



Centro de Estudios Económicos
y Desarrollo de CADECOCRUZ

CIMIENTOS ECONÓMICOS

Análisis de lo destacado en la
semana al 20 de abril



RESUMEN DE LA SEMANA

- Confirmando que este es un año de ajuste, en el que las empresas tendrán que buscar la manera de defender su utilidad y volumen de ventas, el Banco Mundial proyecta una caída del PIB para Bolivia del 3.2% para 2026, el doble de 2025. Sin embargo, hay indicadores que muestran que esta cifra podría ser mayor.
- La deuda externa sigue en niveles similares, a pesar de haber bajado levemente en comparación al cierre de 2025, y está en 24.3% del PIB. Aunque el gobierno admite que existe el tipo de cambio referencial, calcula la deuda al tipo de cambio oficial de Bs. 6.96. Si se hace el ajuste, que en algún momento el Estado tendrá que hacerlo, la deuda en realidad es el 33.62% del PIB.
- Las reservas internacionales se mantienen en niveles bajísimos, con apenas USD 144 millones en efectivo, que alcanza para solo 6 días de importaciones.
- La economía boliviana sigue mostrando una tendencia de crisis en el mediano plazo, todavía no se han emitido medidas de fondo que signifiquen soluciones, y las promulgadas hasta la fecha tienen efecto de cortísimo plazo.

TIPO DE CAMBIO Y COTIZACIONES

DÓLAR DIGITAL

9,53
BS. / USD

BITCOIN

70.053,80.-
USD

CRUDO WTI

86,16
USD

ORO (Kg)

155.430,86
USD

SOYA (CHICAGO)

322,85
USD / Tn

DÓLAR
REFERENCIAL BCB

Compra 9,43 Bs.
Venta 9,63 Bs.

DÓLAR PARALELO



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

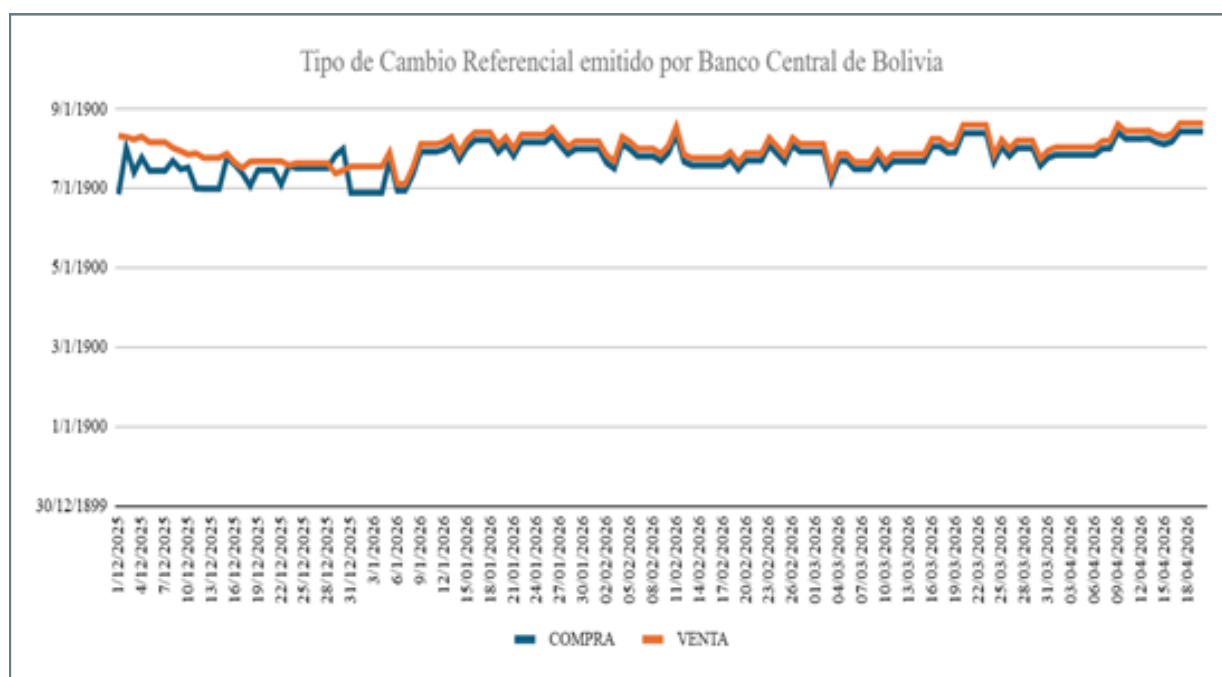
La última semana se registró un leve incremento del dólar paralelo, con un promedio de alrededor de 9,50 Bs./USD que ya es tendencia y muestra que a mediano plazo debería haber una devaluación que cierre la gestión 2026, con un dólar más cercano a Bs. 12.

