



# Audiencia Pública de Rendición de Cuentas Final 2025

Marzo de 2026

- I. Compromisos asumidos por el BCB en abril de 2025.
- II. Evaluación de los compromisos asumidos hasta octubre de 2025.
- III. Evaluación de los compromisos asumidos desde noviembre de 2025.
- IV. Otros temas de relevancia y su evaluación.
- V. Consideraciones finales.

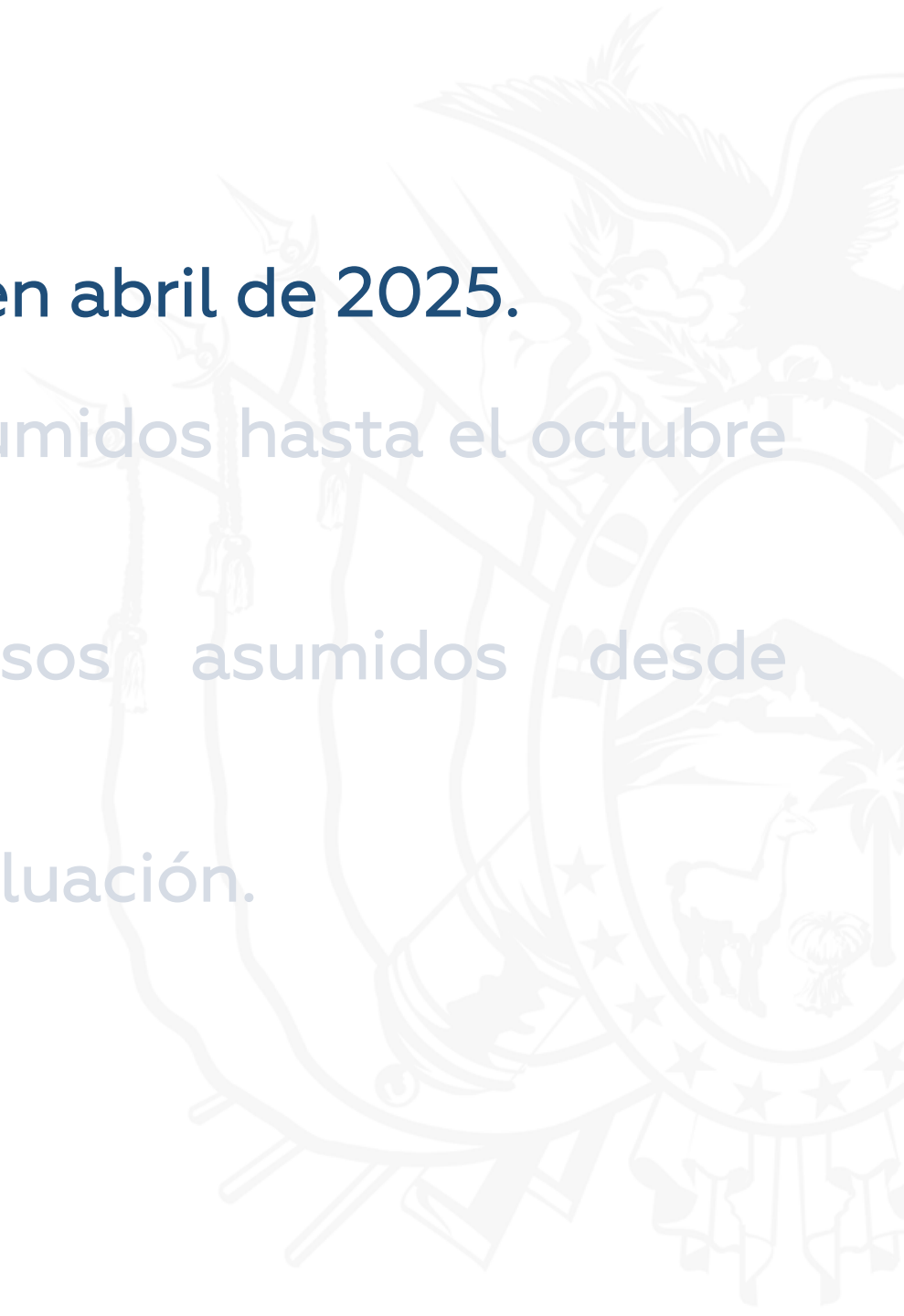
**I. Compromisos asumidos por el BCB en abril de 2025.**

II. Evaluación de los compromisos asumidos hasta el octubre de 2025.

III. Evaluación de los compromisos asumidos desde noviembre de 2025.

IV. Otros temas de relevancia y su evaluación.

V. Consideraciones finales.



# En abril del 2025, el BCB asumió los siguientes compromisos:

I

Mantener la  
soberanía  
monetaria

Aprobar el  
Programa Fiscal  
Financiero suscrito

III

Fortalecimiento  
de las RIN

Comprar y refinar  
oro

II

Políticas para  
mitigar la  
inflación

Hacer seguimiento  
riguroso a la  
liquidez de la  
economía  
boliviana

IV

Apoyar al  
desarrollo  
económico y  
social

Financiar  
proyectos de las  
Empresas  
Públicas  
Nacionales  
Estratégicas

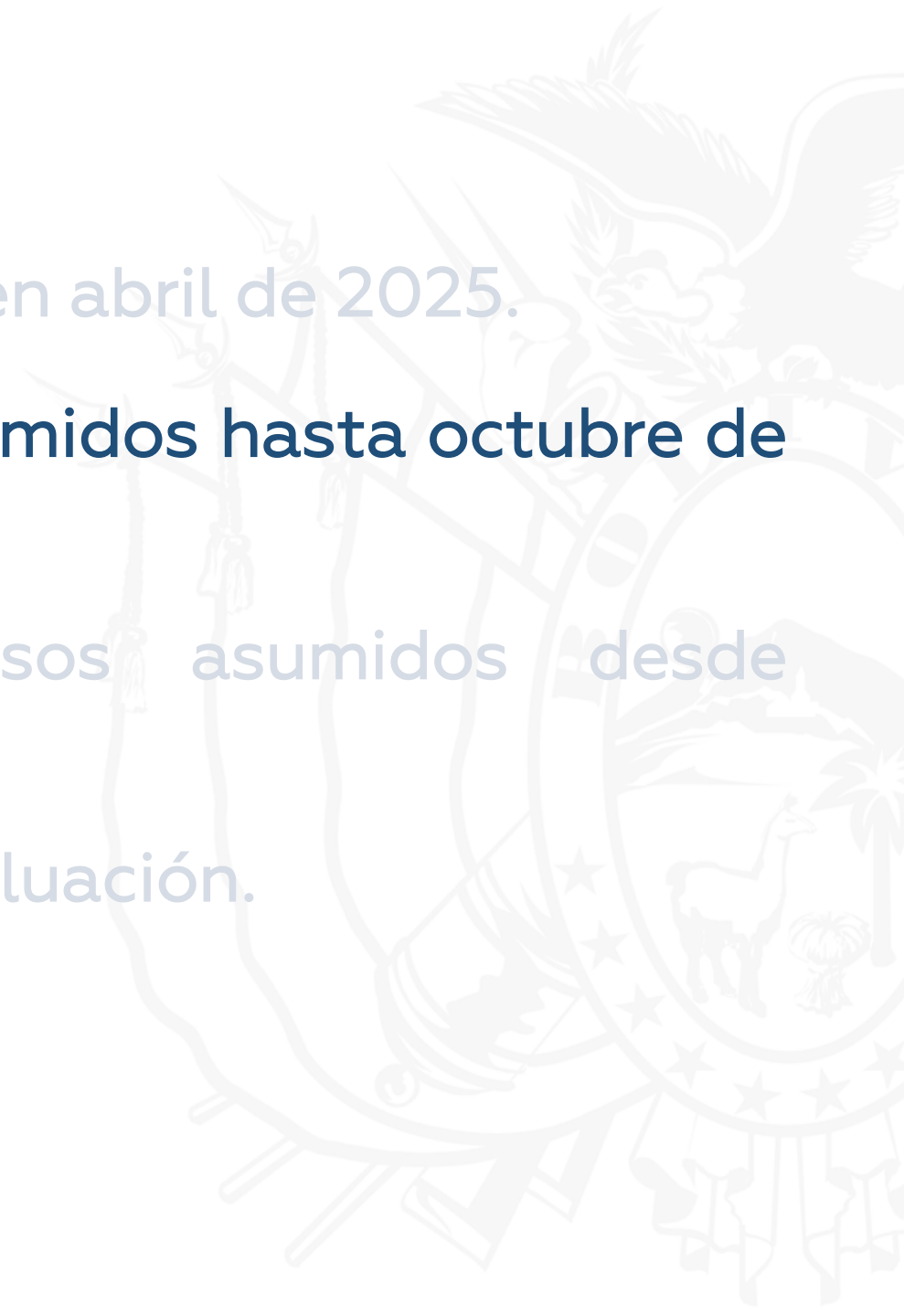
I. Compromisos asumidos por el BCB en abril de 2025.

**II. Evaluación de los compromisos asumidos hasta octubre de 2025.**

III. Evaluación de los compromisos asumidos desde noviembre de 2025.

IV. Otros temas de relevancia y su evaluación.

V. Consideraciones finales.



Mantener la  
soberanía  
monetaria

Aprobar el  
Programa Fiscal  
Financiero suscrito

# Compromiso 1: Mantener la soberanía monetaria

Los objetivos planteados a inicios de 2025 en el PFF no fueron reales, se efectuó una primera revisión en julio

|                                               | PFF      | PFF-R     | Ejecutado<br>a oct-25 |
|-----------------------------------------------|----------|-----------|-----------------------|
| Crecimiento del PIB (En porcentaje)           | 3,5      | 0,4       | -1,6                  |
| Inflación (En porcentaje)                     | 7,5      | 33,6      | 22,2                  |
| Balance fiscal global (En porcentaje del PIB) | -9,9     | -10,9     | -8,1                  |
| Variación de las RIN (En millones de dólares) | 341      | 868       | 248                   |
|                                               | 3-feb-25 | 29-jul-25 |                       |

Mantener la soberanía monetaria

Aprobar el Programa Fiscal Financiero suscrito

# Compromiso 1: Mantener la soberanía monetaria

## El programa se tuvo que ajustar acorde a las necesidades de las cuentas por pagar del gobierno

METAS CUANTITATIVAS DEL PROGRAMA FISCAL FINANCIERO 2025  
(Flujos acumulados desde 1 de enero de 2025)

|                                               |      | Ene-Oct | Ene-Oct | Ene-Oct | Margen(+) / Desvío(-) |         |
|-----------------------------------------------|------|---------|---------|---------|-----------------------|---------|
|                                               |      | PFF     | PFF-R   | Ejec    | PFF                   | PFF-R   |
| VARIABLES FISCALES                            |      |         |         |         |                       |         |
| Superávit del Sector Público (-)              | Bs   | 26.259  | 30.139  | 33.252  | -6.993                | -3.112  |
| Financiamiento Interno Neto al Sector Público | Bs   | 3.581   | 22.089  | 32.408  | -28.827               | -10.318 |
| Financiamiento Externo Neto al Sector Público | Bs   | 22.678  | 8.050   | 844     | 21.834                | 7.206   |
| VARIABLES MONETARIAS                          |      |         |         |         |                       |         |
| Crédito Interno Neto Total                    | Bs   | 2.413   | 8.122   | 18.406  | -15.993               | -10.284 |
| Crédito Interno Neto del BCB al SPNF*         | Bs   | 6.001   | 7.367   | 19.560  | -13.559               | -12.193 |
| Reservas Internacionales Netas del BCB        | \$us | 838     | -148    | 248     | -589                  | 396     |

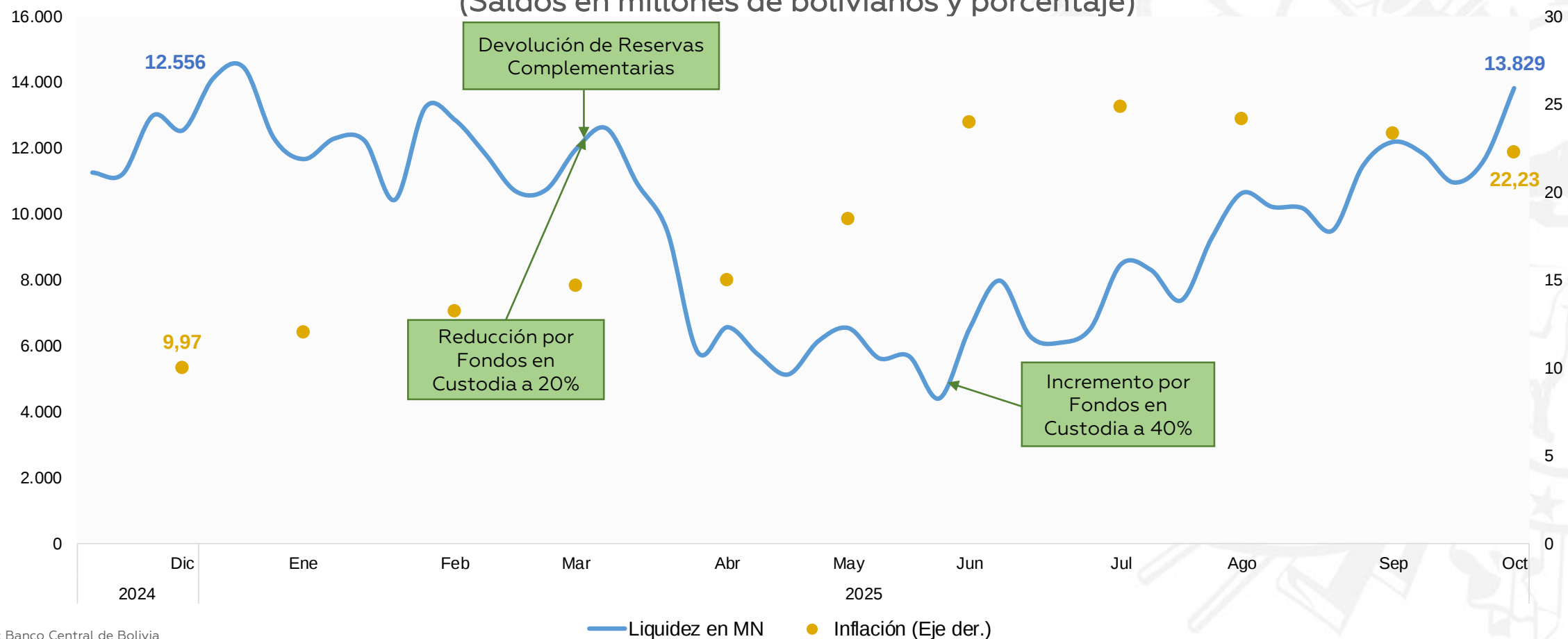
3-feb-25      29-jul-25

Fuente: Banco Central de Bolivia  
Nota: Las cifras se calcularon utilizando tipos de cambio fijo y precio fijo para el oro.  
(\*) Adicionalmente, bajo la anterior administración, el BCB realizó desembolsos al TGN por el FARIP (Bs98 millones) y Crédito de Emergencia Nacional (Bs3.707 millones) en fechas 4 y 6 de noviembre, respectivamente.  
PFF: Programa Fiscal Financiero firmado el 03 de febrero de 2025  
PFF-R: Revisión del Programa Fiscal Financiero firmado el 29 de julio de 2025

## Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

La liquidez disminuyó inicialmente debido a **factores estacionales** y a la **incertidumbre** asociada al proceso electoral. Posteriormente, se registró un incremento en un contexto en el que la **inflación se mantenía elevada**.

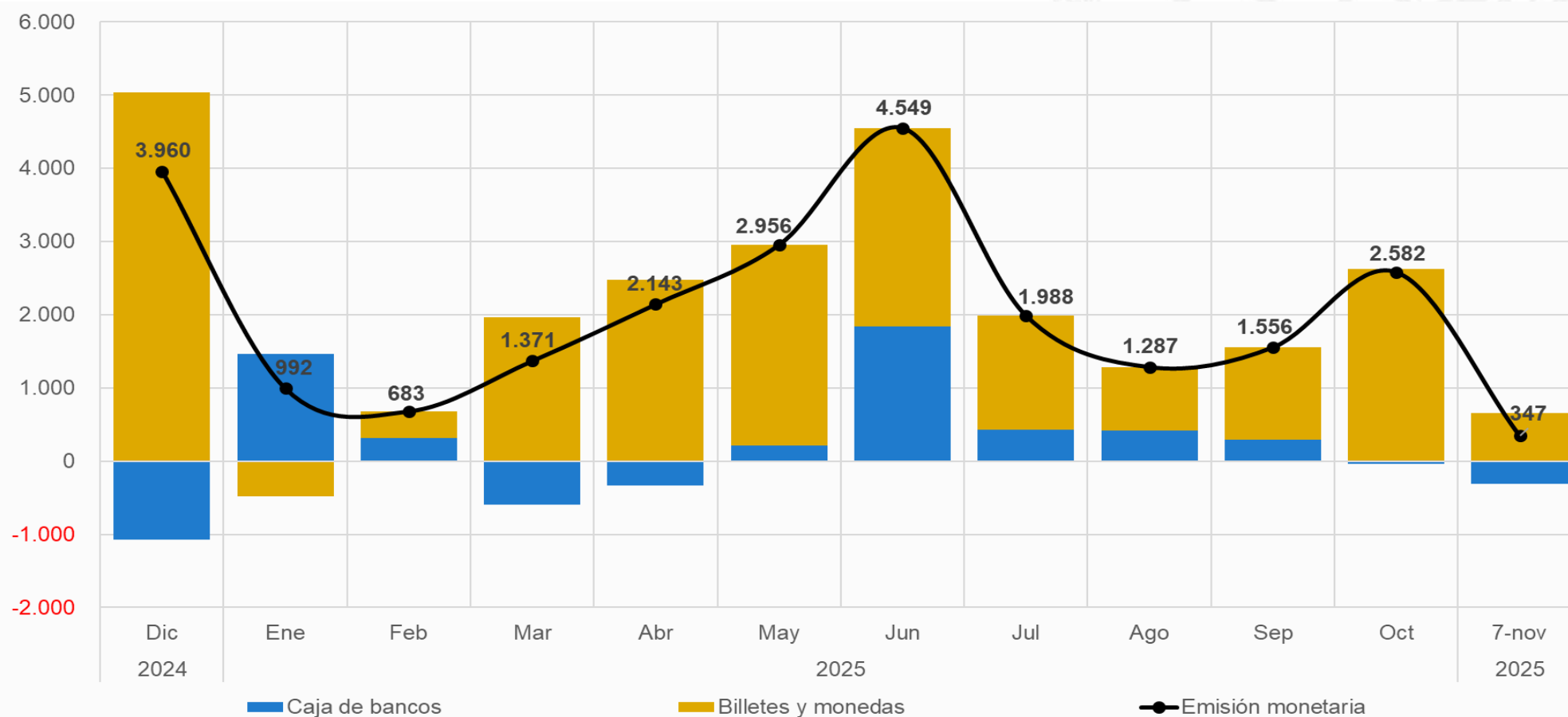
EXCEDENTE DE ENCAJE EN MN DEL SISTEMA FINANCIERO E INFLACIÓN  
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)



## Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

La caída de la liquidez se tradujo en un incremento de la emisión en el primer semestre.

