



Centro de Estudios Económicos  
y Desarrollo de CADECOCRUZ

# CIMIENTOS ECONÓMICOS

Análisis de lo destacado en la  
semana al 1 de abril



## RESUMEN DE LA SEMANA

- La semana se marca por la sensibilidad que tienen las reservas de dólares en Bolivia, que llegaron al nivel más bajo desde que ingresó el nuevo gobierno con cerca de USD 50 millones. Esto no detonó un incremento en el dólar como en otros momentos.

La capacidad de ahorro de los bolivianos, por la inflación y devaluación, ha disminuido significativamente, lo que ha provocado que la demanda de dólares sea baja. Inclusive las importaciones en el mes de enero del 2026 son menores en un 39% cuando se compara con enero de 2025, esto puede mostrar en el mediano plazo un proceso de decrecimiento del consumo y la producción.

- El barril de petróleo, durante la semana, se ha mantenido por encima de los USD 100, lo que afectará la planificación del gobierno boliviano sobre los objetivos de déficit fiscal. Se tendrá que tomar medidas de ajuste más fuertes si se quiere cumplir con lo marcado. Existen dos caminos para este ajuste, un nuevo incremento en el precio de los combustibles hacia los consumidores o una disminución del tamaño del aparato público. Probablemente sea una mezcla de ambos. Es decir, que habrá a futuro más presiones inflacionarias.

## TIPO DE CAMBIO Y COTIZACIONES

DÓLAR DIGITAL

**9,32**  
BS. / USD

BITCOIN

**66.627,30.-**  
USD

CRUDO WTI

**103,81**  
USD

ORO (Kg)

**148.436,78**  
USD

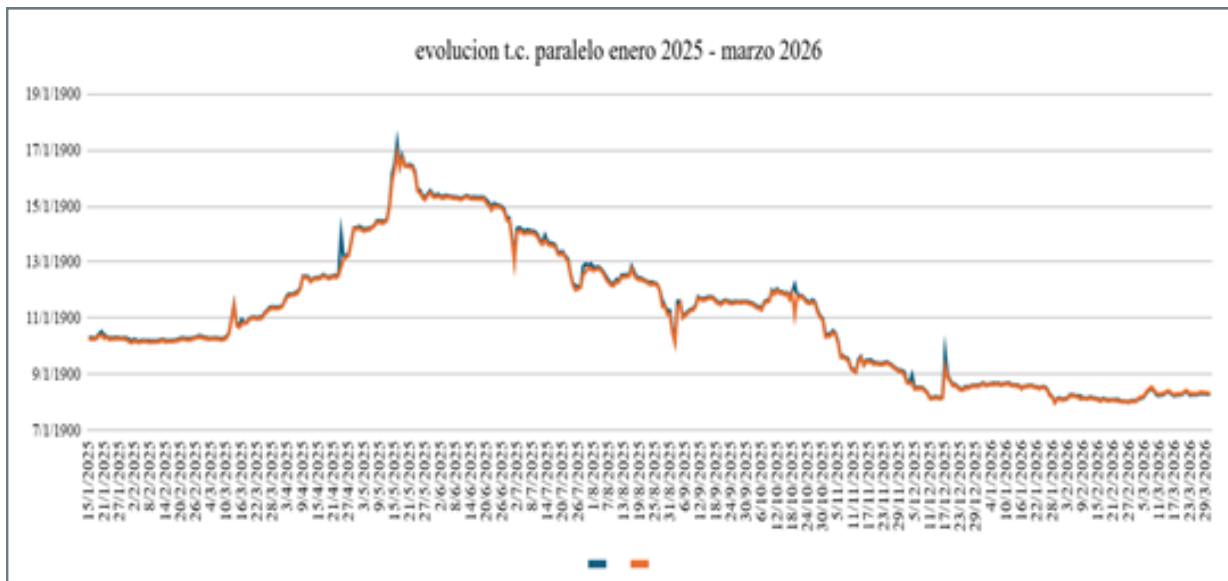
SOYA (CHICAGO)

**316,45**  
USD / Tn

DÓLAR  
REFERENCIAL BCB

Compra 8,57 Bs.  
Venta 8,75Bs.

