



BICENTENARIO DE
BOLIVIA



BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE
**BALANZA DE PAGOS Y
POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL DEL ESTADO
PLURINACIONAL DE BOLIVIA**
PRIMER SEMESTRE 2025

“2025 BICENTENARIO DE BOLIVIA”

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DEL ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA*

PRIMER SEMESTRE 2025

* Cifras compiladas siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI y aplicado por Bolivia desde 2016.
Con información disponible al 19 de agosto de 2025.
Procedimiento Estadístico Certificado por el Instituto Nacional de Estadística.
En base al Avance de Cifras de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, proceso certificado según el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2015.

**Informe de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia
Primer semestre 2025**

50 copias impresas

Fecha de Publicación: Septiembre 2025

Banco Central de Bolivia
Ayacucho y Mercado
Ciudad de La Paz
Estado Plurinacional de Bolivia
Teléfono | (591) 2-2409090
Página web | www.bcb.gob.bo

Contenidos | Banco Central de Bolivia
Edición | Asesoría de Política Económica
Diseño de Impresión | Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO	5
CONTEXTO INTERNACIONAL	7
SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS	8
I.1. CUENTA CORRIENTE	10
I.1.1. Bienes	10
I.1.1.1. Exportaciones	12
I.1.1.2. Importaciones	14
I.1.2. Servicios	17
I.1.3. Ingreso Primario	19
I.1.4. Ingreso Secundario	21
I.2. CUENTA FINANCIERA	23
I.2.1. Inversión Directa (ID)	24
I.2.2. Inversión de Cartera	28
I.2.3. Otra Inversión	28
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	29
II.1. ACTIVOS EXTERNOS	31
II.2. PASIVOS EXTERNOS	31
II. 2.1. Deuda Externa Pública	32
II. 2.2. Deuda Externa Privada	33
ANEXOS	34

RESUMEN EJECUTIVO

Durante el primer semestre de la gestión 2025, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,4% del PIB (\$us815 millones), explicado principalmente por el saldo deficitario de la Balanza de Bienes y Servicios, y del Ingreso Primario; contrarrestado parcialmente por el influjo neto de recursos por remesas familiares registradas como parte del Ingreso Secundario. Por su parte, la Cuenta Financiera presentó un resultado negativo de 2,4% del PIB (\$us1.435 millones), debido principalmente a movimientos en la partida Otra Inversión, que involucraron el incremento de pasivos por Préstamos, Cuentas por Pagar, además de la reducción de activos en Moneda y Depósitos. Asimismo, se registró el uso de Activos de Reserva.

La Balanza Comercial presentó un déficit de \$us204 millones al primer semestre de 2025 (equivalente a 0,3% del PIB), el cual fue ligeramente superior al registrado en similar periodo de la gestión pasada (\$us151 millones). Este resultado se debe principalmente a la caída de las exportaciones (6,8%) explicada en gran medida por la contracción de las ventas de hidrocarburos a Brasil y por la culminación del contrato de venta de gas natural a Energía Argentina S.A. Por su parte, las importaciones enfrentaron una reducción (5,4%), especialmente por una contracción en su valor unitario.

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us672 millones, resultado explicado principalmente por la renta de las empresas de Inversión Directa, destacando el pago de utilidades en los sectores de Minería e Hidrocarburos. Asimismo, influyó en este resultado el pago de intereses por préstamos en la cuenta Otra Inversión, debido a las aún elevadas tasas de interés internacionales de referencia, en un contexto económico mundial incierto.

El Ingreso Secundario registró un saldo positivo de \$us572 millones, determinado en un 96% por las remesas familiares netas que en el mismo periodo totalizaron un aporte de \$us548 millones, superior en 6,0% respecto a similar periodo de la gestión 2024.

Al primer semestre, la Cuenta Financiera registró un resultado negativo de \$us1.435 millones (2,4% del PIB), debido principalmente a movimientos en la partida Otra Inversión, que involucraron el incremento de pasivos por Préstamos, Cuentas por Pagar, además de la reducción de activos en Moneda y Depósitos. Asimismo, se registró el uso de Activos de Reserva, que permitió cumplir el pago del servicio de la deuda externa pública programado para este periodo, e importaciones de combustibles, pese a la falta de aprobación de créditos externos en la Asamblea Legislativa.

En cuanto al resultado de la Posición de Inversión Internacional, al primer semestre de 2025, el saldo en activos alcanzó a \$us14.228 millones, mayor respecto al cierre de la gestión pasada. Esto se explica principalmente por incrementos la adquisición de oro del mercado interno que aporta a los Activos de Reserva. Por otro lado, el saldo en pasivos llegó a \$us25.406 millones, explicado por un aumento de Cuentas por Pagar y Préstamos en la cuenta Otra Inversión; así como por un incremento en el Saldo de Inversión Directa.

EXECUTIVE SUMMARY

During the first semester of 2025, the Current Account registered a deficit of 1.4% of the GDP (\$US815 million), mainly explained by the deficit balance of the Balance of Goods and Services, and of the Primary Income; partially offset by the net inflow of resources from family remittances registered as part of the Secondary Income. On the other hand, the Financial Account presented a negative result of 2.4% of the GDP (US\$1,435 million), primarily due to movements in the Other Investment item, which involved an increase in liabilities for Loans and Accounts Payable, as well as a reduction in assets for Currency and Deposits. Likewise, the Reserve Assets account recorded a reduction.

The Trade Balance showed a deficit of US\$204 million in the first half of 2025 (equivalent to 0.3% of GDP), which was slightly higher than the US\$151 million deficit recorded in the same period last year. This result is primarily due to the decline in exports (6.8%), in response to the contraction in hydrocarbon sales to Brazil and the termination of the natural gas sales contract with Energía Argentina S.A. Meanwhile, imports faced a decrease (5.4%), mainly due to a contraction in their unit value.

Primary Income registered a deficit of US\$672 million, primarily due to income from direct investment (DI) companies, highlighting the payment of profits from the mining and hydrocarbon sectors. Also, the interest payments on loans in the Other Investment Account, given the still high international reference interest rates, in an uncertain global economic context, influenced the result of this Account.

Secondary Income recorded a positive balance of US\$572 million. Of this amount, net family remittances represent US\$548 million, 6.0% higher than the same period in 2024.

The Financial Account recorded a negative result of US\$1.435 million (2.4% of GDP), due to movements in the Other Investment item, which involved an increase in liabilities for Loans and Accounts Payable, and a reduction in assets in Currency and Deposits. The use of Reserve Assets allowed the payment of public external debt service scheduled for this period, and fuel imports, even though there was no approval of external credits in the Legislative Assembly.

Regarding the International Investment Position, the balance of assets reached US\$14.228 million as of the first semester of 2025, an amount higher than last year. This result was because of the gold purchase, which strengthened the Reserve Assets. On the other hand, the balance of liabilities reached \$US25.406 million, due to an increase in Other Accounts Payable, Loans in the Other Investment account, and the balance of Direct Investment.

CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el primer semestre de 2025, la economía internacional estuvo marcada por un crecimiento moderado, persistentes presiones inflacionarias y un manejo heterogéneo de la política monetaria y de las condiciones financieras. El periodo se caracterizó además por tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, aumentos en los precios internacionales de alimentos y energía, y un entorno geopolítico altamente inestable. En este marco, los bancos centrales adoptaron posturas divergentes y la inflación se mantuvo como un desafío central en gran parte de las economías, configurando un escenario global complejo y de elevada incertidumbre.

El contexto global estuvo influido también por tensiones geopolíticas y variaciones en los precios de los *commodities*. La guerra entre Rusia y Ucrania continuó sin avances sustantivos, y el conflicto en Medio Oriente se intensificó en junio, cuando Israel atacó instalaciones iraníes, desencadenando una respuesta militar de Irán y sus aliados regionales. Este episodio elevó temporalmente el precio del petróleo y la volatilidad de los mercados, aunque el acuerdo de paz alcanzado hacia finales de junio entre Israel e Irán alivió parcialmente la incertidumbre energética.

El desempeño de los precios de materias primas a nivel internacional estuvo liderado por la tendencia positiva del precio de los minerales, en especial del oro y la plata debido a la depreciación del dólar, la demanda de bancos centrales y la incertidumbre económica global. El sector agrícola también experimentó un alza en los precios de productos como la soya que tuvieron una mayor demanda de países como China; en contraste, el sector de hidrocarburos tuvo una variación negativa en los precios como resultado del aumento de la producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

En términos de actividad económica, el crecimiento global se desaceleró y el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja sus perspectivas. Entre las economías avanzadas, Estados Unidos registró un crecimiento anualizado de 3,3% en el primer semestre, Japón alcanzó un 1,0%, la Zona Euro mostró una leve recuperación y el Reino Unido se expandió de forma moderada en razón al dinamismo en la construcción, manufactura e inversión en maquinaria. China, por su parte, creció 5,2% interanual, apoyada en el consumo y en el adelanto de exportaciones previas a la entrada en vigor de nuevos aranceles estadounidenses.

En la región, el dinamismo fue heterogéneo: con información al primer trimestre Paraguay y Argentina lideraron la expansión con 5,9% y 5,8% respectivamente, apoyados en la construcción y el sector minero-energético, mientras que Chile creció 2,5% en el primer trimestre y acumuló 3,06% al primer semestre.

La inflación continuó siendo un desafío global. En las economías avanzadas, los precios se mantuvieron por encima de las metas, con excepción de la Zona Euro, que logró converger hacia el objetivo del Banco Central Europeo. En Estados Unidos, los precios se vieron presionados por incrementos en alimentos y energía, ante la incertidumbre por la política arancelaria. En China, la deflación persistió gran parte del semestre, reflejando su debilidad en la demanda interna. Finalmente, en América del Sur, Brasil enfrentó mayores precios por la depreciación de su moneda, Perú tuvo alzas transitorias por la misma razón, mientras que Chile, Colombia, Paraguay y Uruguay presentaron rebrotes temporales antes de retornar a la moderación de sus precios.

En materia de tasas de interés de política monetaria, las economías avanzadas mostraron un panorama heterogéneo: Estados Unidos mantuvo su tasa sin cambios, la Zona Euro y el Reino Unido aplicaron reducciones ante la moderación de los precios, mientras que Japón decidió incrementarla. En las

economías emergentes, China redujo su tasa de interés de política monetaria para estimular la demanda interna y mitigar los riesgos de deflación. Por su parte, en Sudamérica, las decisiones también fueron mixtas: Argentina, Chile y Paraguay no modificaron sus tasas, mientras que Colombia y Perú aplicaron recortes, y Brasil optó por incrementarlas para frenar un repunte inflacionario.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

Al primer semestre de 2025, la Cuenta Corriente presentó un déficit de 1,4% del PIB, explicado por el saldo deficitario de la Balanza de Bienes y Servicios, y del Ingreso Primario. Este resultado fue contrarrestado parcialmente por el influjo neto de recursos por remesas familiares reflejado en el ingreso secundario. Por su parte, la Cuenta Financiera presentó un resultado negativo de 2,4% del PIB, debido principalmente a movimientos en la partida Otra Inversión, que involucraron el incremento de pasivos por Préstamos y Cuentas por Pagar, además de la reducción de activos en Moneda y Depósitos. Asimismo, se registró el uso de Activos de Reserva (Cuadro I.1).

CUADRO I.1: BALANZA DE PAGOS
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2024p			2025p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2024p	2025p
CUENTA CORRIENTE	5.710	6.230	-520	5.479	6.294	-815	-1,1	-1,4
Bienes y Servicios	4.938	5.607	-669	4.723	5.438	-715	-1,4	-1,2
Bienes ¹	4.368	4.518	-151	4.071	4.275	-204	-0,3	-0,3
Servicios	570	1.088	-518	652	1.164	-511	-1,1	-0,9
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	13	114	-101	69	150	-81	-0,2	-0,1
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	10	-10	0	12	-12	0,0	0,0
Transporte	136	350	-214	130	366	-236	-0,5	-0,4
Viajes	365	370	-5	399	376	24	0,0	0,0
Varios	56	245	-189	54	259	-205	-0,4	-0,3
Ingreso Primario	102	488	-385	98	770	-672	-0,8	-1,1
Remuneración de empleados	7	3	5	7	2	5	0,0	0,0
Inversión Directa	68	114	-46	76	433	-357	-0,1	-0,6
Inversión de Cartera	19	56	-37	1	54	-53	-0,1	-0,1
Otra Inversión	4	315	-310	8	280	-272	-0,7	-0,5
Activo de Reserva	3		3	6		6	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	670	136	534	657	86	572	1,1	1,0
Gobierno general	25	10	15	27	1	25	0,0	0,0
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ²	645	126	519	631	85	546	1,1	0,9
d/c Remesas de trabajadores	643	126	517	630	82	548	1,1	0,9
CUENTA CAPITAL	2	0	2	2	0	2	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento³	-518			-813			-1,1	-1,4
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2024p	2025p
CUENTA FINANCIERA⁴	-1.441	298	-1.739	-442	993	-1.435	-3,7	-2,4
Inversión Directa	73	39	33	75	195	-120	0,1	-0,2
Part. de capital y reinversión de utilidades	72	41	31	53	190	-138	0,1	-0,2
Participaciones en el capital	8	-1	9	5	-2	7	0,0	0,0
Reinversión de Utilidades	63	42	21	48	192	-144	0,0	-0,2
Instrumentos de deuda	1	-2	3	22	5	18	0,0	0,0
Inversión de Cartera	-377	108	-485	4	-9	13	-1,0	0,0
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-152	108	-260	-12	-9	-3	-0,6	0,0
Títulos de deuda	-225	0	-225	16	0	16	-0,5	0,0
Derivados financieros	-1	0	-1	13	0	13	0,0	0,0
Soc. captadoras de depósitos	-2	0	-2	-2	0	-2	0,0	0,0
Otros sectores	1	0	1	16	0	16	0,0	0,0
Otra Inversión	-599	151	-750	-279	807	-1.086	-1,6	-1,8
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	-368	-3	-365	-268	-21	-248	-0,8	-0,4
Préstamos	0	-217	217	0	160	-160	0,5	-0,3
Seguros, pensiones y otros	-67	-60	-7	9	5	4	0,0	0,0
Créditos comerciales	15	-17	31	-20	-31	12	0,1	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	-179	447	-626	0	694	-694	-1,3	-1,2
Asignaciones DEG		0	0		0	0	0,0	0,0
Activos de Reserva⁵	-536		-536	-255		-255	-1,1	-0,4
Errores y Omisiones			-1.221			-621	-2,6	-1,0

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: 1/ Exportaciones e importaciones FOB.