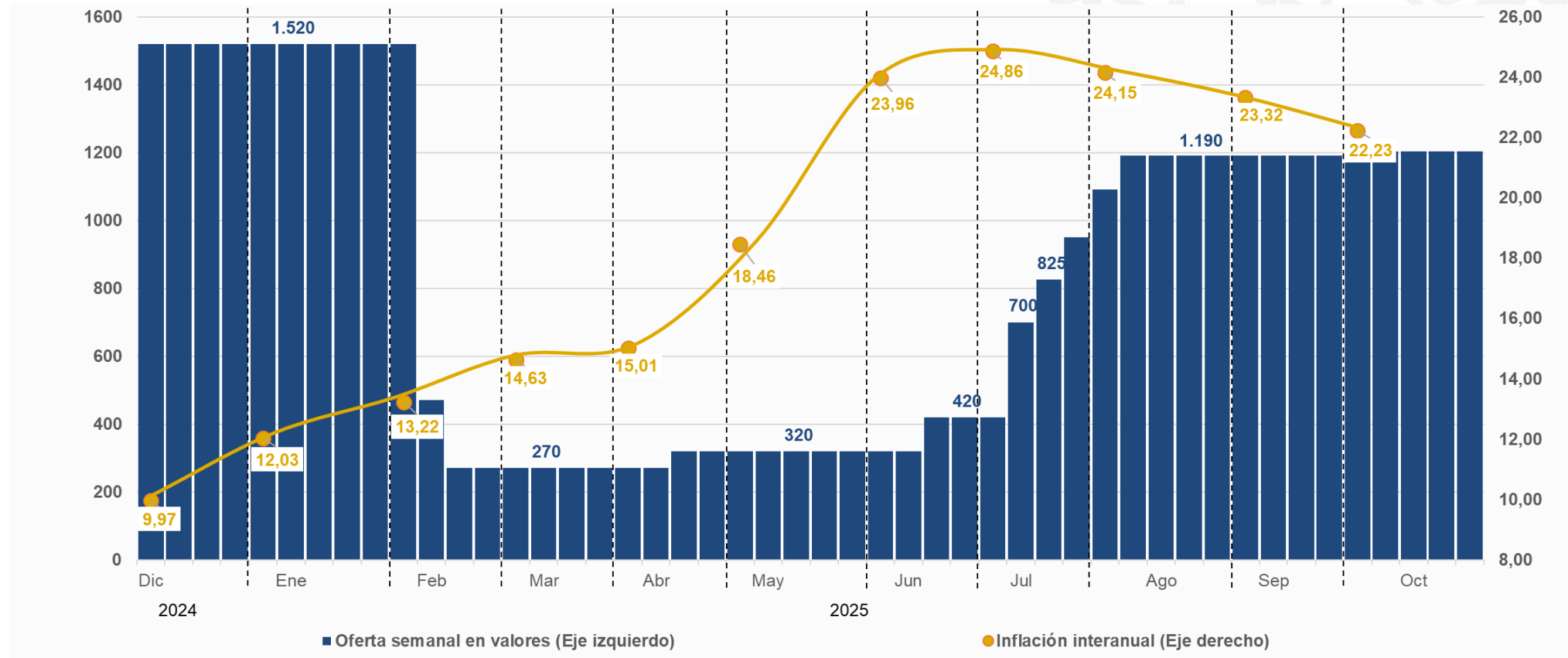
EMISIÓN MONETARIA  
(Flujo en millones de bolivianos)



## Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

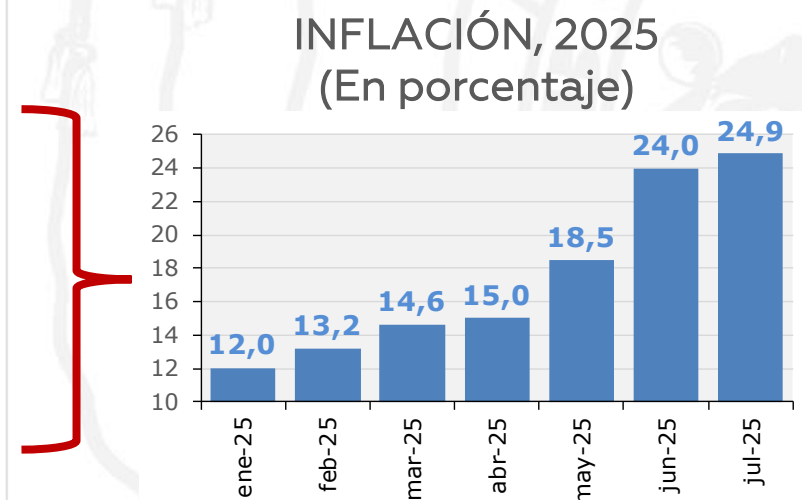
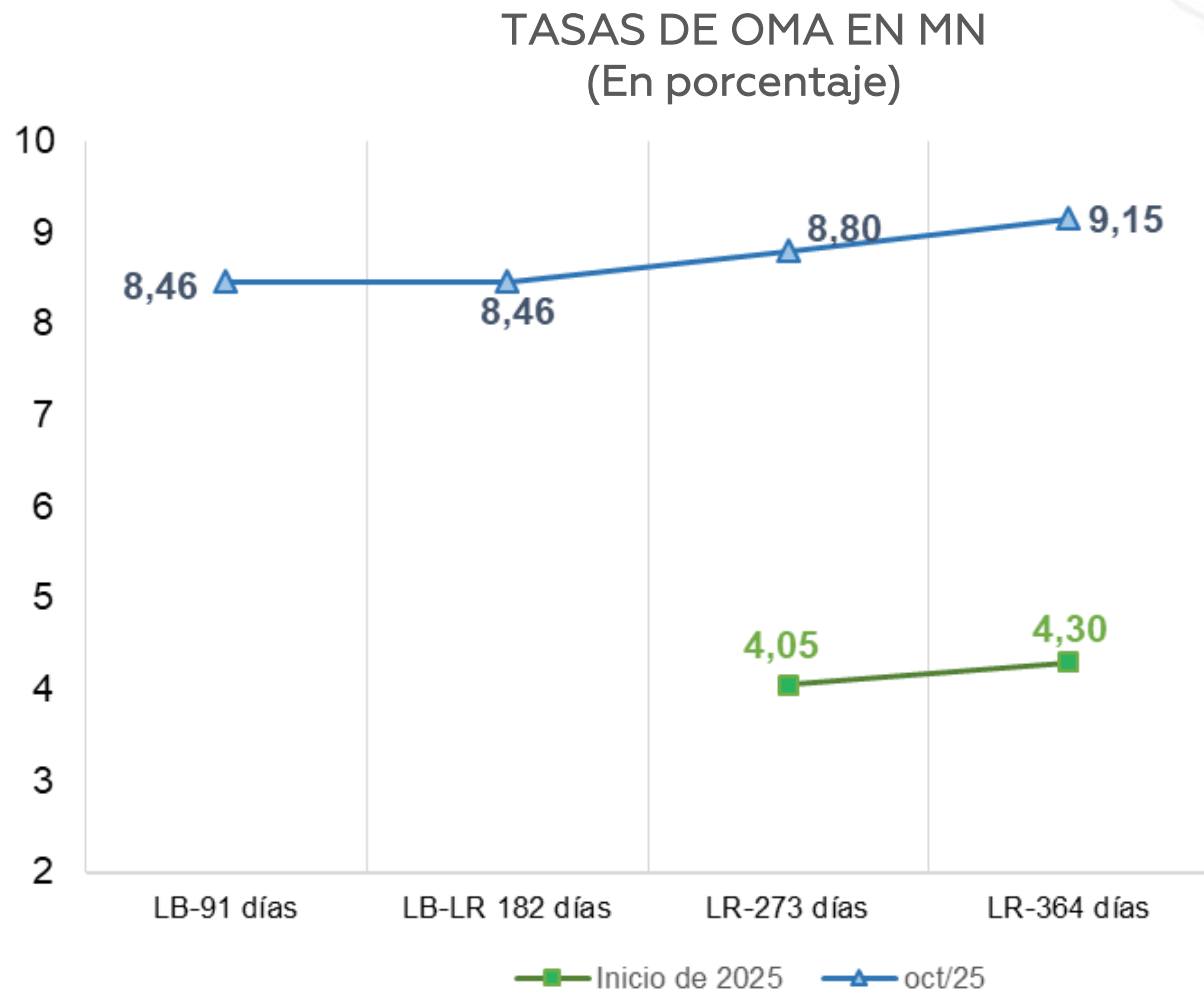
En el periodo de más alta inflación, el BCB contrajo la oferta de títulos. Decisión errada de política monetaria.

OFERTA SEMANAL DE VALORES EN MN  
(En millones de bolivianos)



## Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

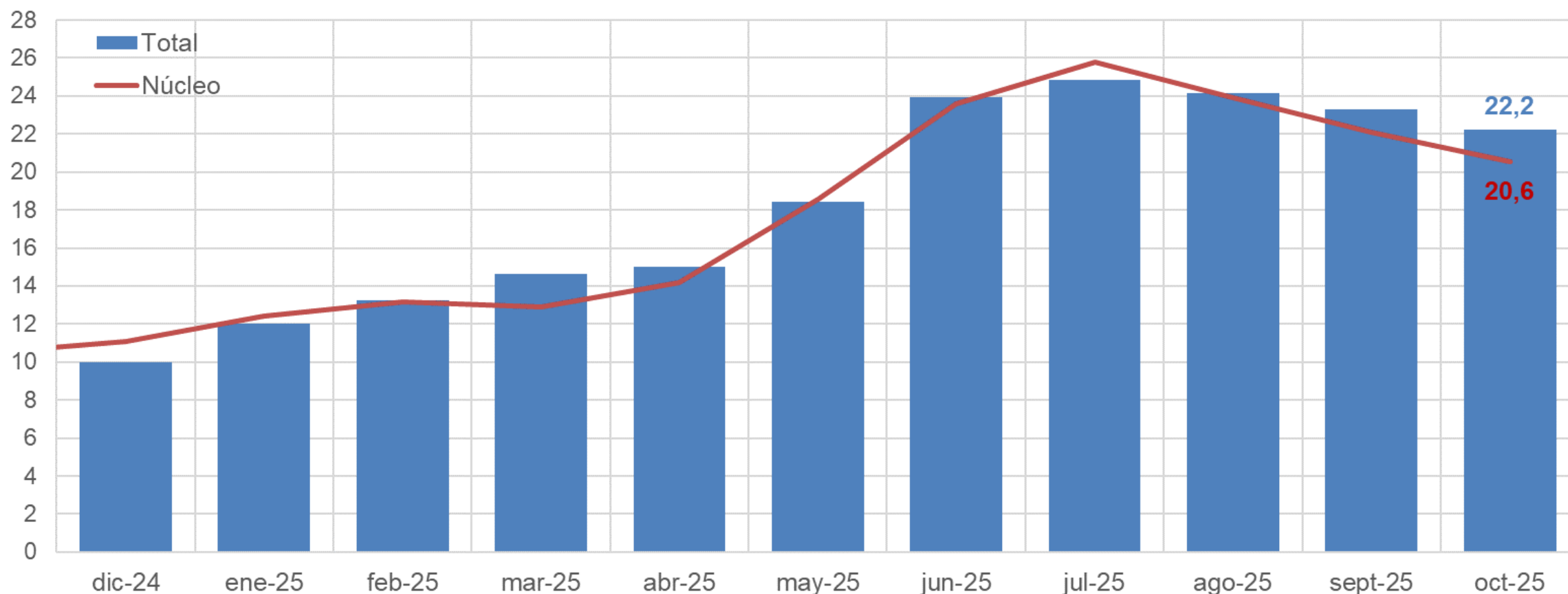
La incoherencia en el uso de instrumentos, no permitió al BCB canalizar el efecto de subida de tasas de interés en la inflación



## Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

Por la ausencia de políticas coherentes para mitigar la inflación, esta se incrementó notoriamente

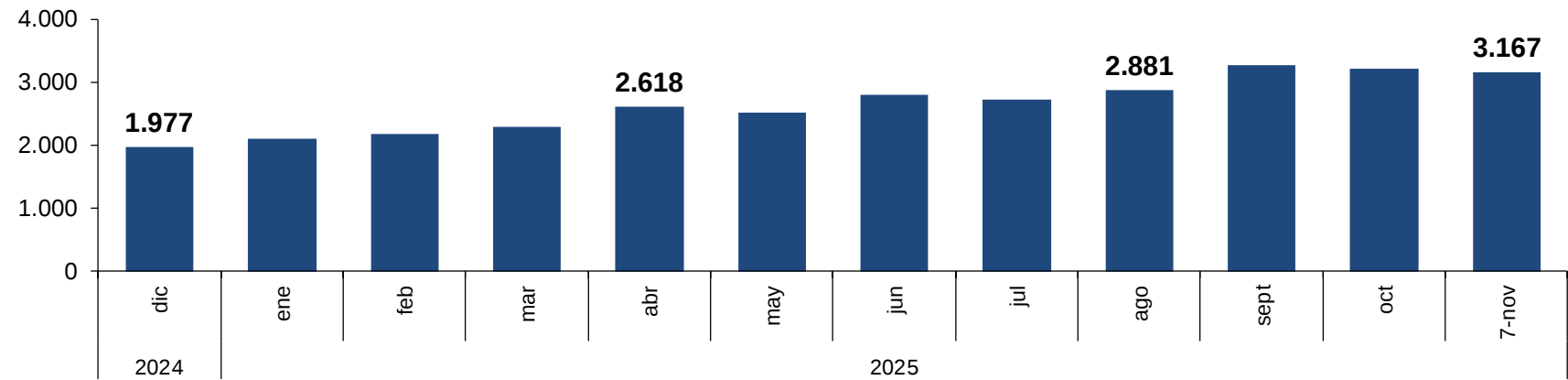
INFLACIÓN Y NÚCLEO  
(Variaciones interanuales, en porcentaje)



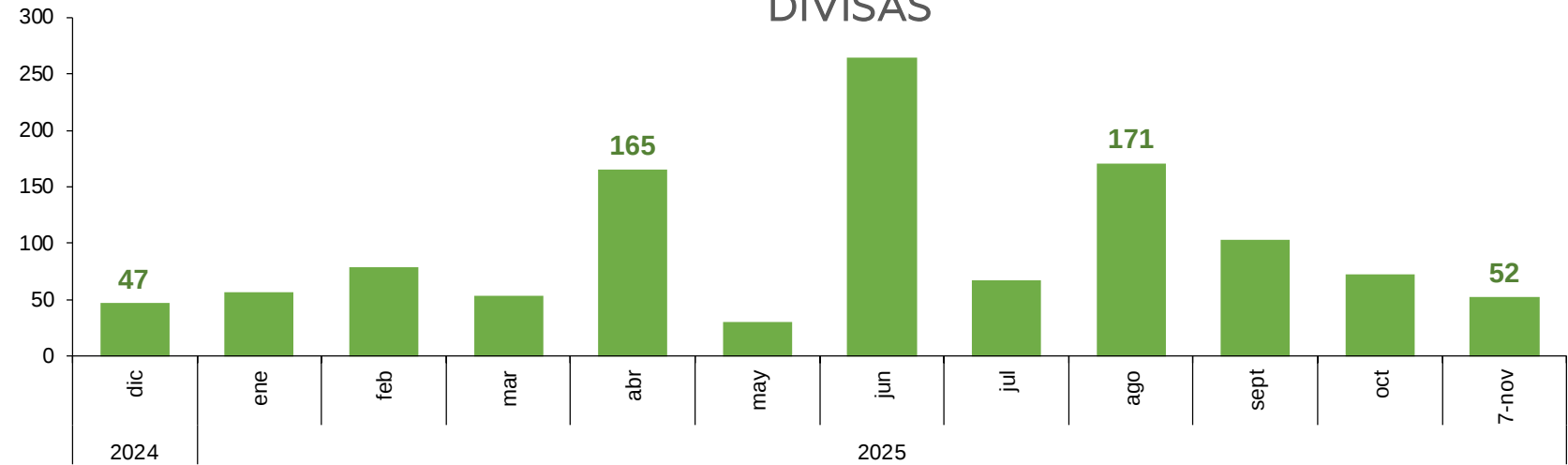
# Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

## El deterioro de las RIN alcanzó niveles críticos

SALDO DE RIN  
(En millones de dólares)