DEPRECIACIÓN BOLIVIANO RESPECTO DEL DÓLAR

Acumulada 2025	-13,07%
Enero	-5,08%
Febrero	-0,66%
Marzo	2,54%
Acumulada 2026	-1,14%
A 12 meses	-29,51%
TOTAL	36,93%

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

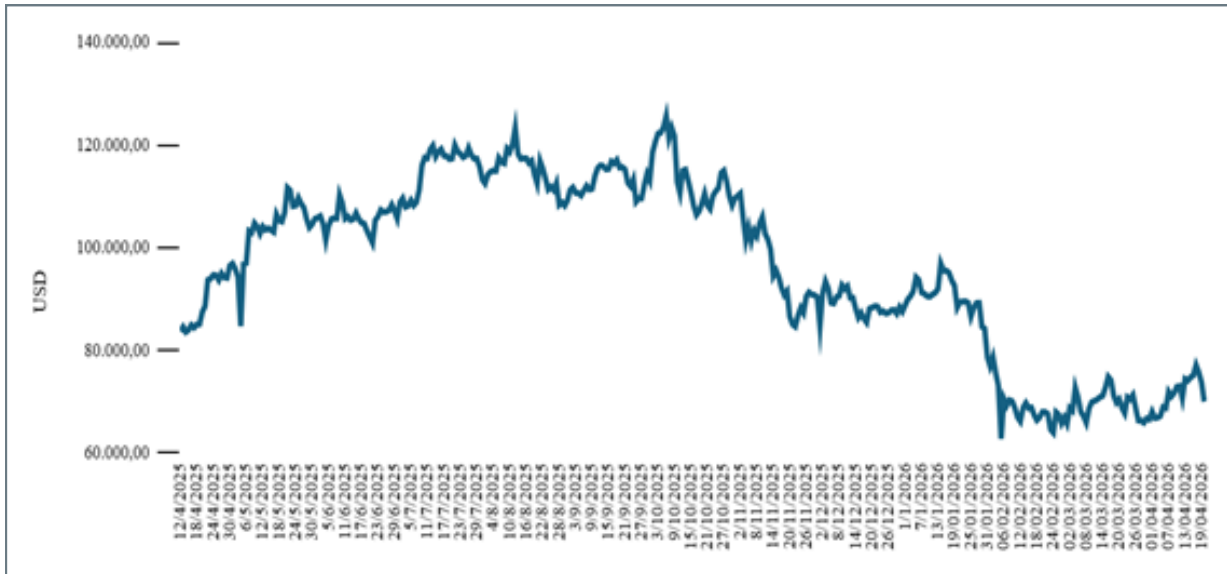
DÓLAR REFERENCIAL EMITIDO POR EL BCB



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

Desde la decisión del gobierno de que las transferencias al exterior a través de entidades financieras consideren el dólar referencial como valor ancla, se ha elevado el tipo de cambio y la última semana superó los Bs. 9,60 por dólar. Esto muestra claramente que si el gobierno devaluara oficialmente -en algún momento tendrá que hacerlo-, el dólar definitivamente superará los Bs. 10 en el corto plazo.

BITCOIN



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

Durante la última semana, el repunte del Bitcoin para consolidarse sobre los 74.000 dólares ha sido impulsado por la inyección de casi 1.000 millones de dólares de capital fresco en los ETF al contado. A esto se suma una fuerte acumulación corporativa, destacando compras de tesorería por valor de 2.700 millones de dólares ejecutadas por grandes actores institucionales.

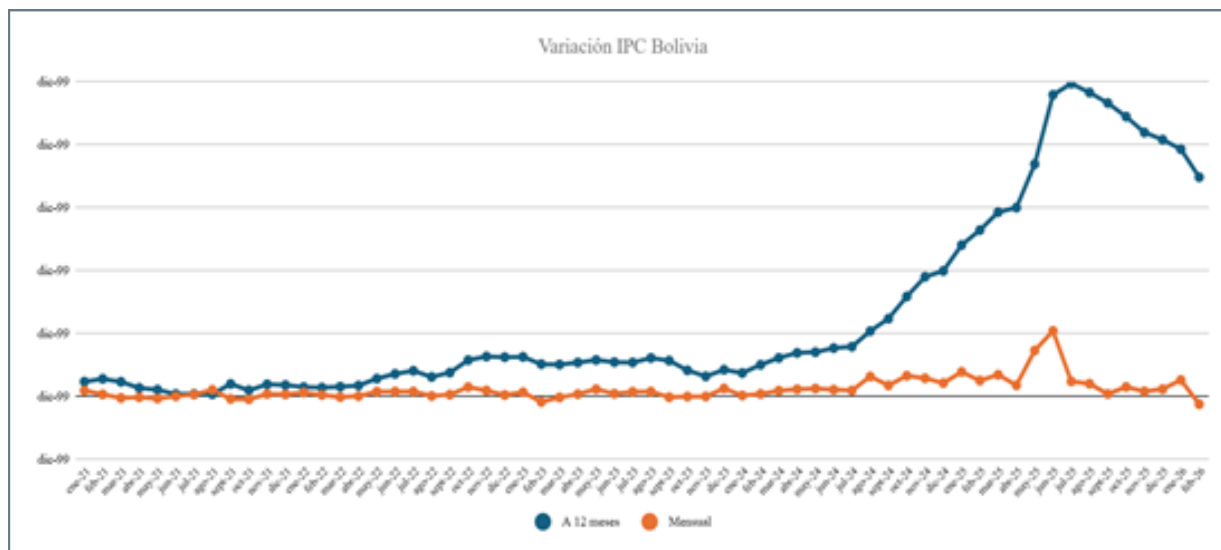
En paralelo, la liquidación de posiciones de los "basis traders" en los mercados de futuros, ha concluido, lo que eliminó la presión mecánica de venta que venía arrastrando el precio a la baja. Por último, las señales de la Reserva Federal apuntando a recortes de tasas más acelerados han inyectado optimismo y liquidez en el mercado, dándole a la criptomoneda el empuje macroeconómico necesario.

