



Centro de Estudios Económicos
y Desarrollo de CADECOCRUZ

CIMIENTOS ECONÓMICOS

Análisis de lo destacado en la
semana al 27 de mayo



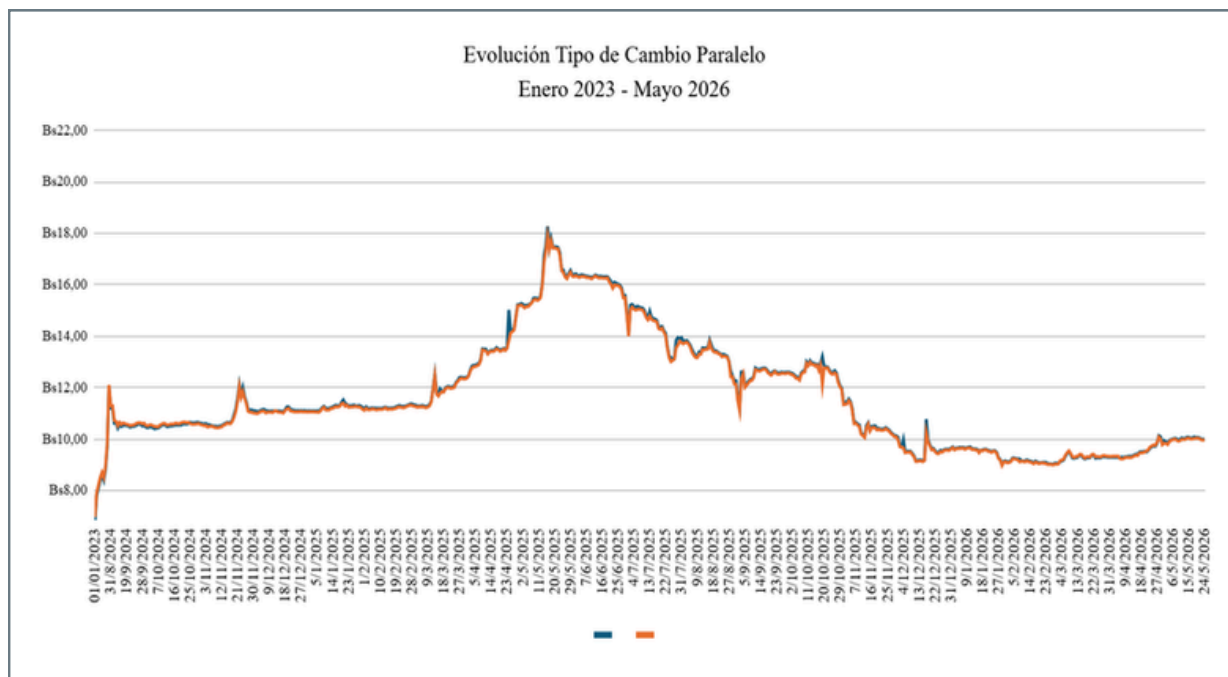
RESUMEN DE LA SEMANA

- La semana del 18 al 26 de mayo de 2026 estuvo marcada por una profunda crisis económica y social en Bolivia. Los bloqueos de carreteras que se extendieron por más de tres semanas generaron pérdidas estimadas en niveles superiores a los 600 millones de dólares, afectando severamente al comercio exterior, el transporte, la industria y el abastecimiento interno. Este importe sin tomar en cuenta el impacto por los negocios perdidos o inversiones futuras.
- El riesgo país se disparó a 605 puntos básicos, posicionando a Bolivia como la segunda nación con mayor percepción de riesgo en América Latina.
- El Gobierno del presidente Rodrigo Paz anunció un "perdonazo tributario" dirigido a pequeños productores y comerciantes.
- Las medidas macroeconómicas siguen sin aplicarse, y las proyecciones continúan a la baja.

TIPO DE CAMBIO Y COTIZACIONES

DÓLAR DIGITAL 10,00 BS. / USD	BITCOIN 77.344,260.- USD	CRUDO WTI 91,09 USD
ORO (Kg) 148.057,40 USD	SOYA (CHICAGO) 331,90 USD / Tn	DÓLAR REFERENCIAL BCB Compra 9,92 Bs. Venta 10,13 Bs.

