

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

2025





REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL *

2025

** Compilación bajo lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), aplicado por Bolivia desde 2016. Con información al 9 de febrero de 2026.*

CONTENIDO

Principales resultados	3
Contexto internacional	5
SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS	6
I.1. Cuenta corriente.....	6
I.1.1. Bienes	7
I.1.1.1. Exportaciones	8
I.1.1.2. Importaciones	10
I.1.2. Servicios	14
I.1.3. Ingreso Primario	17
I.1.4. Ingreso Secundario.....	18
I.2. CUENTA FINANCIERA	20
I.2.1. Inversión Directa (ID).....	22
I.2.2. Inversión de Cartera.....	24
I.2.3. Otra Inversión.....	25
Recuadro: Factores que desencadenaron una crisis de Balanza de Pagos.....	26
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	29
SECCIÓN III. DEUDA EXTERNA TOTAL.....	31
III.1. Deuda Externa Pública.....	32
III.2. Deuda Externa Privada.....	33
Anexos	35

PRINCIPALES RESULTADOS 2025

I. Balanza de Pagos

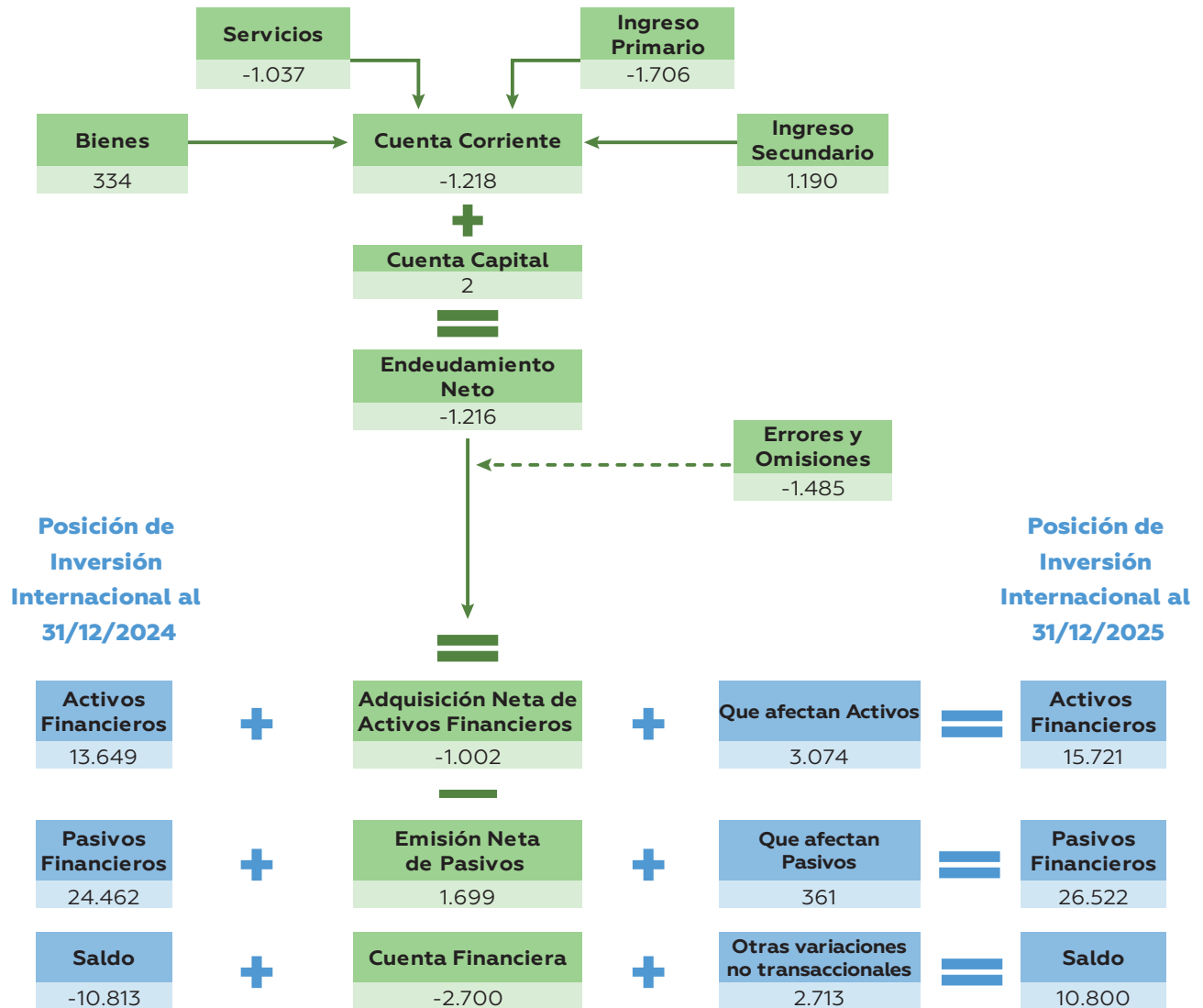
- a. Cuenta Corriente: Déficit de \$us1.218 millones
- b. Cuenta Financiera: Resultado negativo de \$us2.700 millones

II. Posición de Inversión Internacional

- a. Activos Financieros: \$us15.721 millones
- b. Pasivos Financieros: \$us26.522 millones

Resumen de Cuentas Internacionales Integradas (En millones de Dólares)

Balanza de Pagos



Contexto internacional

En 2025, el entorno externo se ha caracterizado por un endurecimiento de la política comercial global, generando un escenario adverso y de incertidumbre para la demanda externa de Bolivia. En contraste, los precios de algunas materias primas de exportación, especialmente los minerales, se mantuvieron elevados, lo que contribuyó a sostener el flujo de divisas hacia la economía. Sin embargo, la moderación de la demanda global y la volatilidad financiera configuraron un escenario externo menos favorable para la economía boliviana.

Pese a la resiliencia de la industria en EE. UU., la manufactura en el resto de las economías avanzadas se mantuvo débil, con retrocesos marcados en la Eurozona y el Reino Unido. Este escenario se ve agravado por un riesgo geopolítico inusual, derivado de las políticas arancelarias de EE. UU., cuyas consecuencias directas han sido el aumento de los costos logísticos.

América del Sur atravesó una reorientación significativa hacia políticas de mayor apertura económica y pro-mercado. Bolivia se integró a esta tendencia regional tras la segunda vuelta electoral de octubre de 2025, iniciando una transición institucional que recompuso las expectativas de inversión, flujos de capital y condiciones financieras en la región.

En el ámbito financiero, la Reserva Federal de EE. UU. inició en septiembre de 2025 un ciclo gradual de recortes en su tasa de referencia ante la moderación de la inflación y el mercado laboral, situándose en un rango de 3,5% - 3,75%. A pesar del entorno de incertidumbre global, el mercado de capitales en EE. UU. mostró una dinámica favorable con retornos promedio de doble dígito en sus principales indicadores. El Nasdaq-100 registró un avance del 18,71%, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones alcanzaron el 15,00% y 10,43%, respectivamente.

Por su parte, la economía boliviana enfrentó presiones mixtas en los precios internacionales. Por el lado de las importaciones, se registró un descenso en el precio de los combustibles, impulsado por la reducción en el precio del petróleo WTI ante un exceso en la oferta global y un debilitamiento de la demanda ante la desaceleración económica registrada en China. Por el lado de las exportaciones, se observó una dinámica favorable. Los minerales, particularmente el oro y la plata, alcanzaron máximos históricos debido a las tensiones entre EE. UU. y China. Este desempeño compensó la caída en los precios de los hidrocarburos derivada de una débil demanda petrolera global. En consecuencia, los términos de intercambio de Bolivia mejoraron, permitiendo sostener los ingresos externos al incrementar el valor de las ventas frente al costo de las compras externas.

Finalmente, el riesgo soberano de Bolivia, medido por el Emerging Markets Bond Index (EMBI), mostró una tendencia a la baja en la segunda mitad de 2025. Esta moderación reflejó una reducción de la incertidumbre política y una mejora en las expectativas económicas nacionales, superando un primer semestre marcado por restricciones de divisas y desabastecimiento de combustibles.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

Nuevamente en 2025 la cuenta corriente de la balanza de pagos fue deficitaria, evidenciando los persistentes desequilibrios macroeconómicos en el sector real. El déficit de la cuenta corriente se explicó por la brecha entre el ahorro nacional y la inversión. En este marco, el ingreso primario, junto a la balanza de servicios, presionaron fuertemente a la pérdida de activos de reserva, los cuales no pudieron ser contrapesados por los importantes flujos de divisas provenientes de las remesas familiares (Cuadro I.1).

CUADRO I.1: BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares y porcentaje)

	2024p			2025p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2024p	2025p
CUENTA CORRIENTE	11.695	13.000	-1.305	12.293	13.511	-1.218	-2,4	-2,1
Bienes y Servicios	10.081	11.365	-1.283	10.775	11.477	-702	-2,3	-1,2
Bienes ¹	8.930	9.152	-222	9.563	9.228	334	-0,4	0,6
Servicios	1.151	2.213	-1.062	1.212	2.249	-1.037	-1,9	-1,8
Ingreso Primario	236	1.383	-1.146	178	1.883	-1.706	-2,1	-3,0
Remuneración de empleados	14	5	9	9	4	5	0,0	0,0
Inversión Directa	162	644	-482	143	1.220	-1.076	-0,9	-1,9
Inversión de Cartera	45	111	-66	4	109	-106	-0,1	-0,2
Otra Inversión	10	623	-613	14	551	-537	-1,1	-0,9
Activo de Reserva	6		6	8		8	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	1.377	253	1.125	1.340	150	1.190	2,0	2,1
Gobierno general	108	2	106	80	3	76	0,2	0,1
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ²	1.269	250	1.019	1.261	147	1.114	1,8	2,0
d/c Remesas de trabajadores	1.265	241	1.024	1.259	137	1.122	1,9	2,0
CUENTA CAPITAL	3	1	2	3	1	2	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento³			-1.303			-1.216	-2,4	-2,1
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2024p	2025p
CUENTA FINANCIERA⁴	-2.134	624	-2.758	-1.002	1.699	-2.700	-5,0	-4,8
Inversión Directa	133	358	-224	156	620	-464	-0,4	-0,8
Inversión de Cartera	-236	118	-354	108	-28	136	-0,6	0,2
Derivados financieros	0	0	0	23	0	23	0,0	0,0
Otra Inversión	-735	148	-884	209	1.106	-897	-1,6	-1,6
Activos de Reserva ⁵	-1.296		-1.296	-1.498		-1.498	-2,3	-2,6
Errores y Omisiones			-1.455			-1.485	-2,6	-2,6

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: 1/ Exportaciones e importaciones FOB

2/ ISFLSH: Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

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

4/ Los activos de reserva se compilan según el Sexto Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, que puede diferir del flujo contable de los saldos de Reservas Internacionales Netas a fin de periodo

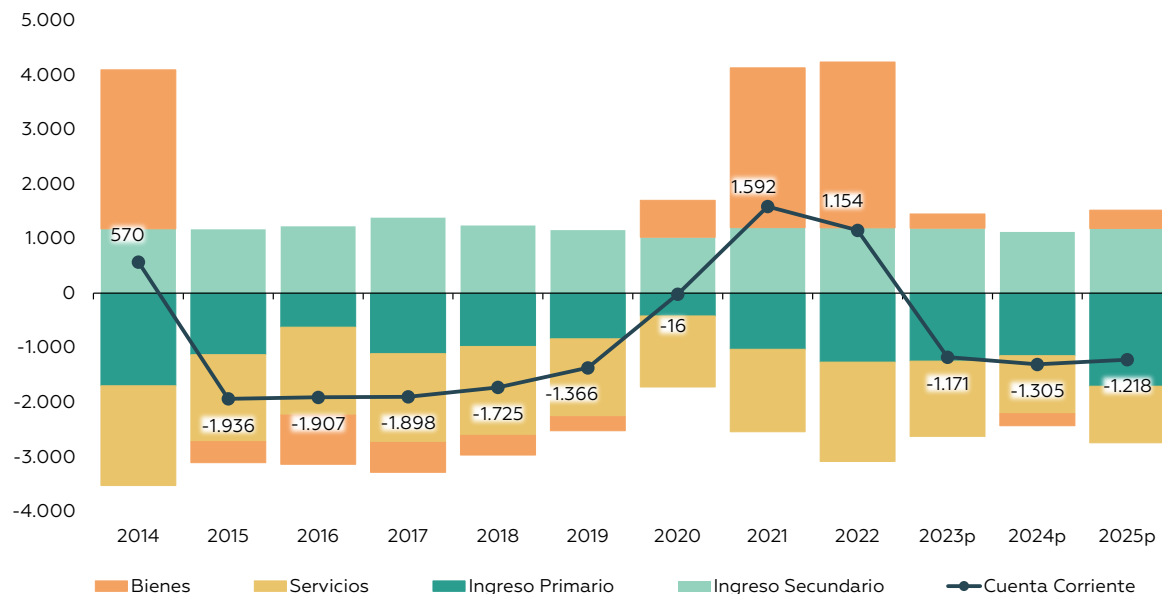
p Preliminar

I.1. Cuenta corriente

En 2025, la Cuenta Corriente registró un déficit de 2,1% del PIB, equivalente a \$us1.218 millones. Este resultado fue explicado principalmente por el Ingreso Primario determinado por el registro contable de la reinversión de utilidades, e intereses pagados por préstamos y títulos de deuda; así como por débitos en la Cuenta de Servicios asociados principalmente a servicios de transporte, servicios de manufactura por concepto de refinación de minerales exportados, y salidas de divisas por turismo

emisor. Por su parte, la Cuenta de Bienes presentó un resultado positivo, explicado por una coyuntura internacional de precios favorables de exportación y un debilitamiento de los precios de importación. (Gráfico I.1).