EVOLUCIÓN RENDIMIENTO BITCOIN 2025

Acumulada 2025	-6,23%
Enero	-10,14%
Febrero	-14,90%
Marzo	-0,55%
Acumulada 2026	-20,04%
Interanual	-17,87%

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

MONITOR DE INFLACIÓN



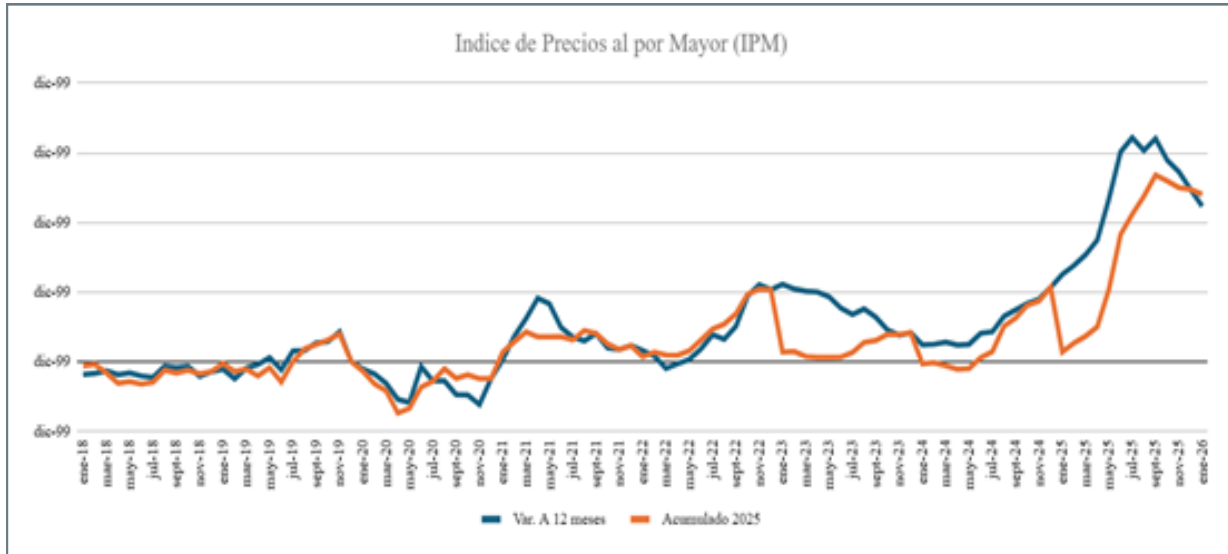
Fuente: Elaboración propia del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

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 los meses de enero y febrero. Según datos del INE en febrero 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 y que 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 al 10%.



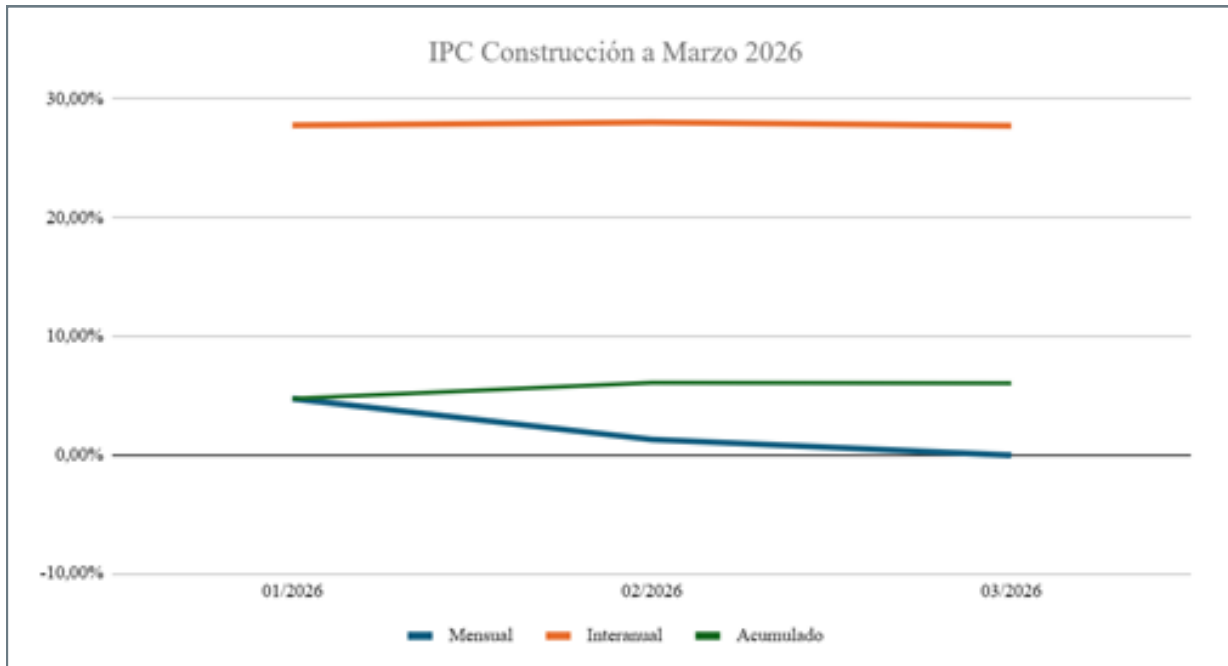
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

