

CAPÍTULO 1

**ENTORNO
ECONÓMICO**

1. ECONOMÍA MUNDIAL

El crecimiento de las economías avanzadas fue bajo, salvo en Estados Unidos que experimentó un desempeño relativamente más estable. Por su parte, China registró una mejora en su PIB, en comparación con años anteriores, aunque continúa con tendencia decreciente. Mientras que, en América del Sur, el desempeño de la actividad económica fue moderado y desigual, afectado por altas tasas de interés. Asimismo, el ligero incremento del desempleo en las economías avanzadas sugiere que la política monetaria restrictiva ha comenzado a impactar negativamente en su desempeño económico.

En cuanto a las tasas de política monetaria, en las economías avanzadas se mantuvo una postura prudente debido a la persistencia de presiones inflacionarias, tales como los conflictos geopolíticos, el elevado costo de las importaciones y el incremento de los precios internacionales de los alimentos durante gran parte del período.

En los países de la región, la postura monetaria fue de reducciones de sus tasas de referencia, en respuesta a la necesidad de dinamizar la actividad económica. Aunque la inflación se acercó a sus respectivas metas, se registraron sobresaltos en los precios. Estos niveles

se explicaron por eventos climatológicos adversos que afectaron a la producción agrícola, depreciación de monedas en países como Chile y Brasil y otros factores que añadieron incertidumbre, particularmente en los precios de los bienes energéticos.

Los mercados financieros han mostrado un desempeño positivo recientemente, destacando Bitcoin, cuyo precio superó el umbral de \$us100.000. Este crecimiento se atribuye a factores como la regulación más clara y favorable de las criptomonedas, lo que ha fortalecido la confianza de los inversores; la flexibilización parcial de la política monetaria en economías avanzadas, que han incrementado la liquidez y favorecido la inversión en activos alternativos; y el respaldo de líderes políticos influyentes, como de Donald Trump, lo que ha aumentado la demanda y legitimidad de estos activos en los mercados financieros.

Los precios de los productos básicos presentaron un ligero incremento debido al alza en el precio de los minerales, principalmente por el repunte en la demanda por parte de China. Sin embargo los precios de productos agrícolas cotizaron a la baja por una mayor producción de soya en Brasil y Argentina.

1.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL

Las economías avanzadas experimentaron un crecimiento moderado, excepto en Estados Unidos. Por una parte, el PIB de la Zona Euro, en los primeros tres trimestres de 2024 fue positivo, aunque cercano a 0%. Una situación similar ocurrió en el Reino Unido, donde el crecimiento fue bajo durante 2024. La variación del PIB de Japón comenzó en el primer trimestre con una cifra negativa, pero mejoró a medida que avanzaron los trimestres. Estados Unidos destacó con el mejor desempeño, ya que entre el primer y tercer trimestre pasó de 1,6% a 3,1%.

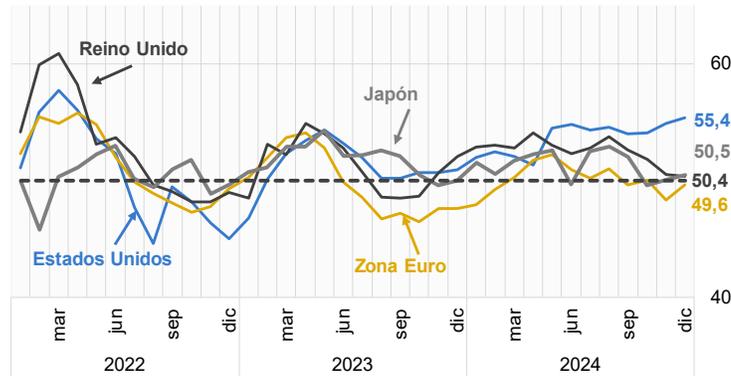
En cuanto al PMI1 (Índice de Gestores de Compras) compuesto, que es un indicador mensual de la actividad económica, el desempeño fue heterogéneo. Durante la gestión 2024, las economías avanzadas, con excepción de la Zona Euro, sobrepasaron el umbral de 50 puntos, debido a la evolución del sector de servicios, principalmente. En el caso de PMI manufacturero de estas economías, se mantuvieron en umbral de contracción durante todo el segundo semestre. Un comportamiento divergente ocurrió en Reino Unido, donde la producción industrial creció en los meses de julio, agosto y septiembre y el sector servicios se mantuvo en zona de expansión durante todo el 2024. De esta manera, Estados Unidos y el Reino Unido mantuvieron sus PMI compuestos en zona de expansión durante todo el segundo semestre; mientras que el indicador de Japón muestra expansión durante casi todos los meses de la segunda mitad del año, a excepción de octubre (Gráfico 1.1).

El crecimiento interanual del PIB en China aumentó levemente, pasando de 5,3% en el primer trimestre de 2024 a 5,4% en el último. La producción manufacturera registró una caída en el tercer trimestre, pero

¹ El Índice de Gestores de Compras (Purchasing Managers Index – PMI) es un indicador económico de frecuencia mensual obtenido a partir de encuestas a los gestores de compras del sector privado de distintas economías (más de 30 países, actualmente) para conocer sus perspectivas acerca del desempeño de la actividad económica en el sector manufacturero y en el sector de servicios. Las encuestas dan la misma ponderación a 5 variables indicativas: número de nuevos pedidos, producción del sector, entregas de proveedores, inventarios de las empresas, y cifras de empleo, a partir de lo cual se obtiene una puntuación general que va de 0 a 100 puntos. Si el indicador tiene una puntuación superior a 50 puntos, indica una expansión de la actividad económica, si es inferior a 50 puntos, indica contracción, y si es igual a 50 puntos, indica que no hubo variación con respecto al mes previo.

experimentó un nuevo repunte hacia finales de año. Por su parte, el sector de servicios se mantuvo en zona de expansión a lo largo del segundo semestre. Como consecuencia, el PMI compuesto de China permaneció en el umbral expansivo durante todo el segundo semestre de 2024.

GRÁFICO 1.1: PMI COMPUESTO DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS
(En puntos)

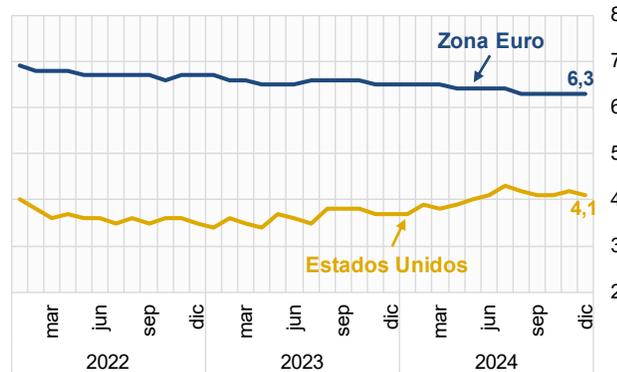


FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

Por su parte, en los países de América del Sur, el crecimiento económico fue moderado. Tanto Brasil, Colombia, Uruguay como Perú cerraron el tercer trimestre con cifras superiores a las del primer trimestre. Y contrariamente, Chile, Paraguay y Ecuador experimentaron una disminución en su producción durante el mismo periodo. A pesar de ello, Paraguay mostró un buen desempeño económico, al igual que Brasil, Uruguay y Perú.

En cuanto a los indicadores de empleo, en las economías desarrolladas la tasa de desempleo en EE. UU. subió de 3,7% en enero a 4,1% en diciembre y en la Zona Euro, bajó ligeramente de 6,5% a 6,3%, en el mismo periodo de 2024 (Gráfico 1.2). En el primer caso, los eventos climáticos y paros industriales contribuyeron a esta tendencia, sin embargo, los impulsos realizados para la generación de nuevos empleos ayudaron a sostener el consumo. En el segundo caso, estuvo influenciado por el desempeño laboral divergente de sus economías individuales. Las tasas de desempleo más altas se registraron en España, Francia e Italia, mientras que, Alemania presentó una cifra significativamente baja.

GRÁFICO 1.2: TASAS DE DESEMPLEO DE ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA EURO
(En porcentaje)

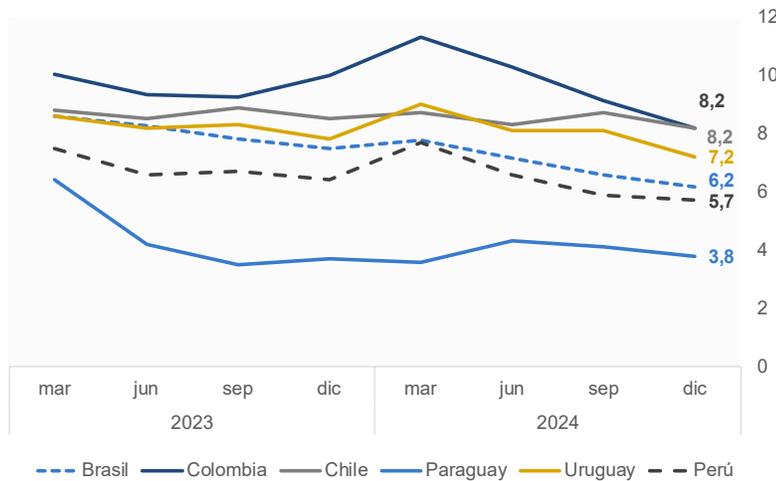


FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

En países de la región, las tasas de desempleo presentaron una tendencia decreciente a lo largo del año 2024. Durante el tercer y cuarto trimestre, el desempleo se redujo en Brasil, Colombia, Chile, Paraguay, Uruguay y Perú. En la mayor parte de los casos, las tasas de desocupación se encuentran en niveles comparables a los de la etapa previa a la pandemia e, incluso, en algunas economías como Brasil, Colombia y Perú, los índices de desempleo a finales de 2024 fueron más bajos que los registrados antes de la crisis sanitaria. No obstante,

un factor que opaca estos avances registrados en el ámbito laboral es la persistencia del empleo informal, que sigue representando una proporción considerable de las fuentes laborales en la región (Gráfico 1.3).

GRÁFICO 1.3: TASAS DE DESEMPLEO DE PAÍSES DE LA REGIÓN
(En porcentaje)



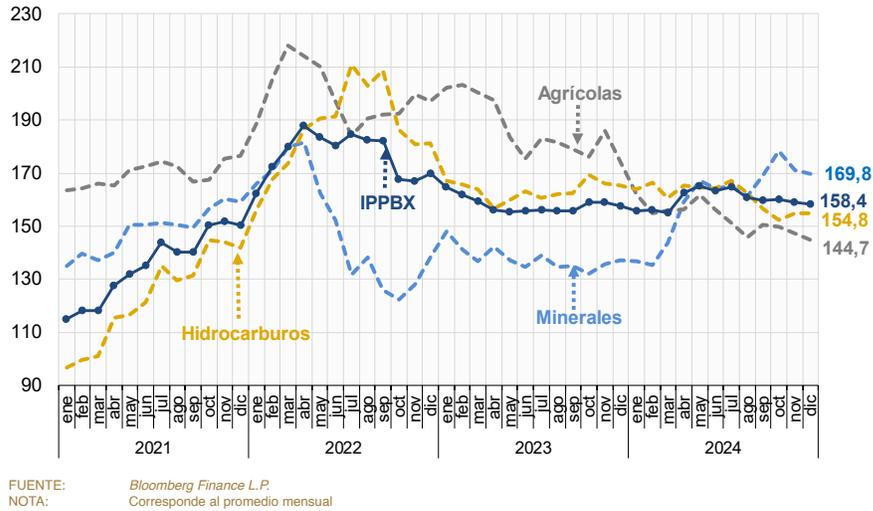
FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

1.2. PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN

En 2024 el Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) presentó un aumento de 1,3% respecto a 2023. Esta variación positiva se debe fundamentalmente al alza en el precio de los minerales, en especial de metales como la plata y el oro a consecuencia de la incertidumbre global y la reducción de tasas de interés de la Reserva Federal (FED). Asimismo, se registró un incremento en el precio de los metales básicos como el zinc, plomo, y estaño, entre otros debido al repunte de la demanda de China por estos metales. Al contrario, los precios internacionales de los productos agrícolas se redujeron debido a una menor cotización en la soya y derivados por la mayor producción registrada en Brasil y Argentina.

Finalmente, el precio de los hidrocarburos registró una caída solamente en los últimos meses del año debido a un debilitamiento de la demanda global, sin embargo, estos precios se mantuvieron elevados la mayor parte de la gestión debido al conflicto bélico en Medio Oriente y los recortes voluntarios de la Organización de Países Exportadores de Petróleo OPEP (Gráfico 1.4).

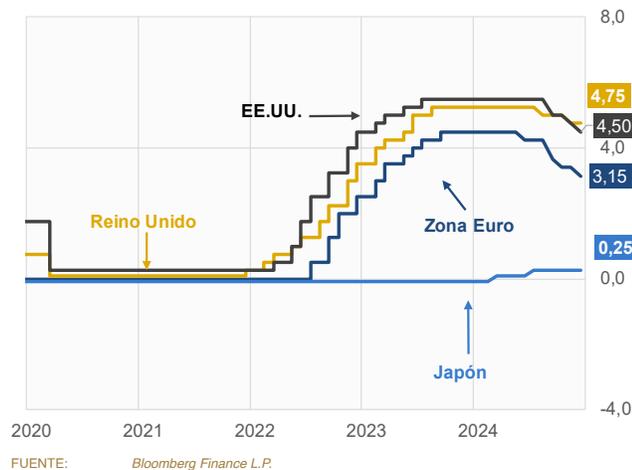
GRÁFICO 1.4: ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN DE BOLIVIA
(Diciembre 2006=100)



1.3. POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN INTERNACIONAL

En 2024, las tasas de interés de política monetaria en las principales economías avanzadas reflejaron una postura bastante prudente frente a la situación de su inflación. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo tasas elevadas durante la mayor parte del año, pero hacia el cierre de la gestión las redujo en tres oportunidades, llegando a 4.5% en diciembre. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra también optó por realizar únicamente dos reducciones, en agosto y noviembre. Por su parte, el BCE realizó la mayor cantidad de flexibilizaciones a lo largo del año, cerrando en 3,15%. El Banco de Japón aumentó pequeños porcentajes a las tasas de interés, buscando desacelerar su dinámica inflacionaria. En general, aunque los bancos centrales de las economías avanzadas manejaron estrategias monetarias diferenciadas, el enfoque común fue moderar las tasas de interés ante las reducciones de precios registradas, balanceando una mayor necesidad de impulsos al crecimiento económico (Gráfico 1.5).

GRÁFICO 1.5: TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA EN ECONOMÍAS AVANZADAS
(En porcentaje)



En el caso de China, se adoptó una política monetaria expansiva más agresiva, centrada en reducir las tasas de interés para apoyar una economía que enfrenta desafíos, incluyendo una baja demanda interna, un sector inmobiliario débil y una moderada inflación. El Banco Popular de China implementó varias medidas durante el año para estimular el crecimiento económico. Además, en octubre de 2024, su Autoridad Monetaria tomó la decisión de reducir 25 puntos básicos su tasa de préstamo a medio plazo. Esta medida tuvo como

objetivo aliviar la presión sobre las instituciones financieras y facilitar la inyección de liquidez en la economía. Aunque la tasa de interés de referencia se mantuvo en 3.1% durante varios meses, el Banco Central de China continuó ajustando otras herramientas monetarias para alcanzar sus objetivos de crecimiento económico y estabilidad. Estas medidas, incluyeron la reducción de tasas de política, tanto de corto como de mediano plazo, para fomentar el crédito y el consumo, así como reactivar sectores estratégicos como el inmobiliario y la manufactura (Gráfico 1.6).

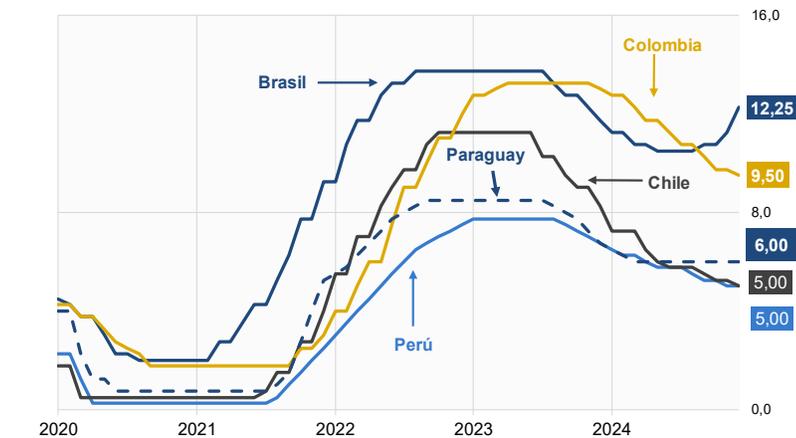
GRÁFICO 1.6: TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA EN CHINA
(En porcentaje)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

Los países de la región optaron por iniciar una reducción progresiva de las tasas de interés de referencia, considerando que, después de más de un año de haber elevado este indicador, los precios fueron reaccionando hacia la baja. Efectivamente, Colombia, Chile, Paraguay y Perú fueron países que, de manera cautelosa y en observancia a los riesgos inflacionarios internos y externos, flexibilizaron su política monetaria. Mientras que, Brasil volvió a subir sus tasas de interés desde septiembre y Paraguay mantuvo tasas inalteradas desde marzo (Gráfico 1.7). Las razones que explicaron esas decisiones fueron: el desanclaje de las expectativas de inflación, cierta resistencia a la baja en la inflación de servicios y la depreciación del tipo de cambio, entre otras razones. Estas decisiones reflejan cómo cada país manejó sus desafíos económicos a través de las tasas de interés, con un enfoque común en el control de la inflación, aunque cada uno adaptó sus políticas monetarias a las circunstancias locales y los riesgos globales.

GRÁFICO 1.7: TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA EN ECONOMÍAS DE AMÉRICA DEL SUR
(En porcentaje)

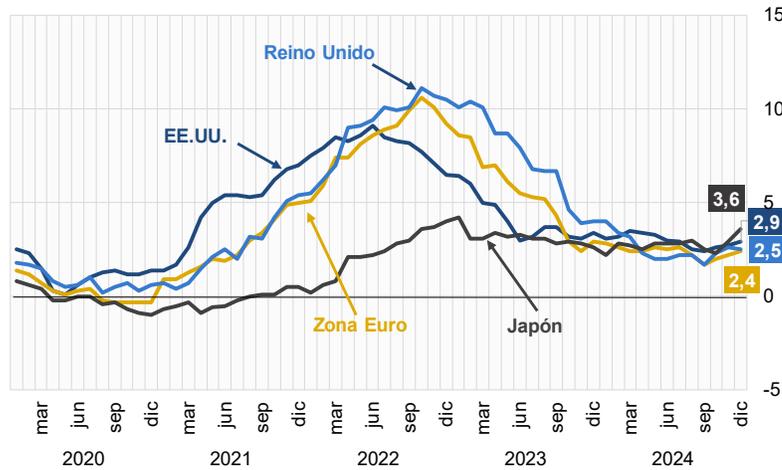


FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

En general, los indicadores de inflación se mantuvieron por encima de las metas de mediano plazo de los países, aunque mostraron una tendencia de convergencia. Por su parte, los precios internacionales de los alimentos permanecieron al alza durante casi toda la gestión, con una desaceleración en diciembre.

En las economías avanzadas, la inflación registró datos a la baja en respuesta a la postura de política monetaria contractiva bastante intensa el año previo. Cabe mencionar que, los precios registraron algunos repuntes al alza, como lo ocurrido en Estados Unidos en el mes de julio y diciembre y debido a un incremento en los costos de la energía. Mientras que, en la zona euro las nuevas subidas se explicaron por servicios, alimentos y bienes industriales no energéticos. En el Reino Unido los no transables y precios de combustibles volvieron a impulsar al alza. En síntesis, los conflictos geopolíticos, el cambio climático, así como las afectaciones a la oferta y los canales de suministro global de bienes continúan afectando, aunque de manera diferenciada, a los precios de economías avanzadas (Gráfico 1.8).

GRÁFICO 1.8: INFLACIÓN EN ECONOMÍAS AVANZADAS
(Variación interanual, en porcentaje)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

China mantuvo una inflación muy por debajo de su meta establecida en aproximadamente 3%, sin embargo, en diciembre, su IPC cerró en 0,1%. Esta baja inflación reflejó una débil demanda interna y presiones deflacionistas, lo que afectó el consumo y la inversión. Aunque el gobierno implementó medidas de estímulo, como recortes de tasas de interés y paquetes de deuda para apoyar a los gobiernos locales, los resultados fueron limitados. La falta de estímulos fiscales adicionales y la incertidumbre económica global contribuyeron a una recuperación económica más lenta de lo esperado (Gráfico 1.9).

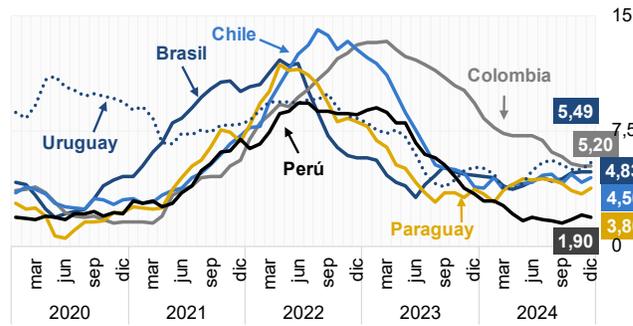
GRÁFICO 1.9: INFLACIÓN EN CHINA
(Variación interanual, en porcentaje)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

La inflación en América del Sur tuvo un comportamiento heterogéneo. Aunque algunos países pudieron mantener el control sobre sus precios, la incertidumbre económica, la desaceleración de la demanda externa, particularmente desde China, y los efectos climatológicos adversos fueron desafíos comunes para estas economías. En Brasil y Chile, la depreciación de sus monedas significó un factor adicional que representó un peligro de influencia al alza (Gráfico 1.10).

GRÁFICO 1.10: INFLACIÓN EN ECONOMÍAS DE AMÉRICA DEL SUR
(Variación interanual, en porcentaje)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

1.4. MERCADOS FINANCIEROS

En 2024, los mercados financieros experimentaron un notable entusiasmo hacia los activos digitales, especialmente el Bitcoin, cuyo precio registró un aumento de 144% en comparación con el valor del 1 de enero de ese año. Este auge puede atribuirse a varios factores que impulsaron la demanda y el precio de las criptomonedas. El primer factor fue el avance en la regulación de las monedas digitales. En este marco, se implementaron nuevas normas que permitieron la integración gradual de criptomonedas como Bitcoin en la economía global, sin comprometer la estabilidad macroeconómica ni financiera de los países. En segundo lugar, las políticas macroeconómicas de los países desarrollados favorecieron un “aterrizaje suave” de sus economías, lo que contribuyó a la estabilidad financiera global. La gestión económica en estos países, que apuntaba a reducir las presiones inflacionarias y evitar una recesión profunda, hizo que los inversionistas se sintieran más cómodos al asumir riesgos, como los asociados con las criptomonedas.

El tercer factor fue el impulso dado por Donald Trump, quien, desde su enfoque económico, mostró un gran interés en posicionar a su país como líder en el sector de las monedas digitales. Este apoyo político favoreció la percepción de que las criptomonedas, en particular el Bitcoin, serían una parte importante de la economía futura, lo que generó un aumento en la demanda de estos activos.

Finalmente, la combinación de todos los factores anteriores generó un creciente entusiasmo entre los inversionistas, lo que se tradujo en un mayor apetito por el riesgo. A medida que las tasas de interés comenzaron a reducirse, los inversionistas se sintieron más motivados a diversificar sus carteras de inversión, incrementando su exposición a activos digitales como el Bitcoin, lo que impulsó aún más su precio (Gráfico 1.11).

GRÁFICO 1.11: BITCOIN
(En dólares americanos por unidad)

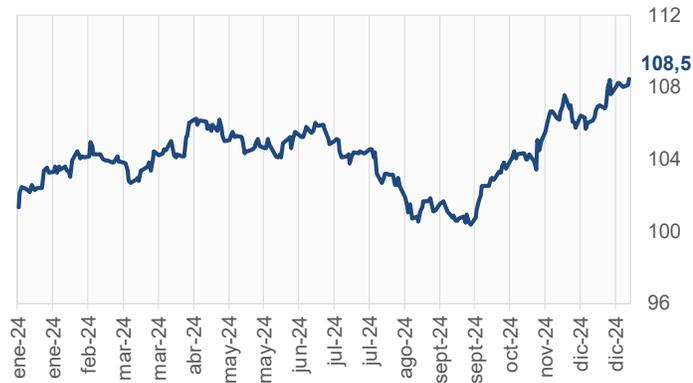


FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

En cuanto al comportamiento de la moneda estadounidense, esta se fortaleció, especialmente los dos últimos meses de 2024. Un elemento clave para ello, fue la posición de política monetaria de la Reserva Federal, que optó por determinar nuevas tasas de interés de manera paulatina y señaló la posible disminución de este ritmo en 2025. Ello generó confianza en los inversionistas y mantuvo la fortaleza del dólar.

Otro factor importante fue la campaña y posterior victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales. Este cambio político añadió una expectativa positiva entre los agentes económicos sobre el futuro de la economía estadounidense, lo que impulsó aún más la demanda de dólares. Aunque esta apreciación fortaleció el poder adquisitivo de los consumidores norteamericanos con respecto a los bienes importados, también generó un impacto negativo en la balanza comercial de Estados Unidos, aumentando su déficit debido al encarecimiento de sus exportaciones. La fortaleza del dólar también tuvo implicaciones en otros mercados, especialmente para los países importadores de materias primas cotizadas en dólares, como el petróleo. Ello afectó negativamente, principalmente a las economías que dependen de la importación de energía y otros productos básicos, encareciendo sus costos y deteriorando sus balanzas comerciales (Gráfico 1.12).