### DÓLAR PARALELO



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

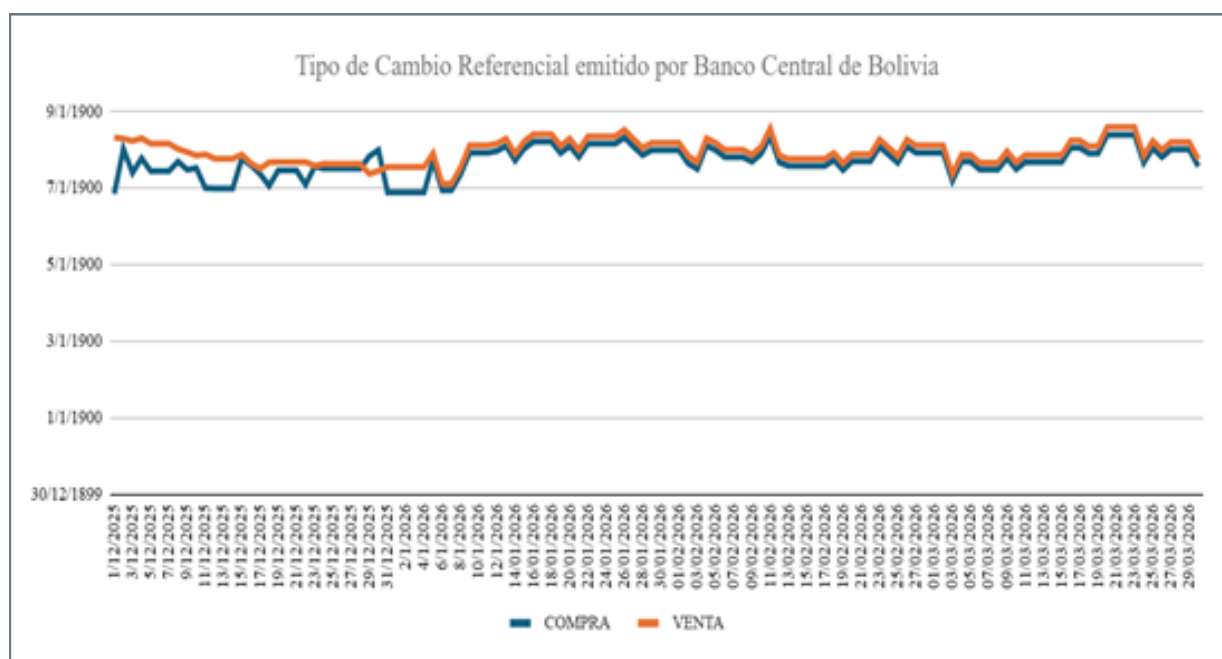
Marzo cierra con un leve incremento en relación al mes de febrero. Por primera vez en el año, en la comparación se registra un incremento de 2,54% en relación a meses pasados. A pesar de que es un incremento leve, muestra que la cotización del dólar ha llegado a un piso de alrededor de 9,30 bolivianos por dólar.

## DEPRECIACIÓN BOLIVIANO RESPECTO DEL DÓLAR

Acumulada 2025	-13,07%
Enero	-5,08%
Febrero	-0,66%
Marzo	2,54%
Acumulada 2026	-3,63%
A 12 meses	-25,08%
TOTAL	33,48%

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

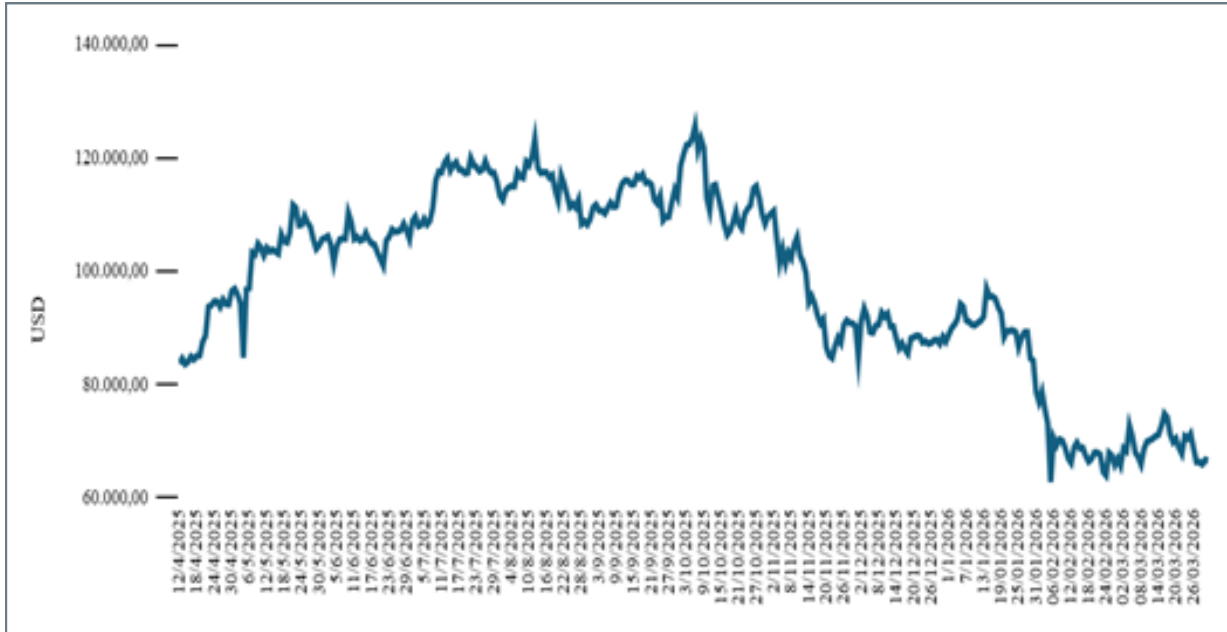
## DÓLAR REFERENCIAL EMITIDO POR EL BCB



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

Como el dólar de mercado, el dólar referencial del BCB se ha estacionado en un valor que bordea los 9 bolivianos por dólar, confirmando que pareciera ser el piso del mismo.

