PULSO MACROECONÓMICO

Adámas Económico

Edición: **agosto 2026**

Fundación INESAD

Crecimiento del PIB real (I sem. 2026e)	Inflación (var. 12 meses ago. 2026)	Inflación transporte (var. acum. ene.–ago. 2026)	Resultado global SPNF (ene.–may. 2026p)	Spread bancario (jul. 2026)
-3,34 %	**5,02 %**	**11,74 %**	**806,53 MM de BOB**	**9,92 p.p.**

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE, BCB y MEFP.
Nota: e = estimación del BCB; p = preliminar; var. acum. = variación acumulada; SPNF = sector público no financiero; p.p. = puntos porcentuales.

Ficha institucional

Boletín: Pulso Macroeconómico, 08/2026.
Autores: Equipo de Investigación de Adámas-INESAD.
Cobertura: 2000 a 2026 (según indicador; mensual, trimestral, semestral y anual).
Sectores: Actividad y precios; sector fiscal; sector monetario y cambiario; sector financiero.
Fuentes: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); Banco Central de Bolivia (BCB); Binance; Instituto Nacional de Estadística (INE); Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP).

RESUMEN EJECUTIVO

El *Pulso Macroeconómico* de Bolivia a agosto de 2026 expone la profundización de la recesión económica, con una caída estimada del PIB real de -3,34 % al primer semestre; agravada por los 53 días de bloqueos entre mayo y junio, que afectaron no solamente la producción sino también las perspectivas de inversión. En contraste, la inflación continúa desacelerándose y alcanza 5,02 % a 12 meses, acompañando la estabilización del tipo de cambio, aunque también en un contexto de menor actividad económica.

El Mapa de vulnerabilidades macrofinancieras evidencia que 2014 constituye un punto de quiebre, a partir del cual aumentan las vulnerabilidades en las tres dimensiones analizadas: externa, soberana y financiera. A finales de 2025 destacan el deterioro de la brecha cambiaria respecto a su nivel de equilibrio, los persistentes déficits fiscales y el aumento de M2/PIB; mientras que la deuda externa pública/PIB, la relación cartera/depósitos y la adecuación patrimonial se sitúan en niveles medios de vulnerabilidad.

En el ámbito fiscal, los primeros cinco meses de 2026 muestran una mejora coyuntural: los ingresos totales aumentan 14,0 %, impulsados principalmente por los ingresos provenientes de hidrocarburos, mientras los egresos disminuyen 3,4 %. Como resultado, los balances corriente y global son positivos en este periodo; aunque este desempeño reciente contrasta con la vulnerabilidad fiscal acumulada observada en el Mapa.

En el sector monetario-financiero, el crecimiento de M1 y M2 se desacelera y las Reservas Internacionales Netas aumentan hasta USD 4.141,04 MM. Sin embargo, las tasas de interés reales permanecen negativas y el spread bancario se amplía hasta 9,92 p.p. Por su parte, los depósitos muestran una importante recuperación, con un crecimiento interanual de 17,26 %, muy superior al de los créditos (3,88 %), al mismo tiempo que mejoran los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad del sistema financiero.

PRODUCCIÓN Y PRECIOS

Indicador	Ago. 2023	Ago. 2024	Ago. 2025	Ago. 2026
Crecimiento del PIB real, variación acumulada al primer semestre (%)	2,21	2,49	-2,40	-3,34(e)
Inflación, 12 meses (%)	3,06	5,19	24,15	5,02
Tipo de cambio oficial, fin de período (BOB/USD)	6,96	6,96	6,96	11,92
Tipo de cambio paralelo, fin de período (BOB/USD)	7,10	10,72	12,12	11,94

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE, BCB y Binance.
Notas: (e) = estimación del BCB. El tipo de cambio paralelo corresponde al promedio ponderado por monto de las ofertas de compra y venta USDT/BOB listadas en Binance P2P; no representa transacciones efectivamente ejecutadas.

