

BOLETÍN INFORMATIVO N° 11
OPERACIONES DE MERCADO
ABIERTO Y MONETARIO
JULIO - SEPTIEMBRE 2025



Hechos Relevantes del trimestre

El 30 de junio de 2025, se emitió el Bono BCB Bicentenario (Bs200, plazo 364 días, tasa fija 9,75% y tasa oro indexada al precio del oro), dirigido a personas naturales, con un límite de compra de Bs1.000.000. Debido a la importante demanda por parte de la población boliviana, el BCB amplió la emisión del mismo hasta el 31 de octubre de 2025.

A lo largo del tercer trimestre de 2025, el Banco Central de Bolivia (BCB) continuó con la oferta especial de títulos valores denominados en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), dirigida a Entidades de Intermediación Financiera (EIF), que captan depósitos en esta unidad de cuenta, con el fin de incentivar el ahorro de personas naturales.

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 octubre de 2025

Operaciones de Mercado Abierto

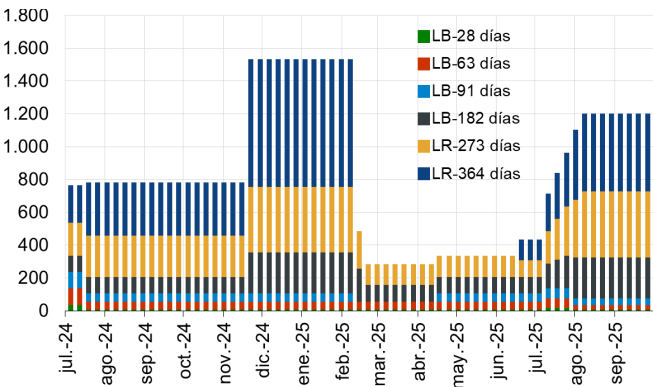
En el tercer trimestre de 2025, las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) se llevaron a cabo con el objetivo de preservar niveles adecuados de liquidez¹ en el Sistema Financiero. En este contexto, el BCB priorizó la emisión de títulos públicos en moneda nacional (MN), mientras que redujo progresivamente la colocación de instrumentos denominados en UFV, hasta su eliminación de la oferta regular.

Durante este periodo, se mantuvieron los plazos ofertados para los títulos en MN, siendo éstos Letras no Rescatables a plazos de 28, 63, 91 y 182 días, así como Letras Rescatables con plazos a 273 y 364 días.

En relación con los títulos emitidos en UFV, a partir de la segunda semana de agosto se suspendió la emisión de Letras no Rescatables a 182, 273 y 364 días plazo, así como Bonos no Rescatables con plazos a 546 y 728 días plazo. No obstante, se incorporaron Letras Rescatables con plazos de 182, 273 y 364 días, además de Bonos Rescatables con plazos a 546 y 728 días.

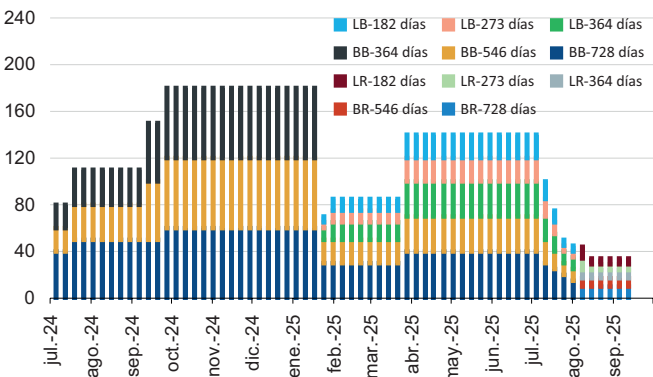
En este sentido, la oferta trimestral de Letras en MN totalizó Bs13.505 millones, mientras que la oferta en títulos denominados en UFV alcanzó UFV624 millones.

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)



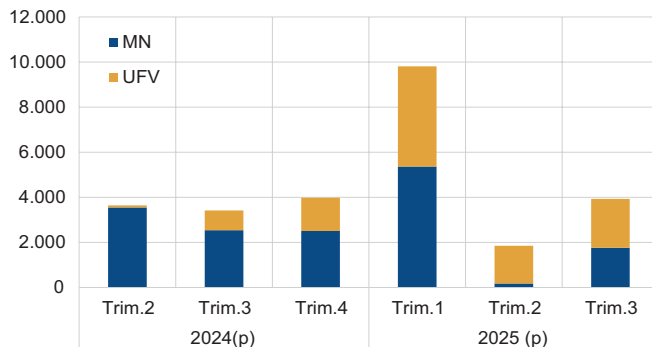
Fuente: Banco Central de Bolivia.