DÓLAR PARALELO



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

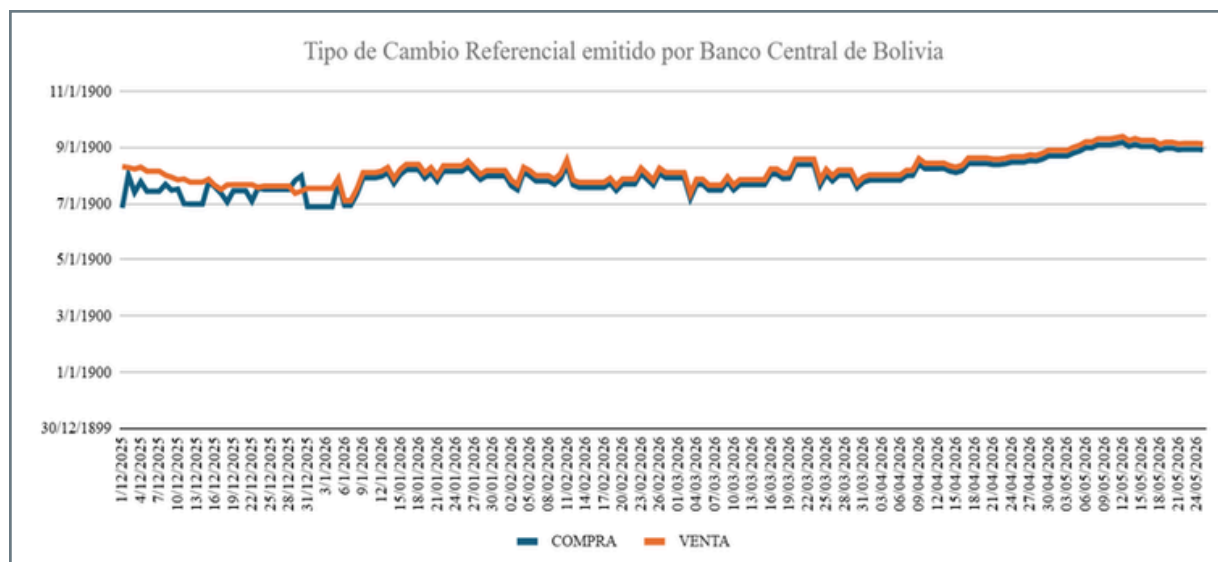
Las últimas semanas, la cotización del dólar ha estado por encima de los Bs. 10 por dólar en el caso del USDT. En promedio el incremento ha sido de 1,42%, a pesar de que el gobierno consiguió USD 1.000 millones en bonos no ha logrado la bajada del tipo de cambio.

DEPRECIACIÓN BOLIVIANO RESPECTO DEL DÓLAR

Acumulada 2025	-13,07%
Enero	-5,08%
Febrero	-0,66%
Marzo	2,54%
Abril	7,43%
Mayo	1,42%
Acumulada 2026	3,73%
A 12 meses	-39,61%
TOTAL	43,68%

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

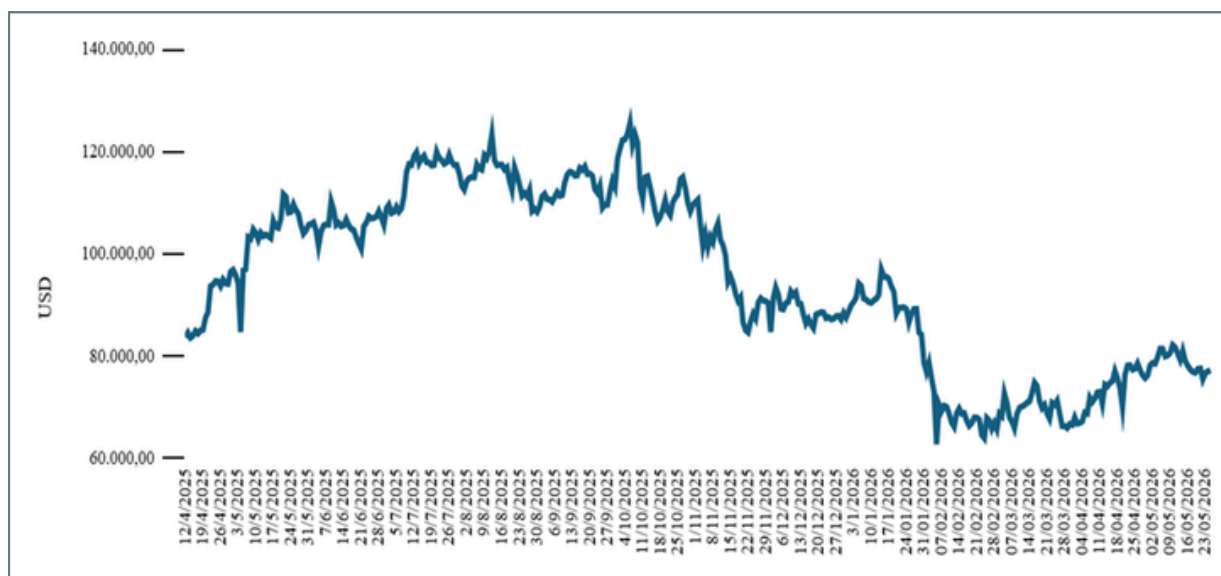
DÓLAR REFERENCIAL EMITIDO POR EL BCB



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

El dólar referencial que el 11 de mayo estuvo con un promedio de Bs. 10,27 por dólar, marcó un descenso la semana del 18 de mayo quedando en un promedio semanal de Bs. 10,15 por dólar. Entre las razones se puede mencionar la disponibilidad de dólares por los bonos colocados por el gobierno, además de la tendencia a una balanza comercial positiva.