VARIACIÓN IPM

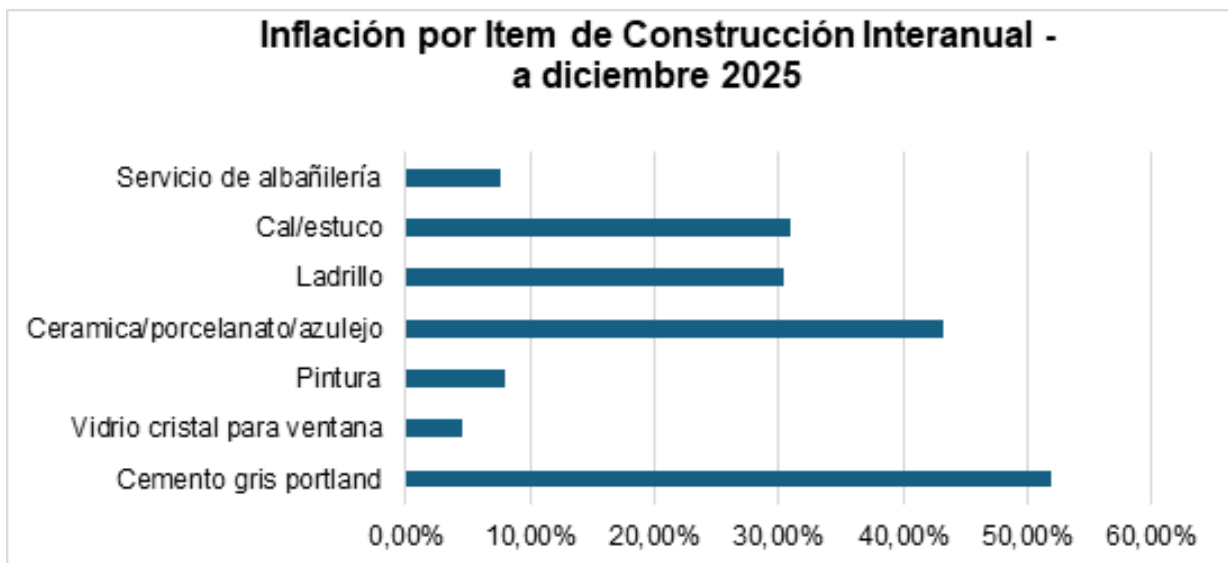
Acumulado 2025	24,73%
Enero	-0,57%
Febrero	-0,86%
Acumulada 2026	-1,43%
Interanual	19,73%

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

El índice de precios mayoristas este año solo ha tenido meses deflacionarios, lo que también confirma el proceso de estancamiento de la economía y con un ingreso a recesión. La razón de la disminución de los precios no es la de un incremento en la producción, sino más bien una disminución en la demanda.



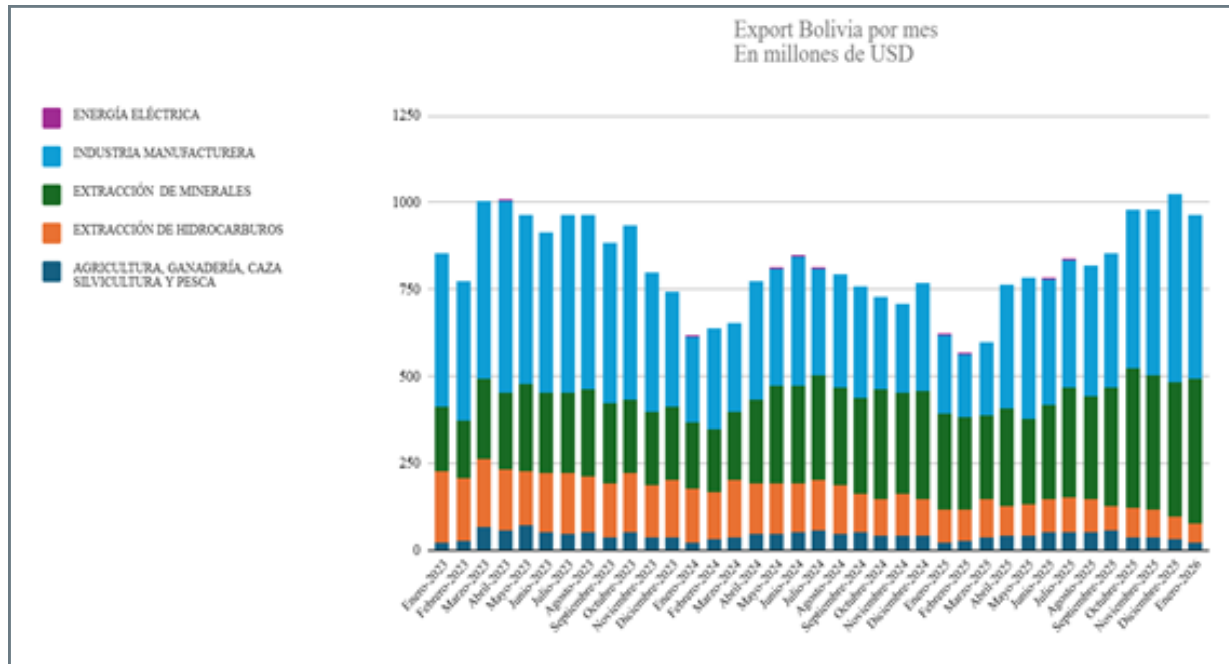
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.