GRÁFICO 1.12: ÍNDICE DEL DOLAR
(En puntos)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

2. ECONOMÍA BOLIVIANA

La actividad económica al tercer trimestre de 2024 registró una tasa de crecimiento positiva de 2,1%, resaltando la contribución de los sectores de Establecimientos Financieros, Agropecuario, Industria Manufacturera, Otros Servicios, y Transporte y Comunicaciones. Sin embargo, podría haberse alcanzado un crecimiento más elevado de no haberse registrado conflictos sociales a inicios de gestión y fenómenos climáticos adversos. En el sector hidrocarburífero, la producción de los campos continuó su descenso debido a la insuficiente inversión en exploración en gestiones anteriores.

En un contexto de elevadas tasas de interés a nivel internacional, las mismas que aún no alcanzaron los niveles de pre pandemia, con repuntes inflacionarios suscitados por los conflictos geopolíticos vigentes, y un crecimiento económico lánguido, en 2024 la política fiscal adoptó una postura expansiva, orientada a proteger el bienestar de la población y mantener el aparato productivo, principalmente a través del mantenimiento de la subvención a los combustibles y la inversión pública en sectores estratégicos.

En 2024 se registró un déficit en Cuenta Corriente de 2,7% del PIB. Este resultado fue explicado fundamentalmente por el saldo deficitario de la cuenta

de Servicios y del Ingreso Primario, compensados parcialmente por el flujo de recursos por remesas familiares reflejado en el Ingreso Secundario.

La Cuenta Financiera registró un resultado negativo de -5,4% del PIB, inferior a la gestión pasada debido principalmente a un menor uso de Activos de Reserva y al ingreso neto de capitales a la economía.

En 2024, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us1.976 millones, superior en \$us267 millones respecto a finales de la gestión 2023, presentando tres cuatrimestres consecutivos de evolución favorable.

El país cumplió puntual y oportunamente con sus acreedores internacionales el pago de la deuda pública externa, generando un perfil de vencimientos sostenible.

Asimismo, se observó un incremento de la base monetaria debido a factores exógenos que incidieron sobre la demanda de dinero de la población, efectos que fueron mitigados gracias a las acciones implementadas por el Ente Emisor. Asimismo, los agregados monetarios también se incrementaron, no obstante, se registró una recuperación en los depósitos acorde a las preferencias de los agentes económicos.

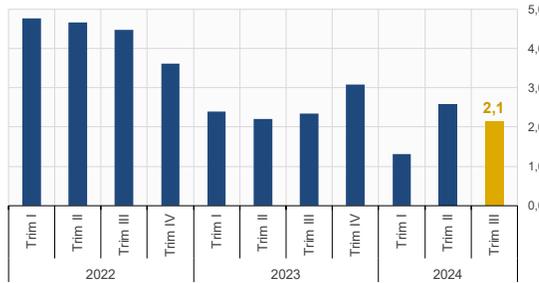
2.1. SECTOR REAL

2.1.1. CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR ECONÓMICO

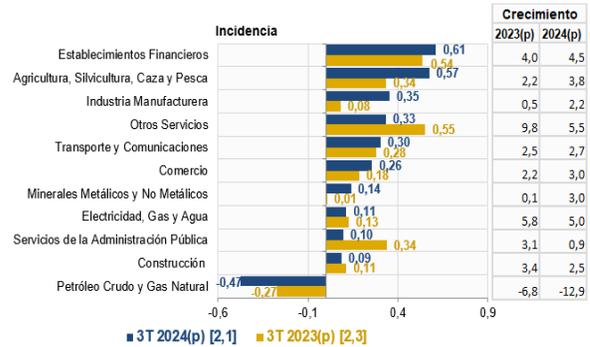
Al tercer trimestre de 2024, el PIB alcanzó una tasa de crecimiento acumulada de 2,1% (Gráfico 1.13a). Según actividad económica, destacó principalmente la contribución de los sectores de Establecimientos Financieros, Agropecuario, Industria Manufacturera, Otros Servicios, y Transporte y Comunicaciones. No obstante, el crecimiento habría sido más elevado de no haberse registrado bloqueos carreteros a inicios de 2024 y fenómenos climáticos adversos como la sequía, que impactaron a las actividades de Transporte y Comunicaciones y Agropecuaria, principalmente. Por otro lado, el sector hidrocarburífero sigue enfrentando una disminución en su producción. Sin embargo, los esfuerzos de exploración llevados a cabo por Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) han ayudado a mitigar parcialmente el impacto negativo en este sector (Gráfico 1.13b).

GRÁFICO 1.13: COMPORTAMIENTO DEL PIB

a) Crecimiento interanual y acumulado del PIB (En porcentaje)



b) PIB por sector económico (Incidencia en pp y crecimiento en porcentaje)

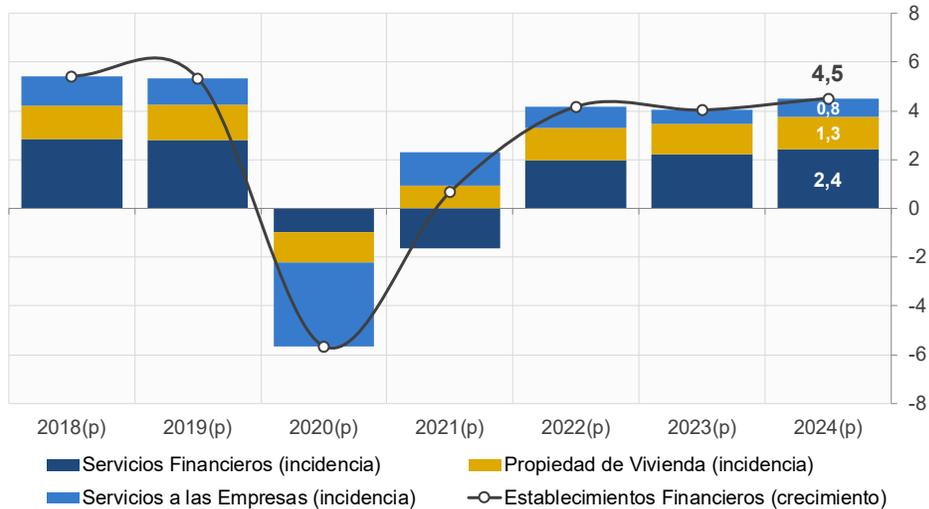


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 NOTA: (p) Información preliminar al tercer trimestre de 2024. Otros Servicios incluyen a los sectores, Servicios Comunales, Sociales, Personales y Domésticos, y Restaurantes y Hoteles. Establecimientos Financieros incluye a los sectores, Servicios Financieros, Servicios a las Empresas y Propiedad de Vivienda

i) Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas

El sector alcanzó una tasa de 4,5% al tercer trimestre de 2024 y su aporte al crecimiento económico fue destacable. Este resultado fue favorecido principalmente por la relevante contribución del subsector de Servicios Financieros (Gráfico 1.14), mismo que fue impulsado por los mayores depósitos y créditos, así como por el incremento del margen financiero de las entidades de intermediación financiera. Por otro lado, el subsector de Propiedad de Vivienda mostró una tasa de crecimiento de 4,4%, gracias al mayor dinamismo del sector inmobiliario; mientras que, el buen resultado de Servicios a las Empresas estuvo explicado por el crecimiento de la actividad agrícola, la construcción y la industria.

GRÁFICO 1.14: ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS (Crecimiento en porcentaje e incidencias en puntos porcentuales)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 NOTA: (p) Cifras preliminares al tercer trimestre de cada gestión. Establecimientos Financieros, comprende las actividades de Servicios Financieros, Servicios a las Empresas y Propiedad de Vivienda.

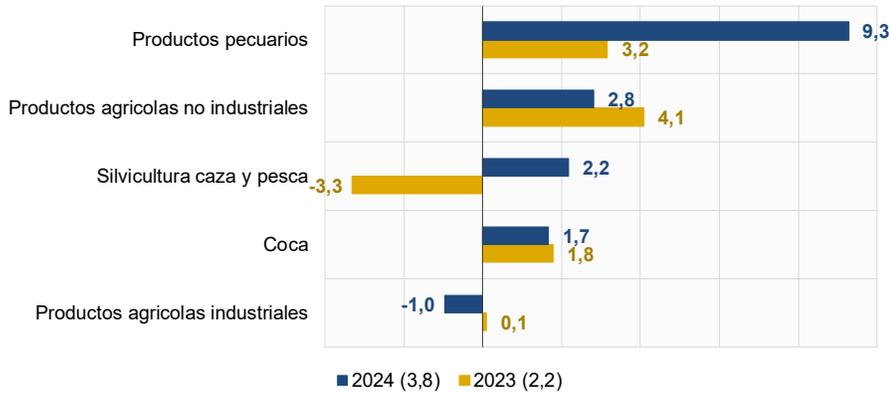
ii) Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca

El sector de Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca mostró un desempeño positivo, a pesar de las adversidades causadas por el fenómeno de “El Niño”. Al tercer trimestre de 2024, esta actividad registró una tasa de crecimiento de 3,8%, impulsada principalmente por el dinamismo del subsector pecuario, cuya producción en ascenso permitió el repunte en las exportaciones de carne bovina. Asimismo, la producción de Agrícolas

no industriales mostró un comportamiento favorable debido a una buena producción de papa que incrementó su superficie cultivada en la gestión; al igual que Silvicultura, caza y pesca, por una excelente cosecha de castaña.

Por otro lado, las intensas sequías asociadas al fenómeno de “El Niño” afectaron gravemente la producción de diversos cultivos, generando pérdidas que impactaron negativamente al desempeño de Agricultores industriales, especialmente por la reducción en la producción de soya durante la campaña de verano 2023-2024 (Gráfico 1.15).

GRÁFICO 1.15: AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA
(Crecimiento acumulado en porcentaje)

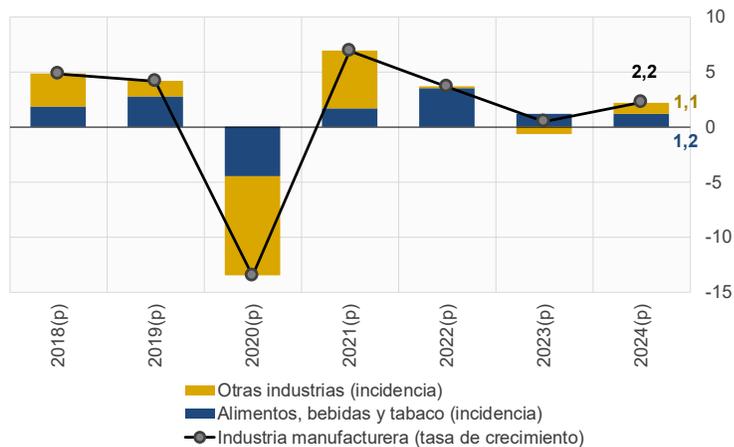


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
NOTA: Cifras preliminares al tercer trimestre de cada gestión

iii) Industria Manufacturera

Al tercer trimestre de 2024, el sector de industria manufacturera registró un crecimiento acumulado de 2,2%, mayor al observado en similar periodo de 2023; explicado principalmente por el repunte del subsector de Otras industrias, al interior del cual resaltó la recuperación en la producción de joyería, el crecimiento en cemento, químicos como urea y evaporíticos, estaño metálico y papel. Por otro lado, la reducción de la producción de refinados de petróleo fue levemente atenuada con la importación de petróleo crudo para su refinación y la puesta en marcha de la planta de Biodiesel I. Respecto al subsector de Alimentos, Bebidas y Tabaco, el crecimiento en carnes, azúcar, panadería y bebidas compensó la caída en la producción de derivados de soya (Gráfico 1.16).

GRÁFICO 1.16: INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Crecimiento en porcentaje e incidencias en puntos porcentuales)

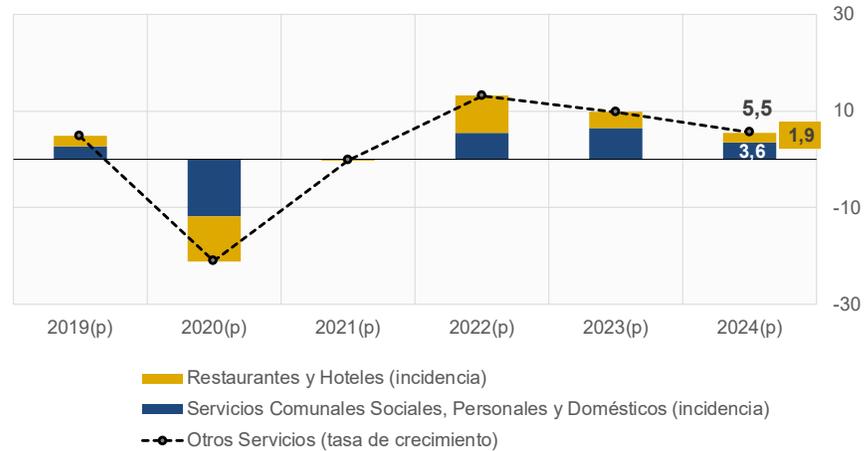


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
NOTA: (p) Cifras preliminares acumuladas al tercer trimestre de cada gestión

iv) Otros Servicios

Otros Servicios experimentó un crecimiento del 5,5% acumulado hasta el tercer trimestre de 2024. Este resultado se atribuye principalmente al desempeño del subsector de Servicios Comunales, Sociales, Personales y Domésticos, que contribuyó con 3,6pp al crecimiento, seguido por el subsector de Restaurantes y Hoteles, con una incidencia de 1,9pp. El comportamiento de estas actividades estuvo marcado por un aumento en el consumo de servicios recreativos, domésticos, de salud y educación privada, así como por un crecimiento de la demanda interna y una mayor llegada de turistas, tanto nacionales como internacionales (Gráfico 1.17).

GRÁFICO 1.17: OTROS SERVICIOS
(Crecimiento en porcentaje e incidencias en puntos porcentuales)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 NOTA: (p) Información preliminar al tercer trimestre de cada gestión

v) Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones

Al tercer trimestre de 2024, este sector alcanzó una tasa de crecimiento de 2,7%, con un mayor impulso del subsector Transporte y Almacenamiento (Gráfico 1.18). En este último caso, destacó la participación positiva de las modalidades de transporte aéreo y transporte urbano, en el primer caso por una mayor demanda de boletos aéreos, y en el segundo por la mayor comercialización de gasolina automotriz, comportamiento que compensó la caída de la modalidad férrea afectada por la menor exportación de derivados de soya; y la contracción de la modalidad de ductos explicada por la reducción en los volúmenes de envíos de gas al mercado externo. Por su parte, la modalidad carretera se vio afectada por los bloqueos registrados hasta el tercer trimestre de la gestión. Finalmente, el sector Comunicaciones contribuyó moderadamente al desempeño del sector reflejando un crecimiento medido en servicios de internet y de telefonía móvil.

GRÁFICO 1.18: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES
(Crecimiento en porcentaje e incidencias en puntos porcentuales)

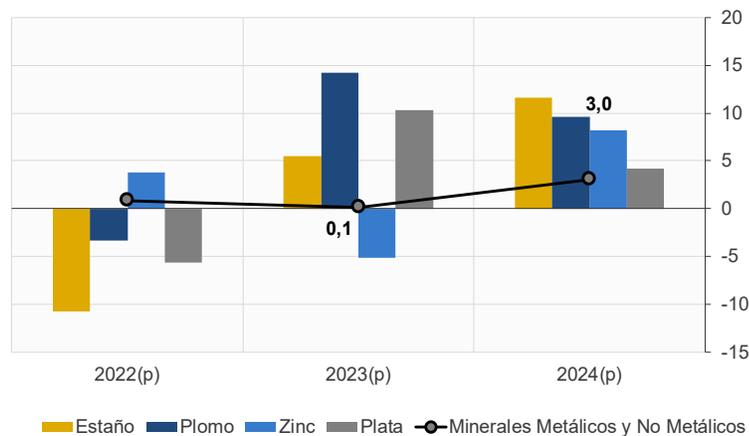


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 NOTA: Información al tercer trimestre de cada gestión

vi) Minerales Metálicos y No Metálicos

El sector de minerales metálicos y no metálicos experimentó un notable repunte, impulsado por el aumento en la producción de los principales minerales extraídos en el sector, especialmente el zinc y el estaño. La actividad minera creció en 3,0% al tercer trimestre de 2024, que fue dinamizada por el buen desempeño de la minería mediana, especialmente por la producción de zinc, plomo y plata de la Empresa Minera San Cristóbal. Por otro lado, la minería estatal registró un desempeño favorable en la producción de estaño, liderado por la Empresa Minera Huanuni; mientras que, la minería chica y cooperativa destacó por la producción de estaño y plata, favorecida por los precios internacionales (Gráfico 1.19).

GRÁFICO 1.19: MINERALES METÁLICOS Y NO METÁLICOS
(Crecimiento acumulado en porcentaje)

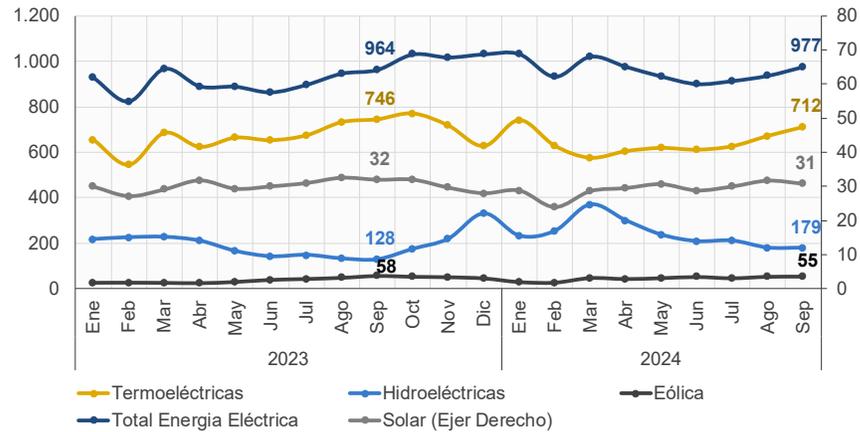


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 NOTA: (p) Preliminar. Las barras muestran el crecimiento de la producción de los principales minerales y la línea corresponde al crecimiento de la actividad de Minerales Metálicos y No Metálicos, ambos al tercer trimestre de cada gestión

vii) Electricidad, Gas y Agua

El aumento de la demanda interna, así como el incremento de las exportaciones propició el buen rendimiento del sector de Electricidad, Gas y Agua, que al tercer trimestre de 2024 tuvo una tasa de crecimiento de 5,0%; este comportamiento fue explicado por la mayor demanda de electricidad para uso doméstico, comercio, minería e industria, y por las exportaciones de energía hacia Argentina de 170,5 GWh. Al interior del sector, se mantuvo la relevancia de la generación de energía hidroeléctrica, que compensó la reducción en la generación termoeléctrica (Gráfico 1.20).

GRÁFICO 1.20: GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA POR FUENTE
(En gigavatios hora-GWh)

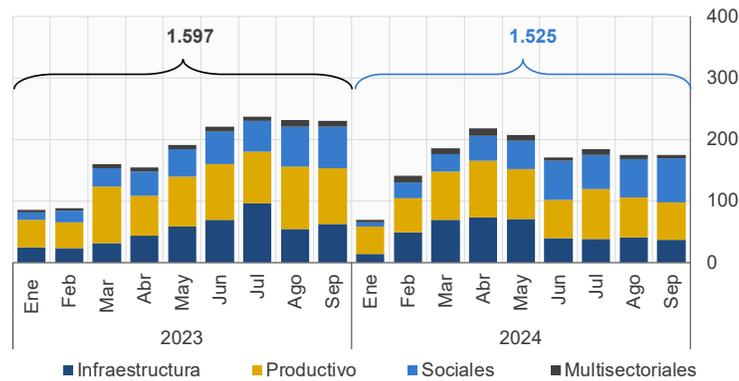


FUENTE: Comité Nacional de Despacho de Carga
 NOTA: Cifras mensuales que corresponden a la generación bruta por fuente de energía

viii) Construcción

La inversión pública continuó siendo el principal motor del sector de Construcción y Obras Públicas, que creció un 2,5% al tercer trimestre de 2024. En este período, la ejecución de la inversión pública alcanzó un 36% de lo programado, destinándose principalmente a los sectores productivos e infraestructura, en línea con los objetivos de la política de industrialización orientada a la sustitución de importaciones. A nivel sectorial, el de energía destacó por el avance en la construcción de las hidroeléctricas Ivirizu y Miguillas. En hidrocarburos, se priorizó la construcción de plantas de biocombustibles y la perforación de los pozos Ñau-X 3D y Mayaya Centro-X1. En minería, destacaron los proyectos de Desarrollo Integral Salmuera en el Salar de Uyuni–Planta Industrial, la Planta Siderúrgica del Mutún y la planta Concentradora de zinc y estaño en Colquiri. Finalmente, en infraestructura, fue relevante la construcción de las carreteras Rurrenabaque–Riberalta, San José de Chiquitos–San Ignacio y las dobles vías de Sucre–Yamparáez y Villa Tunari–Puente Chimoré (Gráfico 1.21).

GRÁFICO 1.21: EJECUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA
(En millones de dólares)



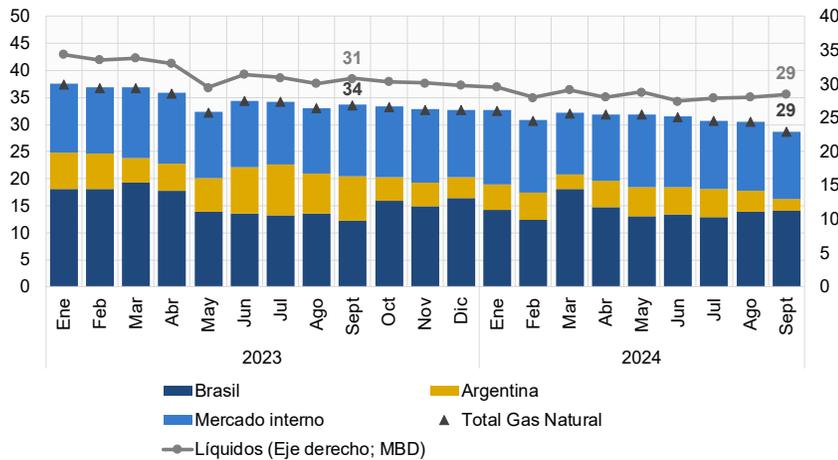
FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo

ix) Petróleo Crudo y Gas Natural

El sector de Petróleo Crudo y Gas Natural continuó con su trayectoria descendente. Al tercer trimestre de 2024, la tasa de crecimiento del sector registró una caída del 12,9%, principalmente debido a la disminución natural en la producción de los reservorios de hidrocarburos. Esta reducción impactó sobre la producción de hidrocarburos líquidos, al igual que los envíos de gas natural al mercado externo (Gráfico 1.22). Sin embargo, es importante destacar que el suministro de gas natural al mercado interno se ha mantenido estable. Además,

los esfuerzos de exploración llevados a cabo por YPFB ayudaron a mitigar parcialmente el impacto negativo en el sector.

GRÁFICO 1.22: COMERCIALIZACIÓN DE GAS NATURAL E HIDROCARBUROS LÍQUIDOS POR MERCADO DE DESTINO
(En MMmcd y MBD)

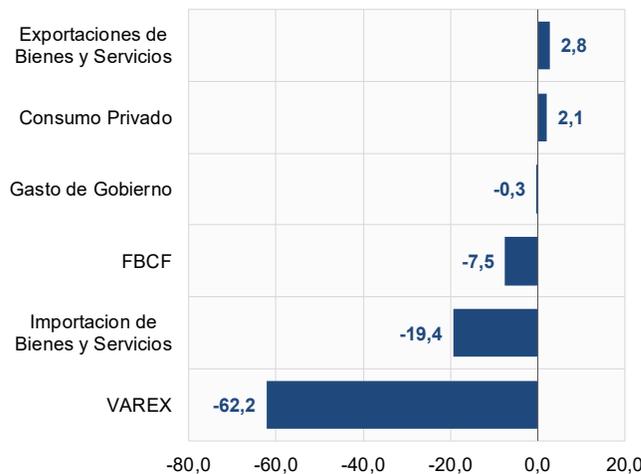


FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos
 NOTAS: La producción de hidrocarburos líquidos se la destina única y exclusivamente al mercado interno
 MMmcd: Millones de metros cúbicos por día
 MBD: Miles de barriles día

2.1.2. CRECIMIENTO DEL PIB POR EL LADO DEL GASTO

Por el lado del gasto, el crecimiento económico registrado fue impulsado principalmente por el desempeño de las exportaciones que alcanzó al tercer trimestre de 2024 un crecimiento de 2,8%, respecto a similar periodo de 2023, y por el crecimiento del consumo privado de 2,1% que permitió que este componente se consolide como el motor del dinamismo de la economía. Por su parte, considerando un contexto internacional adverso reflejado en el aumento de los precios de los bienes de capital, así como a factores políticos en la Asamblea Legislativa Plurinacional que generaron condiciones financieras desfavorables para el acceso al crédito externo, la formación bruta de capital fijo y las importaciones tuvieron disminuciones (Gráfico 1.23).