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

Asimismo, durante el tercer trimestre, el BCB dio continuidad a la oferta especial de títulos en UFV para las EIF, a través de Mesa de Dinero, con letras a 91, 182, 273 y 364 días, en el marco de las once medidas anunciadas por el Presidente del Estado Plurinacional de Bolivia durante el segundo trimestre.

Con relación a la demanda de títulos públicos del BCB, a través de Subasta Pública, se observó una disminución en los títulos denominados en MN y un aumento en aquellos expresados en UFV, en comparación con el mismo periodo de 2024. Sin embargo, se registró una mayor demanda en MN respecto al trimestre anterior. Como resultado, la demanda trimestral total de valores de regulación monetaria, tanto en MN como en UFV, alcanzó Bs3.930 millones, lo que representó un incremento del 15,1% respecto al tercer trimestre de 2024, impulsado principalmente por la demanda de valores en UFV.

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



Fuente: Banco Central de Bolivia.

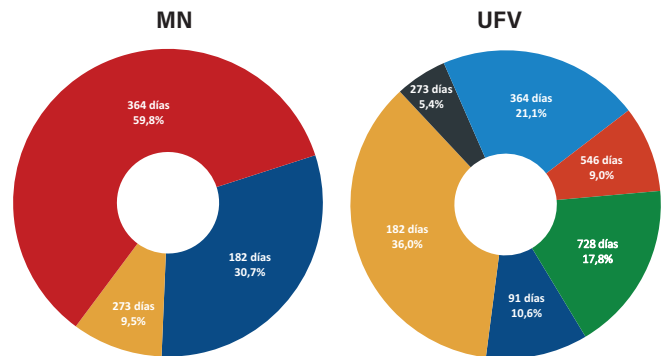
Nota: No incluye certificados de depósito e intercambio de valores.

En relación a la colocación bruta de títulos públicos del BCB, ésta alcanzó un total de Bs3.243 millones, de los cuales el 53,6% (Bs1.737 millones) correspondió a títulos denominados en MN y el 46,4% (Bs1.506 millones) a títulos en UFV. Es importante destacar que Bs794 millones provinieron de la oferta especial de títulos en UFV, lo que evidencia la apertura de instrumentos de ahorro en esta denominación, por parte de personas naturales, en las EIF.

En cuanto a los valores en MN, el 59,8% (Bs901 millones) se colocaron a un plazo de 364 días, el 30,7% (Bs462 millones) a 182 días, y el 9,5% (Bs143 millones) a 273 días.

Respecto a los valores denominados en UFV, la colocación se concentró principalmente en el plazo de 182 días, que representó el 36,0% (Bs626 millones). Le siguieron las colocaciones a 364 días, el 21,1% (Bs366 millones), a 728 días 17,8% (Bs309 millones) y a 91 días con el 10,6% (Bs185 millones) entre los principales. El monto restante se distribuyó entre los demás plazos ofertados en UFV durante el trimestre.

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

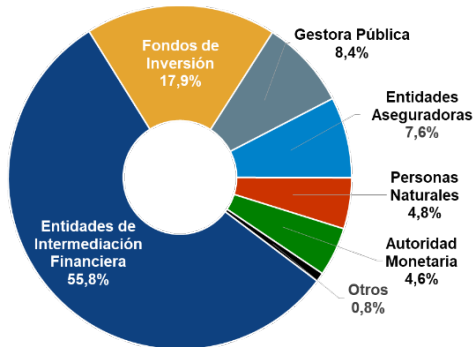


Fuente: Banco Central de Bolivia.

Sobre las tasas de rendimiento, el Ente Emisor validó incrementos en los títulos ofrecidos en MN, con la finalidad de incentivar la demanda de los mismos y reducir presiones inflacionarias, lo que se reflejó en un aumento de 499 puntos base (pb) para las Letras Rescatables a 364 días y de 497 pb para las Letras Rescatables a 273 días, en comparación con el mismo período de 2024. Por otro lado, las tasas de rendimiento de los títulos denominados en UFV mostraron una disminución, atribuible a una mayor demanda, lo que presionó a la baja los rendimientos.

