

BOLETÍN ECONÓMICO VIRTUAL

Edición 8 - N°6 - 11/Agosto/2026

BOLIVIA ANTE LA ESCASEZ DE DÓLARES: EFECTOS SOBRE LOS PRECIOS, EL CONSUMO Y LAS DECISIONES ECONÓMICAS DE LOS HOGARES



Univ. Andrés Hugo
Alvarez Ramos



Univ. Banessa Alcira
Cruz Calapiña

Bolivia ante la escasez de dólares: efectos sobre los precios, el consumo y las decisiones económicas de los hogares

1. Introducción

En Bolivia, la escasez de dólares afecta a empresas y comerciantes que necesitan divisas para importar maquinaria, insumos, combustibles, tecnología y bienes de consumo. Cuando el acceso a moneda extranjera se vuelve más difícil o costoso, aumentan los costos de importación y parte de ese incremento puede trasladarse a los precios internos. El Fondo Monetario Internacional advirtió en 2025 que la escasez de divisas estaba restringiendo las importaciones y elevando los costos para el sector privado (FMI, 2025a).

Durante 2026, esta situación coincidió con cambios en el régimen cambiario y con aumentos en el nivel general de precios. En junio, Bolivia pasó de un esquema de tipo de cambio prácticamente fijo a un sistema con mayor flexibilidad (Reuters, 2026b). En ese mismo mes, el Instituto Nacional de Estadística registró una inflación mensual de 2,15 % y una inflación acumulada de 4,82 % durante el primer semestre (INE, 2026b).

Este boletín analiza cómo la escasez de dólares se relaciona con las importaciones, los costos de las empresas, los precios y las decisiones económicas de los hogares bolivianos. El análisis no atribuye la inflación únicamente a la falta de divisas, sino que examina este mecanismo dentro del contexto económico observado durante 2026.

2. Panorama de la escasez de dólares en Bolivia

2.1 Causas de la escasez de dólares

La escasez de dólares en Bolivia no responde a una sola causa. Uno de los factores principales es la menor capacidad de la economía para generar divisas. La caída de la producción de gas redujo los ingresos por exportaciones y también afectó los recursos fiscales vinculados al sector. A esto se sumaron déficits fiscales elevados, restricciones de financiamiento externo y una disminución de las reservas internacionales disponibles (FMI, 2025a).

Al mismo tiempo, la economía continúa demandando dólares para importar combustibles, maquinaria, insumos, medicamentos, tecnología y otros bienes. Cuando la disponibilidad de divisas resulta insuficiente frente a esa demanda, aumentan las dificultades para acceder a

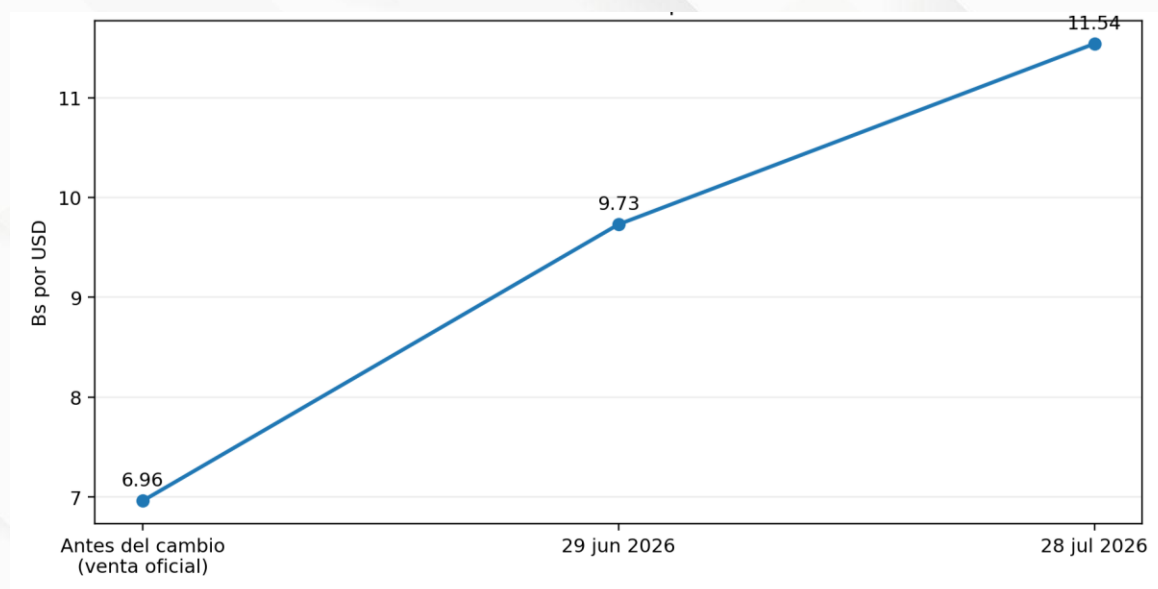
moneda extranjera y aparecen presiones sobre el mercado cambiario. El FMI señaló que esta restricción ya estaba afectando al sector privado y elevando los costos de importación (FMI, 2025a).

