

El riesgo país volvió a subir en Bolivia: ¿qué significa realmente?

Author(s): Mateo Nicolás Villalpando Baptista

Fundación Aru (2026)

Stable URL: <https://www.jstor.org/stable/resrep79639>

Accessed: 18-06-2026 14:56 UTC

---

JSTOR is a not-for-profit service that helps scholars, researchers, and students discover, use, and build upon a wide range of content in a trusted digital archive. We use information technology and tools to increase productivity and facilitate new forms of scholarship. For more information about JSTOR, please contact [support@jstor.org](mailto:support@jstor.org).

Your use of the JSTOR archive indicates your acceptance of the Terms & Conditions of Use, available at <https://about.jstor.org/terms>



JSTOR

*Fundación Aru* is collaborating with JSTOR to digitize, preserve and extend access to this content.

## El riesgo país volvió a subir en Bolivia: ¿qué significa realmente?

*Mateo Nicolás Villalpando Baptista*

En los últimos días surgieron muchas noticias relacionadas con que el riesgo país de Bolivia volvió a incrementarse hasta aproximadamente 605 puntos básicos, principalmente debido a la tensión política, los bloqueos y la incertidumbre económica existente en el país (Ibáñez, 2026; Roca, 2026; Correo del Sur, 2026; El Día, 2026, El Potosí, 2026). Sin embargo, más allá del dato puntual, es importante entender qué significa realmente este indicador y en qué situación deja actualmente a Bolivia.

En términos generales, el EMBI o Emerging Markets Bond Index<sup>1</sup> es una manera de medir el llamado “riesgo país”<sup>2</sup>. Un EMBI alto significa que existe una mayor percepción de riesgo asociada a un país al momento de invertir, mientras que un EMBI bajo refleja una mayor confianza por parte de los mercados internacionales. Por esta razón, el índice afecta directamente cuánto interés debe pagar un país para endeudarse en los mercados internacionales (BID, 2007).

El EMBI es un índice calculado por J.P. Morgan<sup>3</sup> y generalmente es utilizado por inversionistas, bancos, organismos internacionales y gobiernos. Este índice mide el rendimiento<sup>4</sup> y el riesgo<sup>5</sup> de los bonos soberanos<sup>6</sup> emitidos por países en desarrollo. El concepto central del EMBI es observar la diferencia entre las tasas de rendimiento de los bonos de un país y las tasas de rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Esto se calcula de esta manera porque los bonos del Tesoro de Estados Unidos son considerados los menos riesgosos a nivel internacional; por lo tanto, la diferencia que existe entre estos bonos y los bonos de países en desarrollo indica qué tan riesgoso consideran los inversionistas invertir en estos últimos (Edwards, 1984).

Este índice es importante para los gobiernos, ya que el EMBI influye directamente en: el acceso al financiamiento, las emisiones de deuda, y el costo de refinanciamiento<sup>7</sup>. Los principales factores que pueden influir en este indicador son: déficits fiscales elevados<sup>8</sup>, altos niveles de deuda, bajas reservas internacionales<sup>9</sup>, conflictos políticos, inflación elevada, e incertidumbre económica. En general, cuando un país presenta varios de estos problemas, los inversionistas perciben un mayor riesgo al invertir, provocando un incremento del EMBI.

---

<sup>1</sup> Para este documento se utilizará específicamente el EMBI Global Diversified, que es una versión ajustada del índice original. Esta metodología fue desarrollada para evitar que países con grandes volúmenes de deuda tengan un peso excesivo dentro del índice total.

<sup>2</sup> Indicador que refleja la percepción que tienen los inversionistas sobre la capacidad y estabilidad económica de un país para cumplir con el pago de sus deudas.

<sup>3</sup> JPMorgan Chase & Co. es una de las empresas de servicios financieros y banca de inversión más grandes y antiguas del mundo. <https://www.jpmorgan.com/global>

<sup>4</sup> El rendimiento es la ganancia o interés que obtiene un inversionista al comprar un bono.

