PULSO MACROECONÓMICO

Adámas Económico

Edición: **mayo 2026**

Fundación INESAD

Crecimiento del PIB (var. anual, PGE 2026)	Exportaciones FOB (var. acum.)	Inflación (var. 12 meses may. 2026)	Depósitos (var. 12 meses abr. 2026)	Crédito (var. 12 meses abr. 2026)
-1,28 %	**6,64 %**	**12,51 %**	**8,07 %**	**4,61 %**

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE, ASFI, BCB, MEFP y PGE 2026 reformulado.
Nota: (pr) proyección; (var) variación; (acum) acumulada; (FOB) valor libre a bordo.

Ficha institucional

Boletín: Pulso Macroeconómico, 04/2026.
Autores: Equipo de Investigación de Adámas-INESAD.
Cobertura: Cierre 2025 y proyecciones 2026.
Sectores: Producción y precios; fiscal; monetario y financiero.
Fuentes: Banco Central de Bolivia (BCB); Instituto Nacional de Estadística (INE); Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP); Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); Fondo Monetario Internacional (FMI); Banco Mundial (BM); Asamblea Legislativa Plurinacional (ALP); Agencia Boliviana de Información (ABI); World Gold Council (WGC); Binance y reportes públicos de prensa.

RESUMEN EJECUTIVO

El *Pulso Macroeconómico* de Bolivia a mayo de 2026 confirma un escenario de recesión: Todas las proyecciones coinciden en que el crecimiento del PIB será negativo en 2026, lo cual se agravará con los conflictos sociopolíticos recientes; aunque las exportaciones, principalmente de minerales, amortiguarán, en alguna medida, el bajo desempeño económico.

La inflación a 12 meses presenta una tendencia de caída, como reflejo, en cierta medida, del periodo recesivo que está afectando los ingresos y el consumo. La inflación del mes de mayo de 2026 confirma que La Paz fue la más perjudicada por los conflictos; mientras que Santa Cruz experimentó una sobreoferta con la consecuente deflación.

El presupuesto reformulado 2026 muestra ajustes fiscales modestos, poco compatibles con la sostenibilidad fiscal, con una deuda pública externa que continúa aumentando.

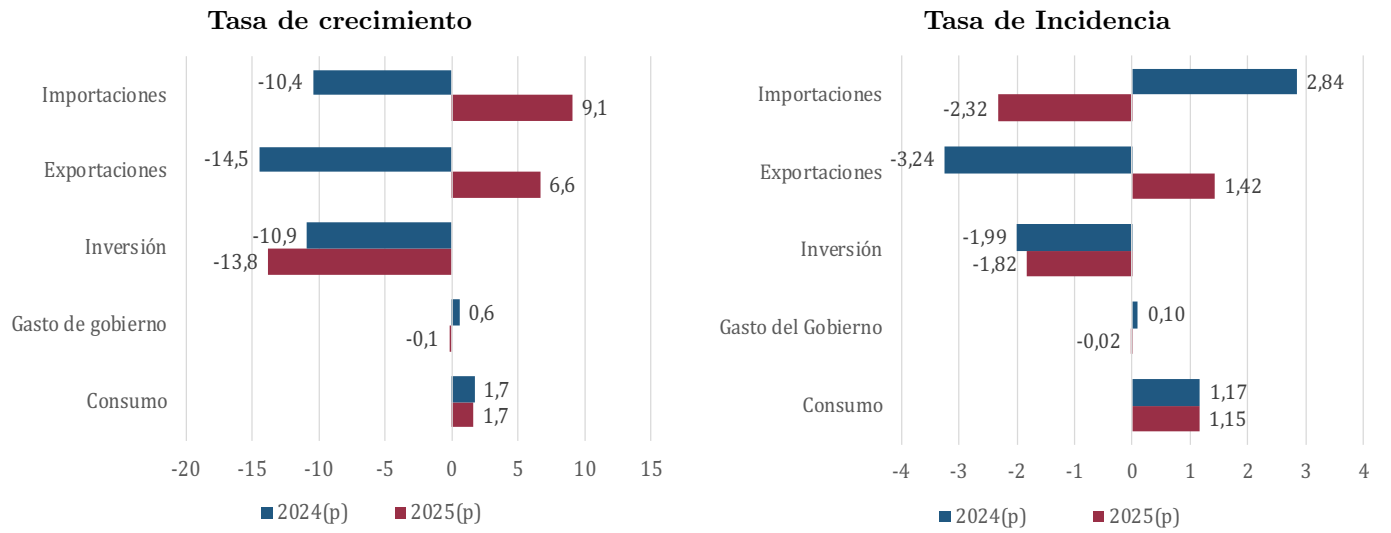
El deterioro de la tasa de interés pasiva muestra una fuerte pérdida de riqueza de los ahorristas, en un escenario de pocas opciones financieras (y de inversión) rentables. A pesar de esto, los depósitos en el sistema financiero continúan creciendo, así como los créditos.