## BITCOIN



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

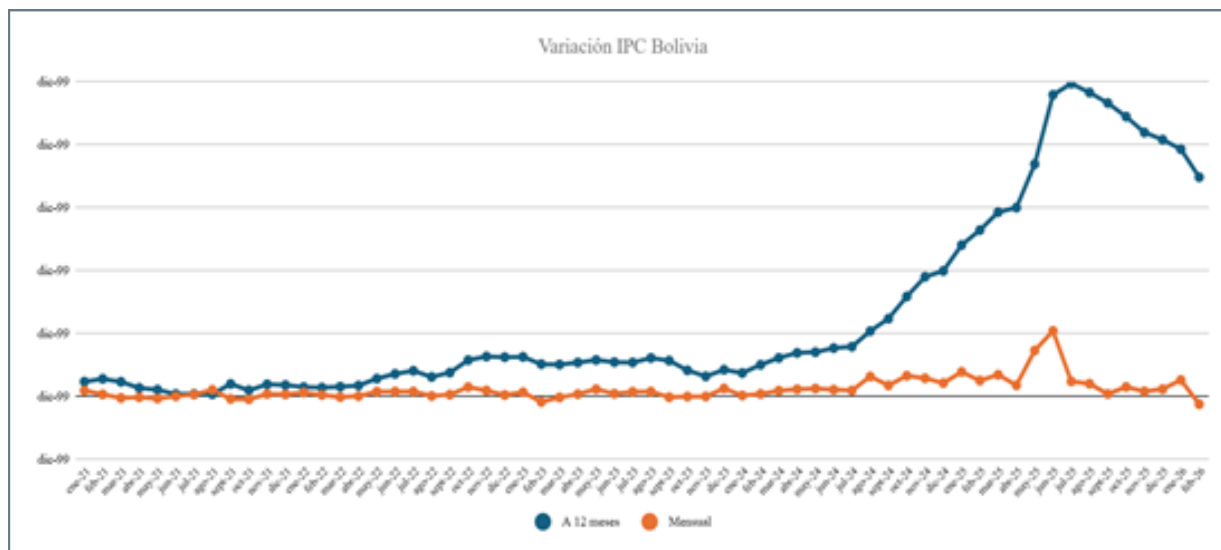
Luego de una semana de recuperación, el cierre de marzo del Bitcoin es nuevamente a la baja, aunque leve con  $-0.55\%$ . Todavía no logra convertirse en el activo de reserva como se proyectaba, a pesar de la incertidumbre de la guerra.

## EVOLUCIÓN RENDIMIENTO BITCOIN 2025

Acumulada 2025	-6,23%
Enero	-10,14%
Febrero	-14,90%
Marzo	-0,55%
Acumulada 2026	-23,95%
Interanual	-22,60%

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

## MONITOR DE INFLACIÓN



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

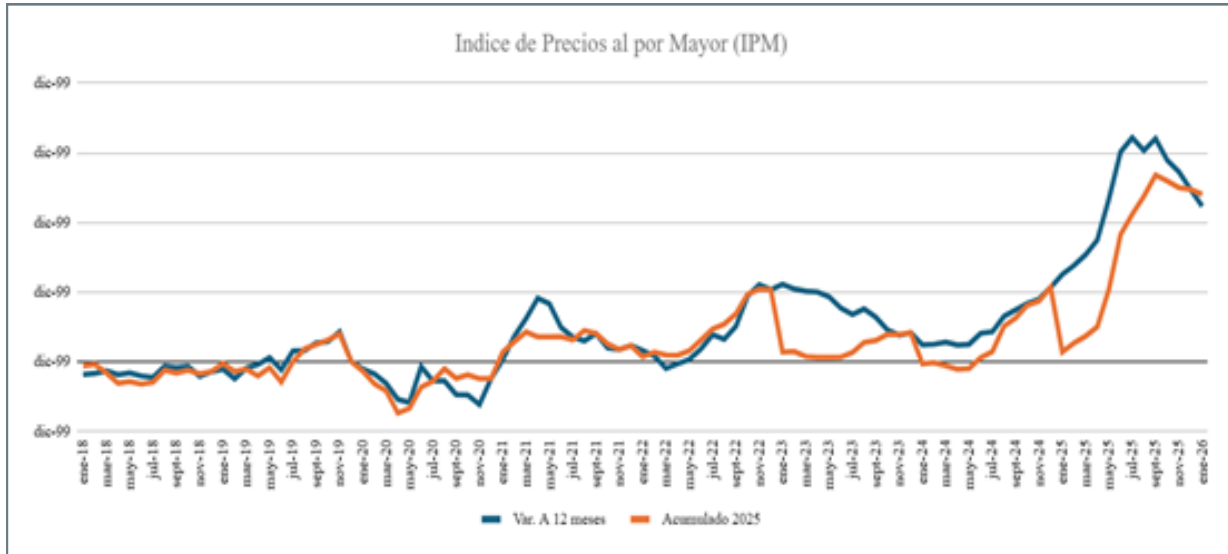
## MONITOR DE INFLACIÓN

Acumulado 2025	20,40%
Enero	1,30%
Febrero	-0,62%
Acumulada 2026	0,68%
Interanual	17,42%

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

El año 2026 ha iniciado con variaciones del IPC muy moderadas. En febrero, incluso según datos del INE, se registró una deflación, es decir, una disminución general de precios del -0.63%, esto a pesar de ser algo positivo, también muestra un proceso de desaceleración económica.