2.2 Cambio del régimen cambiario

En junio de 2026, Bolivia dejó atrás el esquema de tipo de cambio prácticamente fijo y pasó a un sistema con mayor flexibilidad. El cambio se produjo en un contexto de escasez de dólares y reducción de las reservas disponibles. Reuters señaló que la medida buscó reducir las distorsiones acumuladas en el mercado cambiario y facilitar un ajuste más cercano a las condiciones de oferta y demanda de divisas (Reuters, 2026b).

Antes del cambio, el valor oficial de venta del dólar se mantenía en Bs 6,96. Posteriormente, el Banco Central de Bolivia registró un tipo de cambio oficial de Bs 9,73 por dólar el 29 de junio y de Bs 11,54 el 28 de julio de 2026 (BCB, 2026c).

Figura 1. Evolución seleccionada del tipo de cambio oficial. Fuente: elaboración propia con datos del BCB (2026).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (BCB, 2026c).

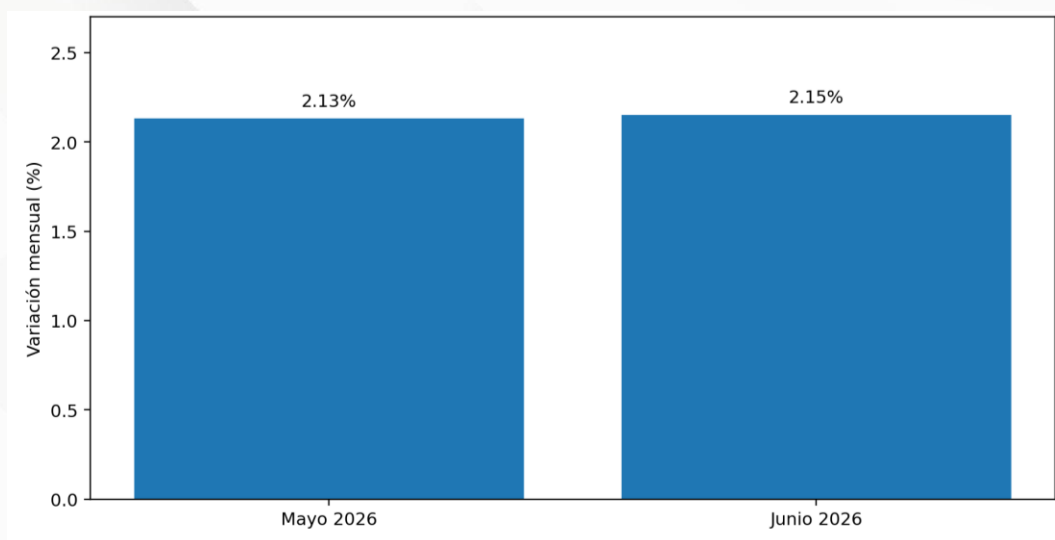
El aumento del tipo de cambio encarece en bolivianos los bienes, insumos y servicios pagados en dólares. Sin embargo, ese incremento no se traslada automáticamente ni en la misma proporción a todos los precios internos. El efecto depende del componente importado

de cada producto, los márgenes de las empresas, la competencia y la disponibilidad de inventarios.

2.3 Inflación: una señal de transmisión hacia los hogares

Durante mayo y junio de 2026, el nivel general de precios registró aumentos mensuales de 2,13 % y 2,15 %, respectivamente. Al cierre del primer semestre, la inflación acumulada alcanzó 4,82 %, mientras que la variación a doce meses llegó a 9,23 % (INE, 2026b).

Figura 2. Inflación mensual de Bolivia, mayo-junio de 2026



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE, 2026b).