Al 30 de septiembre de 2025, las EIF continuaron siendo las principales tenedoras de los títulos emitidos por el BCB, con una participación del 55,8% respecto al total en circulación, seguidas por los Fondos de Inversión, tanto abiertos como cerrados, con un 17,9%. El saldo restante, se distribuyó entre la Gestora Pública, las Entidades Aseguradoras y otros inversionistas.

Gráfico 5. Tenedores de valores del BCB al 30 de septiembre de 2025 (En porcentaje)

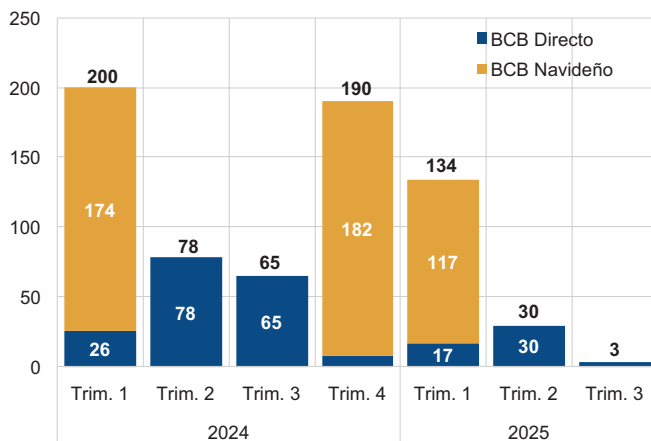


Fuente: Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

Bono BCB Directo

A lo largo del tercer trimestre de 2025, el Bono BCB Directo mantuvo su estructura de rendimientos, ofreciendo tasas en MN de 6,10% a 6 meses, 6,70% a 1 año y 6,95% a 1 año y medio. En este periodo, las colocaciones registraron un monto aproximado de Bs3 millones.

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

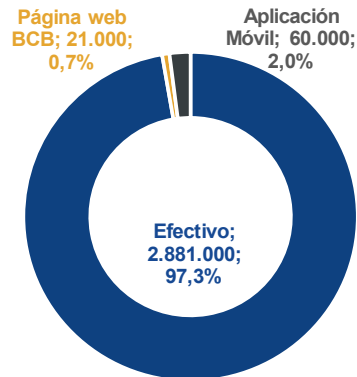


Fuente: Banco Central de Bolivia.

En cuanto a los medios de pago utilizados para la adquisición del Bono BCB Directo, la mayor parte de las colocaciones se realizó en efectivo, alcanzando aproximadamente Bs2,9 millones. En tanto, las operaciones efectuadas a través de la página web del BCB sumaron cerca de Bs21 mil, mientras que las realizadas mediante la aplicación móvil representaron

alrededor de Bs60 mil, reflejando una gradual adopción de canales digitales por parte de los ahorristas.

Gráfico 7. Colocación de valores de venta directa según medio de pago (En bolivianos y porcentaje)



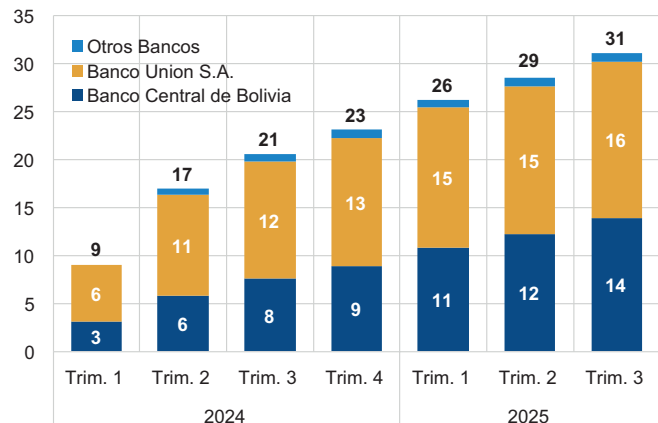
Fuente: Banco Central de Bolivia.

Bono BCB en Dólares

En el tercer trimestre de 2025, el Bono BCB en Dólares mantuvo sin cambios sus condiciones financieras, ofreciendo tasas de interés de 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.

