

Análisis comparativo del mercado cambiario en Bolivia, Perú y Paraguay: variables macroeconómicas y su evolución al 2024

Comparative analysis of the foreign exchange market in Bolivia, Peru, and Paraguay: macroeconomic variables and their evolution through 2024

Víctor Hugo Torrez Mogro¹
Víctor Renato Sánchez Aramayo²
Ariel Aníbal González Romero³

Recibido: 10 octubre 2025 / Revisado: 14 octubre 2025 / Aceptado: 15 octubre 2025 / Publicado: 20 octubre 2025.

Resumen

Este estudio analiza comparativamente el mercado cambiario en Bolivia, Perú y Paraguay entre 2015 y 2024, centrándose en cuatro variables macroeconómicas claves Producto Interno Bruto, balanza comercial, tipo de cambio e inflación; con el fin de identificar patrones comunes y divergentes en el desempeño de estas economías emergentes basadas en recursos naturales y minería, así como evaluar la capacidad de respuesta de sus mercados cambiarios.

La metodología se basa en un análisis documental cuantitativo, utilizando datos oficiales de institutos nacionales de estadística, bancos centrales y organismos multilaterales. Se aplican métodos descriptivos y comparativos para examinar la evolución temporal y diferencias interpaíses, complementados con un análisis de políticas macroeconómicas.

Los resultados muestran que Perú exhibe la mayor resiliencia económica y estabilidad cambiaria, con crecimiento sólido del PIB y superávit comercial significativo, lo que contribuye a una inflación baja y controlada. Bolivia mantuvo un tipo de cambio estable, aunque enfrentó un repunte inflacionario en 2024 ligado a presiones externas. Paraguay experimentó volatilidad cambiaria y déficit comercial prolongado, asociado a inflación moderada. La interacción compleja entre las variables evidencia la necesidad de políticas coordinadas para garantizar estabilidad y desarrollo sostenible.

En conclusión, el estudio resalta la importancia de integrar la gestión cambiaria, la balanza comercial y la inflación para fortalecer el crecimiento económico en economías primario-

¹ Víctor Hugo Torrez Mogro / licvictorhugotorrez@gmail.com / <https://orcid.org/0000-0002-1235-5736> / Facultad de Contaduría Pública y Ciencias Financieras, Investigador Independiente.

² Víctor Renato Sánchez Aramayo / sanchez.victor@usfx.bo / <https://orcid.org/0009-0000-0309-1858> / Facultad de Contaduría Pública y Ciencias Financieras.

³ Ariel Aníbal González Romero / arielgoro@gmail.com / <https://orcid.org/0009-0003-6818-9225> / Facultad de Contaduría Pública y Ciencias Financieras.

exportadoras, planteando preguntas sobre la sostenibilidad de estas dinámicas frente a futuros choques externos.

Palabras Claves: Economía extractiva, Crecimiento Económico, Inflación y Volatilidad Cambiaria.

Astract

This study comparatively analyzes the foreign exchange market in Bolivia, Peru, and Paraguay between 2015 and 2024, focusing on four key macroeconomic variables: Gross Domestic Product, trade balance, exchange rate, and inflation. It aims to identify common and divergent patterns in the performance of these emerging economies based on natural resources and mining, as well as to assess the responsiveness of their foreign exchange markets.

The methodology is based on quantitative documentary analysis, using official data from national statistical institutes, central banks, and multilateral organizations. Descriptive and comparative methods are applied to examine temporal evolution and intercountry differences, complemented by an analysis of macroeconomic policies.

The results show that Peru exhibits the greatest economic resilience and exchange rate stability, with solid GDP growth and a significant trade surplus, contributing to low and controlled inflation. Bolivia maintained a stable exchange rate, although it faced a surge in inflation in 2024 linked to external pressures. Paraguay experienced exchange rate volatility and a prolonged trade deficit, associated with moderate inflation. The complex interaction between these variables highlights the need for coordinated policies to ensure stability and sustainable development.

In conclusion, the study highlights the importance of integrating exchange rate management, the trade balance, and inflation to strengthen economic growth in primary-export economies, raising questions about the sustainability of these dynamics in the face of future external shocks.

Keywords: Extractive Economy, Economic Growth, Inflation, and Exchange Rate Volatility.

Introducción

El análisis del mercado cambiario en economías emergentes es fundamental para comprender la dinámica macroeconómica y los desafíos que enfrentan países con fuerte dependencia de recursos naturales y minería (Mendieta Ossio, 2012). Bolivia, Perú y Paraguay comparten esta caracterización, ya que sus economías dependen significativamente de la exportación de materias primas y metales, sectores que influyen decisivamente en la estabilidad

externa y el desempeño económico general (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2023).