GRÁFICO 1.23: PIB POR TIPO DE GASTO
(Crecimiento en porcentaje)

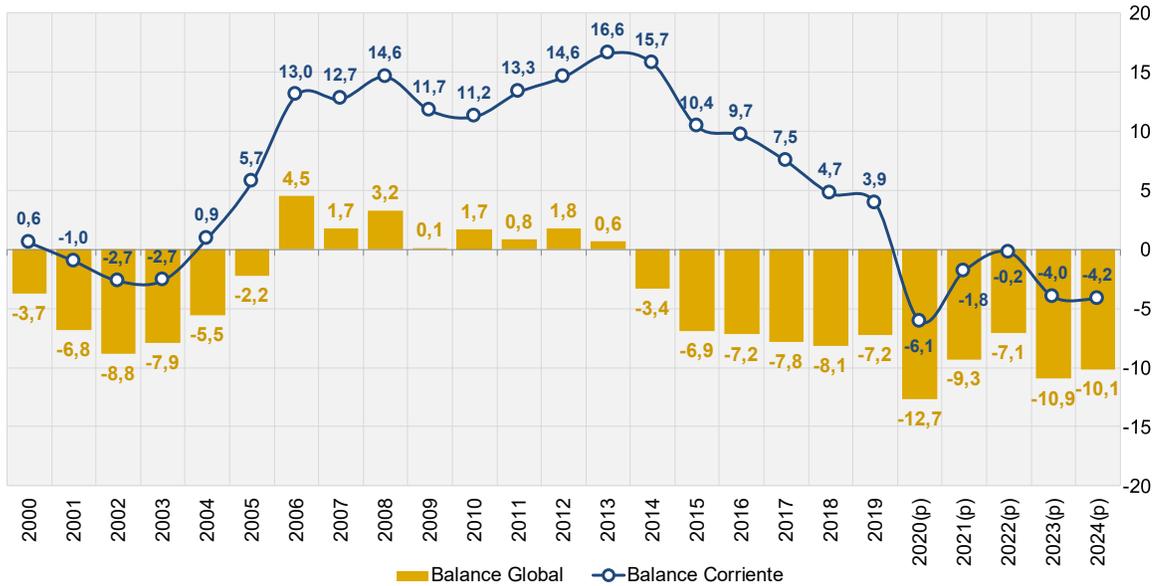


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 NOTAS: (p) Preliminar
 Información al tercer trimestre de 2024
 VAREX: Variación de existencias
 FBCF: Formación bruta de capital fijo

2.2. SECTOR FISCAL

En el transcurso de la gestión 2024, en un entorno externo adverso caracterizado por un débil crecimiento regional y de un contexto interno con tensiones políticas y sociales, la política fiscal adoptó una postura expansiva, orientada a proteger el bienestar de la población (Gráfico 1.24).

GRÁFICO 1.24: BALANCE FISCAL GLOBAL Y CORRIENTE
(En porcentaje del PIB)



FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
NOTA: (p) Cifras preliminares

2.2.1. INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO

En 2024, la recaudación tributaria continuó siendo la principal fuente de recursos del sector público, seguido de las ventas realizadas por las empresas del Estado. Cabe señalar que el descenso de los ingresos de YPF en los últimos años se estabilizó, y que la venta de otras empresas públicas se incrementó. Por su parte, una porción significativa de los gastos en la compra de bienes y servicios del sector público estuvo dirigida a garantizar la provisión de combustibles, desempeñando un papel crucial en la preservación de la estabilidad económica en un entorno internacional desfavorable y un contexto político interno adverso; beneficiando así a la población boliviana (Cuadro 1.1). El déficit fiscal generado fue financiado con recursos internos ante restricciones de financiamiento externo.

La inversión pública se centró en los sectores productivo, social y de infraestructura, destacando el destino de los recursos a transporte, urbanismo y vivienda, hidrocarburos e industria coadyuvando al dinamismo económico del país (Cuadro 1.2).

CUADRO 1.1: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO
(En millones de bolivianos y porcentaje del PIB)

Detalle	2024 ^p	En porcentaje del PIB ¹
Ingresos totales	115.942	35,7
Ingresos corrientes	115.834	35,7
Tributarios	51.775	16,0
Impuesto sobre hidrocarburos	1.925	0,6
Ventas de hidrocarburos	33.049	10,2
Ventas de otras empresas	15.142	4,7
Ventas mercado interno	11.024	3,4
Ventas mercado externo	4.118	1,3
Transferencias corrientes	2.637	0,8
Otros ingresos corrientes	11.307	3,5
Ingresos de capital ²	108	0,0
Gastos totales	148.872	45,9
Gastos corrientes	129.557	39,9
Salarios	44.764	13,8
Compra bienes y servicios	55.449	17,1
Intereses deuda externa	4.721	1,5
Intereses deuda interna	4.485	1,4
Transferencias corrientes	18.831	5,8
Otros gastos corrientes	1.306	0,4
Gastos de capital	19.315	6,0
Balance global	-32.929	-10,1
Balance primario³	-27.049	-8,3
Balance corriente	-13.723	-4,2
Financiamiento Total	32.929	10,1
Financiamiento externo neto	-1.138	-0,4
Financiamiento interno neto	34.067	10,5

FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas - Banco Central de Bolivia
 NOTAS: (p) Cifras preliminares
 1/ PIB anual Bs324.581 millones
 2/ Toma en cuenta otros ingresos de capital.
 3/ No se considera la cuenta cuasifiscal de intereses de deuda interna.

CUADRO 1.2: INVERSIÓN PÚBLICA
(En millones de bolivianos y porcentaje)

Sector	2024	Participación respecto al total
Productivos	6.418	38,5
Hidrocarburos	1.790	10,7
Industria	1.559	9,4
Energía	1.401	8,4
Agropecuario	1.101	6,6
Minero	536	3,2
Turismo	31	0,2
Sociales	5.304	31,8
Urbanismo y Vivienda	2.006	12,0
Educación	1.266	7,6
Salud	904	5,4
Saneamiento Básico	854	5,1
Deportes	191	1,1
Cultura	65	0,4
Seguridad Social	19	0,1
Infraestructura	4.176	25,0
Transportes	3.924	23,5
Comunicaciones	141	0,8
Recursos Hídricos	111	0,7
Multisectoriales	774	4,6
TOTAL	16.671	100,0

FUENTE: Ministerio de Planificación del Desarrollo – Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo

2.3. SECTOR EXTERNO

2.3.1. BALANZA DE PAGOS

La Cuenta Corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 2,7% del PIB (\$us1.297 millones). Este resultado fue explicado fundamentalmente por el saldo deficitario de la cuenta de Servicios y del Ingreso Primario, compensados parcialmente por el influjo de recursos de remesas familiares reflejado en el Ingreso Secundario.

La Cuenta Financiera registró un resultado negativo de 5,4% del PIB debido principalmente al uso de Activos de Reserva y al ingreso neto de capitales a la economía (Cuadro 1.3).

CUADRO 1.3: BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje del PIB)

	2023p			2024p			En % del PIB	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2023 p	2024 p
Cuenta corriente	13.534	14.679	-1.145	11.616	12.913	-1.297	-2,5	-2,7
Bienes y servicios	11.903	12.988	-1.085	10.027	11.340	-1.313	-2,4	-2,8
Bienes	10.793	10.532	261	8.905	8.991	-86	0,6	-0,2
Servicios	1.109	2.456	-1.347	1.122	2.349	-1.227	-3,0	-2,6
Ingreso primario	108	1.352	-1.244	212	1.317	-1.106	-2,7	-2,3
Ingreso secundario	1.523	339	1.184	1.378	256	1.122	2,6	2,4
Cuenta Capital	5	1	4	5	1	4	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-1.141			-1.292	-2,5	-2,7
	2023 p			2024 p			2022 p	2023 p
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo		
Cuenta financiera	-2.491	827	-3.318	-2.134	415	-2.549	-7,3	-5,4
Inversión directa	257	240	16	233	247	-14	0,0	0,0
Inversión de cartera	-415	-169	-246	-232	24	-256	-0,5	-0,5
Derivados financieros	-4	0	-4	-2	0	-2	0,0	0,0
Otra inversión	73	757	-683	-860	145	-1.004	-1,5	-2,1
Activos de reserva¹	-2.401		-2.401	-1.273		-1.273	-5,3	-2,7
Errores y omisiones			-2.177			-1.257	-4,8	-2,7

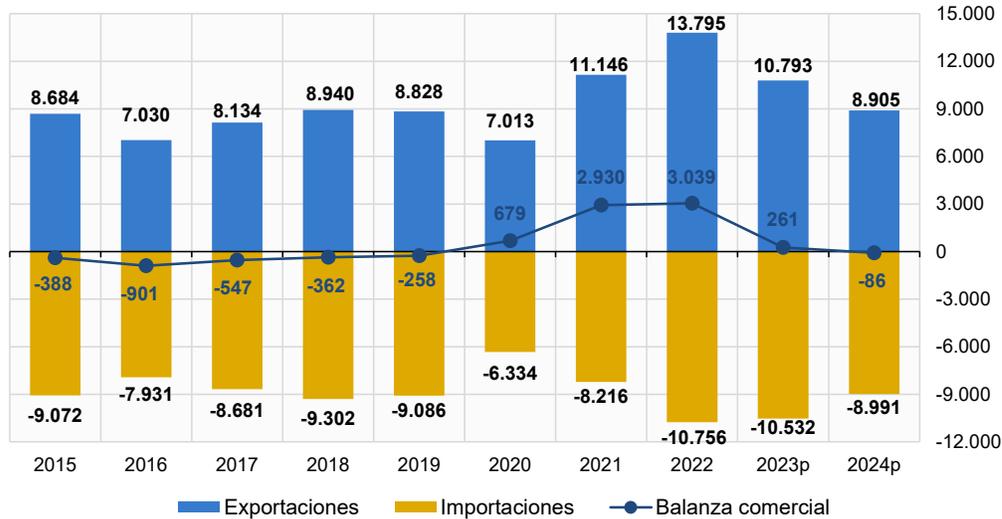
FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: Compilado con el MBP6

1/ Debido a que las transacciones de la balanza de pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación, la variación de los Activos de Reserva puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de RIN de fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.
(p) Cifras preliminares.

2.3.2. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

En 2024, la Balanza Comercial de Bienes mostró un saldo ligeramente deficitario de \$us86 millones. Este resultado se debió a la disminución de las exportaciones en respuesta a las condiciones climáticas adversas marcadas por el fenómeno de El Niño, y la presencia de bloqueos de caminos que interrumpieron el normal funcionamiento de las cadenas logísticas de las exportaciones. También se observó una disminución de las exportaciones de hidrocarburos por las limitadas inversiones de exploración realizadas en gestiones pasadas (Gráfico 1.25).

GRÁFICO 1.25: EXPORTACIONES FOB, IMPORTACIONES FOB Y BALANZA COMERCIAL
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

2.3.2.1. EXPORTACIONES

Las exportaciones alcanzaron a \$us8.905 millones, presentando una disminución de 17,5% respecto a 2023. Los hidrocarburos sufrieron una disminución de 22,0% en valor y 22,1% en volumen, ante las limitadas inversiones en exploración realizadas en gestiones anteriores; sin embargo, para la mejora de la oferta exportable del sector se lleva a cabo el “Plan de Reactivación Upstream 2021-2025”. Los productos no tradicionales presentaron una reducción de 10,7% en valor y 14,5% en volumen, debido a la contracción de las exportaciones de soya por factores climáticos, retrasos en la campaña de verano y menores precios internacionales en 2024. Por su parte, los minerales excluyendo el oro, presentaron una variación positiva en valor de 22,2% y volumen 6,0%, ante un incremento en su cotización y un mejor desempeño de las ventas al exterior, respectivamente (Cuadro 1.4).

CUADRO 1.4: EXPORTACIONES POR PRODUCTO¹
(En millones de dólares estadounidenses)

	2023 ^P			2024 ^P		
	Ene-Dic			Ene-Dic		
	Valor	Volumen ²	Valor Unitario ³	Valor	Volumen ²	Valor Unitario ³
Minerales	5.586	1.229.813		4.476	1.303.387	
Zinc	1.326	585.764	2.264	1.416	536.844	2.637
Oro	2.490	45	54.861.649	693	9	73.659.415
Plata	998	6.387	156.334	1.325	2.624	504.878
Estaño	407	16.054	25.374	592	20.634	28.701
Otros	363	621.562		450	743.276	
Hidrocarburos	2.094	6.203		1.633	4.834	
Gas natural	2.050	6.060	7,3	1.605	4.754	7,1
Otros hidrocarburos	44	143		28	80	
No tradicionales	3.022	4.628.183		2.698	3.957.437	
Torta de soya	921	2.102.706	438,2	540	1.471.959	366,6
Aceite de soya	574	580.383	988,2	383	420.110	911,0
Castaña	107	22.686	4.734,0	184	27.680	6.655,2
Carne bovina	136	28.178	4,8	189	45.068	4,2
Quinua	55	25.642	2.144,9	82	29.434	2.796,9
Joyería	8	0,2	32.624,4	188	3	67.124,3
Carbonato de Litio	15	320	45.748,9	16	1.832	8.521,4
Urea	78	232.021,1	335,6	128	505.458	252,8
Otros	1.129	1.636.246		989	1.455.894	
Otros bienes	217			227		
Valor declarado	10.919			9.034		
Ajustes	-125			-129		
Valor FOB	10.793			8.905		

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

(p) Cifras preliminares

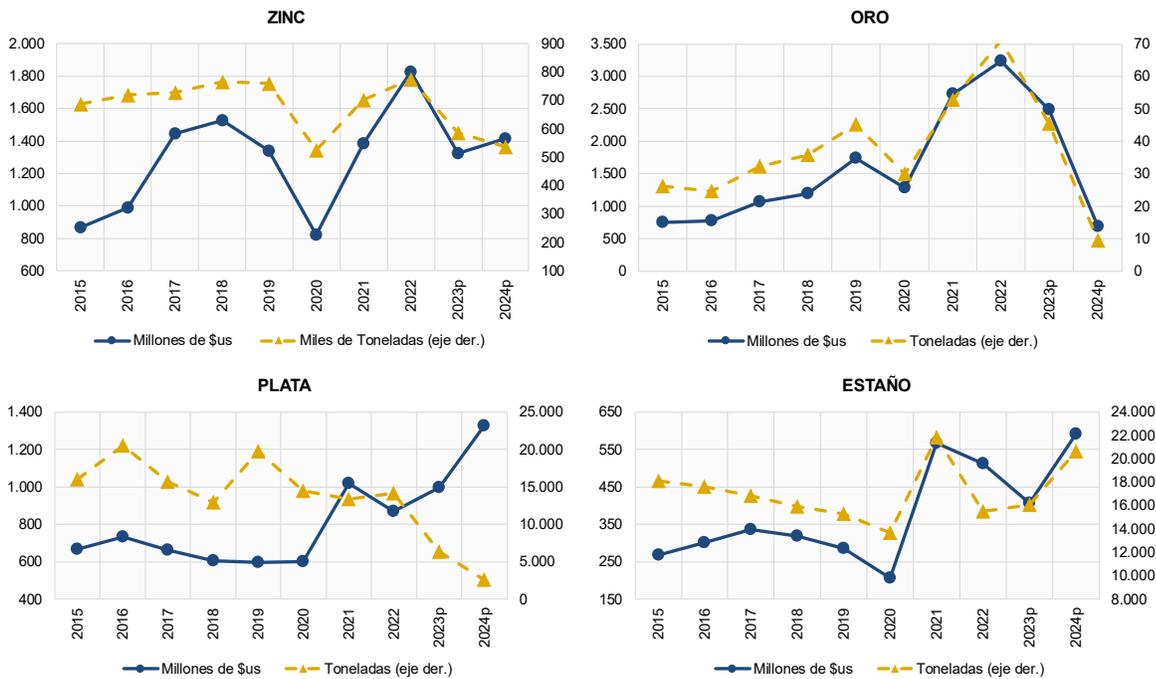
1 La clasificación presentada en la balanza de pagos difiere de la reportada por el INE debido a ajustes por reexportaciones y bienes para transformación.

2 En toneladas métricas en el caso de minerales se utilizó kilos finos. En el caso de joyería y no tradicionales kilos netos. Gas natural en millones de m³.

3 Estaño, zinc, cobre, plomo, wólfam y antimonio en \$us por libra fina. Oro y plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millón de BTU. Café en \$us por libra. Azúcar en centavos de \$us por libra. Joyería en \$us por kilo. Otros productos en \$us por tonelada métrica.

Las exportaciones de minerales, sin considerar el oro, mostraron una variación positiva significativa en los casos de la plata, estaño, y zinc, debido principalmente a un incremento en su cotización ante el aumento de la demanda mundial de estos metales. En cuanto al oro, se observó una disminución debido a la reducción de la demanda de este metal en los mercados en los cuales se vende este producto, como India, consecuencia del fuerte incremento en su cotización, la reducción en su producción y el incremento de la demanda interna (Gráfico 1.26).

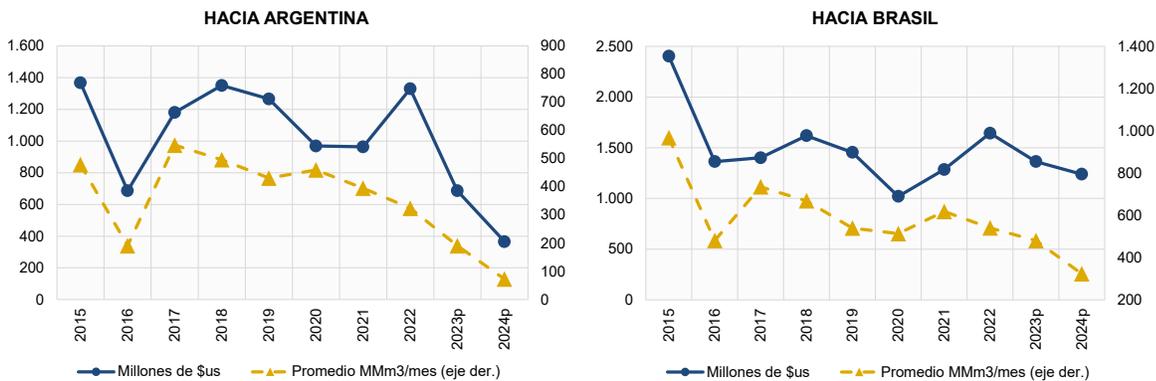
GRÁFICO 1.26: EXPORTACIONES DE MINERALES SELECCIONADOS
(En valor y volumen)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares

En cuanto al desempeño de los hidrocarburos se observó una reducción en las exportaciones a Argentina y Brasil, debido a una menor producción ante las limitadas inversiones de exploración realizadas en gestiones pasadas (Gráfico 1.27).

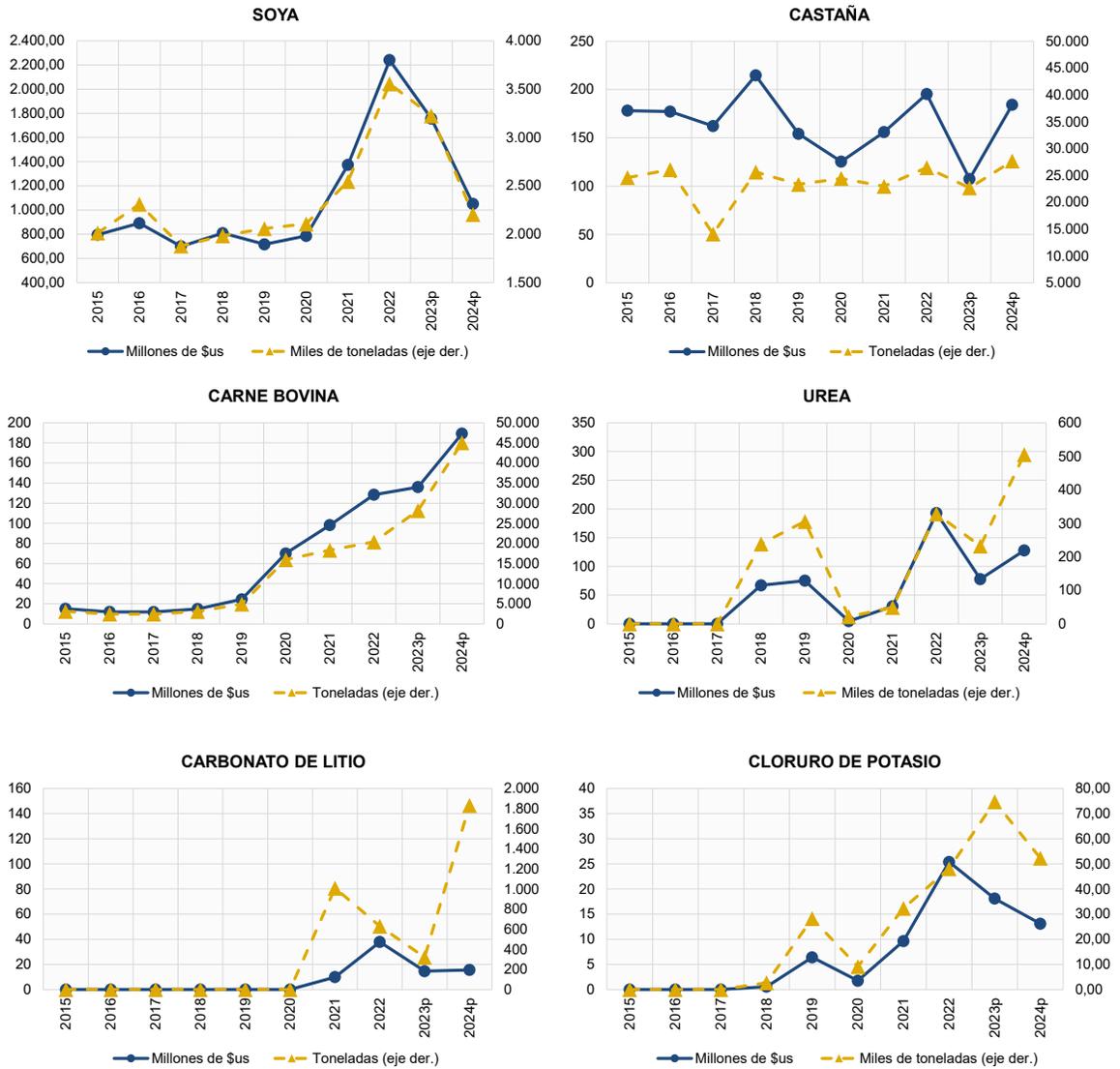
GRÁFICO 1.27: EXPORTACIONES DE GAS NATURAL
(En valor y volumen)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares

El sector no tradicional fue afectado principalmente por menores volúmenes de exportación de soja y derivados (31,7%) ante los fenómenos climáticos que debilitaron las cosechas y los bloqueos de transporte que interrumpieron las cadenas logísticas de transporte; también resalta la disminución de la cotización de estos productos a nivel internacional debido a la sobreoferta mundial. La carne bovina incrementó de manera exponencial tanto en valor (39.1%) como en volumen (59,9%) registrando el mayor nivel de los últimos años. Por su parte, productos como la urea y el carbonato de litio demostraron un incremento sostenido en el valor (64,1% y 6,6%, respectivamente) y volumen (117,9% y 472,1%, respectivamente) exportado de los últimos años (Gráfico 1.28).

GRÁFICO 1.28: EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES SELECCIONADOS¹
(En valor y volumen)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
 NOTA: 1/ En el caso de la soya se incluye la soya en grano y sus derivados
 (p) Cifras preliminares

2.3.2.2. IMPORTACIONES

Respecto a 2023, las importaciones disminuyeron en 14,6% en valor y 5,5% en volumen. A nivel de uso o destino económico, la disminución en valor fue de 17,7% para bienes de consumo, de 11,3% en bienes intermedios y de 24,8% para bienes de capital. Este resultado se dio como consecuencia del nivel de precios aún elevados en otras economías, el incremento de los costos de transacción con el exterior, y los conflictos sociales que afectaron las cadenas de suministros (Cuadro 1.5 y Gráfico 1.29).