GRÁFICO I.1: CUENTA CORRIENTE
(En millones de dólares)



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

I.1.1. Bienes

La Balanza Comercial cerró la gestión 2025 con un superávit de \$us334 millones, resultado de elevados precios internacionales de los commodities de exportación; en particular del oro, la plata y el antimonio; y pese a las menores ventas de hidrocarburos a Brasil y el cese de las exportaciones de gas natural a la Argentina (Cuadro I.2).

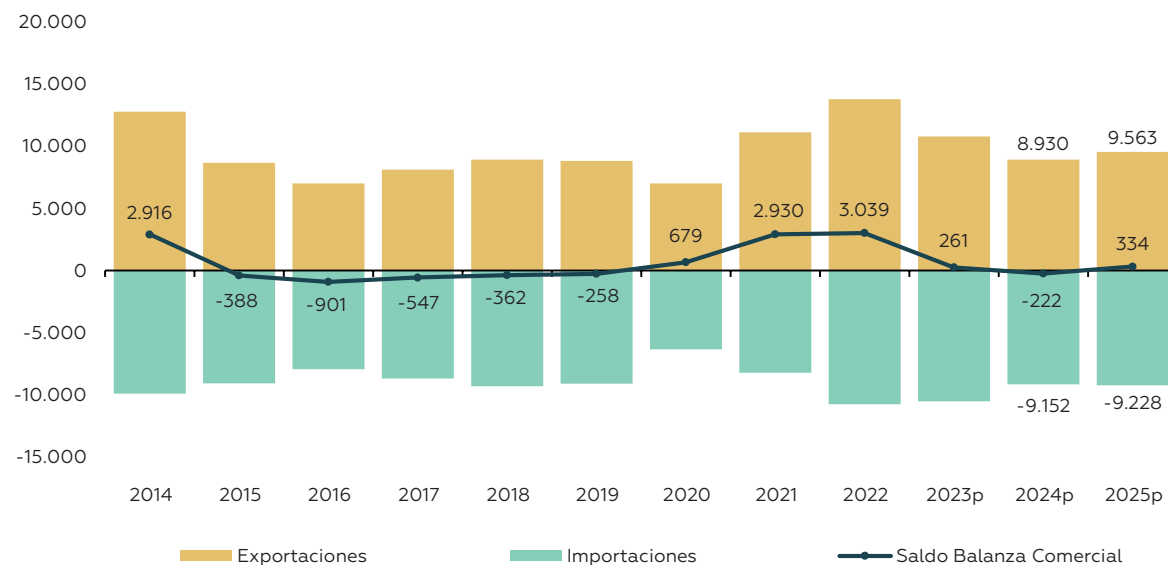
CUADRO I.2: BALANZA COMERCIAL DE BIENES SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
(En millones de dólares)

CUENTA BIENES	2024p			2025p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	9.059,2	9.904,5	-845,3	9.701,2	10.028,7	-327,5
Bienes para transformación	-61,5	-40,9	-20,6	-63,9	-45,7	-18,3
Fletes y seguros	-66,9	-711,7	644,8	-73,9	-754,6	680,7
Compra venta ¹	-0,6		-0,6	-0,5		-0,5
Arrendamiento operativo		0,0	0,0		0,0	0,0
Total de bienes FOB	8.930,1	9.151,8	-221,8	9.562,9	9.228,4	334,4

FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTAS: 1/ La compraventa es la compra de un bien por un residente a un no residente y la posterior reventa 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

Si bien la balanza comercial registró un resultado positivo, apoyado en el repunte de las exportaciones mineras hacia el último trimestre del año, el mayor valor de las importaciones de bienes moderó dicho desempeño (Gráfico I.2). Estas estimaciones permanecen sujetas a revisión, debido a posibles subregistros en el débito asociados al comercio informal de mercancías, particularmente de oro.

GRÁFICO I.2: BALANZA COMERCIAL DE BIENES¹
(En millones de dólares)

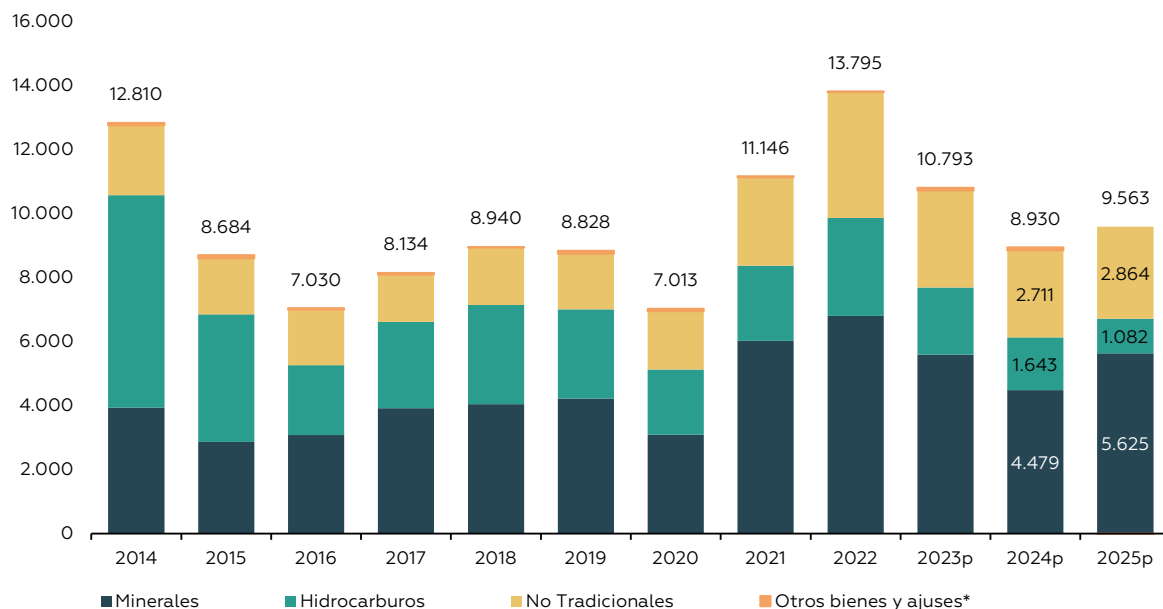


FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: 1/ Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, debido a ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición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

I.1.1.1. Exportaciones

En 2025, las exportaciones sumaron \$us9.563 millones, lo que representa un crecimiento de 7,1% respecto a la gestión anterior (Gráfico I.3). Las exportaciones de minerales aumentaron de 2024 a 2025 en \$us1.146 millones, es decir, un 25,6%, explicado principalmente por el aumento de los precios internacionales de los commodities de exportación más importantes. En particular, el oro cerró el año 2025 con un precio cercano a 4.550 dólares por onza troy, lo que representa un incremento de alrededor del 65% respecto al inicio del año. En efecto, la subida en la cotización de los metales preciosos (oro y plata) fue impulsada por la mayor demanda de activos refugio ante la incertidumbre económica y geopolítica.

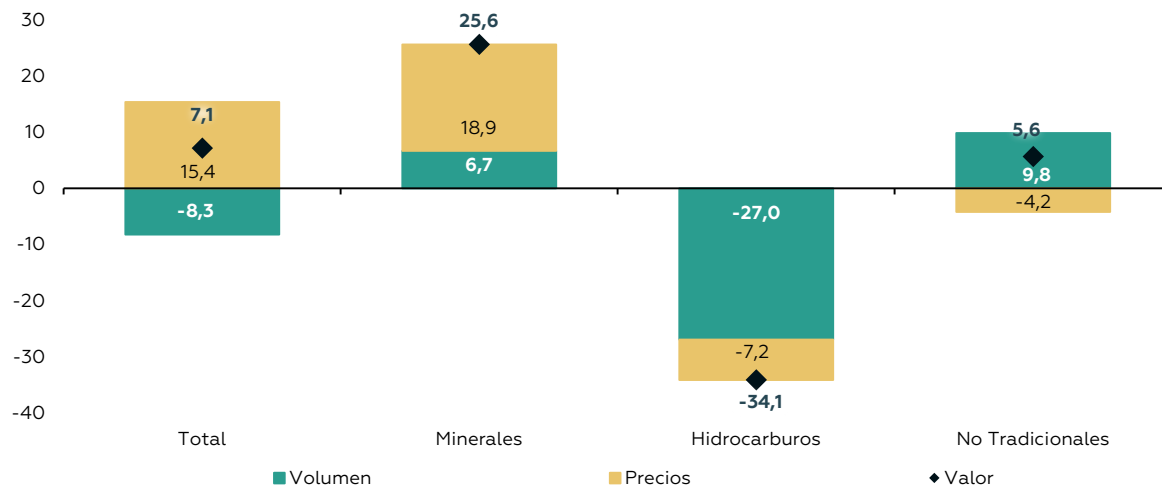
GRÁFICO I.3: EXPORTACIONES DE BIENES FOB POR SECTOR
(En millones de dólares)



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

En suma, las exportaciones de minerales crecieron en 25,6% en valor y en 6,7% en volumen respecto al 2024, siendo la diferencia de 18,9% el efecto del incremento en los precios (Gráfico I.4). Las exportaciones de oro crecieron en un 71,9% en valor y en un 5,7% en volumen, las de plata en un 44,2% en valor y en un 65,4% en volumen. Por su parte, las exportaciones de antimonio, borato, cobre, piedras preciosas, baritina, entre otros minerales, crecieron en un 26,2% en valor y en un 14,9% en volumen (Cuadro I.3).

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



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Las exportaciones de hidrocarburos se redujeron en un 34,1% en valor y en un 27,0% en volumen respecto al 2024, a causa del descenso estructural en los niveles de producción de gas natural. En efecto, las ventas de hidrocarburos a Brasil disminuyeron considerablemente y el contrato de exportación de gas natural a Energía Argentina S.A. concluyó en septiembre de 2024, tras 18 años de vigencia.

Las exportaciones de los productos no tradicionales se incrementaron en un 5,6% en valor respecto a la gestión 2024 y en un 9,8% en volumen, pese a que los precios se redujeron en un 4,2% año a año. Se destacan los aumentos en el valor de las exportaciones de joyería (60,6%), urea granulada (19,8%) y carne bovina (7,3%).

