BOLETÍN INFORMATIVO N° 10
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO Y MONETARIO
ABRIL - JUNIO 2025

Hechos Relevantes del trimestre

Durante el segundo trimestre de 2025, continuó la oferta especial de títulos valores del Banco Central de Bolivia (BCB) denominados en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), con el objetivo de incentivar y promover el ahorro de las personas naturales en esta unidad de cuenta a través de bancos.

El 30 de junio de 2025, el BCB realizó la emisión del Bono BCB Bicentenario, con un precio unitario de Bs200, plazo de 364 días y una tasa fija anual del 9,75%. Adicionalmente, ofrece una tasa variable vinculada al crecimiento del precio del oro. El bono está dirigido a personas naturales, con un límite de compra de hasta Bs1.000.000.

INFORMACIÓN	
BONO BCB BICENTENARIO	
CARACTERÍSTICA	**DESCRIPCIÓN**
Precio unitario	Bs200
Plazo	364 días (1 año)
Tasa de interés fija	9,75% anual
Tasa oro (variable)	Sujeta a la tasa de crecimiento del precio de la onza troy del oro entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono (Se pagará en la fecha de vencimiento).
Límite de compra	Hasta Bs1.000.000 (5.000 bonos)
Tiempo de venta	Del 30 de junio al 31 de agosto de 2025

Operaciones de Mercado Abierto

En el segundo trimestre de 2025, las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) continuaron ejecutándose con el propósito de mantener la liquidez[1] de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) en niveles adecuados. En este sentido, tomando en cuenta los requerimientos estacionales de liquidez del sistema financiero, la oferta de valores públicos de regulación monetaria presentó un comportamiento moderado.

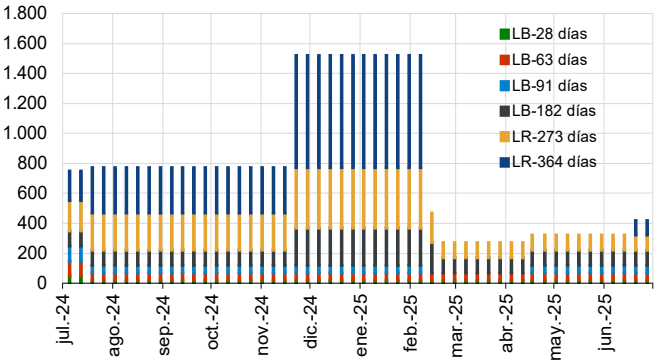
Al finalizar el trimestre, la oferta de valores en moneda nacional (MN) incluyó Letras no Rescatables a plazos a 28, 63, 91 y 182 días, así como Letras Rescatables con plazos de 273 y 364 días. En cuanto a los valores emitidos en UFV, se contemplaron Letras no Rescatables a 182, 273 y 364 días, así como Bonos no Rescatables con plazos a 573 y 728 días.

En este sentido, la oferta trimestral de Letras en MN totalizó Bs4.260 millones, mientras que la oferta en valores denominados en UFV alcanzó UFV1.820 millones. Comparado con el segundo trimestre de 2024, estas cifras representaron una disminución del 58,8% en la oferta de valores en MN y un aumento del 82,0% en la oferta de valores en UFV.

Asimismo, en el marco de las once medidas anunciadas por el Presidente del Estado Plurinacional de Bolivia, orientadas a contener la especulación de precios,

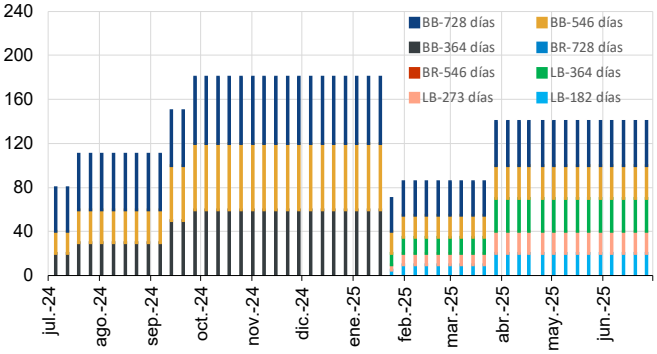
1 Corresponde a la diferencia entre el Encaje Legal Constituido y el Encaje Legal Requerido a las EIF.