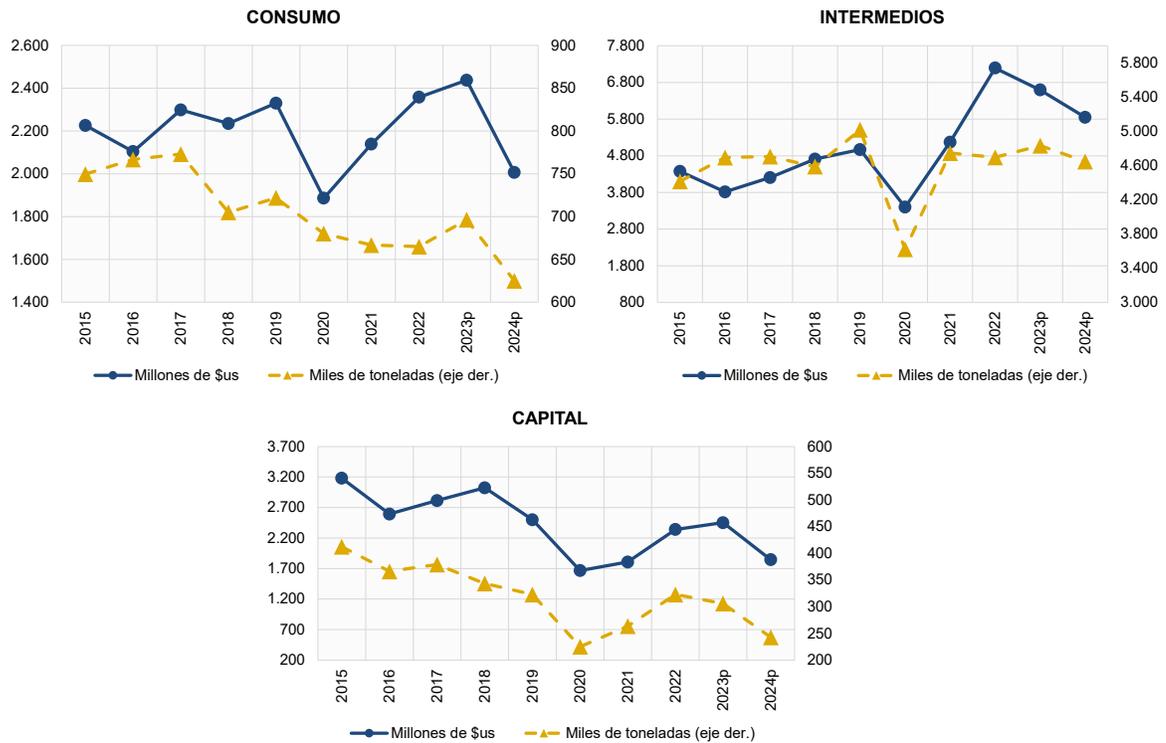
CUADRO 1.5: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES
(En millones de dólares estadounidenses)

Detalle	2023 ^P			2024 ^P		
	Valor	Volumen ²	Valor unitario ³	Valor	Volumen ²	Valor unitario ³
Bienes de consumo	2.437	696	3,5	2.006	625	3,2
No duradero	1.293	471	2,7	1.154	442	2,6
Alimentos elaborados	418	143	2,9	376	116	3,2
Prod. Farmacéuticos	412	118	3,5	403	127	3,2
Otros	463	211	2,2	375	198	1,9
Duradero	1.144	225	5,1	853	183	4,7
Vehículos particulares	598	66	9,1	377	44	8,6
Adornos e instrumentos	242	68	3,6	210	58	3,6
Aparatos domésticos	157	33	4,8	142	33	4,4
Otros	147	59	2,5	123	48	2,6
Bienes intermedios	6.595	4.833	1,4	5.849	4.647	1,3
Para la industria	2.342	1.655	1,4	2.143	1.540	1,4
Combustibles	2.990	2.360	1,3	2.739	2.463	1,1
Materiales de Construcción	394	470	0,8	271	344	0,8
Otros	869	347	2,5	696	301	2,3
Bienes de capital	2.452	306	8,0	1.845	243	7,6
Para la industria	1.702	206	8,3	1.453	181	8,0
Equipo de transporte	483	52	9,2	256	33	7,8
Para la agricultura	267	48	5,6	135	28	4,8
Diversos¹	5	1	4,2	31	1	21,0
Importaciones declaradas	11.489	5.836		9.731	5.516	
Ajustes	-957			-740		
Importaciones FOB ajustadas	10.532			8.991		

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares
 1/ Incluye efectos personales
 2/ En miles de toneladas
 3/ En miles de dólares por tonelada métrica

Los bienes intermedios presentaron una reducción en la mayoría de sus rubros, por menores pagos por importación de materiales de construcción y bienes intermedios para la industria. Respecto a la importación de bienes de consumo, se observó una disminución en los bienes de consumo duradero explicado por menores compras de vehículos de transporte particular, objetos de adorno y utensilios domésticos. Por su parte, los bienes de consumo no duradero registraron una reducción por alimentos, productos farmacéuticos y de tocador. Este comportamiento se debe a los acontecimientos ya mencionados y que también repercutieron en los bienes de capital.

GRÁFICO 1.29: IMPORTACIÓN DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(En valor y volumen)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

2.3.2.3. COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS ECONÓMICAS

Por zona económica, se registró un menor déficit con el MERCOSUR respecto a la gestión 2023, debido a la disminución de las importaciones provenientes de este bloque económico. Por su parte, el comercio con los países de la CAN presentó un superávit inferior al registrado en la gestión pasada por el menor valor exportado de productos derivados de soya.

El déficit comercial con Estados Unidos (\$us499 millones) fue inferior al de la gestión anterior, a causa de mayores exportaciones de minerales y productos no tradicionales. En cuanto al comercio exterior con la Unión Europea, se presentó un déficit de \$us103 millones debido a las importaciones registradas de combustibles.

En el caso de Asia, se observó un superávit comercial de \$us298 millones, explicado por los saldos favorables con Japón y Corea del Sur asociados a las exportaciones de minerales (Cuadro 1.6 y Gráfico 1.30).

CUADRO 1.6: SALDO COMERCIAL POR PAÍS Y ZONA ECONÓMICA
(En millones de dólares estadounidenses)

Zonas económicas	2023(p)			2024(p)			Variación (%)		
	X	M	Saldo	X	M	Saldo	X	M	Saldo
ALADI	4.687	5.664	-977	3.621	4.567	-946	-23	-19	-3
MERCOSUR	2.638	3.401	-763	2.103	2.733	-630	-20	-19,7	-17,5
Argentina	997	1.085	-89	512	1.064	-552	-49	-2	522
Brasil	1.576	1.914	-338	1.518	1.423	94	-4	-26	-128
Paraguay	49	322	-273	62	151	-89	26	-53	-68
Uruguay	16	79	-63	11	95	-84	-32	20	33
COMUNIDAD ANDINA	1.806	950	855	1.324	1.060	264	-27	12	-69
Colombia	958	169	789	525	139	386	-45	-18	-51
Ecuador	257	43	214	205	33	172	-20	-24	-20
Perú	590	738	-148	594	888	-294	1	20	99
Chile	179	1.016	-836	135	576	-441	-25	-43	-47
Venezuela	5	4	1	4	1	2	-20	-63	181
Cuba	0	4	-3	0	3	-3	-22	-7	-6
México	50	255	-206	43	189	-146	-13	-26	-29
Panamá	9	34	-25	11	4	6	16	-87	-126
Canadá	169	32	137	157	52	105	-7	62	-23
Estados Unidos	249	781	-532	305	805	-499	23	3	-6
Rusia	12	55	-43	1	66	-65	-93	19	50
Reino Unido	118	55	64	163	23	140	38	-57	119
Emiratos Árabes	894	10	884	484	10	474	-46	-4	-46
UNIÓN EUROPEA (UE)	647	1.106	-459	929	1.032	-103	43	-7	-78
Alemania	29	203	-174	40	111	-72	37	-45	-59
Bélgica	200	160	41	380	307	72	89	92	78
España	77	131	-53	111	106	5	43	-19	-109
Francia	14	123	-110	17	79	-62	28	-36	-44
Países Bajos (Holanda)	246	117	129	309	151	158	26	29	23
Italia	17	113	-96	22	93	-71	29	-18	-26
Suecia	1	134	-134	0	97	-97	-32	-28	-28
Otros UE	64	125	-61	50	87	-37	-22	-31	-40
EX - AELC¹	2	229	-227	2	147	-145	8	-36	-36
Suiza	1	226	-224	2	144	-142	19	-36	-37
Noruega	0	3	-3	0	3	-3	-26	4	8
ASIA	3.892	3.182	710	3.084	2.786	298	-21	-12	-58
Japón	671	275	397	717	205	512	7	-25	29
China	1.173	2.395	-1.221	1.348	2.201	-853	15	-8	-30
Corea del Sur	404	68	336	554	54	500	37	-21	49
India	1.319	225	1.094	371	180	191	-72	-20	-83
Otros	325	220	105	94	145	-51	-71	-34	-148
RESTO DEL MUNDO	249	375	-126	288	244	44	16	-35	-135
TOTAL	10.919	11.489	-571	9.034	9.731	-697	-17	-15	22
Ajuste	-125	-957	832	-129	-740	611	3	-23	-27
TOTAL FOB AJUSTADO	10.793	10.532	261	8.905	8.991	-86	-17	-15	-133

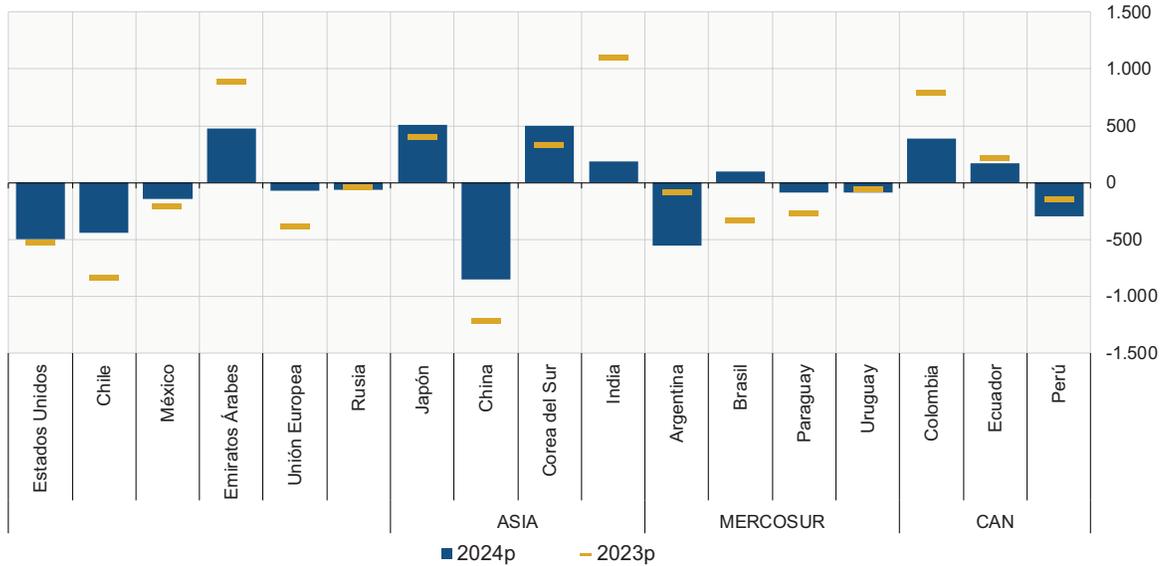
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

NOTA: (p) Cifras preliminares

¹ Asociación Europea de Libre Comercio

Se incluye para exportaciones efectos personales y reexportaciones, y para las importaciones se incluye diversos y efectos personales

GRÁFICO 1.30: SALDO COMERCIAL POR PAÍS Y ZONA ECONÓMICA
(En millones de dólares estadounidenses)

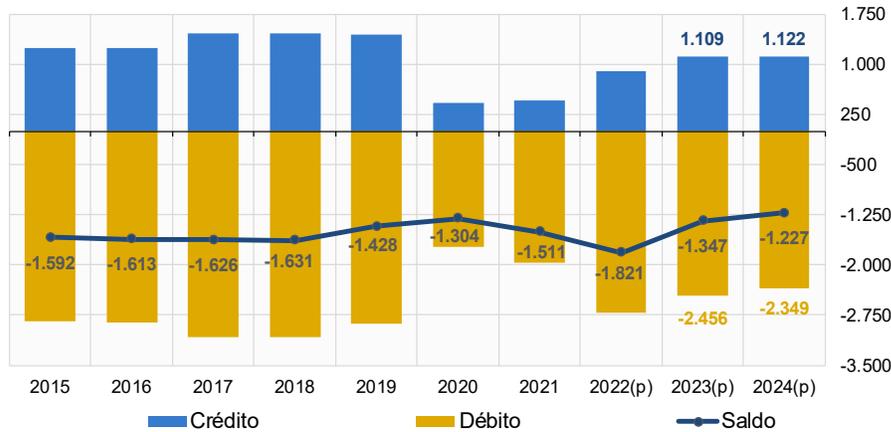


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares

2.3.3. COMERCIO EXTERIOR DE SERVICIOS

La Balanza de Servicios registró un déficit de \$us1.227 millones, reflejando una mejora de \$us120 millones respecto a 2023; resultado de un incremento de las exportaciones en 1,1% y una reducción de las importaciones en 4,4%, constituyéndose en el menor déficit de la última década (Gráfico 1.31).

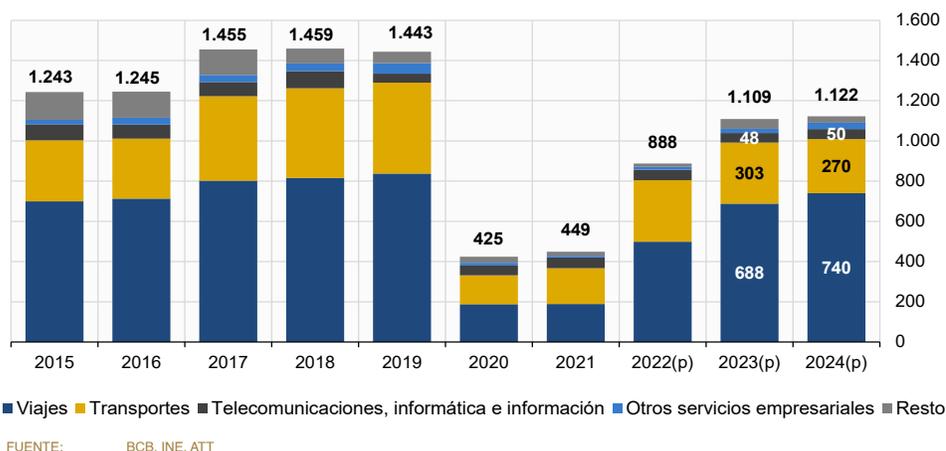
GRÁFICO 1.31: COMERCIO EXTERIOR DE SERVICIOS
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: BCB, INE, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes (ATT)
 NOTA: Incluye gastos de realización en las importaciones

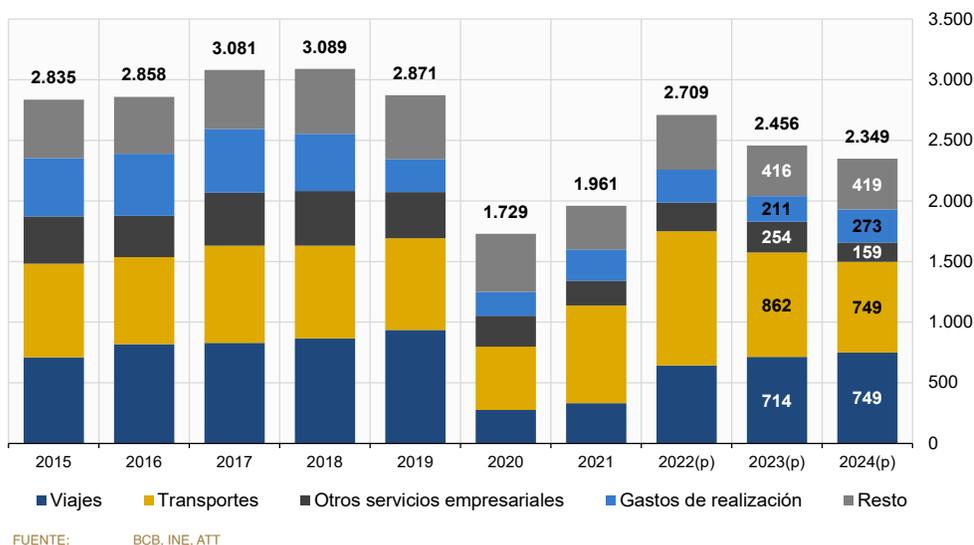
Las exportaciones de servicios alcanzaron \$us1.122 millones presentando un incremento de \$us13 millones con relación a 2023, explicado por la recuperación del gasto del turismo receptor, propiciado por un incremento en el flujo de turistas vía aérea, lo cual tuvo un efecto positivo en la partida Viajes (Gráfico 1.32).

GRÁFICO 1.32: EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN PRINCIPALES COMPONENTES
(En millones de dólares estadounidenses)



Las importaciones de servicios llegaron a \$us2.349 millones registrando una disminución de \$us107 millones. Este comportamiento es explicado principalmente por la disminución en los pagos por transporte de mercancías, reflejando el menor dinamismo del comercio internacional de bienes; así como menores pagos por servicios profesionales contratados del exterior (Gráfico 1.33).

GRÁFICO 1.33: IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN PRINCIPALES COMPONENTES
(En millones de dólares estadounidenses)

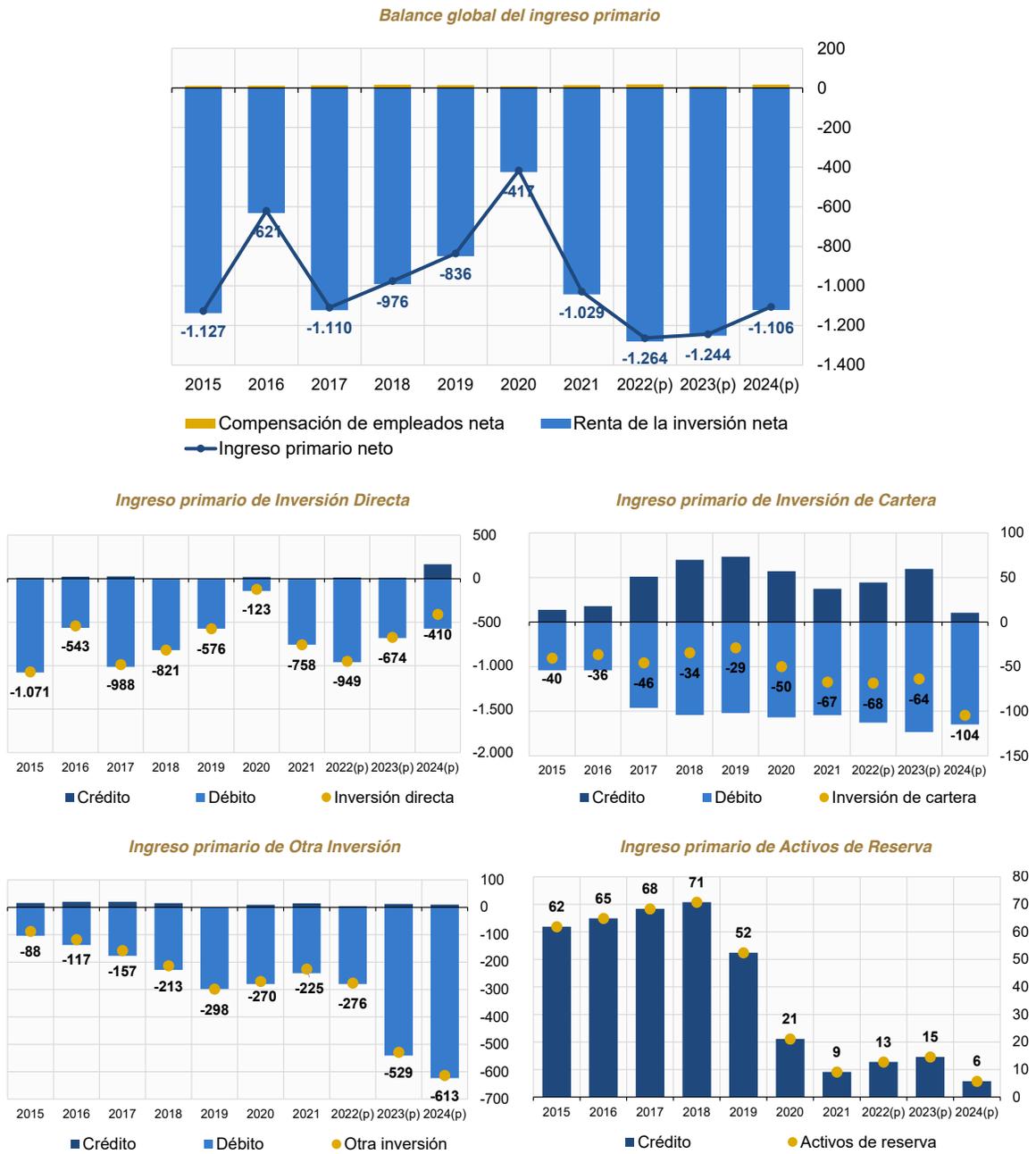


2.3.4. INGRESO PRIMARIO

El Ingreso Primario (IP) registró el rendimiento que percibieron las unidades institucionales con capitales extranjeros, por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros en forma de renta. En 2024, el IP presentó un déficit de \$us1.106 millones (Gráfico 1.34). Este resultado fue explicado principalmente por el pago de intereses incluidos en la categoría de Otra Inversión, y por títulos de deuda en Inversión de Cartera, en una coyuntura global de aún elevadas tasas de interés internacional en las principales economías. Asimismo, las rentas generadas por las empresas de Inversión Directa, correspondientes principalmente a utilidades reinvertidas, coadyuvaban a este resultado.

Por su parte, la renta de las inversiones de cartera presentó un saldo deficitario debido al pago de intereses por títulos de deuda del Gobierno General. En la rúbrica Otra Inversión, destacaron las transferencias por pago de intereses de deuda externa pública.

GRÁFICO 1.34: INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES
(En millones de dólares estadounidenses)

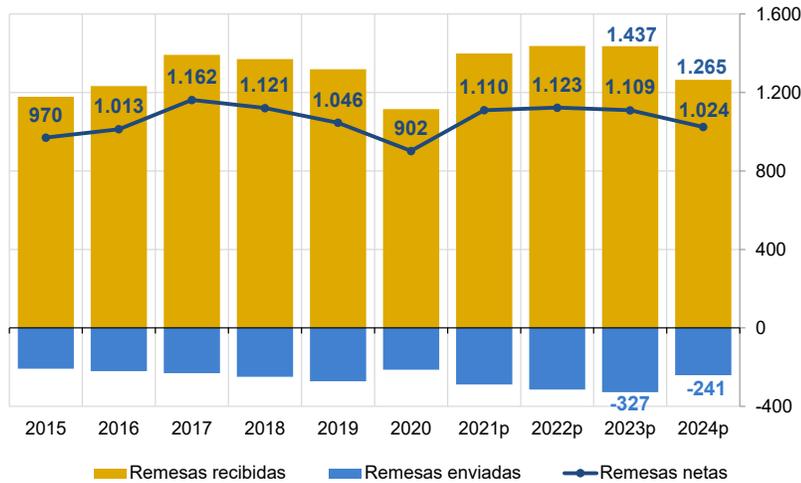


FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.3.5. INGRESO SECUNDARIO Y REMESAS DE TRABAJADORES

El Ingreso Secundario registró un saldo positivo de \$us1.122 millones. Este resultado es explicado en un 91% por las remesas familiares, que en 2024 alcanzaron un aporte neto de \$us1.024 millones, inferior en 7,7% respecto a la gestión 2023 en medio de un contexto de desaceleración en la actividad económica mundial. Por su parte, las remesas recibidas alcanzaron \$us1.265 millones, mientras que las enviadas anotaron un flujo de \$us241 millones (Gráfico 1.35).

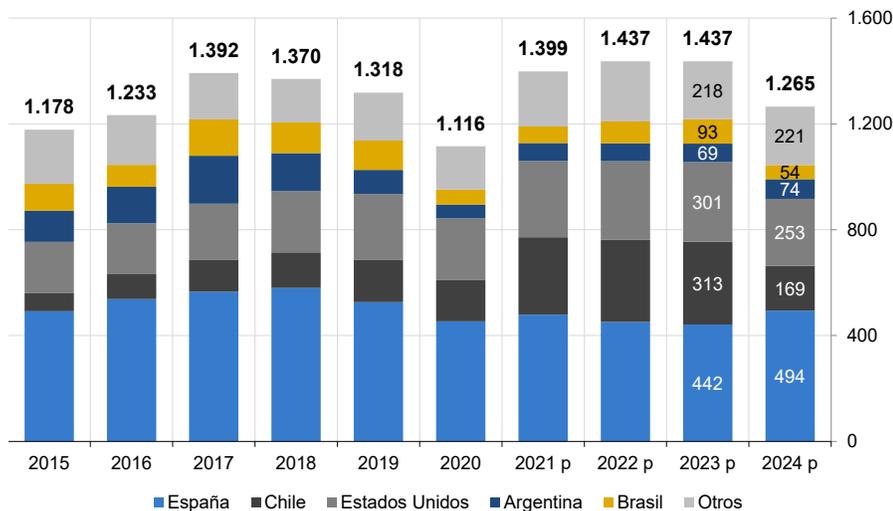
GRÁFICO 1.35: INGRESO SECUNDARIO – REMESAS FAMILIARES
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Sistema financiero - Empresas de transferencia electrónica de dinero - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares

Las remesas familiares recibidas provinieron principalmente de España (39,1%), Estados Unidos (20,0%), Chile (13,4%), Argentina (5,8%) y Brasil (4,2%). Se registró una disminución de las remesas provenientes de Chile debido a la contracción en el sector de Construcción y Servicios en dicha economía. Por su parte, la reducción en las remesas de EEUU se explica por la disminución de ingresos en el sector agrícola. En el caso de Brasil se explica por la caída de la actividad manufacturera. No obstante, en el caso de España se registró un incremento de las remesas familiares ante la mejora de la actividad manufacturera y de construcción que albergan la mayor parte de trabajadores migrantes. (Gráfico 1.36).