Se está logrando frenar la inflación a costa de crecimiento. Sin embargo, no es de esperar que la inflación a final de año sea menor de 10%.



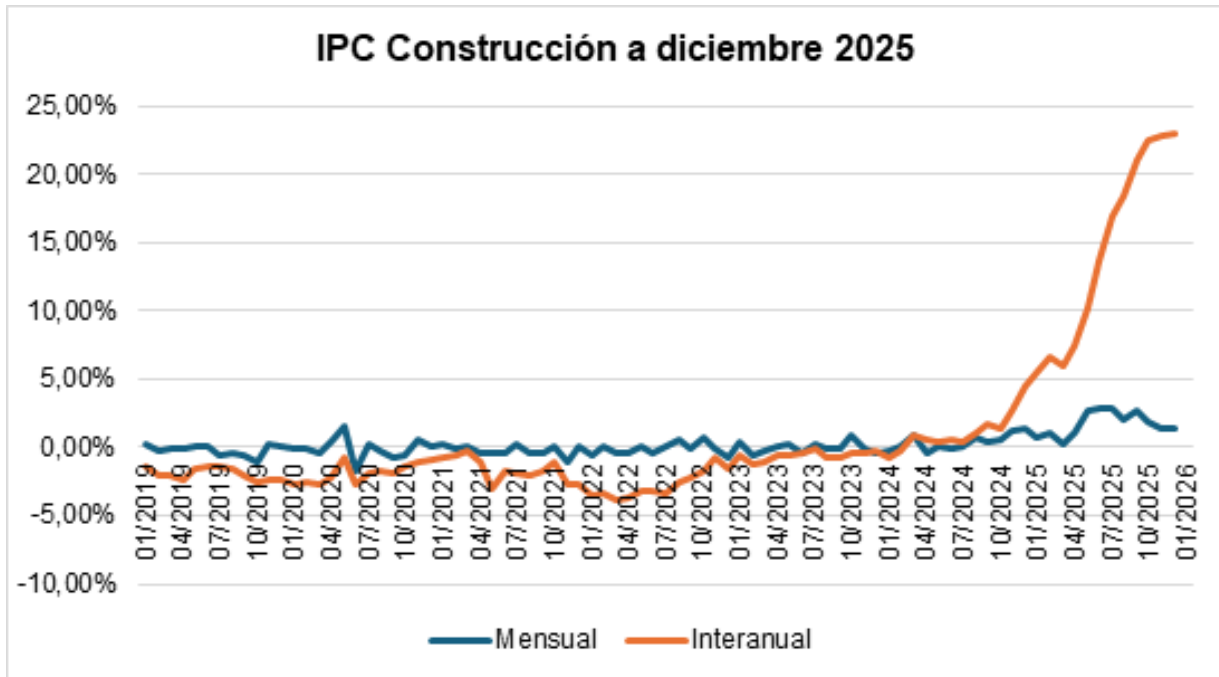
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

## VARIACIÓN IPM

Acumulado 2025	24,73%
Enero	-0,57%
Acumulada 2026	-0,57%
Interanual	22,31%

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

En enero el índice de precios mayorista mostró una deflación, sin embargo, todavía la inflación mayorista sigue teniendo una tendencia interanual superior al 20%.