Durante el periodo 2015-2024, estos países enfrentaron un entorno global marcado por la volatilidad en los precios internacionales de commodities, las repercusiones económicas derivadas de la pandemia del COVID-19 (Banco Mundial, 2025), y las tensiones financieras internacionales, factores que impactaron sus mercados cambiarios y variables

macroeconómicas básicas. En este contexto, las fluctuaciones del tipo de cambio, junto con la inflación, la balanza comercial y el Producto Interno Bruto (PIB), constituyen indicadores esenciales para evaluar la estabilidad económica y la capacidad de recuperación de estas naciones (Fondo Monetario Internacional, 2023).

El tipo de cambio opera como un instrumento clave en la política económica, influenciando la competitividad de las exportaciones, la estabilidad de precios y la balanza de pagos. Sin embargo, la dependencia de Bolivia, Perú y Paraguay de los ingresos derivados de los recursos naturales hace que sus economías sean particularmente vulnerables a choques externos que afectan la oferta y demanda de divisas, generando fluctuaciones cambiarias con impactos significativos en las variables macroeconómicas antes mencionadas (Mendieta Ossio, 2012).

En el contexto económico actual, las economías enfrentan desafíos significativos debido a la interrelación de múltiples variables que afectan su estabilidad y crecimiento. En particular, la falta de un análisis integrado y actualizado de variables económicas clave como el PIB, inflación, balanza comercial y tasas de interés limita la capacidad para diseñar políticas públicas efectivas, afectando el desarrollo sostenible y la calidad de vida de la población (Méndez Casariego, s.f.). Esta situación genera incertidumbre en la toma de decisiones y una brecha entre la realidad económica y las estrategias gubernamentales y empresariales, lo que se evidencia en fluctuaciones económicas adversas y desequilibrios macroeconómicos (Castejón Montijano, 2009).

Las variables económicas de estudio se justifican por ser indicadores fundamentales que permiten comprender y analizar el desempeño de una economía, facilitando la toma de decisiones informadas por parte de gobiernos, empresas e individuos. Estas variables, tales como el Producto Interno Bruto (PIB), inflación, balanza comercial y tasa de interés, reflejan aspectos clave del desarrollo económico y permiten evaluar la salud y estabilidad de un país o región. Las variables macroeconómicas son fundamentales para analizar el comportamiento y evolución de una economía, determinar en qué momento del ciclo económico se encuentra además de que sirven de base para la toma de decisiones de política económica (Banco Santander, 2023).

Desde un enfoque teórico, las variables económicas pueden clasificarse en variables de flujo y de stock, donde las de flujo representan magnitudes medibles en un periodo específico, como ingreso y producción, y las de stock relaciones como capital y riqueza acumulada (Millones Destéfano & Bazán Guzmán, 2013). La adecuada selección de estas variables responde a la necesidad de captar diferentes dimensiones del comportamiento económico para entender tanto la dinámica como el estado acumulado del desarrollo económico. Esta multidimensionalidad es esencial para realizar un análisis integral y contextualizado, ya que las variables económicas no solo cuantifican el rendimiento económico, sino que también identifican posibles impactos sectoriales diferenciados.

En razón de lo anterior, el presente estudio tiene como objetivo realizar un análisis comparativo del comportamiento de cuatro variables macroeconómicas Producto

Interno Bruto, balanza comercial, tipo de cambio e inflación en Bolivia, Perú y Paraguay durante el periodo 2015-2024. Estas variables fueron seleccionadas debido a su papel determinante en la dinámica económica regional y su relevancia para la formulación de políticas públicas orientadas a la estabilidad macroeconómica y la promoción de un crecimiento sostenible. A partir de esta comparación, se busca identificar patrones comunes y divergentes en el desempeño de estas economías emergentes basadas en recursos naturales y minería, así como evaluar la capacidad de respuesta de sus mercados cambiarios ante choques externos recientes, especialmente la pandemia de COVID-19 y la volatilidad de precios internacionales.

Aspectos teóricos sobre la Balanza comercial y Producto Interno Bruto

La globalización ha implicado, que las relaciones internacionales con el paso de los años se vean fortalecidas entre un país y otro, debido a la apertura económica que se deriva del comercio, en cuanto a la compra y venta de bienes y servicios que marcan una diferencia respecto a la eficiencia y competitividad, que favorece a todas las partes que se encuentran involucradas, quienes en reciprocidad buscan generar mayor empleo, mejorar la calidad de vida de los individuos, y por ende, aumentar el crecimiento (Torrez Mogro, 2024).

A esta relación de intercambio de bienes y servicios, existente entre un país y otro, se la conoce como balanza comercial, la cual, desde sus inicios, a través del comercio ha ido ganando espacio como una variable de fuerte relevancia para la prosperidad y el desarrollo económico, centrada en especial, en el registro de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios durante un

periodo determinado (Torres Freire & Campuzano Vásquez, 2021).