Pulso a la producción y precios

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) al primer semestre de 2026 (en relación con el de 2025) es negativo: -3,34 %, de acuerdo con estimaciones del Banco Central de Bolivia (BCB). Esta caída refleja tanto el desafío y la urgencia de implementar medidas de reactivación productiva como los nefastos 53 días de bloqueos (entre mayo y junio), que no solamente afectaron fuertemente la producción, sino también las perspectivas de inversión.
La reciente liberación del tipo de cambio oficial muestra una caída de la brecha con el paralelo: ambos precios llegan a 11,9 BOB/USD a finales de agosto de 2026. La inflación a 12 meses cae al 5,02 %, siguiendo la tendencia de estabilización del precio del dólar, pero también responde a la recesión económica.

Inflación acumulada por división (%)

División	Ene.–ago. 2023	Ene.–ago. 2024	Ene.–ago. 2025	Ene.–ago. 2026
Índice general	**1,55**	**4,61**	**18,09**	**3,01**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,83	6,17	25,79	1,07
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,42	1,59	9,75	5,26
Prendas de vestir y calzado	0,78	4,28	20,62	0,57
Vivienda y servicios básicos	1,05	1,23	6,34	3,69
Muebles, bienes y servicios domésticos	1,74	7,03	22,87	0,13
Salud	1,25	4,87	16,13	3,45
Transporte	-0,07	-0,05	9,34	11,74
Comunicaciones	-0,23	2,93	1,18	2,41
Recreación y cultura	1,98	8,39	14,90	3,14
Educación	1,12	1,33	3,09	6,22
Alimentos y bebidas consumidos fuera del hogar	1,21	3,06	14,60	6,77
Bienes y servicios diversos	2,09	10,20	33,54	-3,84

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

Pulso a la inflación por división

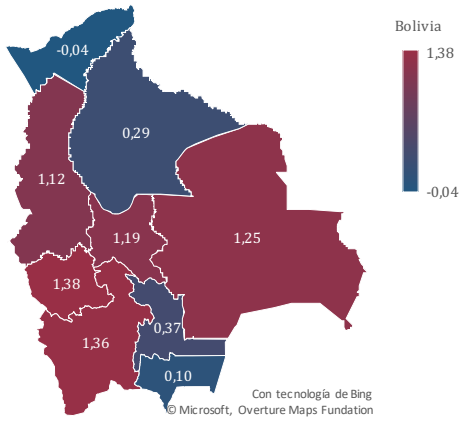
La inflación acumulada entre enero y agosto de 2026 se situó en 3,01 %, muy por debajo del 18,09 % registrado en igual periodo de 2025.
La evolución continúa siendo heterogénea entre componentes. El transporte registra el mayor incremento acumulado (11,74 %), seguido por alimentos y bebidas consumidos fuera del hogar (6,77 %) y educación (6,22 %). En contraste, bienes y servicios diversos es la única división que registra una variación acumulada negativa (-3,84 %).

Inflación acumulada por ciudades capitales (%)

Ciudad	Ene.–ago. 2023	Ene.–ago. 2024	Ene.–ago. 2025	Ene.–ago. 2026
Sucre	1,49	3,55	17,28	3,73
La Paz	2,29	4,82	18,53	3,64
Cochabamba / Kanata	1,22	4,55	18,09	2,78
Oruro	1,81	2,84	22,59	3,45
Potosí	1,44	6,03	20,20	6,65
Tarija	0,12	5,30	20,49	0,82
Santa Cruz	1,18	4,63	16,48	2,27
Trinidad	0,75	3,71	23,30	2,29
Cobija	0,51	6,04	19,50	3,95

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE.
Nota: La Paz y Santa Cruz incluyen a sus conurbaciones; Cochabamba, a la Región Metropolitana Kanata y los demás datos, a las respectivas ciudades capitales.