Gráfico 1. Oferta semanal de valores en MN a través de Subasta Pública (En millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

Gráfico 2. Oferta semanal de valores en UFV a través de Subasta Pública (En millones de UFV)



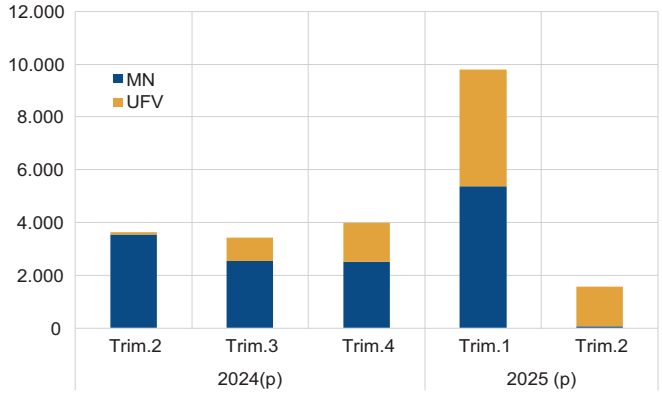
Fuente: Banco Central de Bolivia.

mantener el poder adquisitivo, combatir el contrabando a la inversa y normalizar el suministro de combustibles, el BCB continuó con la oferta especial de títulos valores denominados en UFV, dirigida a las EIF a través del mecanismo de Mesa de Dinero. Esta oferta incluyó Letras con plazos de 91, 182, 273 y 364 días.

Al respecto, esta iniciativa tuvo como finalidad incentivar y promover productos de ahorro denominados en UFV por parte de las EIF, permitiendo que las personas naturales puedan acceder a instrumentos financieros que contribuyan a preservar el poder adquisitivo de su dinero (el boliviano).

Por su parte, la demanda de valores públicos del BCB a través de Subasta Pública mostró una disminución en valores en MN y un aumento en los valores denominados en UFV, en comparación con el mismo periodo de 2024. La menor demanda en MN se debió, en parte, a la oferta de valores de corto plazo del Tesoro General de la Nación (TGN) durante cierto periodo del trimestre, la participación de algunas EIF en la oferta especial en UFV canalizada a través de Mesa de Dinero, y la preferencia por valores denominados en UFV. En consecuencia, la demanda trimestral total de valores de regulación monetaria, tanto en MN como en UFV, alcanzó Bs1.847 millones, lo que representó una caída del 49,3% respecto al segundo trimestre del año 2024.

Gráfico 3. Demanda de valores en Subasta y Mesa de Dinero del BCB(p)
(En millones de bolivianos)

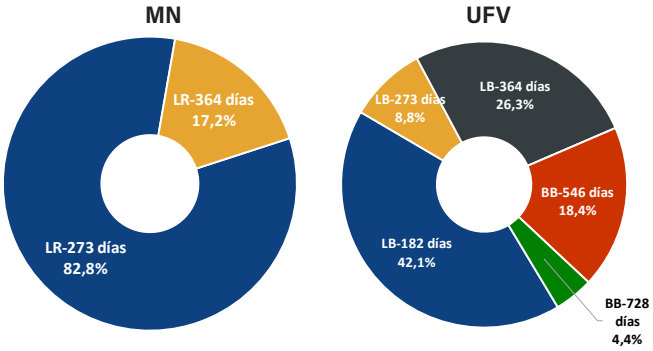


Fuente: Banco Central de Bolivia.
Nota: No incluye certificados de depósito e intercambio de valores.
(p) Preliminar.