PRODUCCIÓN Y PRECIOS

Indicador	2024(p)	2025(p)	2026 (pr, FMI)	2026 (pr, BM)	2026 (pr, PGE)
Crecimiento del PIB real (%)	-1,12	-1,58	-3,30	-3,20	-1,28
Inflación (%, a 12 meses)	9,97	20,40	20,70	21,20	14,94
Brecha cambiaria (%, promedio)	31,29	84,99	-	-	-
Precio del petróleo (USD/BBL)	76,60	65,40	82,20	86,00	64,50

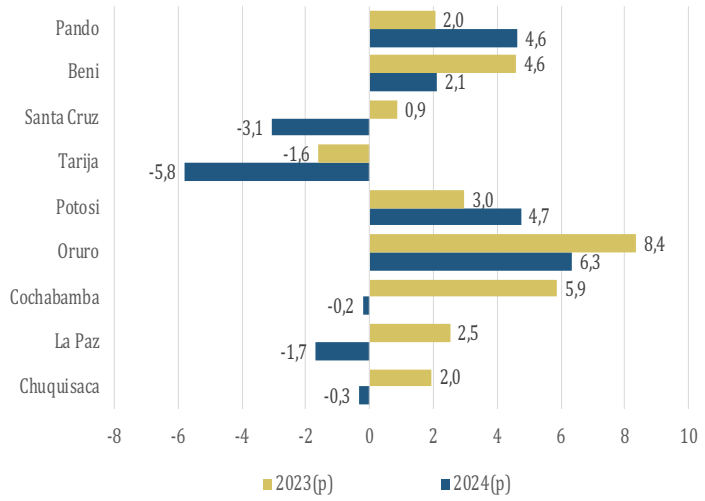
Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE, BCB, FMI, BM y Binance.
Nota: (p) preliminar; (pr) proyección; (PGE) Proyecto/Reformulado del Presupuesto General del Estado 2026. Brecha cambiaria = Tc. paralelo / Tc. oficial - 1.

Indicadores del PIB por tipo de gasto (%)



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE.
Nota: La inversión incluye variación de existencias, formación bruta de capital fijo y adquisición menos disposición de objetos valiosos.

Tasa de crecimiento del PIB por departamento (%)



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE.

Pulso a la producción

Para 2026, se estima que el PIB real decrecerá, pudiendo llegar inclusive a tasas menores a las proyectadas, dada la delicada coyuntura sociopolítica actual.

Los indicadores del PIB por tipo de gasto muestran una recuperación de las exportaciones en 2025, mientras que las inversiones continúan cayendo; lo que afecta negativamente al PIB futuro. El aumento de las importaciones en 2025 refleja, en buena medida, las necesidades de mayor consumo intermedio para exportar, una vez que el desempeño de los restantes tipos de gasto se mantiene o se deteriora.

