MT CONSULTING

PERSPECTIVAS

Economía, estrategia y decisiones empresariales

De la estrategia

a la ejecución.

Panorama Económico

Edición Noviembre 2026

Marcelo Trigo

Contacto:

+591 720 03862

+591 759 89777

www.mtconsulting.group

LA MIRADA DE MT CONSULTING · NOVIEMBRE 2026

La estabilización compra tiempo. La inversión construye futuro.

Octubre confirmó que la economía boliviana continúa en un proceso de ajuste y estabilización, tras varios años de desequilibrios acumulados. El tipo de cambio oficial cerró en Bs 12,09, formalizando en buena medida una depreciación que ya se había producido en el mercado paralelo. El desafío actual es administrar sus efectos sobre los costos, los precios y la actividad económica.

La inflación de octubre alcanzó el 2,07%, elevando la tasa interanual al 7,08%, impulsada por mayores costos de transporte, combustibles y alimentos. Paralelamente, el PIB cayó 5,94% en el segundo trimestre y 3,27% durante el primer semestre. La recuperación de la demanda interna será uno de los principales desafíos de 2027.

El programa respaldado por el FMI representa una oportunidad para recuperar la estabilidad y la confianza. Sin embargo, su éxito dependerá de la consistencia de las políticas públicas. El PGE 2027 plantea reducir el déficit fiscal al 6,7% del PIB, pero mantiene disposiciones sobre subsidios y gasto que generan interrogantes respecto a los compromisos asumidos. La credibilidad será tan importante como las metas anunciadas.

La estabilización es necesaria, pero no suficiente. Bolivia necesita recuperar el crecimiento y, para ello, necesita inversión**.** El financiamiento multilateral ayuda a ordenar la transición, pero no sustituye los dólares que puede generar la inversión extranjera directa.

Una estrategia pragmática debería comenzar por los inversionistas internacionales que ya operan en Bolivia, como Credicorp, Grupo Gloria, Tigo, Minera San Cristóbal, Sinchi Wayra y Votorantim, entre otros. Conocen el mercado y podrían ampliar sus operaciones si encuentran condiciones adecuadas. Antes de convencer al mundo de invertir en Bolivia, debemos convencer a quienes ya están aquí de que vale la pena seguir apostando por el país.

Esto exige seguridad jurídica, reglas claras y modernizar los marcos regulatorios de hidrocarburos, minería e inversiones. También requiere una política exterior más activa, que aproveche los acercamientos con Chile y Perú para promover inversiones, comercio e integración.

Para las empresas, la menor incertidumbre cambiaria facilita la planificación, pero la debilidad de la demanda y la presión sobre los márgenes exigirán disciplina financiera, eficiencia y una gestión cuidadosa de la liquidez y el capital de trabajo.

Bolivia ha comenzado a ordenar sus desequilibrios. El próximo desafío es transformar la estabilización en confianza, la confianza en inversión y la inversión en crecimiento.

.

Actividad: la economía cae 3,27% en el acumulado anual al cierre del primer semestre

PIB: 2T-2026 –5,94% interanual; acumulado ene–jun –3,27%.

→ **Los bloqueos profundizaron la recesión:** tras 53 días de bloqueos (mayo–junio), la industria pasó de +5,7% a –11,3% y el agro de +3,8% a –6,7% entre el 1T y el 2T.

→ **8 trimestres en negativo:** el PIB acumula ocho trimestres consecutivos de caída interanual (desde el 3T-24). Antes de los bloqueos, la economía ya se contraía.

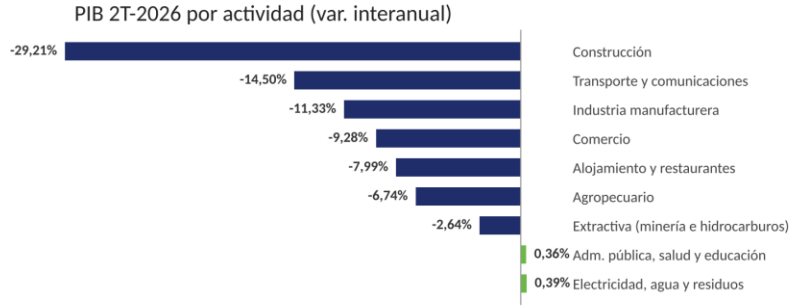
→ **Ni el Gobierno espera una pronta recuperación:** a la caída de 2025 (–1,58%) y la de 2026 (–3% según el FMI) se suma un PIB de –1,5% supuesto en el PGE 2027. Serían tres años consecutivos de contracción.

Por actividad: 9 de 11 sectores caen; los sectores que suben muestran ganancias marginales.

→ **La construcción es el epicentro:** –29,2% en el 2T, con inversión pública en mínimos e insumos importados más caros.