En este sentido (Aguilar et al., 2020), indican que el crecimiento económico de un país se ve determinado fundamentalmente por dos factores: i) el efecto de la elasticidad ingreso del resto del mundo con respecto a las exportaciones del país, y ii) la elasticidad ingreso de las importaciones del propio país. Así, la balanza de pagos tiene una incidencia importante en las negociaciones comerciales y en las propuestas de liberalización del comercio que pueden resultar de estas negociaciones. En particular, establece que las barreras arancelarias y no arancelarias al comercio exterior generarán una mejora para las posibilidades de crecimiento económico del país, si el impulso del sector exportador compensa ampliamente una desaceleración en el sector no exportador.

La Balanza Comercial es un indicador económico de suma importancia para las economías del mundo, sus dos componentes, exportaciones e importaciones, sirven como guías para diagnosticar el desarrollo y prosperidad de los países, las ventas al extranjero con lo que se compra demuestran el estado de desarrollo, apertura y de inserción comercial (Torres Freire & Campuzano Vásquez, 2021). Es así como, se debe entender la balanza comercial como el resultado de la interacción de todas las variables que intervienen en el comercio exterior de un país, pudiendo definirla como: indicador que mide la interrelación entre los agentes del comercio exterior relacionados con las exportaciones y las importaciones (Rivera Marín, 2021).

El Producto Interno Bruto (PIB) es un indicador clave de la política económica; se considera un referente para la medición de la magnitud de la economía de un país y es el

anclaje de otros indicadores, como el déficit fiscal (Uhsca Cuzco et al., 2019). El producto interno bruto mide el ingreso nacional y la producción de un país determinado; este es igual al total de gastos en todos los bienes y servicios finales producidos en el país en un período de tiempo determinado (World Bank, Trading Economics, 2024).

Existen tres formas de medición del Producto Interno Bruto: por el lado del ingreso, del gasto y del producto. Por el lado del gasto, se compone de Gasto en Consumo Final de los Hogares (consumo), el Gasto de Consumo Final de la Administración Pública (gasto de gobierno), la Formación Bruta de Capital Fijo (inversión, obras civiles, maquinarias y equipos), la Variación de Existencias (cambios en el valor de bienes, materias primas, productos en proceso y terminados), las Exportaciones e Importaciones de Bienes y Servicios (Apaza & Santos, 2022).

Tipo de cambio e inflación

La teoría económica indica que la brecha entre la oferta y la demanda de dinero, tiene capacidad para predecir la inflación futura. Para vincular el concepto de brecha en los saldos monetarios con el nivel de precios de la economía, se recurre a modelos de economía abierta con sector público y agentes que optimizan intertemporalmente sus decisiones, cuyos precios responden a la ley de un solo precio. Las familias derivan su utilidad del consumo, de las tenencias de dinero y del ocio. Los agentes pagan impuestos y pueden invertir sus ingresos en activos externos que proporcionan un retorno dado exógenamente (Universidad Nacional de Córdoba, 2023).

La inflación es uno de los principales indicadores macroeconómicos que reflejan la

estabilidad económica de un país. En economías emergentes, las políticas monetarias orientadas al control de la inflación se basan principalmente en el ajuste de la tasa de interés y la regulación del tipo de cambio. Comprender la interacción entre estas variables resulta fundamental para una toma de decisiones eficaz por parte de los bancos centrales, los inversionistas, y los responsables de la política pública.

La inflación, entendida como el incremento sostenido y generalizado del nivel de precios en una economía, ha sido ejemplo de amplio debate en la literatura económica. Su control es una de las funciones primordiales de los bancos centrales, los cuales utilizan como herramientas principales la tasa de interés de referencia y la intervención cambiaria. En economías emergentes, la interacción entre estas variables es particularmente compleja por la apertura externa y la sensibilidad al entorno global (Salas et al., 2025).

Diversos estudios han analizado esta relación en países latinoamericanos mediante modelos de regresión lineal múltiple, VAR, VECM. En particular, Hernández – Trillo y Orozco (2010) señalan que los choques en el tipo de cambio tienen un impacto más inmediato y pronunciado que los ajustes en la tasa de interés.

Mercados cambiarios de Bolivia, Paraguay y Perú

Desde 2011, el Banco Central de Bolivia (BCB) ha mantenido un tipo de cambio fijo con respecto al dólar estadounidense, de 6,96 bolivianos por dólar (Bs 6,86 para la compra) (López, 2024). Dentro de la Política monetaria, los Bancos Centrales, se encarga de sostener este valor

interviniendo en el mercado, comprando y vendiendo divisas. Esto tiene como objetivo garantizar la estabilidad de precios y la confianza en la moneda de curso legal.