En el crecimiento del PIB por departamento, Oruro destaca con las tasas más altas, por un buen desempeño en algunas manufacturas, minería y agropecuaria. En contraste, el PIB de Tarija cae sistemáticamente por la menor producción de hidrocarburos, de actividades empresariales, de la administración pública y de la construcción.

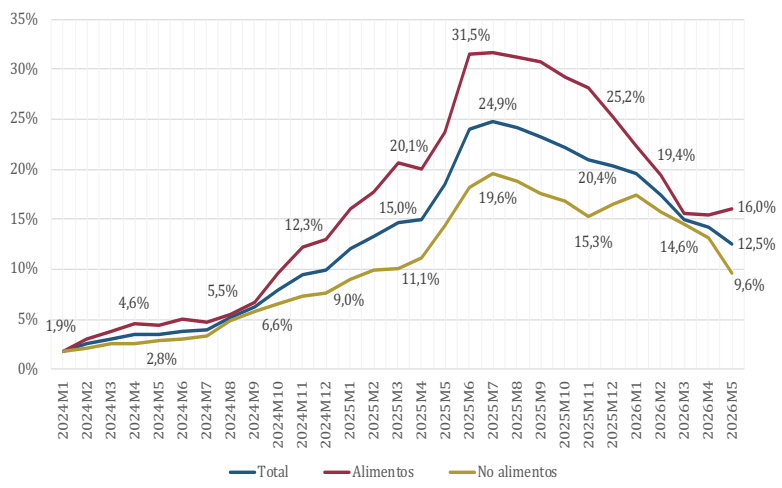
Pulso a la inflación

La inflación a 12 meses aumentó hasta julio de 2025 (24,9 %) y luego descendió a 12,5 % en mayo de 2026. Los alimentos impulsaron principalmente este incremento, con una inflación de 31,5 %, mientras que los productos no alimenticios registraron aumentos menores.

A nivel de ciudades principales, destaca Chuquisaca con tasas bajas en todos los periodos; mientras Oruro tiene las tasas más altas en los dos últimos; asociado con las actividades relacionadas con la minería.

Los conflictos sociopolíticos recientes (mayo de 2026) afectaron a oferentes y demandantes de bienes. La Paz fue la más perjudicada, con una inflación del 5,4 % en mayo, mientras Santa Cruz –al tener una sobreoferta– tuvo una deflación.

Inflación a 12 meses (%)



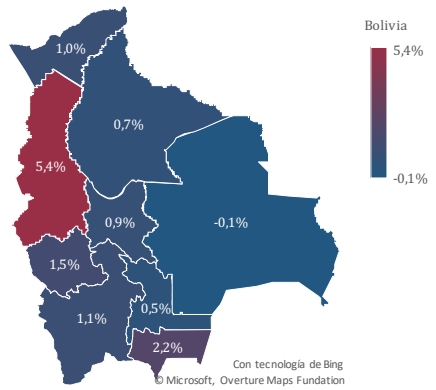
Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE.

Inflación por ciudades capitales (%, a 12 meses)

Ciudad	Dic. 2024	May. 2025	Dic. 2025	May. 2026
Chuquisaca	8,91	16,45	19,65	11,04
La Paz	10,11	18,91	21,26	16,94
Cochabamba	10,02	19,58	19,59	10,09
Oruro	8,69	16,81	27,15	19,35
Potosi	12,18	19,83	23,99	15,75
Tarija	10,58	15,77	24,72	13,24
Santa Cruz	9,72	17,80	18,33	8,31
Beni	11,26	22,81	24,68	13,17
Pando	13,79	20,73	18,33	11,32

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE.
Nota: La Paz incluye La Paz, El Alto, Viacha y Achocalla; Cochabamba la región metropolitana de Kanata; Santa Cruz incluye a Santa Cruz de la Sierra, La Guardia, Cotoca y Warnes.