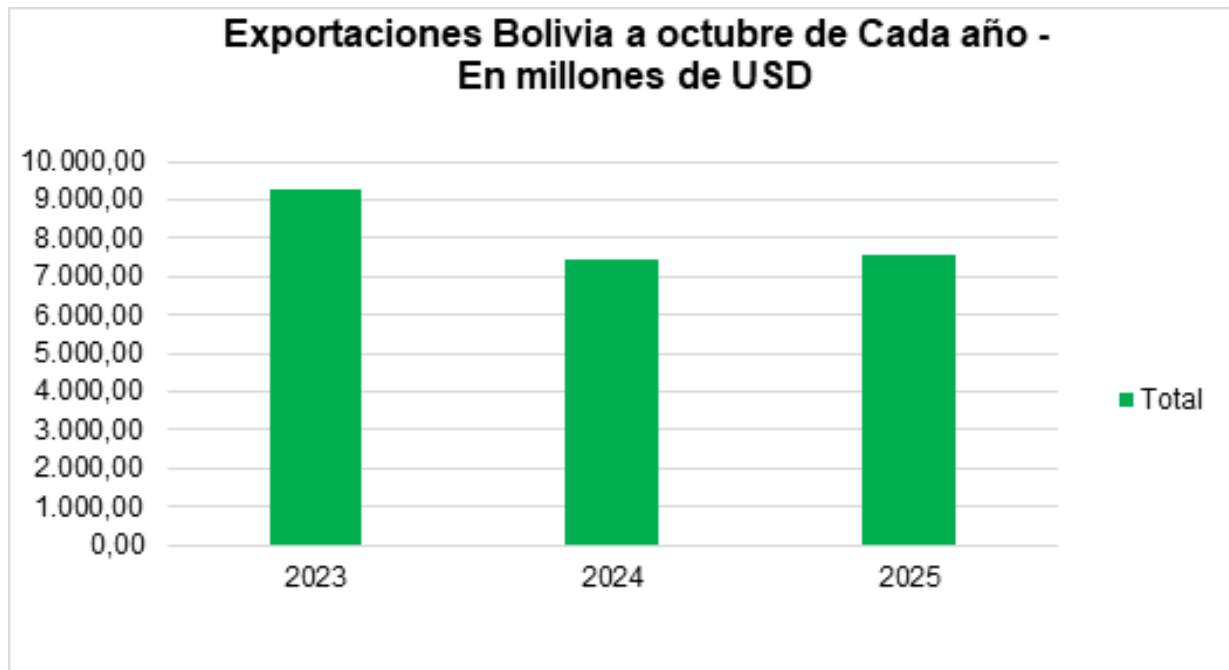
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

La construcción mantiene una línea de incremento en insumos fundamentales como ser el estuco y el cemento que superan el 50% en el último año, a pesar de que el último bimestre, se registra una deflación promedio en el índice general.