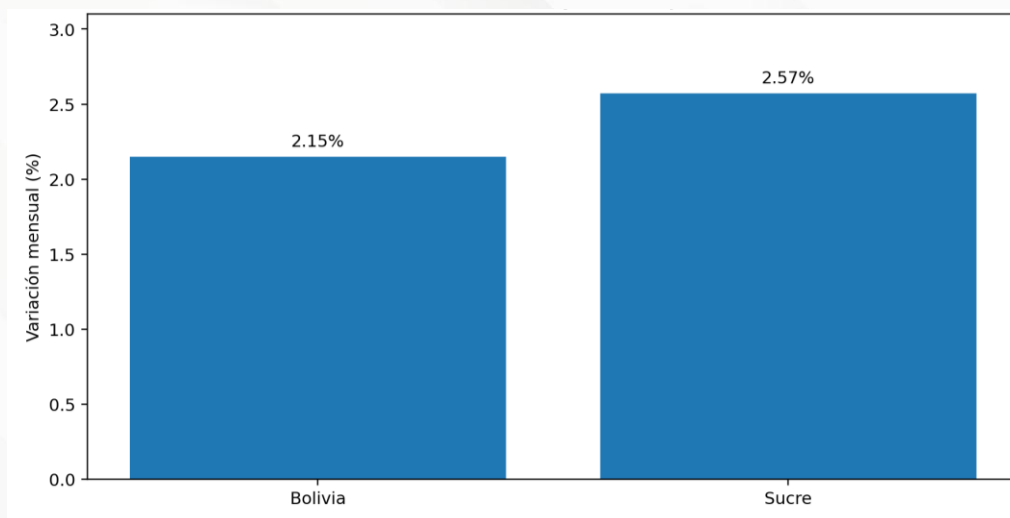
La inflación y la escasez de dólares son fenómenos distintos. La primera refleja la variación general de los precios de una canasta de bienes y servicios, mientras que la segunda corresponde a una restricción en la disponibilidad de moneda extranjera. Ambas pueden relacionarse cuando el mayor costo de las importaciones eleva los costos de producción y comercialización. Sin embargo, estos datos no permiten atribuir el aumento de precios únicamente a la falta de dólares.

Cuando los precios aumentan más rápido que los ingresos, los hogares pierden capacidad de compra y deben ajustar sus decisiones de consumo. Este efecto es mayor en las familias que destinan una proporción elevada de sus ingresos a alimentos, transporte y vivienda.

2.4 La situación particular de Sucre

En junio de 2026, el Índice de Precios al Consumidor de Sucre registró una variación mensual de 2,57 %, superior al 2,15 % observado a nivel nacional (INE, 2026b).

Figura 3. Inflación mensual de Bolivia y Sucre, junio de 2026



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE, 2026b).

La diferencia fue de 0,42 puntos porcentuales, lo que muestra que durante ese mes el aumento de precios en Sucre fue mayor que el promedio nacional. Sin embargo, este resultado no permite atribuir la diferencia únicamente a la escasez de dólares. También pueden intervenir factores locales relacionados con la oferta, el transporte, la disponibilidad de productos y los costos de comercialización.

3. Transmisión de la escasez de dólares a la Economía

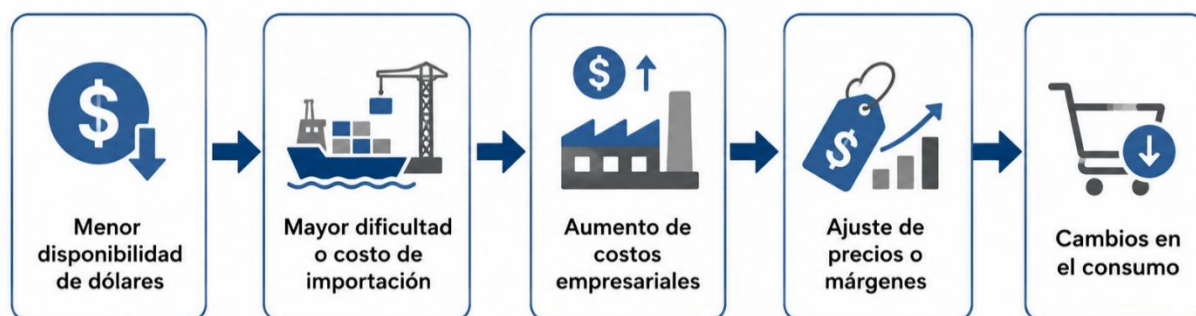
3.1 Del dólar al precio final: mecanismo de transmisión

La escasez de divisas puede afectar los precios a través del costo de las importaciones. Cuando las empresas tienen dificultades para acceder a dólares o deben obtenerlos a un costo mayor, también aumenta el costo en bolivianos de los insumos, repuestos, maquinaria y mercadería importada.

Las empresas pueden absorber parte de ese aumento reduciendo sus márgenes de ganancia o ajustando otros costos. Cuando esto no es posible, una parte del incremento puede trasladarse

al precio final. El efecto no es igual en todos los sectores, ya que depende del grado de utilización de bienes importados, los márgenes disponibles y la posibilidad de sustituir proveedores o productos.