CUADRO I.3: PRINCIPALES EXPORTACIONES DE BIENES POR PRODUCTO
(En millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones	8.930	9.563	633	7,1%	10.158.735	9.319.128	-839.607	-8,3%
Minerales	4.479	5.625	1.146	25,6%	1.304.551	1.391.582	87.031	6,7%
d/c Oro	693	1.192	499	71,9%	10	11	1	5,7%
d/c Zinc	1.416	1.420	4	0,3%	536.844	515.685	-21.158	-3,9%
d/c Plata	1.327	1.914	587	44,2%	2.626	4.344	1.718	65,4%
d/c Estaño	592	531	-61	-10,3%	20.634	16.466	-4.168	-20,2%
d/c Otros Minerales ¹	450	568	118	26,2%	744.437	855.076	110.638	14,9%
Hidrocarburos	1.643	1.082	-560	-34,1%	4.864.582	3.553.144	-1.311.438	-27,0%
d/c Gas ²	1.615	1.077	-538	-33,3%	4.784.249	3.520.169	-1.264.080	-26,4%
No Tradicionales	2.711	2.864	153	5,6%	3.978.807	4.370.094	391.287	9,8%
d/c Soya y derivados	1.065	1.047	-18	-1,7%	2.224.940	2.564.513	339.573	15,3%
d/c Carne bovina	189	203	14	7,3%	45.068	42.263	-2.805	-6,2%
d/c Castaña	184	192	8	4,4%	27.680	14.902	-12.778	-46,2%
d/c Productos alimenticios	83	59	-24	-28,5%	38.797	29.013	-9.784	-25,2%
d/c Maderas	79	10	-69	-87,4%	181.595	153.297	-28.298	-15,6%
d/c Urea granulada	128	153	25	19,8%	505.458	481.435	-24.023	-4,8%
d/c Bananas	33	35	2	5,6%	100.370	105.616	5.246	5,2%
d/c Energía eléctrica ³	18	12	-6	-34,9%	188.571	169.248	-19.323	-10,2%
d/c Joyería	188	302	114	60,6%	3	3	0	8,5%
Otros Biene y ajustes	98	-8	-106	-108,1%	10.795	4.308	-6.487	-60,1%

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

1 Otros Minerales incluye, entre otros, antimonio, borato, y cobre.

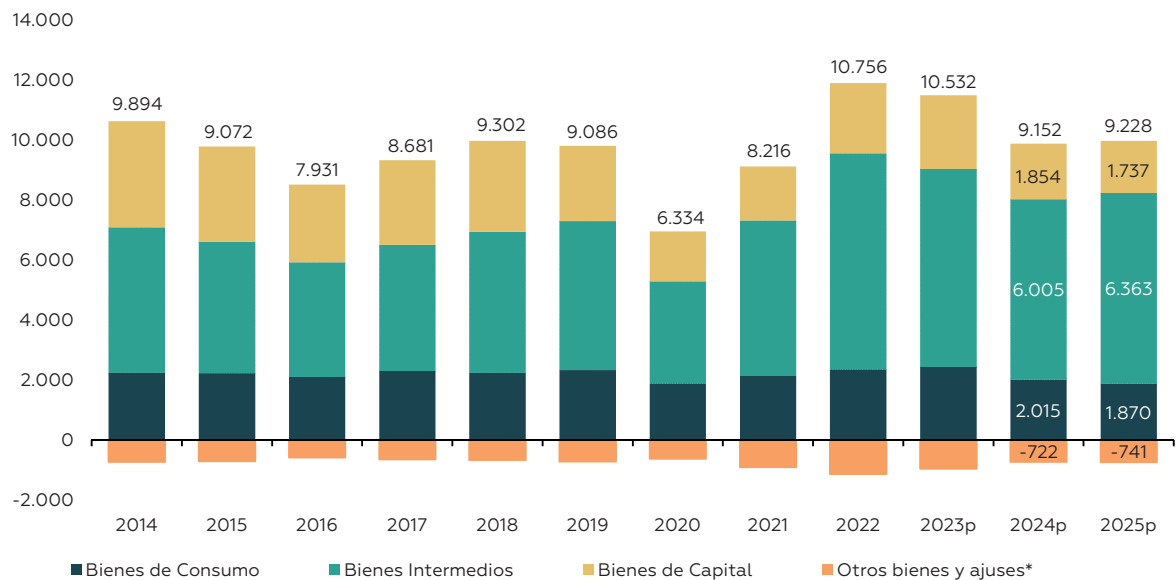
2 Expresado en MMm³/día (millones de metros cúbicos / día)

3 El volumen de la energía eléctrica expresado en MKWH (Miles de kilovatios/ hora)
p preliminar

I.1.1.2. Importaciones

En 2025, el volumen de importación de bienes se incrementó en todas sus categorías, en especial en la última parte del año, asociado a un periodo de mayor estabilidad cambiaria. El valor de las importaciones aumentó respecto a la gestión anterior, alcanzando los \$us9.228 millones, explicado por un incremento en el volumen de 15,3% respecto a 2024, destacándose sobretudo un repunte en el volumen importado de los bienes de consumo, toda vez que 2024 fue un periodo de ajuste en la demanda de estos bienes (Gráfico I.5).

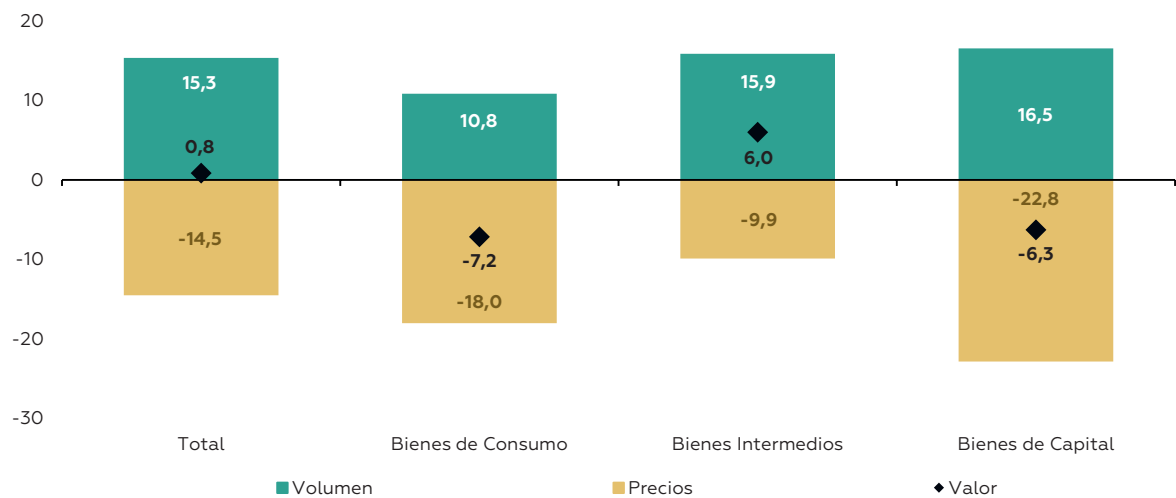
GRÁFICO I.5: IMPORTACIONES DE BIENES FOB AJUSTADAS, SEGÚN CUODE
(En millones de dólares)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: *Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación. CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico
 p Cifras preliminares

Cabe resaltar que todos los componentes de las importaciones a nivel de uso o destino económico crecieron en volumen, explicado en parte por la reducción en su valor unitario, sumando un 14,5% en 2025 (Gráfico I.6).

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



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En 2025, Bolivia importó 698 miles de toneladas de Bienes de Consumo, 68 mil toneladas más que en la gestión pasada, equivalente a un incremento del 10,8% (Cuadro I.4). De igual manera, la importación en volumen de combustibles y lubricantes creció en un 10,5% y la de productos intermedios para la industria en un 28,7%.

CUADRO I.4: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN CLASIFICACIÓN CUODE
(En millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Importaciones	9.152	9.228	77	0,8%	5.685.833	6.557.646	871.813	15,3%
Bienes de consumo	2.015	1.870	-145	-7,2%	629.824	698.006	68.182	10,8%
d/c Bienes de consumo no duradero	1.158	1.103	-54	-4,7%	446.048	494.489	48.441	10,9%
d/c Bienes de consumo duradero	857	767	-90	-10,5%	183.776	203.517	19.741	10,7%
Bienes intermedios	6.005	6.363	358	6,0%	4.810.674	5.573.232	762.557	15,9%
d/c Combustibles y lubricantes	2.885	2.989	104	3,6%	2.617.471	2.893.465	275.994	10,5%
d/c Productos Intermedios para la Agricultura	403	394	-9	-2,2%	203.752	207.587	3.835	1,9%
d/c Productos Intermedios para la Industria	2.150	2.375	225	10,4%	1.546.067	1.989.063	442.996	28,7%
d/c Materiales de construcción	272	283	10	3,8%	345.537	361.858	16.322	4,7%
d/c Piezas y Accesorios de Equipo de Transporte	295	323	28	9,4%	97.849	121.260	23.411	23,9%
Bienes de capital	1.854	1.737	-117	-6,3%	243.863	284.156	40.293	16,5%
d/c Bienes de Capital para la Agricultura	136	155	19	13,9%	28.535	32.718	4.183	14,7%
d/c Bienes de Capital para la Industria	1.461	1.318	-143	-9,8%	182.135	215.087	32.953	18,1%
d/c Equipo de Transporte	257	265	7	2,8%	33.194	36.351	3.158	9,5%
Otros bienes y ajustes¹	-722	-741	-20	2,7%	1.472	2.253	781	53,0%

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

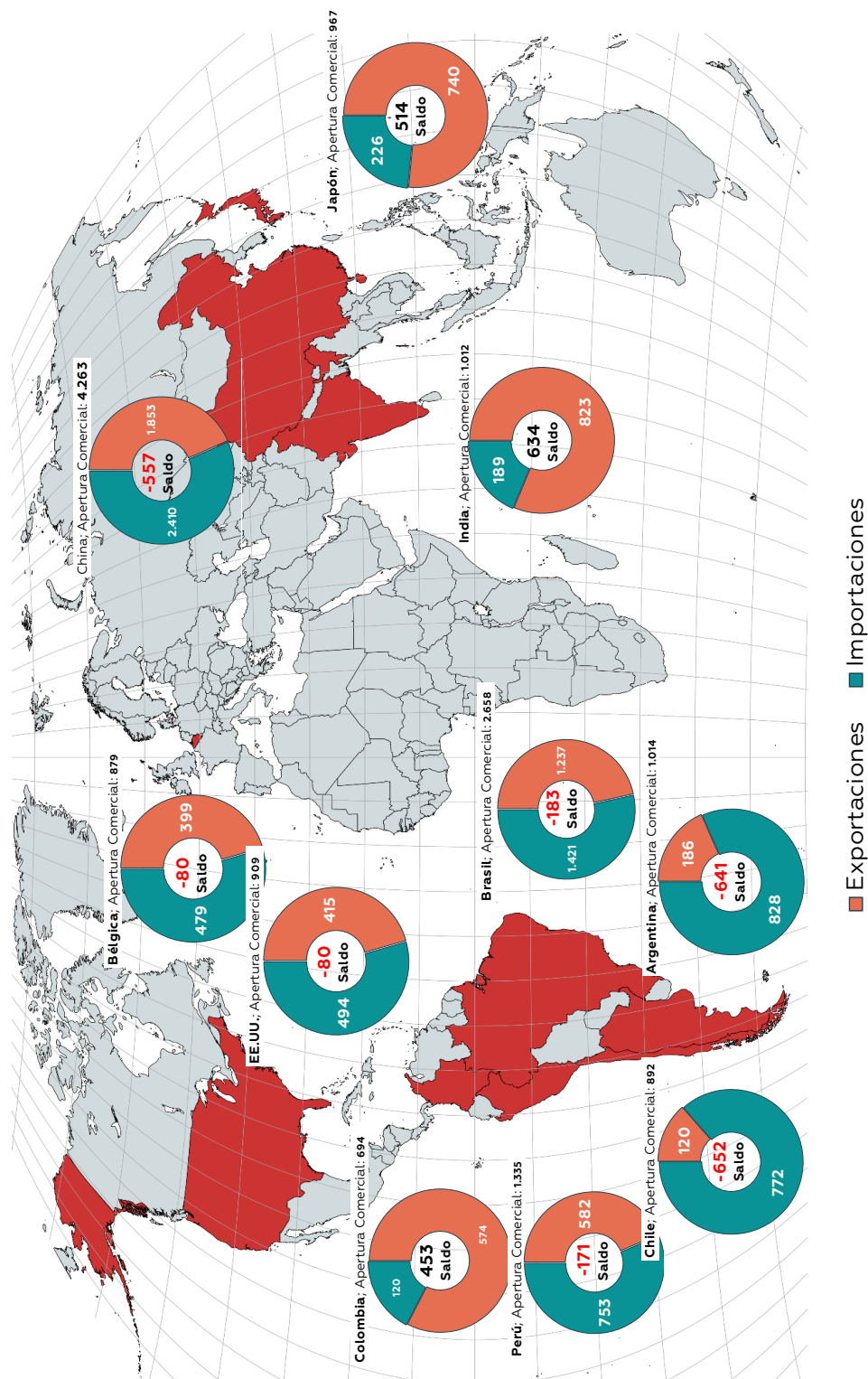
NOTAS: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

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

p Cifras preliminares

Los 10 principales socios comerciales de Bolivia son China, Brasil, Perú, Argentina, India, Japón, EE.UU., Chile, Bélgica y Colombia, mismos que concentran el 77,8% del comercio exterior de bienes (exportaciones + importaciones; Gráfico I.7).