GRÁFICO 1.36: REMESAS DE TRABAJADORES POR PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Sistema financiero - Empresas de transferencia electrónica de dinero - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares

2.3.6. CUENTA FINANCIERA

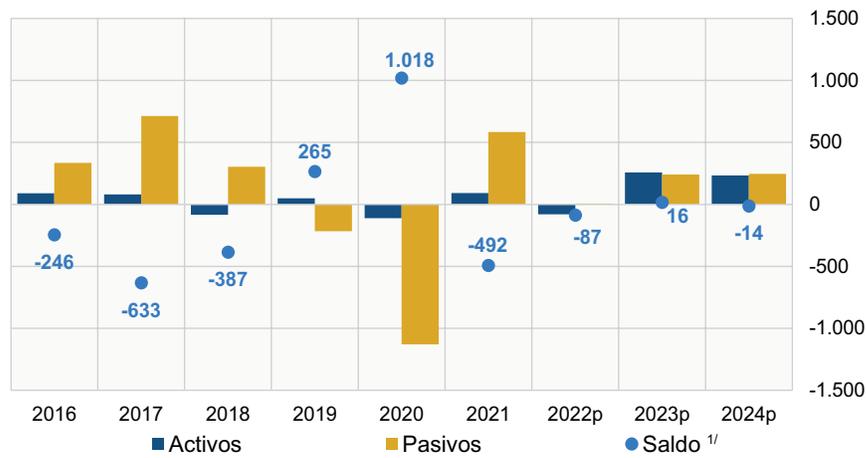
En 2024 la Cuenta Financiera registró un resultado negativo igual a \$us2.549 millones (-5,4% del PIB), debido principalmente al uso de activos de reserva y al ingreso neto de capitales a la economía en las cuentas de Inversión de Cartera y Otra Inversión. En 2024, el uso de activos de reservas permitió realizar el pago oportuno del 100% del servicio de la deuda externa pública. Adicionalmente, con el objetivo de proteger el

poder adquisitivo de las familias bolivianas y pese a los aun elevados precios del petróleo, se continuó con los pagos por importación de combustibles. Asimismo, el BCB prosiguió con la dotación de divisas al sistema financiero, personas naturales y jurídicas a través de diversos mecanismos.

2.3.6.1. INVERSIÓN DIRECTA

La economía nacional presentó una entrada neta de capitales por Inversión Directa de \$us14 millones en 2024, mientras que en la gestión 2023 se observó una salida neta de capitales por \$us16 millones. Este resultado se explica principalmente por una mayor emisión de pasivos (\$us247 millones) que la constitución de activos (\$us233 millones). En el primer caso, se registró una mayor reinversión de utilidades, concernientes en gran medida a los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera. En el segundo, los préstamos a filiales en el exterior fueron menores que en 2023, principalmente los del sector de industria manufacturera (Gráfico 1.37).

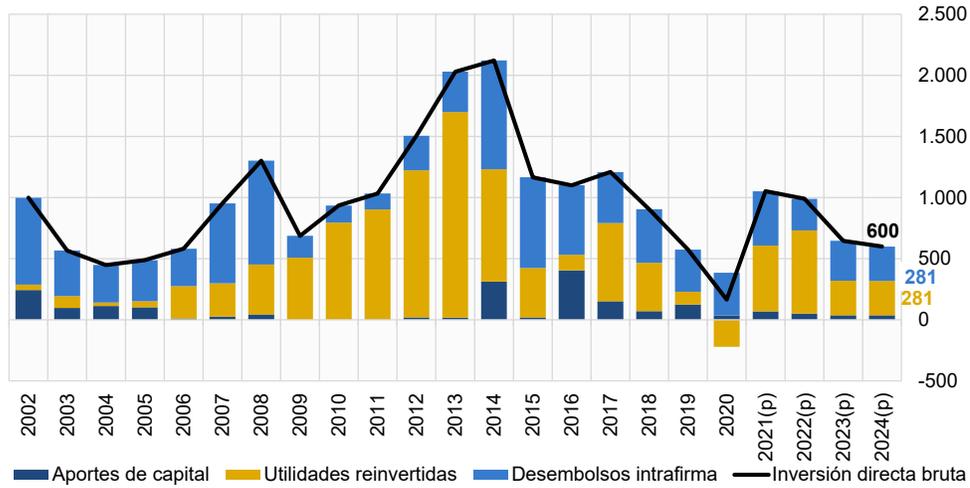
GRÁFICO 1.37: INVERSIÓN DIRECTA
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares
 1/ (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales

La Inversión Directa Bruta recibida alcanzó a \$us600 millones, cifra similar a la observada en 2023 (\$us646 millones), pero superior al registrado en el periodo previo a la pandemia. Para 2024, tanto las utilidades reinvertidas como los desembolsos intrafirma constituyeron las modalidades más importantes de estos inlfujos, alcanzando cada una un monto de \$us281 millones (Gráfico 1.38).

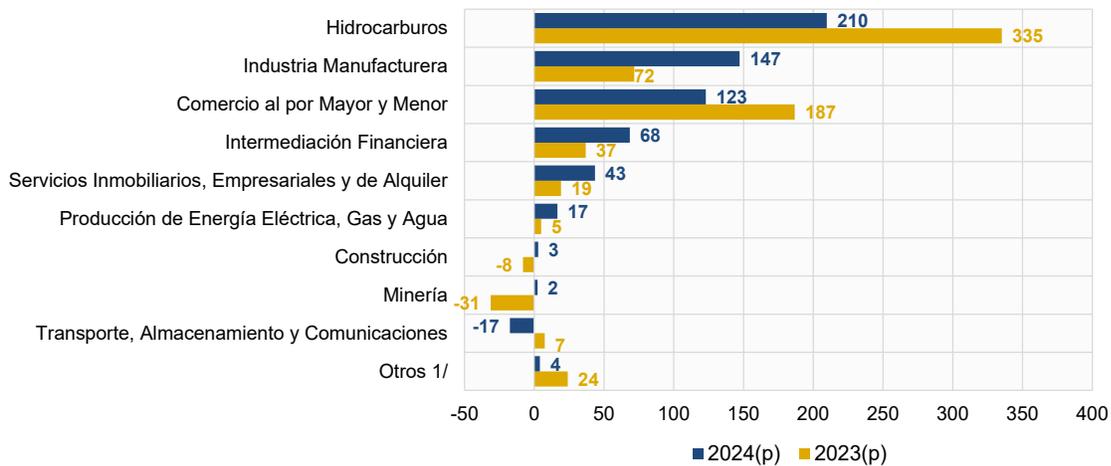
GRÁFICO 1.38: INVERSIÓN DIRECTA BRUTA RECIBIDA SEGÚN MODALIDAD
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

Por sectores, la Inversión Directa bruta se concentró principalmente en hidrocarburos, industria manufacturera y comercio al por mayor y menor, que en conjunto representan el 80% del total (Gráfico 1.39).

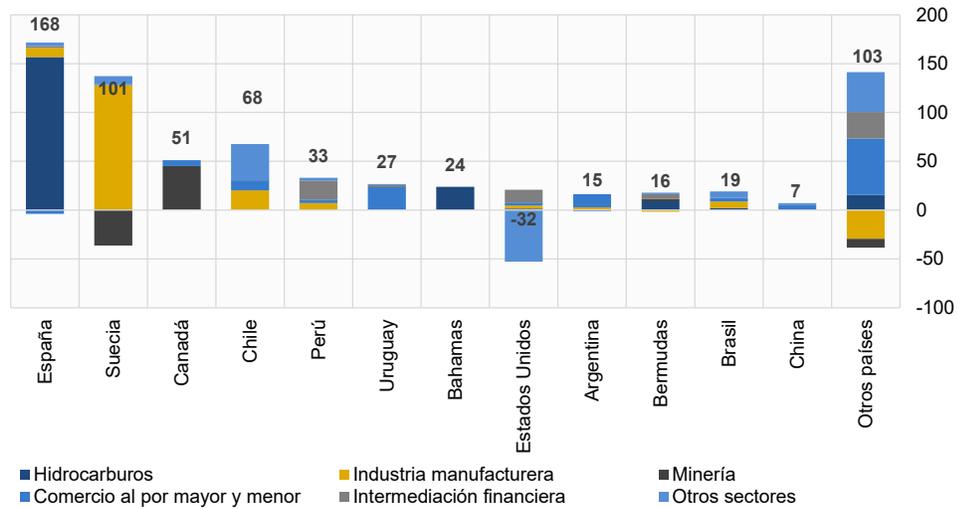
GRÁFICO 1.39: INVERSIÓN DIRECTA BRUTA RECIBIDA POR SECTORES
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTAS: (p) Cifras preliminares
1 Incluye servicios de hoteles y restaurantes, servicios comunitarios, sociales y personales, servicios de educación y agricultura

Los principales países de origen de estos recursos fueron España, Suecia, Canadá, Chile, Perú, Uruguay y Bahamas (Gráfico 1.40).

GRÁFICO 1.40: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN Y SECTOR ECONÓMICO, 2024
(En millones de dólares estadounidenses)

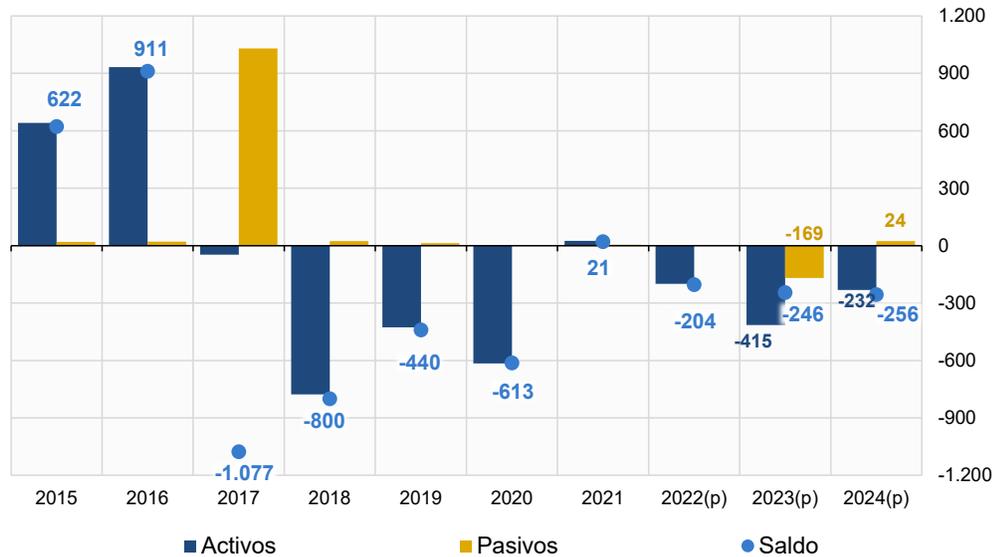


FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.3.6.2. INVERSIÓN DE CARTERA

La Inversión de Cartera presentó una entrada neta de capitales debido a la disminución de Títulos de Deuda en el extranjero por parte de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión. Resalta el intercambio de títulos de deuda en poder de Bancos y Compañías de seguro por bonos emitidos por el Banco Central de Bolivia (Gráfico 1.41).

GRÁFICO 1.41: INVERSIÓN DE CARTERA
(En millones de dólares estadounidenses)

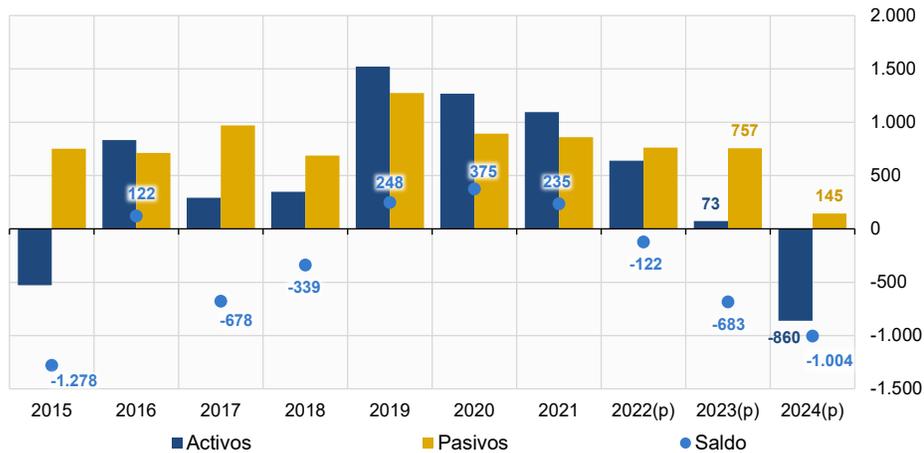


FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.3.6.3. OTRA INVERSIÓN

La cuenta de Otra Inversión también registró una entrada neta de capitales, impulsada principalmente por el uso de activos externos en Moneda y Depósitos, así como en el rubro de Otras Cuentas por Cobrar (Gráfico 1.42).

GRÁFICO 1.42: OTRA INVERSIÓN
(En millones de dólares estadounidenses)

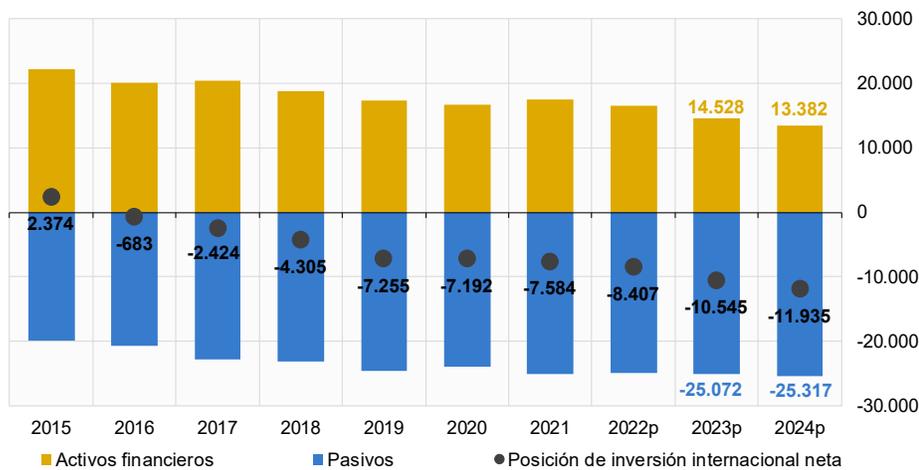


FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTAS: (p) Cifras preliminares

2.3.7. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

En 2024, el saldo en activos alcanzó a \$us13.382 millones, inferior respecto al cierre de la gestión pasada debido a la disminución de depósitos registrados en la Cuenta Otra Inversión, el pago de las cuentas por cobrar por venta de gas natural a Argentina y la disminución de activos de compañías de seguro. Por otro lado, el saldo de pasivos llegó a \$us25.317 millones, explicado por un incremento de la Inversión Directa, debido principalmente a reinversión de utilidades; así como un aumento de pasivos de inversión de cartera (Gráfico 1.43).

GRÁFICO 1.43: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

2.4. DEUDA PÚBLICA

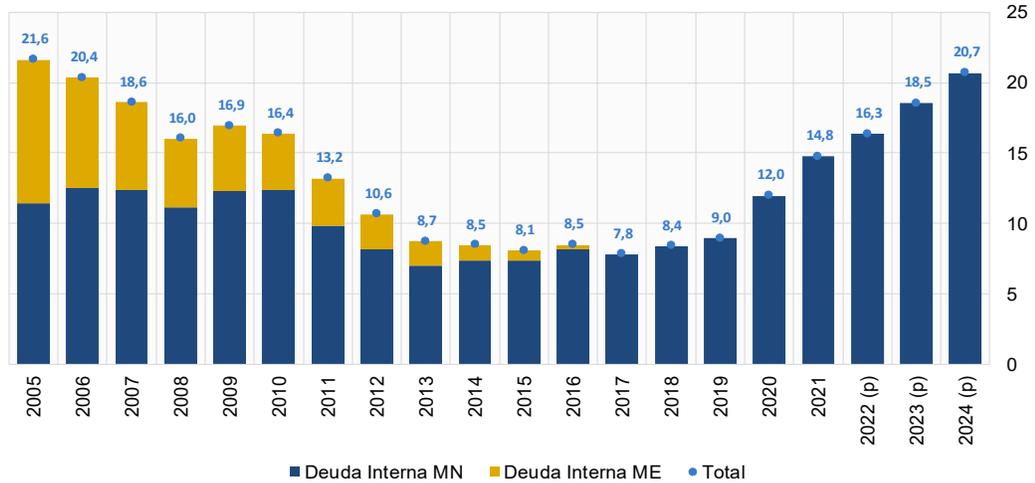
2.4.1. DEUDA PÚBLICA INTERNA

La deuda pública interna consolidada comprende los pasivos financieros que adquiere el Sector Público No Financiero (SPNF) con acreedores nacionales privados. A 2024, la deuda interna del SPNF² con el sector privado se situó en 20,7% de PIB. El crecimiento de la deuda es explicado por las mayores colocaciones

² Comprende deuda interna del TGN y Entidades Territoriales Autónomas (ETA)

de bonos del TGN a largo plazo con el sector financiero, como resultado del menor financiamiento externo respecto al previsto (Gráfico 1.44). Este incremento fue fruto de un comportamiento expansivo de la política fiscal orientada a proteger el bienestar de la población y mantener el aparato productivo a través de la inversión pública y la dinamización de la demanda interna.

GRÁFICO 1.44: SALDO DE LA DEUDA INTERNA DEL SPNF CON EL SECTOR PRIVADO (p)
(En porcentaje del PIB)



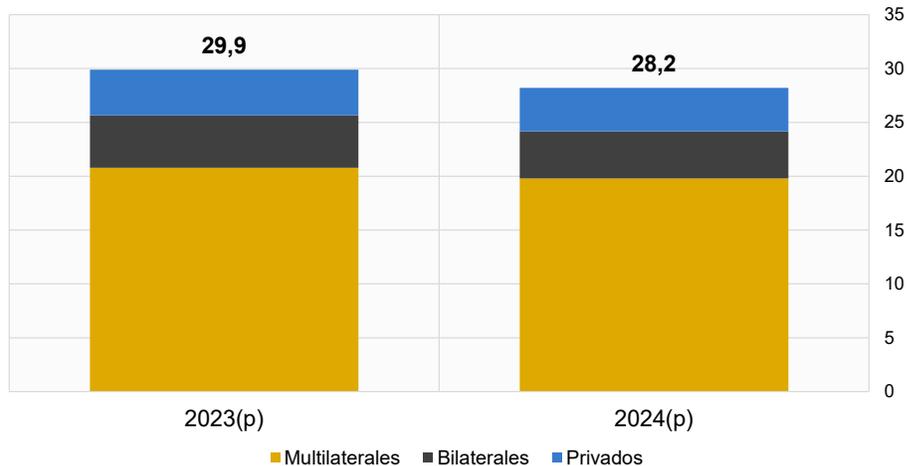
FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas - Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares.

2.4.2. DEUDA PÚBLICA EXTERNA

2.4.2.1. DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO PLAZO

El endeudamiento público externo a diciembre de 2024 alcanzó a 28,2% del PIB (Gráfico 1.45), por debajo de los umbrales de insostenibilidad según criterios internacionales. Los desembolsos provinieron principalmente del Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe – CAF, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial, Francia y la República Popular de China. La apreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina incidió en una disminución del saldo de la deuda pública externa en términos nominales. Los principales acreedores multilaterales son el BID, CAF y Banco Mundial; y los bilaterales, China y Francia. Estos acreedores, en conjunto, concentraron 79,1% del saldo de la deuda a 2024 (Cuadro 1.7).³

GRÁFICO 1.45: SALDO DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR
(En porcentaje del PIB)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

³ Las variaciones cambiarias reflejan las fluctuaciones de los tipos de cambio de las distintas monedas con relación al dólar estadounidense; tienen efectos sobre el saldo de la deuda expresado en dólares, ya que depreciaciones del dólar respecto a esas monedas aumentan el saldo y apreciaciones lo reducen.

CUADRO 1.7: ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

Acreeedor	Saldo al 2023 (p)	Desembolsos	Amortización	Variación Cambiaria	Saldo al 2024 (p)	Participación Porcentual	VPN ¹ 2024 (p)	CDI ² (%)
I. PRÉSTAMOS	11.738	674	838	-79	11.495	86	10.573	8
A. Multilateral	9.449	532	596	-20	9.365	70	8.541	9
BID	4.314	129	166	0	4.278	32	3.596	16
CAF	2.817	198	322	0	2.693	20	2.736	-2
BANCO MUNDIAL	1.562	157	48	-17	1.653	12	1.433	13
FONPLATA	441	33	40	0	434	3	486	-12
OPEP	115	10	11	0	113	1	104	8
BEI	112	3	4	0	112	1	111	1
FIDA	66	3	5	-2	63	0	58	7
FND	22	0	2	-1	19	0	18	10
B. Bilateral	2.216	141	232	-55	2.070	16	1.978	4
Rep.Pop.China	1.410	87	206	-5	1.286	10	1.198	7
Francia	668	38	19	-40	647	5	681	-5
Alemania	74	9	3	-5	75	1	57	25
Corea del Sur	37	2	2	-5	32	0	22	32
Brasil	12	0	2	0	10	0	10	7
España	5	0	0	0	5	0	4	24
Japón	4	0	0	0	3	0	2	19
R.B.Venezuela	0	0	0	0	0	0	0	99
Italia	6	5	0	0	10	0	5	52
C. Privados	73	0	9	-4	60	0	54	11
II. TÍTULOS DE DEUDA	1.850	0	0	0	1.850	14	1.899	-3
Bonos Soberanos	1.850	0	0	0	1.850	14	1.899	-3
Total Mediano y Largo Plazo (H-I)³	13.588	674	838	-79	13.345	100	12.472	7

FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTAS: 1 Valor presente neto

2 Componente de donación implícito que se calcula como el porcentaje de la diferencia entre el valor nominal y el valor presente neto con respecto al valor nominal de la deuda.

3 Corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado.

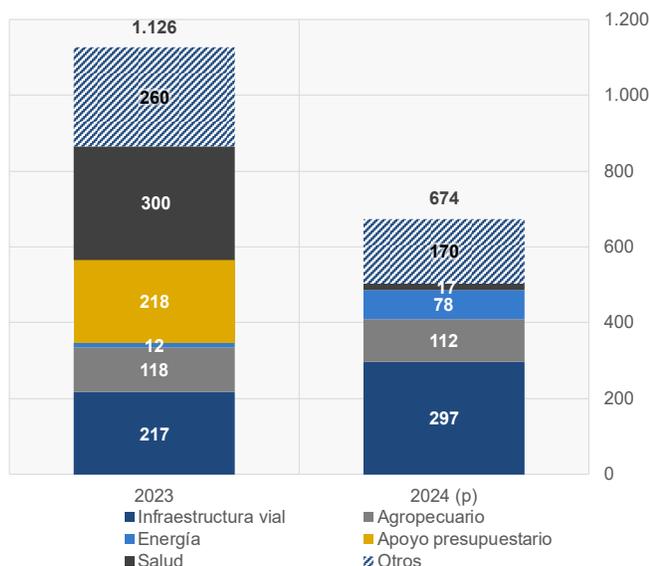
(p) Cifras preliminares

El grado de concesionalidad disminuyó gradualmente en los últimos años en el país toda vez que desde 2010 Bolivia es considerada como un país de ingresos medios. El Valor Presente Neto (VPN) de la deuda pública externa a diciembre alcanzó a \$us12.472 millones, menor en \$us873 millones con respecto a su valor nominal.

2.4.2.2. DESEMBOLSOS Y SERVICIO DE PRÉSTAMOS

Los desembolsos de la deuda pública externa alcanzaron \$us674 millones a diciembre 2024, monto menor en \$us452 millones que la gestión anterior (\$us1.126 millones) debido a la falta de aprobación de créditos externos en la Asamblea Legislativa Plurinacional. Respecto al sector económico al cual se destinaron los recursos, alrededor del 44,1% se asignó al Sector Infraestructura Vial, 16,6% al Sector Agropecuario, 11,5% a Energía y un 25,3% a Otros sectores (Gráfico 1.46).

GRÁFICO 1.46: DESEMBOLSOS DE PRÉSTAMOS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR SECTOR ECONÓMICO
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTAS: (p) Preliminar

El servicio de la deuda pública externa en la gestión 2024 alcanzó \$us1.526 millones, de los cuales \$us109 millones corresponden a intereses de títulos de deuda y \$us1.417 millones a pagos por préstamos. Del total del servicio de deuda, el 54,9% correspondió al pago del principal y el restante, a intereses y comisiones. Por tipo de acreedor, el 72,4% fue cancelado a acreedores multilaterales, 19,9% a bilaterales, 7,1% a títulos de deuda (incluye la operación de manejo de pasivos), y el resto a privados. La transferencia neta de la deuda pública externa, incluyendo alivio, fue negativa en \$us852 millones (Cuadro 1.8).

CUADRO 1.8: DESEMBOLSOS, SERVICIO Y TRANSFERENCIA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares estadounidenses)

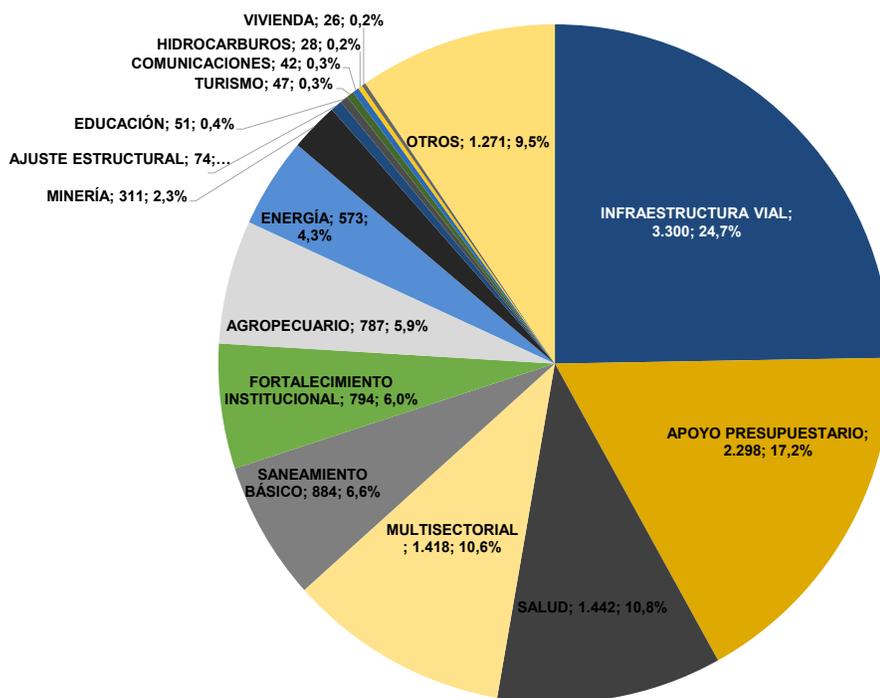
	2023			2024 (p)			Alivio en flujos HIPC-donación		
	Desembolso	Principal	Int. y com.	Desembolsos	Principal	Int. y com.	Con alivio	Sin alivio	
Multilateral	779	504	447	532	596	508		-572	-572
Bilateral	346	166	63	141	232	71	2	-162	-164
Privados	0	9	0	0	9	0		-9	-9
Títulos de deuda	0	183	120	0	0	109		-109	-109
Total	1.126	862	629	674	838	688	2	-852	-854

FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares.

