LA URGENCIA DE TRANSITAR DEL CÍRCULO VICIOSO AL CÍRCULO VIRTUOSO EN BOLIVIA



Dr. César Romero Padilla
Docente Investigador Asociado al IESE
Facultad de Ciencias Económicas — UMSS

Comparto plenamente el diagnóstico político, social, institucional y económico del país realizado por Oscar Zegada hasta julio de 2026, porque le da una mirada multidimensional para comprender, en el corto y largo plazos, no solo la crisis por la que estamos atravesando, sino el haber entrado en el círculo vicioso, donde "la inestabilidad política, social e institucional impone límites a las reformas económicas necesarias y la ausencia de éstas profundiza la crisis política, social e institucional", lo cual genera un panorama sombrío, complejo e incertidumbre para salir de la actual estanflación en la que se encuentra la economía boliviana.

En el marco del anterior círculo vicioso de carácter multidimensional, se puede observar también otro círculo vicioso en el ámbito macroeconómico en los últimos años: caída del PIB → aumento del desempleo → aumento del empleo informal → aumento de la pobreza moderada y extrema → disminución del consumo → caída de las ventas de las empresas → disminución de la inversión → disminución del PIB → …

Estadísticas oficiales (INE) y organismos internacionales (FMI) dan cuenta que el crecimiento del PIB ha disminuido en -1.12% (2024), -1.58% (2025) y este año está proyectado que decrecerá en -3.3%; la tasa de desempleo aumentó del 2.3% (2025) al 3.2% (primer trimestre 2026); el empleo informal aumentó del 85.9% (2023) al 86.8% (2025); la pobreza moderada aumentó del 37.7% (2024) al 44.7% (2025); la pobreza extrema aumentó del 12.8% (2024) al 16.7% (2025), estimándose que llegue al 17.% el 2026 (Fundación Jubileo); el gasto de los consumidores disminuyó de 60.278 millones de bolivianos a 58.350,93 millones de bolivianos, del tercer al cuarto trimestre de 2025 (Trading Economics).

Es importante señalar que la disminución del consumo se da en un escenario de mayor desempleo, aumento del empleo informal, incremento de la pobreza moderada y extrema, pero también por la inflación (9.97% el 2024 y 20.04% el 2025), que no corresponde a una inflación de demanda (tipo keynesiano), sino a una inflación de costos ("eliminación de subvención" de los combustibles), de conflicto social y político (bloqueos de carreteras), de aumento del tipo de cambio (inicialmente referencial y ahora oficial), de cambio climático y expectativas de la población.

Por otro lado, la disminución de las ventas de las empresas bolivianas entre 2024 y 2025 se agravó también por la contracción en la oferta, debido a la escasez de dólares para importar insumos y combustibles, afectando negativamente las dinámicas ("paralización") de las cadenas productivas locales, nacionales e internacionales, es decir, la capacidad productiva de las empresas (CAINCO), situación que incidió tanto a las ventas externas, que cayeron en 4% del 2024 a inicios del 2025 (INE), como al consumo interno, porque la inflación, que redujo el poder adquisitivo del dinero de la población, sobre todo de los sectores de bajos niveles de ingreso, indujo a que las familias reestructuren sus presupuestos y realicen recortes en el consumo de bienes y servicios no esenciales, afectando negativamente las ventas del sector privado (FEPC).

En este contexto, la inversión privada nacional se vio seriamente limitada por la caída del consumo y la estanflación, que afectó a sectores clave como la construcción y la actividad extractiva (BCB). El PIB industrial decreció en -1% el 2025, en gran

parte por la contracción de la inversión privada, debido, por un lado, a que la falta de dólares encareció la importación de maquinaria y materias primas, limitando la capacidad operativa de las empresas; por otro, a la inseguridad jurídica (la percepción de un entorno inestable), que redujo la confianza empresarial para la formación bruta de capital. También la baja ejecución de la inversión pública, que a septiembre de 2025 alcanzó apenas el 36%, no generó la demanda ni el efecto multiplicador necesario para dinamizar cadenas productivas de los sectores involucrados con este tipo de inversión (Cámara Nacional de Industria).

En este escenario de disminución del consumo, de reducción de ventas de las empresas y de caída de la inversión, es posible comprender la contracción proyectada para el PIB (-3.3%) y el aumento de la inflación (20.7%) para el presente año, por organismos internacionales como el FMI, lo que nos advierte que también el 2026, como sucedió el 2024 y el 2025, la economía boliviana seguirá en una situación de estanflación correspondiente a una recesión, solo que con estadísticas cada vez más preocupantes, reiterándose el circulo vicioso en términos macroeconómicos. Si se sigue en esta senda, podría avizorarse el paso de una estanflación de recesión a una estanflación de depresión, cuya situación económica y social ya es mucho más preocupante, que agudizaría el círculo vicioso multidimensional descrito por Oscar Zegada. Por ello se plantea la urgencia de transitar del círculo vicioso al círculo virtuoso a nivel multidimensional, lo que se constituiría en las bases o cimientos para el tránsito del círculo vicioso al círculo virtuoso en el ámbito macroeconómico.