Figura 4. Mecanismo de transmisión de la escasez de dólares hacia los precios



Fuente: Elaboración propia

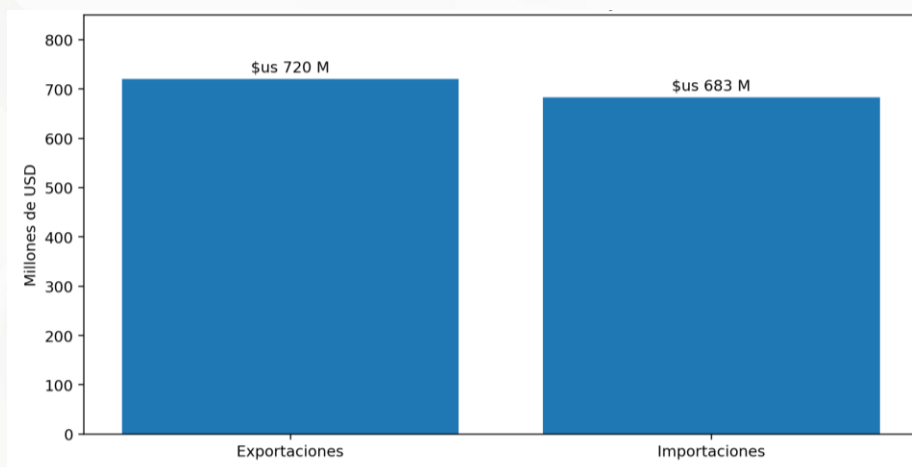
Este mecanismo permite entender cómo una restricción en el acceso a divisas puede trasladarse desde las importaciones hasta los gastos cotidianos de los hogares. Sin embargo, no significa que todo aumento de precios tenga su origen en la escasez de dólares, porque también intervienen factores relacionados con la producción, el transporte, la oferta interna y otros costos.

3.2 Importaciones y restricción productiva

Las importaciones no se limitan a bienes de consumo. También incluyen materias primas, productos intermedios, maquinaria, equipos y otros bienes necesarios para la producción. Por ello, una menor disponibilidad de dólares puede afectar no solo el consumo, sino también la capacidad de las empresas para producir, mantener sus equipos o realizar nuevas inversiones.

En mayo de 2026, Bolivia registró exportaciones por aproximadamente US\$720 millones e importaciones por US\$683 millones, con un superávit comercial de US\$37 millones. El INE informó que tanto las exportaciones como las importaciones disminuyeron respecto al mes anterior, en un periodo afectado por conflictos sociales y bloqueos. La reducción de las importaciones se concentró principalmente en materias primas, productos intermedios y bienes de capital (INE, 2026c).

Figura 5. Exportaciones e importaciones de Bolivia, mayo de 2026



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE, 2026c).

El superávit comercial de ese mes debe interpretarse con cautela. Un saldo positivo no significa necesariamente que haya aumentado la disponibilidad de divisas. Si las importaciones disminuyen por dificultades para acceder a dólares, interrupciones de la actividad económica o menor demanda interna, el superávit puede coexistir con restricciones para las empresas que dependen de insumos y bienes importados.

3.3 Reservas internacionales y disponibilidad de divisas

Las reservas internacionales permiten atender pagos externos y respaldan la capacidad del Banco Central para intervenir en el mercado cambiario. Cuando estas reservas disminuyen, también se reduce el margen disponible para responder a una demanda elevada de moneda extranjera. En Bolivia, la composición y administración de las reservas, incluidas las tenencias de oro, han adquirido especial importancia en el manejo de la liquidez externa (BCB, 2026a).

El Fondo Monetario Internacional señaló en 2025 que las reservas utilizables del país se encontraban en niveles reducidos y que existía una fuerte restricción de liquidez en moneda extranjera. Esta situación limitaba el acceso del sector privado a dólares y llevó a algunas empresas a recurrir al mercado paralelo, donde el costo de la divisa era mayor (FMI, 2025a).