MONITOR DE COMERCIO EXTERIOR

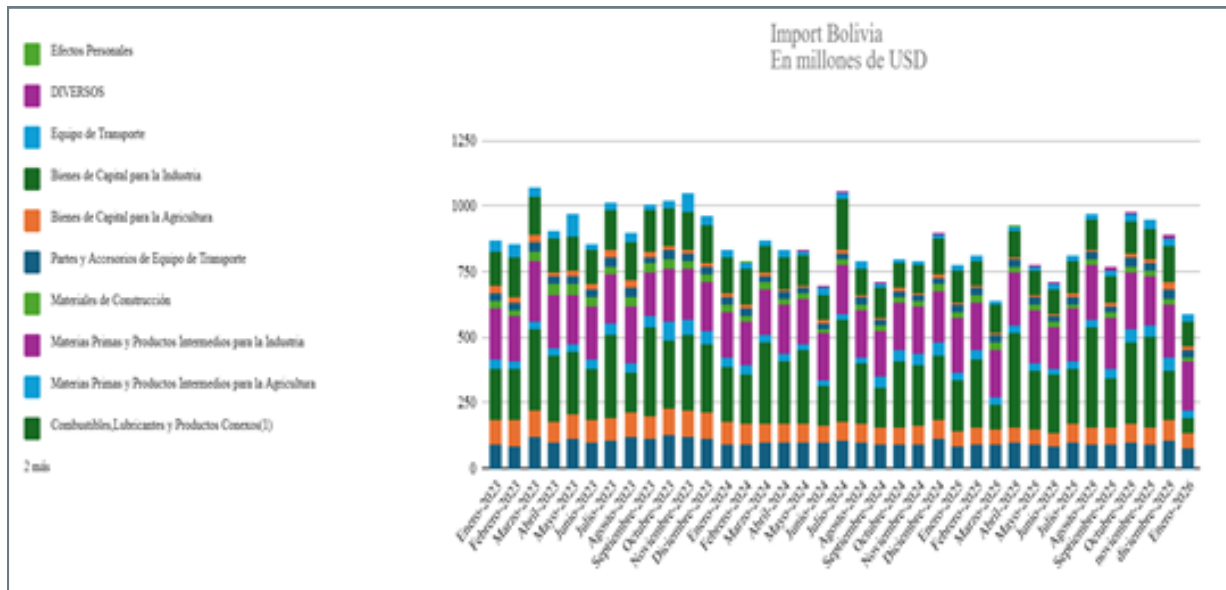


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

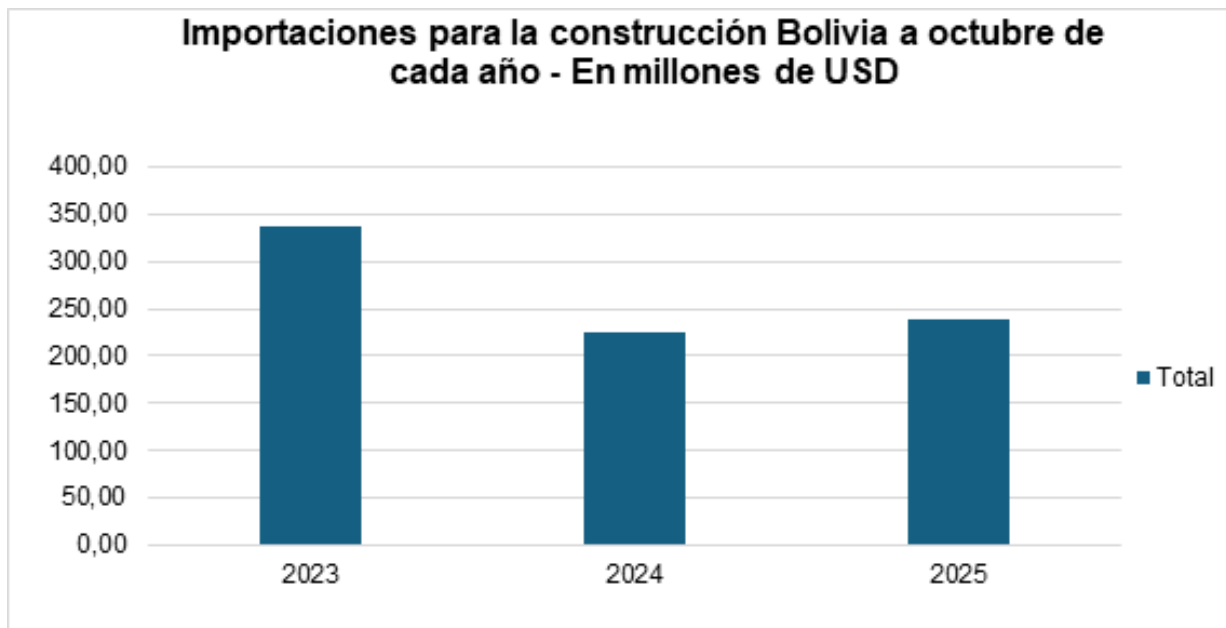


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

Las exportaciones, en el comparativo interanual, al cierre del año 2025 sufrieron una caída de alrededor del 2,83%.