GRÁFICO 1.7: COMERCIO DE BIENES SEGÚN PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES, 2025
(En millones de dólares)

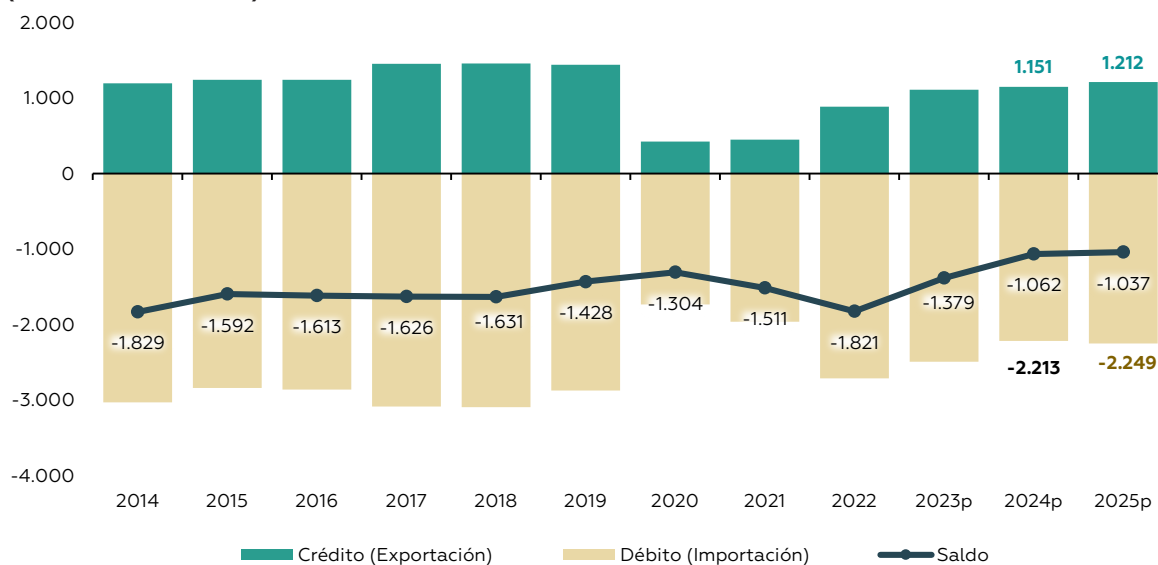


FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

I.1.2. Servicios

La balanza de servicios mantuvo un saldo deficitario en 2025, consistente con su carácter estructural en la economía boliviana. En efecto, la Balanza de Servicios registró un déficit de \$us1.037 millones, pese al importante incremento del gasto por turismo receptor, que ayudó a mitigar la pérdida estructural de divisas por la que atraviesa la economía nacional. En cuanto a los débitos, la salida de recursos se relaciona principalmente a importaciones de servicios de transporte, servicios de manufactura por concepto de refinación de minerales exportados, y salidas de divisas por turismo emisor, este último con un fuerte incremento en el último trimestre de 2025 (Gráfico I.8).

GRÁFICO I.8: BALANZA DE SERVICIOS
(En millones de dólares)



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

Las exportaciones de servicios en 2025 alcanzaron a \$us1.212 millones, reflejando un ligero incremento respecto a la gestión anterior, asociado al desempeño en las partidas de Viajes, por el incremento en el gasto del turismo receptor. Por su parte, las importaciones de servicios alcanzaron a \$us2.249 millones, presentando igualmente un incremento respecto a 2024, debido a servicios contratados de transporte de mercancías, en línea con el mayor volumen de importaciones; y por mayores pagos por servicios de manufactura sobre insumos físicos propiedad de otros asociados a los servicios de fundición y refinación en el exterior por exportación de minerales como resultado de su desempeño positivo durante la gestión (Cuadro I.5).

CUADRO I.5: EXPORTACIÓN, IMPORTACIÓN Y SALDO DE SERVICIOS
(En millones de dólares y porcentaje)

	2024p			2025p		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Transporte	270	749	-479	289	794	-505
Viajes	740	622	118	785	573	212
Serv. de manufactura sobre IFPO	20	273	-252	20	300	-280
Servicios de seguros y pensiones	0	208	-208	0	191	-191
Otros servicios empresariales	31	140	-110	29	139	-110
Telecom., informática e información	50	78	-28	47	91	-44
Serv. personales, culturales y recreativos	0	80	-80	0	73	-73
Servicios financieros	37	15	22	40	41	-1
Reparación y mantenimiento de equipos	1	18	-18	0	21	-21
Cargos por uso de propiedad intelectual	2	24	-22	0	19	-19
Construcción	0	5	-5	0	6	-6
Servicios de gobierno NIOP	1	1	0	1	1	-1
TOTAL	1.151	2.213	-1.062	1.212	2.249	-1.037

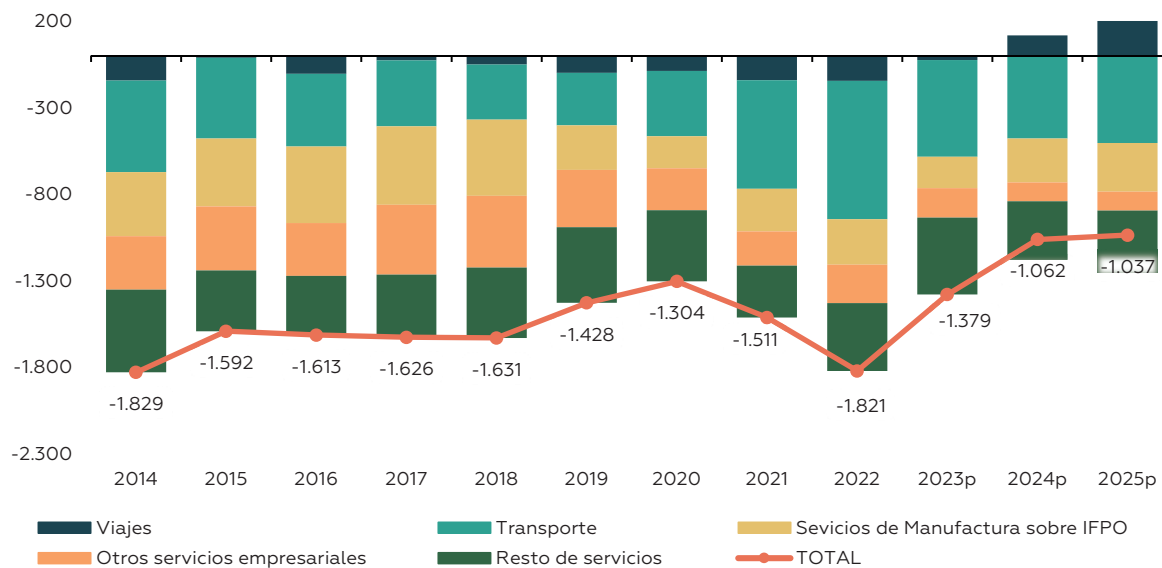
FUENTE: BCB e INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: p Cifras preliminares; IFPO: Insumos físicos pertenecientes a otros; NIOP: No imputables en otras partidas

De esta manera, el análisis de los saldos de las principales partidas del comercio internacional de servicios da cuenta que la ligera disminución del déficit de esta cuenta estuvo asociada a la mejora de la Partida de Viajes, la cual presentó un resultado superavitario; mientras que las partidas más deficitarias fueron Transporte y Servicios de Manufactura sobre Insumos Físicos Pertenecientes a Otros, vinculados a los gastos de realización por fundición y refinación de minerales (Gráfico I.9).

GRÁFICO I.9: SALDO DE BALANZA DE SERVICIOS POR PRINCIPALES PARTIDAS
(En millones de dólares)



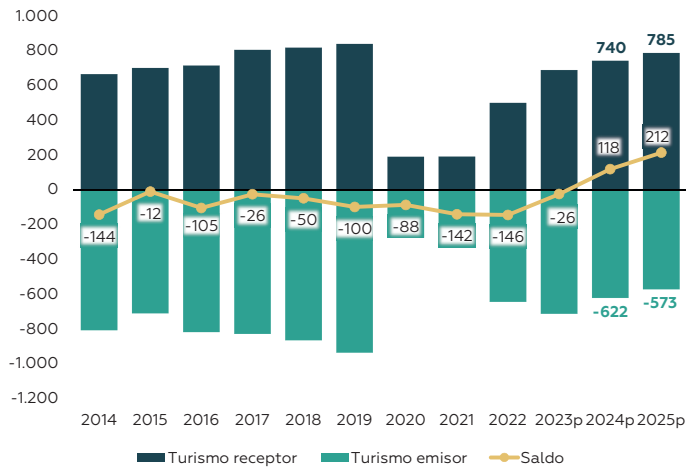
FUENTE: BCB e INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: p Cifras preliminares

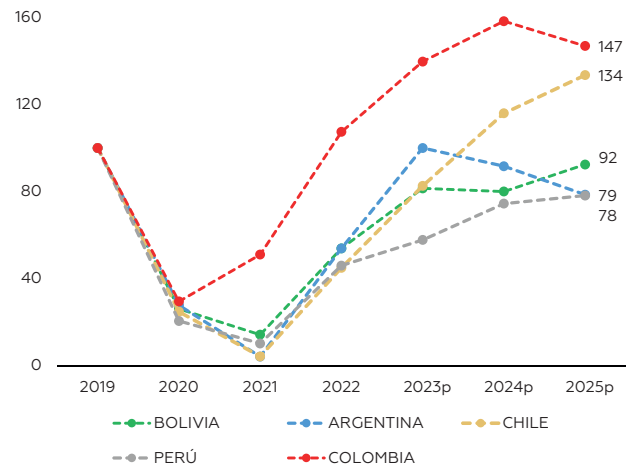
Cabe señalar que el incremento de los ingresos del turismo receptor se explicó principalmente por una mayor llegada de turistas vía terrestre, mientras que el flujo de visitantes por vía aérea fue similar al registrado en 2024. En 2025 se observó una recuperación del turismo receptor, que alcanzó un 92% del nivel registrado en similar periodo de 2019, periodo previo a la pandemia (Gráficos I.10. y I.11).

GRÁFICO I.10: GASTO POR TURISMO RECEPTOR Y EMISOR
(En millones de dólares)



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

GRÁFICO I.11: FLUJO DE TURISMO RECEPTOR
SEGÚN PAÍSES SELECCIONADOS
(Índice: 2019=100)



Respecto al comercio exterior de servicios por país, los principales destinos a los cuales se exportan servicios son EE.UU., España, Perú, Argentina, Brasil y Chile, que en conjunto representan más del 70% del total de servicios provistos al exterior. En todos estos destinos, los principales servicios provistos se relacionan al turismo receptor y a servicios de transporte; con excepción de EE.UU., país al cual se proveen también de servicios informáticos y financieros (Gráfico I.12).

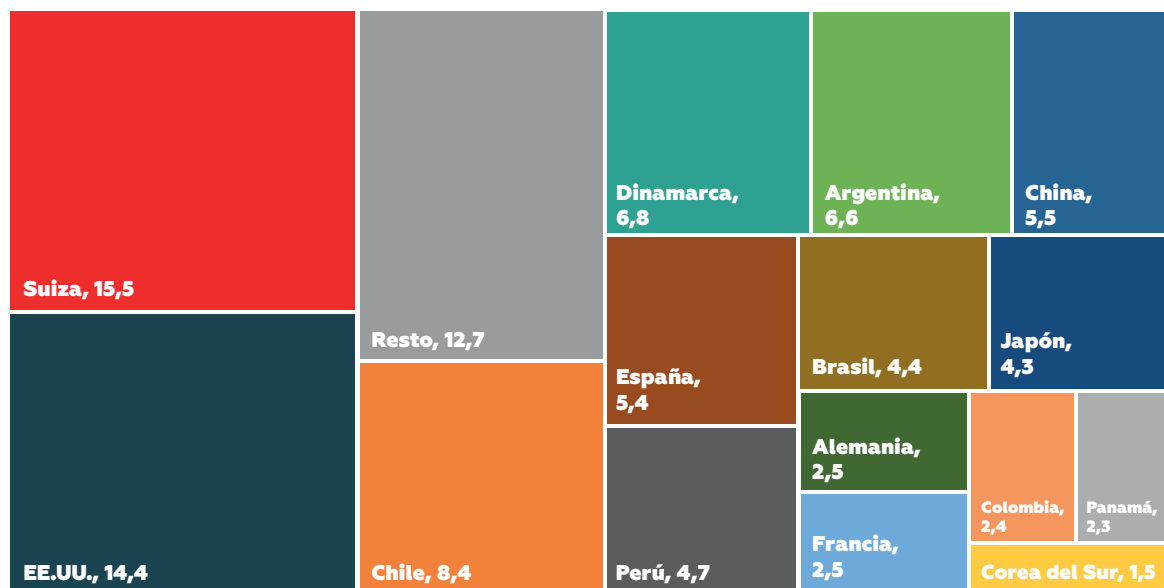
GRÁFICO I.12: EXPORTACIONES DE SERVICIOS POR PAÍS
(En porcentaje)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Por su parte, las importaciones de servicios provinieron principalmente de EE.UU., Suiza, Dinamarca, Chile, Argentina, China y España, países que concentraron más del 60% de la demanda nacional. En el caso de EE.UU., destacan el turismo emisor, seguros, servicios personales y asesoramiento profesional y técnico; de Suiza y Dinamarca, el transporte de mercancías; de los países vecinos de Chile y Argentina, el turismo emisor y transporte; de China, los servicios de fundición y refinación de mineral; y de España, el turismo emisor, el asesoramiento profesional y técnico y los servicios de telecomunicación (Gráfico I.13).