Inflación mensual, ago. 2026 (%)

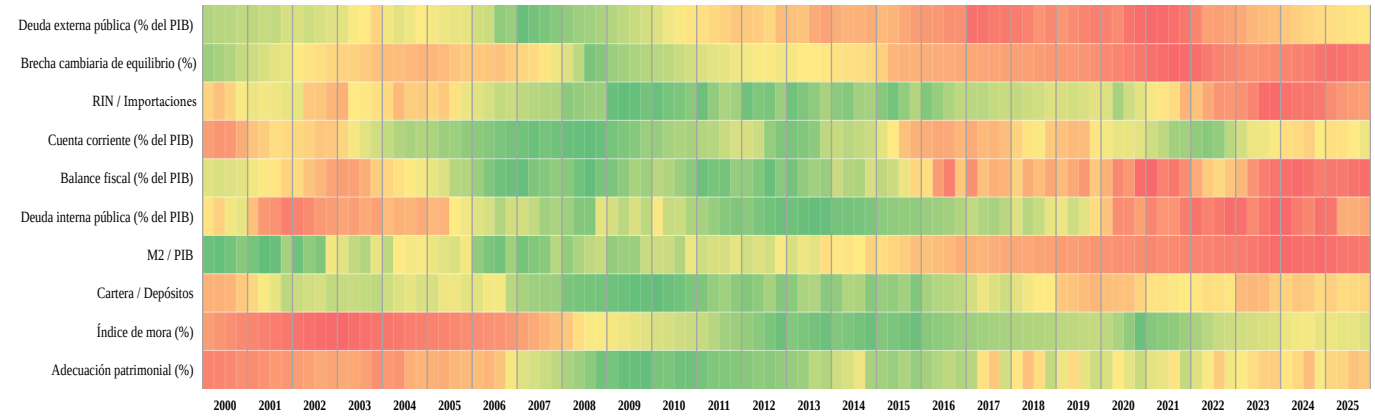


Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE.

Pulso a la inflación por ciudades

La caída de la inflación acumulada en enero-agosto 2026, respecto del mismo período de 2025, se destaca en todas las ciudades. En el último periodo, Potosí resalta con la tasa más alta (6,65 %); y, en contraste, Tarija tiene la variación más baja (0,82 %).
El mapa de la inflación mensual a agosto 2026 confirma la desaceleración de precios. Pando registra una tasa negativa; Tarija, Beni y Chuquisaca presentan niveles próximos a cero y los restantes departamentos a algo más del 1 %.

Mapa de vulnerabilidades macrofinancieras



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del INE, BCB, MEFP y ASFI.
Nota: Metodología adaptada de Aikman et al. (2017) y Lee et al. (2020): los indicadores trimestrales se ajustan y estandarizan en una escala de 0 a 1; los colores van del verde, pasando por el amarillo, al rojo, correspondiendo a niveles de menor a mayor vulnerabilidad.

Pulso a las vulnerabilidades macrofinancieras

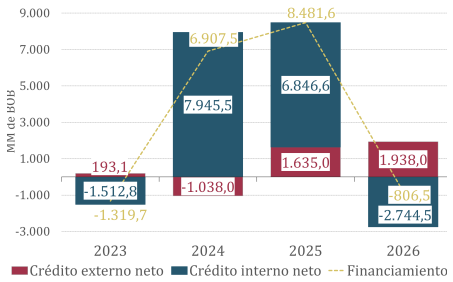
El Mapa identifica condiciones preexistentes que pueden amplificar los efectos de un shock negativo o reducir la capacidad de la economía para absorberlo. Queda evidente que 2014 es el punto de quiebre a partir del cual las vulnerabilidades macrofinancieras aumentan en las tres dimensiones analizadas: externa, soberana y financiera.
A finales de 2025, resaltan el deterioro de la brecha cambiaria (tipo de cambio oficial en relación con su equilibrio), el balance fiscal (déficits persistentes) y la oferta monetaria (aumento de M2/PIB). En un nivel medio se encuentran la deuda externa pública (% del PIB), la tasa cartera/depósitos y la adecuación patrimonial.