En Bolivia, la escasez de dólares en el mercado formal ha generado un tipo de cambio paralelo más alto. Esto se ha exacerbado por la caída en las exportaciones

de gas natural y un déficit fiscal persistente, lo que ha reducido las reservas internacionales, dicha escasez ha llevado a un aumento en la demanda de monedas de países vecinos, como el sol peruano, en las zonas fronterizas. En este contexto, el sol peruano entre otras ha servido como moneda de refugio.

Tabla 1. Comparación de los mercados cambiarios

Característica	Bolivia	Perú	Paraguay
<i>Régimen cambiario</i>	<i>Tipo de cambio fijo desde 2011.</i>	<i>Flotación administrada, con intervención del Banco Central.</i>	<i>Tipo de cambio fluctuante, determinado por el mercado.</i>
<i>Intervención del banco central</i>	<i>Alta, para mantener el tipo de cambio fijo. Esto ha drenado las reservas internacionales en momentos de escasez.</i>	<i>Ocasional, para suavizar la volatilidad extrema sin fijar un precio.</i>	<i>Variable, para influir en las condiciones de liquidez y estabilidad.</i>
<i>Principal factor externo</i>	<i>Precios de commodities, en particular el gas, y disponibilidad de dólares en el mercado global.</i>	<i>Precios de metales y otros commodities, pero con menor volatilidad gracias a la política monetaria.</i>	<i>Precios de productos agrícolas (soja) y flujos financieros globales.</i>
<i>Desafíos</i>	<i>Escasez de dólares, mercado paralelo, y presión sobre las reservas internacionales.</i>	<i>Mantener la estabilidad frente a los choques externos y la volatilidad regional.</i>	<i>Volatilidad vinculada a los ciclos agrícolas y los mercados internacionales.</i>

Nota. Fuente: López (2024) Instituto Nacional de Estadística (2025) y Banco Mundial (2025).

Metodología

El presente estudio adopta un enfoque cuantitativo y comparativo a partir de una investigación documental, con el objetivo de analizar el comportamiento del mercado cambiario en Bolivia, Perú y Paraguay durante el periodo 2015-2024. Se trata de una investigación no experimental, ya que no se manipulan variables directamente, sino que se busca describir y analizar fenómenos tal como ocurren, a partir de fuentes secundarias.

El diseño específico es un estudio comparativo, dado que se examinan y contrastan cuatro variables macroeconómicas seleccionadas tipo de cambio, inflación, balanza comercial y Producto Interno Bruto (PIB) en tres economías sudamericanas con

características similares en su base productiva extractiva. Este enfoque permite identificar patrones, diferencias y similitudes que proporcionan una mejor comprensión del impacto del mercado cambiario en estas economías.

Se emplean métodos descriptivos y análisis estadístico básico para la comparación temporal y entre países, centrados en la evolución y comportamiento de las variables durante el período considerado. Además, se realiza un análisis crítico documentado sobre las políticas económicas y las condiciones externas que influyeron en el mercado cambiario y en los indicadores macroeconómicos.

Las técnicas de investigación utilizadas incluyen la recopilación sistemática

de datos secundarios, la revisión de reportes oficiales, publicaciones académicas y documentos de organismos multilaterales, así como el análisis documental para contextualizar los resultados estadísticos con las políticas y eventos relevantes que incidieron en las economías estudiadas.

Las fuentes de información oficiales para la obtención de datos y documentos incluyen:

Organismos internacionales

Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Bancos centrales (BC)

Banco Central de Bolivia, Banco Central de Reserva del Perú y Banco Central del Paraguay.

Banco Mundial (BM)

Base de datos. Trading Economics Bolivia PIB 1960-2022.

Base de datos. Trading Economics. Bolivia PIB 2023-2024 Expectativa.

Institutos nacionales de estadística: INE Bolivia, INEI Perú, DGEEC Paraguay.

INE, Serie histórica del Producto Interno Bruto a precios corrientes por año según tipo de gasto, 1980–2024.

INE, Base de datos Anuarios Estadísticos 2014–2024.

Resultados

En la presentación e interpretación de los resultados analizados de las cuatro variables: Producto Interno Bruto (PIB), balanza comercial, tipo de cambio e inflación para Bolivia, Perú y Paraguay en el periodo 2015-2024, se observan patrones económicos y relaciones que reflejan la dinámica propia de economías basadas en recursos naturales y minería.