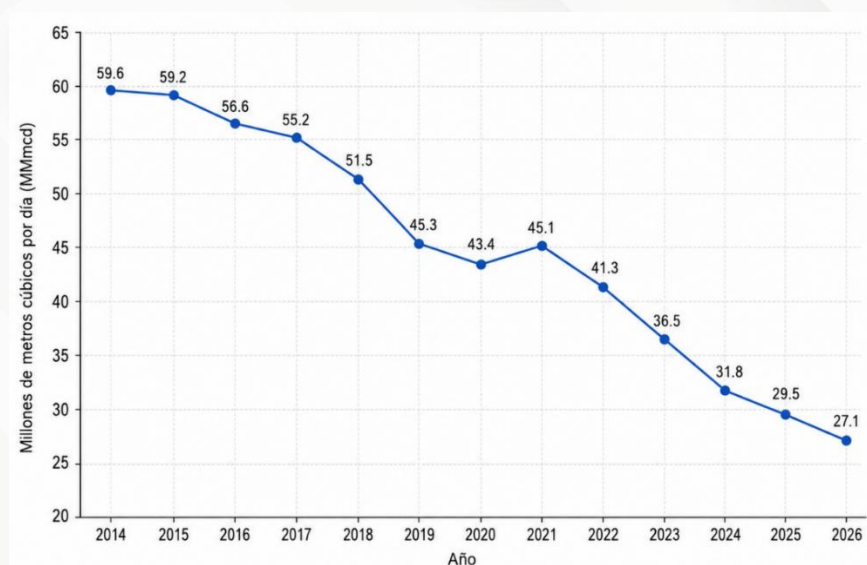
La escasez de dólares, por tanto, no depende únicamente del nivel del tipo de cambio. Un ajuste cambiario puede modificar el precio de la divisa, pero no aumenta por sí solo la

cantidad de dólares disponibles. La recuperación de las reservas depende también del ingreso de divisas mediante exportaciones, financiamiento externo y otras fuentes de moneda extranjera.

3.4 El papel del gas y la estructura exportadora

Durante varios años, el gas natural fue una de las principales fuentes de divisas de Bolivia. La reducción de su producción disminuyó los ingresos provenientes de las exportaciones y también afectó los recursos fiscales vinculados al sector. El Fondo Monetario Internacional identifica esta caída como uno de los factores que deterioraron la posición externa y fiscal del país (FMI, 2025a).

Figura 6. Evolución de la producción de gas natural en Bolivia



Fuente: Elaboración propia con datos del INE (2026)

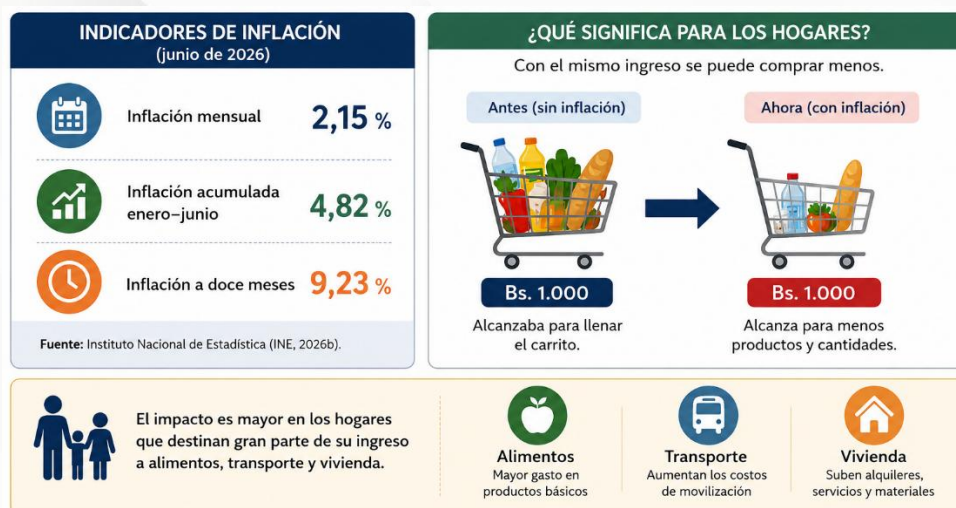
La menor producción de gas implica una reducción de una fuente importante de ingreso de dólares. Esto limita la capacidad de la economía para generar divisas mediante exportaciones y aumenta la presión sobre el mercado cambiario cuando la demanda de moneda extranjera se mantiene elevada. La dependencia de un número reducido de productos de exportación también hace que los ingresos externos sean más sensibles a cambios en la producción y en los precios internacionales.

3.5 Efectos sobre los hogares

a) Pérdida de poder adquisitivo

Cuando los precios aumentan más rápido que los ingresos, los hogares pierden capacidad de compra. Con el mismo nivel de ingreso pueden adquirir una menor cantidad de bienes y servicios, por lo que deben destinar una mayor parte de su presupuesto a cubrir gastos básicos. Este efecto es más fuerte en las familias que concentran su gasto en alimentos, transporte y vivienda, porque tienen menos margen para reducir o postergar esos consumos.