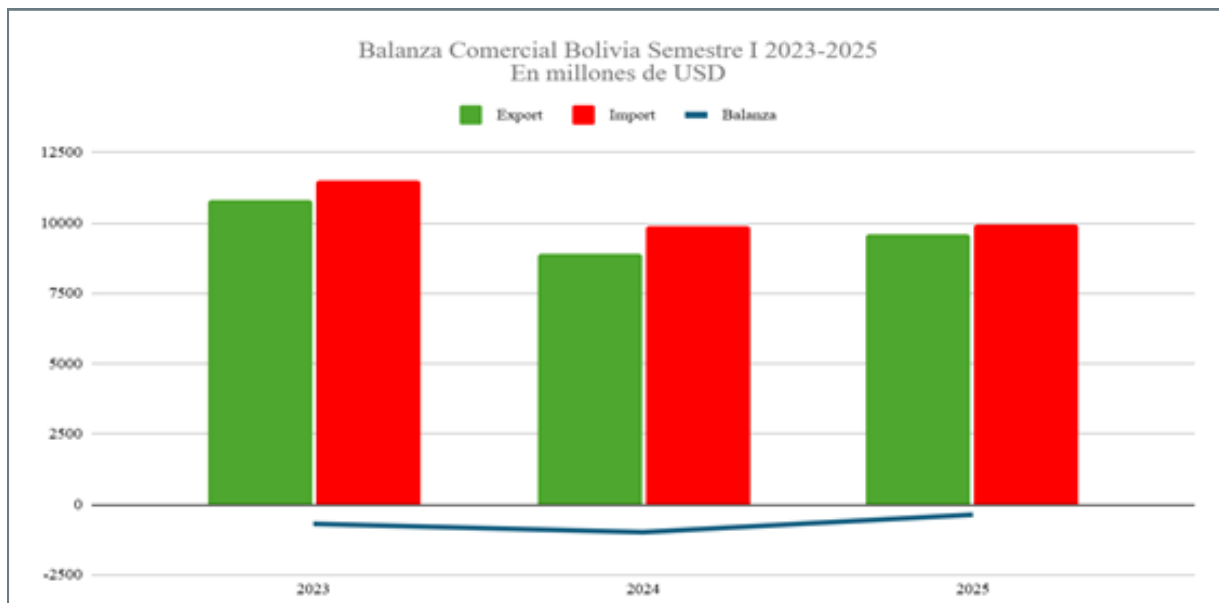


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.



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

Las importaciones para la construcción en el interanual al cierre de 2025, han sufrido un incremento del 4.04%, lo que evidencia nuevamente la resiliencia que tuvo el sector para tratar de sostener su crecimiento.



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

Al cierre del año 2025, Bolivia tuvo una balanza comercial negativa de USD -358.74 millones.

IMPUESTOS MODIFICA PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y AMPLIA EL PAGO DEL IUE HASTA EL 29 DE MAYO

Con el objetivo de optimizar los servicios al contribuyente y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias, el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) aprobó la Resolución Normativa de Directorio (RND) 102600000014, que introduce modificaciones para la presentación de estados financieros, memorias anuales y estudios de precios de transferencia, permitiendo una gestión más ágil a través de plataformas digitales.

La Administración Tributaria, también determinó prorrogar hasta el 29 de mayo de 2026 el plazo para la presentación de declaraciones juradas y el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE). Esta medida beneficia directamente a los contribuyentes con cierre de gestión fiscal al 31 de diciembre de 2025, quienes también contarán con la misma extensión de plazo para el envío digital de su documentación financiera y tributaria complementaria.

Digitalización y nuevos criterios

La nueva normativa modifica la RND N° 101800000004 y establece que el envío de los estados financieros o la memoria anual debe realizarse exclusivamente de forma digital a través del sistema SIAT. Para ello, se han definido criterios diferenciados según el volumen de ventas:

- **Ingresos menores a Bs 1.700.000:** Los contribuyentes deberán enviar a través del Formulario 605 documentos base como el Balance General, Estado de Resultados, Inventario Físico Valorado, entre otros.
- **Ingresos iguales o mayores a Bs1.700.000:** Además de los documentos contables, deberán adjuntar de forma obligatoria la Información Tributaria Complementaria y, en formato PDF, el Dictamen de Auditoría Externa, el Dictamen Tributario y el Informe de Procedimientos Mínimos Tributarios.

Respecto a los Estudios de Precios de Transferencia, la RND dispone que estos también deberán ser remitidos mediante el SIAT en formato PDF, junto con los estados financieros correspondientes, mientras que el Formulario Electrónico 601 se mantendrá a través del módulo Da Vinci de la Oficina Virtual.

Disposiciones sobre la prórroga

La ampliación del plazo hasta el 29 de mayo abarca tanto el cumplimiento de la obligación impositiva del IUE como la remisión digitalizada de toda la documentación de respaldo, como la memoria anual, estados financieros y estudio de precios de transferencia, entre otros.

La normativa aclara que aquellos contribuyentes que ya hubieran presentado su documentación de forma física antes de la publicación de esta RND no están obligados a reenviarla en formato PDF. Por otro lado, quienes aún no hayan cumplido con esta obligación, deberán realizar el envío digitalizado mediante la actualización del SIAT a partir del 22 de abril. **(Fuente: impuestos.gob.bo)**

BANCO MUNDIAL PROYECTA CAÍDA ECONÓMICA DEL 3,2% PARA BOLIVIA EN 2026 Y REBOTE DE 4% PARA 2027

La economía de Bolivia enfrentará un nuevo año de contracción en 2026, según las proyecciones más recientes del informe de perspectivas económicas para América Latina y el Caribe presentado por el Banco Mundial.

El organismo multilateral estima que el Producto Interno Bruto (PIB) boliviano caerá 3,2% este año, luego de que la economía se contrajera 2,1% en 2025. De cumplirse estas previsiones, el país atravesaría dos años consecutivos de retroceso económico, algo poco frecuente en la última década.

El informe anticipa, sin embargo, que la economía boliviana podría recuperar dinamismo en 2027, con un crecimiento estimado de 4%, lo que marcaría un rebote tras el periodo de ajuste.

Un contexto regional de bajo crecimiento

El Banco Mundial advierte que el desempeño de Bolivia se inscribe en un contexto regional de crecimiento moderado. América Latina y el Caribe continúan expandiéndose a ritmos por debajo de su promedio histórico.