<sup>5</sup> El riesgo se refiere a la posibilidad de que el país no pueda cumplir con el pago de su deuda o tenga dificultades económicas.

<sup>6</sup> Los bonos soberanos son instrumentos de deuda emitidos por los gobiernos para obtener financiamiento de inversionistas nacionales o internacionales.

<sup>7</sup> Reemplazo o renegociación de deudas anteriores.

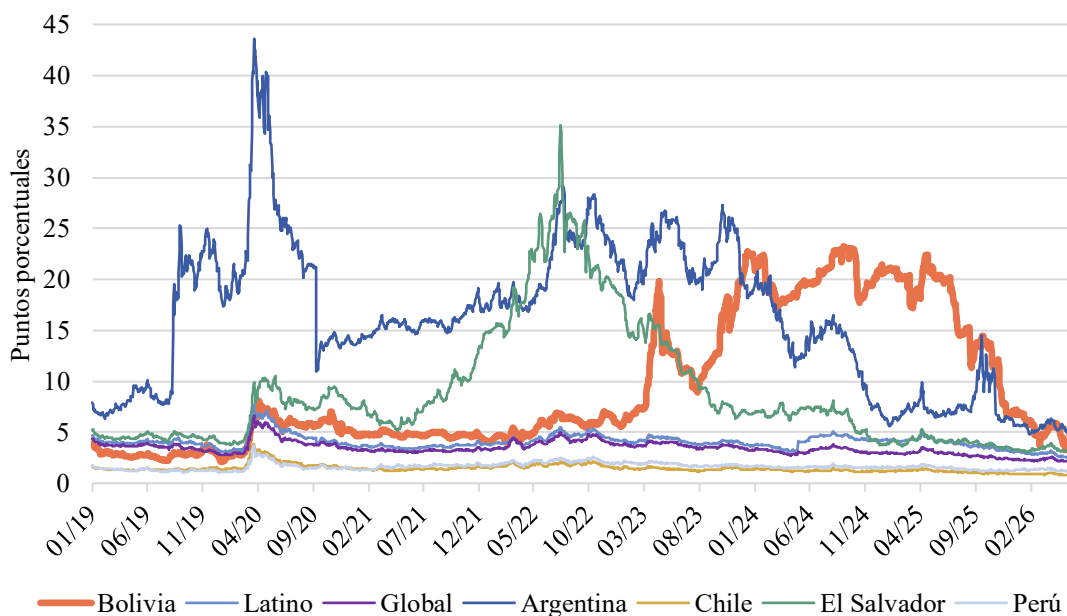
<sup>8</sup> Cuando un gobierno gasta más dinero del que recibe.

<sup>9</sup> Cantidad de dólares y activos externos que posee un país.

En el caso de Bolivia, al tratarse de una economía emergente dependiente de la exportación de gas natural y minerales, las variaciones en los precios internacionales de estos productos pueden afectar directamente los ingresos de dólares y los ingresos fiscales del país. En años recientes se observó una caída importante de las Reservas Internacionales Netas, situación que generó dudas sobre la capacidad de pago externo, la sostenibilidad cambiaria y la disponibilidad de dólares dentro de la economía (FMI, 2024). A esto se suma la existencia de un déficit fiscal persistente, que refleja una necesidad creciente de endeudamiento y mayores presiones sobre la sostenibilidad fiscal.

Además, la reducción de las exportaciones de gas afectó negativamente la balanza comercial, los ingresos fiscales y la entrada de divisas. En los últimos años, particularmente desde 2023, también se presentaron tensiones cambiarias<sup>10</sup> y restricciones en el acceso a dólares, lo que elevó aún más la percepción de riesgo externo. Finalmente, la incertidumbre política y las dudas respecto a la política económica futura y las posibilidades de financiamiento internacional también han contribuido al incremento del riesgo país percibido para Bolivia.