Inflación mensual, mayo 2026 (%)



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE.

PRESUPUESTO VIGENTE Y REFORMULADO, 2026

Detalle	Vigente	Reformulado	Tasa
En millones de BOB			
Ingresos totales	254.910	247.104	0,97
Ingresos corrientes	246.153	237.997	0,97
Ingresos de capital	8.757	9.107	1,04
Egresos totales	307.744	302.606	0,98
Egresos corrientes	259.266	265.317	1,02
Egresos de capital	48.478	37.289	0,77
Sup. (déf.) corriente	-13.113	-27.320	2,08
Sup. (déf.) global	-52.834	-55.503	1,05
Financiamiento neto	52.834	55.503	1,05
Total fuentes y usos (1)	**377.837**	**391.816**	**1,04**

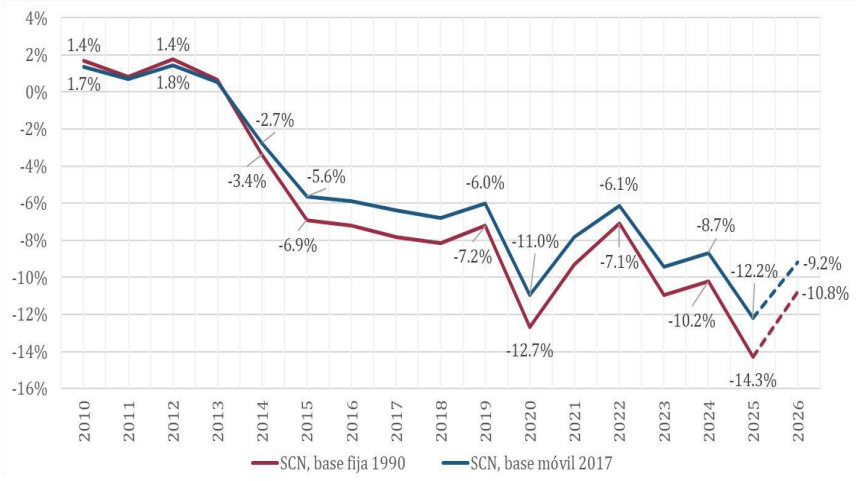
Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en la Ley N° 1705 del PGE 2026; Molina (2026); MEFP; ABI y reportes de prensa del 21–22/04/2026.
Nota: (1) Presupuesto agregado. El Presupuesto Reformulado es el presentado por el Órgano Ejecutivo en abril de 2026. Tasa = Reformulado/Vigente.

Supuestos, PGE 2026

Indicador	Vig.	Ref.
PIB real (%)	0,90	-1,28
Inflación (%)	10,10	14,94
Déficit fiscal (% PIB)	-10,3	-9,20
Petróleo (USD/BBL)	75,30	64,50
Tipo de cambio	6,96	–

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en la Ley N° 1705 del PGE 2026; MEFP/Presupuesto Abierto; ALP y reportes públicos del 21–22/04/2026.
Nota: El tipo de cambio considera una banda referencial de BOB +/- 0,10. El PGE reformulado recoge supuestos macrofiscales reportados públicamente.

Superávit (Déficit) Global como porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del MEFP.
Nota: (SCN) Sistema de Cuentas Nacionales.

Pulso fiscal

El presupuesto reformulado es más pesimista sobre los ingresos corrientes y proyecta un gasto corriente mayor que el vigente, generando un déficit corriente que se duplica. Con todo, el déficit global es parecido en ambos casos, dada la reducción del gasto de capital en el reformulado.

Además, el supuesto del precio del petróleo es optimista, dados los conflictos globales actuales, lo que podría deteriorar aún más las cuentas fiscales.

Por otro lado, el cambio del año base de las cuentas nacionales –de 1990 a 2017– ha reducido el déficit fiscal como porcentaje del PIB. En 2025, este habría llegado a 14,3 % y, en 2026, el reformulado sería de 10,8 %.