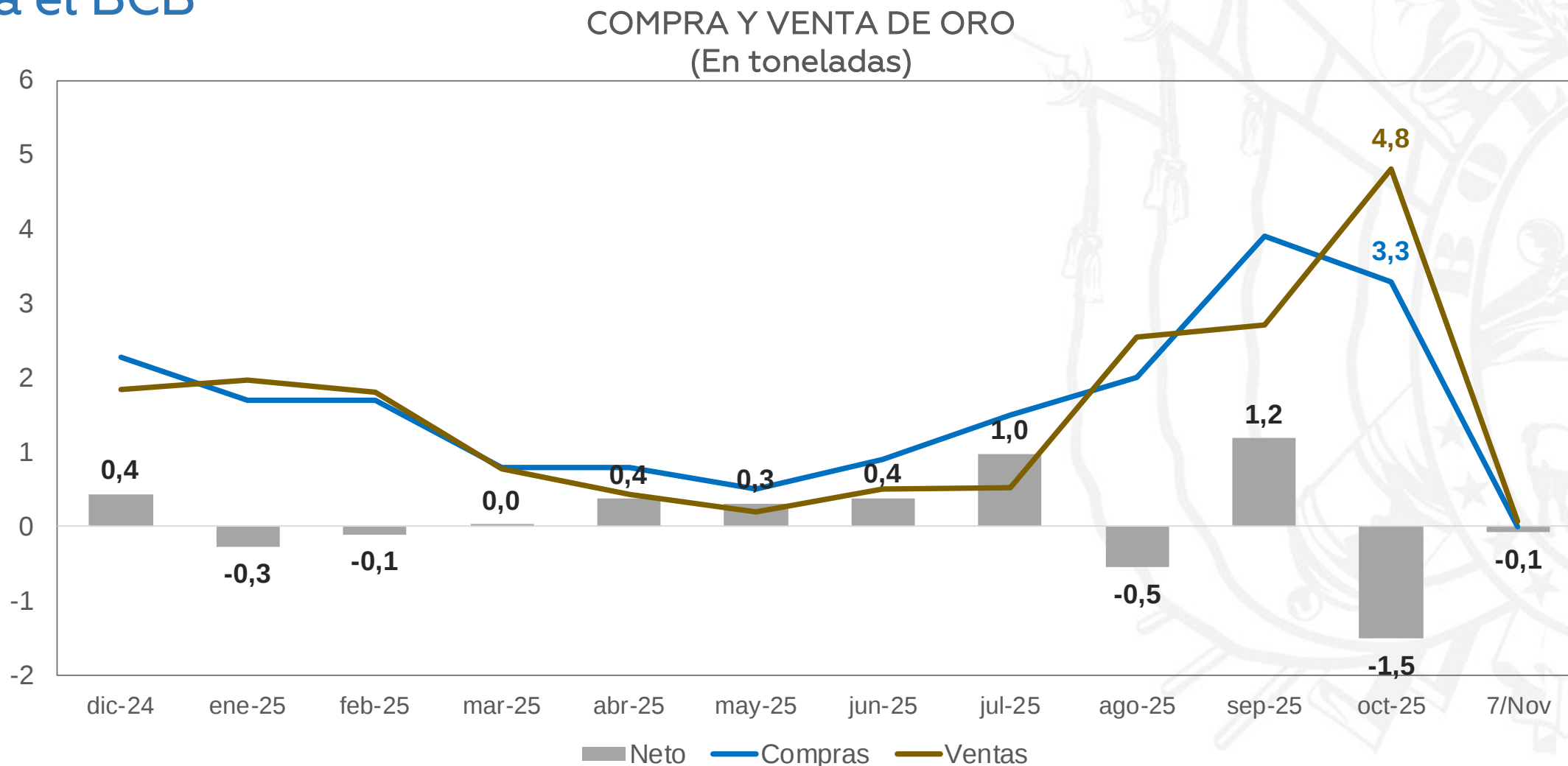


DIVISAS



## Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

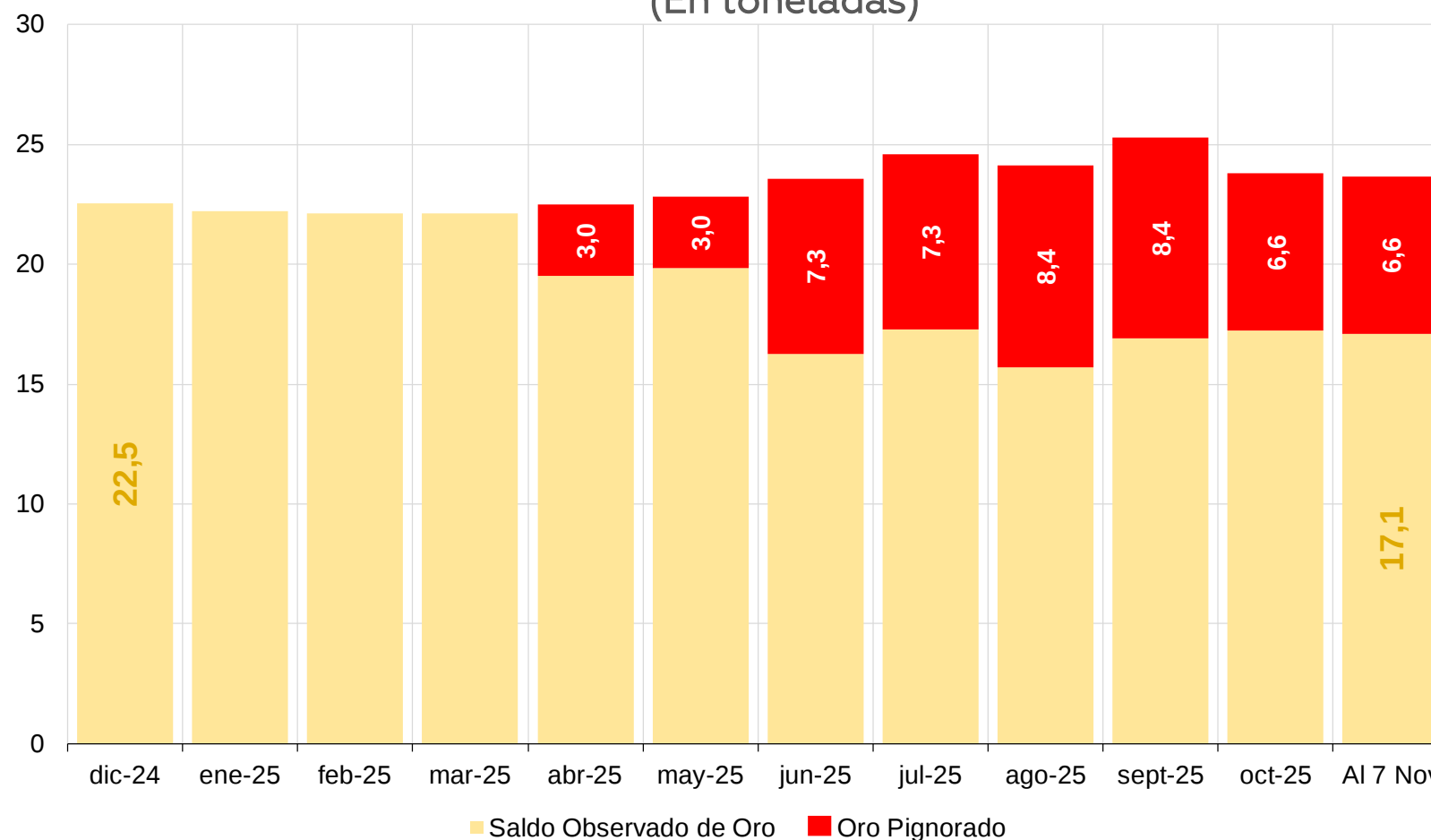
El BCB no fortaleció las RIN, el oro comprado fue vendido para pagar obligaciones externas del sector público e implicó **costos adicionales para el BCB**



## Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

A pesar de la compra de oro en mercado local, se realizaron operaciones que comprometieron la disponibilidad del oro

SALDO OBSERVADO DE ORO Y ORO PIGNORADO  
(En toneladas)



→ Pignorado: 6,6

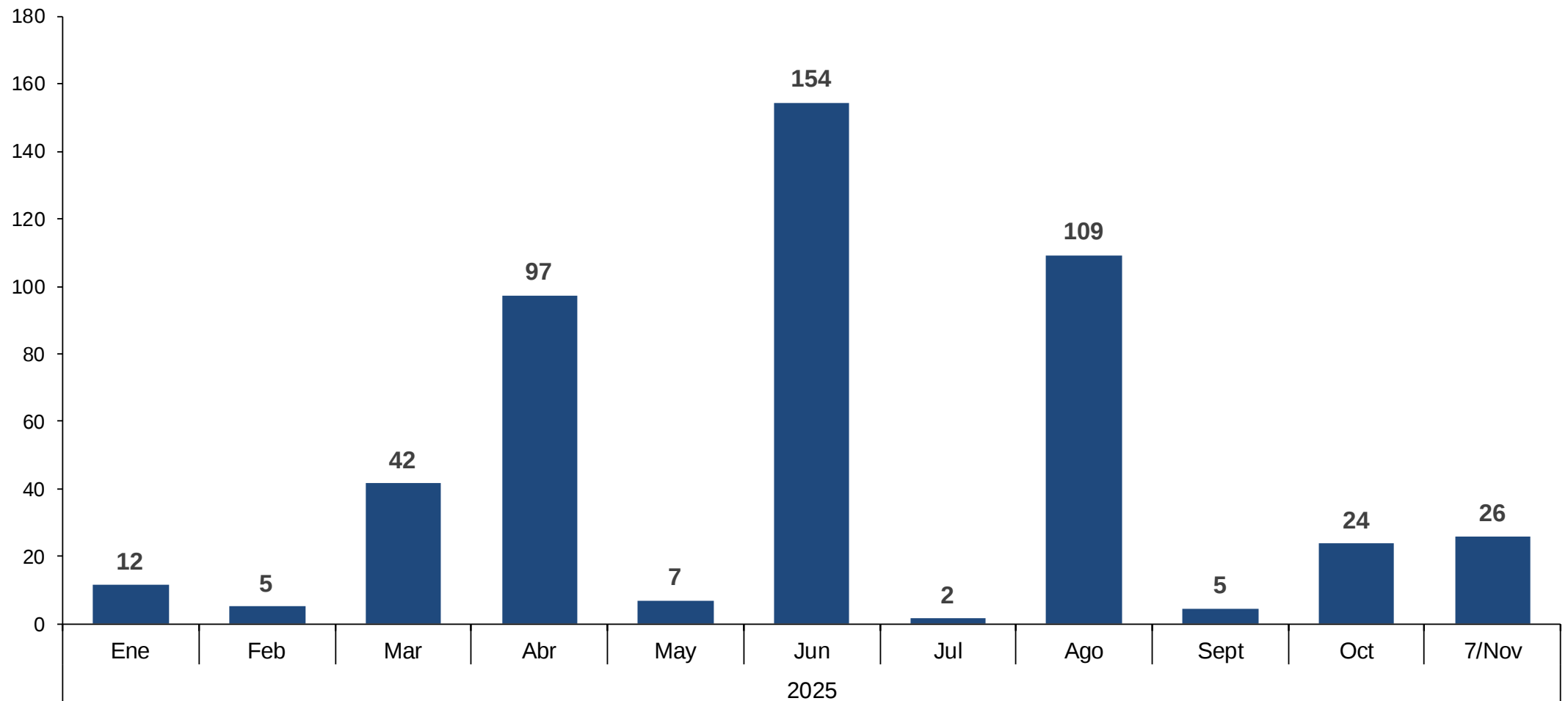
→ Disponible: 17,1

**Total: 23,7**

## Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

Los fondos vista disminuyeron significativamente meses previos a la entrada del nuevo gobierno

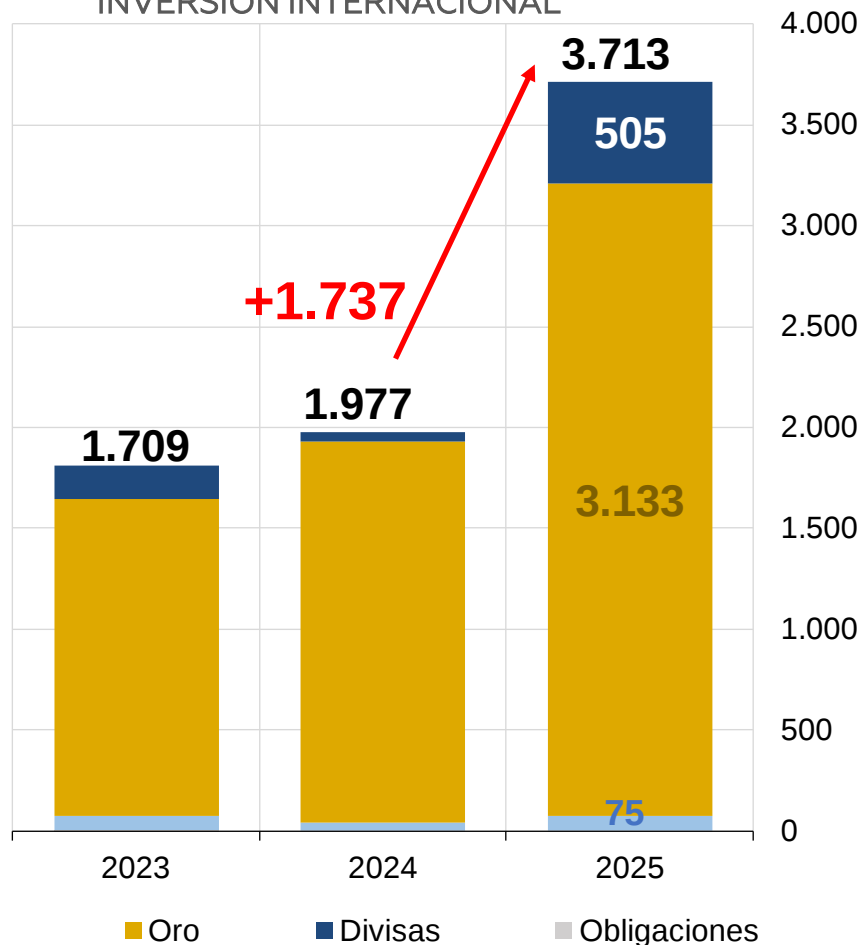
FONDOS VISTA  
(En millones de dólares)



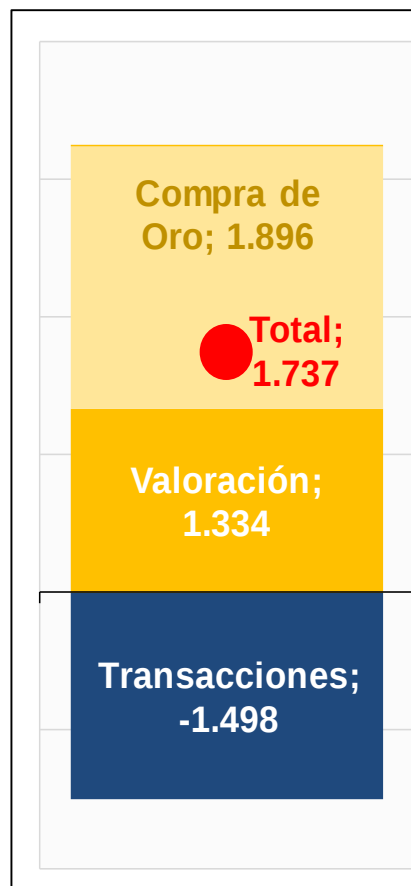
# Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

Contrariamente a lo planteado, el BCB registró pérdida de RIN por transacciones

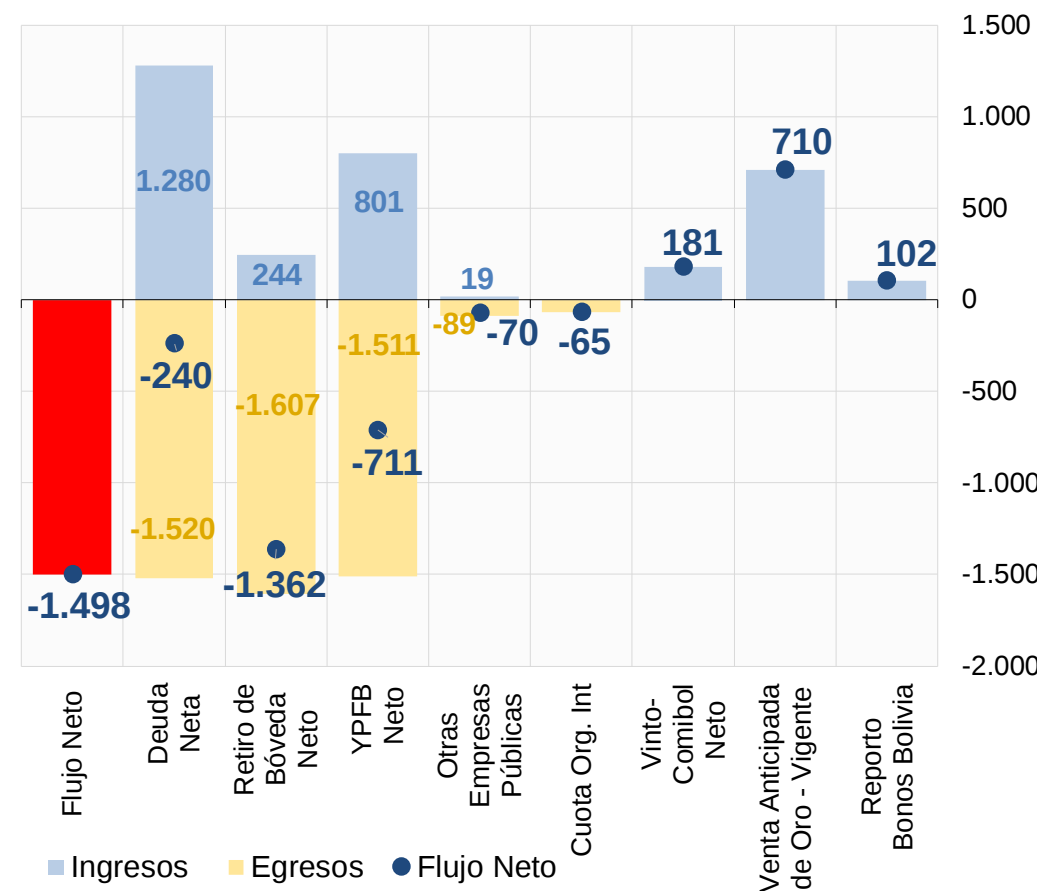
SALDO DE RIN DE LA POSICIÓN DE  
INVERSIÓN INTERNACIONAL



En millones de dólares  
DETERMINANTES DE RIN



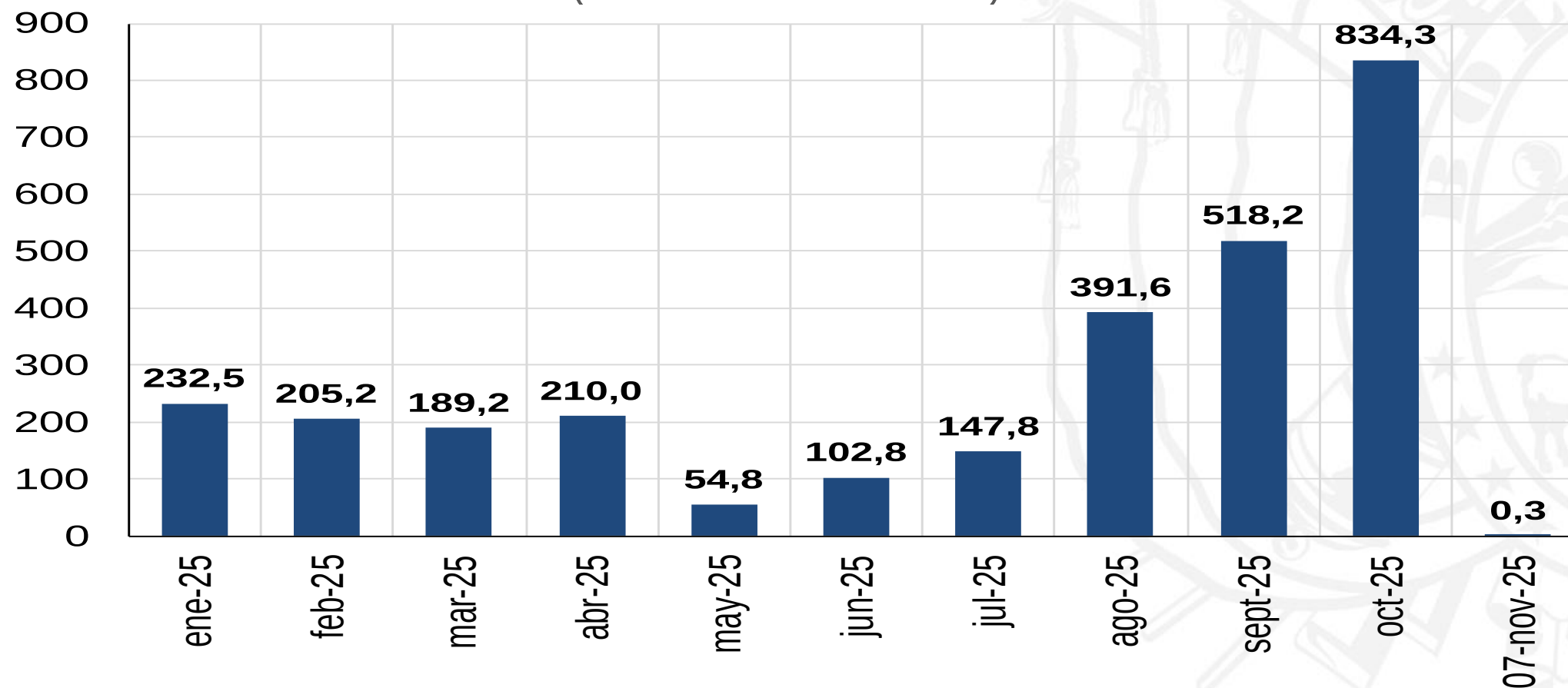
DETERMINANTES DE TRANSACCIONES DE RIN



## Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

Entre enero y el 07 de noviembre de 2025 el BCB generó pérdidas por Bs2.887 millones por el pago de premio por las compras de oro.