2.4.2.3. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA SEGÚN TIPO DE PROYECTO, PLAZO Y TASA DE INTERÉS

Según el tipo de proyecto, un 24,7% del saldo adeudado a fines de 2024 correspondió a proyectos de infraestructura vial, 17,2% a apoyo presupuestario, 10,8% a salud, 10,6% a multisectorial, entre los sectores con mayor participación (Gráfico 1.47).

GRÁFICO 1.47: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, POR TIPO DE PROYECTO, 2024¹
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: 1/ Corresponde a préstamos, emisión de títulos de deuda u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la aplicación de la Constitución Política del Estado. Multisectorial incluye recursos de la emisión de Bonos Soberanos 2017, con destino a diferentes proyectos de inversión pública que incluyen proyectos de salud e infraestructura

En cuanto al plazo y tasa de interés, el 81,4% del saldo de la deuda pública externa tiene vencimientos entre 11 y 30 años y el 12,2% más de 30 años. Por su parte, el 12,2% del saldo de la deuda tiene una tasa de interés que se encuentra en el rango de 0,1% y 2%; el 22,7% una tasa de interés entre 2,1% y 6%, el 6,4% en el rango entre 6,1 y 10%, y el 58,2% se encuentra a tasa de interés variable, cuyos créditos se concentran en el BID, la CAF, el Banco Internacional para la Reconstrucción y Fomento (BIRF) y FONPLATA, principalmente (Cuadro 1.9).

CUADRO 1.9: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA SEGÚN PLAZO Y TASA DE INTERÉS, 2024
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

Por plazo	Monto	Composición (%)	Por tasa	Monto	Composición (%)
de 0 a 5 años	0	0,0	exento	77	0,6
de 6 a 10 años	850	6,4	0,1% a 2%	1.624	12,2
de 11 a 20 años	6.300	47,2	2,1% a 6%	3.028	22,7
de 21 a 30 años	4.566	34,2	6,1% a 10%	850	6,4
más de 30 años	1.629	12,2	variable	7.766	58,2
Total	13.345	100,0		13.345	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.4.2.4. ALIVIO INICIATIVA HIPC Y MDRI

Las iniciativas de alivio de deuda resultaron en disminuciones en el pago del principal e intereses al exterior. El monto total de alivio de deuda otorgado al país, en el marco de las iniciativas HIPC y MDRI⁴ en sus modalidades de reprogramación, reducción de stock y donación⁵ alcanzó a \$us31 millones en 2024. Según acreedor, el 75,2% del alivio provino de fuentes bilaterales, principalmente de Alemania y España (Cuadro 1.10).

⁴ El MDRI fue creado como parte de un paquete para ayudar a los países post HIPC para alcanzar los objetivos de desarrollo del milenio en 2015.

⁵ La modalidad de reprogramación consiste en la ampliación de plazos y reducción de tasas de interés sin reducción de stock. La modalidad de reducción de stock comprende la cancelación total o parcial de deuda de los estados contables. La modalidad de donación se refiere al pago de las obligaciones de deuda con recursos de los propios acreedores

CUADRO 1.10: FLUJOS DE ALIVIO HIPC Y MDRI POR ACREEDOR, 2024
(En millones de dólares estadounidenses)

	HIPC I		HIPC II		Más Allá		MDRI		Alivio 2024		
	Principal	Interés	Principal	Interés	Principal	Interés	Principal	Interés	Principal	Interés	Total
Multilaterales	0	0	3	0	0	0	5	0	8	0	8
BID			3	0			3	0	6	0	6
Banco Mundial							2	0	2	0	2
Otros									0	0	0
Bilaterales	0	0	0	0	24	0	0	0	24	0	24
Total	0	0	3	0	24	0	5	0	31	0	31

FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.4.2.5. MONTO CONTRATADO Y SALDO POR DESEMBOLSAR

El monto contratado y el saldo por desembolsar son compromisos de desembolsos que no representan incremento del saldo de la deuda pública externa mientras no se materialicen. El monto de los préstamos contratados en 2024, correspondiente a la suscripción de nueve créditos, fue de \$us890 millones (un 44,2% del monto contratado fue explicado por el BID y un 29,0% por el Banco de Desarrollo de América latina y el Caribe (CAF). Estos recursos, cuyos desembolsos pueden realizarse en varias gestiones, se orientarán a los sectores de infraestructura vial, energía, otros y multisectorial.

Al 31 de diciembre de 2024, el saldo por desembolsar de la deuda pública externa alcanzó \$us3.521 millones (Cuadro 1.11). De este monto, corresponde a acreedores multilaterales un importe de \$us2.696 millones; del cual el BID, la CAF y el Banco Mundial concentraron \$us2.483 millones. Entre los acreedores bilaterales, dicho saldo llegó a \$us825 millones, destacando Japón, Corea del Sur, China y Alemania que, en conjunto, sumaron \$us750 millones.

Cuadro 1.11: SALDO POR DESEMBOLSAR Y MONTO CONTRATADO
(En millones de dólares estadounidenses)

	Saldo al 31-12-2023	Desembolsos	Montos contratados	Reversiones	Ajustes ¹	Saldo al 31-12-2024 ^{b/2}
Multilateral	2.370	532	890	34	3	2.696
BID	1.045	129	393	27	5	1.286
CAF	707	198	258	0	0	767
Banco Mundial	470	157	125	7	-2	430
FONPLATA	67	33	113	0	0	148
OPEP	54	10	0	0	0	44
FIDA	20	3	0	0	0	17
BEI	7	3	0	0	0	4
Bilateral	1.022	141	0	0	-56	825
Japon	448	0	0	0	-44	404
Corea del Sur	153	2	0	0	0	151
Rep.Pop.China	187	87	0	0	-1	99
Alemania	111	9	0	0	-6	96
España	30	0	0	0	0	30
Italia	32	5	0	0	-2	25
Francia	61	38	0	0	-3	20
Privados	0	0	0	0	0	0
Títulos de Deuda	0	0	0	0	0	0
Bonos Soberanos	0	0	0	0	0	0
Total	3.392	674	890	34	-53	3.521

FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTA: ¹ Se refiere a la variación cambiaria

² Corresponde a la diferencia entre el saldo de la anterior gestión, menos desembolsos, más el monto contratado y ajustes.

2.4.2.6. DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO PLAZO

La deuda pública externa de corto plazo fue cancelada en su totalidad a fines de 2013. En la gestión 2024 no se contrató este tipo de deuda.

2.4.3. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA

Al cierre de 2024, los indicadores de solvencia y liquidez reflejaron la sostenibilidad de la deuda pública. El indicador de solvencia, medido por el cociente entre el saldo de la deuda externa pública en valor presente y el PIB, alcanzó a 26,4% ubicándose por debajo del umbral establecido para esta ratio (40%). Asimismo, el indicador de valor presente de la deuda externa pública, como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, se situó en 124,4%, por debajo del umbral referencial de 180% establecido por el Marco de Sostenibilidad de Deuda (DSF por sus siglas en inglés). Por su parte, el indicador del saldo nominal de la deuda interna del SPNF como porcentaje del PIB, se situó en 20,7%, por debajo de los niveles referenciales de insostenibilidad (Cuadro 1.12).

CUADRO 1.12: INDICADORES DE LA DEUDA PÚBLICA
(En porcentajes)

	2023 p	2024 p	Umbral DSF	Umbral HIPC	Criterio PAC	Umbral MAASTRICHT
I.- Indicadores deuda externa (M y LP)						
Saldo deuda en valor nominal / PIB	29,9	28,2				
Saldo deuda en valor presente / PIB	27,7	26,4	40			
Saldo deuda en valor presente / exportaciones	105,9	124,4	180	150		
Saldo deuda en valor presente / ingresos fiscales	78,6	73,8	250	250		
Servicio deuda antes HIPC / exportaciones ⁽¹⁾	12,8	15,5				
Servicio deuda después HIPC / exportaciones ⁽¹⁾	12,5	15,2	15	< 15-20		
Servicio deuda después HIPC / ingresos fiscales	9,3	9,0	18			
Flujo alivio HIPC / PIB	0,1	0,1				
Servicio deuda después HIPC / PIB	3,3	3,2				
II.- Indicadores deuda interna						
Saldo deuda en valor nominal SPNF / PIB	18,5	20,7				
Saldo deuda en valor nominal BCB / PIB	3,5	7,7				
Saldo deuda en valor nominal SPNF / ingresos fiscales	52,5	57,9				
III.- Indicadores deuda total (externa e interna)						
Saldo deuda en valor nominal / PIB	48,4	48,9			50	60

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: DSF: Marco de Sostenibilidad de Deuda. Estos umbrales de endeudamiento son aplicados para países de ingreso bajo. Desde 2010 Bolivia es una economía de ingresos medianos, y por tanto se menciona dichos parámetros únicamente de forma referencial
 HIPC: Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados
 PAC: Programa de Acción de Convergencia de la Comunidad Andina de Naciones
 MAASTRICHT: Criterio de Convergencia Unión Europea
 1No considera los flujos de alivio de deuda

2.5. DEUDA EXTERNA PRIVADA

Al cierre de 2024, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us1.380 millones, importe menor en \$us255 millones con respecto de 2023, debido tanto a que las amortizaciones realizadas en la gestión fueron mayores a los desembolsos recibidos y a operaciones de condonación de deuda de uno de los principales deudores del sector de Petróleo y Gas con sus acreedores relacionados. La deuda externa privada en porcentaje del PIB representó 2,9% para la deuda total y un 1,2% para la deuda no relacionada.

En función al vínculo, el saldo de la deuda no relacionada se redujo en \$us93 millones con respecto a 2023. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 59,8% del total, se redujo en \$us162 millones con respecto a 2023, resultado principalmente de una operación de condonación de deuda de un importante deudor del sector (Cuadro 1.13).

CUADRO 1.13: DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

Detalle	Saldo a dic-23 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a dic-24 ^P	Variación		Part. % a dic-24 ^P
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	648	408	504	29	3	555	-93	-14,3	40,2
Sector Financiero	337	151	205	29	17	300	-37	-10,9	21,8
Corto Plazo	95	133	133	0	-8	88	-8	-8,1	6,3
Mediano y largo plazo	242	18	72	29	25	213	-29	-12,1	15,4
Sector no financiero	311	257	298	0	-14	255	-56	-18,0	18,5
Corto plazo	216	252	294	0	-14	160	-55	-25,8	11,6
Mediano y largo plazo	95	4	4	0	0	95	0	-0,3	6,9
Por plazo									
Corto plazo	311	386	427	0	-22	248	-63	-20,3	17,9
Mediano y largo plazo	337	22	77	29	25	308	-29	-8,7	22,3
B. Deuda Externa Relacionada	987	277	317	6	-123	825	-162	-16,4	59,8
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	987	277	317	6	-123	825	-162	-16,4	59,8
Corto plazo	482	263	281	0	-77	388	-94	-19,6	28,1
Mediano y largo plazo	505	14	36	6	-46	437	-68	-13,4	31,7
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.635	685	821	35	-120	1.380	-255	-16	100

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares
 1/ Intereses y comisiones

Por sector económico y plazo, tanto el sector financiero como no financiero registran una reducción respecto al 2023. Por su parte, el saldo adeudado del sector financiero en 2024, el cual está compuesto principalmente por la deuda adquirida por las Instituciones Financieras de Desarrollo, característica favorable, ya que estas entidades canalizan riesgos a sectores productivos de la mediana y pequeña empresa representó 21,8% del total y mostró una reducción de 10,9% con respecto a 2023, y la deuda del sector no financiero concentró el 78,2%. Este comportamiento está influenciado por las aún elevadas tasas internacionales de referencia que determinan los costos de financiamiento externo; asimismo el costo de las transferencias al exterior también determinó este resultado. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 46% y por deuda de largo plazo en un 54% (Cuadro 1.14).

CUADRO 1.14: DEUDA EXTERNA PRIVADA POR SECTOR ECONÓMICO Y PLAZO
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

Detalle	Saldo a dic-23 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a dic-24 ^P	Variación		Part. % a dic-24 ^P
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	337	151	205	29	17	300	-37	-10,9	21,8
Corto plazo	95	133	133	0	-8	88	-8	-8,1	6,3
Mediano y largo plazo	242	18	72	29	25	213	-29	-12,1	15,4
B. Total Sector no financiero	1.298	534	615	6	-137	1.080	-218	-16,8	78,2
Corto plazo	698	515	574	0	-91	548	-150	-21,5	39,7
Mediano y largo plazo	601	18	41	6	-46	532	-68	-11,4	38,6
C. Total por plazo									
Corto plazo	793	649	708	0	-99	635	-158	-19,9	46,0
Mediano y largo plazo	842	37	113	35	-21	745	-97	-11,6	54,0
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	1.635	685	821	35	-120	1.380	-255	-15,6	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares
 1/ Intereses y comisiones

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero se redujo en \$us37 millones y estuvo compuesto, principalmente, por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos. Por su parte, la reducción de \$us218 millones en la deuda del sector no financiero se explica principalmente por la menor deuda del sector de Petróleo y Gas a causa de la condonación de deudas de uno de los principales deudores de este rubro (Cuadro 1.15).

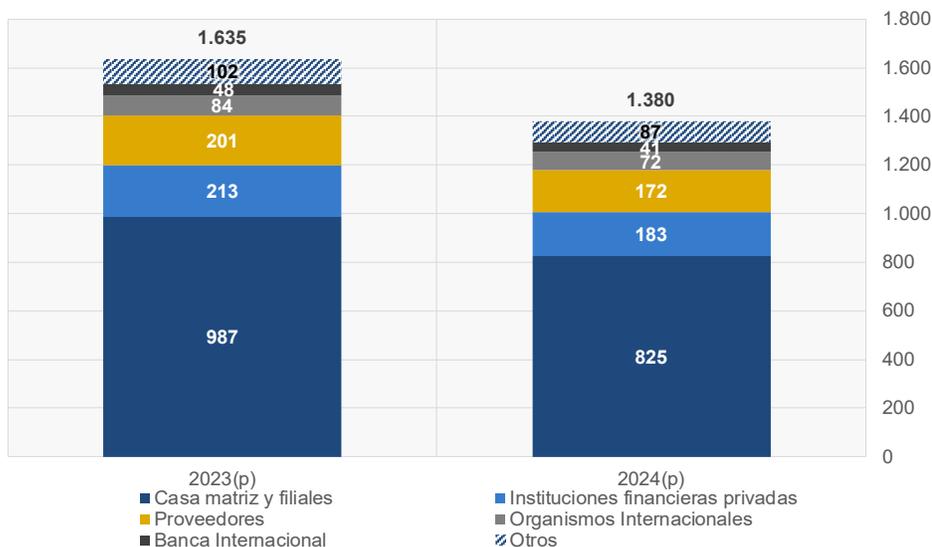
CUADRO 1.15: DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL POR SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

Detalle	Saldo a dic-23 ^p	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo a dic-24 ^p	Variación		Part. % a dic-24 ^p
			Capital	Int.+com. ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	337	151	205	29	300	-37	-10,9	21,8
Bancos ²	109	6	27	12	106	-3	-2,4	7,7
Instituciones Financieras de Desarrollo	138	18	61	14	106	-32	-23,3	7,7
Cooperativas y Seguros	91	127	118	3	89	-2	-2,1	6,4
Sector no financiero	1.298	534	615	6	1.080	-218	-16,8	78,2
Minería	232	13	12	2	245	13	5,6	17,8
Comercio	251	302	361	1	195	-56	-22,2	14,1
Petróleo y Gas	289	100	108	1	163	-127	-43,8	11,8
Turismo y Servicios	137	16	8		147	10	7,0	10,6
Construcción	128	3	1		102	-27	-20,7	7,4
Industria	113	96	110	1	83	-30	-26,8	6,0
Comunicaciones	61	4	14	1	74	13	21,1	5,4
Transporte	80	0	1	0	67	-13	-16,5	4,8
Agrícola	5	0	0	0	4	-1	-18,1	0,3
Energía y Agua	1	0	0	1	0	-1	-65,8	0,0
TOTAL	1.635	685	821	35	1.380	-255	-15,6	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares
 1/ Intereses y comisiones
 2/ Incluye bancos múltiples y PYME.

Por tipo de acreedor, el saldo de la deuda externa privada a diciembre de 2024, está compuesto principalmente por la deuda con casas matrices y filiales que representa el 59,8% del total adeudado, le siguen en orden de importancia las instituciones financieras privadas, proveedores y organismos internacionales (Gráfico 1.48).

GRÁFICO 1.48: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE ACREEDOR
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares

Con relación a los coeficientes de endeudamiento de la deuda externa privada, a diciembre de 2024, el ratio del servicio de la deuda externa privada total como proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó un 8,5% (Cuadro 1.16), coeficiente menor al de la gestión anterior debido principalmente al menor servicio de la deuda. Asimismo, la relación del saldo de la deuda sobre el PIB fue de un 2,9%, también menor con respecto a 2023.

En el marco de sostenibilidad de la deuda, estos ratios a nivel de deuda no relacionada registraron coeficientes menores en comparación a los de la deuda externa privada total, por lo que están en niveles muy por debajo de los límites referenciales a nivel internacional⁶.

⁶ No existen parámetros referenciales de sostenibilidad exclusivos para la deuda externa privada. Como referencia, se toman los parámetros establecidos para la deuda externa pública en razón a que en términos generales ambas deudas (pública y privada) son pasivos externos de Bolivia, por eso los parámetros establecidos para la deuda pública externa, que en la elaboración de ratios de sostenibilidad toman como elementos principales la exportación de Bienes y Servicios y el PIB, son válidos para la deuda externa total de un país incluyendo la deuda externa privada.

CUADRO 1.16: COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA
(En porcentaje)

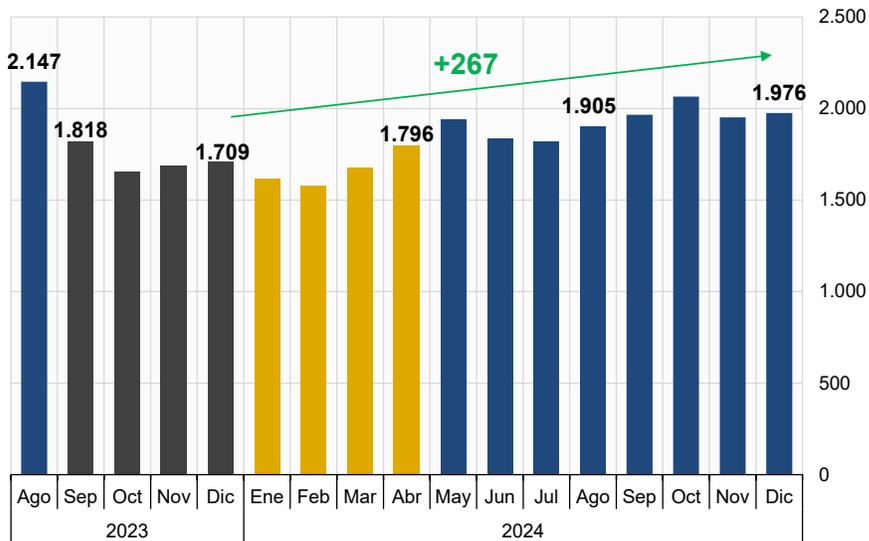
Variables	Dexpri Total		Dexpri no Relacionada	
	2023 ^P	2024 ^P	2023 ^P	2024 ^P
SDexpri/Xbs	9,4	8,5	6,1	5,3
DExpri/Xbs	13,7	13,8	5,4	5,5
DExpri/PIB	3,6	2,9	1,4	1,2

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares
 Dexpri = Deuda externa privada
 SDexpri = Servicio Dexpri
 DExpri = Saldo Dexpri
 Xbs = Exportación de bienes y servicios

2.6. RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre de 2024, las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un saldo de \$us1.976 millones, cifra superior en \$us267 millones con relación al cierre de 2023. De esta manera, las RIN registraron una tendencia positiva con un desempeño de tres cuatrimestres consecutivos de evolución favorable en medio de un contexto externo e interno adverso. En el ámbito externo destacan las elevadas tasas de interés internacional que repercuten directamente en un mayor servicio de la deuda externa; y la cotización elevada del petróleo que desencadena mayores costos por importación de combustibles. En el ámbito interno, los bloqueos de caminos interrumpieron las cadenas logísticas y el fenómeno climático de “El Niño” afectó la producción nacional, derivando en menores ingresos por exportaciones y generación de divisas. Finalmente, la falta de aprobación de los créditos externos por parte de la Asamblea Legislativa Plurinacional limitó la entrada de recursos para la ejecución de proyectos de inversión pública, y fortalecimiento de RIN (Gráfico 1.49).

GRÁFICO 1.49: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Saldo en millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

El uso de las reservas internacionales permitió cumplir con la totalidad de las obligaciones del país con el exterior, realizando el pago oportuno del 100% del servicio de la deuda externa pública. Adicionalmente, con el objetivo de proteger el poder adquisitivo de las familias bolivianas y pese a los elevados precios del petróleo, se continuaron con los pagos por importación de combustibles por \$us2.381 millones en 2024. Asimismo, el BCB prosiguió con la dotación de divisas al sistema financiero y personas naturales y jurídicas a través de diversos mecanismos por \$us723 millones.

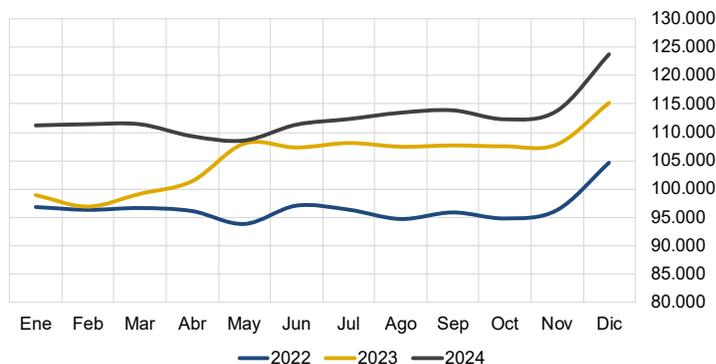
En el marco de las políticas de fortalecimiento de las RIN, en 2024 el Ente Emisor adquirió un total de 14,54 toneladas de oro fino en el mercado interno. Así también se refinó en calidad de Barras de Buena Entrega de Londres 16,50 toneladas de oro que fueron acreditadas en las Cuentas de Oro del Ente Emisor en entidades bancarias en el exterior. De esta manera, los esfuerzos realizados por el Banco Central de Bolivia representaron un total de \$us1.618 millones, explicados por la compra de oro en el mercado interno, que aportó en \$us1.218 millones; la emisión del Bono BCB en dólares por \$us268 millones; la emisión de Certificados de Depósitos (CD) por \$us79 millones, y la repatriación de recursos externos de las empresas públicas por \$us39 millones, entre otras.

2.7. SECTOR MONETARIO

2.7.1. BASE MONETARIA

Durante la gestión 2024, la base monetaria registró un incremento debido a diversos factores transitorios, los cuales fueron atenuados por las acciones implementadas por el Ente Emisor. En particular, desde finales del mes de mayo, su evolución estuvo influenciada por conflictos político sociales y expectativas de devaluación del tipo de cambio, lo que generó un aumento en la demanda de dinero por parte de la población, incrementando así el medio circulante y, por ende, la base monetaria. Varios de los conflictos político sociales se extendieron hasta el segundo semestre, lo que llevó a la Autoridad Monetaria adoptar medidas para contrarrestar este comportamiento. Lo anterior, permitió moderar el crecimiento de la base monetaria y retomar su comportamiento estacional (Gráfico 1.50).

GRÁFICO 1.50: BASE MONETARIA
(En millones de bolivianos)



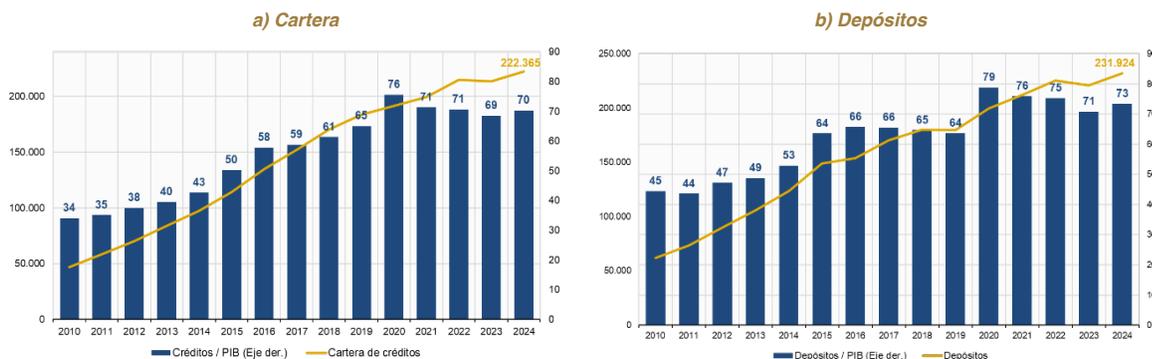
FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.7.2. MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ

A lo largo de la gestión 2024, los agregados monetarios registraron tasas de crecimiento superiores a las de años anteriores, impulsadas principalmente por el aumento del circulante, reflejo de una mayor demanda de efectivo por parte de la población en un contexto adverso. Es así, que al mismo tiempo que la tenencia de billetes y monedas se incrementaba, los agregados monetarios continuaron creciendo dado el aumento de la incidencia de dicha variable.