**Figura 1: Comparación regional del EMBI Global Diversified (2019-2026)**



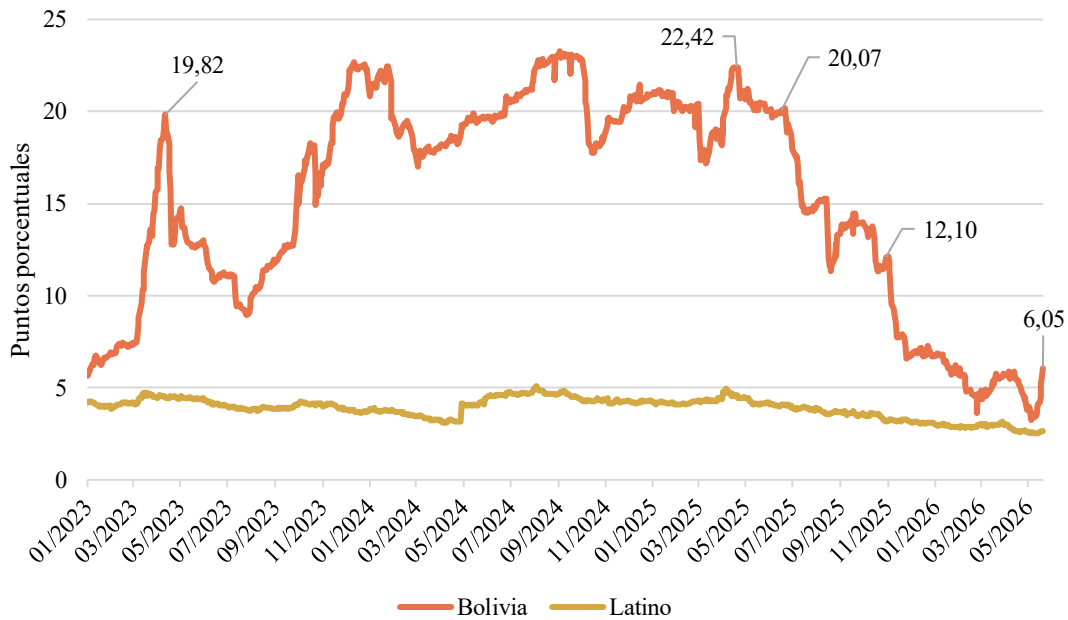
**Fuente:** Elaboración propia en base a datos calculados por JP Morgan

En la Figura 1 se observa una comparación de la evolución del EMBI en distintos países de la región durante los últimos años. Se puede apreciar que el inicio de la pandemia afectó negativamente a prácticamente todas las economías, provocando un incremento del riesgo país en la región. En el caso boliviano, desde 2023 se observa un aumento considerable del EMBI, asociado principalmente a las tensiones relacionadas con la escasez de dólares, la reducción de reservas internacionales y la incertidumbre política y económica existente en el país.

<sup>10</sup> Problemas o presiones relacionadas con la disponibilidad de dólares y la estabilidad del tipo de cambio en un país.

Asimismo, a finales de 2023 Bolivia registró uno de los EMBI más altos de la región, siendo superado únicamente por Venezuela. Sin embargo, es importante recalcar que a partir de junio de 2025 se observó una reducción importante del índice y posteriormente otro descenso significativo hacia octubre. Esto podría estar relacionado con expectativas de cambios políticos, ajustes económicos y algunas medidas implementadas para estabilizar la situación financiera y cambiaria.

**Figura 2: EMBI Global Diversified de Bolivia y Latinoamérica (2023-2026)**



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos calculados por JP Morgan

En la Figura 2 se presenta un acercamiento a la serie histórica del EMBI boliviano desde 2023 hasta el dato más reciente. Durante el último mes se observó nuevamente un incremento del índice, situación que puede estar relacionada con las tensiones políticas actuales, los bloqueos y las protestas que afectan la actividad económica y generan mayor incertidumbre sobre la estabilidad del país. No obstante, también es importante considerar que, pese al incremento reciente, Bolivia todavía se encuentra en niveles relativamente menores en comparación con los picos observados durante los últimos dos años.