2/ Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

3/ Corresponde a la suma de la cuenta corriente y la cuenta capital.

4/ El signo negativo del saldo significa endeudamiento neto con el resto del mundo y el positivo préstamo neto al resto del mundo.

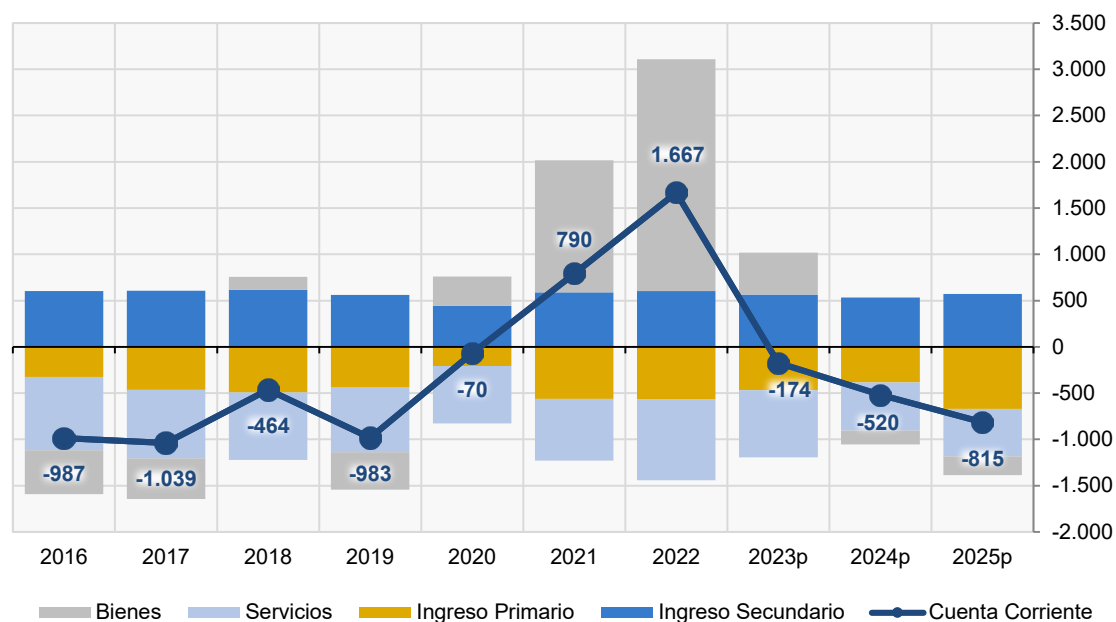
5/ Debido a que la compilación de la Balanza de Pagos se realiza según el Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional, la variación de los Activos de Reserva puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia contable de los saldos de Reservas Internacionales Netas a fin de periodo.

p Preliminar

I.1. CUENTA CORRIENTE

Al primer semestre de 2025, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,4% del PIB, equivalente a \$us815 millones. Este resultado fue explicado por mayores débitos en el Ingreso Primario por la renta de las empresas de Inversión Directa (ID), e intereses pagados por préstamos y títulos de deuda; en la Cuenta de Servicios el saldo negativo se explica por mayores gastos de realización por reexportación de minerales sin refinar, pagos al exterior por servicios de telecomunicación, informática e información y el incremento del costo de fletes marítimos. Asimismo, el déficit de la Cuenta de Bienes, se debe principalmente a la reducción de las exportaciones de hidrocarburos. En contraste, destaca el resultado positivo del Ingreso Secundario, que refleja el aporte de las remesas familiares a la economía (Gráfico I.1).

GRÁFICO I.1: CUENTA CORRIENTE
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: p Preliminar

I.1.1. Bienes

Al primer semestre de 2025 la Balanza Comercial presentó un resultado deficitario de \$us204 millones (Cuadro I.2; Gráfico I.2), debido a que las importaciones FOB que alcanzaron a \$us4.275 millones llegaron a superar a las exportaciones FOB de \$us4.071 millones.

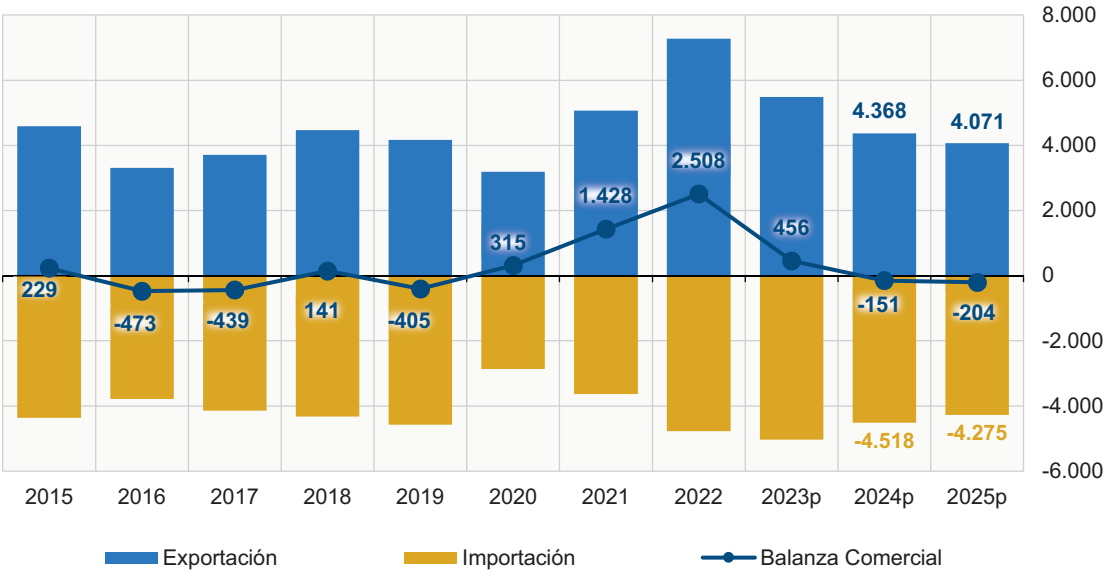
CUADRO I.2: BALANZA COMERCIAL DE BIENES SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

CUENTA BIENES	2024p			2025p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	4.425	4.857	-432	4.136	4.642	-506
Bienes para transformación	-29	-16	-13	-29	-21	-8
Fletes y seguros	-28	-323	295	-36	-346	310
Compra venta ¹	0		0	-1		-1
Arrendamiento operativo		0	0		0	0
Total de bienes FOB	4.368	4.518	-151	4.071	4.275	-204

FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: 1/ La compraventa es la compra de un bien por un residente a un no residente y la reventa posterior del mismo a un no residente sin que dicho bien esté presente físicamente en la economía compiladora. El valor neto de estas transacciones se incorpora en el crédito.
 p Preliminar

La Balanza Comercial mostró un déficit de \$us204 millones, superior al registrado en similar periodo de la gestión pasada (Gráfico 2). Este resultado se debe principalmente a la caída de las exportaciones (6,8%) explicada en gran medida por la contracción de las ventas de hidrocarburos a Brasil y por la culminación del contrato de venta de gas natural a Energía Argentina S.A. Por su parte, las importaciones enfrentaron una reducción (5,4%), especialmente por una contracción en su valor unitario.

GRÁFICO I.2: BALANZA COMERCIAL DE BIENES¹
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

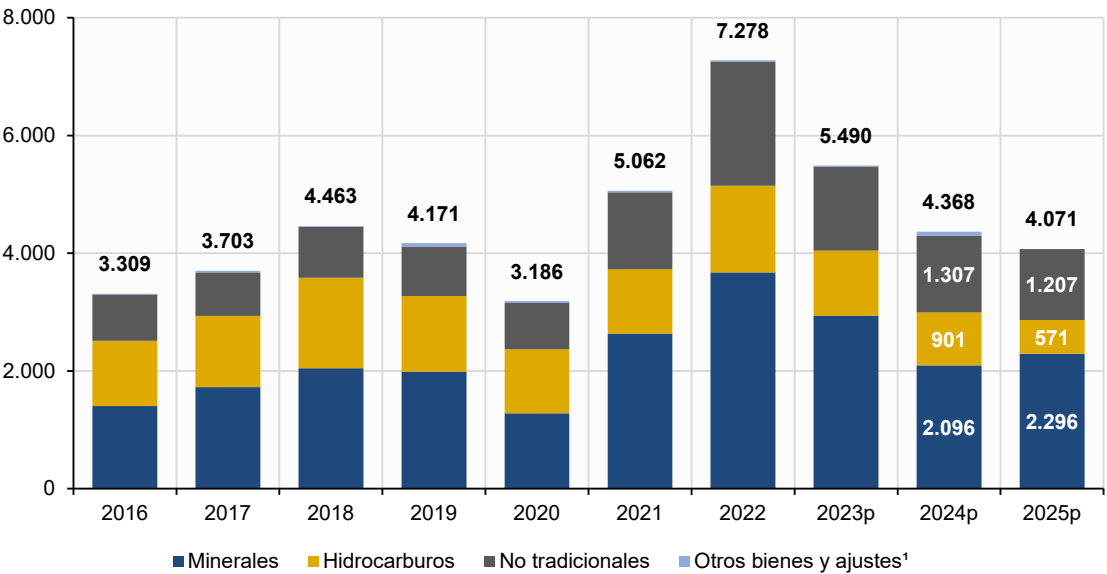


FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: 1/ Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, debido a ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta Edición.
 p Preliminar

I.1.1.1. Exportaciones

Al primer semestre de 2025, las exportaciones registraron un monto de \$us4.071 millones y estuvieron explicadas principalmente por minerales, que alcanzaron el 56,4% del valor total exportado, los productos no tradicionales tuvieron una participación del 29,6%, e hidrocarburos que representaron el 14,0% del total (Gráfico I.3).

GRÁFICO I.3: EXPORTACIONES DE BIENES FOB POR SECTOR
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

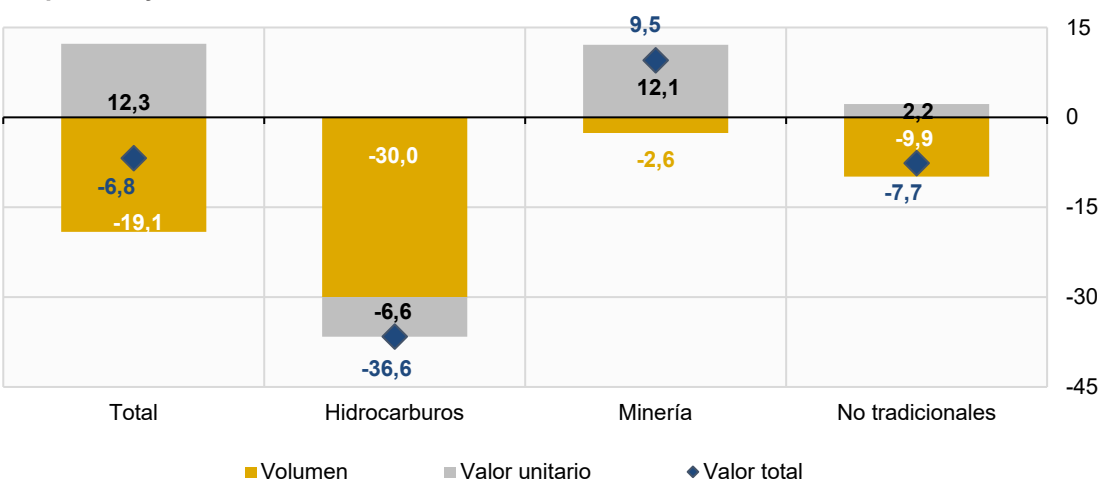


FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: 1/ Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación preliminar

En el primer semestre de 2025, las exportaciones experimentaron una caída del 6,8% en valor y del 19,1% en volumen respecto a similar periodo de la gestión 2024. Al analizar por sectores, la exportación de hidrocarburos disminuyó en 36,6% en valor y 30,0% en volumen, a causa de la reducción de ventas de gas natural. En cuanto a los productos no tradicionales, se observó una reducción del 7,7% en valor, con una disminución del 9,9% en volumen, principalmente por la disminución de exportación de soya a causa de sus menores precios internacionales y dificultades en las cadenas de suministro.

Por otro lado, los minerales registraron una variación positiva del 9,5% en valor, ante un incremento en las cotizaciones, mientras que se registró una disminución en volumen ante el aumento de la demanda interna (Gráfico I.4).

GRÁFICO I.4: VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES EN VALOR Y VOLUMEN, PRIMER SEMESTRE DE 2025 (En porcentaje*)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 */Variación respecto al primer semestre de 2024.

Por producto, las exportaciones de minerales presentaron diferentes dinámicas. Se observa un aumento en valor de la plata en 24,0% y el estaño en 1,1% debido al alza en la cotización internacional de estos metales; mientras que se observa una reducción en sus volúmenes exportados. Se observó también un ascenso en el valor de la exportación de zinc del 6,2% explicado por un incremento del precio y volumen, mientras que el oro experimentó una reducción de 6,1% en valor por el aumento de la demanda interna.

