



Se observa un entorno cambiante en las condiciones de inversión, donde a partir de 2024, aunque no existe una variación del tipo de cambio oficial del boliviano respecto al dólar, la cotización en los mercados no formales y en activos virtuales ha generado una brecha en la relación de esta.

En el día a día, el impacto se ha sentido principalmente por el encarecimiento de precios en los productos importados, siendo que las empresas importadoras tuvieron que enfrentar un incremento importante para acceder a dólares y cumplir con los proveedores del exterior, además de los efectos inflacionarios propios de cada país del extranjero.

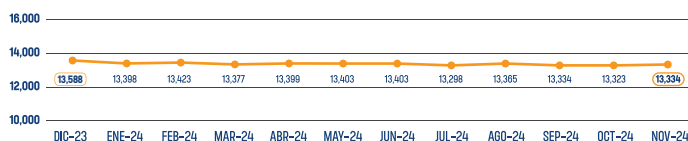
En este boletín mensual, destacamos las principales variables económicas que podrían influir en los precios de la economía.

## 1. Deuda Externa

Hasta noviembre de 2024, se observa que el saldo de la Deuda Externa disminuyó levemente. Esto quiere decir que los acreedores principales del país (BID, CAF, Banco Mundial, entre otros) no han realizado nuevos desembolsos de deuda en moneda extranjera. Esto puede deberse a diversos factores, como los procesos administrativos relacionados con la aprobación de financiamiento externo.

Desde 2015, el país ha requerido de financiamiento en dólares, ya sea utilizando las Reservas Internacionales o mediante financiamiento externo. En este contexto, la evolución de estas fuentes de recursos continuará siendo un aspecto relevante.

### Deuda Externa (USD millones)



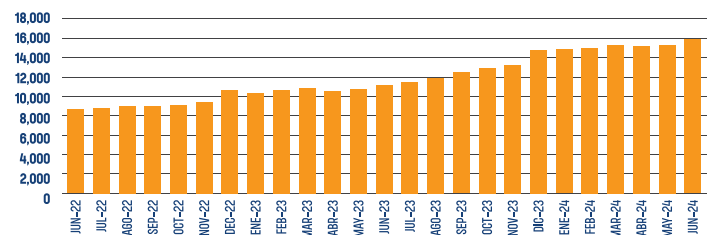
Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

## 2. Deuda Interna

El Sector Público incrementó su financiamiento a través de recursos internos durante el 2024. El Banco Central de Bolivia (BCB) realizó préstamos para cubrir las necesidades de liquidez que atiendan la importación de combustibles y la subvención por los precios congelados del diésel y la gasolina en el mercado interno.

El financiamiento al Sector Público No Financiero (SPNF) por parte del BCB ha requerido un incremento en la emisión monetaria, es decir, inyectar moneda circulante a la economía. Como resultado, el crédito neto al sector público mostró un crecimiento anual superior al 40% hasta el primer semestre de 2024, reflejando su relevancia como mecanismo para atender las necesidades de liquidez del sector público.

### Deuda Interna (USD millones)

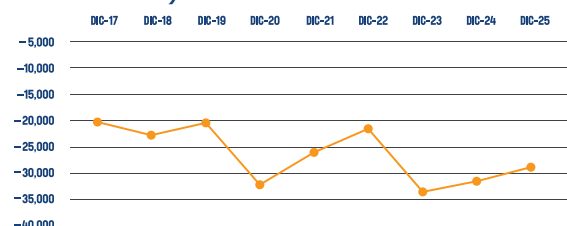


Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

En el Proyecto del Presupuesto General para el año 2025, se anticipa un déficit del 9,2% del PIB, lo que implica un requerimiento de financiamiento estimado de USD 4.200 millones. Este déficit considera como puntos centrales que el precio de los combustibles y del dólar en su cotización oficial continuarán sin cambios. De esta forma, la Inversión Pública y la subvención de los hidrocarburos deberán ser financiados con deuda interna o externa.

Este escenario destaca la relevancia de explorar fuentes complementarias de financiamiento, tanto internas como externas, incluyendo opciones innovadoras como bonos vinculados al litio, bonos de carbono o instrumentos respaldados por reservas estratégicas. La materialización de estas opciones podría reducir la necesidad de deuda interna, contribuyendo a mitigar su impacto inflacionario y ampliando el margen de sostenibilidad financiera.

### Déficit Fiscal (2024 y 2025: proyectados) (USD millones)



Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.



### Impacto en Precios

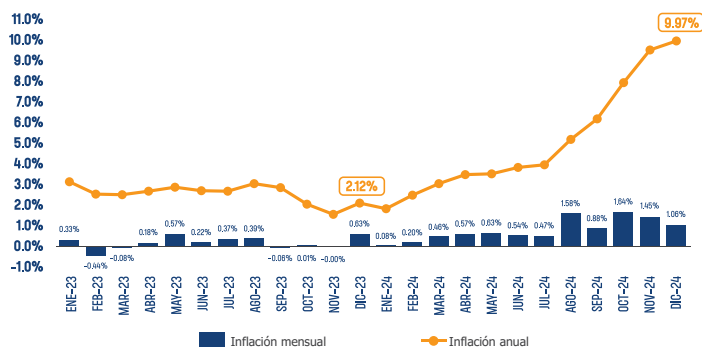
- **Cotización del dólar en mercados no formales.** La limitada disponibilidad de divisas podría permanecer en 2025, lo que incrementaría la cotización del dólar en mercados no formales (por fuera del Sistema Financiero).
- **Precios locales.** El encarecimiento de las divisas ha influido en los costos de productos importados, particularmente aquellos relacionados con materias primas y bienes terminados. En algunos casos, se han registrado incrementos en torno al 40% en 2024, lo que subraya la importancia de monitorear estas dinámicas.

### Inflación actual y esperada

Al cierre de 2024, la inflación alcanzó un valor de 9,97% marcando un aumento significativo respecto al 2,12% de 2023. Este incremento de precios se aceleró el segundo semestre de 2024, cuando la cotización del dólar no oficial alcanzó valores superiores a 50% de la cotización oficial.

### Tasa de Inflación

(en %)



Para 2025, se anticipa que la inflación podría mantenerse en rangos elevados, influida por las condiciones actuales del mercado y la evolución de las fuentes de financiamiento. Las perspectivas estarán sujetas a posibles ajustes en las políticas económicas y a la materialización de nuevos mecanismos de financiamiento que permitirían estabilizar el entorno.

Fortaleza SAFI y CAISA Agencia de Bolsa ofrecen asesoría dirigida a estos escenarios, brindando soluciones por medio de productos de inversión de preservación de recursos, consulta con tu Asesor de confianza.



Este reporte tiene finalidad únicamente informativa; no debe interpretarse en ningún caso como una recomendación de inversión o desinversión. Fortaleza SAFI y CAISA Agencia de Bolsa no se hacen responsables de las decisiones que tome el inversionista como consecuencia del uso de esta información.

CAISA Agencia de Bolsa, Fortaleza SAFI y todos sus Fondos de Inversión Abiertos son supervisados por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión Abierto y/o en una Agencia de Bolsa.