Figura 7. Cómo el aumento de precios reduce el poder adquisitivo de los hogares



Fuente: Elaboración propia con base en el análisis desarrollado en el boletín.

b) Cambios en los hábitos de consumo

Ante el aumento de precios y un presupuesto más limitado, los hogares pueden modificar la forma en que distribuyen sus gastos. Entre los ajustes más frecuentes están sustituir marcas, reducir cantidades, buscar productos de menor precio y postergar la compra de bienes que no son considerados prioritarios.

c) Ahorro y expectativas

La incertidumbre sobre el valor futuro del boliviano también puede influir en las decisiones de ahorro de los hogares. Algunas familias pueden preferir mantener parte de sus recursos en dólares u otros activos que consideran más estables, especialmente cuando perciben un mayor riesgo de pérdida de poder adquisitivo.

Si este comportamiento se extiende, puede aumentar la demanda de moneda extranjera y generar mayor presión sobre el mercado cambiario. Sin embargo, este efecto no debe interpretarse como una reacción uniforme de todos los hogares, ya que depende del nivel de ingresos, la capacidad de ahorro y el acceso a distintas alternativas financieras.

d) Diferencias en el impacto

El aumento de precios no afecta a todos los hogares de la misma manera. Las familias con ingresos fijos, menor capacidad de ahorro y una elevada proporción de gastos básicos tienen menos posibilidades de absorber incrementos en alimentos, transporte, vivienda y otros servicios esenciales.

En cambio, los hogares con mayores ingresos o con ahorros disponibles cuentan con más margen para ajustar su presupuesto sin reducir de inmediato el consumo esencial. Por ello, una misma variación de precios puede generar efectos distintos según la estructura de ingresos, gastos y capacidad de ahorro de cada familia.

Figura 8. Diferencias en el impacto del aumento de precios entre los hogares



Fuente: Elaboración propia con base en el análisis desarrollado en el boletín.

3.6 Efectos sobre empresas y emprendimientos

La escasez de dólares afecta con mayor intensidad a las empresas que dependen de insumos, repuestos, tecnología o mercadería importada. Cuando acceder a divisas resulta más difícil o costoso, aumentan los costos de operación. Si la empresa traslada ese incremento al precio final, puede enfrentar una reducción de ventas, especialmente cuando los consumidores también están ajustando sus gastos.

La capacidad para absorber estos aumentos depende del tamaño de la empresa, su acceso a financiamiento y la posibilidad de encontrar proveedores alternativos. Las empresas con mayor respaldo financiero pueden reducir temporalmente sus márgenes o negociar mejores condiciones de compra. En cambio, las micro y pequeñas empresas suelen disponer de menos margen para hacerlo, por lo que un aumento sostenido de costos puede afectar con mayor rapidez su rentabilidad, sus compras y su nivel de actividad.

Figura 9. Diferencias en el impacto de la escasez de dólares según el tamaño de la empresa



Fuente: Elaboración propia con base en el análisis desarrollado en el boletín.

3.7 ¿La depreciación puede solucionar el problema?

La depreciación del tipo de cambio puede reducir la diferencia entre la cotización oficial y las condiciones observadas en el mercado. También puede favorecer a los sectores exportadores, porque los ingresos obtenidos en dólares se convierten en una mayor cantidad de bolivianos. Sin embargo, al mismo tiempo encarece las importaciones y eleva el costo de los bienes, insumos y servicios adquiridos en el exterior.

Por ello, una mayor flexibilidad cambiaria puede contribuir a corregir parte del desequilibrio del mercado de divisas, pero no resuelve por sí sola la escasez de dólares. Reuters señaló que el cambio de régimen aplicado en 2026 buscó recuperar estabilidad macroeconómica y mejorar el equilibrio externo. Para que ese ajuste sea sostenible, también resulta necesario fortalecer la generación de divisas y recuperar la disponibilidad de reservas internacionales (Reuters, 2026b).

3.8 El financiamiento externo y el acuerdo con el FMI

A finales de julio de 2026, Bolivia alcanzó un acuerdo a nivel de personal técnico con el Fondo Monetario Internacional por US\$1.900 millones, dentro de un programa previsto para tres años y sujeto a las aprobaciones correspondientes. Entre sus objetivos se encuentran apoyar la recuperación de las reservas internacionales y aliviar las restricciones de liquidez en moneda extranjera, junto con medidas orientadas a la estabilización fiscal (Reuters, 2026a).