El desempeño del sector de hidrocarburos respondió a una reducción en la producción nacional a causa del agotamiento natural de los pozos de gas, lo que resultó en una menor exportación a Brasil, además de la culminación del contrato con Energía Argentina S.A. (-12,2%).

Los productos no tradicionales presentaron una disminución en las ventas de sus principales productos, como la soya y sus derivados, los cuales registraron una reducción del 22,4% en valor y 13,3% en volumen, debido a menores cotizaciones internacionales y dificultades en la cadena de suministro para la cosecha de este producto. Sin embargo, resalta el buen desempeño en las exportaciones de otros productos no tradicionales, como la castaña que registró un incremento del 38,8% en valor, además de la joyería que demostró un incremento del 43,4% en valor. Por otro lado, la empresa estatal de Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB), registró exportaciones de carbonato de litio por un valor de \$us15 millones, valor superior respecto a similar periodo de 2024; la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) exportó el equivalente a \$us8 millones de energía eléctrica hacia Argentina, lo que implica una disminución de 32,3% respecto a la gestión pasada (Cuadro I.3).

CUADRO I.3: PRINCIPALES EXPORTACIONES DE BIENES POR PRODUCTO
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones	4.368	4.071	-297	-6,8%	5.216.393	4.219.430	-996.963	-19,1%
Minerales	2.096	2.296	200	9,5%	613.172	597.191	-15.981	-2,6%
d/c Oro	428	402	-26	-6,1%	6	4	-2	-35,1%
d/c Zinc	632	671	39	6,2%	252.201	252.361	160	0,1%
d/c Plata	576	714	138	24,0%	1.288	1.191	-97	-7,6%
d/c Estaño	252	255	3	1,1%	9.084	8.179	-905	-10,0%
Hidrocarburos	901	571	-330	-36,6%	2.616.369	1.831.969	-784.399	-30,0%
d/c Gas ¹	881	568	-313	-35,5%	3.478	2.472	-1.006	-28,9%
No Tradicionales	1.307	1.207	-100	-7,7%	1.986.715	1.790.049	-196.666	-9,9%
d/c Soya y derivados	574	445	-128	-22,4%	1.184.491	1.027.363	-157.128	-13,3%
d/c Carne bovina	86	59	-27	-30,9%	19.943	13.049	-6.894	-34,6%
d/c Castaña	78	109	30	38,8%	13.119	9.304	-3.815	-29,1%
d/c Maderas y manufacturas	39	27	-12	-30,8%	96.795	60.452	-36.343	-37,5%
d/c Urea granulada	57	53	-4	-7,7%	232.633	185.380	-47.253	-20,3%
d/c Bananas	18	16	-2	-9,6%	57.603	54.388	-3.215	-5,6%
d/c Carbonato de litio	1	15	14	498.704%	50	1.804	1.754	970.197%
d/c Energía eléctrica ²	12	8	-4	-32,3%	130.962	124.586	-6.375	-4,9%
d/c Joyería	86	123	37	43,4%	1	1	0	2,0%
Otros Bienes y ajustes	64	-3	-68	-105,2%	137	220	83	60,3%

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

1 Expresado en MMm3/día (millones de metros cúbicos / día)

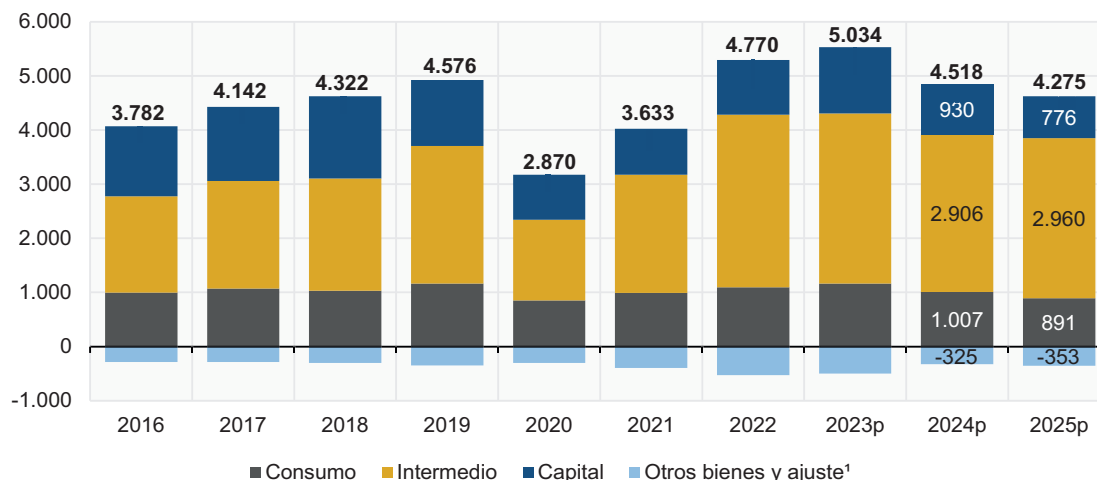
2 El volumen de la energía eléctrica expresado en MKWH (Miles de kilovatios/ hora)

p preliminar

I.1.1.2. Importaciones

Al primer semestre de 2025, las importaciones registraron un total de \$us4.275 millones, inferior a similar periodo de la gestión pasada. En términos porcentuales, se observa una disminución en valor de 5,4%, mientras que en volumen hubo un incremento de 17,4%, comportamiento similar en cada una de sus categorías en cuanto a volumen. Esta reducción en valor, a excepción de los bienes intermedios, fue consecuencia de una disminución del valor unitario (Gráfico I.5).

GRÁFICO I.5: IMPORTACIONES DE BIENES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS:

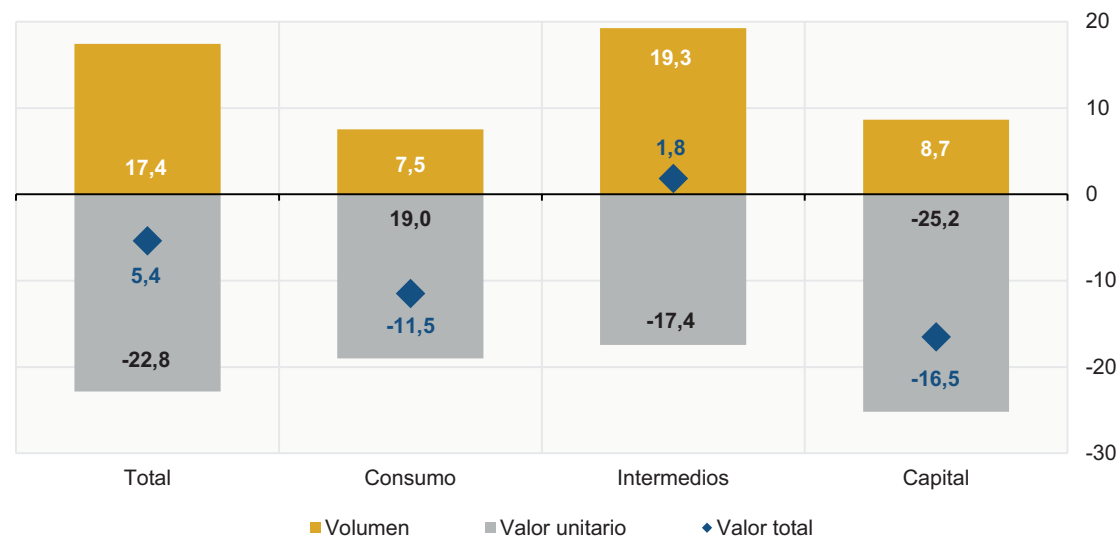
1 Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación

CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

p Cifras preliminares

A nivel de uso o destino económico, los bienes de consumo disminuyeron en 11,5% en valor, y aumentaron en 7,5% en volumen debido a una expansión de las importaciones de bienes de consumo no duradero. En relación a los bienes intermedios, se registró un aumento del 1,8% en valor, así como un aumento en volumen del 19,3% explicado por las importaciones de materias primas y productos intermedios para la industria, principalmente. Finalmente, los bienes de capital mostraron una disminución del 16,5% en valor, en contraposición a un leve aumento en el volumen de 8,7%, este último explicado por mayores importaciones de bienes de capital para la industria. Cabe señalar que la reducción de las importaciones se dio en un contexto de reducción del valor unitario de los principales productos (Gráfico I.6).

GRÁFICO I.6: VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES EN VALOR Y VOLUMEN, PRIMER SEMESTRE DE 2025 (En porcentaje*)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: */ Variación respecto al primer semestre de 2024

Al interior de las importaciones de bienes según uso o destino económico, se identifica una reducción del valor en los bienes de consumo y capital, mientras que los bienes intermedios experimentaron un incremento. En efecto, los bienes de consumo tanto duraderos como no duraderos, decrecieron en 18,9% y 5,8%, respectivamente. La disminución de los bienes de consumo duradero se explica por menores importaciones de vehículos de transporte particular, y muebles y otro equipo para el hogar. Respecto a los bienes de consumo no duradero, se observa un descenso en la importación de productos alimenticios elaborados, productos farmacéuticos y de tocador.

Con respecto a los bienes de capital, se observa una variación negativa en el valor de los bienes para la agricultura (27,1%), equipos de transporte (20,0%) e industria (14,7%). Los bienes intermedios registraron una reducción en valor de las materias primas y productos intermedios para la agricultura (13,1%) y combustibles y lubricantes (2,0%), sin embargo, esta reducción fue compensada por el aumento de materiales de construcción (10,3%) y materias y productos intermedios para la industria (7,9%) (Cuadro I.4).

CUADRO I.4: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN CLASIFICACIÓN CUODE
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Importaciones	4.518	4.275	-244	-5,4%	2.609.434	3.064.304	454.870	17,4%
Bienes de consumo	1.007	891	-116	-11,5%	302.164	324.882	22.718	7,5%
d/c Bienes de consumo duradero	438	356	-83	-18,9%	91.358	93.699	2.341	2,6%
d/c Bienes de consumo no duradero	569	536	-33	-5,8%	210.806	231.183	20.377	9,7%
Bienes intermedios	2.906	2.960	53	1,8%	2.187.881	2.609.563	421.682	19,3%
d/c Combustibles y lubricantes	1.384	1.357	-27	-2,0%	1.124.282	1.337.549	213.267	19,0%
d/c Materias Primas y Productos Intermedios para la Industria	1.059	1.143	84	7,9%	758.778	936.885	178.107	23,5%
d/c Materiales de Construcción	140	154	14	10,3%	171.156	198.043	26.887	15,7%
d/c Materias Primas y Productos Intermedios para la Agricultura	177	153	-23	-13,1%	84.265	80.335	-3.930	-4,7%
Bienes de capital	930	776	-154	-16,5%	118.683	128.964	10.280	8,7%
d/c Bienes de Capital para la Industria	713	609	-105	-14,7%	85.258	100.339	15.081	17,7%
d/c Bienes de Capital para la Agricultura	79	57	-21	-27,1%	15.817	13.150	-2.667	-16,9%
d/c Equipo de Transporte	138	110	-28	-20,0%	17.608	15.475	-2.133	-12,1%
Otros Bienes y ajustes^{1/}	-325	-353	-28	8,6%	706	896	190	26,9%

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

1/ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación

p Cifras preliminares

En cuanto a los principales socios comerciales, China, Brasil, Perú, Bélgica, Japón, Argentina, Estados Unidos, Chile, Colombia y Emiratos Árabes, concentran el 73% del comercio exterior de bienes del país (se calcula como la participación de socios respecto a la suma de exportaciones e importaciones).

Se registró un superávit comercial con Japón, Colombia y Emiratos Árabes, siendo los principales productos exportados el zinc, derivados de la soya, oro metálico y plata. Por otra parte, se observó un déficit con China, Argentina, Chile, Perú, Bélgica, Estados Unidos y Brasil, observándose entre los principales productos de importación: combustibles elaborados, productos químicos y farmacéuticos semielaborados y maquinaria industrial (Cuadro I.5).