BITCOIN



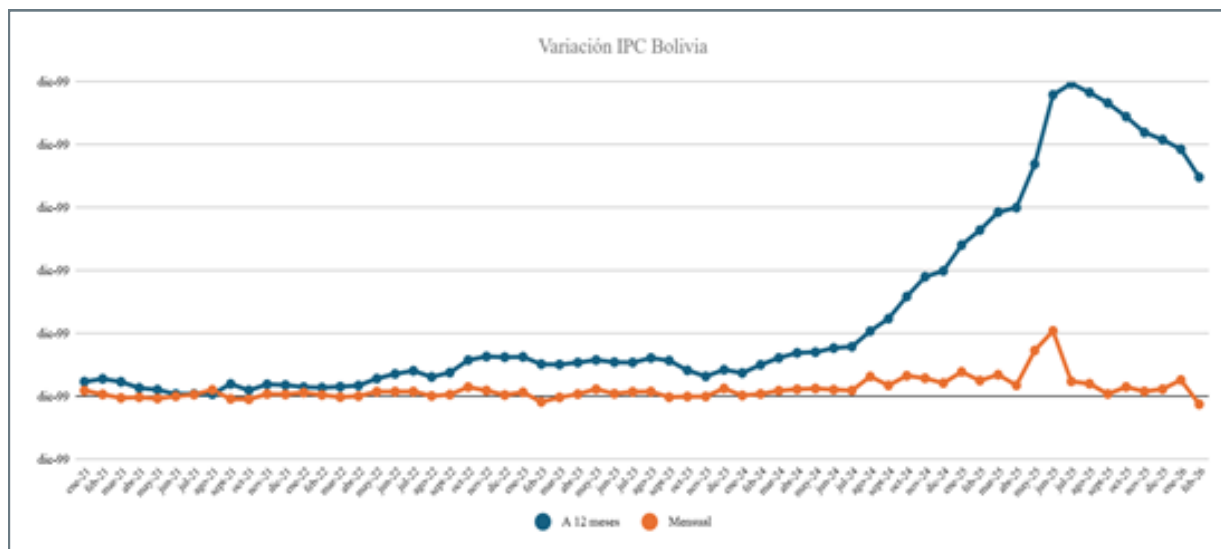
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con datos de Binance.

EVOLUCIÓN RENDIMIENTO BITCOIN 2025

Acumulada 2025	-6,23%
Enero	-10,14%
Febrero	-14,90%
Marzo	-0,55%
Abril	22,28%
Mayo	1,35%
Acumulada 2026	-11,72%
Interanual	-24,99%

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

MONITOR DE INFLACIÓN



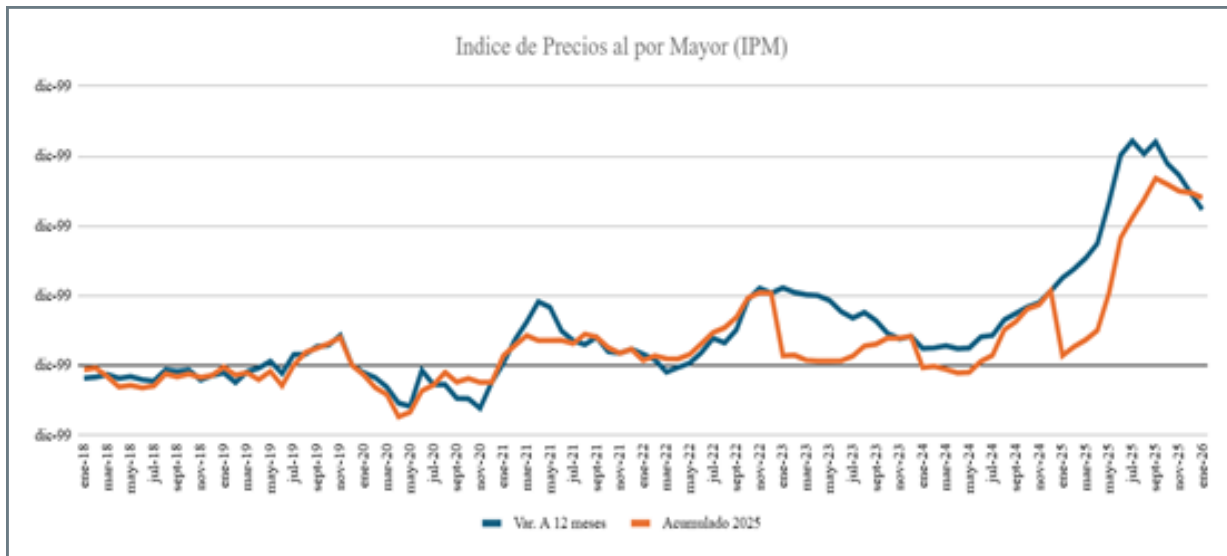
Fuente: Elaboración propia del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

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 el mes de enero y febrero, incluso según datos del INE el mes de febrero tuvo una deflación, es decir, una disminución general de precios del -0.63%, esto a pesar de ser algo positivo, también muestra que se está en 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%.

ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR



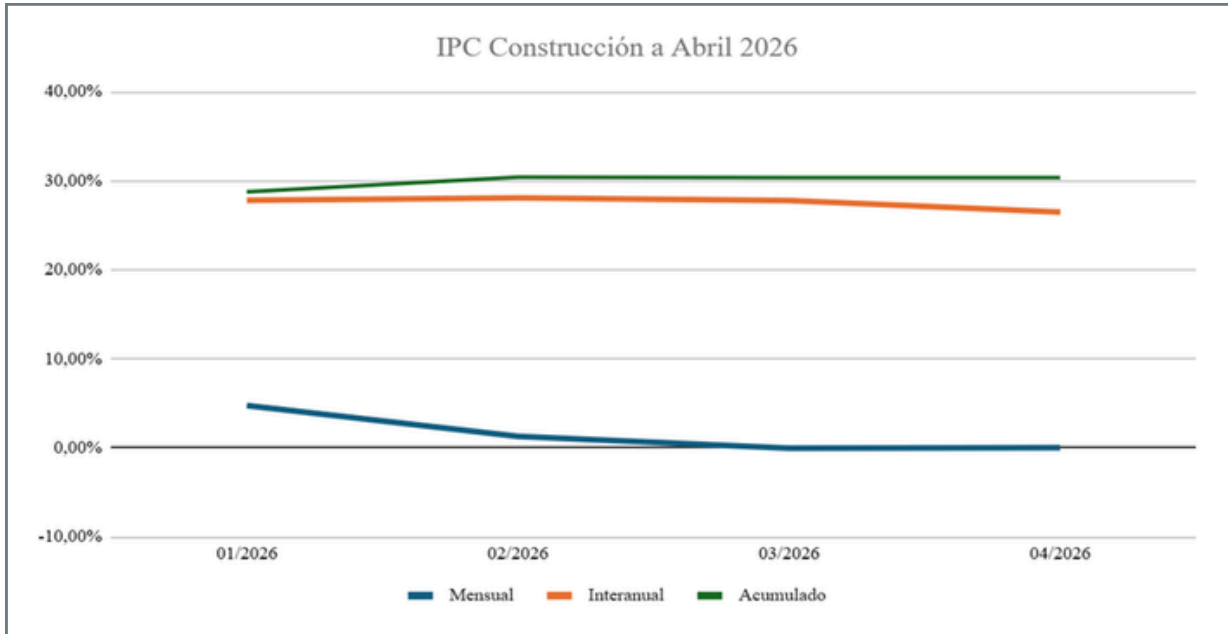
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

VARIACIÓN IPM

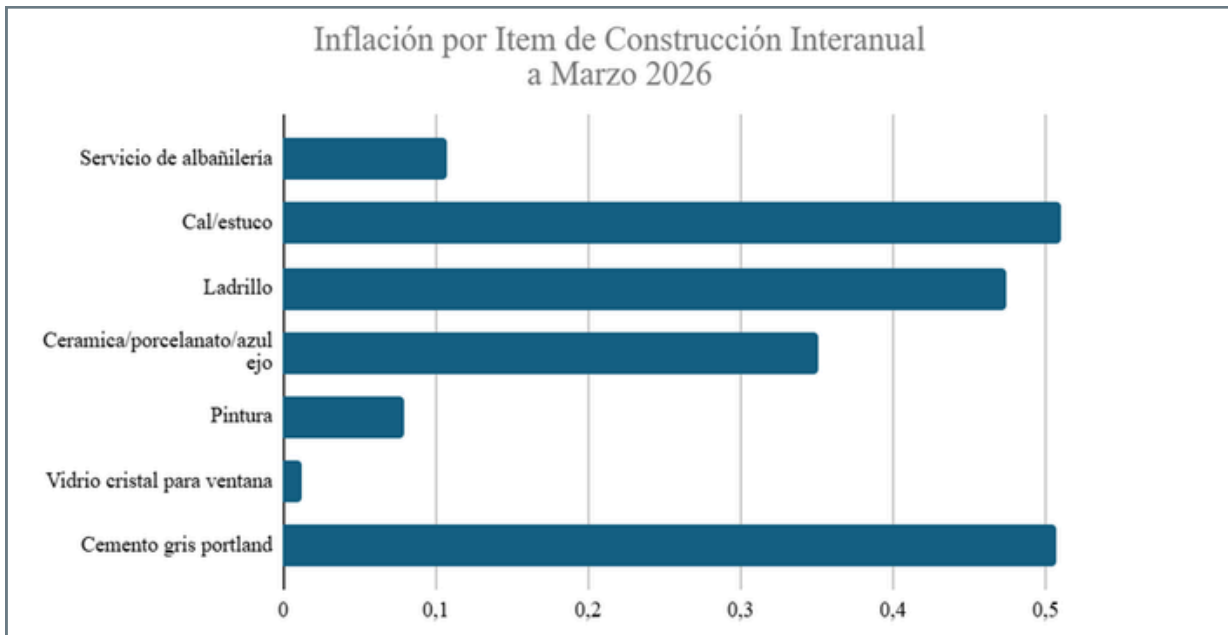
Acumulado 2025	24,73%
Enero	-0,57%
Febrero	-0,86%
Acumulada 2026	-1,43%
Interanual	19,73%

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 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.