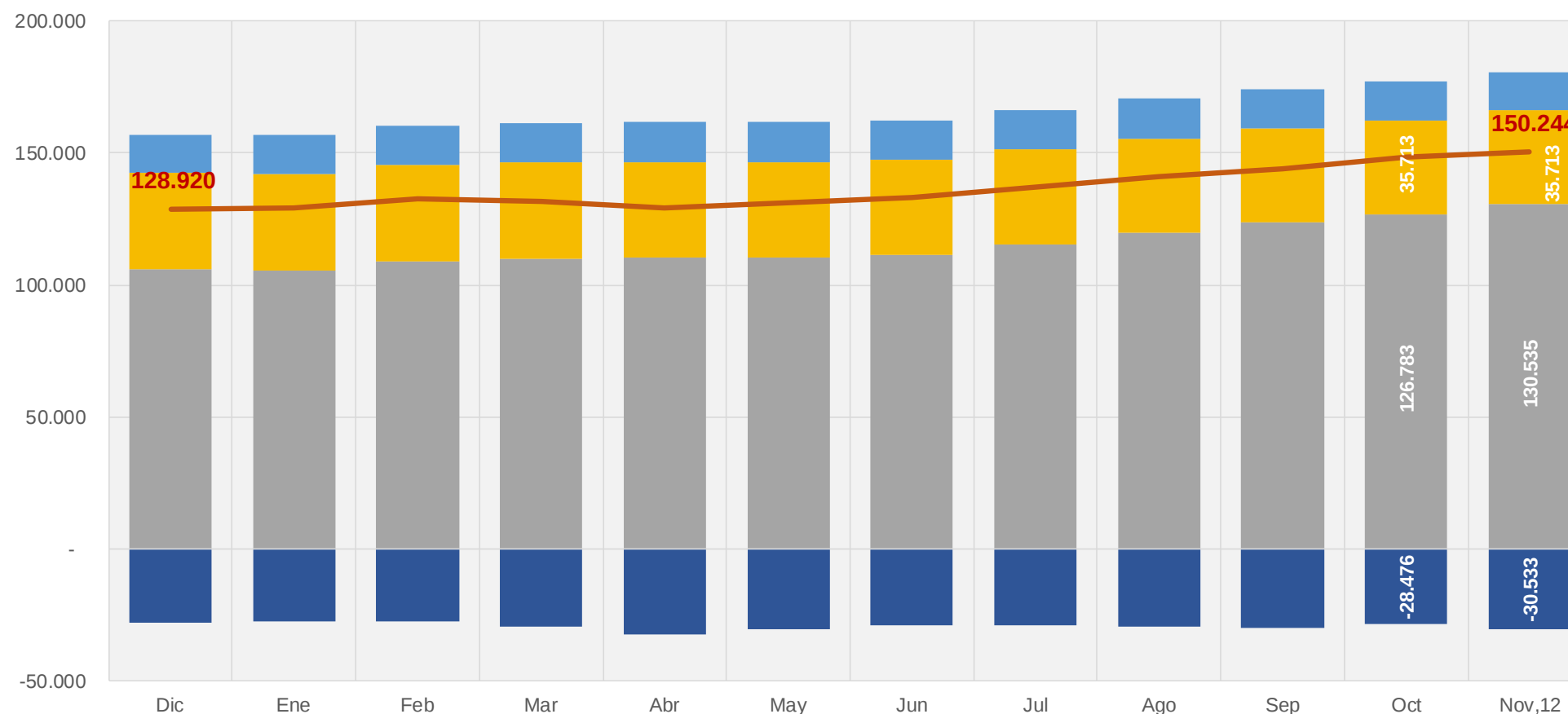
CUASIFISCAL BCB - PREMIO POR COMPRA DE ORO  
(En millones de bolivianos)



# Compromiso 4: Apoyar al desarrollo económico y social

## El Crédito al SPNF por parte del BCB se concentra principalmente al TGN y a las EPNES y no consideró la rentabilidad de las Empresas

CIN DEL BCB AL SPNF  
(Saldos en millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia

■ Depósitos ■ TGN ■ EPNE ■ Otros — CIN del BCB al SPNF

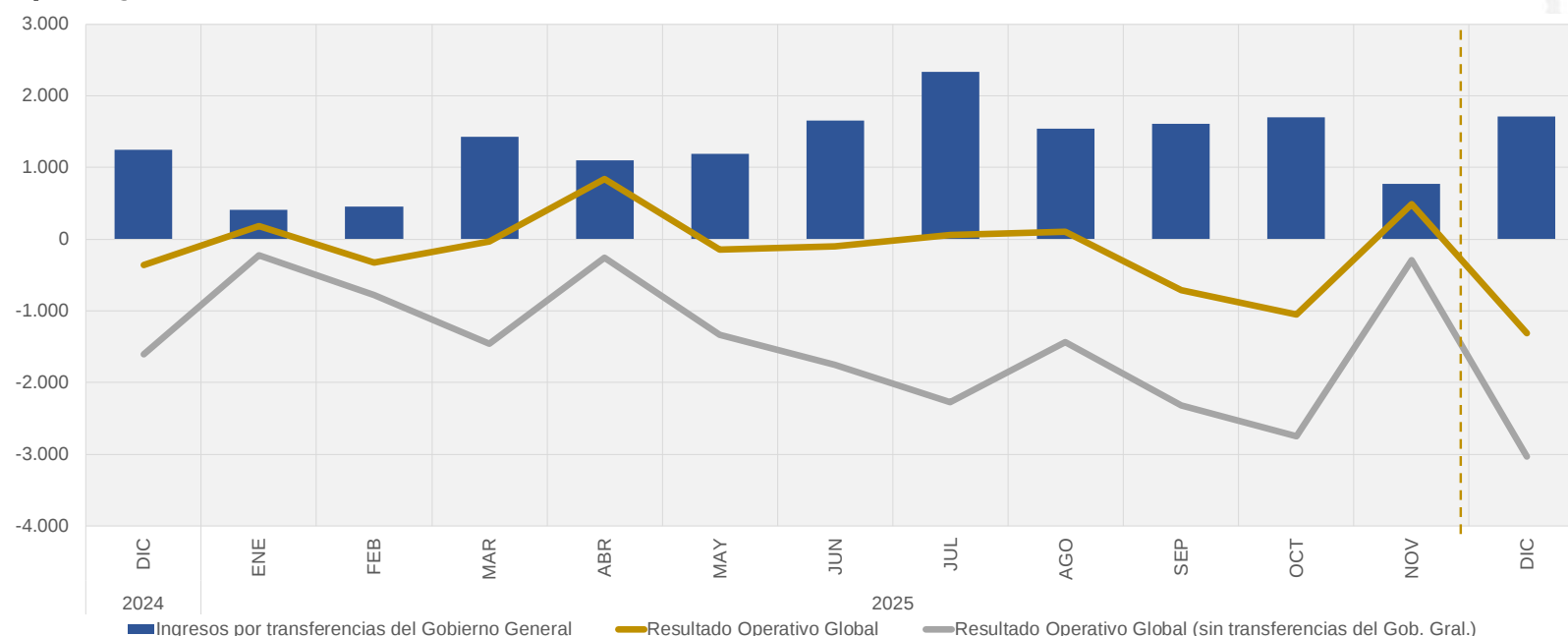
Nota: Otros incluye intereses devengados y títulos valor del TGN.

## Compromiso 4: Apoyar al desarrollo económico y social

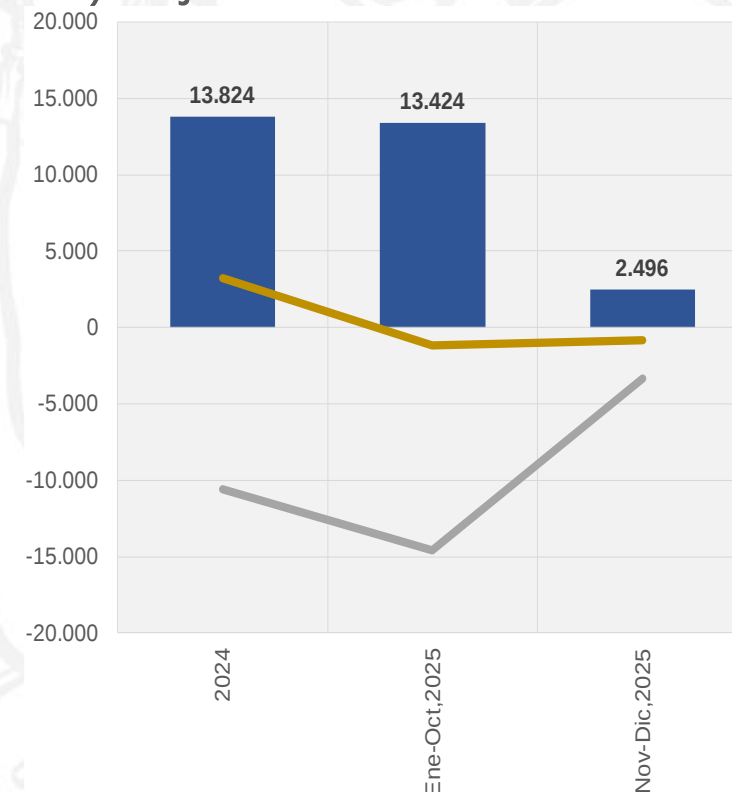
Las empresas públicas fueron deficitarias, con una creciente dependencia de las transferencias del TGN.

### OPERACIONES CONSOLIDADAS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS (Flujos en millones de bolivianos)

a) Flujos mensuales



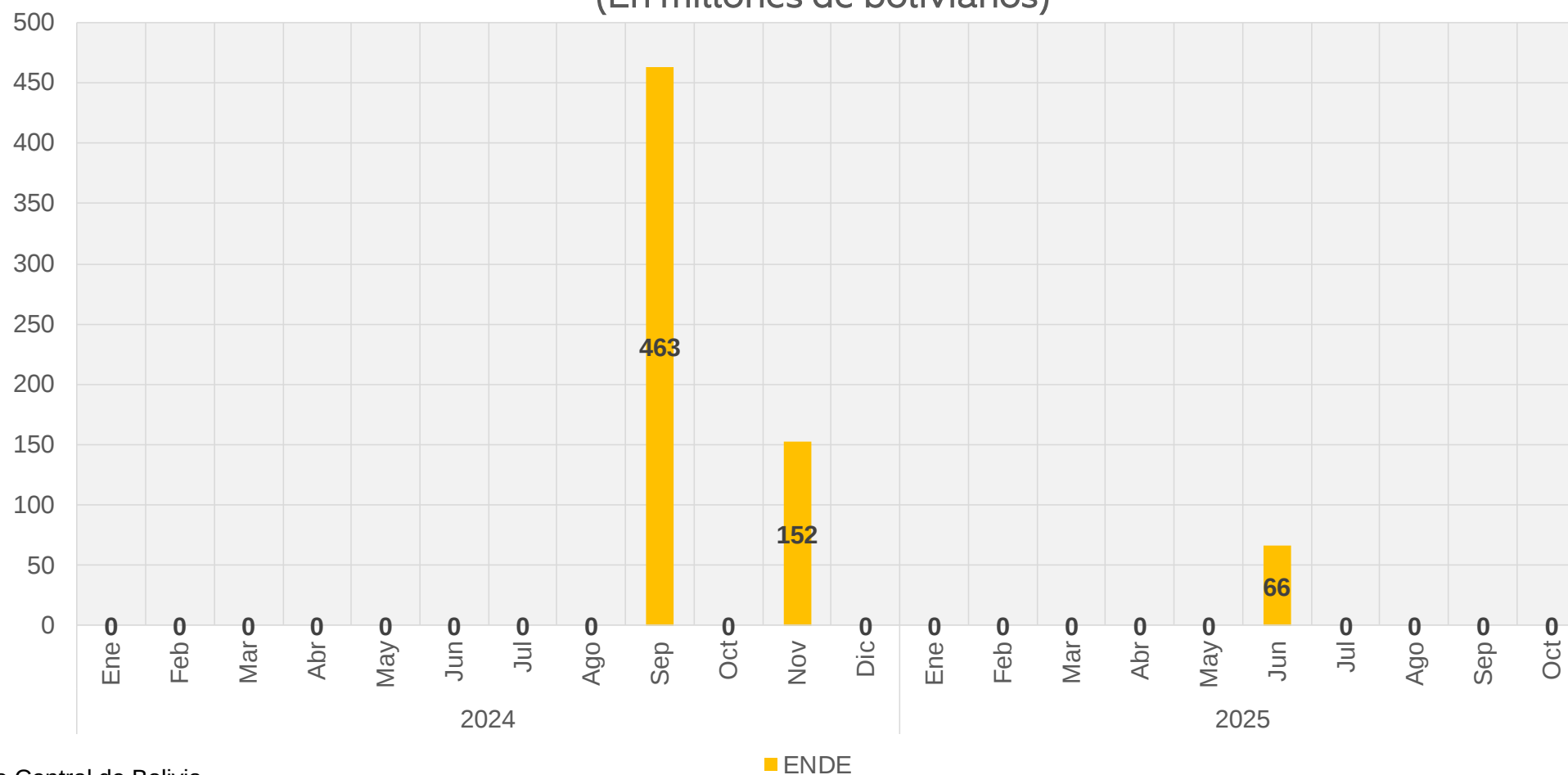
b) Flujos acumulados

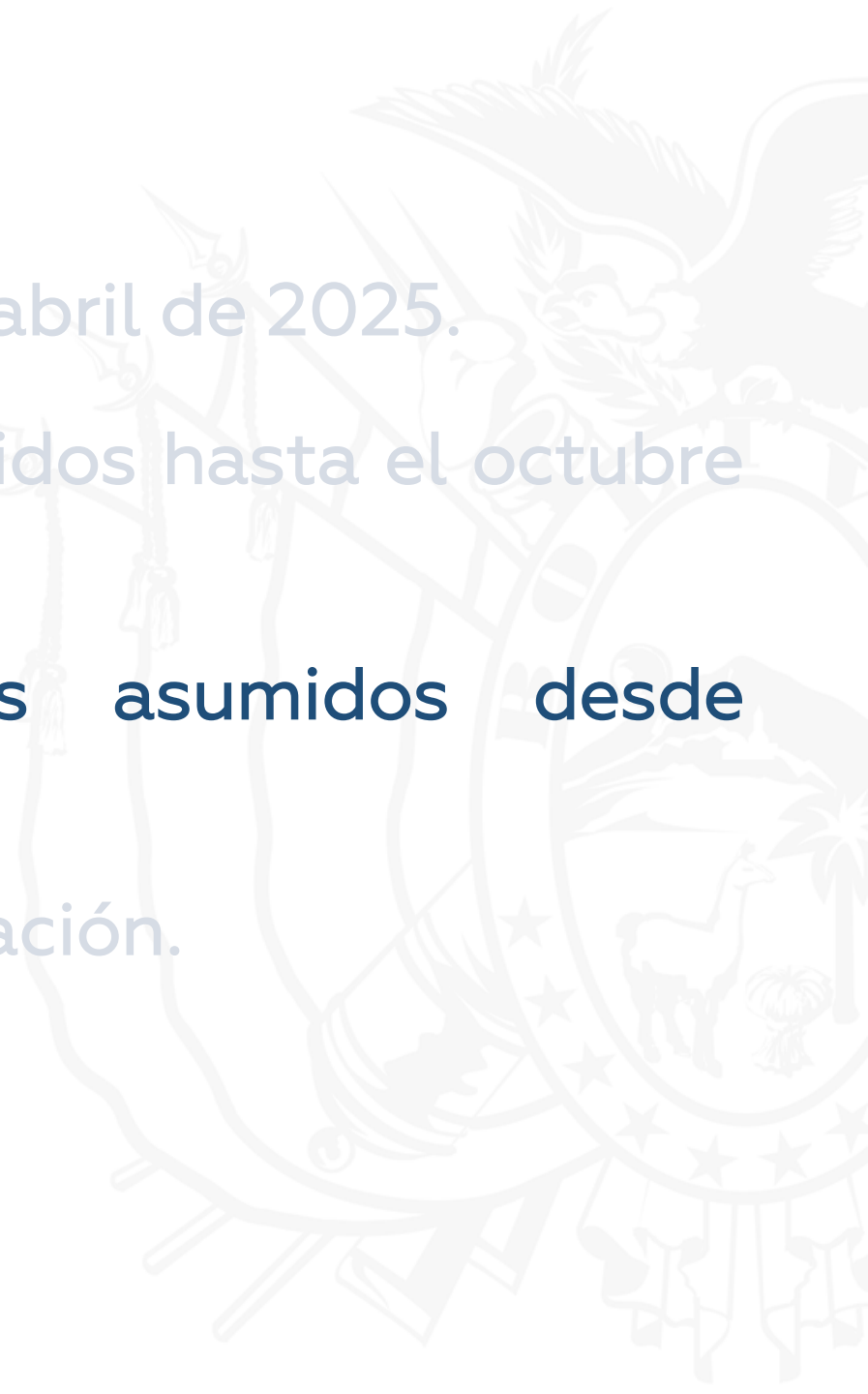


## Compromiso 4: Apoyar al desarrollo económico y social

A pesar del déficit de las empresas públicas en los últimos años, hasta octubre el BCB continuó con los desembolsos a las mismas

DESEMBOLSOS DE CRÉDITOS A EMPRESAS PÚBLICAS  
(En millones de bolivianos)



- 
- I. Compromisos asumidos por el BCB en abril de 2025.
  - II. Evaluación de los compromisos asumidos hasta el octubre de 2025.
  - III. Evaluación de los compromisos asumidos desde noviembre de 2025.**
  - IV. Otros temas de relevancia y su evaluación.
  - V. Consideraciones finales.

Mantener la  
soberanía  
monetaria

Aprobar el  
Programa Fiscal  
Financiero suscrito

# Compromiso 1: Mantener la soberanía monetaria

A noviembre ya existían muchos sobregiros, lo que **condicionó la realización de una segunda revisión**

## OBJETIVOS DEL PFF 2025

|                                               | PFF  | PFF-R | Ejecutado<br>a oct-25 | PFF-2R | Ejecutado<br>a dic |
|-----------------------------------------------|------|-------|-----------------------|--------|--------------------|
| Crecimiento del PIB (En porcentaje)*          | 3,5  | 0,4   | -1,6                  | -0,5   | -1,6               |
| Inflación (En porcentaje)                     | 7,5  | 33,6  | 22,2                  | 22,7   | 20,4               |
| Balance fiscal global (En porcentaje del PIB) | -9,9 | -10,9 | -8,1                  | -12,7  | 11,6               |
| Variación de las RIN (En millones de dólares) | 341  | 868   | 248                   | 509    | 556                |

\* Al tercer trimestre de 2025

25-nov-25

Mantener la  
soberanía  
monetaria

Aprobar el  
Programa Fiscal  
Financiero suscrito

# Compromiso 1: Mantener la soberanía monetaria

La herencia recibida condicionó la realización de una segunda revision para que el TGN cierre sus cuentas en el año

PROGRAMA MONETARIO 2025  
(Flujos en millones de bolivianos, a tipo de cambio fijo)