CUADRO I.5: COMERCIO DE BIENES SEGÚN DESTINO Y ORIGEN - PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES, PRIMER SEMESTRE DE 2025*
(En millones de dólares)

	China	Brasil	Argentina	Perú	Estados Unidos	Japón	Colombia	Emiratos Árabes	Bélgica	Chile
Exportaciones										
Gas Natural	0	552	16	0	0	0	0	0	0	0
Productos Derivados de Soya	0	1	0	149	0	0	208	0	0	21
Oro Metálico	0	0	0	0	48	0	0	143	0	0
Mineral de Zinc	163	0	0	0	0	223	0	0	82	0
Mineral de Plata	314	0	0	14	0	80	0	0	78	0
Semillas y Habas de Soya	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
Castaña	1	3	0	0	17	0	1	1	0	0
Quinua	4	0	0	0	12	0	0	0	1	0
Madera	6	1	1	1	7	0	0	0	1	0
Urea	0	38	7	2	0	0	0	0	0	0
Boratos	2	16	0	2	1	0	0	0	0	0
Resto	208	35	43	85	111	28	44	61	30	32
Total Exportaciones	699	647	68	255	195	331	254	205	192	55
Importaciones										
Combustibles elaborados	0	5	204	161	50	0	0	43	220	213
Productos químicos y farmacéuticos semielaborados	110	80	25	50	38	2	11	3	8	9
Maquinaria industrial	142	48	3	4	26	14	1	0	3	4
Vehículos de transporte particular	46	8	0	0	4	26	0	0	0	0
Productos alimenticios elaborados	8	60	23	15	9	0	9	0	0	9
Materias primas elaborados	60	43	5	8	9	5	3	0	0	5
Materias primas semielaborados	110	30	10	8	1	12	1	0	0	1
Partes y accesorios de equipo de transporte	87	11	1	0	10	16	0	0	0	1
Productos farmacéuticos y de tocador	24	18	17	32	4	0	21	0	1	8
Equipo rodante de transporte	39	8	11	0	5	14	0	0	0	0
Productos agropecuarios elaborados, no alimenticios	49	38	13	7	3	0	1	0	0	1
Materias primas elaborados, para la agricultura	52	12	4	3	3	0	2	0	0	11
Otros bienes de consumo no duradero	47	21	1	11	1	0	7	0	0	0
Materias primas semielaborados para la construcción	8	33	7	29	0	0	0	0	0	0
Objetos de adorno; de uso personal instrumentos	41	10	2	15	3	1	1	0	0	1
Materias primas elaborados para la construcción	36	17	4	5	2	0	2	0	0	0
Resto	237	224	88	40	52	7	8	3	7	16
Total Importaciones	1,096	666	417	387	222	98	66	48	240	279
Balanza comercial	-397	-20	-349	-132	-27	233	187	157	-48	-224

FUENTE: INE

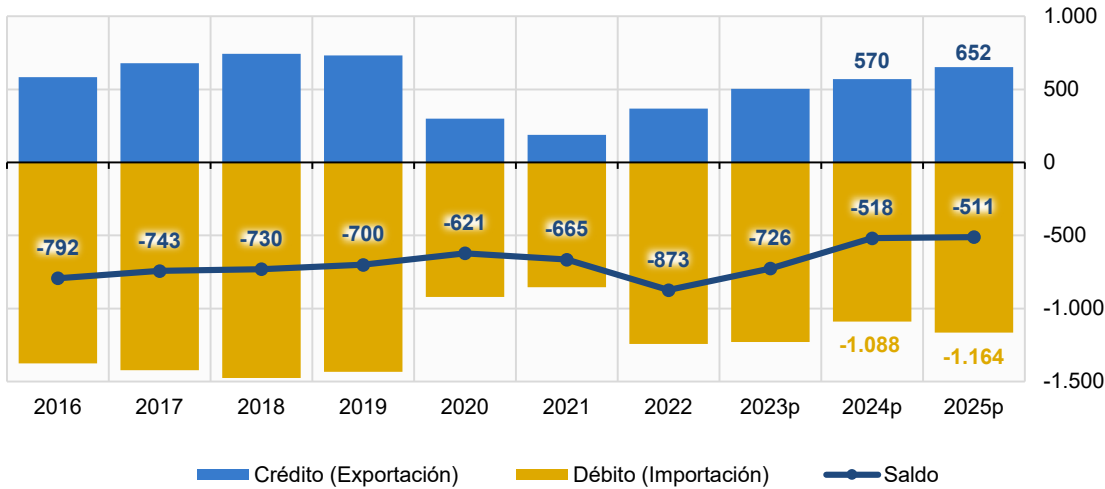
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: */Las exportaciones incluyen reexportaciones y efectos personales, mientras que las importaciones incluyen bienes diversos y efectos personales.

I.1.2. Servicios

Al primer semestre de 2025, la Balanza de Servicios registró un déficit de \$us511 millones, ligeramente inferior respecto a similar periodo de 2024 y representando el nivel más bajo de los últimos años. Este resultado se debe a un incremento de las exportaciones (14,5%), mayor al registrado en las importaciones (6,9%; Gráfico I.7).

GRÁFICO I.7: BALANZA DE SERVICIOS
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Las exportaciones de servicios al primer semestre de 2025 alcanzaron a \$us652 millones, presentando un incremento de \$us83 millones respecto al mismo periodo de la gestión pasada, resultado asociado al desempeño en las partidas de Viajes, por turismo receptor, y de Servicios de Manufacturas sobre Insumos Físicos Propiedad de Otros (IFPO) (Cuadro I.6).

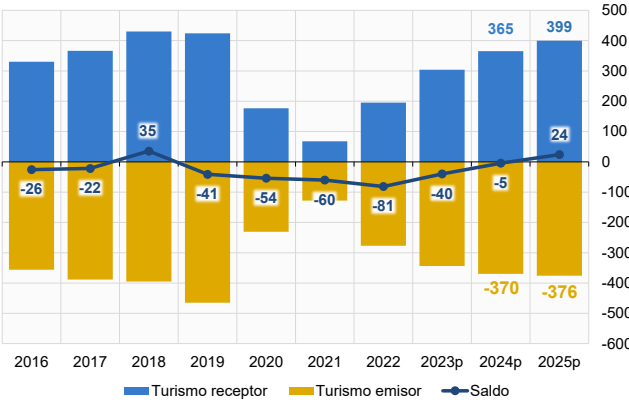
CUADRO I.6: EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2024p	2025p	Variación Absoluta	Part. % 2025
Viajes	365	399	34	61,2
Transporte	136	130	-6	19,9
Serv. de manufactura sobre IFPO	13	69	56	10,6
Telecom., informática e información	29	24	-5	3,7
Servicios financieros	16	18	2	2,7
Otros servicios empresariales	10	12	1	1,8
Servicios de gobierno NIOP	0	0	0	0,0
Reparación y mantenimiento de equipos	0	0	0	0,0
Serv. personales, culturales y recreativos	0	0	0	0,0
TOTAL	570	652	83	100,0

FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares
IFPO: Insumos físicos pertenecientes a otros.
NIOP: No imputables en otras partidas

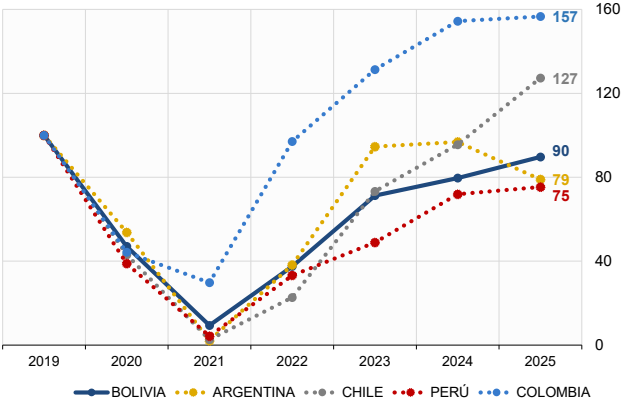
Cabe señalar que el incremento de los ingresos del turismo receptor se explicó principalmente por una mayor llegada de turistas vía terrestre, implicando un incremento en el gasto por esta actividad. Al primer semestre de 2025 se observó una recuperación del turismo receptor que alcanzó un 90% del nivel registrado en similar periodo de 2019, periodo previo a la pandemia del covid-19 (Gráficos I.8. y I.9).

GRÁFICO I.8: GASTO POR TURISMO RECEPTOR Y EMISOR
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB, INE, y Entidades generadoras de estadísticas de flujo de turistas de países seleccionados
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

GRÁFICO I.9: FLUJO DE TURISMO RECEPTOR SEGÚN PAÍSES SELECCIONADOS
 (Al primer semestre de cada gestión, Índice: 2019=100)



Las importaciones de servicios alcanzaron a \$us1.164 millones, representando un incremento de \$us75 millones respecto al primer semestre de 2024, debido principalmente a aumentos en los gastos de realización, en línea con una mayor exportación de minerales, así como una mayor contratación de servicios de telecomunicaciones e informática, servicios de transporte de mercancías y servicios financieros (Cuadro I.7).

CUADRO I.7: IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2024p		Variación Absoluta	Part. % 2025
Viajes	370	376	6	32,3
Transporte	350	366	16	31,5
Gastos de realización	114	150	36	12,9
Servicios de seguros y pensiones	109	97	-12	8,4
Telecom., informática e información	33	53	20	4,5
Otros servicios empresariales	57	50	-8	4,3
Serv. personales, culturales y recreativos	26	22	-4	1,9
Servicios financieros	6	22	16	1,9
Reparación y mantenimiento de equipos	10	12	2	1,0
Cargos por uso de propiedad intelectual	10	11	1	0,9
Construcción	2	3	1	0,3
TOTAL	1.088	1.164	75	100,0

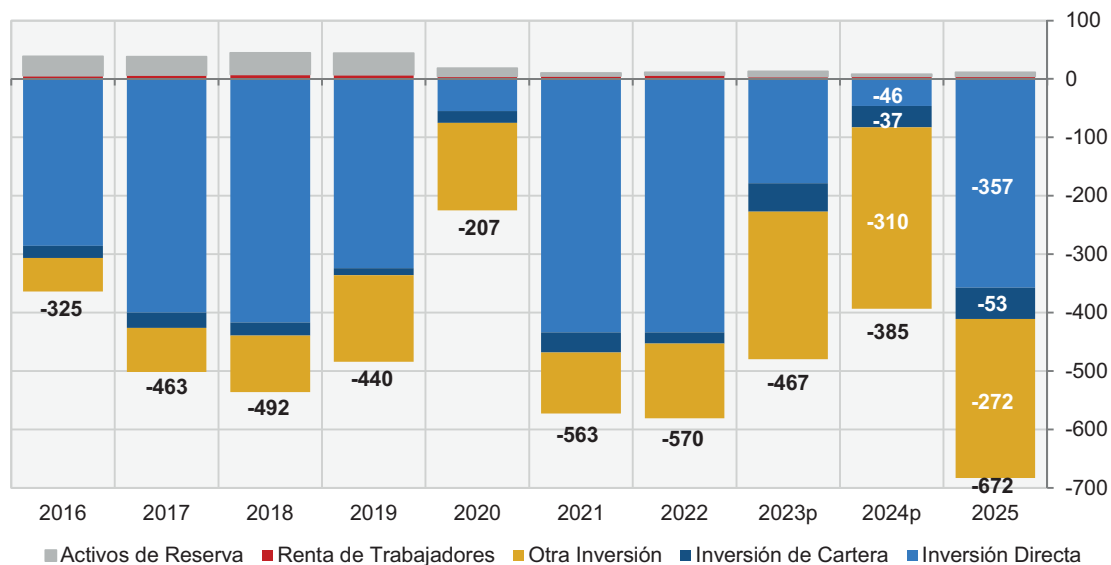
FUENTE: CB, INE e Bancos Centrales de países seleccionado
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.1.3. Ingreso Primario

Esta cuenta registró un déficit de \$us672 millones al primer semestre de 2025, debido a la renta de las empresas de Inversión Directa (ID), destacando el pago de utilidades en el sector de Minería e

Hidrocarburos; así como el pago de dividendos del sector minero. También influyó en este resultado el pago de intereses por préstamos en la cuenta Otra Inversión, debido a las aún elevadas tasas de interés internacionales de referencia, en un contexto económico mundial incierto (Gráfico I.10).

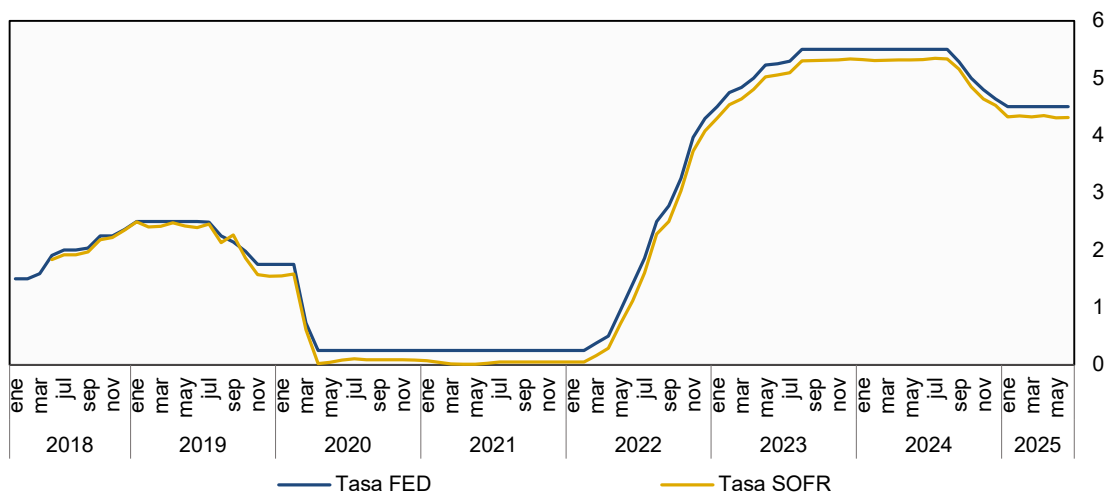
GRÁFICO I.10: INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Pese a la reciente baja de la tasa SOFR (*Secured Overnight Financing Rate* por sus siglas en inglés), su nivel actual se sitúa muy por encima del promedio cercano a 0,05 % registrado en gestiones pasadas. En consecuencia, la carga financiera de la deuda externa pública sigue siendo alta respecto de períodos anteriores (Gráfico I.11).

GRÁFICO I.11: TASAS DE INTERÉS DE LA SOFR Y FED^{1/}
(En porcentaje)



Fuente: BCB
Nota: 1/ Reserva Federal de EE.UU.

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us572 millones. Este resultado es explicado en un 96% por las remesas familiares que al primer semestre de 2025 alcanzaron un aporte neto de \$us548 millones, superior en 6,0% respecto a similar periodo de la gestión 2024. Este incremento se explica principalmente por la reducción de las remesas enviadas. Por su parte, las remesas recibidas presentan una disminución atribuida a la incertidumbre global y el desempeño particular de las economías remitentes.

Las remesas recibidas alcanzaron \$us630 millones, mientras que las remesas enviadas al exterior anotaron un flujo de \$us82 millones. Por su parte, el Gobierno General registró un ingreso neto de \$us25 millones, mientras que las Transferencias corrientes a las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) alcanzaron un saldo de \$us546 millones. (Cuadro I.8).