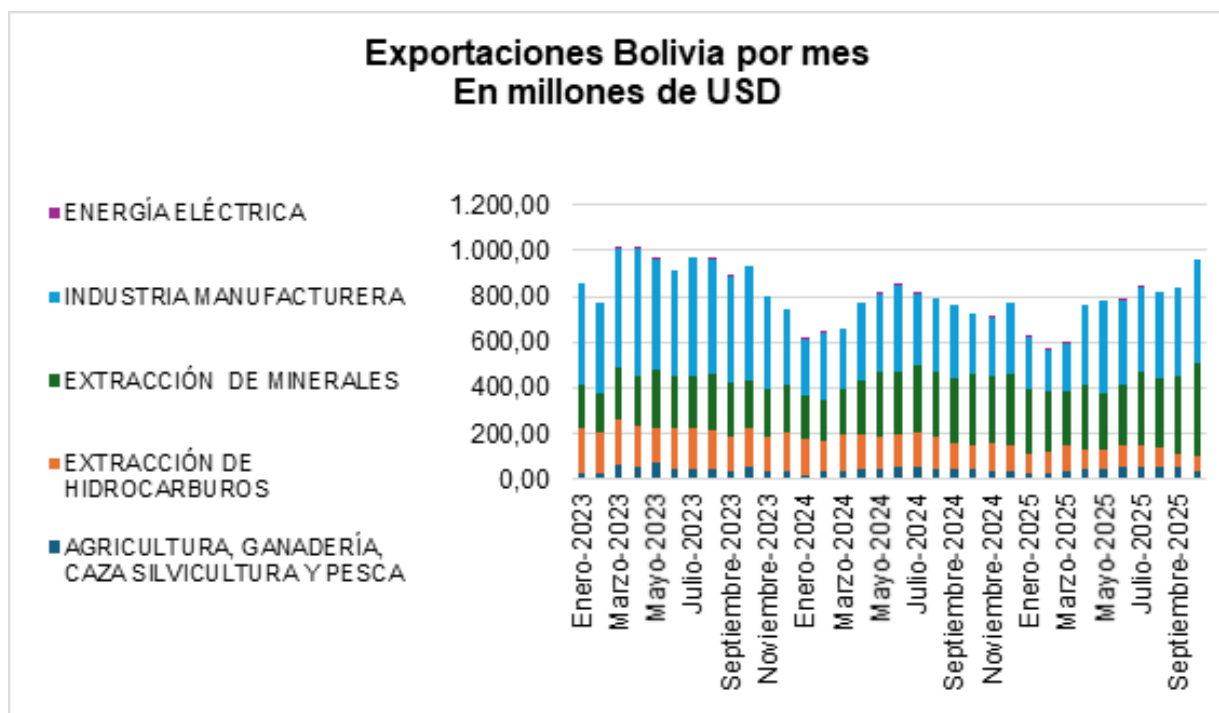
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.



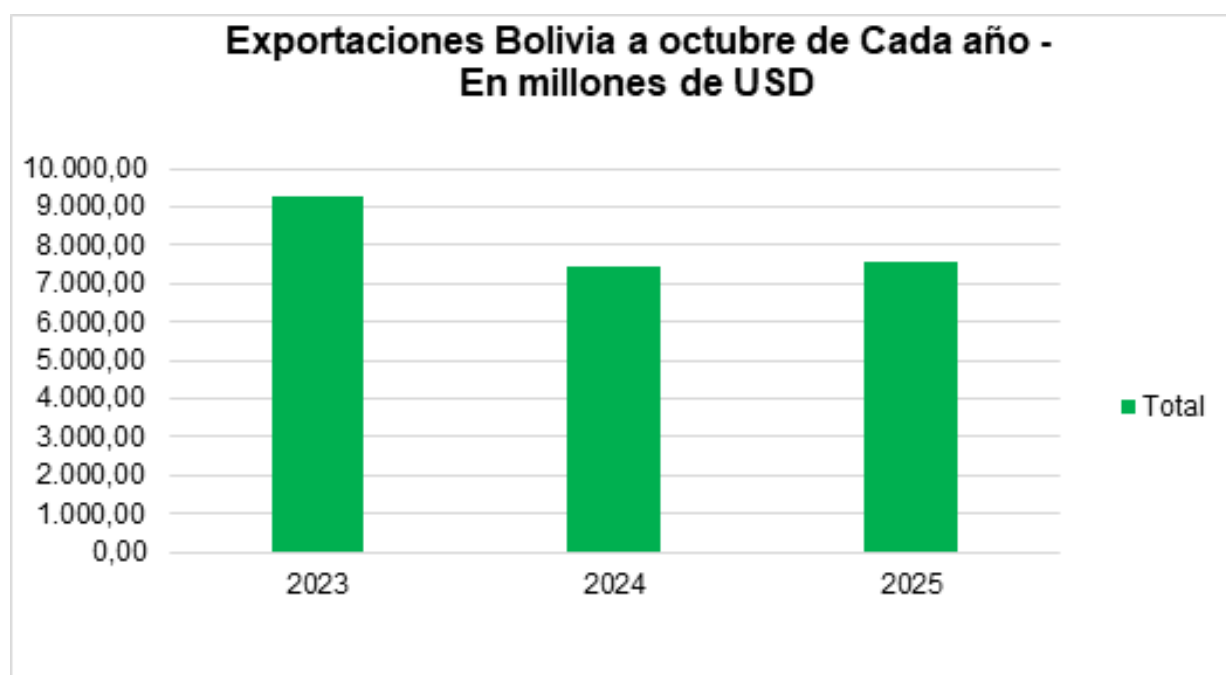
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

Los precios de la construcción, por primer año, finalmente, mostraron datos que se adecuan y son más cercanos a la realidad del mercado, llegando a tener una inflación del 22,91% para el año 2025, con incremento de precios de algunos productos que afectan grandemente al constructor como el cemento que supera el 51% de inflación en el año 2025 o la cerámica con más del 43%.