Balance fiscal del SPNF (MM de BOB)

Indicador	Ene.–may. 2023	Ene.–may. 2024	Ene.–may. 2025	Ene.–may. 2026p
Ingresos totales	**48.028,47**	**47.738,45**	**51.852,48**	**59.105,39**
Ingresos corrientes	48.010,78	47.726,00	51.775,88	59.093,65
Ingresos tributarios	23.534,77	22.499,20	25.626,75	29.860,84
Ingresos por hidrocarburos	15.499,54	14.928,18	11.241,84	17.863,45
Otros ingresos corrientes	4.210,24	4.337,47	6.235,72	5.086,30
Ingresos de capital	17,69	12,45	76,60	11,74
Egresos totales	**46.708,75**	**54.645,96**	**60.334,07**	**58.298,86**
Egresos corrientes	41.021,03	47.811,02	54.726,32	54.585,17
Servicios personales	15.736,40	16.417,40	17.228,84	18.717,36
Bienes y servicios	15.474,38	18.501,19	22.603,92	21.252,00
Intereses de deuda pública	2.770,93	3.692,39	4.552,36	3.591,41
Otros egresos corrientes	758,21	845,31	1.183,18	829,05
Egresos de capital	5.687,72	6.834,94	5.607,75	3.713,69
Resultado corriente	**6.989,75**	**-85,02**	**-2.950,44**	**4.508,48**
Resultado global	**1.319,72**	**-6.907,51**	**-8.481,59**	**806,53**

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del MEFP.
Nota: SPNF = sector público no financiero; p = preliminar. Ingresos por hidrocarburos = impuesto sobre hidrocarburos + otros ingresos por hidrocarburos. Intereses de deuda pública = intereses de deuda interna + intereses de deuda externa.

Financiamiento del SPNF, ene.–may. 2026 (MM de BOB)



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del MEFP.
Nota: SPNF = sector público no financiero.

Pulso fiscal

En valores nominales, los ingresos totales disminuyeron levemente en 2024 y aumentaron posteriormente en 2025 y 2026, acompañados, en alguna medida, por el aumento de los precios. El incremento más alto se registra en enero-mayo de 2026 en relación con similar periodo de 2025, con un 14,0 %. Destaca el crecimiento de los ingresos de los hidrocarburos (58,9 %), como resultado del aumento del precio internacional del petróleo. En contraste, en el mismo periodo, los ingresos de capital tuvieron una fuerte caída (-84,7 %).
Los egresos totales aumentan hasta 2025; pero en enero-mayo de 2026 bajan levemente (-3,4 %), principalmente por la caída de los egresos de capital (-33,8 %), pero también por otros egresos corrientes (-29,9 %) y los pagos de intereses (-21,1 %).
Los saldos de las cuentas corriente y global son positivos en los primeros cinco meses de lo que va del año, principalmente el resultado corriente.