GRÁFICO I.13: IMPORTACIONES DE SERVICIOS POR PAÍS
(En porcentaje)



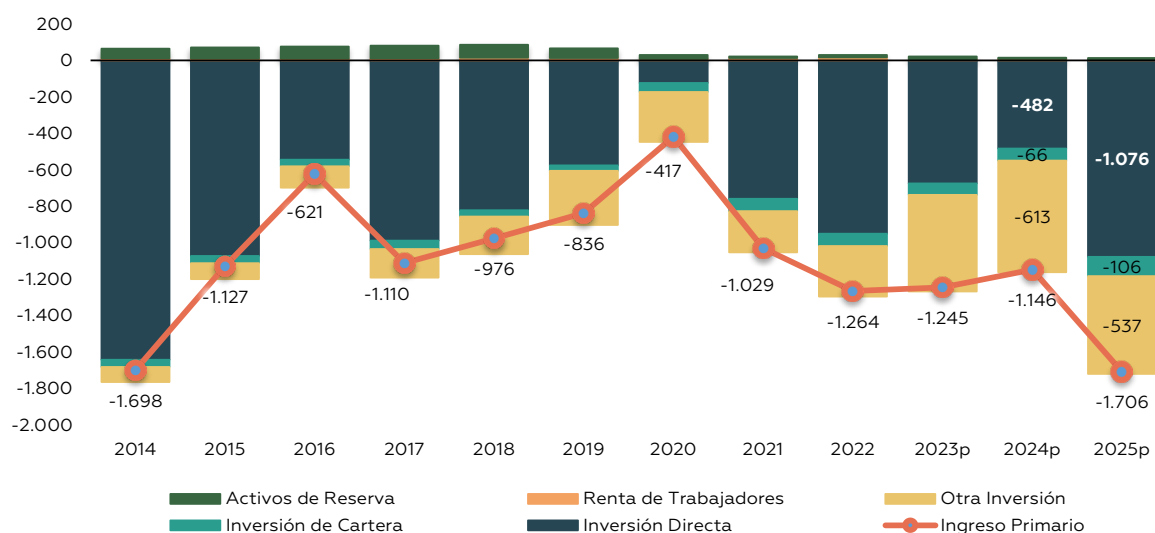
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

I.1.3. Ingreso Primario

El Ingreso Primario registró un déficit en 2025, explicado principalmente por la reinversión de utilidades y el pago de intereses de la deuda externa. El déficit del Ingreso Primario alcanzó los \$us1.706 millones, resultado sustentado en el registro contable de la reinversión de utilidades, los cuales se reflejan en los \$us1.076 millones por pagos relacionados a la Inversión Directa, además de los importes registrados por intereses de la deuda externa pública y privada de \$us537 millones (Gráfico I.14).

GRÁFICO I.14: INGRESO PRIMARIO POR CATEGORÍA FUNCIONAL

(En millones de dólares)



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

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario continuó constituyéndose en la principal fuente neta de divisas de la Balanza de Pagos en 2025. En este sentido, el Ingreso Secundario compensó el resultado negativo de la cuenta corriente y redujo la pérdida sostenida de Reservas Internacionales Netas (RIN) que atravesó la economía nacional.

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us1.190 millones explicado en un 94% por las remesas familiares que a diciembre de 2025 alcanzaron un aporte neto de \$us1.122 millones, superior en 9,5% respecto a similar periodo de la gestión 2024. Esta variación positiva se explica principalmente por la reducción de las remesas enviadas, y el incremento de las remesas recibidas ante la mejora en la actividad económica principalmente de España. (Cuadro I.6).

CUADRO I.6: INGRESO SECUNDARIO

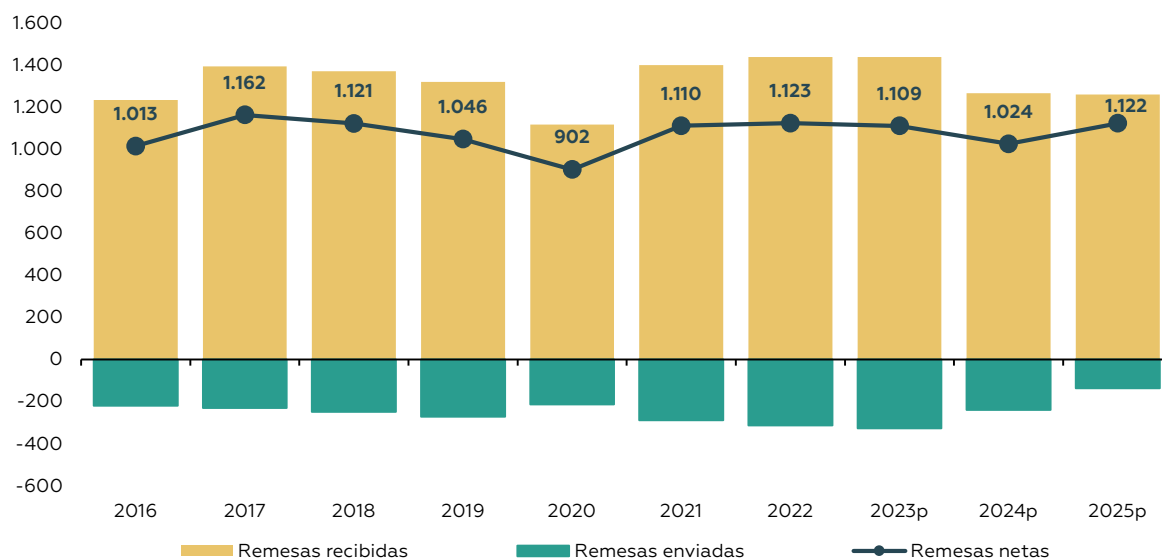
(En millones de dólares)

	2024p			2025p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Ingreso Secundario	1.377	253	1.125	1.340	150	1.190
Gobierno General	108	2	106	80	3	76
Sociedades Financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.269	250	1.019	1.261	147	1.114
Transferencias corrientes a las ISFLSH	4	10	-6	2	10	-8
Remesas de trabajadores	1.265	241	1.024	1.259	137	1.122

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: ISFLSH: Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares
 p Cifras preliminares

Las remesas familiares recibidas mostraron una disminución del 0,5%; mientras que las remesas enviadas alcanzaron una disminución de 43,2% respecto a similar periodo de la gestión anterior (Gráfico I.15).

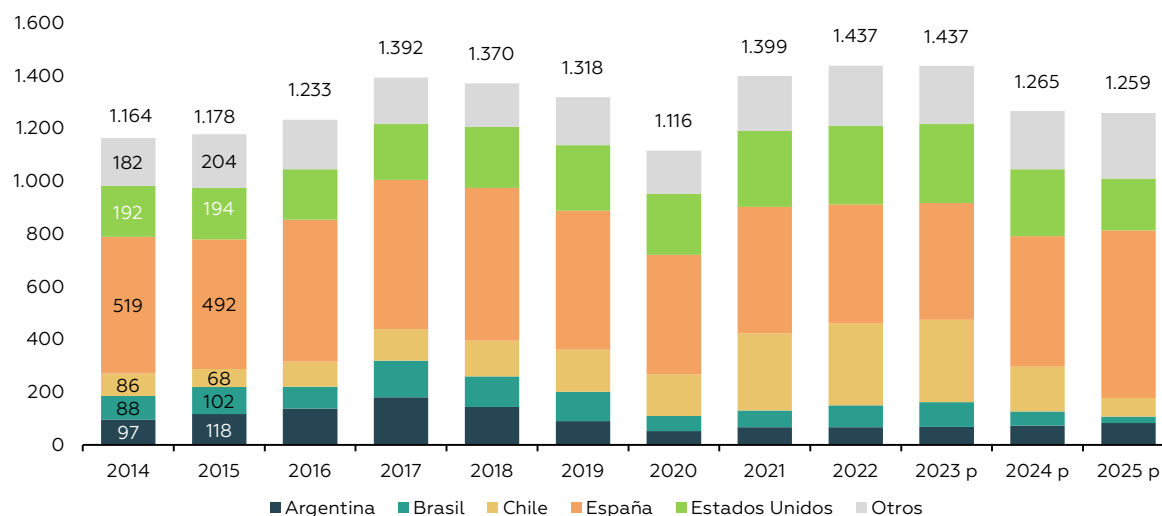
GRÁFICO I.15: FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(En millones de dólares)



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 provinieron principalmente de España (50,5%), EE.UU. (15,6%), Argentina (6,6%), Chile (5,6%) y Brasil (2,0%). La expansión de las remesas de trabajadores recibidas de España se explica por el sólido desempeño de los sectores de Servicios y Turismo, los cuales registraron niveles históricamente elevados; mientras que en el caso de Chile persiste la debilidad del mercado laboral. Asimismo, Brasil evidenció un deterioro en la actividad manufacturera e industria, mientras que EE.UU. registró una contracción en dicho sector (Gráfico I.16).

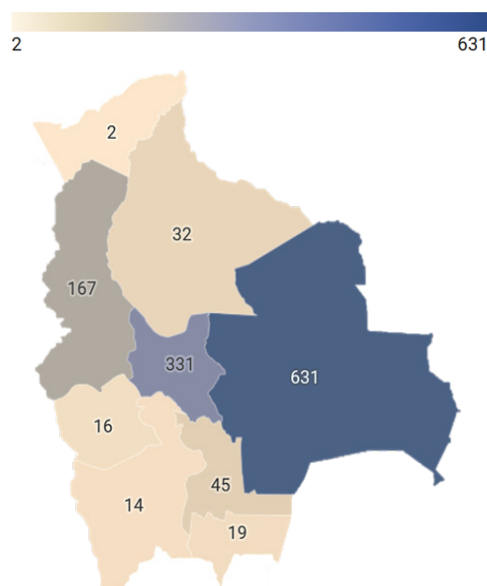
GRÁFICO I.16: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares)



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 (50,1%), Cochabamba (26,3%) y La Paz (13,3%). 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.17).

GRÁFICO I.17: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(En millones de dólares)



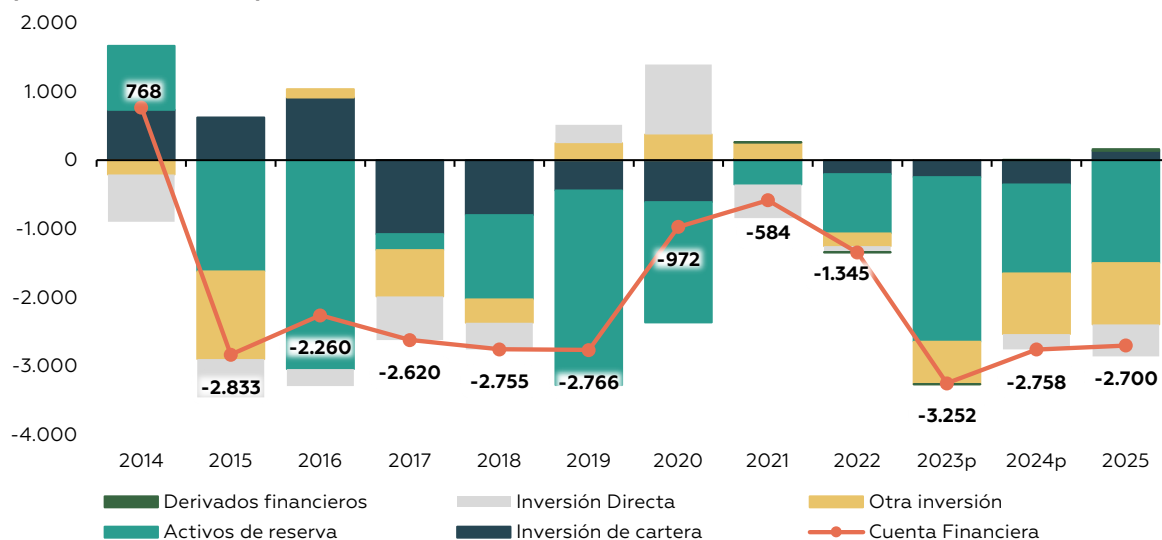
FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró ingresos netos de capital, contribuyendo a moderar las presiones sobre los Activos de Reserva. En 2025, la Cuenta Financiera registró un resultado negativo de \$us2.700 millones (4,8% del PIB), debido principalmente al uso de Activos de Reserva pese al diferimiento de pagos, principalmente por hidrocarburos y pignoración de oro. Cabe aclarar que las compras del metal precioso en el mercado interno no se consideran transacciones de Balanza de Pagos por ser operaciones con residentes. Igualmente, se observó un incremento del saldo negativo en la partida Otra Inversión, que involucró el aumento de pasivos de Cuentas por Pagar y Préstamos; así como en la Inversión Directa, por utilidades reinvertidas (Gráfico I.18).