El ingreso de financiamiento externo puede aumentar temporalmente la disponibilidad de dólares y ampliar el margen para atender obligaciones externas. Sin embargo, estos recursos no eliminan por sí solos las causas de la escasez de divisas. Si el financiamiento se utiliza principalmente para cubrir desequilibrios persistentes sin mejorar la generación de ingresos externos ni la situación fiscal, la presión sobre las reservas puede reaparecer una vez utilizados los fondos.

3.9 Matriz de transmisión de la escasez de dólares

La escasez de divisas puede transmitirse hacia distintos sectores de la economía mediante varios mecanismos. La siguiente matriz resume las principales relaciones desarrolladas en el

boletín, desde la menor disponibilidad de dólares hasta sus posibles efectos sobre los costos, los precios, el consumo y la actividad económica.

Tabla 1. Matriz de transmisión de la escasez de dólares

Menor ingreso de divisas	Disminuye la disponibilidad de dólares	Mayor presión sobre el mercado cambiario
Aumento del tipo de cambio	Las importaciones se encarecen en bolivianos	Aumento de costos para empresas y comerciantes
Mayor costo de insumos	Las empresas ajustan precios o reducen márgenes	Presión sobre los precios y menor rentabilidad
Aumento de precios	Disminuye el poder adquisitivo de los hogares	Reducción o ajuste del consumo
Menor consumo	Disminuye la demanda de determinados bienes y servicios	Menores ventas y menor nivel de actividad
Menor actividad económica	Se reducen las ventas y pueden postergarse inversiones	Menor crecimiento de la producción
Financiamiento externo	Aumenta temporalmente la disponibilidad de divisas	Alivio de la restricción externa mientras ingresan los recursos

Fuente: Elaboración propia con base en los mecanismos analizados en el boletín.

3.10 Principales indicadores utilizados

Los principales indicadores utilizados permiten resumir el contexto económico analizado en el boletín. En conjunto, muestran la evolución reciente de los precios, el tipo de cambio y el comercio exterior, variables directamente relacionadas con los mecanismos de transmisión desarrollados en los apartados anteriores.

Tabla 2. Principales indicadores económicos utilizados

IPC mensual, mayo 2026	2,13 %	Aumento mensual de precios	INE
IPC mensual, junio 2026	2,15 %	Continuidad del aumento de precios	INE
Inflación acumulada, enero-junio 2026	4,82 %	Variación acumulada durante el primer semestre	INE
Inflación a doce meses, junio 2026	9,23 %	Variación interanual de precios	INE
IPC mensual de Sucre, junio 2026	2,57 %	Superior al promedio nacional de junio	INE
Tipo de cambio oficial, 29 de junio de 2026	Bs 9,73/USD	Aumento respecto al esquema cambiario anterior	BCB
Tipo de cambio oficial, 28 de julio de 2026	Bs 11,54/USD	Continuación del ajuste cambiario	BCB

Exportaciones, mayo 2026	US\$720 millones	Menores exportaciones respecto a abril	INE
Importaciones, mayo 2026	US\$683 millones	Reducción de las compras externas	INE
Saldo comercial, mayo 2026	US\$37 millones	Superávit comercial mensual	INE

Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE, 2026b, 2026c) y del Banco Central de Bolivia (BCB, 2026c).

4. Conclusiones

- a) La escasez de dólares en Bolivia responde a varios factores acumulados, entre ellos la menor generación de divisas asociada a la caída de la producción de gas, los déficits fiscales, las restricciones de financiamiento externo y la reducción de las reservas internacionales disponibles. Estos elementos han limitado la capacidad de la economía para responder a una demanda elevada de moneda extranjera (FMI, 2025a).
- b) El ajuste del régimen cambiario modificó de manera importante la cotización oficial del dólar durante 2026. Una mayor flexibilidad puede reducir parte de las distorsiones del mercado cambiario, pero también encarece las importaciones y los pagos externos denominados en dólares.
- c) La escasez de divisas puede contribuir al aumento de precios mediante el encarecimiento de las importaciones y de los insumos utilizados por las empresas. Sin embargo, no explica por sí sola la inflación, ya que también intervienen factores relacionados con la oferta interna, los alimentos, el transporte, los bloqueos, las expectativas y otros costos de producción.
- d) El comercio exterior muestra que un superávit mensual no implica necesariamente una mejora estructural en la disponibilidad de dólares. En mayo de 2026, Bolivia registró un superávit comercial de US\$37 millones, pero al mismo tiempo disminuyeron las importaciones, incluidas las compras de materias primas y bienes de capital (INE, 2026c).
- e) Los efectos sobre los hogares y las empresas son diferentes según su capacidad económica. Las familias con ingresos fijos y menor capacidad de ahorro tienen menos margen para absorber aumentos de precios, mientras que las micro y pequeñas empresas pueden enfrentar mayores dificultades cuando dependen de insumos importados y disponen de menor respaldo financiero.