Fuente: INE (base 2017). 2022–2T-25: estimación MT con variaciones trimestrales; 3T-25 a 2T-26: cifras oficiales.



Tipo de cambio: octubre, un mes de calma relativa

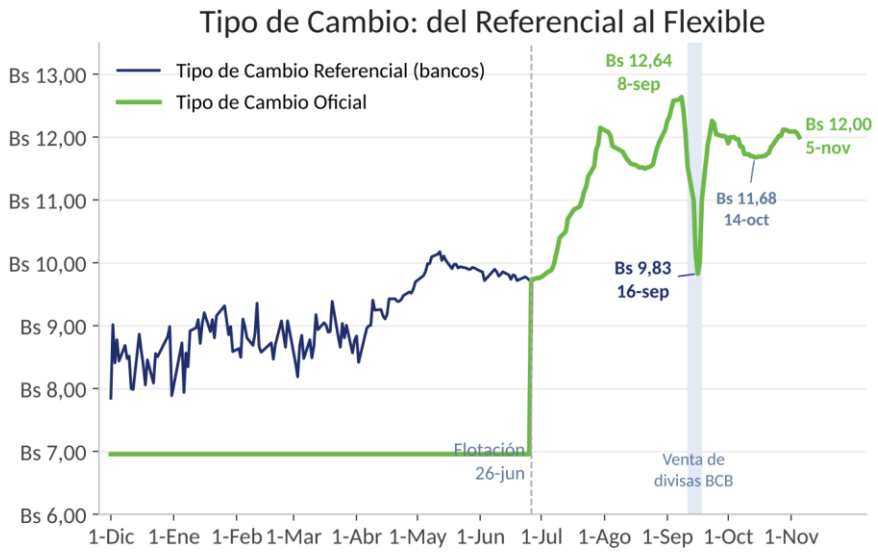
Contexto: El oficial cerró octubre en Bs 12,09 (Bs 12,00 a fin de septiembre), con un mínimo de Bs 11,68 (14-oct) y un máximo de Bs 12,12 (28-oct). En los primeros días de noviembre cedió a Bs 12,00 (5-nov).

→ **Menos volatilidad, mismo nivel:** en octubre se movió apenas 3,8%, frente a 28,6% en septiembre. El mercado ya tomó los Bs 12 como el nuevo precio de referencia.

→ **La calma se sostiene con dinero prestado:** los dólares líquidos del BCB subieron de US$ 474 MM a US$ 647 MM en la primera quincena de octubre. Pero el aumento (US$ 173 MM) es menor que lo que llegó del FMI (US$ 211 MM): sin ese préstamo, las divisas habrían caído.

→ **El oro puede aportar oferta de dólares:** el DS 5747 (13-oct) obliga a los exportadores de oro a acreditar el 80% de sus divisas en el sistema financiero. Con ventas de oro por US$ 1.735 MM en ene–sep (+171,5%), es la mayor fuente de dólares nuevos.

Lectura para empresas: el precio relevante no es el oficial, sino el que cotiza cada banco. Presupuestar con la venta bancaria (Bs 12,21–12,61 al 30-oct), no con el TCO. hacer revisiones periódicas al tipo de cambio de los bancos.



Banca: sin techo de venta, el spread supera Bs 1

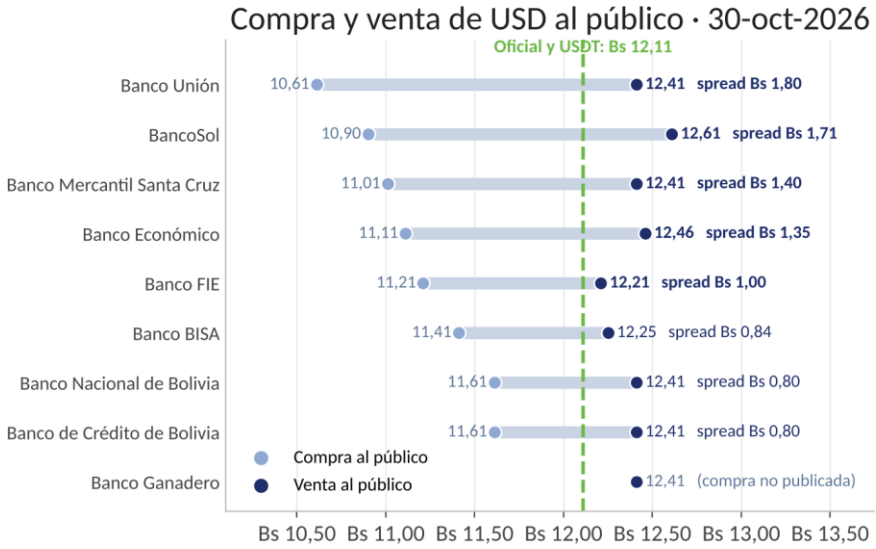
Contexto: A fines de septiembre se eliminó el techo de venta (TCO + Bs 0,10, RD 88/2026): ahora cada cliente negocia su tipo de cambio con el banco. Al 30-oct, los bancos venden entre Bs 12,21 y Bs 12,61 y compran entre Bs 10,61 y Bs 11,61.