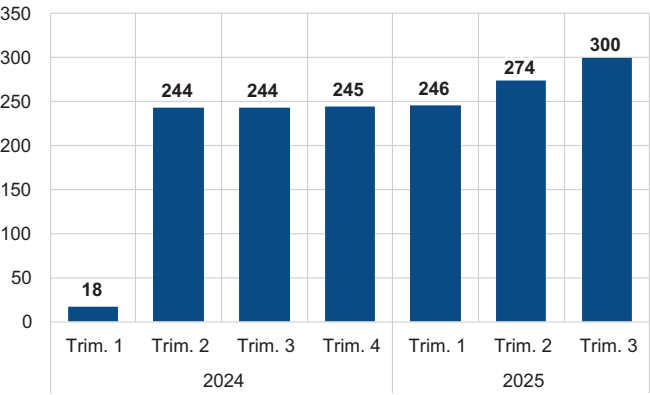
En este contexto, el monto total colocado acumulado superó los USD331 millones, de los cuales aproximadamente USD31 millones correspondieron a adquisiciones de personas naturales y más de USD300 millones a personas jurídicas.

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



Fuente: Banco Central de Bolivia.

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



Fuente: Banco Central de Bolivia.

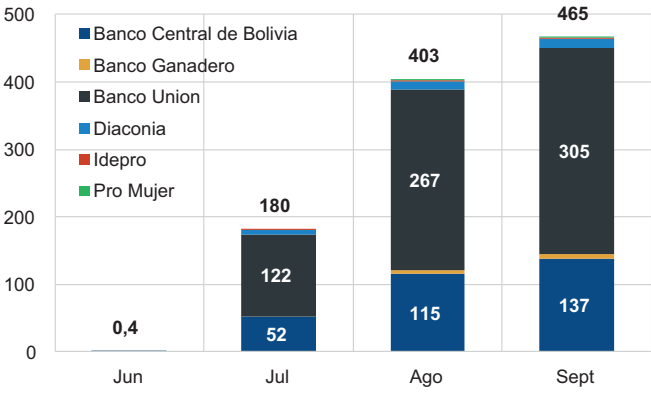
Asimismo, el BCB avanzó de manera satisfactoria en el proceso de pago de vencimientos, iniciado el 28 de mayo de 2024, efectuando la devolución total de capital e intereses en dólares estadounidenses a las personas naturales y jurídicas tenedoras de los Bonos BCB en Dólares. De esta forma, la Autoridad Monetaria ratifica su compromiso con el cumplimiento puntual y responsable de todas sus obligaciones financieras.

Bono BCB Bicentenario

En el marco de la celebración del Bicentenario de la Independencia de Bolivia, el BCB lanzó el 30 de junio de 2025 el Bono BCB Bicentenario, un instrumento financiero conmemorativo, creado para rendir homenaje a esta fecha histórica.

Cabe resaltar que, la inclusión de la Tasa Variable (Tasa Oro) en el Bono BCB Bicentenario, constituye un incentivo financiero innovador, ya que se encuentra indexada al crecimiento del precio internacional de la onza troy del oro, ofreciendo un mecanismo atractivo de generación de valor, que se suma a la rentabilidad fija del bono y se efectiviza al momento del vencimiento.

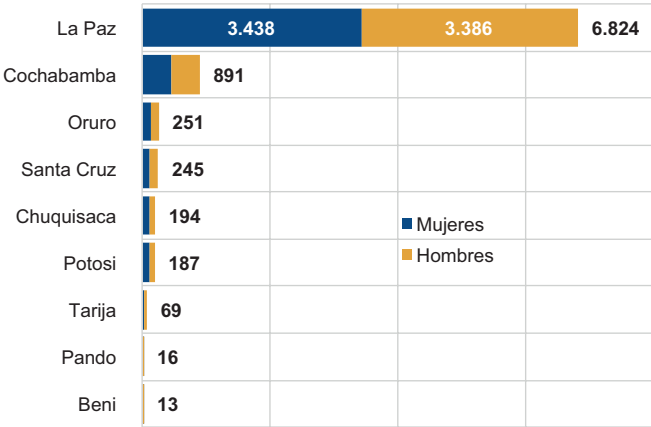
Gráfico 10. Colocación acumulada del Bono BCB Bicentenario según entidad
(En millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

Al cierre del 30 de septiembre de 2025, las colocaciones de este bono sumaron Bs465 millones, evidenciando la positiva acogida y participación de las familias bolivianas, que alcanzaron un total de 8.690 beneficiarios en todos los departamentos del país.

Gráfico 11. Colocación acumulada del Bono BCB Bicentenario según departamento y género
(En número de clientes por género)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

La distribución de beneficiarios del Bono BCB Bicentenario, mostró una amplia participación a nivel nacional, destacándose el departamento de La Paz, que concentró la mayor cantidad con 6.824 beneficiarios (3.438 mujeres y 3.386 hombres). Le siguieron Cochabamba con 891 beneficiarios, Oruro con 251 y Santa Cruz con 245. En los demás departamentos, la participación fue menor pero significativa. En conjunto, estos datos reflejan una presencia equilibrada entre

mujeres y hombres, así como un interés extendido en todo el país por este instrumento.