Por último, la deuda pública externa continúa aumentando. Entre diciembre de 2024 y abril de 2026 sube 5,7 %.

Saldo de la deuda pública externa por acreedor

Acreedor	Saldo en MM de USD				Participación (%)			
	Dic. 2024	Abr. 2025	Dic. 2025	Abr. 2026	Dic. 2024	Abr. 2025	Dic. 2025	Abr. 2026
Préstamos	**11.495,4**	**11.824,0**	**12.281,4**	**12.155,2**	**86,1**	**86,5**	**86,9**	**90,4**
Multilateral	9.364,8	9.663,9	10.201,7	10.198,9	81,5	81,7	83,1	83,9
BID	4.277,6	4.364,0	4.410,6	4.405,4	45,7	45,2	43,2	43,2
CAF	2.693,3	2.863,0	3.342,7	3.337,6	28,8	29,6	32,8	32,7
Banco Mundial	1.653,1	1.682,4	1.718,8	1.721,0	17,7	17,4	16,8	16,9
Otros (1)	740,8	754,5	729,4	735,0	7,9	7,8	7,1	7,2
Bilateral	2.070,1	2.098,6	2.021,1	1.903,0	18,0	17,7	16,5	15,7
China	1.286,4	1.247,7	1.154,7	1.066,7	62,1	59,5	57,1	56,1
Francia	647,3	704,9	709,4	681,0	31,3	33,6	35,1	35,8
Alemania	75,4	84,6	90,9	92,8	3,6	4,0	4,5	4,9
Otros (2)	60,9	61,4	66,1	62,5	2,9	2,9	3,3	3,3
Privados	60,5	61,5	58,6	53,3	0,5	0,5	0,5	0,4
Títulos de deuda	**1.850,0**	**1.850,0**	**1.850,0**	**1.286,9**	**13,9**	**13,5**	**13,1**	**9,6**
Total mediano y largo plazo	**13.345,4**	**13.674,0**	**14.131,4**	**13.442,2**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del BCB.
Nota: (1) Incluye FONPLATA, BEI, OPEP, FIDA y FND. (2) Incluye Corea del Sur, Brasil, España, Japón, Venezuela e Italia.

INDICADORES DEL SECTOR MONETARIO

Indicador	Dic. 2024	Abr. 2025	Dic. 2025	Abr. 2026
Crecimiento del crédito al sector privado (%, 12 meses)	4,68	-1,59	3,68	3,63(1)
Crecimiento de M1(2) (%, 12 meses)	20,52	24,68	17,57	11,93
Crecimiento de M2(3) (%, 12 meses)	16,11	18,26	17,65	14,51
Tasa activa real BOB (%)	4,67	1,11	-6,92	-6,82
Tasa pasiva real BOB (%)	-4,03	-7,28	-15,53	-16,04
Spread BOB (%)	8,70	8,38	8,61	9,22

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del BCB.
Nota: (1) La tasa corresponde a enero. (2) M1 incluye circulante y depósitos a la vista. (3) M2 incluye circulante, depósitos a la vista y depósitos a plazo en el sistema financiero. Spread BOB = tasa activa real menos tasa pasiva real.