Programa Monetario 2026: programado, ejecutado y modificado

Indicador	I sem. 2026 Prog.	I sem. 2026 Eje.	I sem. 2026 Dif.	II sem. 2026 Prog.	II sem. 2026 Mod.	II sem. 2026 Dif.	2026 Prog.	2026 Mod.	2026 Dif.
En MM de BOB									
Emisión monetaria	**-971**	**-542**	**429**	**3.062**	**4.462**	**1.400**	**2.091**	**3.920**	**1.829**
Crédito interno neto (CIN)	**-4.969**	**-1.220**	**3.749**	**1.791**	**-1.595**	**-3.386**	**-3.178**	**-2.815**	**363**
CIN del BCB al sector público	**2.521**	**-2.237**	**-4.758**	**3.807**	**9.578**	**5.771**	**6.329**	**7.341**	**1.012**
CIN del BCB al SPNF	2.788	-1.505	-4.293	4.242	11.017	6.775	7.030	9.511	2.481
Cuasifiscal	-267	-731	-464	-435	-1.439	-1.004	-701	-2.170	-1.469
CIN del BCB al sector financiero	**-5.234**	**-1.849**	**3.385**	**-5.083**	**-10.948**	**-5.865**	**-10.317**	**-12.797**	**-2.480**
Excedente de encaje	5.006	5.038	32	-3.863	-510	3.353	1.143	4.528	3.385
Fondos y otros	–	2.087	–	–	3.298	–	0	5.384	5.384
Regulación monetaria	-10.240	-8.974	1.266	-1.219	-13.736	-12.517	-11.460	-22.710	-11.250
Otros	**-2.256**	**2.866**	**5.122**	**3.066**	**-225**	**-3.291**	**810**	**2.641**	**1.831**
Base monetaria (MN y UFV)	–	-10.329	–	–	12.127	–	–	1.797	–
Reservas internacionales netas	**3.998**	**678**	**-3.320**	**1.271**	**6.057**	**4.786**	**5.269**	**6.735**	**1.466**
En MM de USD									
Reservas internacionales netas	**443**	**75**	**-368**	**141**	**671**	**530**	**584**	**747**	**163**

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en el Programa Monetario 2026 y el Programa Monetario Modificado del BCB.
Nota: Prog. = programado; Eje. = ejecutado; Dif. = diferencia; Mod. = modificado; CIN = crédito interno neto; BCB = Banco Central de Bolivia; SPNF = sector público no financiero; MN = moneda nacional; UFV = Unidad de Fomento de Vivienda. I sem. = enero–junio; II sem. = julio–diciembre. Una diferencia positiva indica un valor ejecutado o modificado mayor al programado. Los datos corresponden a flujos acumulados. PM 2026: publicado en marzo de 2026; PM Modificado: publicado en julio de 2026.

Pulso al Programa Monetario

Al primer semestre de 2026, el Programa Monetario, publicado en marzo, muestra que la caída del Crédito Interno Neto (CIN) fue menor de lo que se esperaba (ver Eje.). Sin embargo, para el segundo semestre, el CIN Prog. en marzo fue reducido en julio (Mod.); de un valor positivo (1.791 MM de BOB) a otro negativo (-1.595 MM de BOB). Para el año 2026, se espera un CIN mayor modificado en julio (respecto al programado en marzo), para el sector público, y que se reduzca aún más para el sistema financiero. Esto tendrá su contraparte en el aumento de la emisión monetaria, aunque el incremento del dinero secundario puede ser menor. Por otro lado, las perspectivas de aumento de las RIN son más optimistas en julio (Mod.) en relación con marzo (Prog.).

INDICADORES DEL SECTOR MONETARIO

Indicador	Jul. 2023	Jul. 2024	Jul. 2025	Jul. 2026
Crecimiento de M1, 12 meses (%)	11,26	19,67	20,55	8,79
Crecimiento de M2, 12 meses (%)	7,03	15,63	17,79	12,18
Reservas internacionales netas (MM de USD)[1]	2.147,31	1.905,28	2.009,46	4.141,04
Tasa activa real, BOB (%)	6,85	7,04	-2,90	-3,54
Tasa pasiva real, BOB (%)	-1,79	-1,90	-11,10	-13,46
Spread BOB (p.p.)	**8,65**	**8,94**	**8,20**	**9,92**

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos del BCB.
Nota: (1) Las RIN corresponden a saldos de fin de agosto. RIN = reservas internacionales netas; p.p. = puntos porcentuales. M1 y M2 corresponden a variaciones interanuales de saldos de fin de mes. Las tasas reales corresponden a operaciones en moneda nacional; la tasa activa utiliza la serie Activas MN y la pasiva, Caja de ahorro MN. El spread corresponde a la diferencia entre ambas tasas.