Por su parte, si bien los depósitos en el sistema financiero mostraron una recuperación respecto a la gestión anterior, éstos se concentraron en obligaciones más líquidas, lo que permitió un mayor dinamismo de los agregados más estrechos (M1 y M2). Por otra parte, el agregado M3 que incluye depósitos a plazo fijo mostró una evolución más estable, al igual que M'3 (Gráfico 1.51).

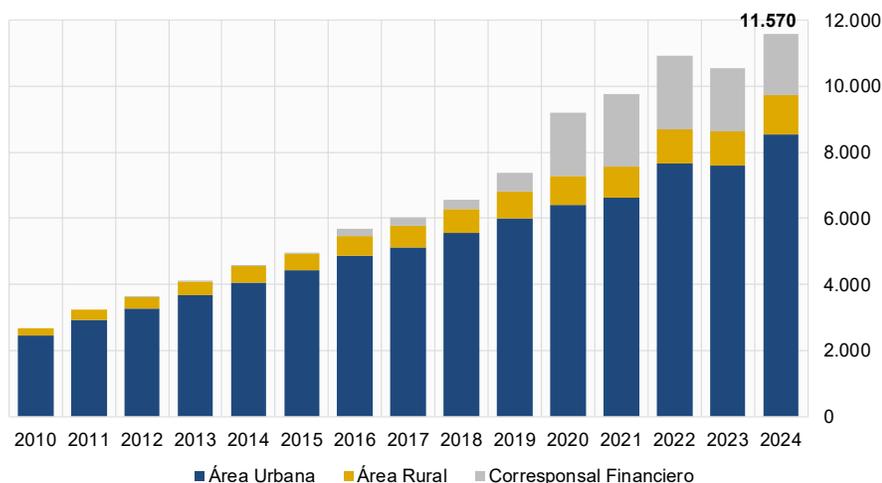
GRÁFICO 1.52: PROFUNDIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de bolivianos y porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia - Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
 NOTAS: Las cifras de 2023 se actualizaron con el dato del PIB publicado por el INE
 Para la gestión 2024 utilizó el dato del PIB estimado

En 2024, el acceso a servicios financieros aumentó a pesar del desafiante entorno económico del país. Los Puntos de Atención Financiera (PAF) aumentaron en 1.040, superando las cifras del año anterior, de los cuales 943 se concentraron en el área urbana. En el área rural, el incremento fue de 168 PAF, lo que representó una tasa de expansión del 17% (Gráfico 1.53).

GRÁFICO 1.53: PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA POR ÁREA
(En número)



FUENTE: Banco Central de Bolivia - Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

2.8.2. DEPÓSITOS

La confianza del público en el sistema financiero y la moneda nacional se reflejó en la dinámica favorable que registraron los depósitos durante 2024, al alcanzar Bs231.924 millones con un crecimiento del 5% (Bs11.062 millones) respecto a la gestión pasada. Este resultado se explica principalmente por un crecimiento del 7,2% (Bs14.227 millones) de depósitos en moneda nacional. En cuanto a los Depósitos a Plazo Fijo (DPF), experimentaron un leve incremento del 1,4% (Bs1.476 millones), mientras que los depósitos a la vista y en cajas de ahorro aumentaron en 14,7% y 5,6%, respectivamente. Por su parte, los depósitos en ME disminuyeron un 14,1%, explicado por una reducción del 21,2% en caja de ahorro y 4,6% en depósitos a la vista debido a la devolución gradual de depósitos en esta moneda (Cuadro 1.18).

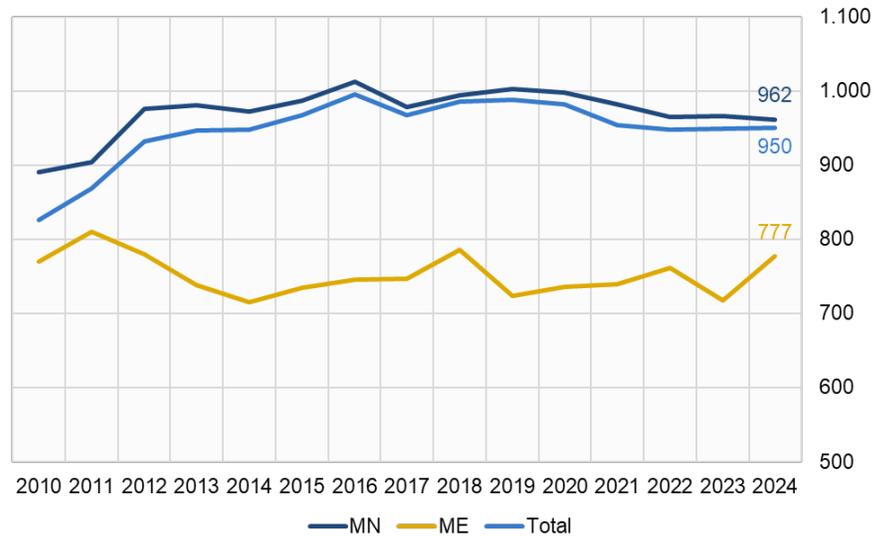
CUADRO 1.18: DEPÓSITOS DEL PÚBLICO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR TIPO
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	2023	2024	Variaciones		Participación (%)	
			Absolutas	Relativas (%)	2023	2024
ALA VISTA	38.492	44.169	5.677	14,7	100	100
MN	32.764	38.705	5.942	18,1	85	88
ME	5.728	5.463	-265	-4,6	15	12
CAJADE AHORRO	68.404	72.235	3.830	5,6	100	100
MN	59.923	65.548	5.625	9,4	88	91
ME	8.482	6.687	-1.795	-21,2	12	9
DEPÓSITOS A PLAZO	107.502	108.979	1.476	1,4	100	100
MN	99.909	102.238	2.329	2,3	93	94
ME	7.594	6.741	-853	-11,2	7	6
OTROS	6.464	6.542	78	1,2	100	100
MN	5.873	6.204	331	5,6	91	95
ME	590	338	-252	-42,8	9	5
TOTAL	220.862	231.924	11.062	5,0	100	100
MN	198.468	212.695	14.227	7,2	90	92
ME	22.394	19.229	-3.165	-14,1	10	8
Bolivianización	90%	92%				

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

El plazo promedio de los depósitos en moneda nacional se mantuvo en los estratos superiores, lo cual reflejó la confianza del público en el boliviano, mientras que la dinámica del plazo promedio en moneda extranjera mostró un comportamiento creciente durante la última gestión debido a la disminución de depósitos con plazos a 360 y mayores a 1.080 (Gráfico 1.54). La composición de los DPF se mantuvo predominantemente en plazos superiores a 1.080 días (70%; Bs76.361 millones), principalmente en moneda nacional (99%; Bs75.301 millones), lo que garantiza recursos estables para que las entidades financieras realicen la colocación de créditos, favoreciendo así la expansión de la actividad de intermediación financiera (Cuadro 1.19).

GRÁFICO 1.54: PLAZO PROMEDIO PARA DPF EN EL SISTEMA FINANCIERO
(En días)



FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

CUADRO 1.19: DEPÓSITOS A PLAZO FIJO EN EL SISTEMA FINANCIERO
(Saldos en millones de bolivianos y en porcentaje)

	2023			2024			Composición (%)			Participación de la MN (%)	
	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL	2023	2024
Depósitos a plazo	99.909	7.594	107.502	102.238	6.741	108.979	100	100	100	93	94
Hasta 30 días	384	165	549	331	106	436	0	2	0	70	76
De 31 hasta 60 días	303	115	418	488	116	605	0	2	1	73	81
De 61 hasta 90 días	398	74	472	168	15	183	0	0	0	84	92
De 91 hasta 180 días	918	344	1.262	1.005	54	1.059	1	1	1	73	95
De 181 hasta 360 días	5.752	1.174	6.926	6.611	526	7.138	6	8	7	83	93
De 361 hasta 720 días	14.791	3.426	18.217	15.195	3.814	19.009	15	57	17	81	80
De 721 hasta 1080 días	3.857	1.071	4.928	3.139	1.049	4.187	3	16	4	78	75
Mayores 1080	73.506	1.224	74.730	75.301	1.060	76.361	74	16	70	98	99
Plazo promedio	967	718	949	962	777	950					

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

2.8.3. CRÉDITOS⁷

En 2024, la cartera bruta del sistema financiero alcanzó a Bs224.724 millones, representando un incremento del 4% respecto a la gestión anterior, situación que reflejó la adecuada aplicación de las medidas del BCB destinadas a regular la liquidez sin afectar la dinámica del crédito. En términos absolutos, el crecimiento de la cartera fue impulsado principalmente por los bancos múltiples que concentran más del 87,2% de la cartera del sistema financiero. Asimismo, se destacó el crecimiento de la cartera del Banco de Desarrollo Productivo, seguido de los bancos PYME que contrarrestaron las disminuciones observadas en las IFD, cooperativas y EFV (Cuadro 1.20).

CUADRO 1.20: CARTERA BRUTA POR SUBSISTEMAS
(Saldo en millones de bolivianos y porcentaje)

	2023	2024	Variaciones		Composición (%)	
			Absoluta	Relativa	2023	2024
Bancos múltiples	187.228	195.959	8.731	4,7	86,7	87,2
Bancos PYME	4.368	4.383	15	0,3	2,0	2,0
Entidades financieras de vivienda	2.566	2.258	-308	-12,0	1,2	1,0
Cooperativas	7.634	7.274	-360	-4,7	3,5	3,2
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	6.137	6.764	627	10,2	2,8	3,0
Instituciones financieras de desarrollo	8.099	8.087	-13	-0,2	3,7	3,6
Total	216.032	224.724	8.692	4,0	100,0	100,0

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

La preferencia por el boliviano en la otorgación de créditos continuó incrementándose. Los créditos en MN superaron el 99% de la cartera y registraron un crecimiento a doce meses de 4,3%, mientras que las colocaciones en ME disminuyeron en 29,2% (Cuadro 1.21).

CUADRO 1.21: CRÉDITOS POR MONEDA
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	2023	2024	Variación con IFD	
			Absoluta	Relativa (%)
MN	214.483	223.627	9.143	4,3
ME	1.549	1.097	-452	-29,2
Total sistema	216.032	224.724	8.692	4,0

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

En la gestión 2024 el crecimiento de la cartera fue impulsado principalmente por el sector empresarial (5,5%), con un notable aumento de la cartera en las grandes empresas (7,4%), mientras que el microcrédito y los préstamos a las PYME aumentaron 4,7% y 4,2%, respectivamente (Cuadro 1.22).

⁷ Sólo entidades en funcionamiento. Incluye créditos al sector privado, a empresas con participación estatal y a gobiernos departamentales y municipales y operaciones del BDP primer y segundo piso, cabo se señale lo contrario

CUADRO 1.22: CARTERA DE CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	2023	2024	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
Empresarial	46.117	49.546	3.429	7,4
PYME	22.240	23.170	930	4,2
Microcrédito	64.020	66.998	2.977	4,7
Total empresas	132.378	139.713	7.336	5,5
Consumo	21.407	21.812	405	1,9
Vivienda	56.111	56.435	324	0,6
Total hogares	77.518	78.247	729	0,9
Total cartera	209.895	217.960	8.065	3,8

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

El crédito al sector productivo mantuvo una importante participación (45% de la cartera bruta), registrando un crecimiento de 6,8%, resultado de la priorización de este sector en la economía. Por su parte, la cartera destinada a comercio creció en 4,7%, mientras que la cartera de servicios presentó una disminución leve del 0,4% (Cuadro 1.23).

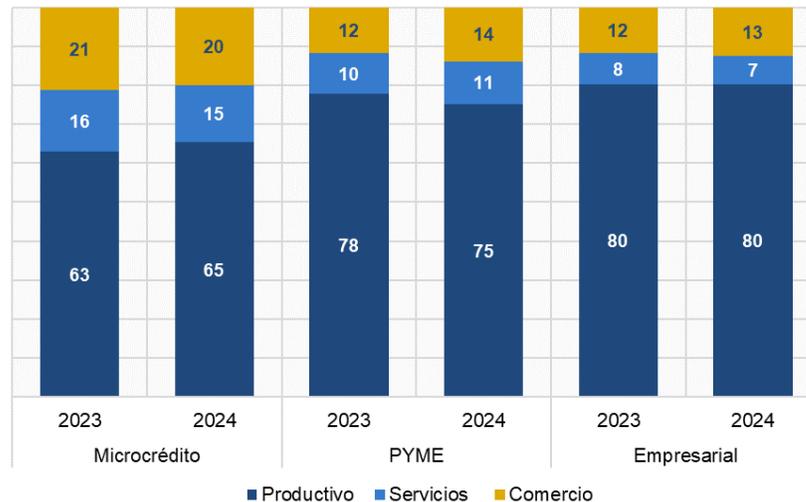
CUADRO 1.23: CARTERA DESTINADA A LAS EMPRESAS POR SECTOR ECONÓMICO
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	2023	2024	Participación(%)	Variación	
				Absoluta	Relativa (%)
Productivo	94.407	100.810	45	6.404	6,8
Servicios	16.155	16.059	7	-95	-0,4
Comercio	21.816	22.843	10	1.027	4,7
Total cartera	132.378	139.713	62,2	7.335	5,5

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

En la gestión 2024, se priorizaron recursos por parte del sistema financiero a las actividades económicas del sector productivo, lo que derivó en una mayor participación en la cartera de este tipo de crédito. En efecto, los créditos al sector productivo concentraron el 80% de la cartera de la gran empresa, el 75% de los créditos PYME y el 65% del microcrédito, participación sin cambios significativos respecto a 2023 (Gráfico 1.55).

GRÁFICO 1.55: ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA FINANCIERO A LAS EMPRESAS POR SECTOR ECONÓMICO
(En porcentaje)



FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

Por subsistemas, el incremento del crédito al sector productivo se explicó principalmente por los bancos múltiples, ya que los bancos PYME presentaron un bajo crecimiento y los otros subsistemas registraron disminuciones. (Cuadro 1.24).

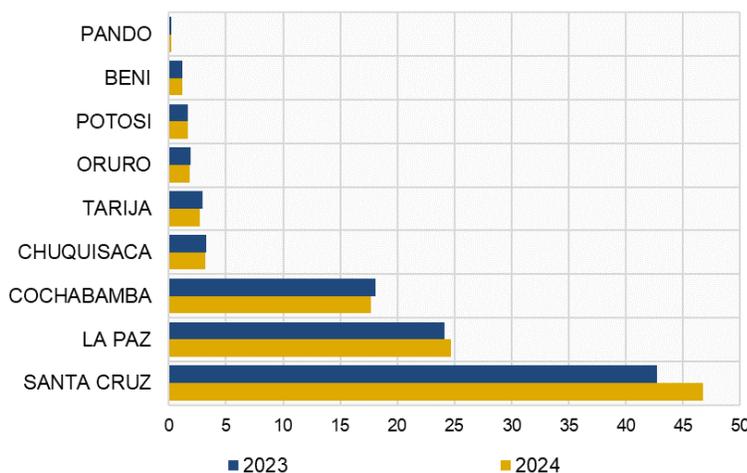
CUADRO 1.24: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO POR SUBSISTEMAS
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	2023	2024	Variación		Composición (%)	
			Absoluta	Relativa (%)	2023	2024
Bancos múltiples	88.181	94.780	6.599	7,5	93,4	94,0
Bancos PYME	2.612	2.634	22	0,8	2,8	2,6
Entidades financieras de vivienda	92	73	-19	-20,6	0,1	0,1
Cooperativas	1.180	1.110	-71	-6,0	1,3	1,1
Instituciones financieras de desarrollo	2.342	2.214	-128	-5,5	2,5	2,2
Total	94.407	100.810	6.403	6,8	100,0	100,0

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

A nivel nacional, el 89% del crédito productivo se concentró en los departamentos del eje central, donde se registró un importante crecimiento en el departamento de Santa Cruz (9,1%), debido a que la estructura productiva de Santa Cruz se concentra en los sectores agropecuario, ganadería e industria manufacturera, por lo que mantuvo la mayor participación en el territorio nacional al igual que en periodos anteriores, el resto de departamentos no tuvieron variaciones significativas (Gráfico 1.56).

GRÁFICO 1.56: PARTICIPACIÓN DEPARTAMENTAL EN EL CRÉDITO AL SECTOR PRODUCTIVO
(En porcentaje)



FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

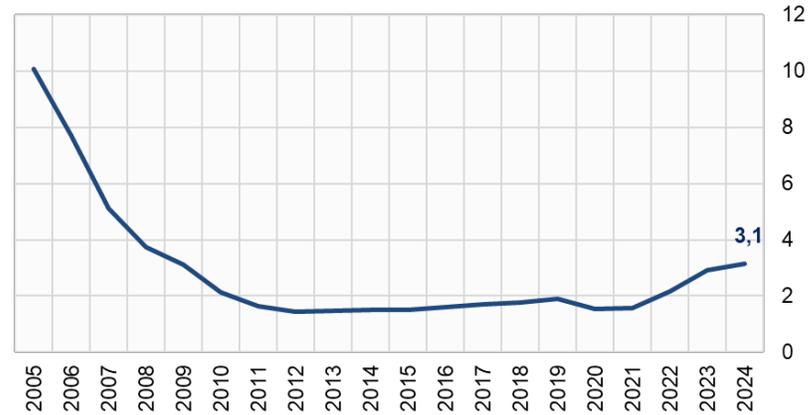
2.8.4. INDICADORES DE SOLIDEZ FINANCIERA

Las políticas de fortalecimiento del capital implementadas por el gobierno central, junto con las medidas adoptadas por el BCB para preservar la confianza del público en el sistema financiero contribuyeron a fomentar su estabilidad y crecimiento. Estos esfuerzos se tradujeron en una mayor actividad de intermediación, lo cual significó un incremento de ingresos que contribuyeron a un aumento de la rentabilidad y en una mejora de los niveles de solvencia. Esta situación generó un impacto positivo en la economía del país.

2.8.4.1. CARTERA EN MORA Y COBERTURA DE PREVISIONES

En la gestión de 2024, a pesar del complejo panorama interno, caracterizado por eventos climáticos desfavorables y conflictos sociales, el índice de morosidad continuó controlado gracias a las opciones de reprogramación ofrecidas a los prestatarios afectados. En este sentido, el índice de morosidad permaneció estable y sin cambios significativos cerrando la gestión en 3,1%, con un leve incremento con relación a diciembre de 2023 (Gráfico 1.57).

GRÁFICO 1.57: ÍNDICE DE MOROSIDAD
(En porcentaje)



FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
 NOTA: No incluye información del BDP

El leve aumento en el índice de morosidad se atribuye a los incrementos observados en la mora de la cartera reprogramada de bancos múltiples, cooperativas de ahorro y crédito e Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD). Sin embargo, la amplia cobertura de la cartera en mora con provisiones en todos los subsistemas garantiza un adecuado resguardo de la solvencia de las entidades financieras (Cuadro 1.25).

CUADRO 1.25: ÍNDICE DE MOROSIDAD Y COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA
(En porcentaje)

	Bancos múltiples		Bancos PYME		Entidades financieras de vivienda		Cooperativas		Instituciones financieras de desarrollo		Sistema	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Índice de morosidad	2,5	3,1	4,8	4,7	3,0	4,9	3,6	4,1	2,6	2,6	2,9	3,1
Índice de morosidad de cartera reprogramada	9,8	12,4	7,1	6,4	4,9	8,6	6,2	7,3	7,5	8,9	7,6	11,7
Índice de morosidad de cartera no reprogramada	1,7	1,2	2,9	2,7	3,0	1,9	3,6	2,2	2,0	1,8	2,6	1,3
Cobertura de provisiones a mora	128,0	124,9	120,6	122,9	178,4	144,7	210,8	191,2	187,9	189,8	134,7	129,9
(Cartera en mora - prev.) / patrimonio	-7,5	-7,0	-8,8	-9,1	-6,0	-4,9	-21,3	-19,0	-12,5	-12,7	-10,3	-8,0

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
 NOTA: No incluye al Bancos de Desarrollo Productivo

2.8.4.2. RENTABILIDAD

En la gestión 2024, el sistema financiero experimentó una mejora significativa en su desempeño, evidenciada por un crecimiento del 26,5% (Bs560 millones) en las utilidades, superando ampliamente los resultados de años anteriores. Este resultado se explica por un aumento del 16,7% en el margen financiero, impulsado por un mayor crecimiento relativo de los ingresos financieros (13,6%), respecto al incremento de los gastos financieros (8,7%). Este incremento en las utilidades contribuyó a una mejora en la rentabilidad, reflejada en un ROE que pasó del 8,6% en 2023 al 10,4% en 2024 (Cuadro 1.26).

CUADRO 1.26: RESULTADOS Y RENTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de bolivianos y porcentaje)

	Flujos		Variaciones	
	2023	2024	Absoluta	Relativa %
1. Ingresos financieros	20.988	23.850	2.862	13,6
2. Gastos financieros	-7.928	-8.614	-686	8,7
3. Margen financiero bruto (1-2)	13.059	15.235	2.176	16,7
4. Cargos netos por incobrabilidad	-2.806	-3.235	-430	15,3
5. Ingresos operativos netos	2.853	2.618	-234	-8,2
6. Gastos de administración	-9.636	-10.463	-826	8,6
7. Otros (neto)	-1.360	-1.486	-126	9,2
8. Resultado neto de gestión (3-4+5-6+7)	2.110	2.670	560	26,5
9. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, %)	8,60	10,44	1,8	21,4

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

2.8.4.3. COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL

Para la gestión de 2024, el sistema financiero mantuvo niveles adecuados de solvencia, alcanzando un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de 13,5%, por encima del mínimo legal exigido. Este resultado fue impulsado por la implementación de políticas de capitalización y reinversión de utilidades, que contribuyeron al fortalecimiento de la base patrimonial de las EIF y a la preservación de la estabilidad financiera. El sólido desempeño del CAP del sistema estuvo influenciado por el comportamiento de los bancos múltiples, que concentran el 79,6% del capital regulatorio y el 85,9% de los activos ponderados por riesgo, lo que refleja un aumento de 0,8pp en el capital regulatorio y de 5,8pp en los activos en riesgo respecto a la gestión anterior. Por su parte, la mayoría de los subsistemas experimentaron un incremento en su CAP, salvo el Banco de Desarrollo Productivo y Banco PYME, lo que se explica en el primer caso por el crecimiento de su cartera, lo que generó un aumento en los activos ponderados por riesgo en comparación con su capital regulatorio; en el segundo caso, considerando que el crecimiento de su cartera (0,3%) no tuvo un impacto muy significativo, la disminución de su CAP está, entre otros, más relacionada con un menor crecimiento de su capital regulatorio respecto a sus activos ponderados por riesgo (Cuadro 1.27).