- f) El financiamiento externo puede aliviar temporalmente la escasez de divisas y contribuir a la recuperación de reservas internacionales. Sin embargo, no sustituye la necesidad de fortalecer la generación de dólares mediante exportaciones y otras fuentes externas, ni de corregir los desequilibrios fiscales que mantienen presión sobre la disponibilidad de divisas.

5. Referencias bibliográficas

Banco Central de Bolivia. (2026a). *Composición de las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia*. <https://www.bcb.gob.bo/?q=content%2Fcomposici%C3%B3n-de-las-reservas-internacionales-netas-del-banco-central-de-bolivia>

Banco Central de Bolivia. (2026b). *Cotización oficial del dólar estadounidense*. <https://www.bcb.gob.bo/librerias/indicadores/dolar/bolsin.php>

Banco Central de Bolivia. (2026c). *Cotizaciones oficiales del boliviano con relación al dólar estadounidense:* Año 2026. <https://www.bcb.gob.bo/tiposDeCambioHistorico/index.php?anio=2026>

Banco Central de Bolivia. (2026d). *Reservas internacionales del Banco Central de Bolivia*. https://www.bcb.gob.bo/?q=reservas_internacionales_bcb

Instituto Nacional de Estadística. (2026a). *Boletín estadístico IPC: Índice de Precios al Consumidor junio 2026*. <https://www.ine.gob.bo/index.php/publicaciones/boletin-estadistico-ipc-indice-de-precios-al-consumidor-junio-2026/>

Instituto Nacional de Estadística. (2026b). *Bolivia alcanzó una variación positiva de 2,15 % en el Índice de Precios al Consumidor en junio de 2026*. <https://www.ine.gob.bo/index.php/bolivia-alcanzo-una-variacion-positiva-de-215-en-el-indice-de-precios-al-consumidor-en-junio-de-2026/>

Instituto Nacional de Estadística. (2026c). *Bolivia registró un superávit comercial de \$us37 millones en mayo de 2026*. <https://www.ine.gob.bo/index.php/bolivia-registro-un-superavit-comercial-de-us37-millones-en-mayo-de-2026/>

Instituto Nacional de Estadística. (2026d). *Importaciones*.
<https://www.ine.gob.bo/index.php/estadisticas-economicas/comercio-exterior/importaciones-bases-de-datos/>

International Monetary Fund. (2025a). *Bolivia: 2025 Article IV consultation—Press release; staff report; and statement by the Executive Director for Bolivia*.
<https://www.imf.org/en/publications/cr/issues/2025/06/02/bolivia-2025-article-iv-consultation-press-release-staff-report-and-statement-by-the-567384>

International Monetary Fund. (2025b, May 30). *IMF Executive Board concludes 2025 Article IV consultation with Bolivia*. <https://www.imf.org/en/news/articles/2025/05/30/pr-25168-bolivia-imf-concludes-2025-art-iv-consult>

Reuters. (2026a, July 29). *Bolivia and IMF reach \$1.9 billion loan agreement, political hurdles remain*. <https://www.reuters.com/world/americas/bolivia-imf-reach-agreement-program-worth-19-billion-2026-07-29/>

Reuters. (2026b, June 27). *Bolivia ends 15-year dollar peg in attempt to restore economic stability*. <https://www.reuters.com/world/americas/bolivia-ends-15-year-dollar-peg-attempt-restore-economic-stability-2026-06-27/>

BOLETÍN ECONÓMICO VIRTUAL

Edición 8 - N°6 - 11/Agosto/2026



AUTORIDADES:

Decana Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Ph.D. Raquel Arancibia Padilla

Director de la Carrera de Economía

MSc. Rubén Julio Porcel Arancibia

Director en jefe del Boletín

MSc. Rubén Julio Porcel Arancibia

Coordinador del Boletín

Lic. Roberto Zárate Herrera

**BOLIVIA ANTE LA ESCASEZ DE DÓLARES:
EFECTOS SOBRE LOS PRECIOS, EL CONSUMO Y LAS DECISIONES ECONÓMICAS DE LOS HOGARES**

EQUIPO INVESTIGADOR:



**Univ. Andrés Hugo
Alvarez Ramos**



**Univ. Banessa Alcira
Cruz Calapiña**



 Carrera de Economía USFX

 economia.usfx

 economia.usfx



USFX
UNIVERSIDAD MAYOR REAL Y PONTIFICIA DE
SAN FRANCISCO XAVIER
DE CHUQUISACA