Pulso monetario-financiero

A julio de 2026, se observa una desaceleración del crecimiento de los agregados monetarios: la variación interanual de M1 disminuye a 8,79 % y la de M2 a 12,18 %. Al mismo tiempo, las RIN aumentan significativamente, alcanzando USD 4.141,04 MM, como resultado del aumento del precio del oro y de las mayores divisas líquidas. Las tasas reales permanecen negativas, llegando a niveles de -3,54 % para la activa y -13,46 % para la pasiva. Además, el spread bancario se amplía hasta 9,92 p.p., en un contexto de mayor incertidumbre y aversión al riesgo en el sistema financiero.

Pulso al sector financiero

En julio de 2026, después del bajo desempeño en 2025, los depósitos aceleran y registran un crecimiento interanual de 17,26 % en relación con julio de 2025; sin embargo, el incremento de los créditos es menor (3,88 %). Los restantes indicadores financieros muestran cada vez mejores resultados: el indicador de liquidez presenta una tendencia de aumento, así como el indicador de solvencia (CAP). Además, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) alcanza el 14,9 % en el último periodo.

INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO

Indicador	Jul. 2023	Jul. 2024	Jul. 2025	Jul. 2026
Crecimiento de depósitos, 12 meses (%)	-3,26	7,07	0,99	17,26
Crecimiento de créditos, 12 meses (%)	0,83	4,05	4,06	3,88
Liquidez (%)[1]	60,00	65,00	63,90	68,00
Solvencia, CAP (%)[2]	13,66	13,80	14,60	14,90
Crecimiento de utilidades, 12 meses (%)[3]	0,11	12,65	38,53	87,14
Rentabilidad (%)[4]	6,72	7,11	9,03	14,90

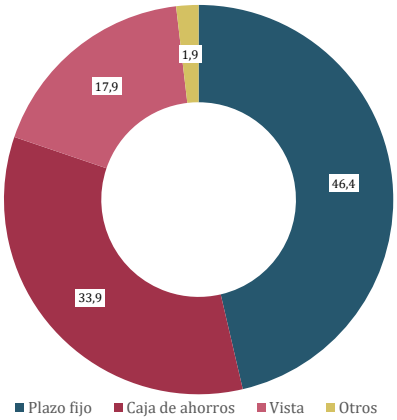
Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos de ASFI y MEFP.
Nota: (1) Liquidez = (disponibilidades + inversiones temporarias) / depósitos de corto plazo. (2) CAP = coeficiente de adecuación patrimonial. (3) Crecimiento de utilidades = variación interanual del resultado neto acumulado respecto al mismo mes del año anterior. (4) Rentabilidad = resultado neto de la gestión / patrimonio.

Depósitos del sistema financiero por tipo de cuenta (MM de BOB)

Periodo	Vista	Caja de ahorros	Plazo fijo	Otros	Total depósitos
Mar. 2024	40.926,1	67.189,7	107.870,6	4.434,6	220.421,0
Jun. 2024	41.331,3	67.047,2	108.268,8	4.595,0	221.242,3
Sep. 2024	43.110,3	68.075,2	109.004,9	4.713,7	224.904,1
Dic. 2024	**44.367,8**	**72.234,6**	**108.978,6**	**4.707,8**	**230.288,8**
Mar. 2025	47.154,8	71.447,0	107.954,0	4.583,1	231.138,8
Jun. 2025	39.450,7	72.188,0	107.911,2	4.555,8	224.105,7
Sep. 2025	42.095,2	74.670,6	107.994,1	4.646,8	229.406,8
Dic. 2025	**43.186,5**	**82.963,8**	**109.422,0**	**4.563,8**	**240.136,1**
Mar. 2026	45.660,1	82.858,6	112.119,7	4.398,9	245.037,3
Jun. 2026	45.362,4	86.746,2	117.725,0	4.779,3	254.612,8
Jul. 2026	**47.095,0**	**88.904,4**	**121.726,1**	**4.859,9**	**262.585,5**

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos de la ASFI.
Nota: Los datos corresponden a saldos de fin de período. Las observaciones trimestrales corresponden a marzo, junio, septiembre y diciembre de cada gestión; se incorpora jul. 2026 como último dato disponible. Los datos de jul. 2026 incluyen obligaciones con empresas públicas.