Respecto a la colocación bruta de valores públicos del BCB, esta alcanzó un total de Bs1.238 millones, del cual el 13,8% (Bs171 millones) correspondió a valores denominados en MN y el 86,2% (Bs1.067 millones) a valores en UFV. Cabe destacar que, del total colocado, Bs176 millones correspondieron a la oferta especial de valores en UFV, lo cual refleja la apertura de instrumentos de ahorro en esta denominación por parte de las EIF dirigidos a personas naturales.

Del total de Letras Rescatables en MN, el 82,8% (Bs141 millones) fue al plazo de 273 días, mientras que el 17,2% (Bs29 millones) se colocó a 364 días. En cuanto a los valores denominados en UFV, la colocación se concentró principalmente en el plazo de 182 días, que representó el 42,1% (Bs449 millones), seguido por el plazo de 364 días con el 26,3% (Bs281 millones). El resto se distribuyó entre los demás plazos ofertados durante el trimestre.

Gráfico 4. Colocación de valores del BCB por moneda y plazo (p)
(En porcentaje)

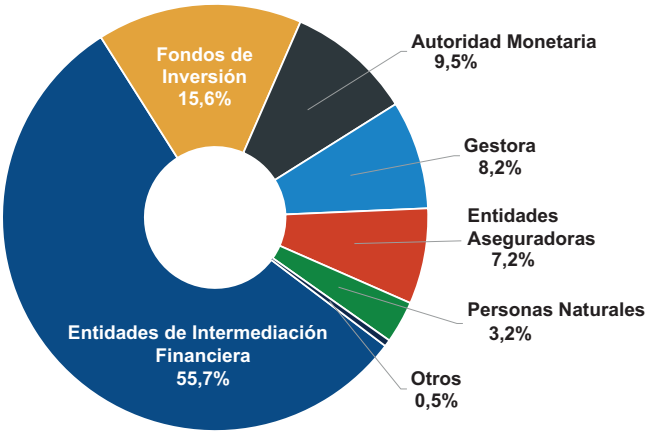


Fuente: Banco Central de Bolivia.
(p) Preliminar.

Con relación a las tasas de rendimiento, el Ente Emisor validó incrementos en los valores ofrecidos en MN, lo que se tradujo en un aumento de 137 puntos base (pb) para las Letras Rescatables a 364 días y de 57 pb para las Letras Rescatables a 273 días, en comparación con el mismo período de 2024. Por su parte, las tasas de rendimiento de los valores denominados en UFV también registraron incrementos a lo largo del trimestre.

Al 30 de junio de 2025, las EIF se mantuvieron como los principales tenedores de los valores públicos emitidos por el BCB, con una participación del 55,7% del total en circulación, seguidos por los Fondos de Inversión, abierto y cerrado, con un 16,6%. El resto se distribuyó entre la Autoridad Monetaria, la Gestora Pública, las Entidades Aseguradoras, las Personas Naturales y otros inversionistas.

Gráfico 5. Tenedores de valores del BCB al 31 de marzo de 2025 (En porcentaje)

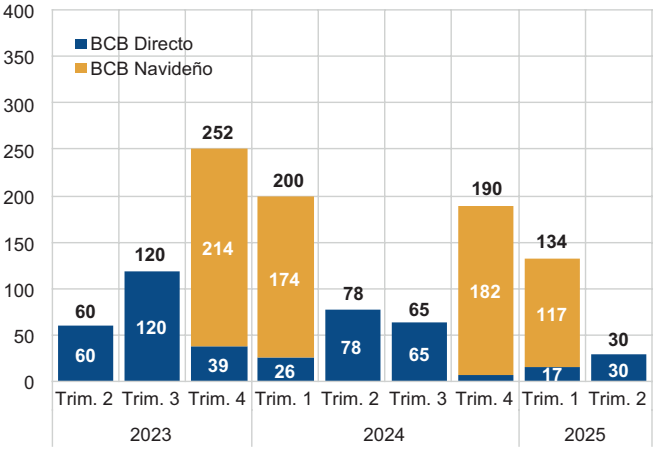


Fuente: Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

Colocación de Bonos de Venta Directa

Durante el segundo trimestre de 2025, el Bono BCB Directo mantuvo sus condiciones, con rendimientos en MN de 6,10% a 6 meses, 6,70% a 1 año y 6,95% a 1 año y medio. En ese contexto, las colocaciones totalizaron cerca de Bs30 millones.