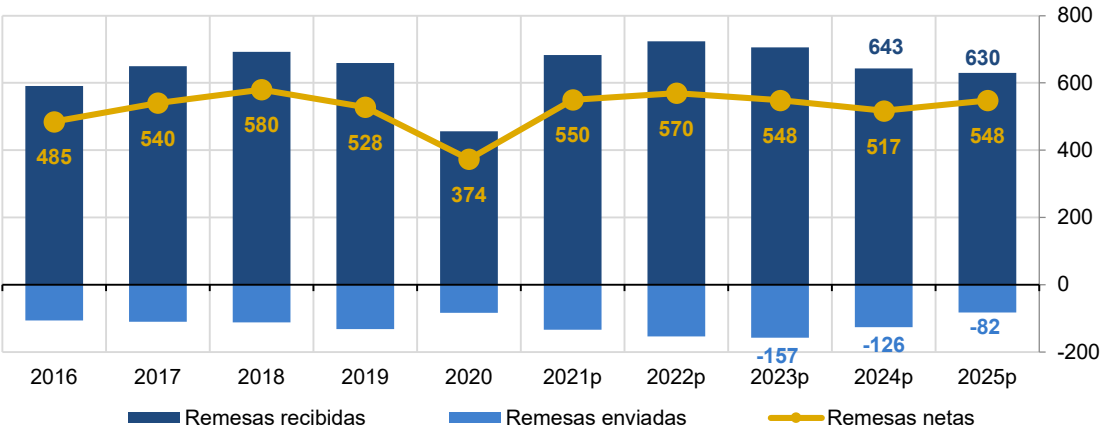
CUADRO I.8: INGRESO SECUNDARIO
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2024p			2025p		
	Credito	Debito	Saldo	Credito	Debito	Saldo
Ingreso Secundario	670	136	534	657	86	572
Gobierno General	25	10	15	27	1	25
Sociedades Financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	645	126	519	631	85	546
Transferencias corrientes a las ISFLSH	2	0	2	1	3	-2
Remesas de trabajadores	643	126	517	630	82	548

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares
 ISFLSH Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

Las remesas familiares recibidas mostraron una reducción del 2,0%. Por su parte, las remesas enviadas alcanzaron una disminución de 32,3% respecto a la gestión anterior. No obstante, el saldo neto de \$us548 millones contribuyó positivamente al influjo de recursos de la Cuenta Corriente. (Gráfico I.13).

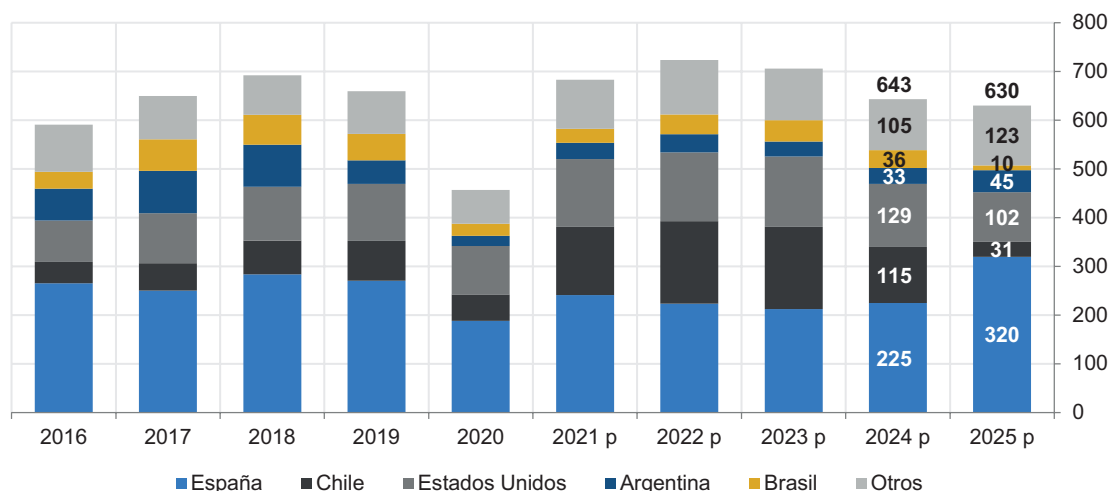
GRÁFICO I.13: FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Las remesas familiares recibidas provinieron principalmente de España (50,7%), Estados Unidos (16,2%), Argentina (7,1%) Chile (4,9%) y Brasil (1,6%). Las remesas de trabajadores recibidas disminuyeron principalmente de Chile, Brasil y Estados Unidos por el debilitamiento en la actividad minera, de construcción y manufactura respectivamente; por el contrario, se registró un incremento en el caso de España por la mejora en la actividad de industria y manufactura.

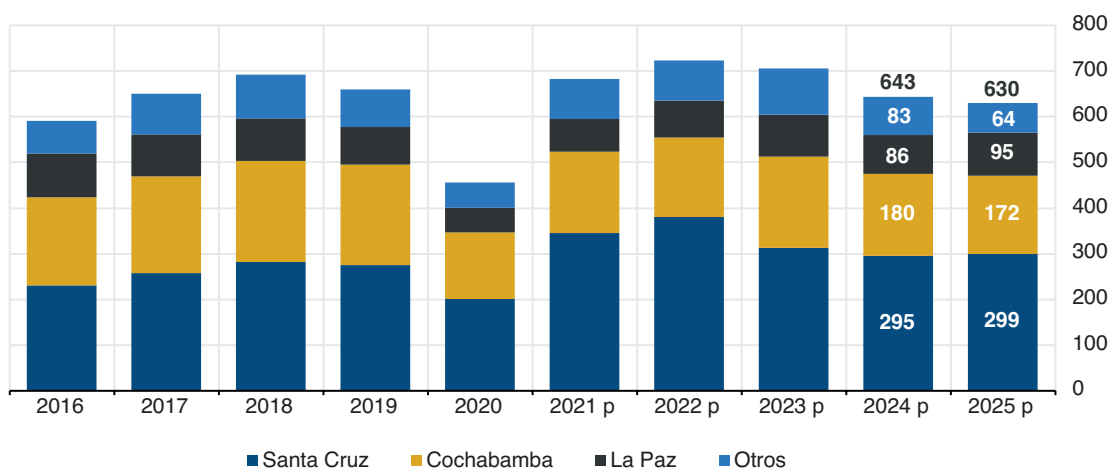
GRÁFICO I.14: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Por plaza de pago, las remesas llegaron principalmente a los departamentos de Santa Cruz (47,4%), Cochabamba (27,3%) y La Paz (15,0%); La participación de estos tres departamentos como los más relevantes en cuanto al destino geográfico de las remesas recibidas se ha mantenido a lo largo del tiempo (Gráfico I.15).

GRÁFICO I.15: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

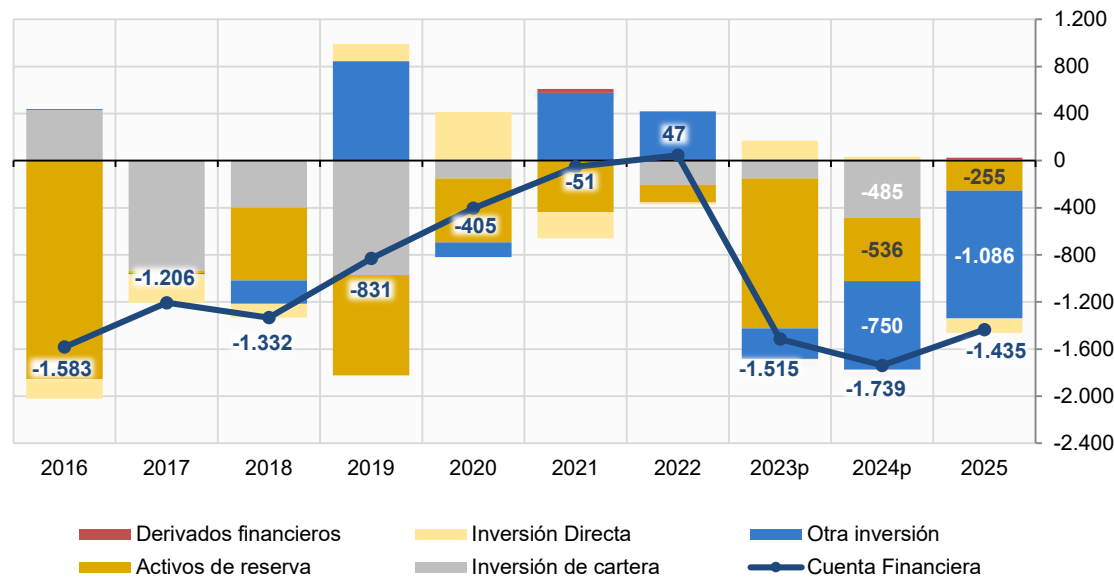


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró un resultado negativo equivalente a 2,4% del PIB (\$us1.435 millones), debido principalmente a movimientos en la partida Otra Inversión, que involucraron el incremento de pasivos por Cuentas por Pagar, reducción de activos en Moneda y Depósitos, y Préstamos. Asimismo, se registró el uso de Activos de Reserva, que permitió cumplir el pago del servicio de la deuda externa pública programado para este periodo, e importaciones de combustibles, pese a la falta de aprobación de créditos externos en la Asamblea Legislativa (Gráfico I.16).

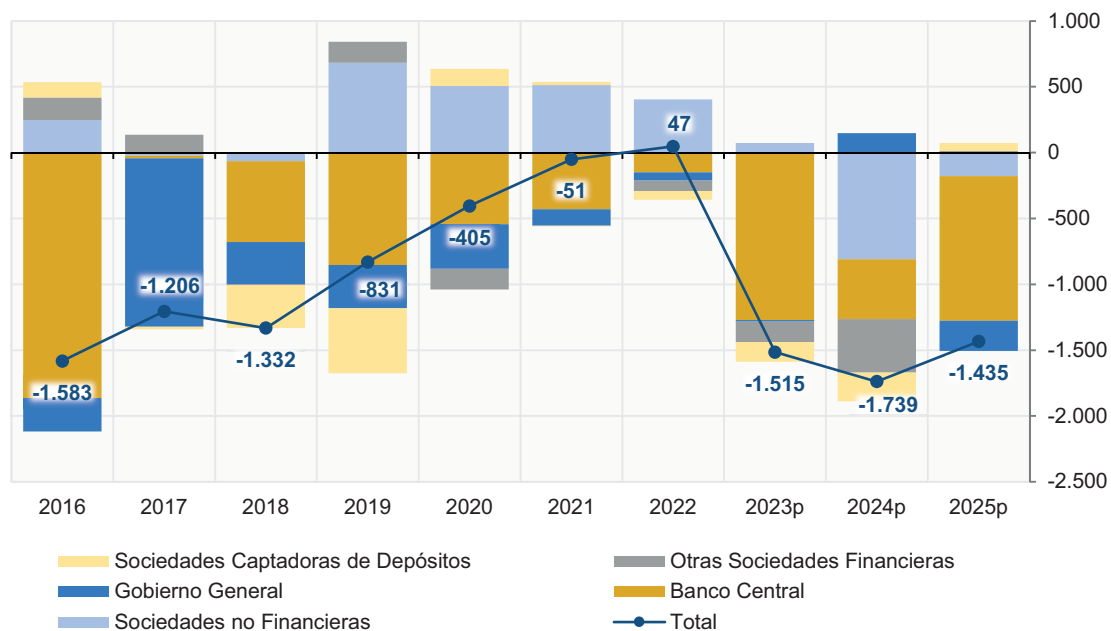
GRÁFICO I.16: CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Por sector institucional, las Sociedades No Financieras (empresas privadas y personas naturales) presentaron una entrada neta de capitales debido a la emisión de pasivos por reinversión de utilidades, y reducción de moneda y depósitos en el exterior. Por su parte en el Gobierno General se presentaron flujos de amortizaciones por préstamos de deuda externa menores a los desembolsos (Gráfico I.17).

GRÁFICO I.17: CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

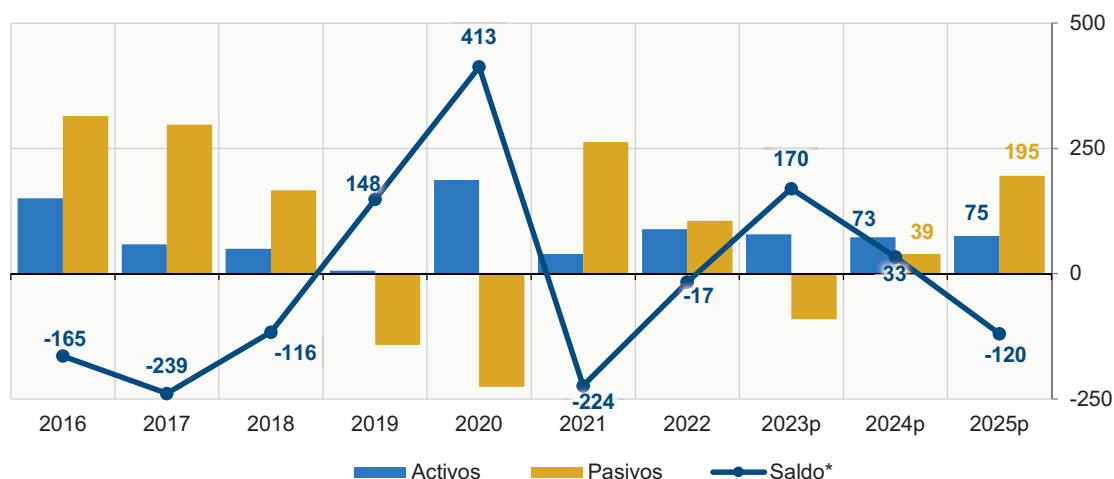


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2.1. Inversión Directa (ID)

En el primer semestre de 2025 se registró una entrada neta de capitales por inversión directa que asciende a \$us120 millones, a diferencia de los flujos registrados en similar período en las anteriores dos gestiones. Este resultado se explica por una mayor emisión de pasivos netos (\$us195 millones) que la adquisición neta de activos (\$us75 millones) en esta categoría funcional. En el caso de los pasivos de ID, se registró una mayor reinversión de utilidades, principalmente del sector minería, producto del repunte de la cotización internacional de los minerales. En cuanto a los activos de ID, los flujos de inversión dirigidos hacia el exterior fueron explicados principalmente por la reinversión de utilidades de las empresas del sector de Industria Manufacturera, junto con la transferencia neta de los préstamos realizados al exterior a empresas de ID del sector servicios (Gráfico I.18).