Producto Interno Bruto y relación con la Balanza Comercial

Cuadro 1. Evolución del Producto Interno Bruto

(En Millones de dólares americanos)

Periodo	Bolivia		Paraguay		Perú	
	PIB	Variación %	PIB	Variación %	PIB	Variación %
2024	46.967	3,31	44.458	3,11	289.070	8,07
2023	45.464	2,56	43.118	2,78	267.482	9,44
2022	44.330	8,92	41.953	5,01	244.419	8,02
2021	40.701	10,31	39.951	12,75	226.268	9,59
2020	36.897	-10,43	35.432	-6,57	206.461	-11,39
2019	41.193	1,51	37.925	-5,72	233.004	2,38
2018	40.581	7,41	40.225	3,15	227.583	5,08
2017	37.782	10,51	38.997	8,05	216.578	10,30
2016	34.188	2,85	36.090	-0,33	196.348	1,81
2015	33.241		36.211		192.850	

Nota. Fuente: Instituto Nacional de Estadística (2025) y Banco Mundial (2025).

El Producto Interno Bruto (PIB), en la gestión 2020, las tres economías mostraron

contracción económica significativa producto del impacto de la pandemia COVID-19:

Bolivia sufrió una caída del -10,43% con un PIB de 36.897 millones USD; Paraguay decreció -6,57% con 35.432 millones USD; y Perú tuvo un retroceso del -11,39% con un PIB de 206.461 millones USD.

En la gestión 2023, la recuperación fue notable, con crecimientos positivos que reflejan reactivación económica: Bolivia

creció 2,56%, Paraguay 2,78% y Perú mostró un fuerte crecimiento de 9,44%.

En este último periodo 2024, esta tendencia positiva continuó, aunque con menor ritmo: Bolivia creció 3,31%, Paraguay 3,11% y Perú un 8,07%, manteniéndose la mayor economía y crecimiento en la región.

Cuadro 2. Balanza Comercial, Exportaciones e Importaciones
(En Millones de dólares americanos)

Periodo	Bolivia			Paraguay			Perú		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
2024	9.059,17	9.904,45	-845,28	15.840	16.379	-539,00	74.664	54.965	19.699,00
2023	10.918,69	11.489,29	-570,60	11.891	16.105	-4.214,10	63.074	52.329	10.745,40
2022	13.924,18	11.895,85	2.028,34	9.957	15.853	-5.895,70	62.911	60.979	1.931,40
2021	11.259,46	9.120,78	2.138,68	10.547	13.560	-3.012,40	59.648	50.891	8.756,80
2020	7.092,62	6.955,26	137,35	8.518	10.217	-1.699,20	39.600	36.140	3.459,40
2019	8.933,33	9.824,37	-891,04	7.968	12.544	-4.576,20	46.444	42.284	4.160,40
2018	9.110,36	10.001,91	-891,56	9.042	13.335	-4.292,30	48.019	43.262	4.756,70
2017	8.367,08	9.373,69	-1.006,61	8.680	11.875	-3.194,80	43.454	39.885	3.569,20
2016	7.258,71	8.563,81	-1.305,10	8.494	9.753	-1.258,90	36.516	36.254	261,90
2015	8.923,12	9.843,08	-919,96	8.357	10.291	-1.934,60	33.545	37.924	-4.379,70

Nota. Fuente: Instituto Nacional de Estadística (2025) y Banco Mundial (2025).

La balanza comercial para el año 2020, reflejó resultados mixtos. Bolivia presentó un saldo positivo modesto de 137 millones USD, Paraguay tuvo déficit de -1.699 millones y Perú superávit de 3.459 millones USD.

El periodo 2023, se observaron déficits marcados en Bolivia (-570 millones USD) y Paraguay (-4.214 millones USD), mientras Perú incrementó su superávit a 10.745 millones USD, evidenciando diferencias en estructura exportadora y demanda.

Bolivia y Paraguay en el 2024 continuaron con déficit comercial (-845 y -539 millones USD respectivamente), mientras Perú consolidó un importante superávit de casi 20 mil millones USD.

El crecimiento del PIB en cada país se relaciona fuertemente con la balanza comercial. Perú, con una balanza superavitaria creciente, sostuvo mayores crecimientos económicos en 2023 y 2024, mientras Bolivia y Paraguay, con déficits comerciales persistentes, experimentaron crecimientos más moderados.

Tipo de cambio y relación con la tasa de inflación

Cuadro 3. Tipo de cambio oficial sobre dólar americano

Periodo	Bolivia		Paraguay		Perú	
	Boliviano	Fluctuación	Guaraní	Fluctuación	Sol	Fluctuación
2024	6,86	0,00	7.810,59	473,19	3,73	0,00
2023	6,86	0,00	7.337,40	93,90	3,73	-0,10
2022	6,86	0,00	7.243,50	421,75	3,83	-0,21
2021	6,86	0,00	6.821,75	-118,38	4,04	0,44
2020	6,86	0,00	6.940,13	484,99	3,60	0,25
2019	6,86	0,00	6.455,14	528,41	3,35	-0,01
2018	6,86	0,00	5.926,73	298,33	3,36	0,11
2017	6,86	0,00	5.628,40	-181,92	3,25	-0,14
2016	6,86	0,00	5.810,32	12,09	3,39	0,01
2015	6,86		5.798,23		3,38	

Nota. Fuente: Instituto Nacional de Estadística (2025) y Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2025).