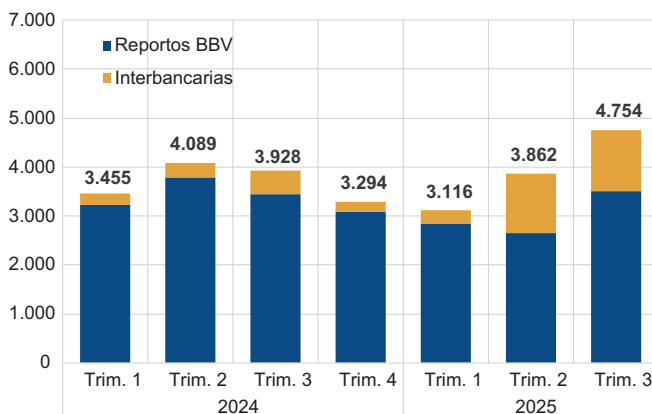
Mercado Monetario

Durante el tercer trimestre de 2025, el mercado monetario en MN registró un volumen de operaciones de Bs4.754 millones, impulsado principalmente por el incremento de las operaciones de reporto efectuadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), que alcanzaron Bs3.506 millones, y por el dinamismo de las operaciones interbancarias, que totalizaron Bs1.248 millones.

En efecto, las operaciones de reporto en MN registraron un crecimiento de Bs848 millones respecto al trimestre anterior. En dichas operaciones, los DPF predominaron como colaterales.

Por su parte, las operaciones interbancarias reflejan la continuidad en la interacción de las EIF en la gestión de liquidez de corto plazo, mediante instrumentos no colateralizados.

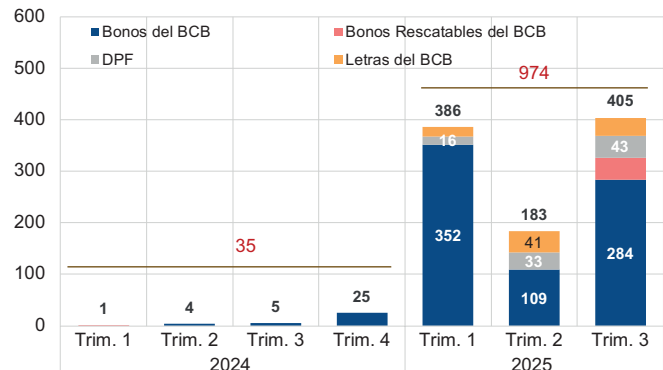
Gráfico 12. Monto Negociado en MN
(En millones de bolivianos)



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

En un contexto de mayor dinamismo en las operaciones de reporto en UFV, durante el tercer trimestre las operaciones negociadas en la BBV alcanzaron un volumen total de UFV405 millones, evidenciando un mayor interés por instrumentos de cobertura.

Gráfico 13. Monto Negociado en UFV
(En millones de UFV)

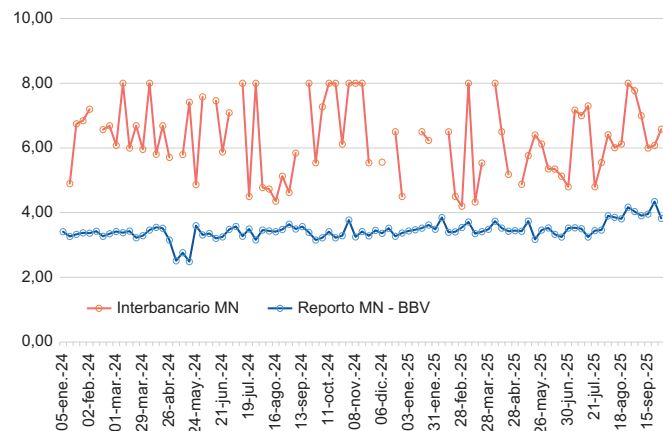


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En lo que respecta a la tasa de interés promedio negociada en la BBV, correspondiente a operaciones de reporto en MN, ésta se situó en torno al 3%.

Por su parte, las tasas de interés de las operaciones interbancarias en MN, presentaron una marcada volatilidad, fluctuando entre un máximo de 8,00% y un mínimo de 4,80% a lo largo del trimestre. 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 14. Tasas del mercado monetario
(En porcentaje)



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