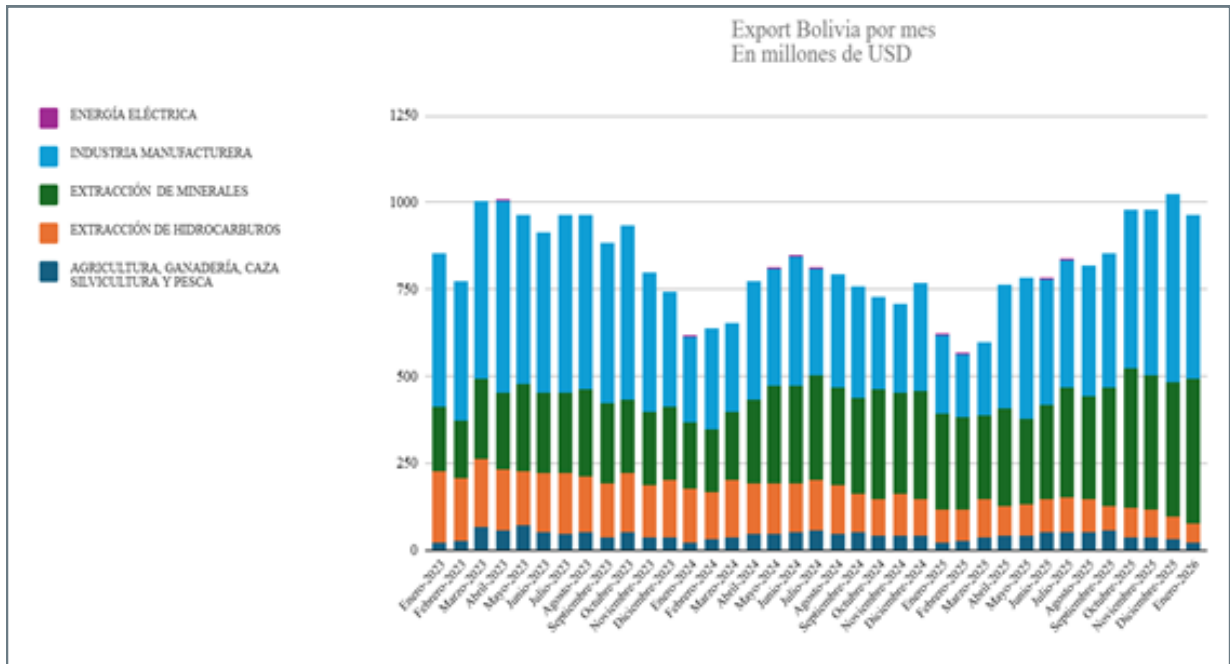
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.



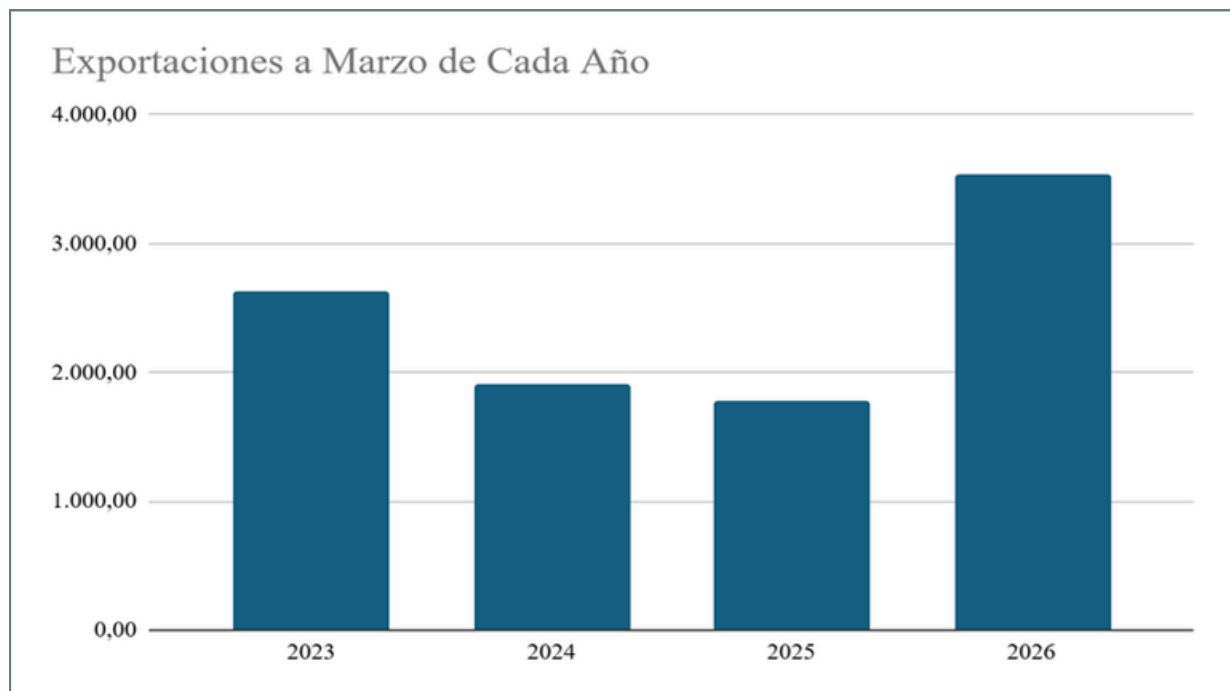
Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

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 existen los últimos dos meses en promedio una deflación en el índice general. Sin embargo, la inflación de los costos de construcción en el interanual está cercano al 30%.