GRÁFICO I.18: INVERSIÓN DIRECTA
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



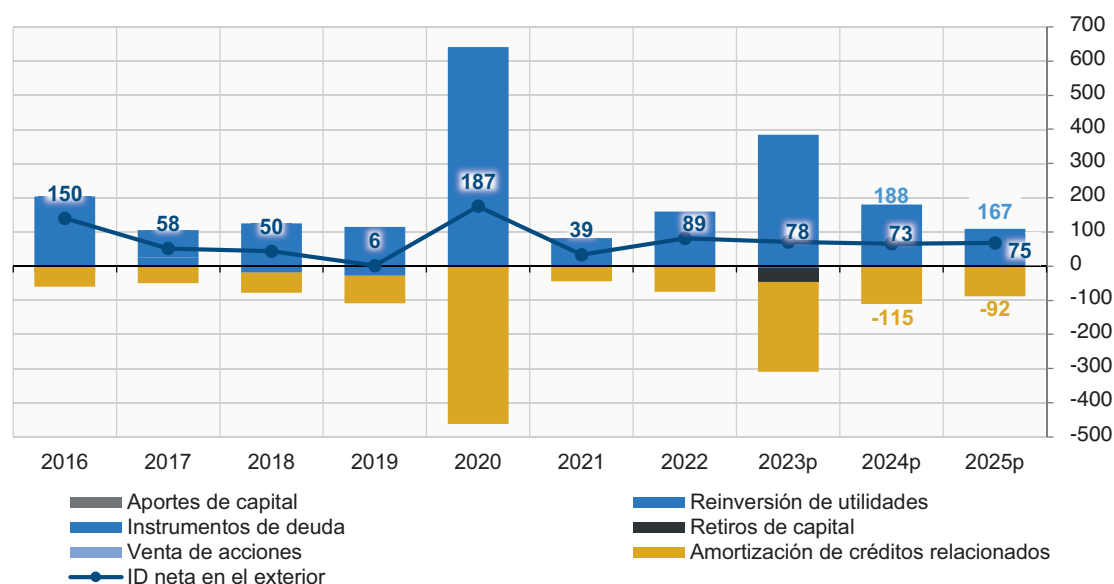
FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA: */ (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
p Cifras preliminares

Activos de ID: El flujo de ID Bruta realizada por residentes en el país hacia el exterior alcanzó los \$us167 millones, compuesto principalmente por préstamos a casa matriz y utilidades reinvertidas en el sector de industria manufacturera, y transporte. Por su parte, la desinversión alcanzó \$us92 millones, explicada por la amortización de créditos relacionados, que corresponden principalmente a los sectores de industria manufacturera y servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler. De esta forma, el flujo de la ID Neta hacia el exterior fue positivo en \$us75 millones (Gráfico I.19).

GRÁFICO I.19: INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



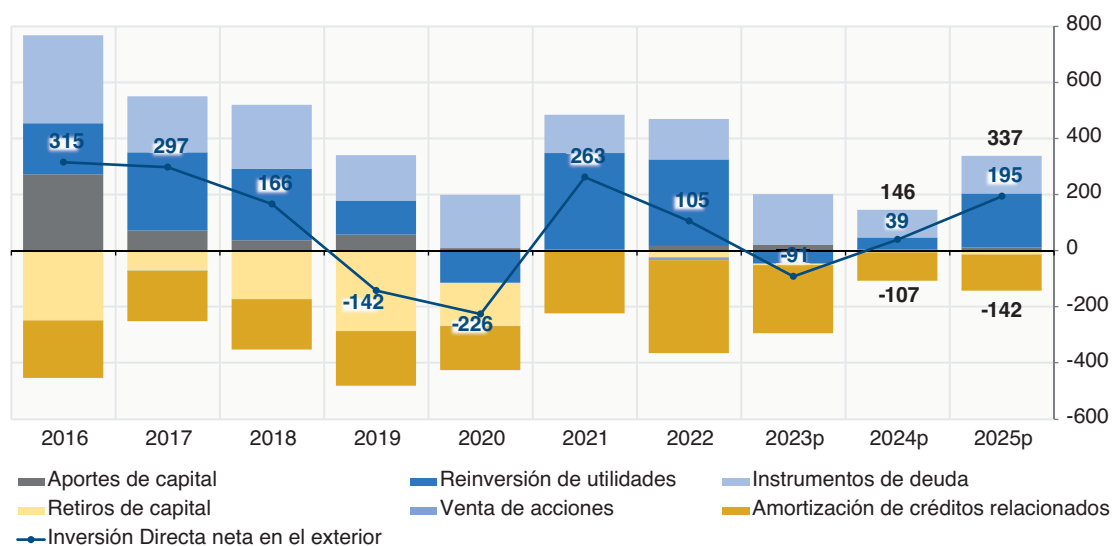
FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA: p Cifras preliminares

Pasivos de ID: La Inversión Directa tanto Bruta como Neta recibida registró un flujo positivo. La Inversión Directa Neta recibida en el primer semestre de 2025 registró un flujo positivo de \$us195 millones, superior al flujo neto observado en similar periodo de la gestión anterior, pese a registrarse un elevado pago de dividendos. Estos flujos se explican principalmente por reinversión de utilidades del Sector Minería obtenidas por el incremento en volúmenes y cotizaciones internacionales de minerales exportados (plata y estaño, principalmente), así como de los sectores de intermediación financiera, hidrocarburos, comercio e industria manufacturera. Por su parte, los flujos por instrumentos de deuda intrafirma y aportes de capital, fueron mayores a los del primer semestre del año pasado, en su mayoría provenientes del sector Comercio. Respecto a la desinversión, esta se explica por la amortización de créditos intrafirma de los sectores Comercio y de Minería, así como un retiro de capitales del sector de Hidrocarburos.

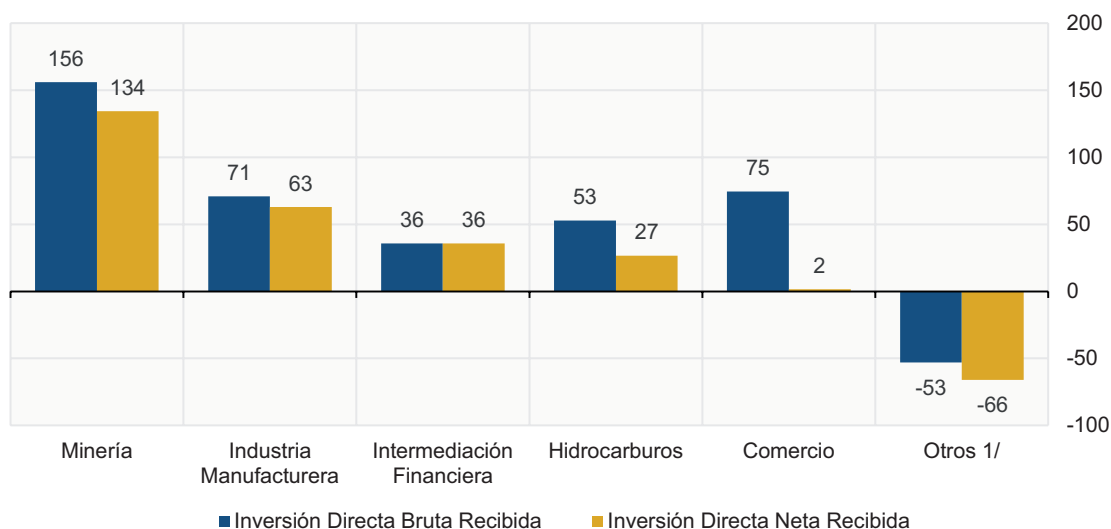
GRÁFICO I.20: INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Por actividad económica, la mayor parte de los sectores registraron flujos positivos de Inversión Directa bruta y neta. En particular, el sector Minería anotó un flujo neto positivo de \$us134 millones y el de Industria Manufacturera de \$us63 millones (Gráfico I.21).

GRÁFICO I.21: FLUJOS DE ID BRUTA Y NETA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Al primer semestre de 2025, en millones de dólares)



FUENTE: BCB

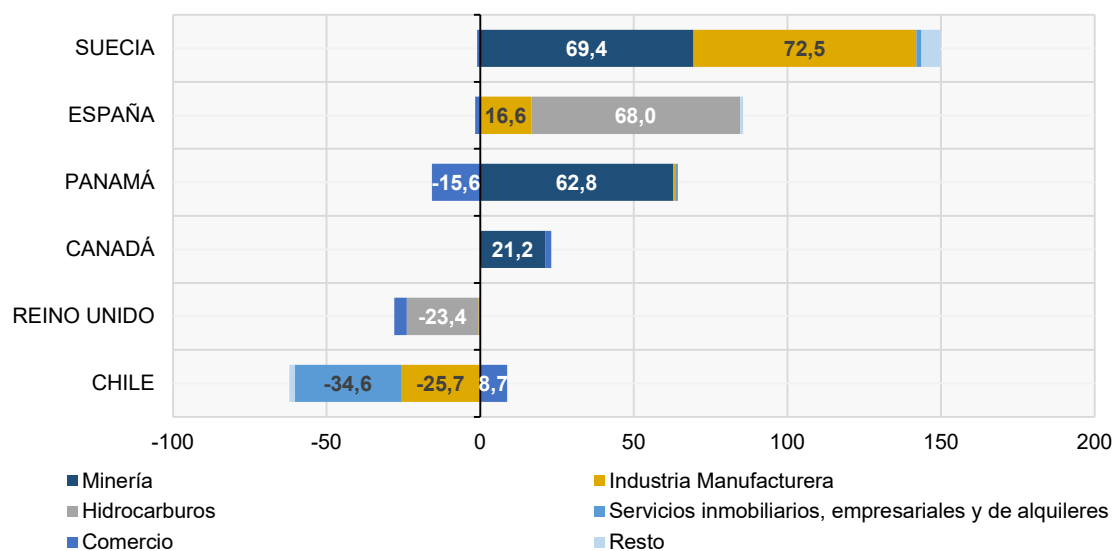
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA: p Cifras preliminares

1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución de Energía Eléctrica, Gas y Agua; Construcción; y Agricultura.

Por país de origen, la ID bruta provino principalmente de Suecia (Minería e Industria Manufacturera), España (Hidrocarburos e Industria Manufacturera), Panamá y Canadá (destinada principalmente a Minería), mientras que los principales flujos negativos se concentraron en Chile (Servicios e Industria Manufacturera) y Reino Unido (Hidrocarburos; Gráfico I.22).

GRÁFICO I.22: FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN
(Primer semestre de 2025, en millones de dólares)



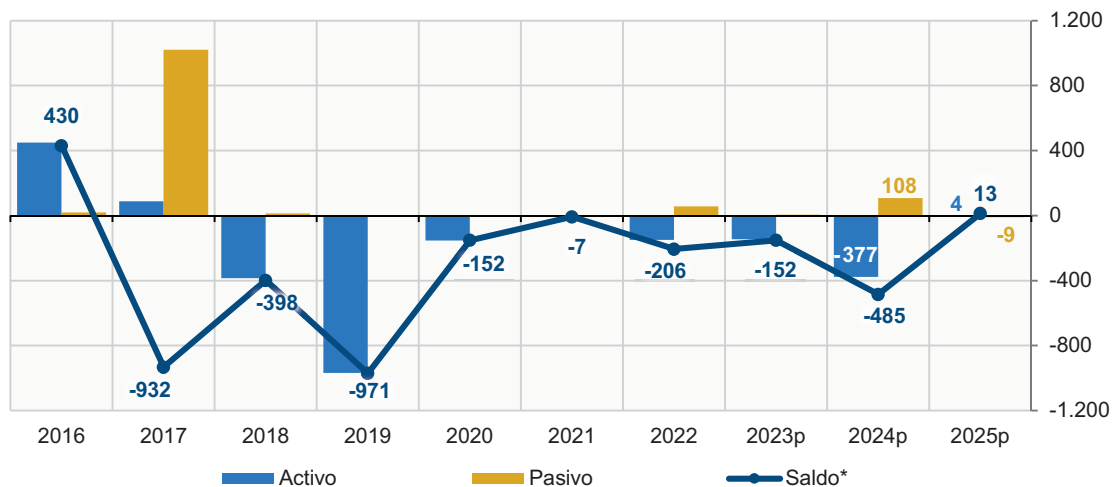
FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera presentó un resultado positivo debido principalmente a la adquisición de Títulos de Deuda por parte de empresas y hogares; así como por la reducción de pasivos en participaciones de capital y en fondos de inversión del sector no financiero (Gráfico I.23).