## MONITOR DE COMERCIO EXTERIOR

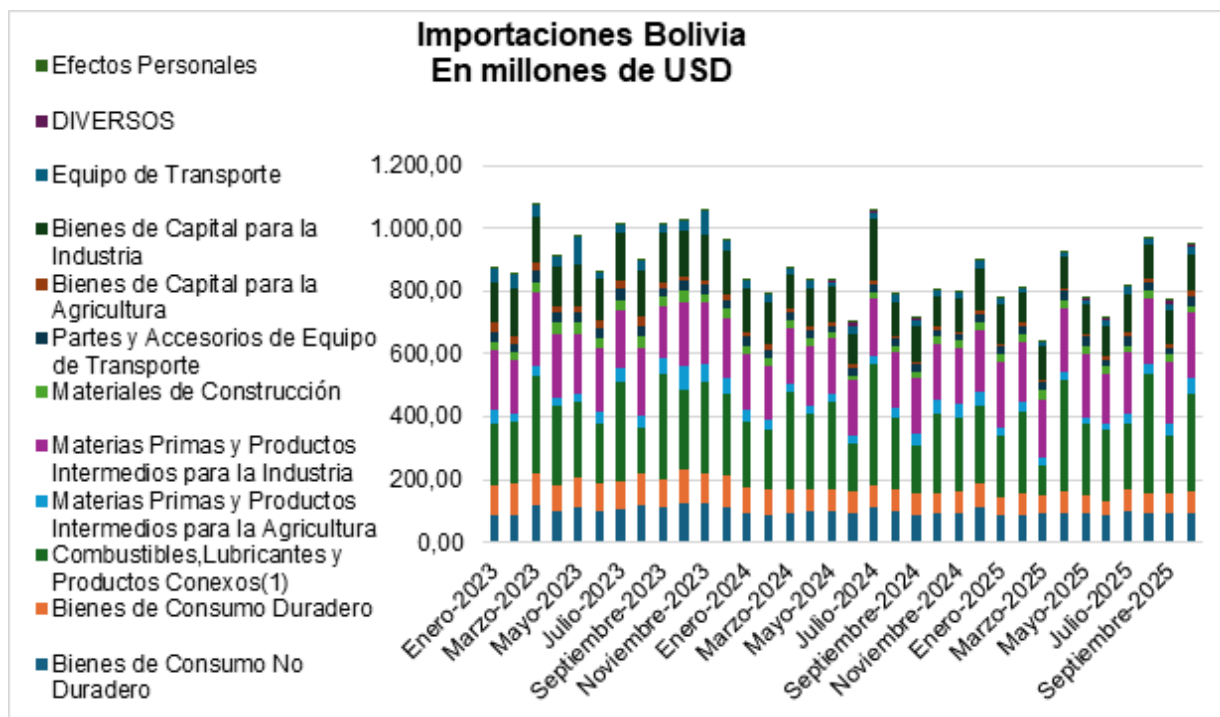


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

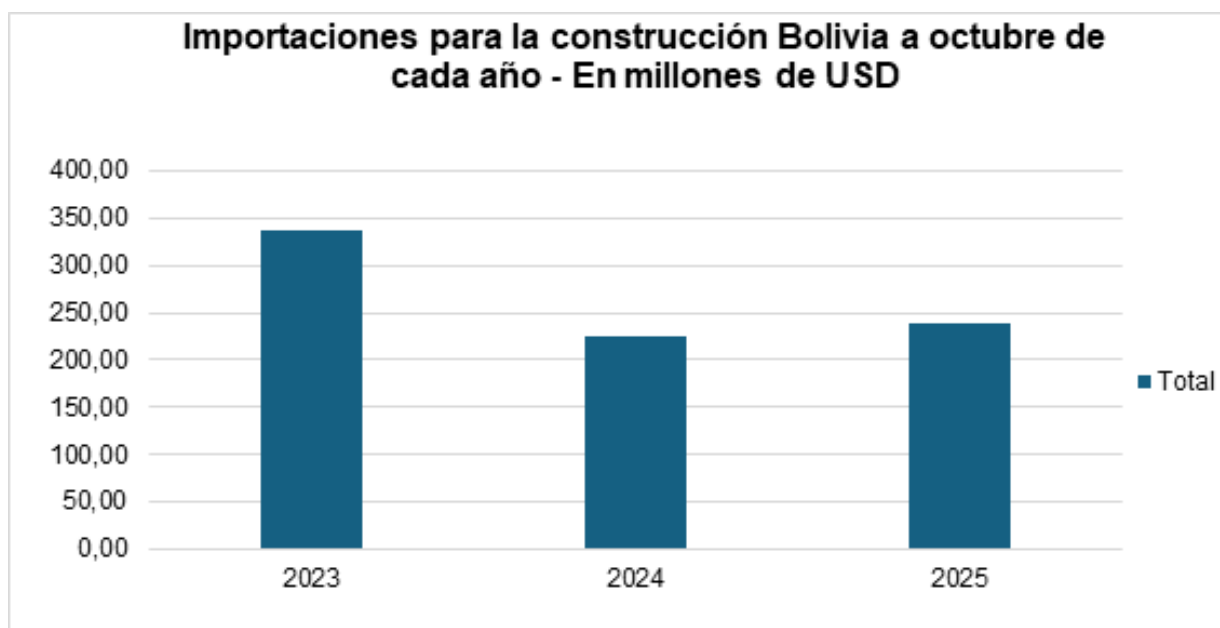


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

Las exportaciones en el interanual a octubre han sufrido incremento del 1,8% en relación con el año 2024.