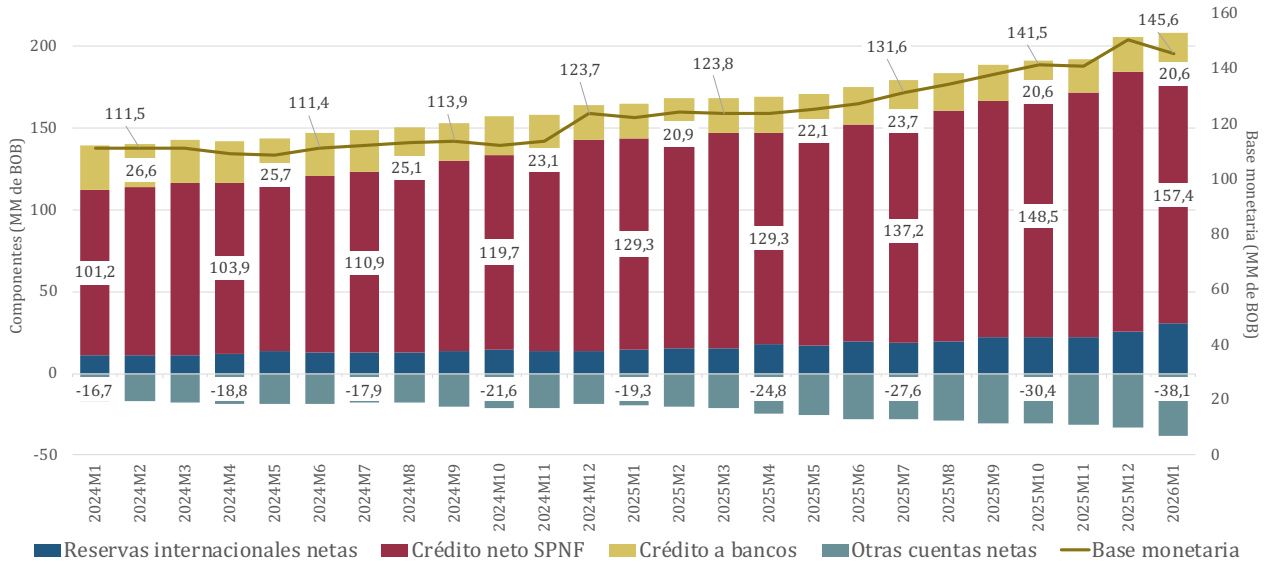
Pulso monetario

El aumento del crédito externo al sector privado, M1 y M2 muestra que la expansión monetaria continúa, aunque su efecto sobre los precios parece ser menor por la recesión y la caída del tipo de cambio paralelo en 2026.

La reducción de la tasa pasiva refleja una pérdida de riqueza de los depositantes, mientras que el spread aumenta (9,22 %).

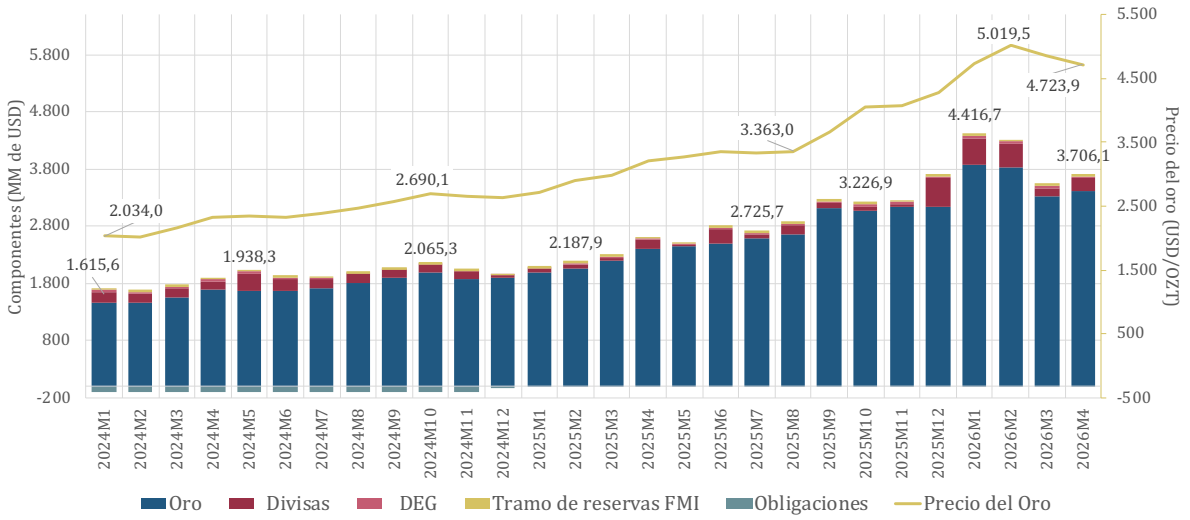
Las reservas internacionales en oro siguen el precio internacional del mineral. Entre noviembre de 2025 y febrero de 2026, las divisas aumentan levemente por el mayor crédito externo y las mayores exportaciones, pero luego disminuyen por el pago de deuda externa.