GRÁFICO I.23: INVERSIÓN DE CARTERA
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

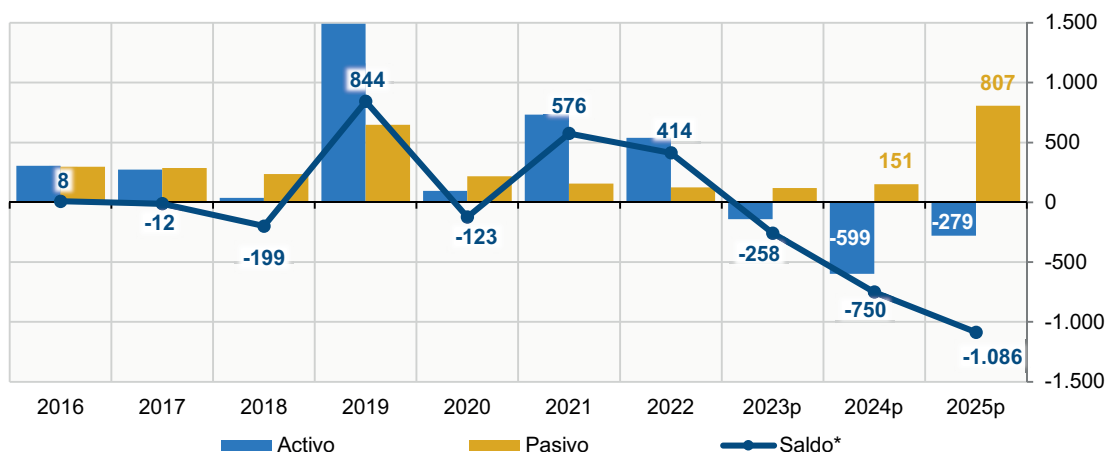


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales; p Cifras preliminares

I.2.3 Otra Inversión

La cuenta de Otra Inversión registró una emisión neta de pasivos debido principalmente a incrementos de Cuentas por Pagar y Préstamos contraídos por el Gobierno General. (Gráfico I.24).

GRÁFICO I.24: OTRA INVERSIÓN
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales; p Cifras preliminares

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

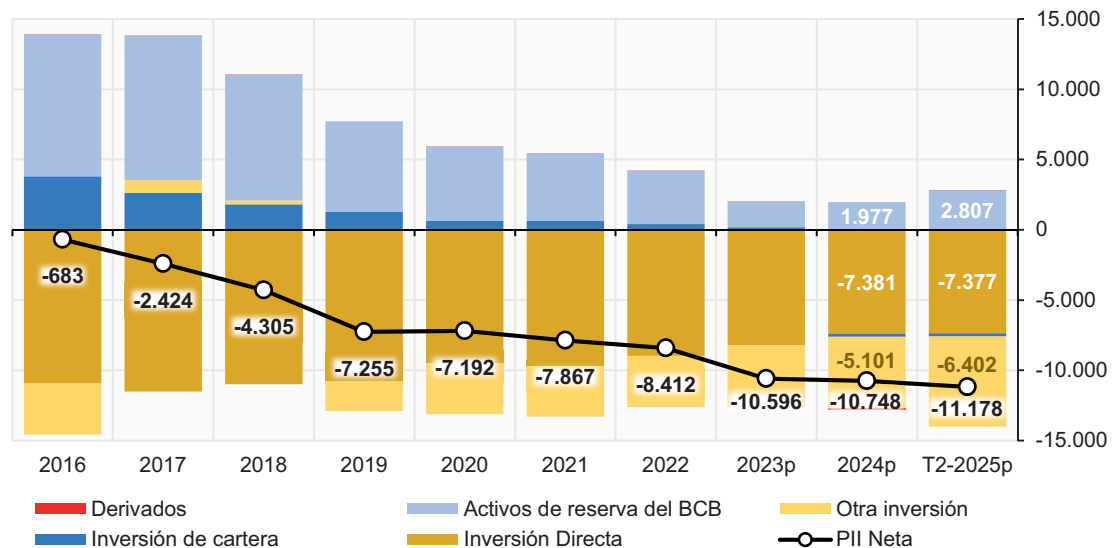
Al primer semestre de 2025, el saldo en activos alcanzó a \$us14.228 millones, superior respecto al cierre de la gestión pasada debido a la compra de oro para el fortalecimiento de reservas; al incremento de los activos de Inversión Directa por parte de las empresas, por adquisición de instrumentos de deuda y reinversión de utilidades. Por otro lado, el saldo de pasivos llegó a \$us25.406 millones, reflejando un incremento respecto a 2024, explicado por un aumento de Otras Cuentas por Pagar y de Préstamos en la cuenta Otra Inversión; así como el incremento del saldo de la Inversión Directa del exterior (Cuadro II.1).

CUADRO II.1: ESTADO INTEGRADO DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Saldos en millones de dólares y porcentaje)

	Dic-24 (p)	Transacciones	Variaciones			Total Variaciones	Jun-25 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
Posición Neta	-10.748	-1.435	474	-242	773	-430	-11.178
PII Neta como %PIB	-22,9%						-18,8%
Activos Financieros	13.538	-442	474	16	642	690	14.228
Inversión Directa	1.038	75	0	0	3	78	1.116
Inversión de Cartera	1.918	4	3	0	8	15	1.933
Derivados financieros	-1	13	1	0	0	15	14
Otra Inversión	8.606	-279	0	14	17	-249	8.357
Activos de Reserva	1.977	-255	469	3	614	830	2.807
Pasivos	24.286	993	0	258	-132	1.119	25.406
Inversión Directa	8.419	195	0	0	-121	74	8.493
Inversión de Cartera	2.161	-9	0	0	2	-7	2.153
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	13.707	807	0	258	-13	1.052	14.759

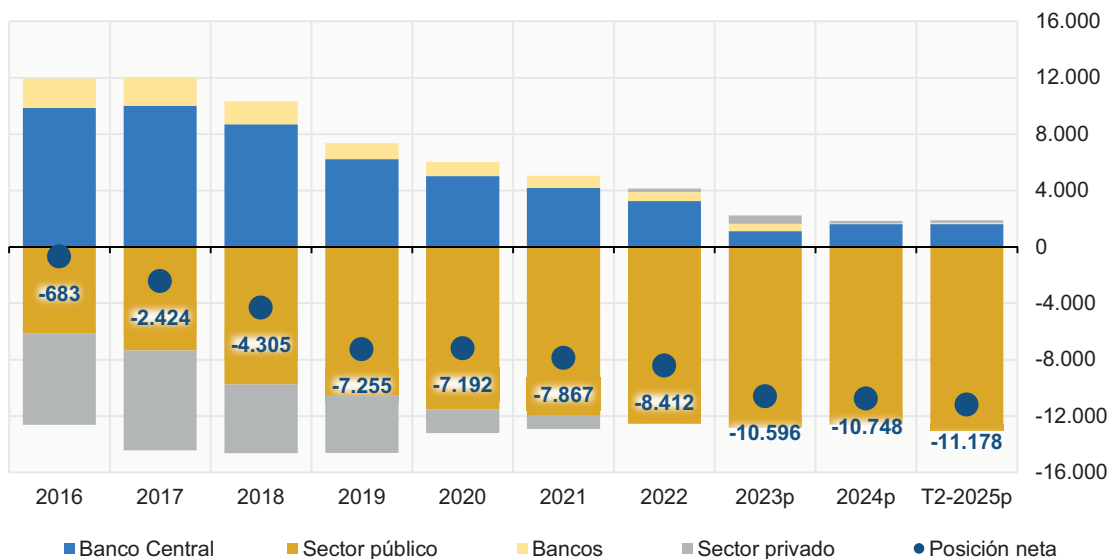
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p: Preliminar

Por categoría funcional, se registró una ligera disminución en el saldo deudor de la Inversión Directa dado el incremento en activos, explicado por la reinversión de utilidades y la adquisición de instrumentos de deuda. Por su parte, la rúbrica Otra Inversión presentó un saldo deudor mayor al observado en 2024, debido a la emisión de pasivos en la partida otras cuentas por pagar y en préstamos del Gobierno General. Resalta, el incremento en el saldo de Activos de Reserva (Gráfico II.1).

GRÁFICO II.1: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR CATEGORÍA FUNCIONAL
 (Saldos en millones de dólares)


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p: Preliminar

Por sector institucional, el Sector Privado, Bancos y Banco Central, presentaron una posición acreedora; mientras que el Sector Público presentó una posición deudora (Gráfico II.2).

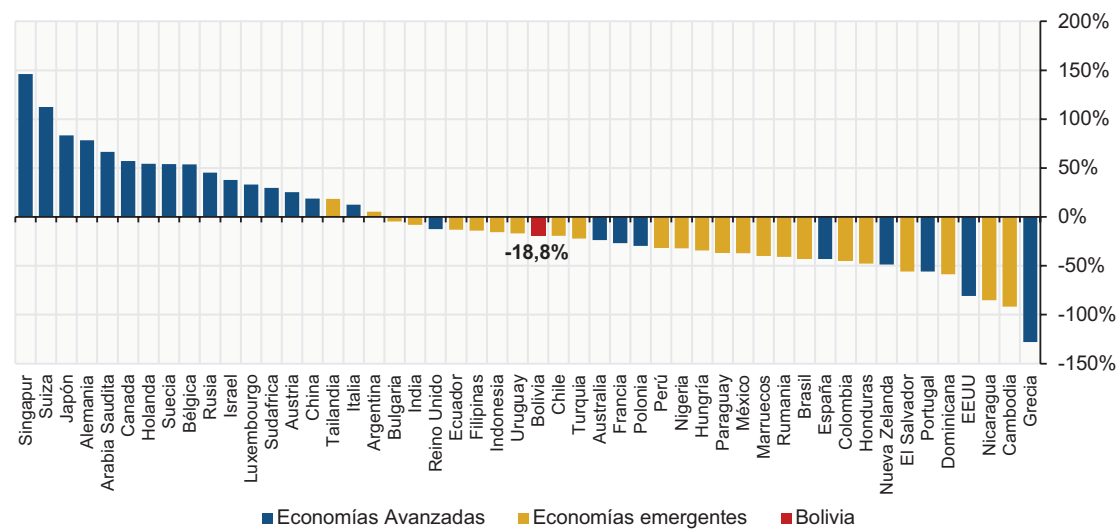
GRÁFICO II.2: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR SECTOR INSTITUCIONAL
 (Saldos en millones de dólares)


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p: Preliminar

En relación a otras economías emergentes y avanzadas, y de la región como Paraguay, Perú, Brasil y Colombia; Bolivia presenta una Posición de Inversión Internacional neta más favorable en términos del

PIB (Gráfico II.3). Asimismo, se denota que las economías avanzadas, en su mayoría son acreedoras del resto del mundo.

GRÁFICO II.3: PII EN PAÍSES SELECCIONADOS¹
 (En porcentaje del PIB)



FUENTE: BCB y base de datos del FMI
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: I/ Información a junio de 2025 para Bolivia; a diciembre de 2024 para Ecuador, Israel, Japón, Marruecos y Perú; y a marzo de 2025 para el resto de países.

II.1. Activos externos

Al primer semestre de 2025, los activos externos netos consolidados del BCB y de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) totalizaron \$us3.268 millones (Cuadro II.2).

CUADRO II.2: ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS
 (Saldos en millones de dólares)

	I Semestre 2025
I. CONSOLIDADAS (II+III)	3.268
Brutas	3.279
Obligaciones	11
II. BCB (NETOS)	2.807
Brutas	2.807
Obligaciones	0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO (NETOS)	461
Brutas	472
Obligaciones	11

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

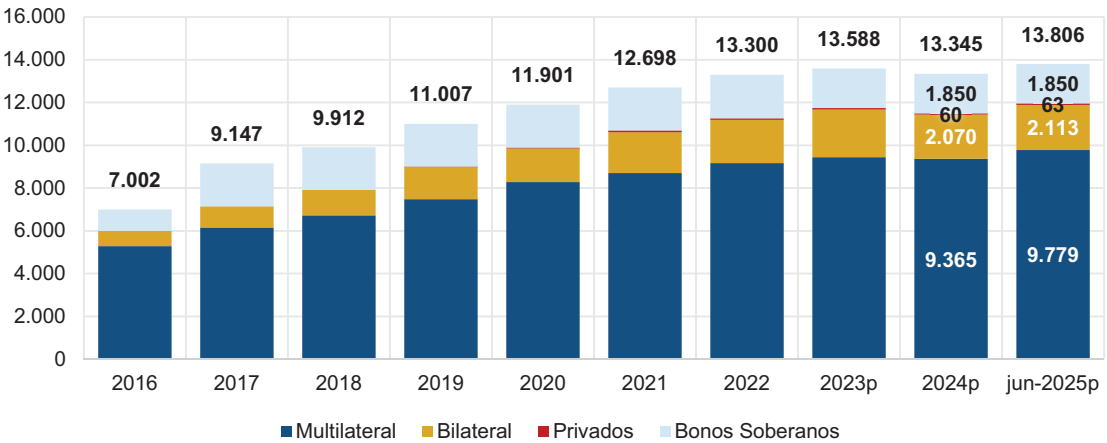
II.2. Pasivos externos

Al interior de los pasivos externos, destaca el incremento de Otras Cuentas por Pagar y de Préstamos en la cuenta Otra Inversión; así como por el incremento del saldo la Inversión Directa desde el exterior.

II. 2.1. Deuda Externa Pública

Al primer semestre de 2025, el saldo de la deuda externa pública alcanzó a \$us13.806 millones, superior en 3,4% respecto al observado a fines de 2024. A junio de 2025, la deuda pública externa con los diferentes acreedores presentó la siguiente composición: Multilaterales \$us9.779 millones, Bilaterales \$us2.113 millones, Bonos Soberanos \$us1.850 millones y Privados \$us63 millones (Gráfico II.2.2).