Según el organismo, la región crecería alrededor de 2,1% en 2026, una cifra inferior a las expectativas que existían meses atrás.

Durante la presentación del informe, el organismo explicó que la región lleva años creciendo por debajo de su potencial, con tasas inferiores al 2,5% en el largo plazo, lo que refleja problemas estructurales de productividad.

Entre los factores que explican este desempeño se encuentran: tasas de interés internacionales más altas de lo previsto, incremento en los precios de combustibles, costos elevados de fertilizantes, y menor dinamismo de la economía mundial.

A esto se suma que el crecimiento de las economías del G7 se está desacelerando y que China mantiene una expansión más moderada, lo que reduce el impulso externo para las economías latinoamericanas.

Incertidumbre global y presión fiscal

La organización también advierte que el contexto geopolítico y energético puede generar presiones adicionales sobre las economías de la región. El conflicto en Medio Oriente, por ejemplo, podría elevar los precios del petróleo y el gas, lo que impactaría en las cuentas fiscales de los países que intentan amortiguar esos incrementos mediante subsidios.

“El riesgo es que una inflación más persistente mantenga las tasas de interés altas por más tiempo”, señalaron los analistas del organismo, lo que encarece el financiamiento y complica la gestión fiscal de los gobiernos.

En varios países de la región, los gobiernos han tenido que absorber parte del aumento de los precios de la energía, lo que también presiona los presupuestos públicos.

Debate sobre el modelo de crecimiento

El informe dedica además un capítulo al regreso del debate sobre la política industrial en América Latina. Según el organismo, el modelo económico basado exclusivamente en el mercado no ha logrado generar el crecimiento suficiente para crear empleos de calidad y reducir la pobreza, lo que ha reabierto la discusión sobre el rol del Estado en el desarrollo productivo.

Sin embargo, advierte que no existen soluciones rápidas y plantea que las políticas industriales deben enfocarse en mejorar la productividad, fortalecer el capital humano y facilitar la innovación empresarial.

El informe señala que la región ha experimentado distintos modelos económicos en las últimas décadas, desde la sustitución de importaciones hasta esquemas más orientados al mercado, sin lograr cerrar la brecha de productividad frente a otras regiones. **(Fuente: eldeber.com.bo)**

INFORME SOBRE DEUDA PÚBLICA AL PRIMER TRIMESTRE

Al 31 de marzo de 2026, el saldo total de la deuda externa pública de Bolivia alcanzó los USD 13.429,8 millones. Esta cifra representa una reducción del 5,0% (equivalente a USD 701,6 millones menos) en comparación con el saldo registrado al cierre de diciembre de 2025.

La gran mayoría de este endeudamiento corresponde al Gobierno Central y se concentra en organismos multilaterales, destacando el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la CAF como los mayores acreedores.

En cuanto a los indicadores de solvencia, el coeficiente del saldo de la deuda externa respecto al Producto Interno Bruto (PIB) se situó en un 24,3%. Este nivel muestra una disminución respecto a gestiones anteriores y se mantiene dentro de un margen calificado como sostenible, ubicándose por debajo del umbral de riesgo del 40% establecido por los organismos internacionales.

Asimismo, la capacidad de pago del país se refleja en el ratio del servicio de la deuda sobre las exportaciones de bienes y servicios, el cual se ubica en un 6,1%, indicando un nivel de carga manejable sobre la generación de divisas. (Fuente: Banco Central de Bolivia).

RESERVAS LLEGAN A USD 3.542 MILLONES, EL ORO SE QUEDA CON EL 95% DEL ACTIVO

Al 31 de marzo de 2026, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia se situaron en USD 3.542,9 millones. Esta cifra refleja una disminución de USD 170,4 millones, lo que equivale a una caída del 4,6% respecto al cierre de diciembre de 2025.

La reducción general se explica principalmente por la disminución en los niveles de divisas (Reservas Monetarias Internacionales), las cuales fueron utilizadas para cumplir con los pagos de la deuda externa durante este periodo.

Dentro de la estructura de las reservas, el oro ha consolidado su posición predominante, llegando a representar cerca del 95% del total. Las Reservas de Oro experimentaron un crecimiento notable de USD 329,8 millones, alcanzando un valor total de USD 3.432,2 millones. Este comportamiento positivo fue impulsado tanto por la apreciación internacional del precio de este metal como por la adquisición de 0,6 toneladas adicionales en el mercado interno, elevando las tenencias físicas totales a 22,9 toneladas.

Por otro lado, los demás componentes de las reservas mostraron descensos. Las Reservas Monetarias Internacionales (divisas) sufrieron una contracción de USD 356,5 millones, cerrando el trimestre con un saldo de USD 144,4 millones. De igual forma, las tenencias de Derechos Especiales de Giro (DEG) bajaron a USD 35,9 millones debido a pagos de intereses y variaciones cambiarias.

A pesar de este panorama, la administración mantuvo una política de inversión conservadora que logró generar ingresos por USD 3,93 millones, lo que representa una tasa de retorno del 0,15% durante los primeros tres meses del año. **(Fuente: Banco Central de Bolivia).**



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