GRÁFICO I.18: CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL

(En millones de dólares)

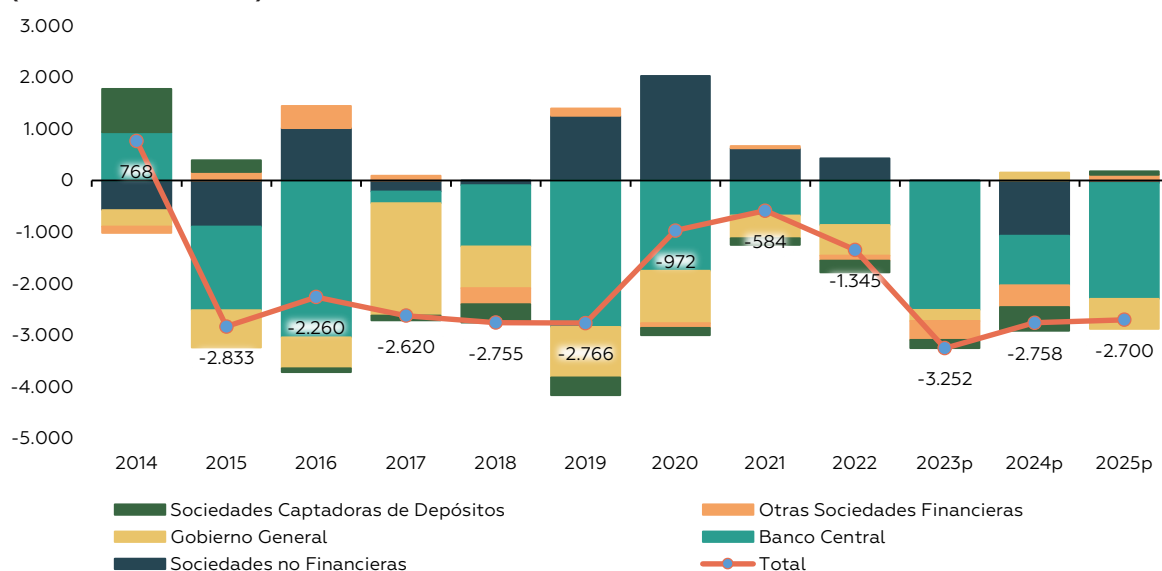


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Por sector institucional, la Autoridad Monetaria realizó el uso de Activos de Reserva; mientras que el Gobierno General registró una entrada neta de capital debido a mayores desembolsos de deuda externa respecto a las amortizaciones realizadas. Por el lado de la salida neta de capitales, destaca el movimiento en las Sociedades Financieras, explicado principalmente a la adquisición de activos en forma de depósitos (Gráfico I.19).

GRÁFICO I.19: CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL

(En millones de dólares)



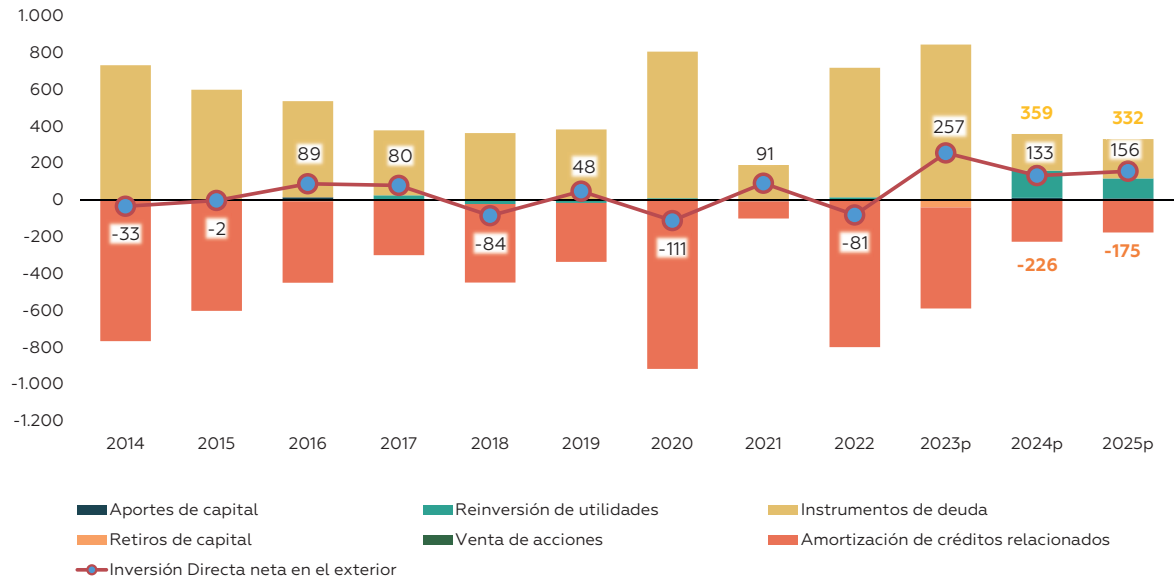
FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2.1. Inversión Directa (ID)

Activos de ID: El flujo de ID Bruta realizada por residentes hacia el exterior alcanzó \$us332 millones, compuesto principalmente por préstamos a casa matriz y utilidades reinvertidas en los sectores de Industria Manufacturera. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us175 millones, explicada en su totalidad por la amortización de créditos relacionados, que corresponden principalmente a los sectores de Servicios Inmobiliarios, Hidrocarburos e Industria Manufacturera. De esta forma, el flujo de la ID Neta hacia el exterior fue de \$us156 millones (Gráfico I.20).

GRÁFICO I.20: INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR

(En millones de dólares)



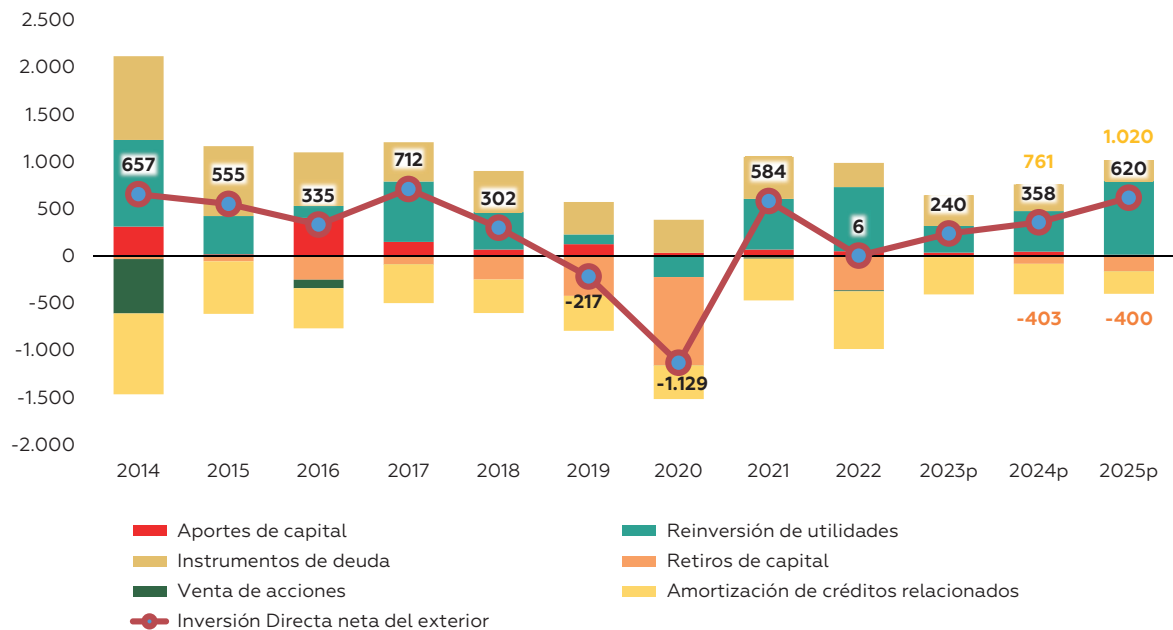
FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Pasivos de ID: La Inversión Directa Neta recibida en 2025, fue de \$us620 millones, explicada principalmente por las utilidades reinvertidas de los sectores de Minería, Industria Manufacturera e Intermediación Financiera. Por su parte, la desinversión se mantuvo en niveles similares a los de la gestión pasada, situándose desde 2023 alrededor del umbral de \$us400 millones. Este comportamiento se explica principalmente por las amortizaciones de créditos intrafirma del sector comercio y por los retiros de capital, principalmente en el sector minero. Es importante señalar que la re inversión de utilidades, componente de la Inversión Directa, no implica el ingreso de recursos frescos a la economía, por lo que constituye principalmente un registro contable. En contraste, los aportes de capital que sí representan flujos efectivos de recursos no han mostrado un influjo significativo en los últimos años. (Gráfico I.21).

Lo anterior da cuenta de la escasa llegada efectiva de divisas a la economía; a lo cual se sumaron retiros de capital que fueron diez veces superiores, destacando aquellos realizados en el sector extractivo, alcanzando los USD160 millones.

GRÁFICO I.21: INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR

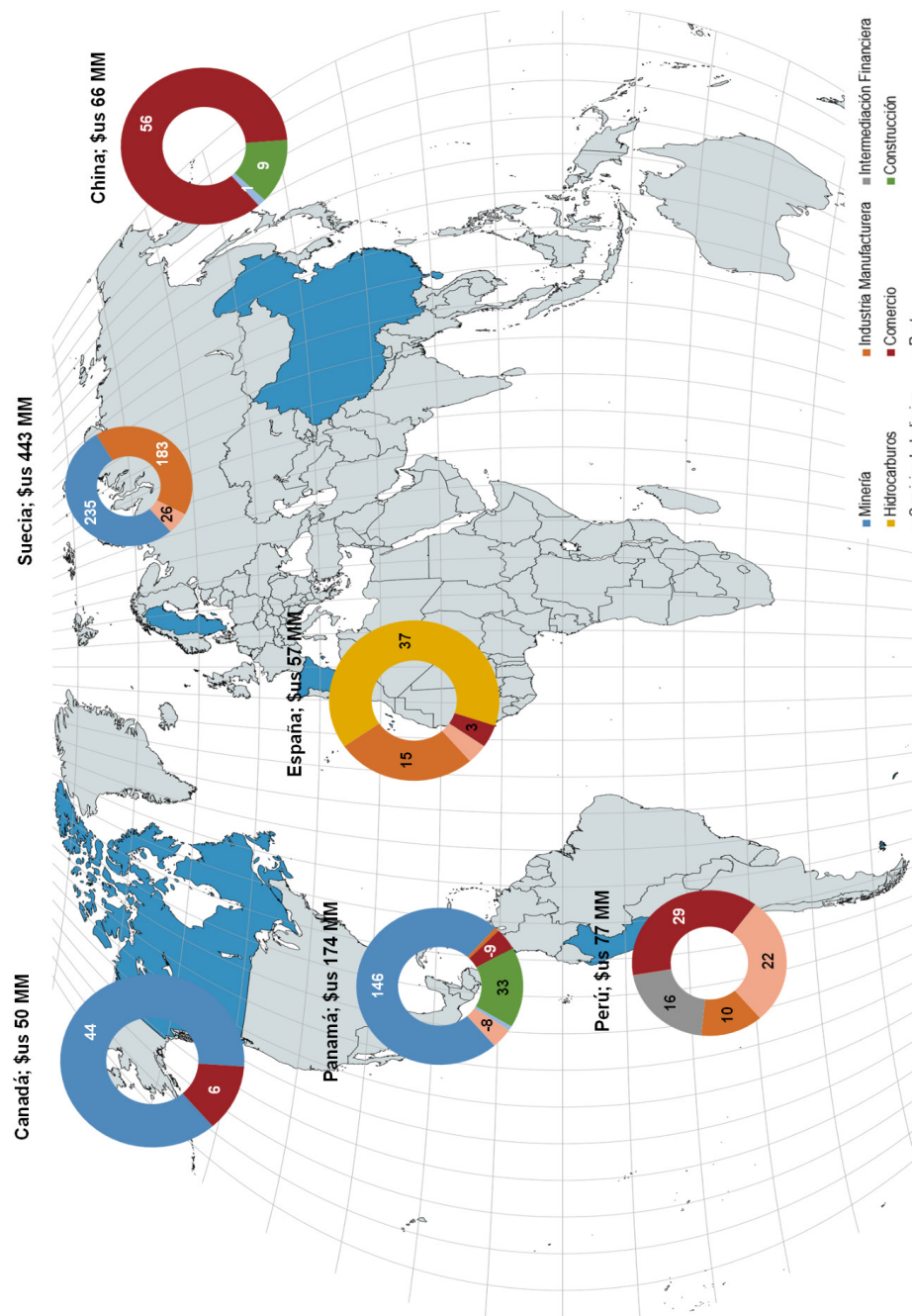
(En millones de dólares)