→ **El spread se amplió:** promedia Bs 1,21 en los ocho bancos que publican ambas puntas y llega a Bs 1,80 en Banco Unión (14,5% del precio de venta). Al 12-oct, el máximo era Bs 1,47.

→ **La venta converge, la compra se dispersa:** cinco de nueve bancos venden a Bs 12,41, Bs 0,30 sobre el oficial. En la compra, la diferencia entre entidades llega a Bs 1 por dólar (Bs 10,61 a Bs 11,61).

→ **El canal formal es el más caro en ambas puntas:** con el USDT en Bs 12,11, quien compra en banca paga Bs 0,30 más y quien vende recibe hasta Bs 1,50 menos (–12%).

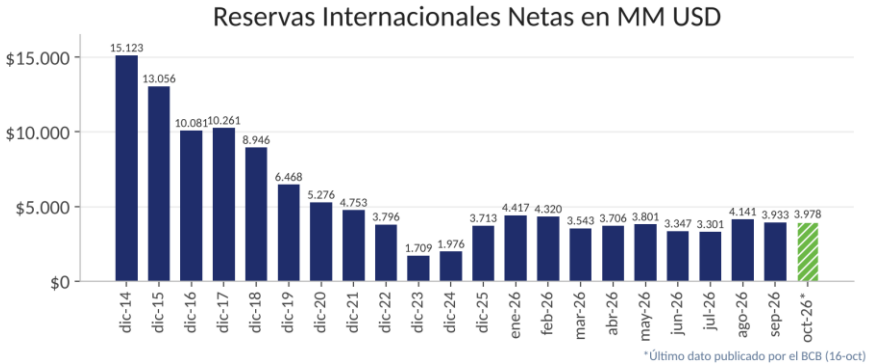
→ **El incentivo está en los resultados:** utilidades bancarias de Bs 3.036 MM en ene–ago. El FMI atribuye parte a comisiones cambiarias que deberían caer con un mercado unificado.



Reservas Internacionales e inflación

Reservas internacionales: RIN a oct-26: US$ 3.978 MM, con 16% en divisas (US$ 647 MM).

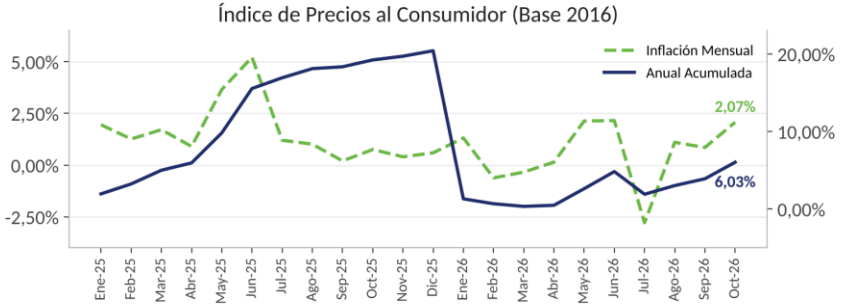
→ **Las RIN suben por el préstamo del FMI:** las divisas suben US$ 173 MM frente a septiembre (US$ 474 MM), menos que el desembolso del FMI (US$ 211 MM).



Inflación: octubre +2,07% mensual, 7,08% en 12 meses y 6,03% en el año.

→ **La liberación del subsidio del Diesel impacto la inflación:** la mayor inflación mensual desde junio, liderada por pasajes, cebolla, papa, almuerzo, tomate y carne. Potosí (3,77%) y Sucre (3,43%) encabezan; La Paz, 1,53%.

→ **Meta 9,2%, vamos en 6,03%:** esa es la proyección del BCB para el cierre de 2026 frente a lo acumulado a octubre. Para que el BCB acierte, noviembre y diciembre deberían sumar ~3,0% a la inflación anual acumulada.