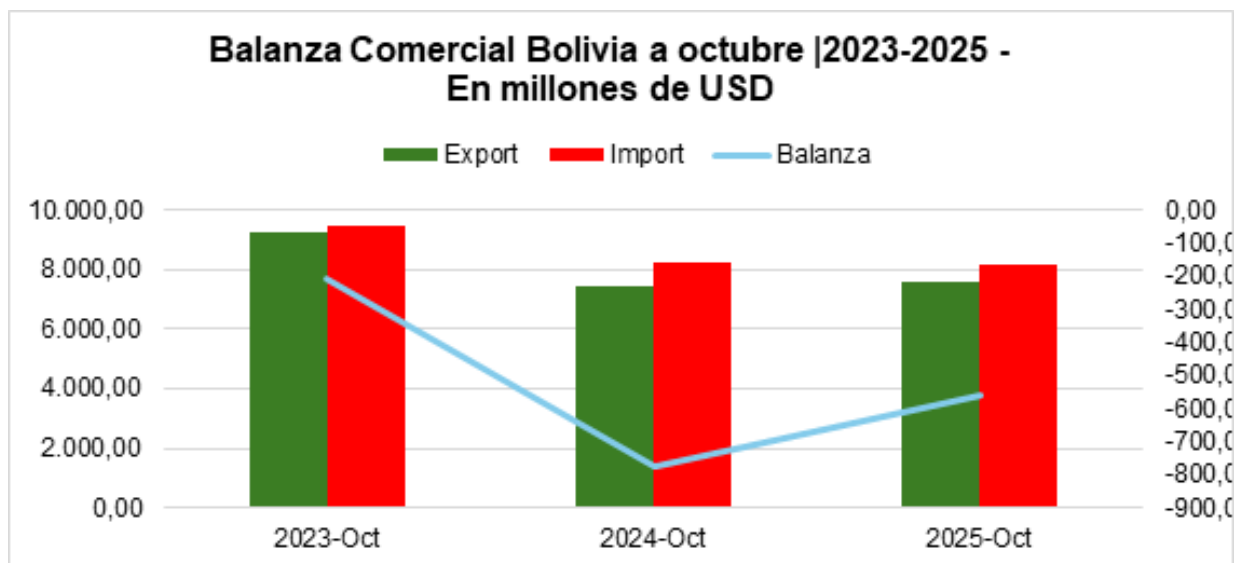


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.



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

Las importaciones para la construcción a la fecha, en el interanual registraron un incremento del 5,6%, lo que muestra que el sector a pesar de la disminución de la actividad económica ha buscado la manera de sostener su movimiento.



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

## **BOLIVIA PAGA USD 500 MILLONES DE DEUDA, EN MEDIO DE LA CAÍDA DE LAS RESERVAS**

Bolivia registró en marzo el mayor pago mensual de deuda externa de su historia reciente, superando los \$us 500 millones, en un contexto marcado por restricciones de liquidez, caída de reservas internacionales y presiones sobre las finanzas públicas. El anuncio fue realizado por el ministro de Economía, José Gabriel Espinoza, quien destacó que el cumplimiento se realizó sin recurrir a nuevo endeudamiento.

El pago se produce en un momento clave para la economía boliviana, que en los últimos años ha enfrentado un deterioro de sus indicadores externos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) han disminuido significativamente desde los niveles históricos superiores a \$us 15.000 millones en 2014 a cifras mucho más reducidas en la actualidad, lo que ha limitado la capacidad de maniobra del país.

### **Presión sobre las finanzas públicas**

El servicio de la deuda externa —que incluye capital e intereses— se ha convertido en uno de los principales compromisos fiscales del Estado. Según datos oficiales y organismos internacionales, Bolivia enfrenta un perfil de vencimientos exigente en los próximos años, especialmente por la emisión de bonos soberanos en mercados internacionales desde 2012.

En ese escenario, Espinoza subrayó que el pago de marzo, el más alto registrado en un solo mes, forma parte de una estrategia orientada a ordenar las finanzas públicas.

El cumplimiento de estas obligaciones cobra mayor relevancia en un escenario donde el déficit fiscal se ha mantenido elevado durante varios años consecutivos, impulsado por el incremento del gasto público y la caída de los ingresos por exportaciones de gas natural.

## **Reducción de deuda y manejo de pasivos**

De manera paralela, el Gobierno ejecutó operaciones de manejo de pasivos que permitieron reducir en más de \$us 800 millones la deuda en bonos soberanos en pocas semanas. Esta estrategia, que incluye recompras o canjes de deuda, busca aliviar el perfil de vencimientos futuros y reducir presiones sobre las cuentas fiscales.