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

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

GRÁFICO I.22: FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares)

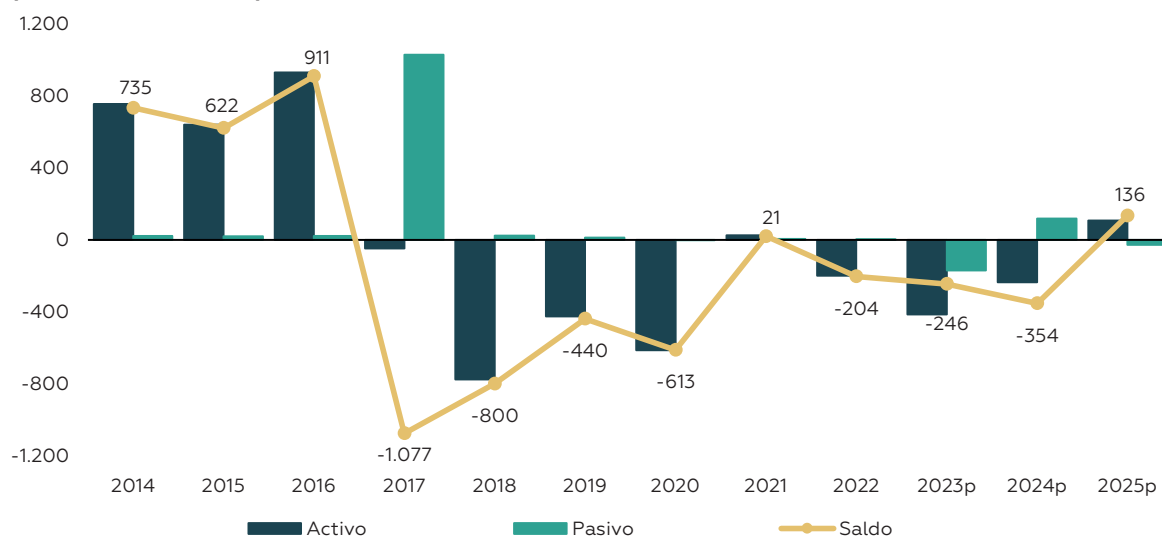


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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 el incremento de activos en participaciones de capital y en fondos de inversión de los sectores de Minería y Comercio (Gráfico I.23).

GRÁFICO I.23: INVERSIÓN DE CARTERA
(En millones de dólares)

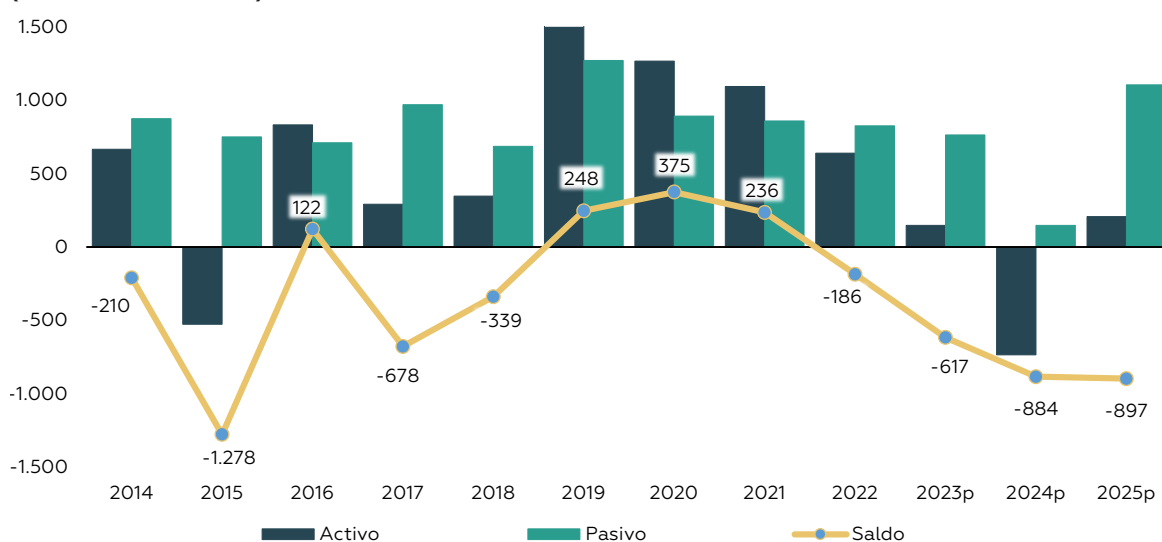


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales; p Cifras preliminares

I.2.3 Otra Inversión

La cuenta de Otra Inversión registró una emisión neta de pasivos debido principalmente a Cuentas por Pagar y Préstamos contraídos por el Gobierno General y empresas públicas. Las Cuentas por Pagar se explican fundamentalmente por operaciones de venta anticipada de oro, operaciones de reporto y obligaciones de YPFB por importación de combustibles (Gráfico I.24).

GRÁFICO I.24: OTRA INVERSIÓN
(En millones de dólares)

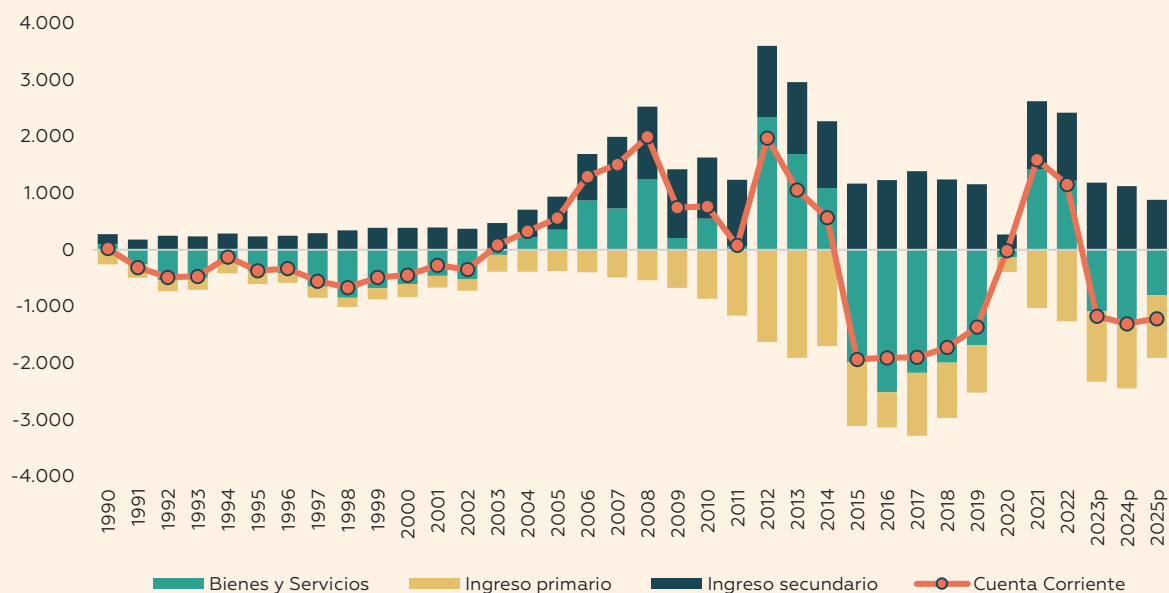


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales; p Cifras preliminares

Recuadro: Factores que desencadenaron una crisis de Balanza de Pagos

La ampliación sostenida de la brecha ahorro inversión se tradujo en desequilibrios macroeconómicos significativos que terminaron en una crisis de balanza de pagos, iniciada en febrero de 2023. En este entendido, desde 2015 se registró un déficit persistente en la Cuenta Corriente, con excepción de las gestiones 2021 y 2022, principalmente vinculado al desempeño de la Cuenta de Bienes. El financiamiento de esta cuenta estuvo determinado por el uso de activos de reserva (Gráfico R.1).

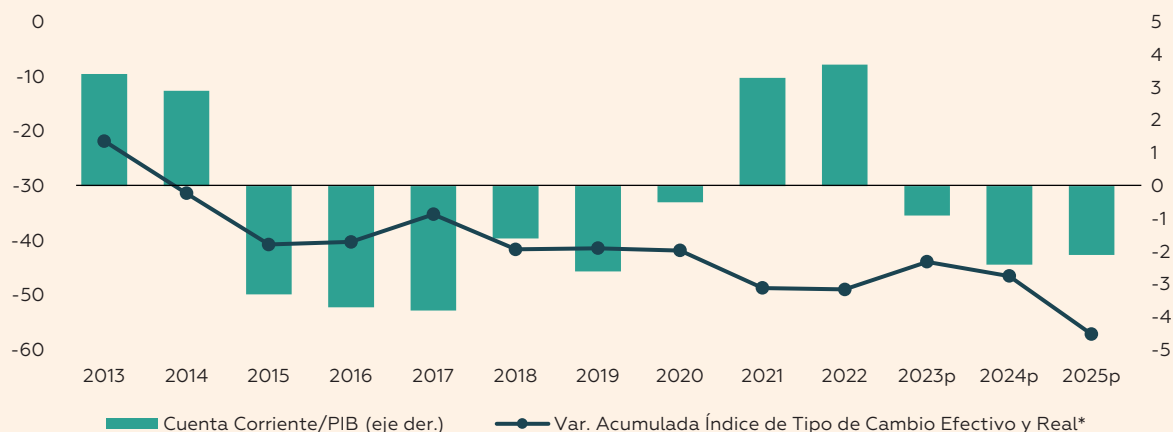
Gráfico R.1: Cuenta Corriente por componentes
(En millones de dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

Entre los factores que determinaron el déficit en la Cuenta Corriente, se encuentra la apreciación del tipo de cambio real en 35,5% entre 2010 y 2020; y un 20,7% entre el 2021 al 2025, incentivando mayores importaciones y una pérdida de competitividad cambiaria para el sector exportador (Gráfico R.1.4.).

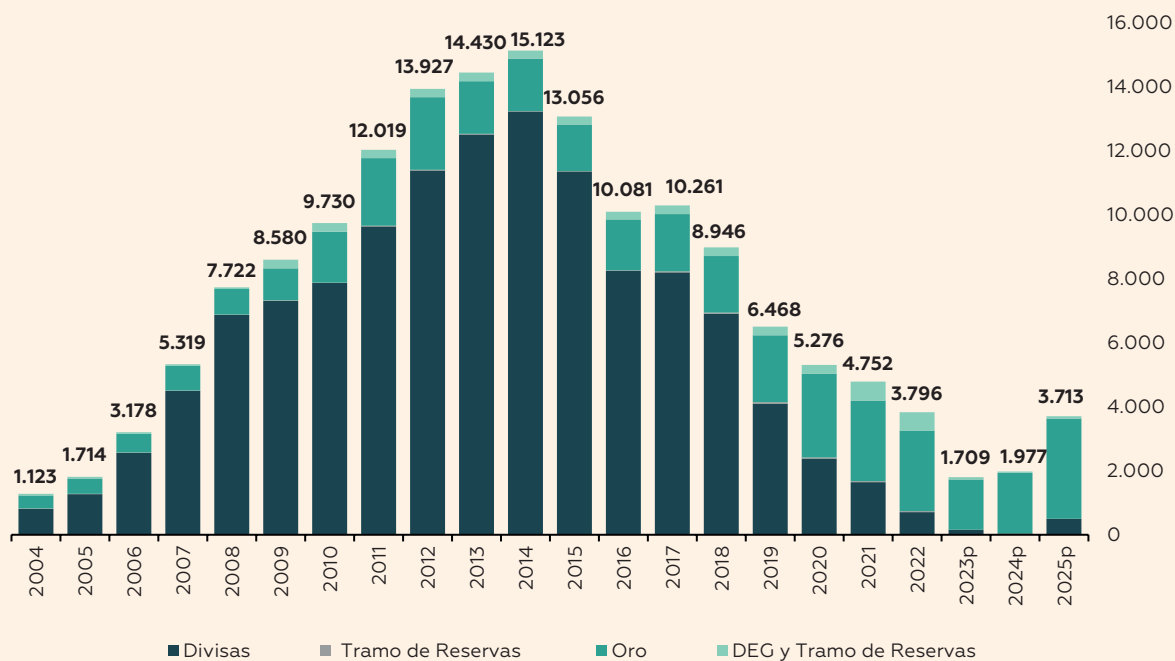
Gráfico R.2: Déficit de Cuenta Corriente y variación del Tipo de Cambio Efectivo y Real
(En términos del PIB y porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: *Dato preliminar a diciembre de 2025

A consecuencia del déficit en Cuenta Corriente, el saldo de las RIN tuvo una contracción significativa en los últimos años. Después de registrar un saldo máximo de USD15.123 millones en 2014, las RIN sufrieron una abrupta caída alcanzando un nivel mínimo de USD1.709 millones en la gestión 2023, explicado por los retiros de bóveda por parte de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF), además del uso de divisas para cubrir la presión por importación de combustibles y obligaciones del servicio de deuda externa pública. De esta manera, las divisas anotaron niveles históricamente bajos alcanzando un saldo de USD47 millones en 2024 (Gráfico R.1.5.).