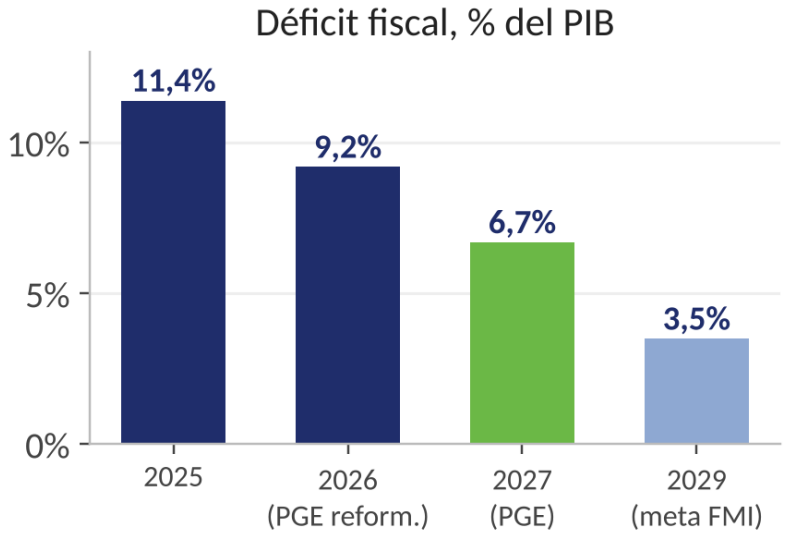
PGE 2027: el ajuste en el papel, la subvención en reserva

Contexto El PGE 2027 consolidado suma Bs 335.140 MM (+4,2%) y proyecta un déficit de 6,7% del PIB, desde 9,2% en 2026 y 11,4% en 2025. Supone PIB –1,5%, inflación de 10,7%, tipo de cambio de Bs 12,02 y el barril de petróleo a US$ 68,87.

→ **Por encima del techo del FMI:** el memorando fija un déficit máximo de Bs 36.800 MM y el PGE lo excede en Bs 1.790 MM. El ministro Morales anticipa que el presupuesto podría recortarse en los próximos meses.

→ **Los Bs 11.000 MM son la señal ambigua:** ~US$ 900 MM para subvencionar gasolina y GNV, pese al compromiso de precios de mercado desde enero de 2027. No se aclaró si se posterga el fin de la subvención.

→ **Los riesgos que ve el propio FMI:** deuda pública de 101% del PIB a fines de 2026, necesidades de financiamiento de 15% del PIB, malestar social y una Asamblea fragmentada que debe aprobar el PGE en las próximas semanas.



Escenarios Bolivia 2027:

Variable	Escenario estabilización (25%)	Escenario Base (50%)	Escenario de riesgo mayor (25%)
Crecimiento PIB	0% – 2.0% (positivo)	-0.5% – -2.0%	<-2.0%
Inflación	5.0% – 7.0%	7.0% – 12.0%	>12%
Tipo de Cambio Paralelo	Bs 11 – 12	Bs 12 – 14	Bs 14 – 18
Déficit Fiscal	5% – 6% PIB	7% – 8% PIB	>9% PIB
Reservas Internacionales	Recuperación constante	Lenta recuperación	Estancamiento/Presión
Programa con el FMI	Cumplimiento solido	Cumplimiento a medias y fricción	Desvíos/problemas
Sistema Bancario	Crédito estabilizado	Crédito selectivo	Estrés de liquidez
Tasas de Interés	Altas	Subida moderada	Subida agresiva
Conflictividad Social	Controlada	Persistente	Disrupción severa
Confianza Empresarial	Prudente	Muy cautelosa	Fuerte caída de inversión
Riesgo País	Menos de 400 pb	400 – 600 pb	Más de 800 pb

Elaboracion propia

Implicancias para las empresas

En recesión y el costo de operar sube: el riesgo se desplaza del nivel del dólar a la demanda y a los costos de operacion.

ÁREA	RIESGO	ACCIÓN
TIPO DE CAMBIO	Spreads de Bs 0,80 a Bs 1,80; la compra al público difiere hasta Bs 1 por dólar entre bancos.	Cotizar con varios bancos, negociar por volumen y plazo, y usar el USDT como referencia de precio.
PRECIOS Y COSTOS	Fletes +35–45%, combustibles de aviación +73–113% y alimentos básicos +11–89%.	Indexar contratos de transporte, revisar costos por producto y trasladar precios de forma escalonada.
DEMANDA	PIB –3.27% en el primer semestre del año, inflación de 2,07% en octubre.	Proyectar ventas de fin de año conservadoras, proteger liquidez y dar crédito comercial selectivo.
ENERGÍA	Tarifas eléctricas indexadas (DS 5750), gas importable (DS 5755) y El Niño en su fase crítica.	Eficiencia energética y planes de contingencia en materia energética.
FINANCIAMIENTO	El FMI advierte que la mora oficial subestima riesgos.	Asegurar líneas de crédito hoy y anticipar tasas más altas y criterios de crédito más estrictos.

MT CONSULTING

PERSPECTIVAS

Economía, estrategia y decisiones empresariales

De la estrategia

a la ejecución.

Hasta el próximo mes.

Edición Noviembre 2026

Marcelo Trigo

Contacto:

+591 720 03862

+591 759 89777

www.mtconsulting.group