En Bolivia, el tipo de cambio oficial se mantuvo estable en 6,86 BOB/USD sin fluctuaciones en los tres años. En Paraguay, se observó fuerte depreciación del 6.940 PYG/USD en 2020, a 7.337 en 2023 y 7.810 en 2024, mostrando volatilidad elevada. En Perú, el sol peruano osciló ligeramente entre 3,60 y 3,73 PEN/USD, con estabilidad relativa.

Cuadro 4. Tasa de Inflación a mediante Índice de Precios al Consumidor

Periodo	Bolivia		Paraguay		Perú	
	IPC %	Fluctuación	IPC %	Fluctuación	IPC %	Fluctuación
2024	9,97	7,86	3,78	0,10	1,97	-1,27
2023	2,12	-1,00	3,67	-4,44	3,24	-5,22
2022	3,12	2,22	8,12	1,29	8,46	2,03
2021	0,90	0,23	6,83	4,66	6,43	4,46
2020	0,67	-0,80	2,17	-0,64	1,97	0,08
2019	1,47	-0,04	2,81	-0,39	1,90	-0,30
2018	1,51	-1,20	3,20	-1,31	2,20	0,83
2017	2,71	-1,30	4,51	0,59	1,36	-1,87
2016	4,01	1,06	3,92	0,82	3,23	-1,18
2015	2,95		3,10		4,42	

Nota. Fuente: Instituto Nacional de Estadística (2025), Banco Central de Bolivia (2025), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2025)

Bolivia presentó baja inflación en 2020 (0,67%), repuntó en 2023 (2,12%) y alcanzó un alza considerable en 2024 (9,97%), reflejando presiones internas y externas. Paraguay tuvo una inflación moderada en 2020 (2,17%), descenso en 2023 (3,67%) y leve aumento en 2024 (3,78%). Perú mantuvo

una inflación baja y estable, descendiendo del 1,97% en 2020 a 1,97% en 2024, con mínima fluctuación.

La estabilidad cambiaria en Bolivia ayudó a contener la inflación hasta 2023, pero en 2024 la inflación se elevó

significativamente, debido a incrementos en precios internacionales y efectos indirectos de la depreciación en Paraguay, que con su tipo de cambio volátil y déficit persistente muestra presiones inflacionarias más pronunciadas.

La combinación de déficit comercial y depreciación cambiaria en Paraguay coincide con un aumento moderado pero sostenido de la inflación, afectando la economía real y la capacidad adquisitiva.

Perú, con un tipo de cambio relativamente estable, balanza comercial sólida y superávit creciente, logró mantener controlada la inflación y registrar alta tasa de crecimiento del PIB, reflejando mayor resiliencia económica.

Discusión

La gestión económica de Bolivia, Perú y Paraguay durante el periodo 2015-2024 se enmarca en economías emergentes con alta dependencia de recursos naturales y minería, donde el mercado cambiario cumple un rol estratégico para la estabilidad macroeconómica (Mendieta Ossio, 2012; CEPAL, 2023). Los resultados evidencian que la evolución de las variables PIB, balanza comercial, tipo de cambio e inflación sigue patrones coherentes con la teoría económica sobre economías primario-exportadoras, pero también muestra retos propios de la coyuntura global y particularidades nacionales.

Desde la teoría de la economía de los recursos naturales, estos países experimentan vulnerabilidad a la volatilidad de precios internacionales que afecta su balanza comercial y, en consecuencia, su tipo de cambio y desempeño económico (García, 2002; Manzano, 2012). Perú, con una diversificación mayor y superávit comercial

creciente, refleja el enfoque de Manzano (2012), quien sostiene que una economía extractiva puede promover desarrollo si aprovecha beneficios de la globalización y mantiene redes productivas eficientes. En contraste, Bolivia y Paraguay muestran déficits comerciales crecientes en 2023 y 2024 que complican su estabilidad cambiaria.