En esta perspectiva, es urgente que el gobierno realice las gestiones necesarias en diversas dimensiones. Por un lado, con todos los agentes/sectores involucrados en generar estabilidad política y social, que, dada la reciente experiencia de conflicto que pasó el país por alrededor de 50 días, demostró constituirse en una *condición sine qua non* para la viabilidad de medidas en el ámbito económico. Por otro lado, aprobando normativas que no afecten derechos básicos de sectores sociales y económicos, que están contemplados en la Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia. También urge la provisión de combustibles (diésel) y dólares, por el efecto "relativamente inmediato" que tienen en la "normalización" de cadenas productivas de alcance local, nacional e internacional.

El reto final debe ser generar, en el corto plazo, un escenario de estabilidad política y social, para dar viabilidad a políticas públicas en el ámbito económico y, por ende, transitar del círculo vicioso al círculo virtuoso en términos macroeconómicos.

FORO ECONÓMICO DE LA FCE-UMSS

COMENTARIO

LA URGENCIA DE TRANSITAR DEL CÍRCULO VICIOSO AL CÍRCULO VIRTUOSO EN BOLIVIA

Dr. César Romero Padilla
Docente Investigador Asociado al IESE, FCE – UMSS

IDEA CENTRAL

Bolivia atraviesa un **círculo vicioso multidimensional** que se refleja también en lo macroeconómico.

El reto es urgente: crear las condiciones para transitar hacia un círculo virtuoso que impulse la recuperación y el desarrollo sostenible.

> La inestabilidad política, social e institucional impone límites a las reformas económicas necesarias y la ausencia de éstas profundiza la crisis política, social e institucional.

1 EL CÍRCULO VICIOSO MACROECONÓMICO



2 EVIDENCIA RECIENTE (2024–2026)

	2024	2025*	2026* (proy.)
CRECIMIENTO DEL PIB (%)	-1,12%	-1,58%	-3,3%
TASA DE DESEMPLEO (%)	2,3%	3,2%	–
EMPLEO INFORMAL (% del total)	85,9%	86,8%	–
POBREZA MODERADA (% de la población)	37,7%	44,7%	–
POBREZA EXTREMA (% de la población)	12,8%	16,7%	17%
GASTO DE CONSUMO DE LOS HOGARES (Millones Bs)	60.278	58,350,93	–
INFLACIÓN (%)	9,97%	20,04%	20,7%

* Proyecciones o datos a 2025 Fuentes: INE, FMI, Fundación Jubileo, BCBB, CAINCO, FEPC

3 ¿POR QUÉ CAEN LAS VENTAS Y LA INVERSIÓN?

FALTA DE DÓLARES
Encarece importación de insumos, maquinaria y combustibles.

INSEGURIDAD JURÍDICA
Reduce la confianza empresarial y la inversión privada.

ESCASEZ DE COMBUSTIBLES
Paraliza cadenas productivas locales, nacionales e internacionales.

INFLACIÓN ALTA
Reduce el poder adquisitivo y contrae el consumo interno.

⚠ Baja ejecución de la inversión pública (36% a septiembre de 2025) no genera demanda ni efecto multiplicador suficiente.

4 RIESGO: DEL CÍRCULO VICIOSO MACROECONÓMICO A UNA DEPRESIÓN ECONÓMICA

Si no se rompe el círculo vicioso, la economía podría pasar de una estanflación de recesión a una estanflación de depresión, con efectos sociales aún más graves.

CONSECUENCIAS

- Mayor desempleo e informalidad
- Más pobreza y desigualdad
- Menor inversión y producción
- Pérdida de capacidad productiva
- Mayor conflictividad social
- Futuro de incertidumbre

5 DEL CÍRCULO VICIOSO AL CÍRCULO VIRTUOSO (ENFOQUE MULTIDIMENSIONAL)

CONDICIONES PARA ROMPER EL CÍRCULO VICIOSO

- Estabilidad política y social
- Normativas que respeten derechos y generen confianza
- Provisión de combustibles (diésel)
- Disponibilidad de dólares
- Alianzas público-privadas para reactivar cadenas productivas

CÍRCULO VIRTUOSO MACROECONÓMICO



Estabilidad + Confianza + Producción + Inversión = Desarrollo sostenible e inclusivo

6 EL RETO FINAL

Generar, en el corto plazo, un escenario de estabilidad política y social para dar viabilidad a políticas públicas económicas, y así transitar del círculo vicioso al círculo virtuoso en términos macroeconómicos.
Ese es el camino para superar la estanflación y construir un futuro de crecimiento con inclusión y bienestar para todos.

> No basta administrar la crisis.
> Hay que reconstruir la capacidad de producir riqueza.
> Solo así Bolivia podrá prosperar.

LA CLAVE: PASAR DE LA REACCIÓN A LA TRANSFORMACIÓN, DE LA DEPENDENCIA A LA PRODUCTIVIDAD, DEL CÍRCULO VICIOSO AL CÍRCULO VIRTUOSO.