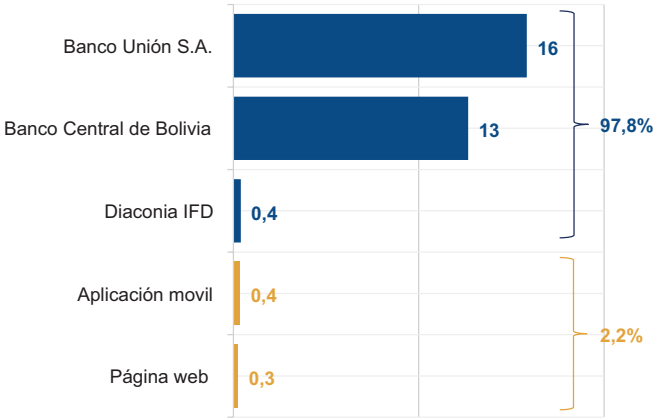
Gráfico 6. Colocación de valores de venta directa por instrumento (En millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

Por canal de venta, el Banco Unión S.A. concentró la mayor participación con Bs16 millones, seguido por el BCB con Bs13 millones y Diaconía IFD con Bs0,4 millones, sumando entre los tres el 97,8% de las colocaciones a través de canales físicos. Por su parte, los medios electrónicos representaron el 2,2% restante, mediante la aplicación móvil y la página web, que canalizaron Bs0,4 millones y Bs0,3 millones, respectivamente.

Gráfico 7. Colocación de valores de venta directa según canal de venta (En millones de bolivianos)

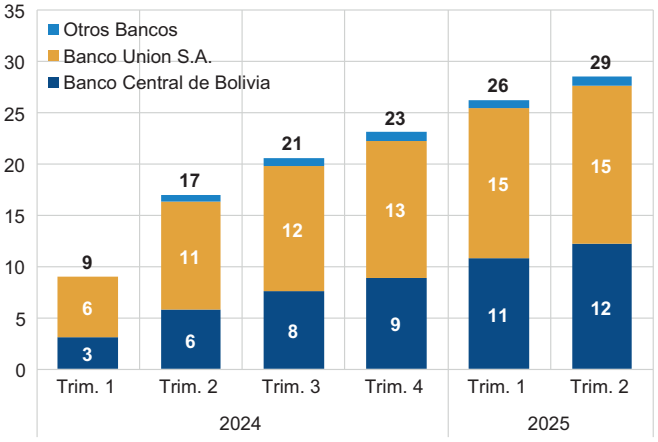


Fuente: Banco Central de Bolivia.

Venta del Bono BCB en Dólares

Las condiciones financieras del Bono BCB en Dólares se mantuvieron sin modificaciones, con tasas de interés diferenciadas según el plazo: 4,50% a tres meses, 5,00% a seis meses, 6,25% a un año, 6,50% a dos años y 6,75% a tres años.

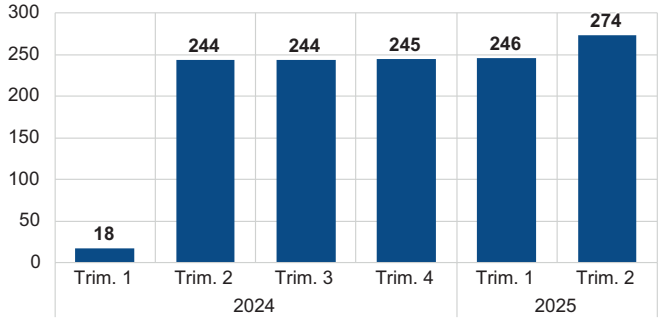
Gráfico 8. Colocación acumulada de personas naturales (En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

Como resultado, el monto colocado acumulado alcanzó más de $us302 millones, de los cuales $us29 millones fueron adquiridos por personas naturales y cerca de $us274 millones por personas jurídicas.