Base monetaria por origen



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del BCB.
Nota: La Base monetaria se descompone por fuentes de expansión y contracción monetaria.

Reservas internacionales netas



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del BCB y WGC.
Nota: OZT = Onza troy. Los DEG corresponden a activos de reserva emitidos por el FMI y el tramo de reservas al saldo de libre disponibilidad que Bolivia mantiene frente a dicho organismo.

INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO

Indicador	Dic. 2024	Abr. 2025	Dic. 2025	Abr. 2026
Crecimiento de depósitos (%, 12 meses)	5,17	3,08	4,28	8,07
Crecimiento de créditos (%, 12 meses)	4,04	5,24	3,24	4,61
Liquidez (%)(1)	63,28	60,07	65,54	64,98
Solvencia (%, CAP)	13,97	13,53	13,55	13,97
Crecimiento de utilidades (%, 12 meses)(2)	27,90	16,41	42,34	91,58
Rentabilidad (%)(3)	12,85	9,41	16,36	15,95

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del BCB y ASFI.
Nota: (1) Liquidez = disponibilidades + inversiones temporarias / obligaciones a corto plazo. (2) Crecimiento de las utilidades netas = crecimiento del resultado neto de la gestión. (3) Rentabilidad = resultado neto de la gestión/patrimonio.