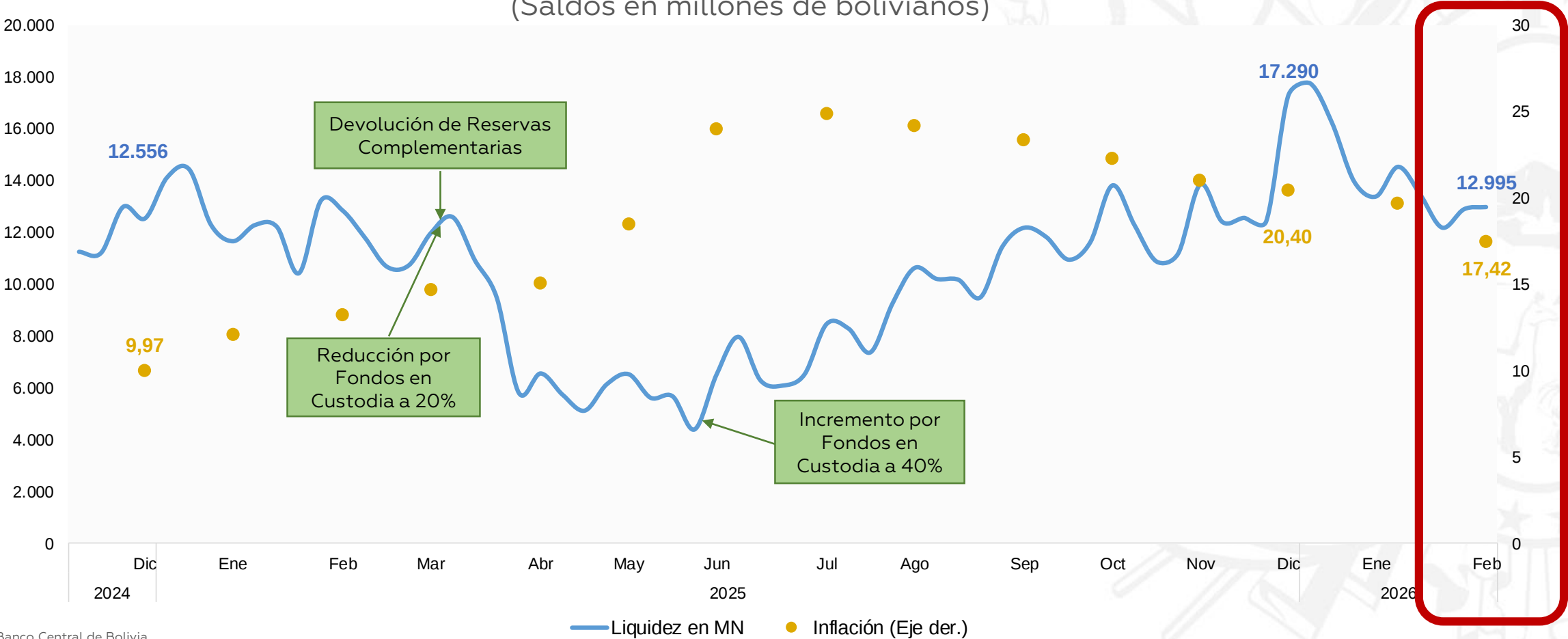
|                                                    | Ene-Oct | Nov    | Dic    | Ene-Dic |        |        |         |
|----------------------------------------------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|                                                    |         |        |        | PFF     | PFF-R  | PFF-2R | Ejec    |
| EMISION MONETARIA                                  | 20.108  | 71     | 2.798  | 14.418  | 27.735 | 25.191 | 22.977  |
| CRÉDITO INTERNO NETO (CIN)                         | 18.406  | 426    | 339    | 12.081  | 21.780 | 21.696 | 19.171  |
| CIN DEL BCB AL SEC. PÚBLICO                        | 19.947  | 1.089  | 9.479  | 16.653  | 15.961 | 29.920 | 30.514  |
| CIN del BCB al SPNF                                | 19.560  | 1.065  | 9.565  | 19.063  | 15.261 | 29.269 | 30.189  |
| Crédito Bruto al SPNF                              | 19.844  | 8.030  | 12.216 |         |        |        | 40.090  |
| Crédito Bruto al TGN                               | 20.863  | 7.753  | 12.066 |         |        |        | 40.681  |
| Desembolsos                                        | 87.344  | 7.805  | 14.566 |         |        |        | 109.715 |
| Créditos de liquidez                               | 15.000  | 4.000  | 12.000 |         |        |        | 31.000  |
| Créditos de emergencia                             | 4.600   | 3.707  |        |         |        |        | 8.307   |
| Extraordinario y otros                             | 67.744  | 98     | 2.566  |         |        |        | 70.408  |
| Amortizaciones                                     | 66.481  | 53     | 2.500  |         |        |        | 69.034  |
| Crédito Bruto Resto SPNF <sup>1</sup>              | -1.019  | 278    | 150    |         |        |        | -591    |
| Depósitos SPNF                                     | -285    | -6.966 | -2.651 |         |        |        | -9.901  |
| Cuasifiscal                                        | 387     | 24     | -86    | -2.410  | 701    | 650    | 325     |
| CIN DEL BCB AL SEC. FINANCIERO                     | 1.509   | 400    | -5.551 | -860    | 6.251  | -2.559 | -3.642  |
| Excedente de Encaje                                | 2.449   | 582    | -6.063 | -672    | 6.570  | -1.619 | -3.032  |
| Otros                                              | -940    | -182   | 512    | -188    | -319   | -940   | -610    |
| REGULACIÓN MONETARIA                               | 3.189   | -764   | -2.188 | -4.116  | 4.294  | -1.220 | 237     |
| OMA                                                | 262     | -616   | -1.994 | -4.092  | -2.963 | -4.049 | -2.348  |
| Otros instrumentos                                 | 2.927   | -149   | -194   | -24     | 7.257  | 2.829  | 2.584   |
| Encaje requerido                                   | -603    | 0      | -512   |         |        |        | -1.116  |
| Créditos con garantía de los fondos BDP y solución | 675     | 12     | 333    |         |        |        | 1.020   |
| Ventanillas (Cred. Ral y Reportos)                 | -119    | -160   | -15    |         |        |        | -294    |
| Reservas complementarias                           | 2.974   |        |        |         |        |        | 2.974   |
| OTROS*                                             | -6.239  | -299   | -1.400 | 404     | -4.726 | -4.445 | -7.938  |
| RESERVAS INTERNACIONALES NETAS                     | 1.702   | -354   | 2.458  | 2.337   | 5.955  | 3.495  | 3.805   |
| (En millones de \$us)                              | 248     | -52    | 358    | 341     | 868    | 509    | 555     |

Fuente: BCB  
Las cifras se calcularon utilizando tipos de cambio fijos para el dólar estadounidense, el euro, la UFV y DEG, así como un precio fijo para el oro.  
1: Incluye Amortizaciones de créditos a las Empresas Públicas y registro de intereses devengados

# Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

## La liquidez aumentó por un tema estacional y no se improvisó la aplicación de medidas

EXCEDENTE DE ENCAJE EN MN DEL SISTEMA FINANCIERO  
(Saldos en millones de bolivianos)

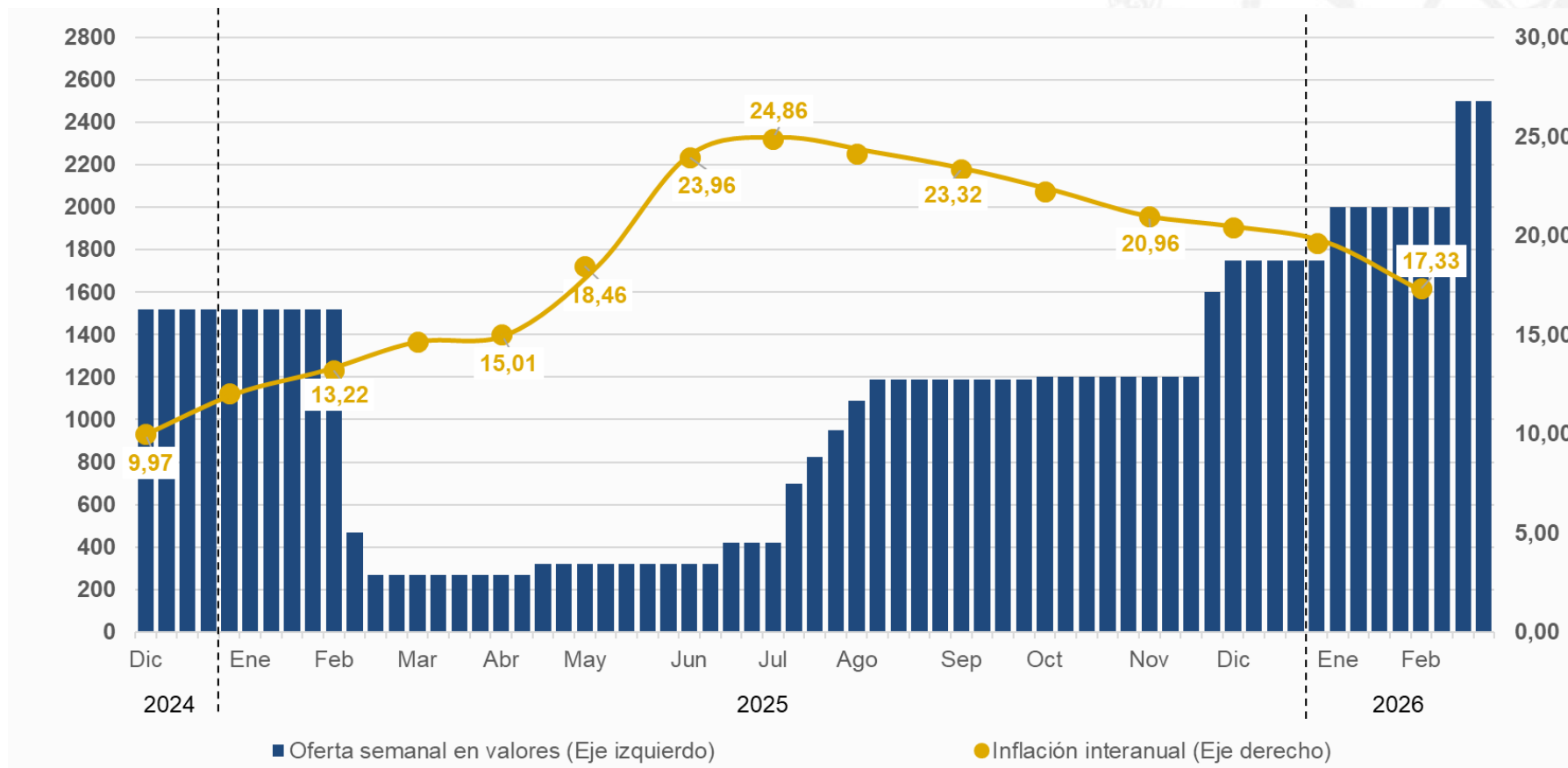


Fuente: Banco Central de Bolivia  
Nota: Información al 28 de febrero de 2026.  
Nota: Datos de inflación al 3er avance del mes de febrero de 2026.

## Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

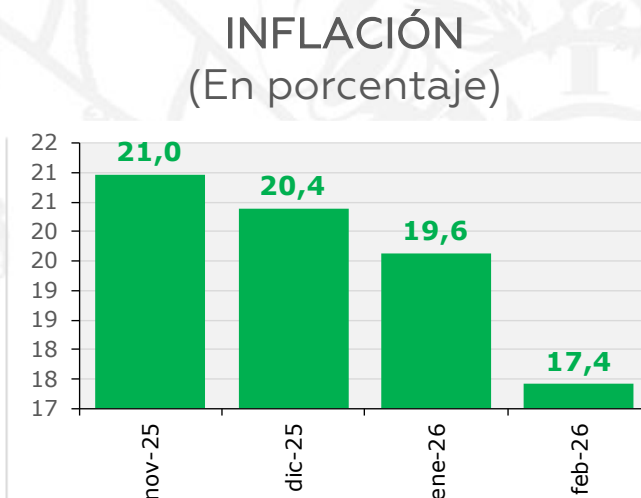
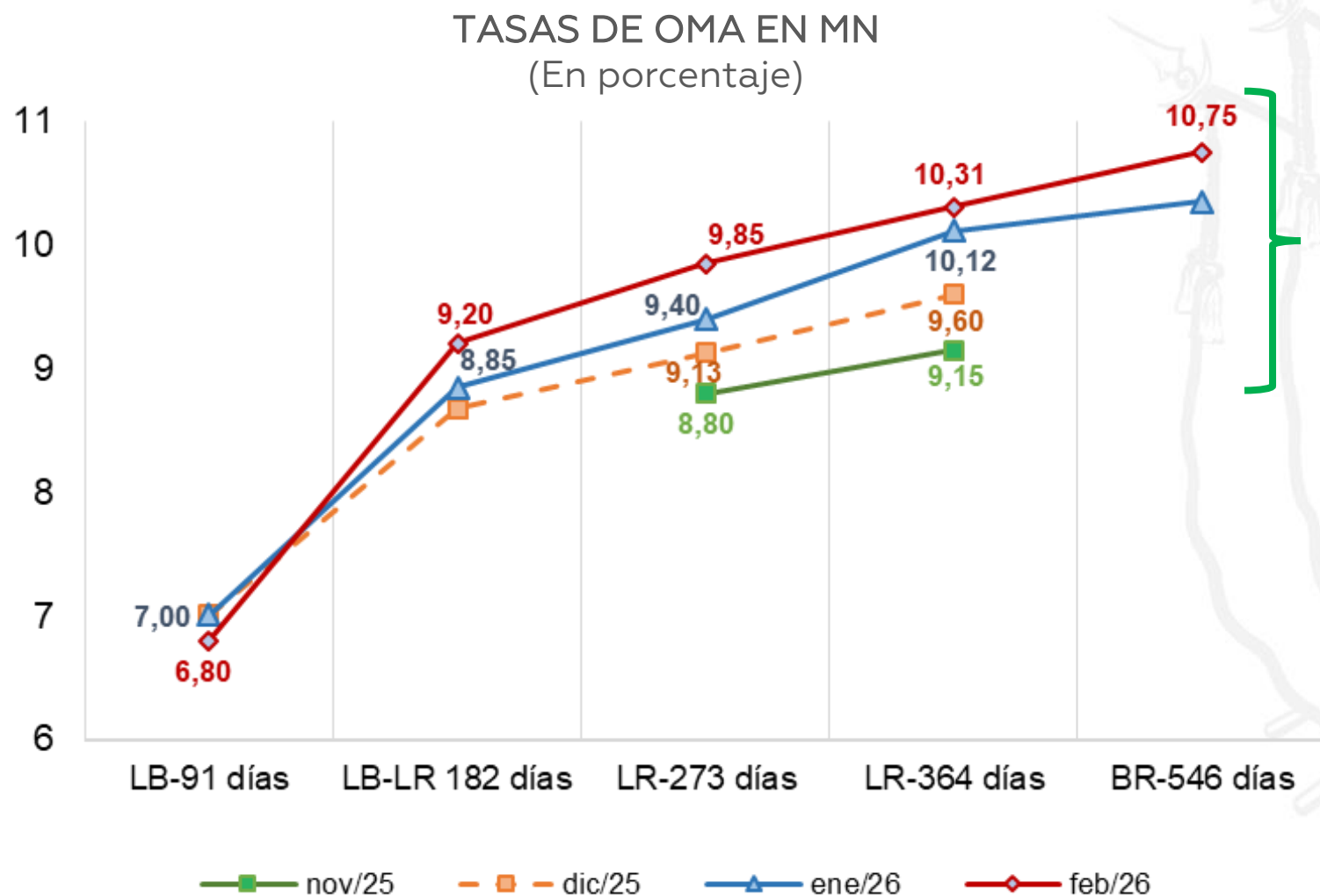
Desde noviembre de 2025, se reorientó la política monetaria permitiendo mitigar la escalada de la inflación.

OFERTA SEMANAL DE VALORES EN MN  
(En millones de bolivianos)



## Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

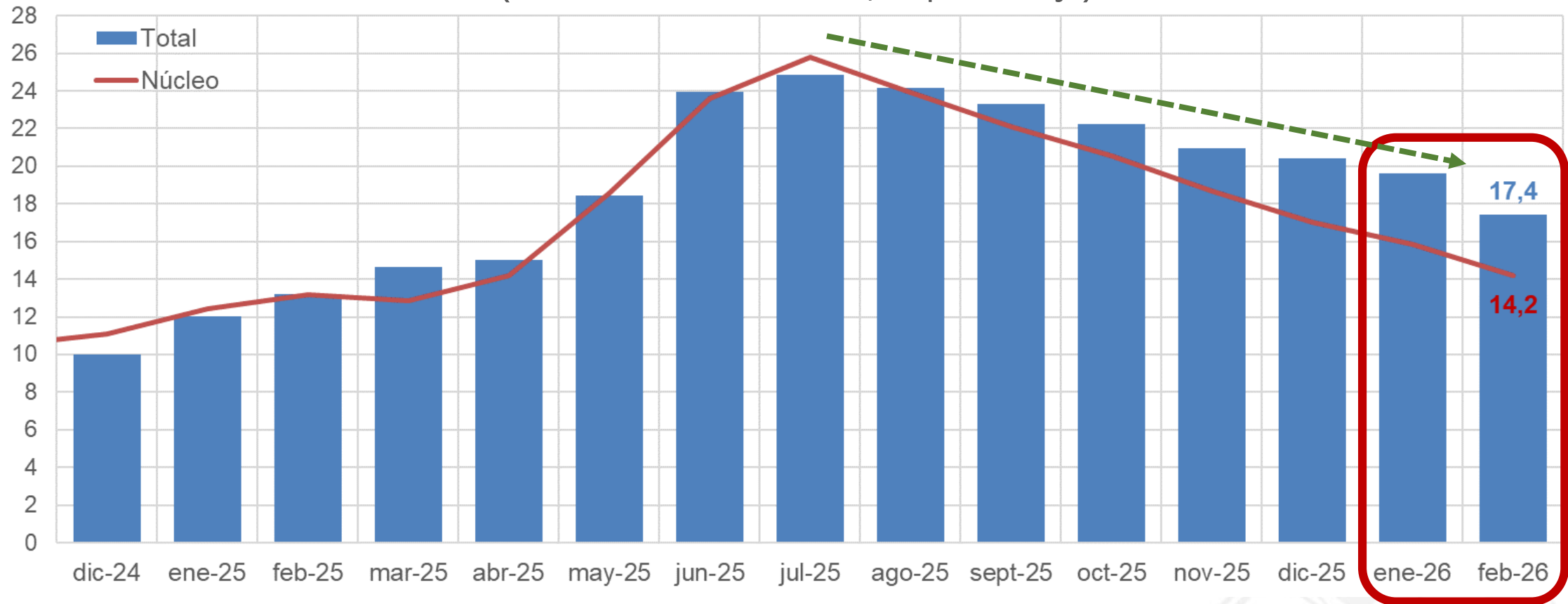
Se corrigió las tasas de regulación monetaria acorde al comportamiento de la inflación



## Compromiso 2: Políticas para mitigar la inflación

La orientación de la política monetaria fue más clara desde noviembre y permitió anclar las expectativas de inflación

INFLACIÓN Y NÚCLEO  
(Variaciones interanuales, en porcentaje)



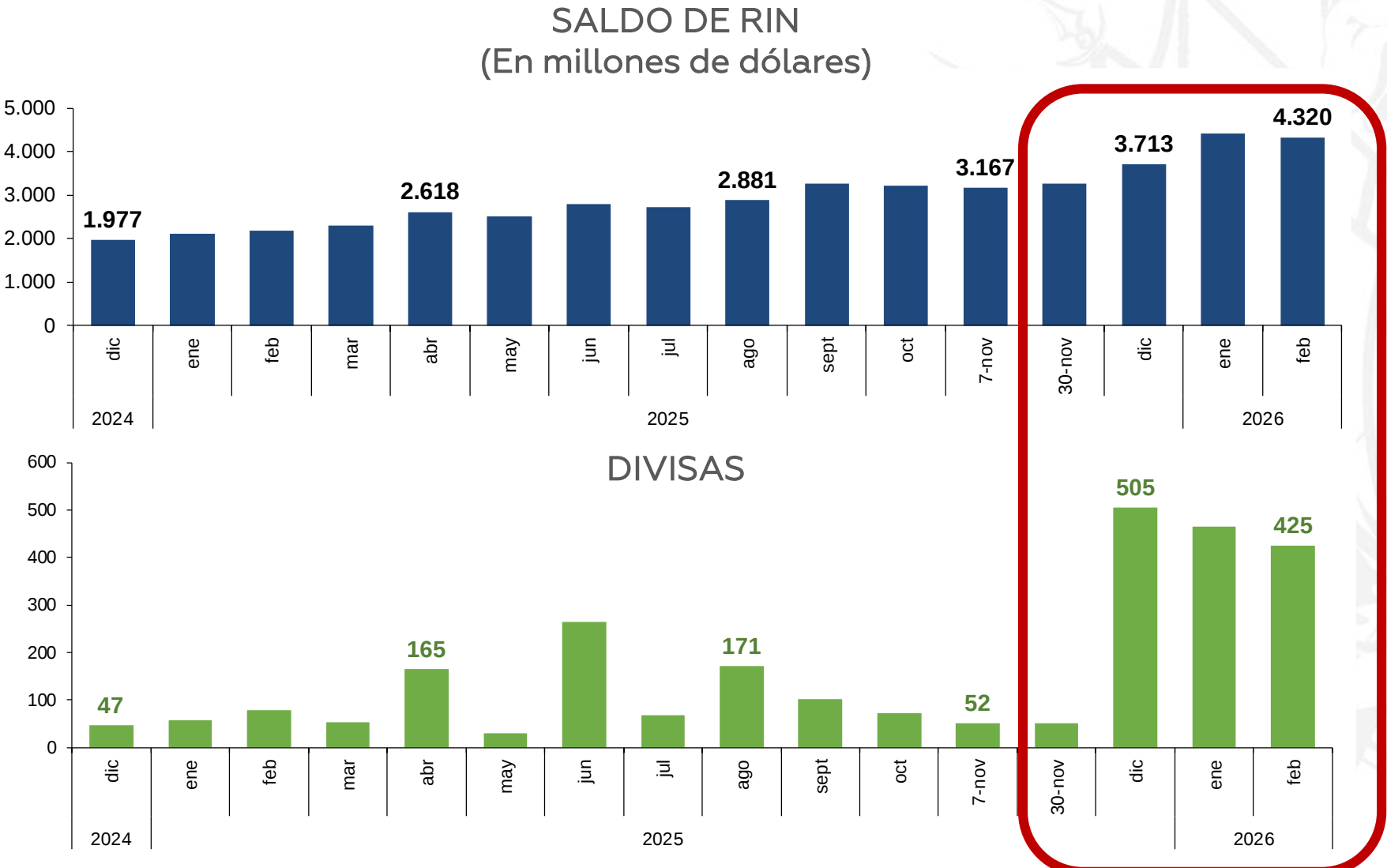
Fuente: Instituto Nacional de Estadística – Banco Central de Bolivia, datos a octubre 2025.