MONITOR DE COMERCIO EXTERIOR

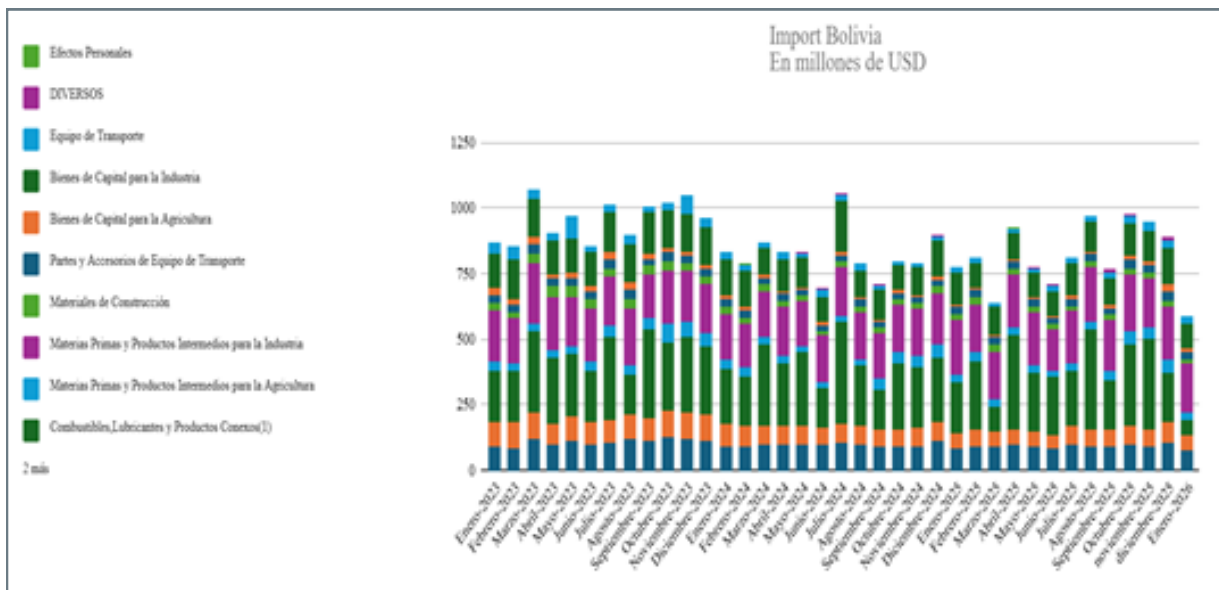


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

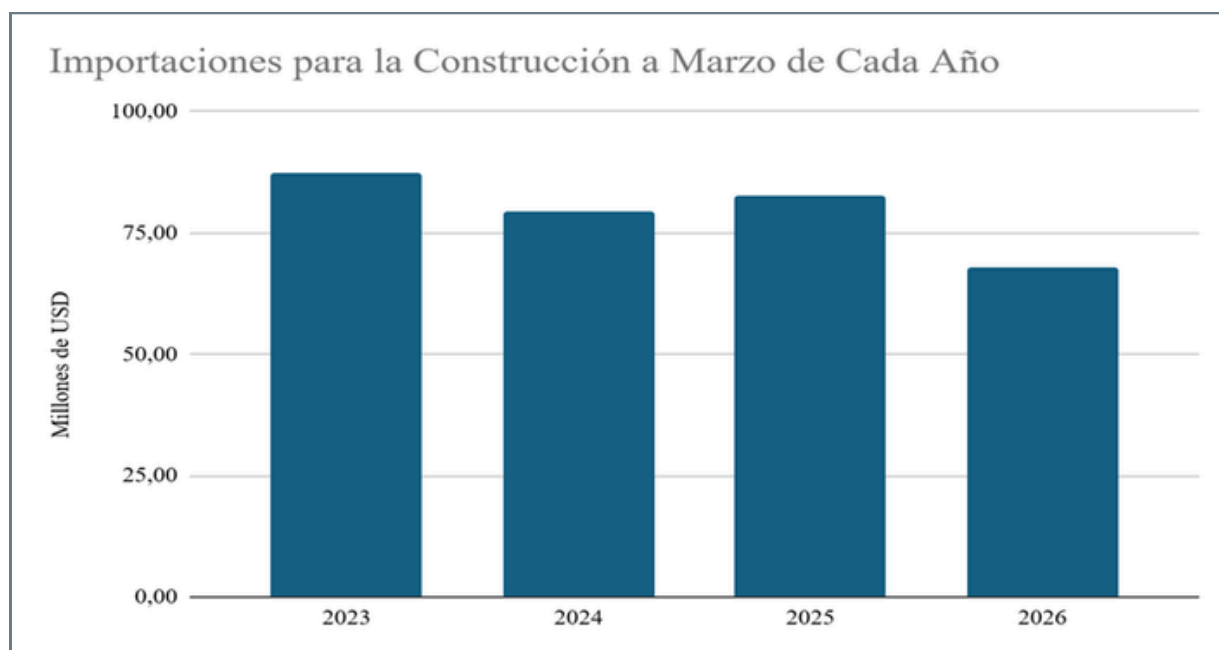


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.