Gráfico 9. Colocación acumulada de personas jurídicas (En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

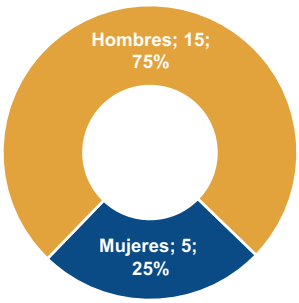
Asimismo, el BCB también avanzó con el proceso de pago de vencimientos iniciado el 28 de mayo de 2024, efectuando la devolución de capital e intereses en dólares, tanto a personas naturales como jurídicas, que adquirieron los Bonos BCB en Dólares. Esta acción ratifica el compromiso de la Autoridad Monetaria con el cumplimiento puntual de sus obligaciones financieras.

Bono BCB Bicentenario

Con motivo de la conmemoración del Bicentenario de la Independencia de Bolivia, el 30 de junio de 2025 se llevó a cabo el lanzamiento oficial del Bono BCB Bicentenario, un instrumento financiero especial concebido en homenaje a esta significativa efeméride nacional.

En su primer día de emisión, el Bono BCB Bicentenario alcanzó una colocación de Bs362.200, reflejando una activa participación de las familias bolivianas. Asimismo, al analizar la cantidad de personas que adquirieron el Bono BCB Bicentenario, se observa que 15 personas (75,0%) de los inversionistas fueron hombres, mientras que las mujeres representaron el 25,0% (5 personas) de un total de 20 beneficiarios.

Gráfico 10. Beneficiarios del Bono BCB Bicentenario, según género (En número de clientes y porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

Es importante destacar que la incorporación de la Tasa variable (Tasa oro) en el Bono BCB Bicentenario constituye un incentivo financiero innovador que fortalece la confianza de las familias bolivianas en los instrumentos emitidos por el BCB. Esta tasa adicional, vinculada a la variación del precio internacional de la onza troy de oro, representa un mecanismo atractivo y transparente de generación de valor, que se suma a la rentabilidad fija del bono y se paga al vencimiento.

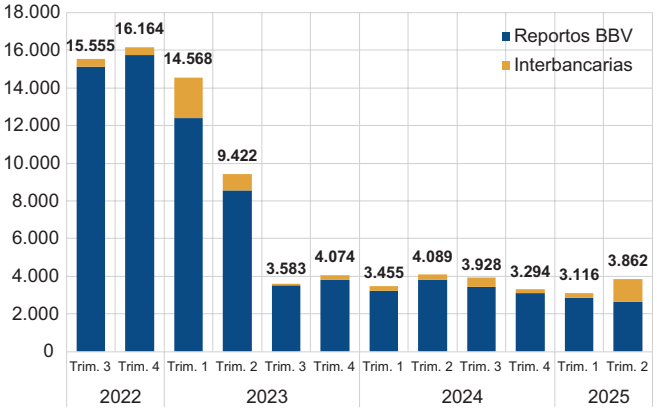
El periodo de colocación se extenderá del 30 de junio al 31 de agosto de 2025 y la compra puede realizarse tanto en las ventanillas del BCB como en las agencias de las siguientes entidades financieras a nivel nacional: Banco Unión S.A., Banco Ganadero S.A., Diaconía IFD, Idepro IDF y Pro Mujer IFD. También está disponible mediante los medios electrónicos: la página web del BCB y la aplicación móvil "Bonos BCB".