Nota: IPC-Núcleo: excluye los alimentos con precios volátiles y los productos cuyos precios son regulados (pan, servicios básicos, educación, transporte público, combustibles).

2026

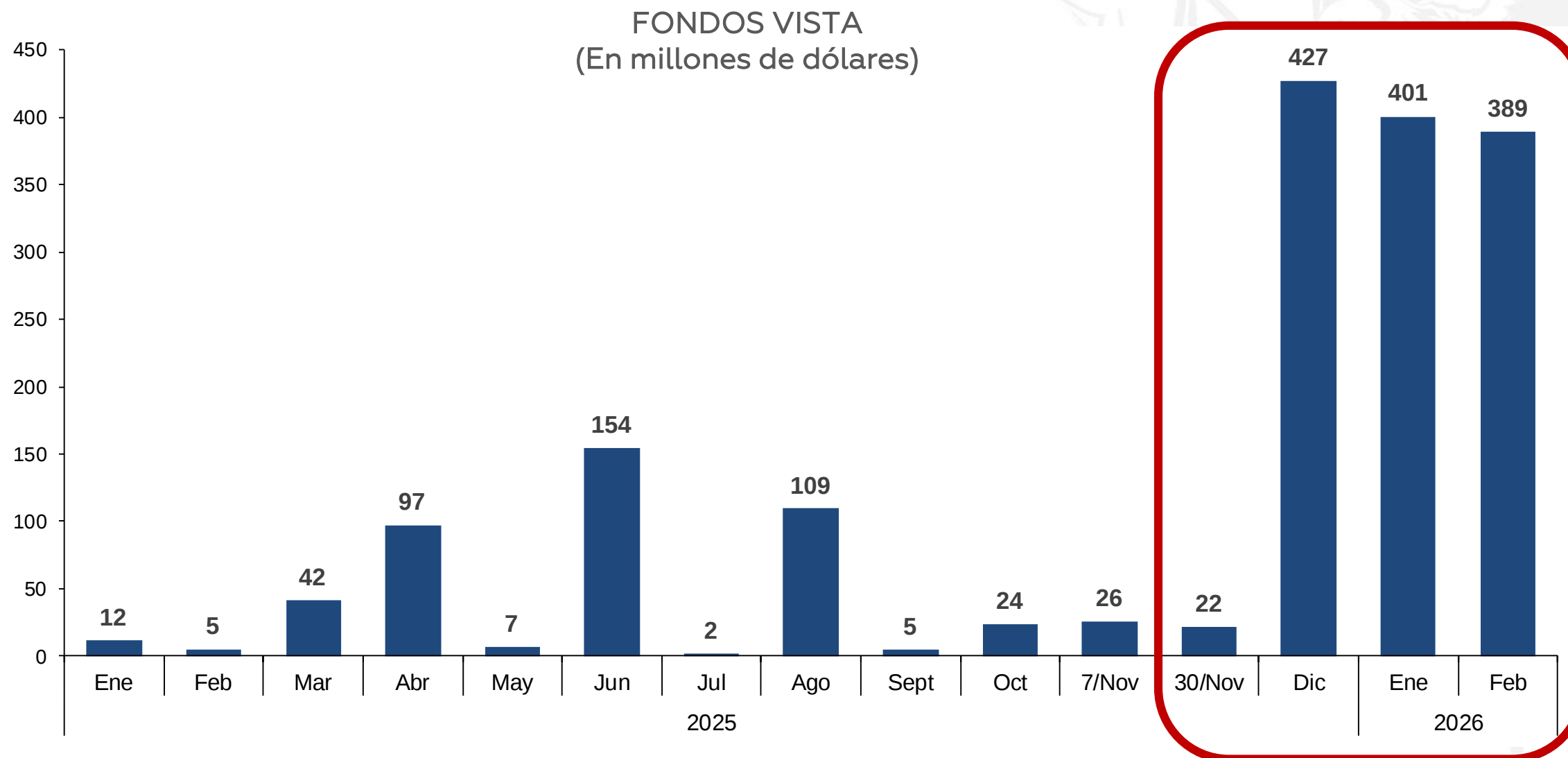
# Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

Entre noviembre y diciembre aumentaron las divisas por desembolsos de la CAF



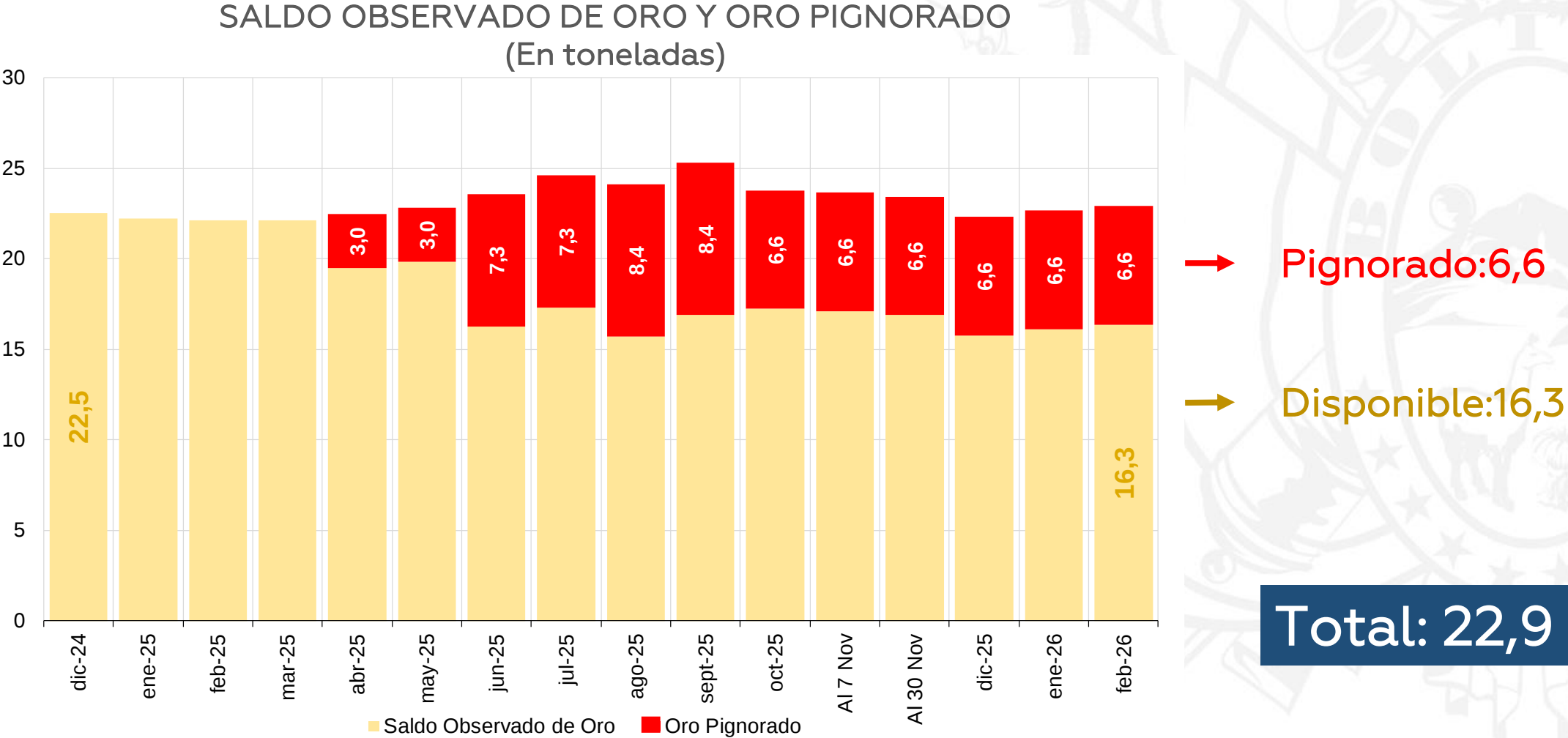
# Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

En la última parte, los fondos vista se mantuvieron estables



# Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

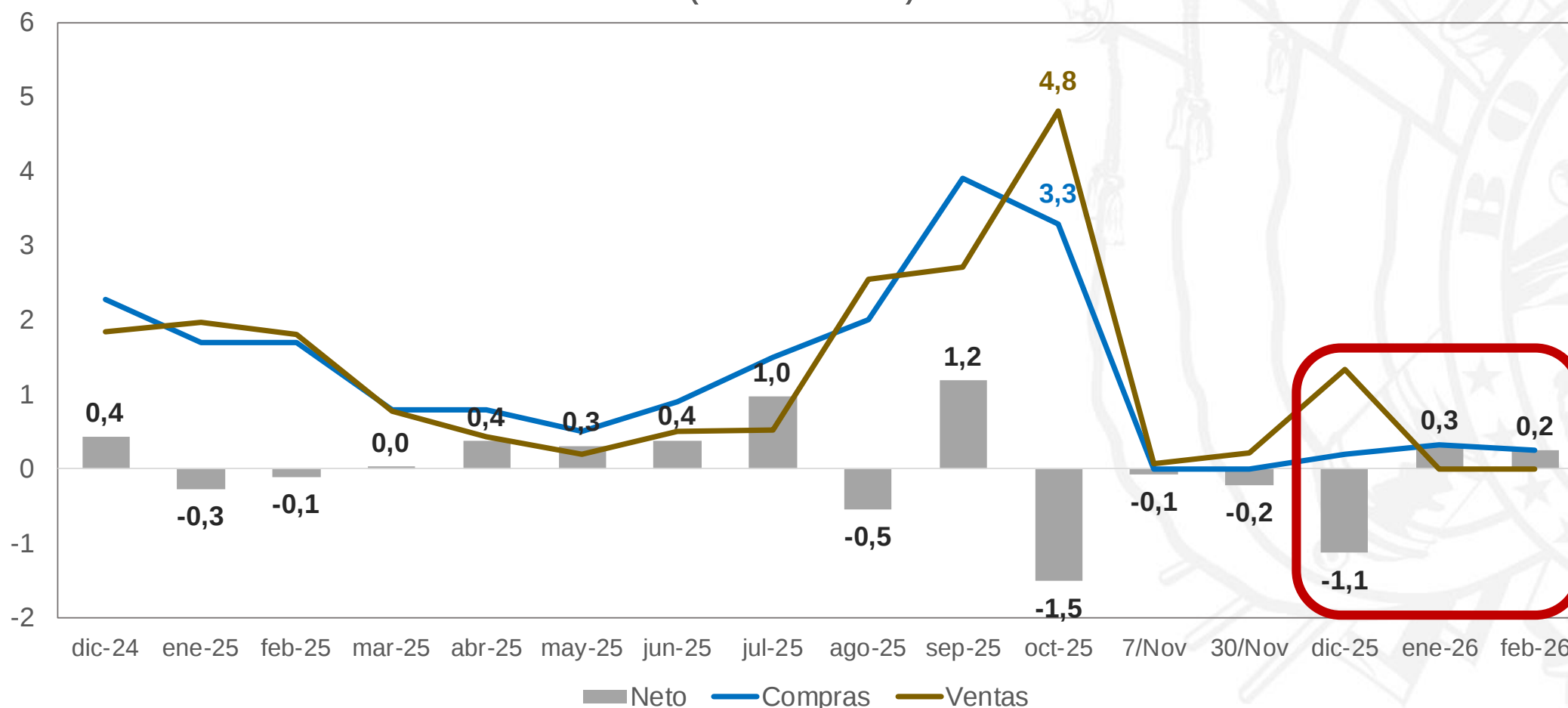
## No se realizaron operaciones que comprometan la disponibilidad del oro



## Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

Las compras de oro fueron mínimas y no generaron presiones cambiarias

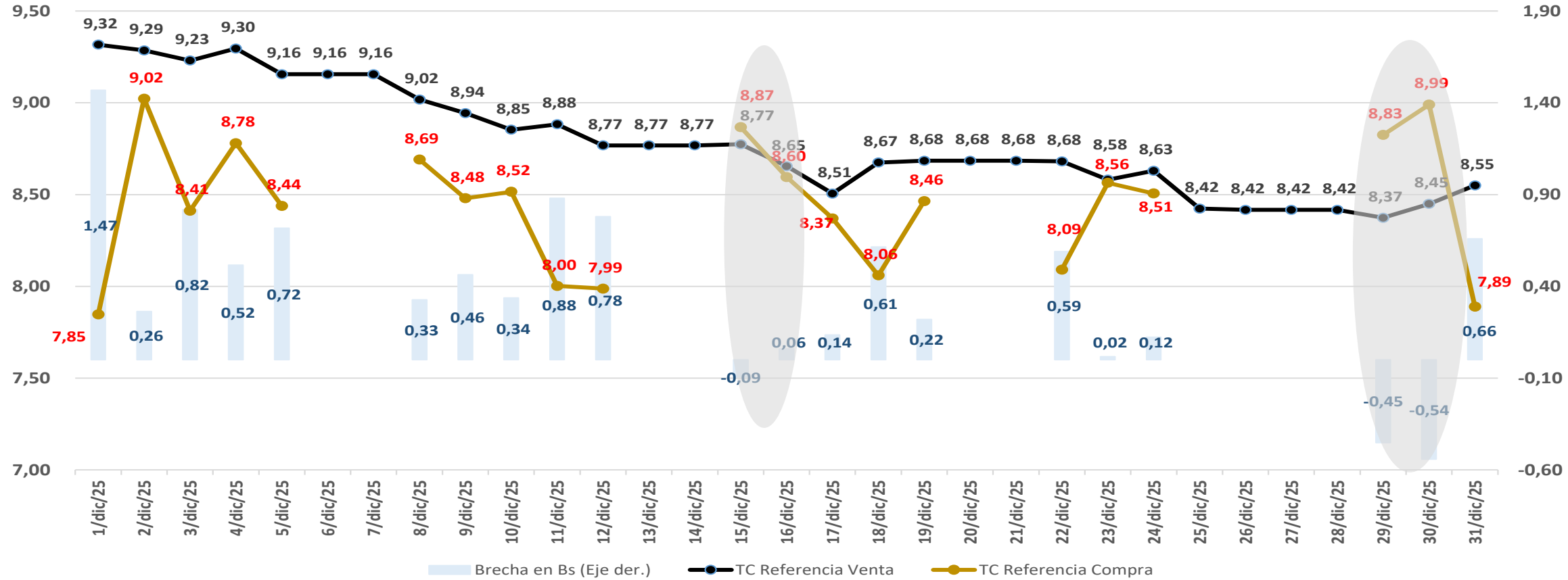
COMPRA Y VENTA DE ORO  
(En toneladas)



# Compromiso 3: Fortalecimiento de las RIN

Se empezó a transparentar la información cambiaria para unificar el mercado y dar mayor certidumbre

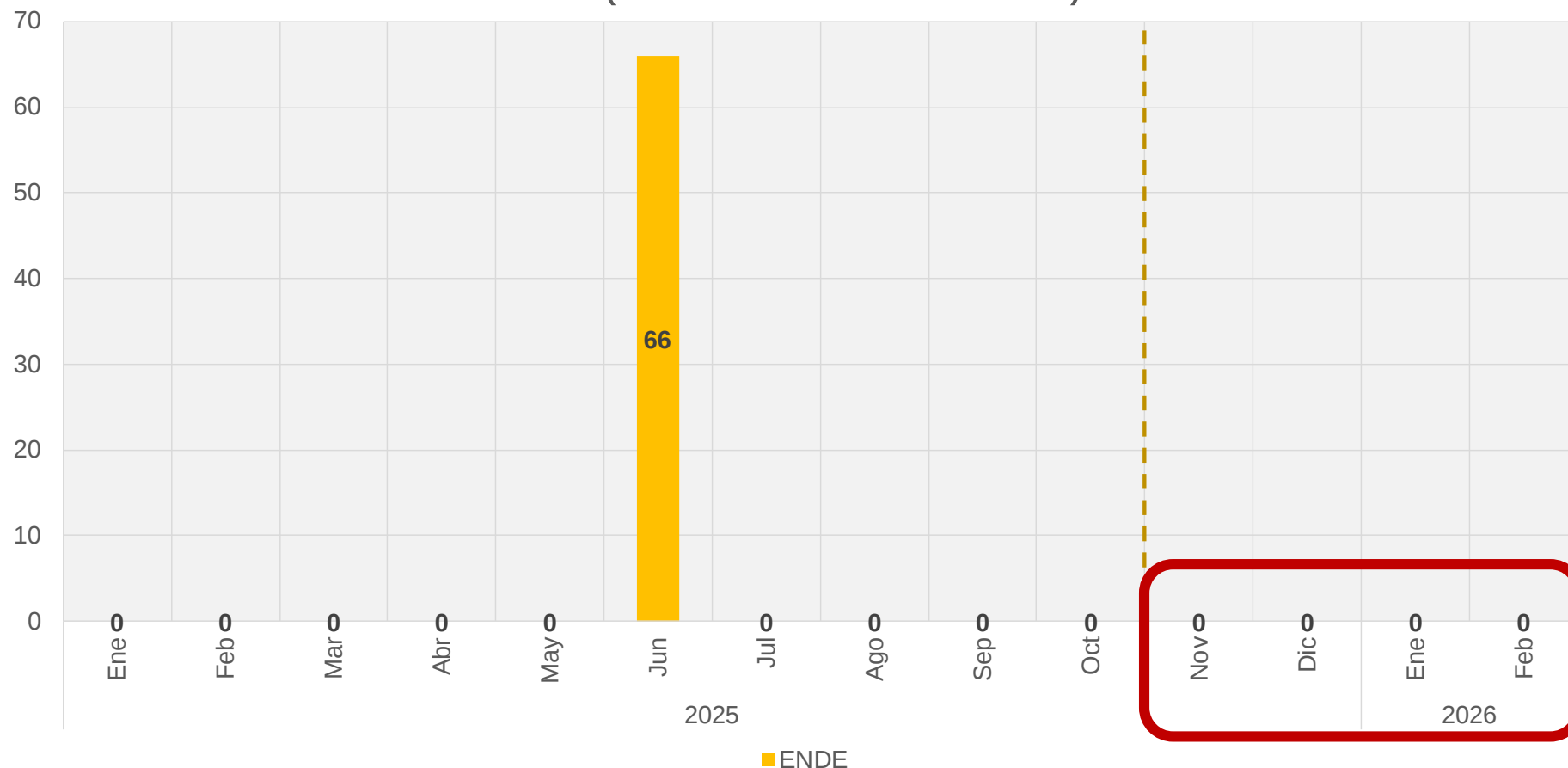
VALOR REFERENCIAL DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE  
(En bolivianos por dólar)