Analistas consideran que este tipo de operaciones puede mejorar la percepción de sostenibilidad de la deuda, aunque advierten que el desafío estructural sigue siendo el fortalecimiento de los ingresos fiscales y la generación de divisas.

## **Señales a los mercados internacionales**

El ministro también señaló que este esfuerzo fue valorado por calificadoras de riesgo internacionales, que ajustaron la perspectiva del país en medio de un contexto complejo. Si bien Bolivia aún enfrenta calificaciones por debajo del grado de inversión, estas señales buscan recuperar la confianza de los mercados y facilitar el acceso a financiamiento en mejores condiciones.

En los últimos años, agencias como Fitch Ratings y Moody's han advertido sobre los riesgos asociados a la caída de reservas, el aumento del endeudamiento y la dependencia de ingresos por hidrocarburos.

## **Estabilidad con desafíos pendientes**

Espinoza sostuvo que, pese al contexto adverso, el país mantiene el abastecimiento de combustibles y alimentos, un tipo de cambio relativamente estable y una economía que comienza a recuperar previsibilidad.

Sin embargo, economistas coinciden en que persisten desafíos estructurales, como la necesidad de atraer inversión extranjera, diversificar exportaciones y reducir la dependencia del sector hidrocarburífero. **(Fuente: [www.eldeber.com.bo](http://www.eldeber.com.bo))**

## **PRECIO DEL PETRÓLEO WTI SUPERA NUEVAMENTE LOS USD 100 POR BARRIL**

El precio internacional del petróleo inició la semana con una subida abrupta, impulsada por la intensificación del conflicto en Medio Oriente y la ausencia de señales de distensión diplomática.

El barril de West Texas Intermediate (WTI), referencia para el mercado estadounidense y boliviano, superó los \$us 100 en las primeras operaciones, mientras que el Brent del mar del Norte rozó los \$us 116, consolidando máximos no vistos en meses.

La cotización del WTI para entrega en mayo aumentó más de un 3% en la apertura asiática, situándose en \$us103,13 por barril. El Brent, la referencia global, avanzó cerca de un 3% y alcanzó los \$us 115,93, reforzando su tendencia alcista de las últimas semanas.

La escalada de precios respondió a nuevos episodios de violencia en la región, en particular a los ataques con misiles y drones lanzados por los hutíes de Yemen, alineados con Irán, contra Israel durante el fin de semana.

Se trata de la primera vez que este grupo ataca directamente territorio israelí desde el inicio de la guerra, ampliando el escenario de enfrentamientos y profundizando la preocupación por la seguridad del suministro energético global.

### **Presencia de EEUU**

Las operaciones estadounidenses en la región elevaron el temor a una extensión del conflicto y generó inquietud entre operadores y entidades financieras internacionales.

Los hutíes han advertido que mantendrán sus operaciones hasta que cesen los ataques contra Irán y sus aliados, elevando el riesgo de interrupciones en la cadena de suministros de crudo.

El mercado energético sigue de cerca la posibilidad de que los hutíes dirijan sus ataques a buques que transitan el mar Rojo y el estratégico estrecho de Bab el-Mandeb. Aunque por ahora el grupo no ha amenazado directamente estas rutas, dispone de capacidad militar suficiente para atacar embarcaciones en esta vía esencial para el comercio mundial de petróleo.

El puerto saudí de Yanbu, utilizado para desviar exportaciones y evitar el Estrecho de Ormuz, también está dentro del alcance de los misiles hutíes.

El Brent acumula un incremento superior al 50% en marzo, impulsado por la volatilidad asociada al conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán.

Teherán ha reducido drásticamente el tránsito de petroleros por el estrecho de Ormuz, permitiendo solo el paso selectivo de embarcaciones, principalmente de países como Pakistán, Tailandia y Malasia, mientras mantiene bloqueada a la mayoría de los buques occidentales.

Analistas de Macquarie Group señalaron la semana pasada que el barril podría alcanzar los \$us 200 si el conflicto se extiende hasta junio y el paso estratégico permanece cerrado, una proyección a la que asignan una probabilidad del 40%.

El diferencial entre el contrato al contado y el del mes siguiente en el Brent se amplió a \$us 7,58, reflejando un mercado muy tensionado y la percepción de escasez a corto plazo, cuando antes del conflicto esta diferencia era prácticamente nula.

La guerra también ha generado daños directos en otras industrias de la región. El fin de semana, instalaciones de la industria del aluminio en Emiratos Árabes Unidos y Bahrein sufrieron daños considerables por ataques con misiles y drones lanzados desde Irán.

Mientras tanto, el gobierno de Estados Unidos rechaza, por ahora, una operación terrestre a gran escala en Irán, aunque el envío de miles de marines y marineros refuerza la percepción de una posible escalada militar. **(Fuente: [infobae.com](http://infobae.com))**



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)