Existe un importante incremento de las exportaciones cuando se las compara en el primer trimestre de cada año, empujadas por el incremento en el precio de los minerales.

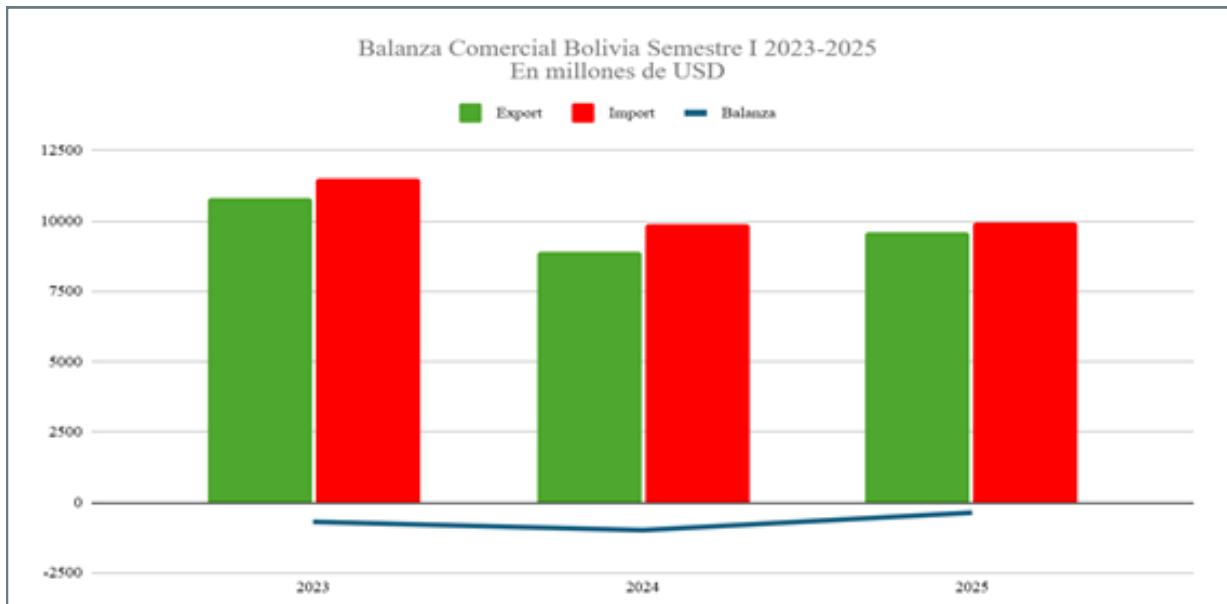


Fuente: Elaboración del CEED de CADECOCRUZ con información del INE.



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

En el primer trimestre las importaciones para la construcción han caído notablemente, viniendo de un año donde el sector fue muy golpeado, todavía no se vislumbra recuperación, al ser un sector con una alta volatilidad en relación al PIB, esto muestra que será un año nuevamente de ajuste.



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

La balanza comercial al primer trimestre muestra un superávit de más de USD 1000 millones, impulsado por los precios de los minerales y una disminución significativa de las importaciones.

El descenso de las importaciones no es una buena noticia, sino más bien un síntoma de que el país invierte menos y hay menos capacidad de compra. Igualmente, el incremento de las exportaciones tampoco es una noticia alentadora en este caso, puesto que no se debe al aumento de volúmenes, que de hecho han bajado, sino al mayor precio de los minerales.

IMPACTO DE LOS BLOQUEOS EN LA ECONOMÍA

Los bloqueos de carreteras y caminos iniciados a principios de mayo, liderados por diferentes organizaciones, continuaron causando estragos en la economía nacional durante la semana analizada.

Pérdidas acumuladas

El 18 de mayo, el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE) reportó pérdidas superiores a 500 millones de dólares tras 11 días de bloqueos. Para el 22 de mayo, con más de 22 días de conflictividad, la Cámara Nacional de Industrias (CNI) elevó esa cifra a más de 600 millones de dólares.

El presidente de la CNI, Gonzalo Morales, señaló que ese daño es irreparable para las industrias nacionales.

Los sectores más afectados incluyeron:

- **Exportaciones e importaciones:** retrasos en despachos, incumplimiento de contratos y mayores costos logísticos.
- **Transporte:** miles de camiones con alimentos, combustibles y mercadería de exportación varados en 26 puntos de bloqueo en el departamento de La Paz.
- **Turismo y servicios:** paralización de operaciones en todo el occidente del país.
- **Abastecimiento interno:** desabastecimiento de medicamentos en hospitales y alza de precios en mercados.