## Compromiso 4: Apoyar al desarrollo económico y social

Entre noviembre y diciembre no se realizó ningún desembolso por parte del BCB a las empresas públicas

DESEMBOLSOS DE CRÉDITOS A EMPRESAS PÚBLICAS  
(En millones de bolivianos)



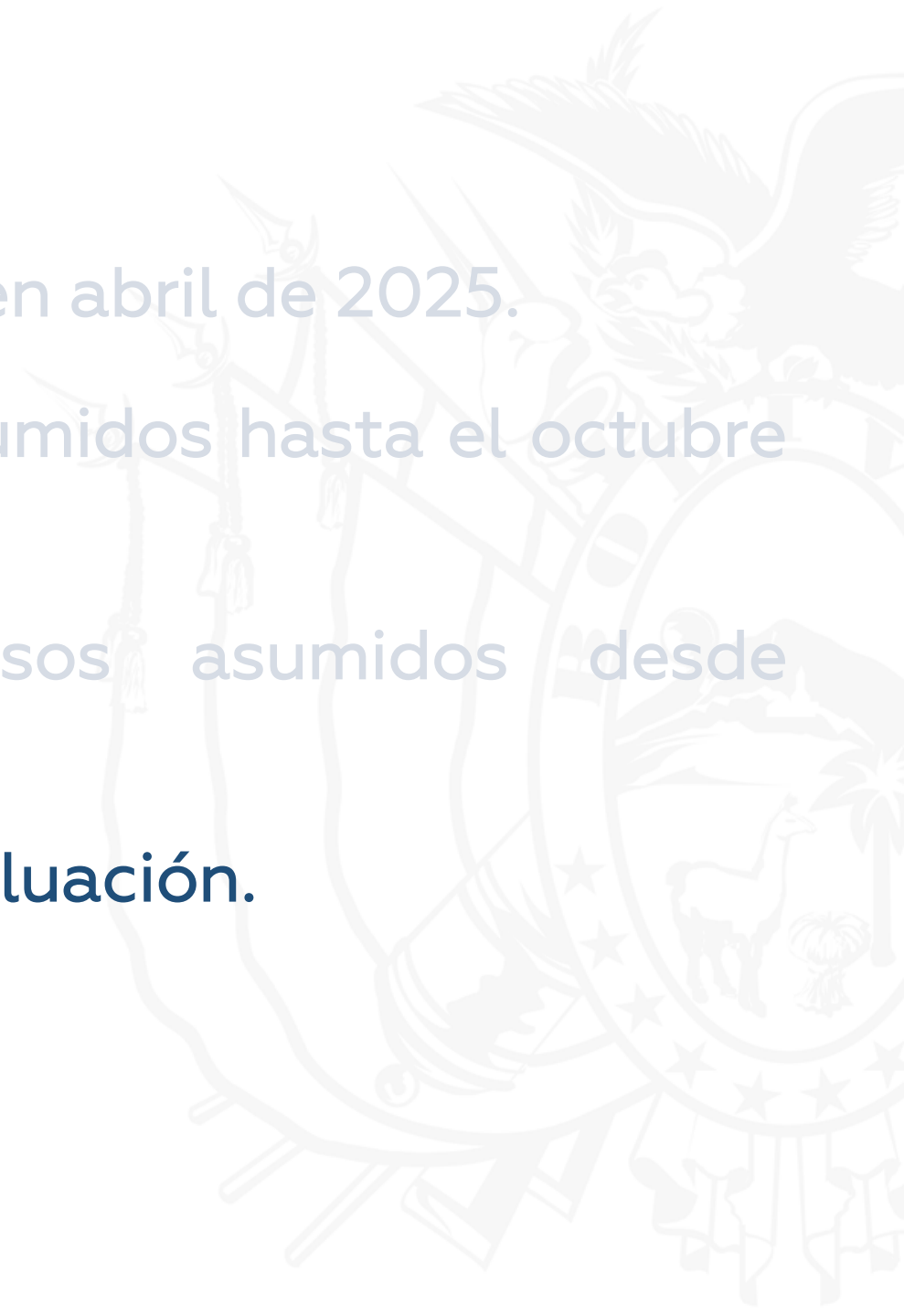
I. Compromisos asumidos por el BCB en abril de 2025.

II. Evaluación de los compromisos asumidos hasta el octubre de 2025.

III. Evaluación de los compromisos asumidos desde noviembre de 2025.

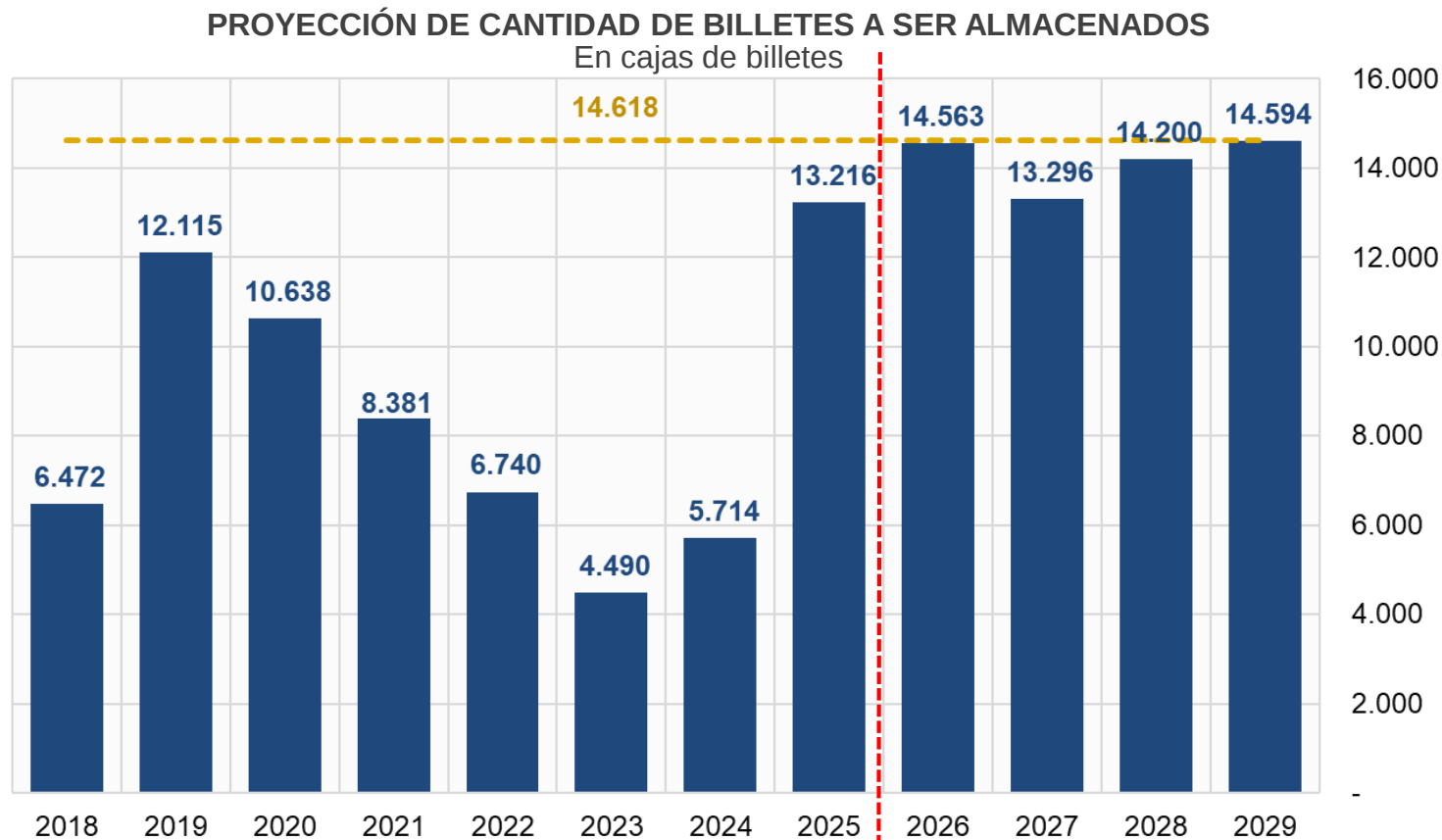
**IV. Otros temas de relevancia y su evaluación.**

V. Consideraciones finales.



# Infraestructura insuficiente: En 5 años anteriores no se avanzó en la implementación de un sitio alternativo o una central de efectivo.

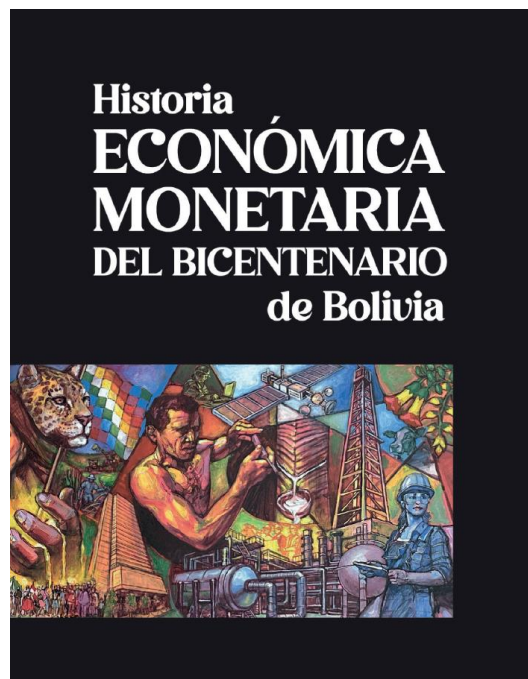
La infraestructura no creció al ritmo de la demanda



## ALTERNATIVA DE SOLUCIÓN ACTUAL

- Implementación de una Central de Efectivo en Cochabamba, que permita además optimizar el ciclo del efectivo
- Infraestructura especializada: implementación estimada en 5 años.

En los últimos años, los eventos auspiciados por el BCB perdieron estándares técnicos y académicos que históricamente caracterizaron a estos espacios



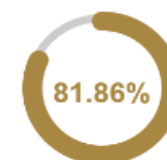
La selección de expositores tendió a privilegiar enfoques alineados a la narrativa oficial, reduciendo el espacio para el análisis crítico de temas sensibles como la sostenibilidad fiscal, los desequilibrios macroeconómicos y los riesgos estructurales.

Se optó por eliminar estos eventos debido al gasto innecesario que representan y su nula contribución

## Renovación de equipos con trayectoria en Banca Central

- El 13/NOV/2025 se recibió el banco con una dotación de 519 servidores públicos, que corresponde a una tasa de cobertura de 82% del total de ítems aprobados (634).
- Se reemplazó al 100% de los puestos ejecutivos (Directorio y Gerentes), con **profesionales de experiencia y trayectoria en Banca Central**.
- En el nivel de Subgerentes, se reemplazó al 65% con nuevos perfiles, quedando sólo 6 funcionarios que ingresaron al BCB **antes de noviembre 2020**.
- En total en todo el BCB se desvincularon a 289 servidores públicos (56%) y se incorporaron 215 funcionarios (41%), con el **objetivo de contar con personal capacitado en Banca Central**.

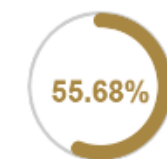
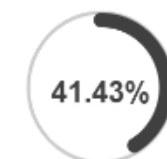
Cobertura recibida



Cobertura actual



Tasa de Desvinculaciones

Tasa de Recambio  
(Ingresos/Dot. recibida)

# Mejoras estadísticas del Sector Externo

Publicación del estado de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional con la máxima desagregación...

| Balanza de Pagos                                         |          |          |       |       |       |          |          |       |       |       |          |  |  |
|----------------------------------------------------------|----------|----------|-------|-------|-------|----------|----------|-------|-------|-------|----------|--|--|
| (En millones de dólares)                                 |          |          |       |       |       |          |          |       |       |       |          |  |  |
|                                                          | 2023 (p) | 2024 (p) |       |       |       | 2024 (p) | 2025 (p) |       |       |       | 2025 (p) |  |  |
|                                                          |          | T1       | T2    | T3    | T4    |          | T1       | T2    | T3    | T4    |          |  |  |
| Cuenta Corriente                                         | -1.171   | -621     | 110   | -366  | -428  | -1.305   | -790     | 32    | -269  | -191  | -1.218   |  |  |
| Crédito                                                  | 13.545   | 2.591    | 3.142 | 3.070 | 2.892 | 11.695   | 2.397    | 3.013 | 3.239 | 3.644 | 12.233   |  |  |
| Débito                                                   | 14.716   | 3.212    | 3.032 | 3.436 | 3.320 | 13.000   | 3.187    | 2.981 | 3.508 | 3.834 | 13.511   |  |  |
| Bienes                                                   | 261      | -420     | 270   | 15    | -86   | -222     | -281     | 67    | 169   | 379   | 334      |  |  |
| Crédito                                                  | 10.793   | 1.904    | 2.464 | 2.364 | 2.199 | 8.930    | 1.764    | 2.319 | 2.542 | 2.938 | 3.563    |  |  |
| Débito                                                   | 10.532   | 2.325    | 2.194 | 2.349 | 2.285 | 9.152    | 2.044    | 2.252 | 2.373 | 2.559 | 3.228    |  |  |
| Servicios                                                | -1.379   | -238     | -264  | -267  | -293  | -1.062   | -240     | -198  | -284  | -314  | -1.037   |  |  |
| Crédito                                                  | 1.111    | 304      | 269   | 298   | 280   | 1.151    | 293      | 283   | 309   | 327   | 1.212    |  |  |
| Débito                                                   | 2.490    | 542      | 533   | 565   | 573   | 2.213    | 533      | 480   | 594   | 642   | 2.249    |  |  |
| Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros | -101     | -39      | -62   | -65   | -87   | -252     | -70      | -55   | -76   | -79   | -280     |  |  |
| Crédito                                                  | 31       | 8        | 5     | 1     | 7     | 20       | 3        | 6     | 5     | 7     | 20       |  |  |
| Débito                                                   | 211      | 48       | 66    | 65    | 93    | 273      | 73       | 61    | 81    | 86    | 300      |  |  |
| Reparación y mantenimiento de equipos                    | -18      | 0        | -9    | -5    | -3    | -18      | -4       | -4    | -5    | -8    | -21      |  |  |
| Crédito                                                  | 1        | 0        | 0     | 0     | 0     | 1        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        |  |  |
| Débito                                                   | 20       | 1        | 9     | 5     | 3     | 19       | 4        | 4     | 5     | 8     | 21       |  |  |
| Transporte                                               | -558     | -113     | -101  | -137  | -127  | -479     | -125     | -116  | -120  | -144  | -505     |  |  |
| Crédito                                                  | 303      | 60       | 76    | 75    | 59    | 270      | 59       | 68    | 81    | 82    | 283      |  |  |
| Débito                                                   | 862      | 173      | 177   | 212   | 186   | 749      | 184      | 184   | 201   | 225   | 784      |  |  |
| Viajes                                                   | -26      | 14       | 4     | 65    | 35    | 116      | 50       | 74    | 67    | 21    | 212      |  |  |
| Crédito                                                  | 688      | 209      | 156   | 195   | 179   | 740      | 207      | 178   | 196   | 204   | 785      |  |  |
| Débito                                                   | 714      | 195      | 152   | 131   | 144   | 622      | 157      | 104   | 128   | 183   | 573      |  |  |
| Construcción                                             | -13      | -1       | -1    | -2    | -1    | -5       | -2       | -1    | -2    | 0     | -6       |  |  |
| Crédito                                                  | 0        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        |  |  |
| Débito                                                   | 13       | 1        | 1     | 2     | 1     | 5        | 2        | 1     | 2     | 0     | 6        |  |  |
| Servicios de Seguros y Pensiones                         | -214     | -50      | -54   | -58   | -45   | -208     | -44      | -37   | -74   | -36   | -191     |  |  |
| Crédito                                                  | 0        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        |  |  |
| Débito                                                   | 214      | 50       | 54    | 58    | 45    | 208      | 44       | 37    | 74    | 36    | 191      |  |  |
| Servicios Financieros                                    | 1        | 5        | 4     | 7     | 7     | 22       | 1        | -3    | -4    | 5     | -1       |  |  |
| Crédito                                                  | 15       | 10       | 9     | 8     | 10    | 37       | 9        | 11    | 11    | 10    | 40       |  |  |
| Débito                                                   | 14       | 5        | 5     | 1     | 3     | 15       | 8        | 14    | 15    | 5     | 41       |  |  |
| Cargos por el uso de propiedad intelectual               | -17      | -6       | -4    | -6    | -6    | -22      | -4       | -7    | -4    | -4    | -19      |  |  |
| Crédito                                                  | 2        | 0        | 0     | 1     | 0     | 2        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        |  |  |
| Débito                                                   | 19       | 6        | 4     | 7     | 7     | 24       | 4        | 7     | 4     | 4     | 19       |  |  |
| Telecomunicaciones, informática e información            | -99      | -3       | 0     | -5    | -20   | -28      | -9       | -3    | -13   | -13   | -44      |  |  |
| Crédito                                                  | 50       | 11       | 18    | 9     | 12    | 50       | 10       | 14    | 11    | 12    | 47       |  |  |
| Débito                                                   | 149      | 14       | 18    | 14    | 33    | 78       | 19       | 23    | 24    | 25    | 91       |  |  |
| Otros servicios empresariales                            | -171     | -23      | -24   | -40   | -22   | -110     | -17      | -20   | -35   | -38   | -110     |  |  |
| Crédito                                                  | 20       | 5        | 5     | 8     | 12    | 31       | 5        | 6     | 6     | 12    | 29       |  |  |
| Débito                                                   | 191      | 28       | 29    | 48    | 35    | 140      | 22       | 27    | 41    | 49    | 139      |  |  |
| Servicios Personales, Culturales y Recreativos           | -83      | -19      | -18   | -20   | -23   | -80      | -15      | -20   | -19   | -19   | -73      |  |  |
| Crédito                                                  | 0        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        |  |  |
| Débito                                                   | 83       | 19       | 18    | 20    | 23    | 80       | 15       | 20    | 19    | 19    | 73       |  |  |
| Servicios de Gobierno N.I.Q.P.                           | 0        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0        | 0        | 0     | 0     | 0     | -1       |  |  |
| Crédito                                                  | 1        | 0        | 0     | 0     | 0     | 1        | 0        | 0     | 0     | 0     | 1        |  |  |
| Débito                                                   | 1        | 0        | 0     | 1     | 0     | 1        | 0        | 0     | 0     | 0     | 1        |  |  |
| Ingreso primario                                         | -1.245   | -247     | -154  | -398  | -348  | -1.146   | -533     | -151  | -468  | -556  | -1.706   |  |  |