Mercado Monetario

Durante el segundo trimestre de la gestión 2025, el Mercado Monetario en MN registró una expansión en el volumen total de operaciones, atribuible principalmente al mayor dinamismo de las operaciones interbancarias. El monto operado alcanzó los Bs3.862 millones, impulsado por un aumento de Bs926 millones en las operaciones interbancarias con relación al trimestre anterior. Este desempeño refleja una mayor intensidad en la interacción entre las EIF en la gestión de liquidez de corto plazo, mediante instrumentos no colateralizados.

Por otro lado, las operaciones de reporto en MN realizadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) registraron una contracción de Bs180 millones respecto al primer trimestre del año. Este comportamiento sugiere una menor utilización de mecanismos colateralizados por parte de los participantes del mercado de liquidez de corto plazo, principalmente las EIF, quienes habrían canalizado sus requerimientos de liquidez preferentemente mediante préstamos contractuales.

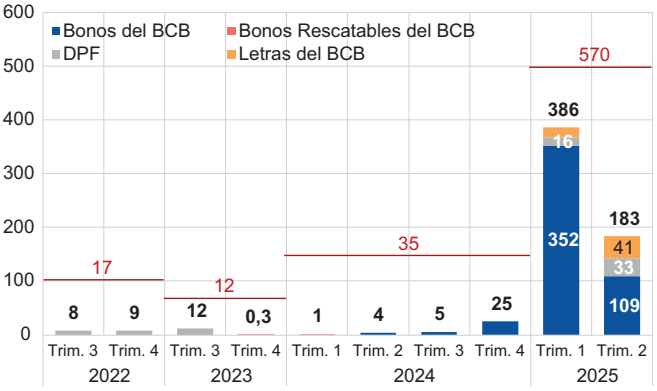
Gráfico 11. Monto Negociado en MN
(En millones de bolivianos)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

No obstante, dentro del mercado de reportos de la BBV se observa un creciente dinamismo en las operaciones denominadas en UFV. En los dos primeros trimestres de la gestión 2025 se negociaron UFV570 millones, lo que representa un incremento de UFV535 millones respecto al volumen transado durante toda la gestión 2024, evidenciando un mayor interés por instrumentos de cobertura frente a la variación de precios.

Gráfico 12. Monto Negociado en UFV
(En millones de UFV)

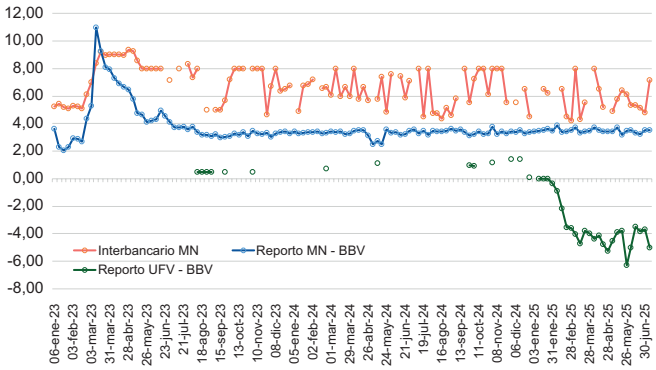


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En lo que respecta a las tasas de interés negociadas en el mercado monetario, las correspondientes a las operaciones de reporto en MN realizadas en la BBV, se mantuvieron relativamente estables, situándose en torno al 3,5%, sin registrar variaciones significativas. En contraste, la tasa de interés de las operaciones de reporto en UFV presentó una mayor volatilidad y una tendencia decreciente a partir de la gestión 2025, llegando incluso a situarse en niveles negativos.

Por su parte, las tasas de interés de las operaciones interbancarias en MN se ubicaron en un rango de entre 4,8% y 8,0%, reflejando un mayor dinamismo en el mercado de fondeo a corto plazo entre las EIF. Este comportamiento permitió a algunas entidades canalizar de forma eficiente sus excedentes de liquidez, mientras que otras accedieron a mecanismos ágiles para cubrir requerimientos transitorios de liquidez.

Gráfico 13. Tasas del mercado monetario
(En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia y Bolsa Boliviana de Valores S.A.