En conclusión, es importante analizar el riesgo país considerando el panorama completo y no únicamente la variación observada en el último mes. Esto quiere decir que hay que tomar en cuenta todos los factores mencionados antes. Muchas veces la información difundida se concentra únicamente en el incremento reciente del EMBI sin explicar qué significa realmente este indicador ni cuáles son los factores estructurales que lo determinan. Bolivia atravesó en los últimos años un contexto de elevado riesgo asociado a problemas fiscales, reducción de reservas internacionales, menor ingreso de divisas y tensiones políticas. Aunque en meses recientes el indicador mostró cierta mejora, el incremento actual refleja que todavía persisten factores de incertidumbre económica y política que podrían derivar en nuevas presiones sobre la estabilidad financiera y el acceso al financiamiento internacional.

## Referencias

- Banco Interamericano de Desarrollo. (2007). *Vivir con deuda: Cómo contener los riesgos del endeudamiento público*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Edwards, S. (1984). LDC foreign borrowing and default risk: An empirical investigation, 1976–80. *American Economic Review*, 74(4), 726–734.
- Fondo Monetario Internacional. (2024). *Bolivia: Article IV Consultation—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Bolivia*. International Monetary Fund.
- J.P. Morgan. (2026). J.P. Morgan EMBI Global Diversified (Sovereign 600M) Index: Methodology and Factsheet. *Global Index Research, J.P. Morgan Securities LLC*.
- J.P. Morgan. (2024). J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified – Custom Defaults: Methodology and Factsheet. *Global Index Research, JPMorgan Chase & Co.*
- N/A. (s.f.). *Serie histórica spread del EMBI*. Recuperado de [https://bcrdgdprod.blob.core.windows.net/documents/entorno-internacional/documents/Serie\\_Historica\\_Spread\\_del\\_EMBI.xlsx](https://bcrdgdprod.blob.core.windows.net/documents/entorno-internacional/documents/Serie_Historica_Spread_del_EMBI.xlsx)
- Ibáñez, E. (2026, 26 de mayo). Riesgo país de Bolivia vuelve a repuntar por la crisis política. *La Razón*. <https://larazon.bo/economia-y-empresa/2026/05/26/riesgo-pais-de-bolivia-vuelve-a-repuntar-por-la-crisis-politica/>
- Roca, M. (2026, 26 de mayo). Bloqueos y crisis política elevan el riesgo país de Bolivia. *Red Uno*. <https://www.reduno.com.bo/economia/bloqueos-y-crisis-politica-elevan-el-riesgo-pais-de-bolivia-2026526144448>
- Correo del Sur. (2026, 27 de mayo). Bolivia es el segundo país más riesgoso en la región. *Correo del Sur*. <https://correodelsur.com/economia/20260527/bolivia-es-el-segundo-pais-mas-riesgoso-en-la-region.html>
- El Día. (2026, 26 de mayo). La conflictividad social impulsa el riesgo país pese a la mejora de las reservas internacionales. *El Día*. <https://eldia.com.bo/2026-05-26/economia/la-conflictividad-social-impulsa-el-riesgo-pais-pese-a-la-mejora-de-las-reservas-internacionales.html>
- El Potosí. (2026, 27 de mayo). Bolivia es el segundo país más riesgoso en la región. *El Potosí*. [https://elpotosi.net/nacional/20260527\\_bolivia-es-el-segundo-pais-mas-riesgoso-en-la-region.html](https://elpotosi.net/nacional/20260527_bolivia-es-el-segundo-pais-mas-riesgoso-en-la-region.html)