CUADRO 1.27: COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	Capital regulatorio		Activo computable		CAP (%)	
	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24
Bancos múltiples	20.425	21.643	165.058	173.078	12,4	12,5
Bancos PYME	599	610	4.571	4.708	13,1	12,9
Entidades financieras de vivienda	1.037	1.031	1.885	1.692	55,0	60,9
Cooperativas	1.517	1.520	7.733	7.337	19,6	20,7
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	805	824	5.481	6.339	14,7	13,0
Instituciones financieras de desarrollo	1.515	1.548	8.439	8.424	17,9	18,4
Sistema	25.898	27.176	193.166	201.580	13,4	13,5

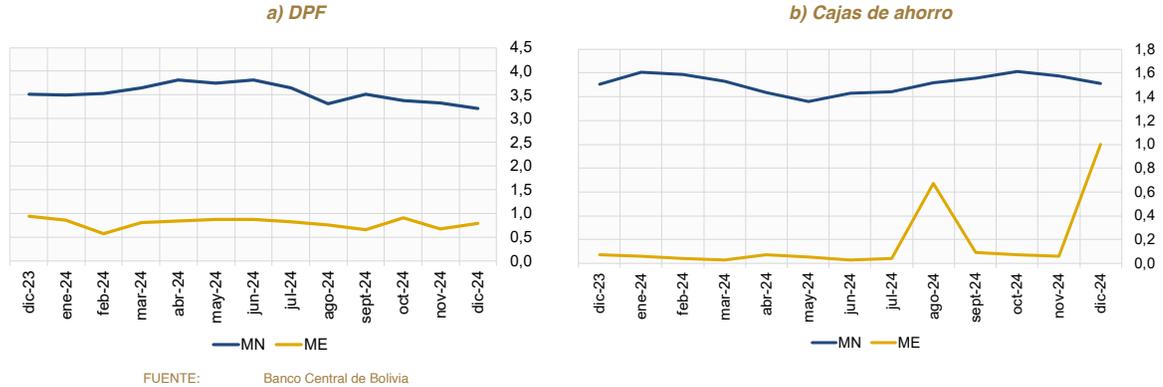
FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

2.8.4.4. TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO

Debido al elevado nivel de bolivianización de cartera y depósitos la presente sección se concentrará en la evolución de las tasas de interés en MN. Es así que las tasas de interés pasivas efectivas para DPF y de cajas de ahorro en dicha denominación se mantuvieron estables a lo largo de la gestión 2024. A diciembre de 2024, la tasa de interés pasiva efectiva para DPF en MN experimentó una ligera disminución de 0,3pp en comparación a diciembre de 2023, caracterizándose por menores fluctuaciones en relación con años anteriores, lo cual se atribuye a la estabilidad en la liquidez del sistema de intermediación financiera. Por otro

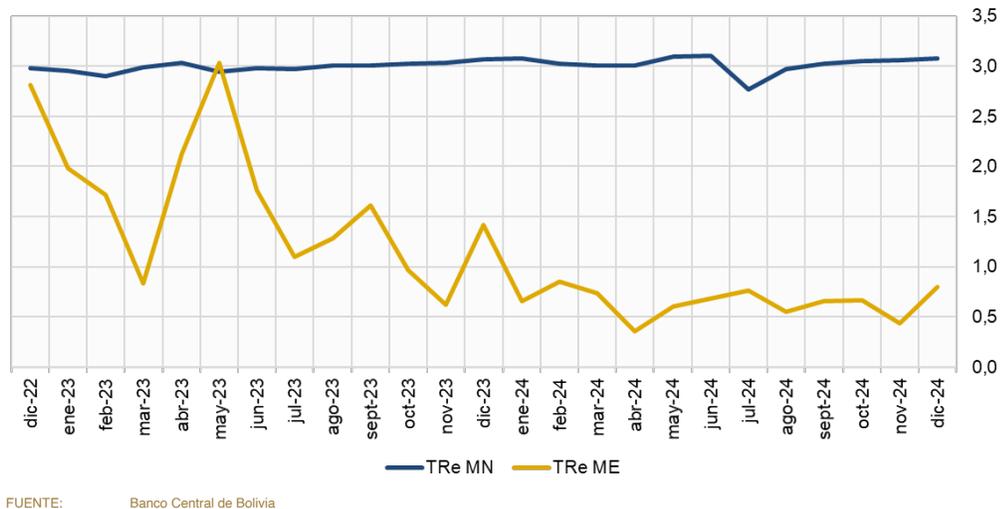
lado, las tasas de interés para los depósitos en cajas de ahorro en MN, dada su naturaleza de instrumentos de disponibilidad inmediata y generalmente con menor rentabilidad, se mantuvieron bajas y sin variaciones significativas respecto al año anterior (Gráfico 1.58).

GRÁFICO 1.58: TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS PASIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO (En porcentaje)



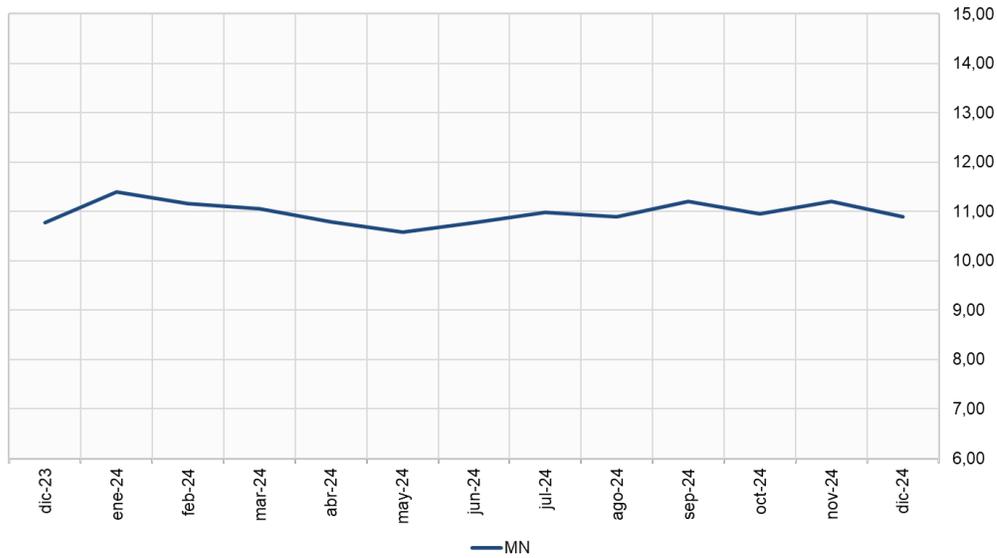
En la gestión 2024, la Tasa de Referencia (TRe) en MN mantuvo una dinámica constante, sin presentar oscilaciones significativas. Al cierre del año, la tasa se ubicó en torno al 3%, con una ligera disminución de 9pb en comparación con diciembre de 2023 (Gráfico 1.59).

GRÁFICO 1.59: TRe SEGÚN DENOMINACIÓN (En porcentaje)



Durante la gestión 2024, las tasas de interés activas en MN presentaron un comportamiento heterogéneo. En el caso de las tasas en MN, no se observaron cambios significativos, lo que permitió a empresas y hogares acceder a costos de financiamiento favorables y estables. Este comportamiento fue el resultado de las medidas implementadas por el BCB para garantizar niveles adecuados de liquidez en el sistema financiero y mantener las condiciones crediticias favorables que acompañen al financiamiento hacia sectores clave para la recuperación económica y el bienestar social (Gráfico 1.60).

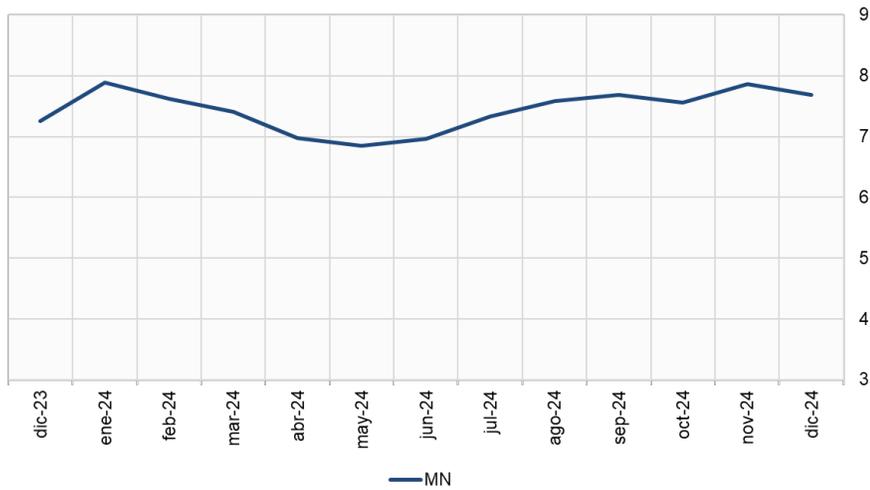
GRÁFICO 1.60: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO
(En porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

El spread marginal del sistema financiero en MN, calculado como la diferencia entre las tasas activas y pasivas, no presentó cambios significativos, aunque aumentó levemente respecto a diciembre de 2023 en 42pb en MN (Gráfico 1.61).

GRÁFICO 1.61: SPREAD MARGINAL DEL SISTEMA FINANCIERO
(En puntos porcentuales)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

RECUADRO 1.1
EL BCB RECIBE LA CERTIFICACIÓN ISO 9001:2015 POR CUMPLIR ESTÁNDARES INTERNACIONALES DE CALIDAD

La Organización Internacional de Normalización, (ISO por su nombre en inglés) es una federación mundial de organismos nacionales de normalización, cuyo representante en Bolivia es el Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA). En este sentido, IBNORCA es la entidad encargada de otorgar las certificaciones ISO en Bolivia, siendo una organización independiente, imparcial y transparente con reconocimiento internacional que promueve la cultura de la calidad a través de la normalización técnica. Por su parte, la certificación ISO se enfoca en asegurar que una organización tenga un sistema efectivo para gestionar la calidad de sus productos o servicios y satisfacer las expectativas y requisitos de sus clientes.

De esta manera, con el objetivo de certificar los procesos ejecutados por el BCB, y garantizar la transparencia, y exactitud de la información generada por el Ente Emisor, se obtuvo la certificación ISO 9001:2015 de IBNORCA de las siguientes tareas:

- Avance de Cifras de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Subproceso de Elaboración, Compilación y divulgación de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional,
- Boletín Mensual en temas Monetarios y Financieros del Subproceso de Compilación, Generación y Divulgación de Información Estadística Especializada en temas Monetarios y Financieros,
- Estado Mensual de Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo del Subproceso de Gestión de la Deuda Pública Externa,
- Colocación y Redención de Valores Públicos del Banco Central de Bolivia a través de Subasta Pública y Mesa de Dinero del Subproceso de implementación, administración y control de Operaciones de Mercado Abierto
- Atención en Cajas del Banco Central de Bolivia del Subproceso de Recepción, Almacenamiento y distribución del material monetario.

Desde la gestión 2022, el BCB comenzó la implementación gradual del Sistema de Gestión de la Calidad (SGC) con la formación de recursos humanos con competencias relacionadas a la norma internacional ISO 9001:2015, la selección de procesos a certificar, el diseño del sistema y la estructura documental del mismo. Este proceso involucró la participación de las áreas sustantivas del BCB, tales como: Asesoría de Política Económica, Gerencia de Operaciones Internacionales, Gerencia de Operaciones Monetarias y Gerencia de Tesorería.

El procedimiento para obtener la certificación con la Norma ISO 9001:2015 incluyó el cumplimiento de varios requisitos como la formulación y aplicación de encuestas de satisfacción del cliente que buscan conocer aspectos como la oportunidad de la información, su relevancia, el acceso y uso. También, el proceso incluye la realización de análisis periódicos y evaluaciones de cumplimiento a los Indicadores de Seguimiento, constituyéndose en un elemento importante del SGC. Asimismo, se llevó a cabo la Auditoría Interna con el equipo certificador IBNORCA para revisar la información documentada, evaluar el estado de la organización, recopilar información relevante sobre el sistema de gestión, y evaluar la capacidad del sistema para cumplir con los requisitos legales y contractuales.

Después de las auditorías internas y externas al SGC realizadas entre los meses de julio y agosto de 2024, el BCB logró la certificación IBNORCA en los servicios brindados a la población. Como resultado de las auditorías, el equipo auditor destacó el compromiso de la alta dirección en la implementación de sistemas informáticos para la ejecución y control de sus procedimientos.

La certificación del SGC ISO 9001:2015 garantiza la excelencia en los procesos destinados a la generación de estadísticas, y a brindar servicios financieros con eficacia, transparencia y confiabilidad. Este logro marcó un hito en la historia del Ente Emisor, fortaleciendo la transparencia en la gestión pública del Banco Central, y en la difusión de información fidedigna y transparente. El BCB continuará con las gestiones para incorporar la calidad y mantener la mejora continua como parte central de la cultura institucional.

RECUADRO 1.2
REFINACIÓN Y COMPRA DE ORO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
EN EL MARCO DE LA LEY N°1503

En el marco de la Ley N°1503 de Compra de Oro destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales, el Banco Central de Bolivia (BCB) diseñó un proceso en tres etapas aplicado exitosamente en provecho de la economía boliviana, que consiste en:

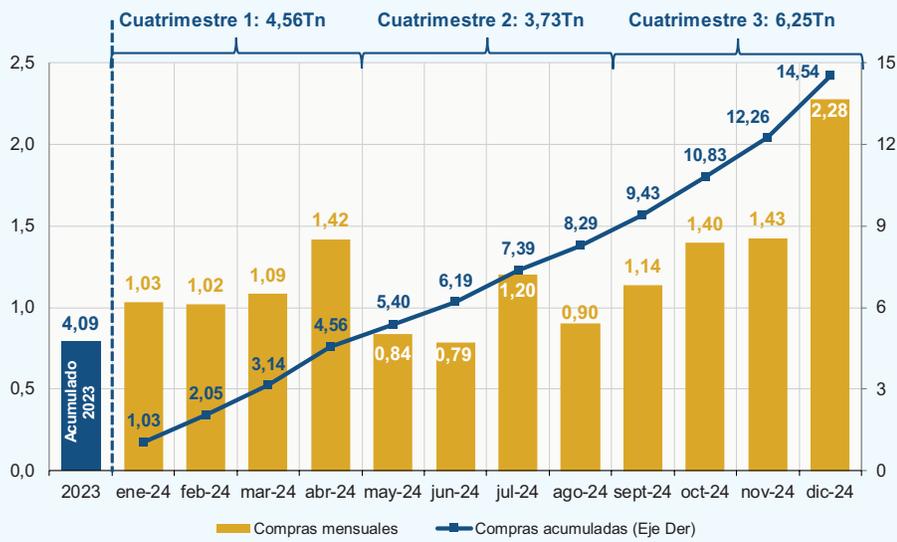
- La reglamentación del proceso de compra de oro en el mercado interno, emitida a través de la Resolución de Directorio N°096/2023 y sus modificaciones, cuya finalidad es regular, establecer los mecanismos para la compra de oro, y definir los requisitos para su comercialización, consensuando con los principales actores del sector.
- La adquisición de oro fino en el mercado interno, a través de procedimientos ágiles, prácticas internacionales responsables, y bajo condiciones competitivas a objeto de reforzar las RIN. Esta etapa posibilitó al Ente Emisor ser un participante más en la cadena de comercialización de oro, informando a la Asamblea Legislativa Plurinacional de manera cuatrimestral sobre las operaciones realizadas, en estricto cumplimiento de la Ley N°1503.
- El proceso de refinación permanente según los estándares internacionales de la Asociación del Mercado de Lingotes de Londres (LBMA por sus siglas en inglés). Esta asociación se encuentra conformada por empresas que acreditan el cumplimiento de estándares rigurosos sobre la calidad de oro refinado en los mercados internacionales garantizando la máxima transparencia. El proceso de refinación está en línea con la Ley N° 1670 y el Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales, aprobado mediante Resolución de Directorio N° 071/2023 de fecha 9 de mayo de 2023.

En este marco, desde la vigencia de la Ley N°1503, el BCB adquirió un total de 18,63, de las cuales 14,54 fueron compradas en la presente gestión (Gráfico R.1.2.1).

Asimismo, en 2024, se refinó en calidad de Barras de Buena Entrega de Londres un total 16,50 toneladas de oro que fueron acreditadas en las Cuentas de Oro del Ente Emisor en entidades bancarias en el exterior, permitiendo concluir con el ciclo de compra en el marco de la Ley N°1503. Este proceso contribuyó al fortalecimiento de las RIN realizando las operaciones de forma segura, transparente y expedita, llevando a cabo una eficiente programación y asignación de recursos.

En este marco, al 31 de diciembre de 2024, el saldo de reservas en oro asciende a 22,53 toneladas de oro fino, de las cuales el 88% corresponde a oro depositado en el exterior y 12% en bóvedas del BCB.

GRÁFICO R.1.2.1: COMPRAS DE ORO EN EL MERCADO INTERNO – 2023 Y 2024
(En toneladas finas)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

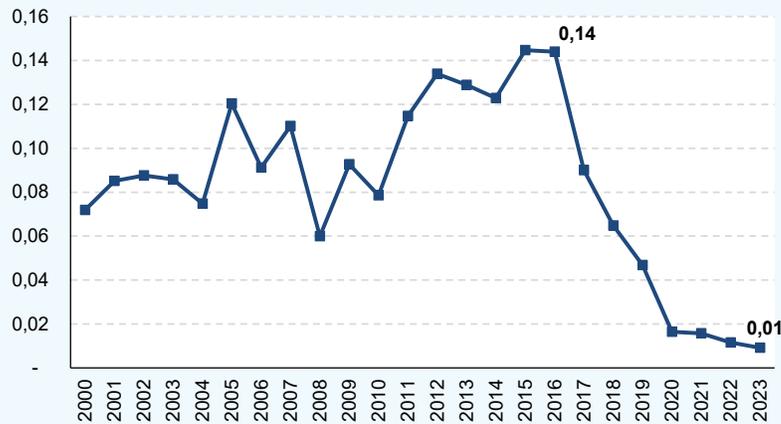
De esta manera, el Ente Emisor continuará realizando las compras de oro, y procediendo a su refinación, velando por el fortalecimiento de las Reservas Internacionales a favor de la estabilidad de la economía y el bienestar de todos los bolivianos.

**RECUADRO 1.3
EVALUACIÓN DE LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES Y AVANCES
EN LA INDUSTRIALIZACIÓN - CASO ENDE**

El Plan de Desarrollo Económico y Social 2021-2025 “Reconstruyendo la Economía para Vivir Bien, Hacia la Industrialización con Sustitución de Importaciones” tiene como objetivo el fortalecimiento de la industria nacional para un nuevo patrón productivo industrializado con sustitución de importaciones. Entre los avances más importantes de sustitución se tiene el cemento y los abonos. En este sentido, se calculó el indicador $\beta = Im/y$ de sustitución de importaciones propuesto por (Mityakov, Mityakova, & Usachyova, 2015), a partir de la relación: $y = x + Im - Ex$; donde x es el volumen de producción de la industria; Im importaciones y Ex exportaciones de la misma industria. Mientras menor sea el indicador β , mayor será la sustitución de importaciones.

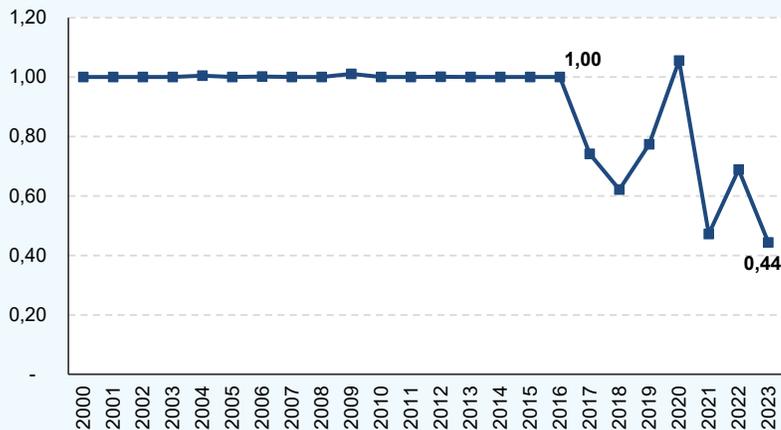
Respecto a los materiales de construcción, aplicando el indicador β para el caso del cemento se consideró la producción total nacional, las importaciones y exportaciones; evidenciando que efectivamente hubo una sustitución principalmente desde la gestión 2017, misma que se acentuó con el inicio de operaciones de ECEBOL Oruro en agosto de 2019. Esta sustitución se prevé sea más pronunciada con la puesta en operación de ECEBOL Potosí inaugurada en noviembre de 2023. En este mismo rubro de materiales de construcción, se espera un gran aporte en la sustitución de importaciones con la puesta en marcha del Complejo Siderúrgico del Mutún, que reemplazaría un 50% de las importaciones de derivados de acero (Gráfico R.1.3.1 y R.1.3.2).

GRÁFICO R.1.3.1: INDICADOR DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES DE CEMENTO



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística

GRÁFICO R.1.3.2: INDICADOR β DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES DE ABONOS



FUENTE: Elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística

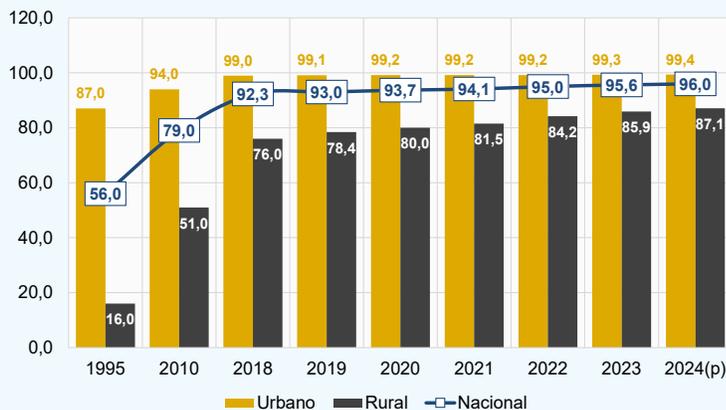
Por otra parte, la conclusión de proyectos estratégicos como la Planta de Amoniaco y Urea y la Planta Industrial de Cloruro de Potasio ha contribuido significativamente a la sustitución de importaciones de productos intermedios para la agricultura e industria. Desde 2017, el indicador de dependencia de importaciones muestra una tendencia descendente, reflejando el impacto positivo de estas plantas en la reducción de las compras externas. Cabe destacar que un indicador igual a 1 indicaría una total dependencia de las importaciones, situación que se observaba hasta 2016. No obstante, en 2020 se registró un repunte temporal debido al paro de las plantas productoras, mientras que en 2023 se inauguró la Planta de Fertilizantes NPK (Nitrógeno, Fósforo y Potasio), fortaleciendo aún más la producción local.

Adicionalmente, entre los proyectos destinados a coadyuvar en la sustitución de importaciones de productos energéticos se destacan la Planta de Biodiesel I, inaugurada en marzo de 2024, junto con las futuras Planta de Biodiesel II y Planta de Biodiesel Renovable (HVO). Según la última información oficial del Gobierno Nacional, estas plantas en conjunto sustituirán hasta el 60% de las importaciones de diésel oil, reduciendo así la dependencia energética del país. Asimismo, se proyecta la puesta en marcha de plantas de química básica y procesadoras de alimentos, iniciativas que también contribuirán a la diversificación de la producción nacional y a la reducción de la dependencia de importaciones en sectores clave.

En cuanto a la electrificación, un pilar fundamental para el desarrollo económico y social de cualquier país y una vía clave para la generación de nuevas oportunidades comerciales, Bolivia ha logrado avances significativos gracias a las inversiones realizadas por la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) en los últimos años. Estos esfuerzos se han traducido en la expansión y modernización de la red eléctrica nacional, lo que ha permitido un notable incremento en la cobertura de electrificación, especialmente en las áreas rurales.

A diciembre de 2024, la cobertura de electrificación rural alcanzaría el 87,1%, mientras que en las áreas urbanas sería del 99,4%, y la cobertura nacional se situaría en un 96,0% (Gráfico R.1.3.3). Este progreso ha sido impulsado principalmente por proyectos emblemáticos como el Programa de Electrificación Rural II (PER II), el Programa de Electrificación Rural III (PER III) y el Proyecto de Mejora del Acceso Sostenible a la Electricidad en Bolivia (IDTR III), que han sido fundamentales para garantizar el acceso a la electricidad en comunidades alejadas y promover un desarrollo más inclusivo y sostenible en el país.

GRÁFICO R.1.3.3: COBERTURA DEL SERVICIO DE ELECTRICIDAD
1995 – 2024(p)
(En porcentaje)

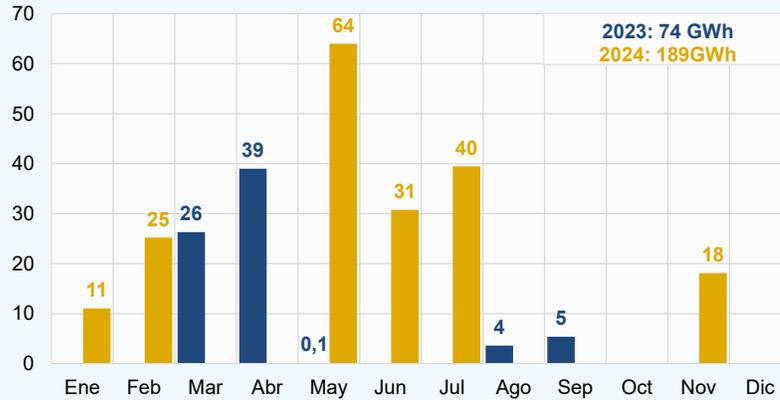


FUENTE: Viceministerio de Electricidad y Energías Renovables, Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima
NOTA: (p) cifra proyectada a diciembre de 2024

Por otro lado, ENDE ha dado un paso importante al abrir nuevas oportunidades para que Bolivia incursione en la exportación de energía eléctrica, consolidándose como un actor relevante en la integración energética regional. Este avance se materializó con la puesta en marcha de la Línea de Transmisión Juana Azurduy de Padilla, que conecta Bolivia y Argentina, y a través de la cual, desde marzo de 2023, Bolivia inició oficialmente la exportación de energía eléctrica a dicho país, marcando un hito en su política energética.

Durante la gestión 2024, las exportaciones de energía eléctrica a Argentina alcanzaron 189 GWh, lo que representa un incremento significativo del 153,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior (Gráfico R.1.3.4). Este crecimiento destaca el potencial de Bolivia para diversificar su economía mediante la exportación de energía, aprovechando su capacidad instalada y su posición estratégica en la región.

GRÁFICO R.1.3.4: EXPORTACIÓN DE ELECTRICIDAD A ARGENTINA
(Ene-Dic, 2023 – 2024)



FUENTE: Viceministro de Electricidad y Energías Renovables, Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima

Por otra parte, en el marco del Memorando de Entendimiento (MdE) suscrito entre las autoridades de Bolivia y Brasil, los estudios para la interconexión eléctrica entre Germán Busch (Bolivia) y Corumbá (Brasil) se encuentran en su fase final, lo que representa un avance clave hacia la consolidación de un mercado energético regional.

De manera complementaria, la firma de un acuerdo interinstitucional de cooperación y asistencia recíproca entre Bolivia y Paraguay contribuirá a fortalecer la expansión del mercado externo de energía eléctrica, posicionando a Bolivia como un actor relevante en la integración energética sudamericana. Estas iniciativas abren nuevas oportunidades para la exportación de electricidad y para el aprovechamiento eficiente de los recursos energéticos nacionales, impulsando el desarrollo económico y la diversificación de ingresos del país.