Composición de los depósitos, jul. 2026 (%)



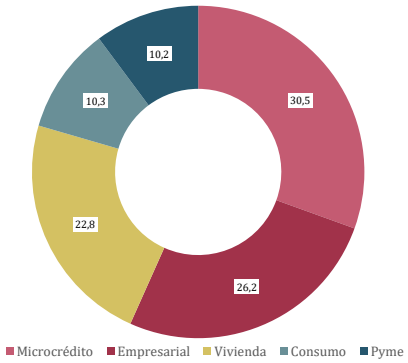
Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos de ASFI.
Nota: Datos al 31 de jul. de 2026.

Cartera del sistema financiero por tipo de crédito (MM de BOB)

Periodo	Empresarial	Pyme	Microcrédito	Vivienda	Consumo	Total cartera
Mar. 2024	46.106,8	22.887,2	66.989,6	56.192,7	21.479,8	213.656,1
Jun. 2024	48.226,4	23.145,7	67.980,9	56.311,0	21.557,8	217.221,7
Sep. 2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	219.586,0
Dic. 2024	**50.080,2**	**24.131,7**	**69.906,0**	**56.434,7**	**21.811,9**	**222.364,6**
Mar. 2025	51.571,9	23.905,6	70.616,7	56.093,6	21.801,5	223.989,4
Jun. 2025	54.144,0	24.590,0	70.526,0	55.557,0	21.903,0	226.721,0
Sep. 2025	54.971,6	24.401,7	70.157,0	55.149,1	22.222,1	226.901,4
Dic. 2025	**57.199,1**	**24.228,6**	**70.779,0**	**54.702,4**	**22.666,5**	**229.575,5**
Mar. 2026	58.250,1	24.103,0	71.641,6	54.172,1	23.155,5	231.322,2
Jun. 2026	60.860,8	23.959,5	71.744,8	53.818,3	23.885,3	234.268,7
Jul. 2026	**61.642,0**	**23.980,0**	**71.880,0**	**53.726,0**	**24.300,0**	**235.527,0**

Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos de la ASFI.
Nota: PYME = pequeña y mediana empresa; BDP = Banco de Desarrollo Productivo; n.d. = dato no disponible. Los datos corresponden a saldos de fin de período. Las observaciones trimestrales corresponden a marzo, junio, septiembre y diciembre de cada gestión; se incorpora jul. 2026 como último dato disponible. Los datos de jul. 2026 incluyen operaciones de primer piso del BDP.

Composición de la cartera, jul. 2026 (%)



Fuente: Elaboración Adámas–INESAD con base en datos de ASFI.
Nota: Datos al 31 de jul. de 2026. La cartera incluye operaciones de primer piso del BDP.

Pulso a los depósitos y la cartera

El año 2025, el desempeño de los depósitos fue deficiente; por ejemplo, los valores en junio y septiembre fueron menores que en marzo. Sin embargo, desde finales de diciembre, éstos comienzan a aumentar nuevamente hasta julio de 2026. En esta dinámica reciente (diciembre de 2025 y julio de 2026), destacan los depósitos a plazo fijo y los depósitos a la vista. La cartera tuvo una tendencia positiva en todos los meses de análisis. Sin embargo, entre diciembre de 2025 y julio de 2026, los créditos a las PYME y a la vivienda caen, mientras que aquellos destinados a las empresas y al consumo destacan por su aumento.

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.