La estabilidad cambiaria, un factor esencial según la teoría monetaria y los modelos de economía abierta con expectativas racionales (Universidad Nacional de Córdoba, 2023), se observó en Bolivia con el mantenimiento del tipo de cambio fijo oficial, lo que contribuyó al control de la inflación hasta 2023. Sin embargo, la inflación repuntó fuertemente en 2024, por choques externos y presiones internas, poniendo en evidencia, como señala Salas et al. (2025), la complejidad de controlar la inflación en economías abiertas y vulnerables. Por otro lado, la depreciación persistente del guaraní en Paraguay y menor estabilidad del sol peruano ilustran distintos regímenes cambiarios y sus impactos directos en la inflación y precios internos, en línea con Hernández-Trillo y Orozco (2010).

La relación entre balanza comercial y PIB es consistente con Aguilar et al., (2020), para quienes el crecimiento económico depende sustancialmente del desempeño exportador y la elasticidad ingreso internacional. El superávit constante de Perú en 2023 y 2024 explica su mayor crecimiento (8,07% PIB en 2024), en contraste con los impactos negativos de sus déficits comerciales en Bolivia y Paraguay que restringen su expansión económica. Esto confirma a Rivera Marín (2021), enfatizando que una balanza comercial positiva favorece mayores niveles

de producción interna y estabilidad macroeconómica.

El PIB, como indicador integrado del desempeño económico (World Bank, 2024), refleja la interacción multidimensional entre consumo, inversión, exportaciones e importaciones. La notable recuperación post-pandemia es reflejo de políticas públicas, dinamismo productivo y también del contexto externo favorable, como señalan Uhsca Cuzco et al. (2019). Sin embargo, la persistencia de déficits comerciales y fluctuaciones cambiarias en Bolivia y Paraguay sugieren desafíos para la sostenibilidad del crecimiento a mediano plazo, aspectos que la teoría económica plantea como fundamentales para evitar ciclos económicos adversos.

Para finalizar, el análisis demuestra la importancia de políticas monetarias coordinadas que consideren la interacción entre tipo de cambio, inflación, comercio exterior y crecimiento, para economías basadas en recursos naturales. La estabilidad cambiaria, el manejo disciplinado de la inflación y estrategias para mejorar la balanza comercial son cruciales para fortalecer el PIB y mejorar el bienestar, cumpliendo con las directrices teóricas para economías emergentes con fuerte dependencia extractiva (Banco Santander, 2023; Mendieta Ossio, 2012).

Conclusiones

El análisis comparativo del mercado cambiario en Bolivia, Perú y Paraguay durante el periodo 2015-2024 revela dinámicas características de economías emergentes con alta dependencia de recursos naturales y minería. El Producto Interno Bruto de estos países reflejó fuertes caídas en 2020 debido a la pandemia, seguidas de fuertes

recuperaciones en 2023 y 2024, aunque con ritmos diferenciados. En particular, Perú mostró la mayor resiliencia y crecimiento sostenido, vinculado a un superávit comercial creciente y una política cambiaria relativamente estable. En contraste, Bolivia y Paraguay presentaron déficits comerciales persistentes y volatilidad cambiaria.

El mantenimiento de un tipo de cambio estable en Bolivia durante gran parte del periodo ayudó inicialmente a contener la inflación, aunque en 2024 esta se elevó considerablemente por presiones internas y externas. Paraguay, en cambio, experimentó una depreciación del guaraní y una inflación moderada, mientras que Perú logró mantener bajos niveles inflacionarios asociados a una mayor estabilidad cambiaria. Esto confirma la complejidad que enfrentan los bancos centrales de economías emergentes para gestionar simultáneamente estabilidad cambiaria e inflación, en un contexto de apertura internacional y volatilidad externa.

La balanza comercial resultó ser un factor decisivo para explicar diferencias en el desempeño económico y estabilidad macroeconómica. El superávit comercial de Perú contribuyó a una mayor capacidad de crecimiento económico y menor presión cambiaria inflacionaria, mientras que Bolivia y Paraguay enfrentaron desafíos estructurales derivados de déficits comerciales, limitando su crecimiento y estabilidad cambiaria. Este escenario subraya la necesidad de diversificación productiva y fortalecimiento de la competitividad externa para mejorar la balanza de pagos.

En conjunto, los resultados muestran que la interacción entre tipo de cambio, inflación, balanza comercial y crecimiento económico debe ser abordada de manera

integral en la formulación de políticas públicas, enfatizando la coordinación entre política monetaria, fiscal y comercial orientada a la estabilidad macroeconómica y al desarrollo sostenible. La experiencia de estos tres países sugiere que el manejo estratégico del mercado cambiario, acompañado de un fortalecimiento de la estructura productiva, es clave para mitigar vulnerabilidades externas y promover crecimiento inclusivo.

Sin embargo, queda abierta la interrogante sobre cómo podrán estas economías mantener y fortalecer su estabilidad financiera y crecimiento ante posibles futuros choques externos, como fluctuaciones en los precios de commodities o nuevas crisis económicas globales que continúen poniendo a prueba sus mecanismos de gestión macroeconómica.

