la aprobación de créditos externos en la Asamblea Legislativa Plurinacional, en lo que consideran un “boicot” a la gestión de Arce.

El ministro de Economía, Marcelo Montenegro afirmó que, pese a las condiciones financieras de la gestión, “el Gobierno ha tomado provisiones” para garantizar los pagos básicos para los próximos dos meses. “Nosotros hemos dejado el presupuesto para las operaciones de importación de combustible hasta fin de año”, aseguró.

Al margen de los cruces sobre el estado de las cuentas fiscales, la situación económica en Bolivia es crítica. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) el crecimiento negativo en el primer semestre del año fue de -2,40%, pero el dinamismo de la economía empezó a caer hace una década, cuando se redujeron los ingresos fiscales por disminución de los precios internacionales del gas y de las exportaciones.

La crisis se sintió en las calles el primer semestre de 2023, cuando se limitaron las transacciones en dólares y surgió un mercado paralelo de divisas en el que la moneda norteamericana duplica la cotización oficial, lo que provocó el incremento de los precios. En paralelo, ante las dificultades de importación, existen periodos prolongados de escasez de combustible que han llevado al país al borde del colapso.

En ese contexto, organismos internacionales como el Banco Mundial proyectaron que el país estará en recesión al menos hasta 2027. **(Fuente: infobae.com)**

EL FMI ESTARÍA DISPUESTO A COOPERAR CON BOLIVIA

Luego de una reunión con el presidente electo de Bolivia, Rodrigo Paz, en Estados Unidos, el representante del Fondo Monetario Internacional (FMI) Nigel Clarke aseguró que la entidad financiera está dispuesta a ayudar a Bolivia a superar la crisis económica.

“Reunión muy constructiva con el presidente electo de Bolivia Rodrigo Paz sobre los complejos y multifacéticos desafíos económicos del país. El FMI está dispuesto a apoyar a Bolivia para que aproveche la oportunidad de impulsar reformas económicas en beneficio del pueblo boliviano”, dijo.

Paz destacó la apertura y diálogo franco del FMI. “Gran encuentro. Nigel Clarke gracias por la apertura y el diálogo franco sobre los desafíos y oportunidades económicas de Bolivia. Nuestro compromiso es avanzar hacia un modelo de crecimiento sostenible, con responsabilidad y transparencia, para el bienestar del pueblo boliviano”, escribió en su cuenta de X.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) también anunció su apoyo a la gestión del nuevo mandatario para ayudar a que el país tenga un “futuro próspero”.

“Encantado de recibir al presidente electo Rodrigo Paz Pereira y felicitarle, en persona, tras su elección como presidente de Bolivia. Hablamos sobre sus planes y la colaboración del Grupo (...), cuento con el Grupo BID para construir un futuro más próspero para Bolivia”, escribió Ilan Goldfajn, presidente del BID.

Paz Pereira también se reunió con Marco Rubio, secretario de Estado de Estados Unidos, y con representantes del Banco Mundial (BM), el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe-CAF.

El 8 de noviembre, Paz asumirá el mando del país y ya anunció que retomará relaciones con Estados Unidos para abrir las puertas a la ayuda e inversión económica para salir de la crisis. **(Fuente: www.larazon.com.bo)**

YPFB PIDE AL NUEVO GOBIERNO SOSTENER LA EXPLORACIÓN

A pocos días del cambio de mando en Bolivia, el presidente de YPFB, Armin Dorgathen, llamó al nuevo Gobierno a no detener la estrategia de exploración de hidrocarburos, clave para levantar la producción nacional y reducir la dependencia de combustibles importados.

Dorgathen sostuvo que se está dejando un "panorama interesante" para que las próximas autoridades continúen los trabajos de exploración. Agregó que el plan energético del presidente Luis Arce se sustentó en la sustitución de importaciones mediante nuevas perforaciones y la reactivación productiva.

Perforaciones

El presidente de Yacimientos destacó que en cuatro años se concretaron perforaciones y pruebas de producción en proyectos clave, como el pozo Bermejo X46D en Tarija.

Asimismo, detalló que los trabajos exploratorios en Remanso, Mayaya, Yarara, Yope, son una muestra del compromiso de YPFB de buscar nuevos recursos para sostener el abastecimiento interno.

Dorgathen remarcó que la administración de Arce deja 57 proyectos de exploración, de los cuales 20 ya reportan resultados exitosos. **(Fuente: www.eldeber.com.bo)**

BOLIVIA ACUMULA TRES AÑOS DE DÉFICIT COMERCIAL

La historia comercial de Bolivia durante la presidencia de Luis Arce Catacora es oscilante y dependiente: oscilante porque pasó de equilibrios a superávits en 2021-2022 y luego retornó a déficits en 2023-2024; dependiente porque esas variaciones estuvieron marcadas por los vaivenes de las ventas de materias primas y el comportamiento de las importaciones.

El saldo comercial no es un número frío: traduce dólares que entran o salen, reservas que suben o se gastan, y políticas que funcionan —o no— para diversificar la economía. En 2020, marcado por la pandemia, Bolivia cerró con un ligero déficit de \$us 65 millones, después de una contracción global.

Las cifras de 2021 y 2022 muestran que Bolivia logró recuperar impulso: 2021 registró un superávit importante y 2022 mantuvo saldo positivo, con exportaciones que se incrementaron de forma significativa respecto a 2020.

Ese terreno favorable, sin embargo, no duró. En 2023 las exportaciones sufrieron una caída marcada —más de \$us 2.800 millones según los registros compilados— y el saldo cambió de signo hacia el déficit de \$us -571 millones.

La tendencia se profundizó en 2024, cuando Bolivia cerró el año con un déficit de alrededor de \$us 845 millones, resultado de una caída del 17% en las exportaciones y del 14% en las importaciones respecto al año anterior; la contracción exportadora fue más pronunciada, reduciendo la capacidad del país para generar divisas.

Ese retroceso deja en evidencia el argumento de la “recuperación sostenida” y obliga a mirar con más atención la estructura de las exportaciones, que dependen de los hidrocarburos, minerales y materias primas sin valor agregado.

Balance

Bolivia atraviesa una etapa crítica. Lo que alguna vez fue su principal fuente de divisas —el gas natural— se convirtió en el origen de un déficit comercial persistente que amenaza con marcar un récord negativo al cierre de 2025.

Así lo explica Gary Rodríguez, gerente general del Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE), quien sostiene que el país vive “una crisis del comercio exterior producto de la falta de políticas coherentes” para fomentar tanto las exportaciones como la sustitución competitiva de importaciones.

Hasta agosto de 2025 el déficit comercial acumulado llega a \$us 611 millones y todo apunta a que el saldo negativo se ampliará hacia fin de año. En 2023, el déficit fue de \$us 684 millones, y en 2024 alcanzó \$us 982 millones.

Mientras tanto, la importación de combustibles se disparó a más de \$us 2.800 millones anuales, presionando las reservas internacionales y generando escasez. **(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