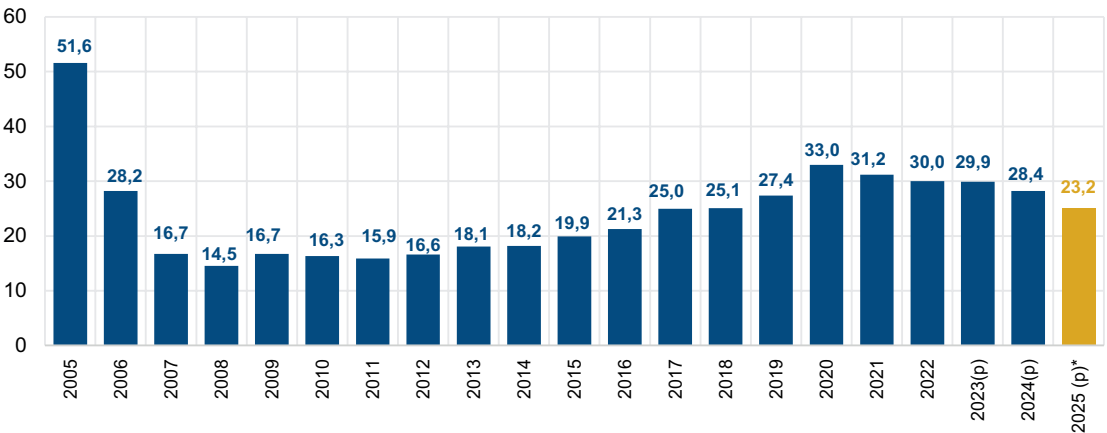
GRÁFICO II.2.2: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
(En millones de dólares)



Fuente: BCB
 Nota: (p) Cifras preliminares.

Para este periodo, el saldo de la deuda externa en términos del PIB equivale a 23,2%, nivel inferior al observado al cierre de 2024 (28,4% del PIB). Asimismo, el Indicador de Solvencia se encuentra por debajo de los umbrales máximos referenciales de organismos internacionales (40% del PIB según el Marco de Sostenibilidad de la Deuda), reflejando la sostenibilidad del endeudamiento externo. Es importante señalar que en 2005, este indicador llegaba a superar el 50% (Gráfico II.2.3).

GRÁFICO II.2.3: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA RESPECTO AL PIB
(En porcentaje)



Fuente: BCB
 Nota: Umbral de 40% de acuerdo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda de las instituciones de Bretton Woods (FMI y Banco Mundial).
 (p) Cifras preliminares.

II. 2.2. Deuda Externa Privada

El saldo de la deuda externa privada total alcanzó a \$us1.445 millones al primer semestre de 2025, inferior en \$us27 millones respecto al 2024, debido a la transferencia neta negativa de los flujos de deuda no relacionada (amortizaciones mayores a desembolsos), principalmente en el sector no financiero. Respecto al saldo de la relacionada, este registró un incremento de \$us30 millones, acompañados de flujos de deuda que llegaron a compensarse. Este resultado está asociado a los niveles de tasas de interés internacional que todavía permanecen elevados, así como costos de transferencias al exterior que enfrentan las sociedades no financieras. Finalmente, la deuda de largo plazo concentró el 43,8% del total, mientras que la deuda de corto plazo alcanzó al 56,2%, recomposición que refleja también las condiciones financieras restrictivas y la elevada incertidumbre internacional, que mantuvieron vulnerables a los mercados de deuda.

CUADRO II.3: DEUDA EXTERNA PRIVADA POR VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO
(En millones de dólares y porcentaje)

Detalle	Saldo a dic-24 ^p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a jun-25 ^p	Variación		Part. % a jun-25 ^p
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	466	208	290	9	25	408	-58	-12,4	28,3
Sector Financiero	260	57	121	7	-12	184	-76	-29,2	12,8
Corto Plazo	54	52	79	0	0	27	-27	-50,1	1,9
Mediano y largo plazo	206	5	42	7	-12	157	-49	-23,7	10,9
Sector no financiero	206	151	169	1	37	224	18	8,9	15,5
Corto plazo	174	147	165	1	32	188	14	8,1	13,0
Mediano y largo plazo	32	4	4	0	5	36	4	13,3	2,5
Por plazo									
Corto plazo	228	199	244	1	32	215	-13	-5,8	14,9
Mediano y largo plazo	238	9	46	7	-7	193	-45	-18,8	13,4
B. Deuda Externa Relacionada (Con casas matrices y filiales extranjeras)	1.006	132	128	5	26	1.036	30	3,0	71,7
Sector no financiero	1.006	132	128	5	26	1.036	30	3,0	71,7
Corto plazo	578	126	118	0	11	597	19	3,3	41,3
Mediano y largo plazo	428	6	9	5	15	440	12	2,7	30,4
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.472	340	417	13	50	1.445	-27	-1,9	100,0

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares.

1/Int. + com. = Intereses y comisiones

ANEXOS

Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	Gestión 2023p			Gestión 2024p			2025 T1			2025 T2			Gestión 2025p		
	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto
	13.534	14.679	-1.145	11.679	13.086	-1.407	2.442	3.252	-810	3.036	3.042	-6	5.479	6.294	-815
Cuenta corriente	10.793	10.532	261	8.930	9.152	-222	1.761	2.044	-284	2.310	2.230	80	4.071	4.275	-204
Bienes	1.109	2.456	-1.347	1.143	2.348	-1.205	335	588	-253	318	575	-258	652	1.164	-511
Servicios	2	19	-17	2	24	-22	0	4	-4	0	0	0	0	0	0
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	0	13	-13	0	5	-5	0	2	-2	0	0	0	0	11	-11
Construcción	1	10	-9	1	16	-16	0	6	-6	0	6	-6	0	3	-3
Mantenimiento y reparaciones	31	211	-181	20	273	-252	35	82	-47	34	68	-34	69	150	-81
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	20	254	-233	31	159	-128	5	24	-18	6	26	-20	12	50	-38
Otros servicios empresariales	0	214	-214	0	227	-227	0	50	-50	0	48	-48	0	97	-97
Servicios de seguros y pensiones	48	73	-25	50	77	-27	10	22	-12	14	31	-17	24	53	-29
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	15	14	1	29	8	21	7	5	3	11	18	-7	18	22	-5
Servicios financieros	0	73	-73	0	60	-60	0	11	-11	0	12	-12	0	22	-22
Servicios personales, culturales y recreativos	303	862	-558	270	749	-479	62	184	-122	68	182	-114	130	366	-236
Viajes	688	714	-26	740	749	-9	215	201	14	185	175	9	389	376	24
Transporte	108	1.352	-1.244	228	1.330	-1.102	37	572	-535	61	198	-137	98	770	-672
Ingreso primario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro ingreso primario	13	5	8	20	5	15	3	2	1	4	1	4	7	2	5
Remuneración de empleados	95	1.347	-1.252	208	1.325	-1.117	34	570	-536	57	198	-141	91	768	-677
Renta de la inversión	1.523	339	1.184	1.378	256	1.122	310	48	262	347	38	309	657	86	572
Ingreso secundario	81	12	69	105	15	89	13	0	13	14	1	13	27	1	25
Gobierno general	1.443	327	1.115	1.274	241	1.033	297	48	250	334	37	296	631	85	546
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	5	1	4	5	1	4	1	0	1	1	0	1	2	0	2
Cuenta Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisiciones (DR)/disposiciones (CR) brutas de activos no financieros no producidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias de capital	5	1	4	5	1	4	1	0	1	1	0	1	2	0	2
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	5	1	4	5	1	4	1	0	1	1	0	1	2	0	2
Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)	0	0	-1.141	0	0	-1.403	0	0	-809	0	0	-5	0	0	-813
Cuenta financiera	-2.491	814	-3.305	-2.136	566	-2.702	-408	454	-862	-34	538	-572	-442	993	-1.435
Inversión directa	257	240	16	179	292	-113	-14	273	-287	90	-78	167	75	195	-120
Instrumentos de deuda	295	-69	364	19	-39	58	-30	6	-35	52	-1	53	22	5	18
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-38	310	-348	160	331	-170	15	267	-252	37	-77	114	53	190	-138
Inversión de cartera	-415	-169	-246	-268	117	-384	-7	-9	2	10	0	11	4	-9	13
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-11	14	-25	-130	117	-247	-16	-9	-6	4	0	4	-12	-9	-3
Títulos de deuda	-404	-183	-221	-137	0	-137	9	0	9	7	0	7	16	0	16
Derivados Financieros	-4	0	-4	-2	0	-2	-1	0	-1	14	0	14	13	0	13
Otra inversión	73	743	-671	-749	157	-906	8	191	-182	-287	616	-903	-279	807	-1.086
Créditos y anticipos comerciales	17	16	0	21	-46	68	-29	-14	-15	9	-17	27	-20	-31	12
Moneda y depósitos	-185	-15	-170	-554	13	-566	35	-19	55	-304	-1	-302	-268	-21	-248
Otras cuentas por cobrar/por pagar	179	317	-137	-179	476	-655	0	107	-107	0	587	-587	0	694	-694
Otras participaciones de capital	36	0	36	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	396	-396	0	-255	255	0	114	-114	0	45	-45	0	160	-160
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	26	29	-3	-39	-31	-8	2	2	0	7	2	4	9	5	4
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de reserva¹	-2.401	0	-2.401	-1.296	0	-1.296	-394	0	-394	139	0	139	-255	0	-255
Derechos especiales de giro	-498	0	-498	-34	0	-34	13	0	-13	-4	0	-4	9	0	9
Oro monetario	-1.421	0	-1.421	-1.242	0	-1.242	-413	0	-413	-68	0	-68	-481	0	-481
Otros activos de reserva	-483	0	-483	-21	0	-21	5	0	-5	211	0	211	216	0	216
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y Omisiones	0	0	-2.165	0	0	-1.299	0	0	-54	0	0	-568	0	0	-621

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia

Nota: 1/ Debido a que las transacciones que registra la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación, es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro en vigor de la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de los Activos de Reserva puede diferir de la variación de los saldos de RIN de fin de periodo, ya que éstos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la

Posición de Inversión Internacional
 (En millones de dólares)

	2023 T1p	2023 T2p	2023 T3p	2023 T4p	2024 T1p	2024 T2p	2024 T3p	2024 T4p	2025 T1p	2025 T2p
Activos Financieros	15.726	15.174	14.670	14.527	13.548	13.695	13.862	13.538	13.947	14.228
Inversión Directa	974	980	1.049	1.167	828	1.142	1.018	1.038	1.049	1.116
Participaciones de capital	128	131	168	143	121	173	190	175	213	221
Instrumentos de deuda	846	849	881	1.024	707	969	828	863	836	895
Inversión de Cartera	2.361	2.466	2.367	2.228	1.817	1.831	1.931	1.918	1.925	1.933
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	211	203	209	208	115	138	171	144	144	146
Títulos de deuda	2.125	2.263	2.158	2.020	1.702	1.693	1.760	1.774	1.781	1.788
Banco Central	39	39	39	39	39	120	325	332	332	332
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	594	551	478	458	459	350	195	183	185	175
Gobierno general	5	10	12	6	9	10	0	10	0	0
Otros sectores	1.488	1.663	1.628	1.517	1.195	1.214	1.231	1.248	1.263	1.280
Otra Inversión	9.296	9.111	9.431	9.319	9.121	8.781	8.843	8.606	8.672	8.357
Otro capital	1.453	1.453	1.478	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490
Moneda y depósitos	7.396	7.194	7.296	7.205	7.151	6.863	6.887	6.647	6.724	6.395
d/c Sociedades captadoras de depósitos	348	352	467	494	407	374	339	280	244	292
d/c Empresas no financieras y hogares	6.854	6.621	6.539	6.494	6.514	6.270	6.341	6.176	6.226	5.887
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	219	216	222	204	211	137	154	165	167	174
Créditos comerciales	189	209	219	203	231	253	274	265	252	259
Otras cuentas por cobrar	38	38	215	217	38	38	38	38	38	38
Derivados Financieros	7	6	5	5	5	0	-1	-1	-1	14
Activos de reserva	3.112	2.612	1.818	1.808	1.778	1.941	2.070	1.977	2.302	2.807
Oro monetario	2.747	2.170	1.467	1.566	1.554	1.666	1.890	1.889	2.194	2.490
Derechos especiales de giro	54	50	45	41	35	30	5	6	20	17
Posición de reserva en el FMI	35	35	34	35	35	34	35	34	35	36
Moneda y depósitos	160	244	174	51	44	101	22	47	54	240
Títulos de deuda	116	113	98	114	110	109	118	0	0	25
Pasivos	24.923	24.578	24.582	25.123	24.969	24.436	24.843	24.286	24.820	25.406
Inversión Directa	9.708	9.302	9.321	9.377	8.375	8.529	8.691	8.419	8.708	8.493
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	8.661	8.308	8.342	8.390	7.826	7.377	7.616	7.413	7.686	7.456
Instrumentos de deuda	1.047	994	978	987	1.149	1.151	1.075	1.006	1.023	1.037
Inversión de Cartera	2.217	2.221	2.042	2.045	2.140	2.151	2.159	2.161	2.150	2.153
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	184	187	192	195	290	301	309	311	300	303
Títulos de deuda	2.033	2.033	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850
Gobierno general	2.033	2.033	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850
Derivados Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	12.998	13.056	13.219	13.701	13.854	13.756	13.993	13.707	13.962	14.759
Otro Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	84	65	88	86	87	83	78	66	46	45
Préstamos	11.734	11.663	11.906	12.104	11.796	11.765	11.754	11.696	11.879	12.116
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	303	254	244	256	233	216	199	179	160	140
Gobierno general	10.569	10.543	10.801	10.979	10.801	10.791	10.775	10.760	10.976	11.215
Otros sectores	863	867	861	869	762	758	780	758	743	762
Seguros, pensiones y otros	220	230	245	221	236	161	184	190	193	195
Créditos comerciales	274	281	289	286	307	295	255	275	256	229
Otras cuentas por pagar	128	260	134	447	871	894	1.164	923	1.030	1.617
Derechos especiales de giro	558	557	557	557	557	557	557	557	558	558
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-9.196	-9.404	-9.912	-10.596	-11.421	-10.741	-10.981	-10.748	-10.872	-11.178
PII en porcentaje del PIB	-20,2%	-20,7%	-21,8%	-23,3%	-19,2%	-18,1%	-18,5%	-22,9%	-18,3%	-18,8%

Fuente: Banco Central de Bolivia
 Elaboración: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia
 Nota: p Preliminar