Bibliografía

- Aguilar, P., Maldonado, D., & Solorzano, S. (2020). Incidencia de la balanza comercial en el crecimiento económico del Ecuador: Análisis econométrico desde Cobb Douglas, período 1980-2017. *Revista Científica y Tecnológica UPSE (RCTU)*, 41(3), 10-19.
- Apaza, F. C., & Santos, J. C. C. (2022). Análisis del PIB por tipo de gasto para Bolivia.
- Banco Central de Bolivia. (2025). Indicadores de Inflación | Banco Central de Bolivia. https://www.bcb.gob.bo/?q=indicadores_inflacion
- Banco Mundial. (2025). Bolivia: Panorama general [Text/HTML]. World Bank. <https://www.bancomundial.org/es/country/bolivia/overview>
- Banco Santander. (2023). Indicadores para analizar el rumbo de la economía. <https://www.santanderconsumer.es/simplefinance/blog/economia-personal/salud-financiera/post/indicadores-para-analizar-rumbo-econom%C3%ADa->
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2023). Panorama de los recursos naturales en América Latina y el Caribe 2023. Resumen ejecutivo | Comisión Económica para América Latina y el Caribe. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/48985-panorama-recursos-naturales-america-latina-caribe-2023-resumen-ejecutivo>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2025). Estadísticas e indicadores: Económicos—CEPALSTAT Portal de Datos y Publicaciones Estadísticas. <https://statistics.cepal.org/portal/cepalstat/dashboard.html?theme=2&lang=es>
- Fondo Monetario Internacional. (2023). Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2023. IMF. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>
- Instituto Nacional de Estadística. (2024). Producto Interno Bruto Anual Serie: Histórica del Producto Interno Bruto PIB. INE. <https://www.ine.gob.bo/index.php/estadisticas-economicas/pib-y-cuentas-nacionales/producto-interno-bruto-anual/serie-historica-del-producto-interno-bruto/>
- López, O. (2024). La dinámica del tipo de cambio en Bolivia y sus desafíos actuales | El Deber. <https://eldeber.com.bo/economia/la-dinamica-del-tipo-de-cambio-en-bolivia-y-sus-desafios-actuales>

- Mendieta Ossio, P. H. (2012). El equilibrio de la competitividad cambiaria en Bolivia.
<https://www.bcb.gob.bo/webdocs/EEB/Presentaciones/Pres%20TCR%20Pablo%20Mendieta.pdf>
- Millones Destéfano, O., & Bazán Guzmán, J. L. (2013). El tratamiento de las variables en economía: Una revisión y un marco conceptual.
<http://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/46904>
- Rivera Marín, C. (2021). Balanza comercial.
<https://repositorio.usam.ac.cr/xmlui/bitstream/handle/11506/1664/LEC%20FIN%200006%202021.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Salas, J. E. H., Domínguez, J. G. G., Chavira, L. C. J., & López, M. G. M. (2025). Relación entre la tasa de interés, tipo de cambio e inflación en México (2010-2024): Un análisis de regresión múltiple con SPSS: Relationship among the interest rate, exchange rate and inflation in Mexico (2010 – 2024): A multiple regression analysis on SPSS. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 6(3), 2888-2898.
<https://doi.org/10.56712/latam.v6i3.4166>
- Torres Freire, M., & Campuzano Vásquez, J. (2021). Impacto de la Balanza Comercial en el Crecimiento Económico Ecuatoriano, Período 1990-2019. *Revista Científica y Tecnológica UPSE (RCTU)*, 8(1), 42-47.
<https://doi.org/10.26423/rctu.v8i1.554>
- Torrez Mogro, V. H. (2024). Crecimiento económico en función de la presión tributaria que se ejerce en Bolivia con referencia a Sudamérica / pág. 24-42 | *Revista Mundo Financiero*. *Revista Mundo Financiero*, 5(15).
<https://mundofinanciero.indecasar.org/revista/index.php/munfin/article/view/121>
- Uhsca Cuzco, N. U., Andrade Valenzuela, P. A., & Riquero Castro, H. R. (2019). Análisis de Correlación entre el PIB y la Deuda Externa: Facor para el Crecimiento Empresarial. *Journal of Science and Research*, 4(CIEIS2019), Article CIEIS2019.
<https://doi.org/10.5281/zenodo.3594187>
- Universidad Nacional de Córdoba. (2023). Dinero, tipo de cambio e inflación en Argentina.
<https://ri.conicet.gov.ar/handle/11336/239052>
- World Bank, Trading Economics. (2024). Bolivia—PIB | 1960-2022 Datos | 2023-2024 Expectativa.
<https://es.tradingeconomics.com/bolivia/gdp>