Superávit comercial en riesgo

En contraste con los efectos de la crisis, el comercio exterior boliviano había registrado un desempeño favorable en el primer trimestre de 2026: las exportaciones prácticamente duplicaron su valor respecto al mismo período de 2025, generando un superávit comercial cercano a los 1.200 millones de dólares. Sin embargo, el IBCE alertó que la persistencia de los bloqueos podría revertir rápidamente esos avances y presionar aún más la inflación y el tipo de cambio.

RIESGO PAÍS: BOLIVIA AL BORDE DE LOS MERCADOS

El riesgo país de Bolivia, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) elaborado por JPMorgan Chase, se disparó a 605 puntos básicos al 22 de mayo de 2026. Esto representa un incremento de 227 puntos básicos respecto a los 378 registrados el 1 de mayo, ubicando a Bolivia como el segundo país con mayor riesgo en América Latina, solo por detrás de Venezuela (5.634 puntos básicos).

Como referencia, países como Argentina (512 p.b.) y Ecuador (419 p.b.) quedaron por debajo de Bolivia, mientras que los más solventes de la región son Uruguay (67 p.b.), Panamá (115 p.b.) y Perú (116 p.b.). La escalada del riesgo país encarece el acceso de Bolivia al crédito internacional y dificulta la captación de inversión extranjera en un momento de alta necesidad de divisas.

MEDIDAS ECONÓMICAS DEL GOBIERNO

Reducción salarial del 50% en el Ejecutivo

El lunes 25 de mayo, durante la conmemoración de los 217 años de la gesta libertaria en Sucre, el presidente Rodrigo Paz anunció la reducción del 50% de su salario y del de sus ministros como señal de austeridad frente a las protestas. Con esta medida, el salario presidencial pasará de 24.978 bolivianos (aprox. 3.617 dólares) a 12.489 bolivianos (aprox. 1.808 dólares), equivalente a poco más de tres veces el salario mínimo nacional de 3.300 bolivianos. Paz aclaró que la reducción no alcanzará a otros funcionarios ni profesionales del Estado.

"Perdonazo tributario" para la reactivación

En el mismo acto, el presidente anunció que el Ejecutivo presentará al Parlamento un proyecto de ley de amnistía tributaria ("perdonazo tributario"), enfocado en gremiales, trabajadores por cuenta propia, transportistas y artesanos que acumularon multas en el sistema tributario desde 2017. El objetivo es liberar recursos para que estos sectores puedan reactivar sus negocios y dinamizar la economía popular.

Reordenamiento ministerial

Ante el agravamiento de la crisis, el Gobierno también anunció un "reordenamiento" del gabinete ministerial con el objetivo de conformar un equipo más ágil y con mayor capacidad de respuesta ante las demandas sociales. El presidente reconoció que no puede estar en todos los frentes simultáneamente.

CONTEXTO MACROECONÓMICO GENERAL

Proyecciones de crecimiento y déficit

Bolivia enfrenta proyecciones de crecimiento económico muy adversas para 2026. La CEPAL estima una expansión del 0,5%, muy por debajo del promedio sudamericano del 2,4%. El FMI y el Banco Mundial son aún más pesimistas, proyectando contracciones del -3,3% y -3,2% respectivamente. El Gobierno, por su parte, reconoce un escenario difícil y proyecta un crecimiento "algo menor al 1%" en el Presupuesto General del Estado (PGE) reformulado, con un déficit fiscal del 9% del PIB y una inflación del 14% para 2026, frente al 20% registrado en 2025.

Desafíos estructurales

Un informe de la CAF publicado el 21 de mayo identificó cinco desafíos principales que Bolivia debe enfrentar para superar la crisis: la necesidad de reactivar el aparato productivo, fortalecer las reservas internacionales, reducir la dependencia de importaciones de combustibles, estabilizar el tipo de cambio y avanzar hacia una agricultura más resiliente frente al cambio climático.

En el sector energético, la producción de gas natural cayó un 15,1% y la de líquidos un 17% entre enero y agosto de 2025, lo que ha incrementado el drenaje de divisas por importaciones de combustibles y presionado el déficit fiscal. El tipo de cambio alcanzó su pico en el mes de mayo en Bs 10,39 el 12 de mayo.

REACCIONES DEL SECTOR PRIVADO Y GREMIAL

El sector privado boliviano se mostró especialmente activo durante la semana en advertir sobre los impactos de la conflictividad social:

- La empresa cementera Shwortshik informó que las pérdidas económicas son "gigantescas", ya que la paralización impide producir y despachar cemento hacia distintos departamentos del país.
- La Cámara Departamental de Transporte de La Paz calificó la situación de "insostenible" por los costos operativos, la carga perecedera perdida y los retrasos en contratos.
- Los dirigentes de las MyPES (micro y pequeñas empresas) evaluaron acudir a la vía legal para exigir compensación por los perjuicios económicos a la Central Obrera Boliviana (COB).
- El presidente de CADEXNOR advirtió que los conflictos sociales no solo ponen en riesgo la economía regional, sino el sustento de miles de familias vinculadas al comercio exterior del norte del país.



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