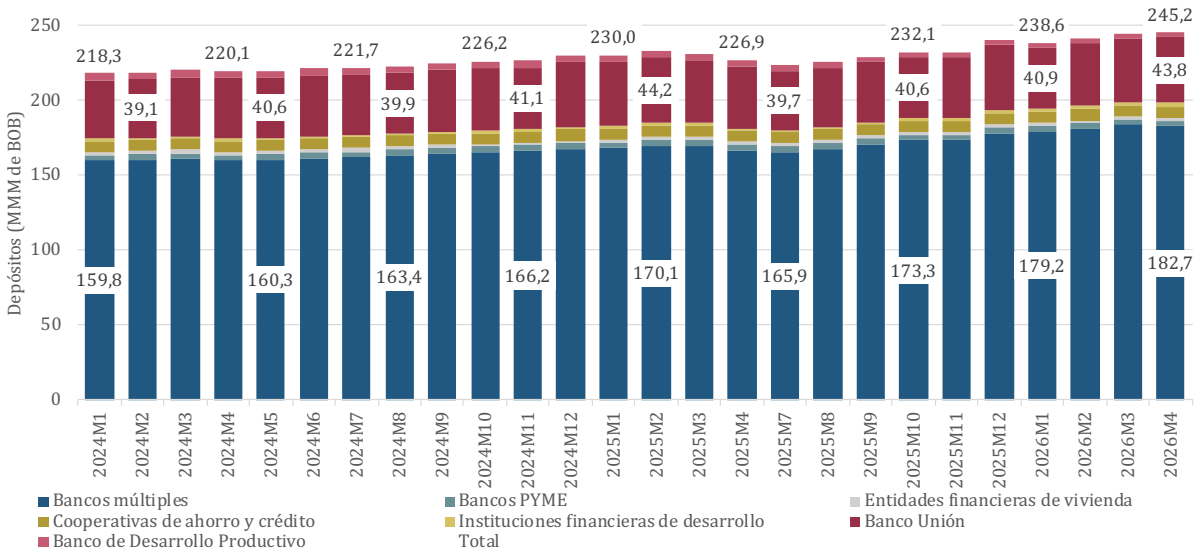
Pulso financiero

Los depósitos muestran un mejor desempeño en abril de 2026 (8,07 %), favorecidos por su caída en marzo y septiembre de 2025. Los bancos múltiples y el Banco de Desarrollo Productivo concentran la mayor parte de estos recursos, mientras que las instituciones financieras de desarrollo registran el mayor crecimiento entre enero de 2024 y abril de 2026 (57 %).

Los créditos continúan aumentando pese a la recesión; nuevamente, los bancos múltiples y el Banco de Desarrollo Productivo concentran la mayor parte, destacando este último también con el mayor crecimiento (26 %).

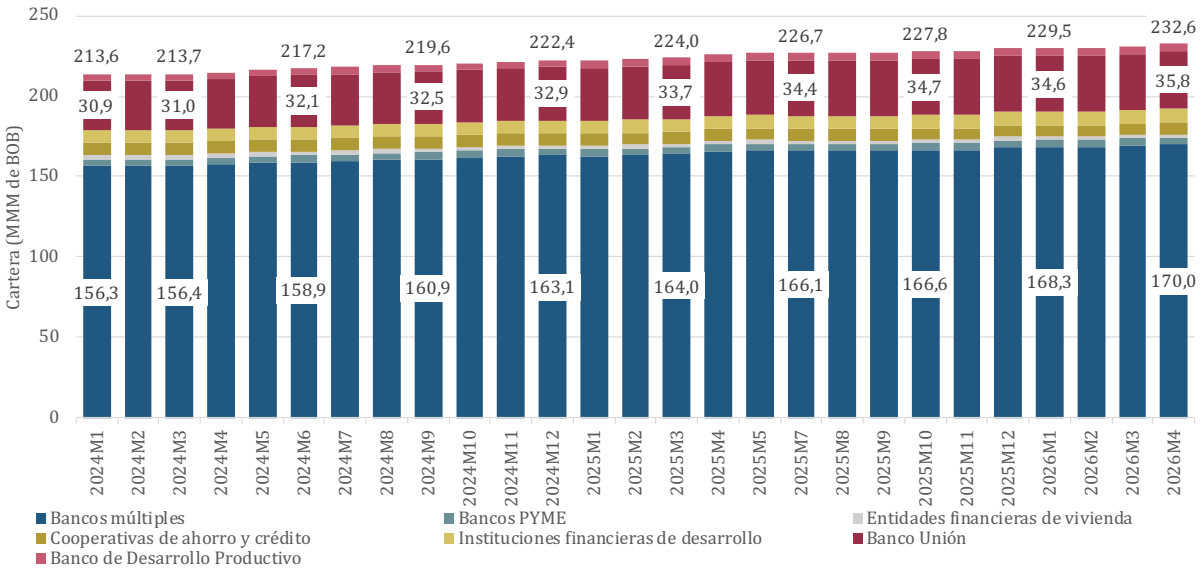
En abril de 2026 también resalta el incremento de las utilidades a 12 meses (91,6 %).

Depósitos del sistema financiero por tipo de entidad



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos de la ASFI.
Nota: MMM de BOB = miles de millones de bolivianos.

Cartera del sistema financiero por tipo de entidad



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos de la ASFI.
Nota: MMM de BOB = miles de millones de bolivianos.

Equipo de Investigación ADÁMAS - INESAD
Bajo Auquisamaña OFISUR, La Paz, Bolivia | Tel: (+591) 68267789
inesad@inesad.edu.bo | adamas@inesad.edu.bo | www.inesad.edu.bo

Las opiniones expresadas en este documento son responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen la posición de las instituciones a las que pertenecen. El documento puede descargarse únicamente para uso personal y no comercial.