...y en formato de series de tiempo

## POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

| FECHA  | Inversión Directa en el Extranjero | Inversión de Cartera (Activos) | Otra Inversión (Activos) | Derivados Financieros (Activos) | Activos de Reserva (BCB) | Inversión Directa en la economía declarante |
|--------|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| jun-16 | 713                                | 6.328                          | 4.273                    | 0                               | 11.609                   | 11.739                                      |
| sep-16 | 732                                | 5.179                          | 4.586                    | 1                               | 11.039                   | 11.588                                      |
| dic-16 | 630                                | 4.947                          | 4.305                    | 1                               | 10.081                   | 11.565                                      |
| mar-17 | 667                                | 5.301                          | 4.328                    | 1                               | 10.261                   | 11.765                                      |
| jun-17 | 706                                | 5.045                          | 4.355                    | 1                               | 10.306                   | 12.006                                      |
| sep-17 | 797                                | 5.124                          | 4.368                    | 1                               | 10.130                   | 12.113                                      |
| dic-17 | 896                                | 4.838                          | 4.693                    | 2                               | 10.261                   | 11.758                                      |
| mar-18 | 986                                | 986                            | 4.695                    | 2                               | 9.805                    | 11.515                                      |
| jun-18 | 966                                | 4.514                          | 4.633                    | 2                               | 9.522                    | 11.656                                      |
| sep-18 | 822                                | 4.598                          | 4.973                    | 2                               | 8.729                    | 11.509                                      |
| dic-18 | 848                                | 3.972                          | 4.964                    | 2                               | 8.946                    | 11.835                                      |
| mar-19 | 918                                | 3.970                          | 5.393                    | 1                               | 7.947                    | 11.781                                      |
| jun-19 | 877                                | 2.859                          | 6.359                    | 1                               | 8.317                    | 11.703                                      |
| sep-19 | 899                                | 3.213                          | 6.314                    | 0                               | 7.650                    | 11.683                                      |
| dic-19 | 912                                | 3.445                          | 6.507                    | 0                               | 6.468                    | 11.710                                      |
| mar-20 | 1.082                              | 3.207                          | 6.676                    | 0                               | 6.091                    | 11.462                                      |
| jun-20 | 1.095                              | 3.301                          | 6.620                    | 0                               | 6.272                    | 11.296                                      |
| sep-20 | 822                                | 3.025                          | 6.730                    | 0                               | 6.356                    | 10.804                                      |
| dic-20 | 780                                | 2.827                          | 7.826                    | 24                              | 5.276                    | 10.276                                      |
| mar-21 | 799                                | 2.763                          | 8.104                    | 20                              | 4.526                    | 10.412                                      |
| jun-21 | 816                                | 2.824                          | 8.469                    | 73                              | 4.624                    | 10.472                                      |
| sep-21 | 852                                | 2.852                          | 8.553                    | 29                              | 4.831                    | 10.516                                      |
| dic-21 | 890                                | 2.848                          | 8.642                    | 26                              | 4.753                    | 10.586                                      |
| mar-22 | 950                                | 2.772                          | 8.932                    | 157                             | 4.599                    | 10.402                                      |
| jun-22 | 1.019                              | 2.698                          | 9.156                    | 17                              | 4.505                    | 10.387                                      |
| sep-22 | 630                                | 2.617                          | 9.147                    | 10                              | 3.844                    | 10.024                                      |
| dic-22 | 854                                | 2.619                          | 9.261                    | 9                               | 3.796                    | 9.839                                       |
| mar-23 | 974                                | 2.336                          | 9.338                    | 7                               | 3.112                    | 9.708                                       |
| jun-23 | 980                                | 2.466                          | 9.163                    | 6                               | 2.612                    | 9.302                                       |
| sep-23 | 1.049                              | 2.367                          | 9.492                    | 5                               | 1.818                    | 9.321                                       |
| dic-23 | 1.167                              | 2.228                          | 9.392                    | 5                               | 1.808                    | 9.377                                       |
| mar-24 | 926                                | 1.839                          | 9.206                    | 5                               | 1.778                    | 8.882                                       |
| jun-24 | 1.080                              | 1.839                          | 8.872                    | 0                               | 1.941                    | 8.743                                       |
| sep-24 | 1.052                              | 1.972                          | 8.925                    | 1                               | 2.070                    | 8.746                                       |
| dic-24 | 1.025                              | 1.950                          | 8.697                    | 1                               | 1.977                    | 8.546                                       |
| mar-25 | 1.037                              | 1.957                          | 8.911                    | 1                               | 2.302                    | 9.003                                       |
| jun-25 | 1.115                              | 1.986                          | 9.092                    | 15                              | 2.807                    | 8.850                                       |
| sep-25 | 1.133                              | 2.016                          | 9.285                    | 3                               | 3.275                    | 9.042                                       |
| dic-25 | 1.044                              | 2.046                          | 8.914                    | 4                               | 3.713                    | 9.287                                       |

Calendario de publicaciones específicas del Sector Externo

## CALENDARIO DE PUBLICACIONES DEL SECTOR EXTERNO 2026

| N° | Publicación                                                                    | Enero                  |                      | Febrero                |                      | Marzo                  |                      | Abril                  |                      |
|----|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
|    |                                                                                | Periodo de Información | Fecha de Publicación | Periodo de Información | Fecha de Publicación | Periodo de Información | Fecha de Publicación | Periodo de Información | Fecha de Publicación |
| 1  | Resumen de Cifras de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional |                        |                      | Trim. IV - 2025        | 27/2/2026            |                        |                      |                        |                      |
| 2  | Estado de Balanza de Pagos                                                     |                        |                      | Trim. IV - 2025        | 27/2/2026            |                        |                      |                        |                      |
| 3  | Estado de Posición de Inversión Internacional                                  |                        |                      | Trim. IV - 2025        | 27/2/2026            |                        |                      |                        |                      |
| 4  | Serie de tiempo de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional   |                        |                      | Trim. IV - 2025        | 27/2/2026            |                        |                      |                        |                      |
| 5  | Estado de la Posición de Deuda Externa Bruta Total                             |                        |                      | Trim. IV - 2025        | 27/2/2026            |                        |                      |                        |                      |
| 6  | Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional              |                        |                      |                        |                      | Trim. IV - 2025        | 30/3/2026            |                        |                      |
| 7  | Reporte de Capital Privado Extranjero                                          |                        |                      |                        |                      | Trim. IV - 2025        | 31/3/2026            |                        |                      |
| 8  | Reporte de Deuda Externa Privada                                               |                        |                      |                        |                      | Trim. IV - 2025        | 30/3/2026            |                        |                      |

Publicación de nuevos cuadros estadísticos en el Boletín mensual: i) Transferencias a través del sistema financiero nacional, y ii) Remesas por plaza de pago

## TRANSFERENCIAS A TRAVÉS DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL - SEGÚN MOTIVO

| Transferencias al Exterior                                                                                      |                                                                                                                   |                                                          |                                                                   |                                                                |                    |                                  |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------|
| En millones de \$us                                                                                             |                                                                                                                   |                                                          |                                                                   |                                                                |                    |                                  |        |
| Pago a acreedores (préstamos) domiciliados en el exterior relacionados directamente con la inversión extranjera | Pago a proveedores de servicios domiciliados en el exterior relacionados directamente con la inversión extranjera | Pago a proveedores de bienes domiciliados en el exterior | Otros pagos a acreedores de servicios domiciliados en el exterior | Otros pagos a acreedores de bienes domiciliados en el exterior | Remesas familiares | Otras transferencias al exterior | Total  |
| 331                                                                                                             | 1.049                                                                                                             | 159                                                      | 5.176                                                             | 751                                                            | 70                 | 2.721                            | 10.781 |
| 54                                                                                                              | 51                                                                                                                | 18                                                       | 332                                                               | 41                                                             | 8                  | 271                              | 665    |
| 53                                                                                                              | 74                                                                                                                | 16                                                       |                                                                   | 35                                                             | 5                  | 211                              | 739    |

## REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO <sup>1</sup>

| (En mill) |            |            |        |        |       |            |      |       |
|-----------|------------|------------|--------|--------|-------|------------|------|-------|
| La Paz    | Cochabamba | Santa Cruz | Tarija | Potosí | Oruro | Chuquisaca | Beni | Pando |
| 19,0      | 32,7       | 52,1       | 2,0    | 1,6    | 1,7   | 4,4        | 3,4  | 0     |
| 17,0      | 29,2       | 49,8       | 1,9    | 1,3    | 1,4   | 3,6        | 2,8  | 0     |

# 1.Publicaciones en la página web del BCB

Las publicaciones realizadas en la página web del BCB comprenden información diaria, semanal, mensual, trimestral, cuatrimestral y anual.

## CALENDARIO ANTICIPADO DE ESTADÍSTICAS Y PUBLICACIONES DEL BCB

| Periodicidad | Producto      | Detalle                                                                       | ÁREA RESPONSABLE | Tipo de documento       | Nro de variables | Dato publicado a:       |
|--------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| Diaria       | Estadísticas  | Sesión de Bolsín                                                              | GOI              | Estadísticas económicas | 3                | 27 de noviembre de 2025 |
|              |               | Tabla de cotizaciones de monedas, metales preciosos y tasas de referencia     | GOI              | Estadísticas económicas | 7                | 28 de noviembre de 2025 |
|              |               | Tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero                     | GEF              | Estadísticas económicas | 146              | 26 de noviembre de 2025 |
|              |               | Operaciones de Mercado Abierto y Monetario                                    | GOM              | 1 Reporte               | 12               | 24 de noviembre de 2025 |
| Semanal      | Estadísticas  | Tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero                     | GEF              | Estadísticas económicas | 5                | 26 de noviembre de 2025 |
|              |               | Operaciones de Mercado Abierto y Monetario                                    | GOM              | 1 Reporte               | 17               | 21 de noviembre de 2025 |
|              |               | Resultados de Subasta de Valores Públicos                                     | GOM              | 6 Reportes              | 6                | 26 de noviembre de 2025 |
| Mensual      | Estadísticas  | Encuesta de Expectativas Económicas                                           | APEC             | Encuesta mensual        | 46               | oct-25                  |
|              |               | Tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero                     | GEF              | Estadísticas económicas | 5                | oct-25                  |
|              |               | Boletín estadístico mensual                                                   | SMF              | 53 cuadros              | 1.052            | sept-25                 |
|              |               | Estado de la Deuda Externa Pública de Mediano y Largo Plazo                   | GOI              | Estadísticas y cuadros  | 436              | sept-25                 |
|              |               | Boletín del Sistema de Pagos y Liquidación de Valores                         | GEF              | Reporte mensual         | 5                | sept-25                 |
|              |               | Reporte Estadístico de Operaciones del Sistema de Pagos                       | GEF              | Estadísticas económicas | 187              | oct-25                  |
|              |               | Tasa de Referencia (TRe)                                                      | GEF              | Reporte mensual         | 4                | nov-25                  |
|              |               | Tasa Activa de Paridad Referencial UFV (TAPR)                                 | GEF              | Reporte mensual         | 1                | oct-25                  |
|              |               | Valores de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)                             | APEC             | Estadísticas económicas | 4                | oct-25                  |
|              |               | Indicadores de inflación                                                      | APEC             | Estadísticas económicas | 7                | oct-25                  |
|              |               | Reservas Internacionales del Banco Central de Bolivia                         | APEC             | Estadísticas económicas | 8                | oct-25                  |
| Trimestral   | Estadísticas  | Balanza de Pagos                                                              | APEC             | 2 Cuadros               | 51               | jun-25                  |
|              |               | Posición de Inversión Internacional                                           | APEC             | 1 Cuadro                | 35               | jun-25                  |
|              |               | Boletín estadístico trimestral                                                | APEC             | 153 Cuadros             | 2.612            | jun-25                  |
|              |               | Boletín informativo de operaciones de mercado abierto y mercado monetario     | GOM              | Reporte trimestral      | 34               | sept-25                 |
|              | Publicaciones | Avance de cifras de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional | APEC             | 1 Cuadro                | 51               | jun-25                  |
|              |               | Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional             | APEC             | Reporte trimestral      | 86               | jun-25                  |

# 1.Publicaciones en la página web del BCB

Las publicaciones muestran estadísticas económicas, reportes, cuadros y documentos, entre otros. Se contabilizó la publicación de 7.667 variables en la página web del BCB.

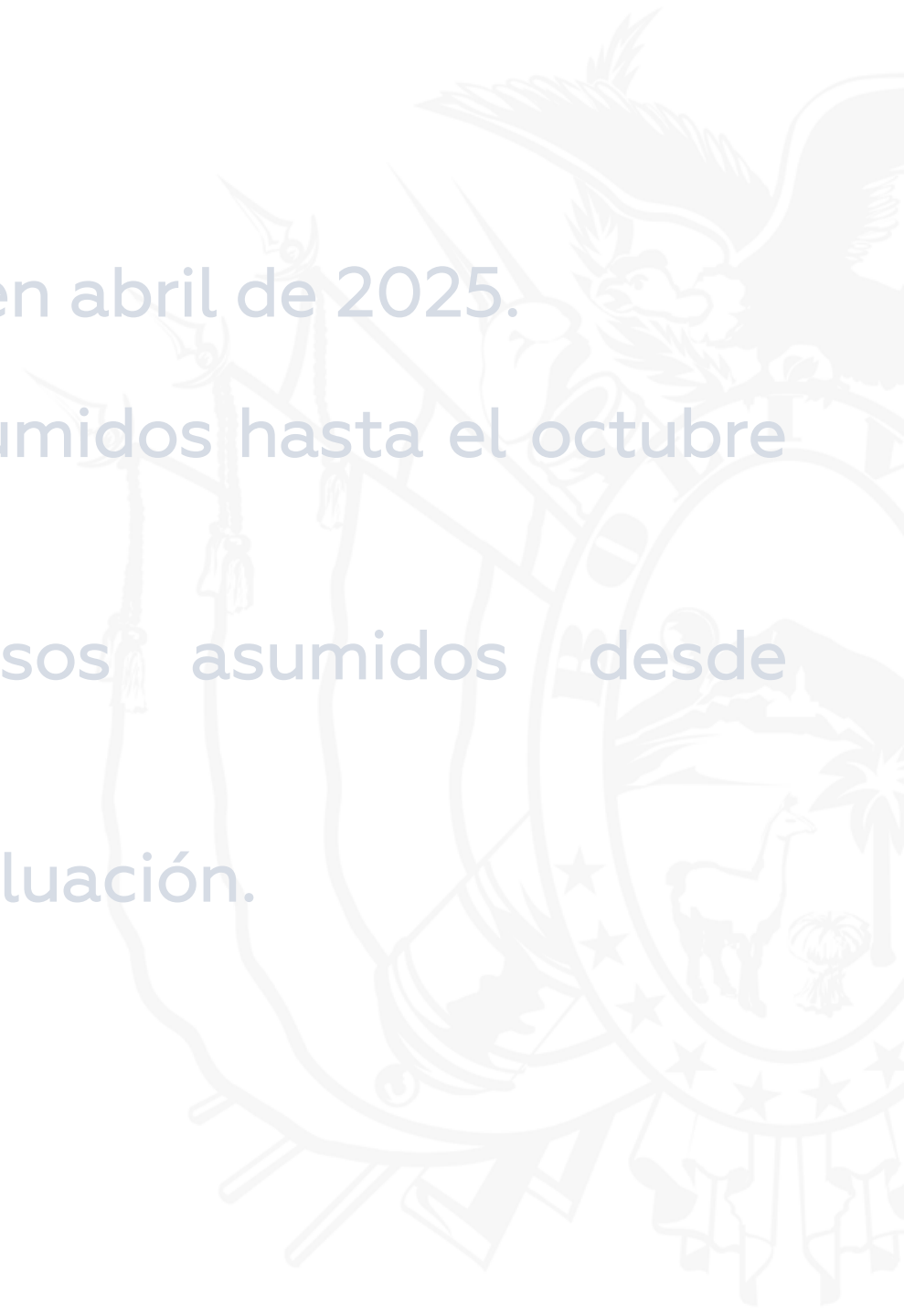
## CALENDARIO ANTICIPADO DE ESTADISTICAS Y PUBLICACIONES DEL BCB

| Periodicidad  | Producto                      | Detalle                                                                                     | ÁREA RESPONSABLE | Tipo de documento         | Nro de variables | Dato publicado a: |
|---------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|-------------------|
| Cuatrimestral | Publicaciones                 | Informe de Operaciones con las Reservas de Oro                                              | GOI              | Documentos                |                  | ago-25            |
|               |                               | Informe de Administración de las Reservas Internacionales                                   | GOI              |                           |                  |                   |
| Semestral     | Estadísticas                  | Boletín del Sector Externo                                                                  | APEC             | 79 cuadros                | 2.765            | 1 Semestre 2025   |
|               | Publicaciones                 | Informe de Política Monetaria                                                               | APEC             | Documentos                |                  | 1 Semestre 2025   |
|               |                               | Revista de Análisis                                                                         | APEC             |                           |                  |                   |
|               |                               | Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia                                            | APEC             |                           |                  |                   |
|               |                               | Reporte de Deuda Externa Privada de Bolivia                                                 | APEC             |                           |                  |                   |
|               |                               | Informe de Estabilidad Financiera                                                           | GEF              |                           |                  |                   |
|               |                               | Informe de Deuda Externa Pública                                                            | GOI              |                           |                  |                   |
| Anual         | Estadísticas                  | Tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero                                   | GEF              | Estadísticas económicas   | 72               | 2024              |
|               | Publicaciones                 | Informe de Operaciones de Mercado Abierto y Monetario                                       | GOM              | Documentos                |                  | 2024              |
|               |                               | Informe de Vigilancia del Sistema de Pagos                                                  | GEF              |                           |                  |                   |
|               |                               | Memoria Institucional del BCB                                                               | APEC             |                           |                  |                   |
|               | Reportes fuera del calendario | Disposición de Bienes Muebles e Inmuebles                                                   | GEF              | Estadísticas económicas   | 5                | sept-25           |
|               |                               | Nómina de deudores y garantes de las carteras administradas por el Banco Central de Bolivia | GEF              | Estadísticas económicas   | 5                | may-25            |
|               |                               | Memoria de la Jornada Monetaria. Anual                                                      | GEF              | Documento                 |                  | 2024              |
|               |                               | Plataforma de educación económica y financiera “BCB educa”                                  | GEF              | Página web interactiva    |                  |                   |
|               |                               | Boliviano digital (CBDC)                                                                    | APEC             | Página web interactiva    |                  |                   |
|               |                               | Información sobre circulación y cuidado de billetes                                         | GTES             | Notas de prensa, noticias |                  |                   |

Total  
variables

7.667

- I. Compromisos asumidos por el BCB en abril de 2025.
- II. Evaluación de los compromisos asumidos hasta el octubre de 2025.
- III. Evaluación de los compromisos asumidos desde noviembre de 2025.
- IV. Otros temas de relevancia y su evaluación.
- V. Consideraciones finales.**



## Consideraciones finales – hasta el 7 de noviembre de 2025

- Los compromisos asumidos en 2025 no estuvieron acordes a la realidad, la política monetaria fue improvisada y contraria a las necesidades de la economía.
- La estabilidad de precios **estuvo comprometida** por el crédito interno al Sector Público, que amplificó la base monetaria.
- Las RIN se valorizaron **más por cotizaciones** que por un fortalecimiento real.
- La anterior administración realizó **operaciones atípicas** que comprometieron la disponibilidad del oro.
- Los eventos académicos y de difusión de conocimiento **se deterioraron** en los últimos años con un **fuerte sesgo político e ideológico**.

## Consideraciones finales – desde el 8 de noviembre

- Los compromisos asumidos desde noviembre fueron más reales y establecieron las bases para la orientación contractiva de la política monetaria en 2026.
- La inflación empezó a converger gradualmente a una de un dígito; en un escenario de eliminación de subsidios a los carburantes.
- La política monetaria fue más coherente y no solo se devolvió a los usuarios de la información las cifras estadísticas retiradas discrecionalmente en el último lustro, sino también se difundió el calendario anticipado de publicaciones junto con nueva información acorde a las buenas prácticas y estándares internacionales.
- Las operaciones con oro fueron mínimas y no se hicieron operaciones atípicas.
- Se empezó a publicar el valor referencial del dólar con el objetivo de unificar el mercado cambiario.



Muchas gracias...