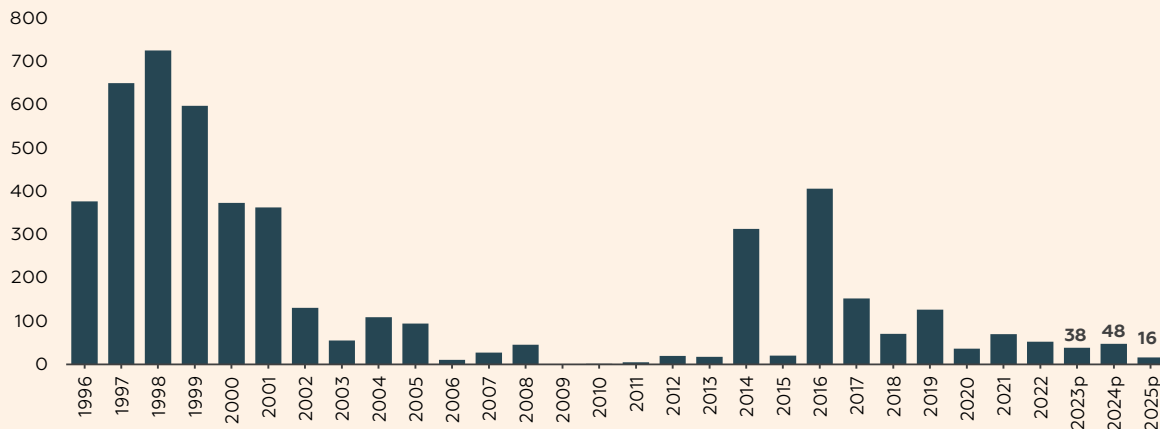
Gráfico R.3: Desempeño de las RIN
(En millones de dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

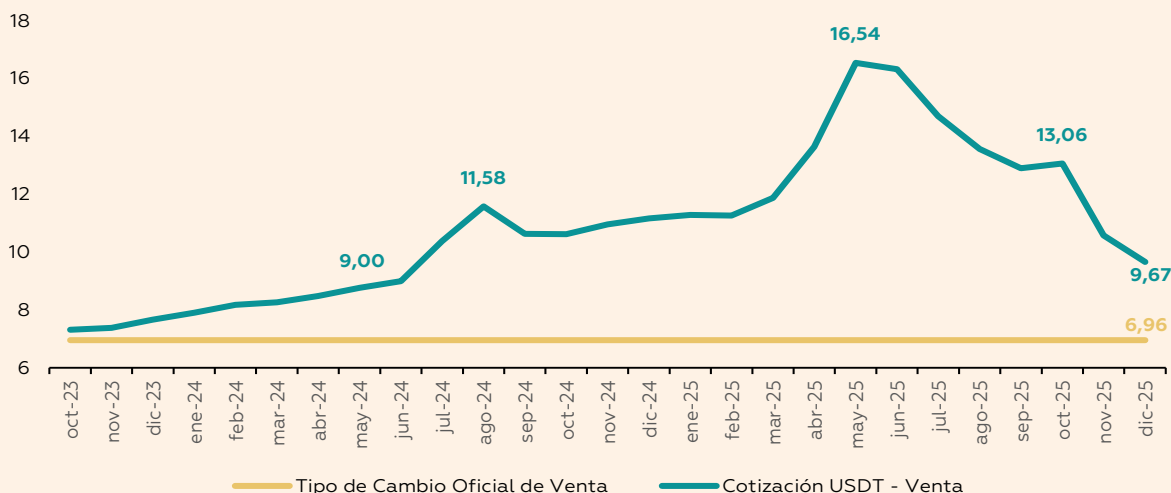
Asimismo, los aportes de capital, que representan el ingreso directo de recursos provenientes de la inversión, presentaron una disminución sostenida en el último periodo. Este comportamiento denotó un deterioro en el ingreso del flujo de capitales, ante la incertidumbre existente en la economía nacional.

Gráfico R.4: Aportes de capital de pasivos de ID
(En millones de dólares)



Dada la escasez de divisas, surgió un tipo de cambio paralelo que en promedio llegó a más que duplicar el tipo de cambio oficial. En efecto, desde la gestión 2023, la escasez de divisas presionó a que su precio incremente por fuera del sistema financiero, alcanzando en promedio de Bs16,54 por dólar, mientras que el tipo de cambio oficial se mantuvo fijo (Gráfico R.1.6.). De esta manera, la reducción significativa de las RIN, el déficit continuo de Cuenta Corriente, la escasez de divisas, y el surgimiento de un tipo de cambio paralelo, configuraron una crisis de Balanza de Pagos.

Gráfico R.5: Tipo de Cambio Oficial y Paralelo
(En bolivianos por dólar)



FUENTE: Banco Central de Bolivia y Binance

Frente a este escenario, el nuevo marco de política monetaria que empezó a implementar el BCB desde noviembre de 2025, considera el abandono gradual del enfoque monetario de balanza de pagos con alta predominancia del ancla nominal de tipo de cambio, lo que permitirá mejorar el control de precios y migrar en el mediano plazo hacia un esquema de inflación por objetivos.

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al cierre de 2025, la Posición de Inversión Internacional fue deudora, acumulando 37 trimestres consecutivos en esta situación, lo que equivale a casi diez años. Este desbalance estructural no fue aminorado ni siquiera por el buen desempeño de los precios internacionales, reflejándose en una posición deudora de \$us10.800 millones (19,1% del PIB). Entre los activos más relevantes para la coyuntura destacan los recursos de hogares y empresas por \$us6.375 millones, en la rúbrica de moneda y depósitos dentro de la cuenta Otra Inversión. Por su parte, en los pasivos destacan los préstamos del gobierno general (\$us11.566 millones) y Otras cuentas por pagar por \$us1.634 millones vinculada principalmente a obligaciones generadas por la venta anticipada de oro e importación de hidrocarburos (Cuadro II.1).

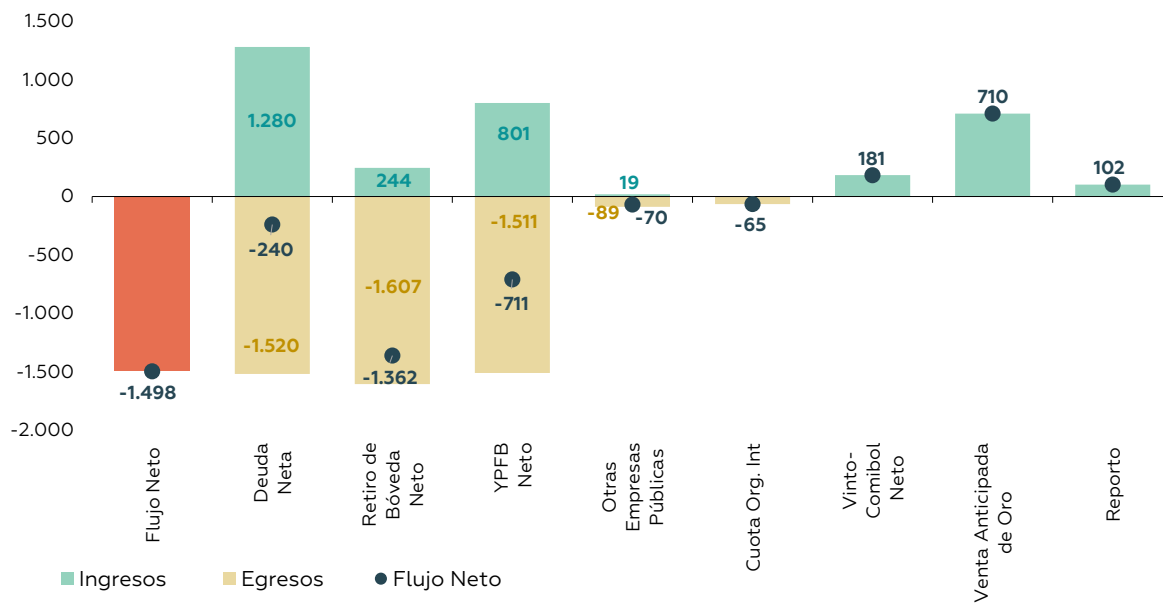
CUADRO II.1: ESTADO INTEGRADO DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Saldos en millones de dólares y porcentaje)

	Saldo a Dic-24 (p)	Flujo de Transacciones	Flujo de otras Variaciones			Flujo Total	Saldo a Dic-25 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
Posición Neta	-10.813	-2.700	1.318	-279	1.674	13	-10.800
PII Neta como %PIB	-19,6%						-19,1%
Activos Financieros	13.649	-1.001,7	1.318	11	1.745	2.072	15.721
Inversión Directa	1.025	156,5	0	0	-137	19	1.044
Inversión de Cartera	1.950	108,1	2	0	-15	96	2.046
Derivados financieros	1	22,5	-19	0	0	3	4
Otra Inversión	8.697	208,9	0	8	0	217	8.914
Activos de Reserva	1.977	-1.497,6	1.335	3	1.896	1.737	3.713
Pasivos	24.462	1.698,8	0	290	71	2.060	26.522
Inversión Directa	8.546	620,3	0	0	120	740	9.287
Inversión de Cartera	2.162	-27,6	0	0	-45	-72	2.090
Derivados financieros	0	0,0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	13.754	1.106,0	0	290	-5	1.391	15.145

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

Las transacciones de Balanza de Pagos registraron el uso de activos de reserva por USD1.498 millones. Este resultado por transacciones se dio pese a los importantes esfuerzos de emisión de deuda, diferimiento de pagos principalmente por hidrocarburos y operaciones de pignoración de oro (Gráfico II.1). En este contexto, el incremento total de las RIN de \$us1.737 millones se explicó por la valoración del oro, así como por las compras de este metal en el mercado interno, las cuales no son consideradas transacción de Balanza de Pagos al ser una operación con residentes.

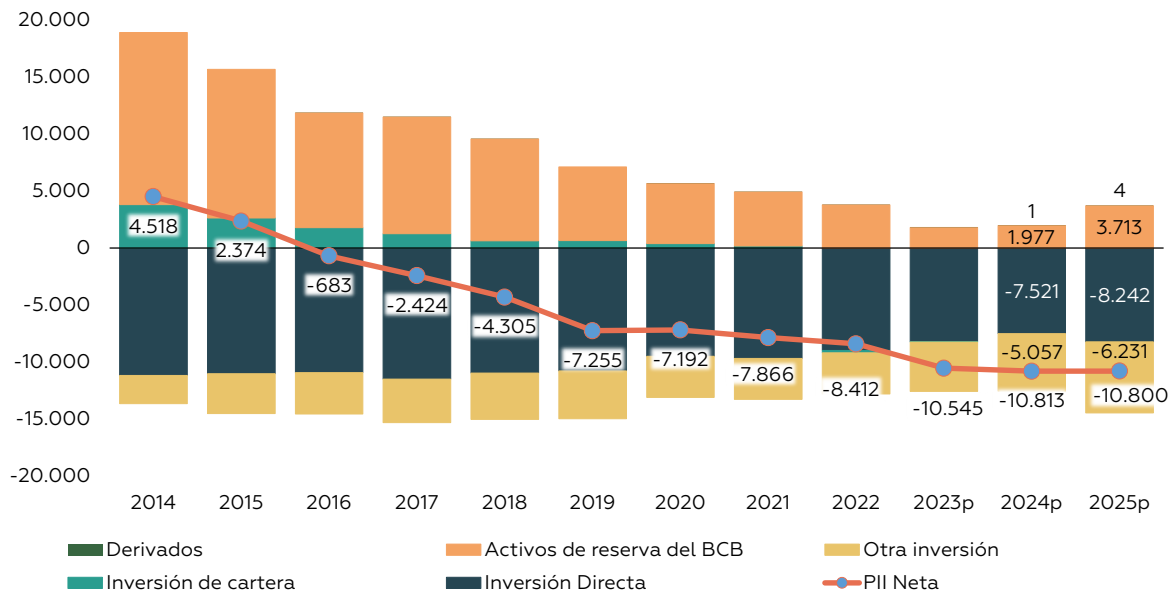
Gráfico II.1: Determinantes del Flujo de Transacciones de Activos de Reserva
(En millones de dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

Por categoría funcional, se registró un incremento en el saldo deudor de la Inversión Directa dado el incremento en pasivos, explicado por la reinversión de utilidades. Igualmente, 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 (Gráfico II.2).

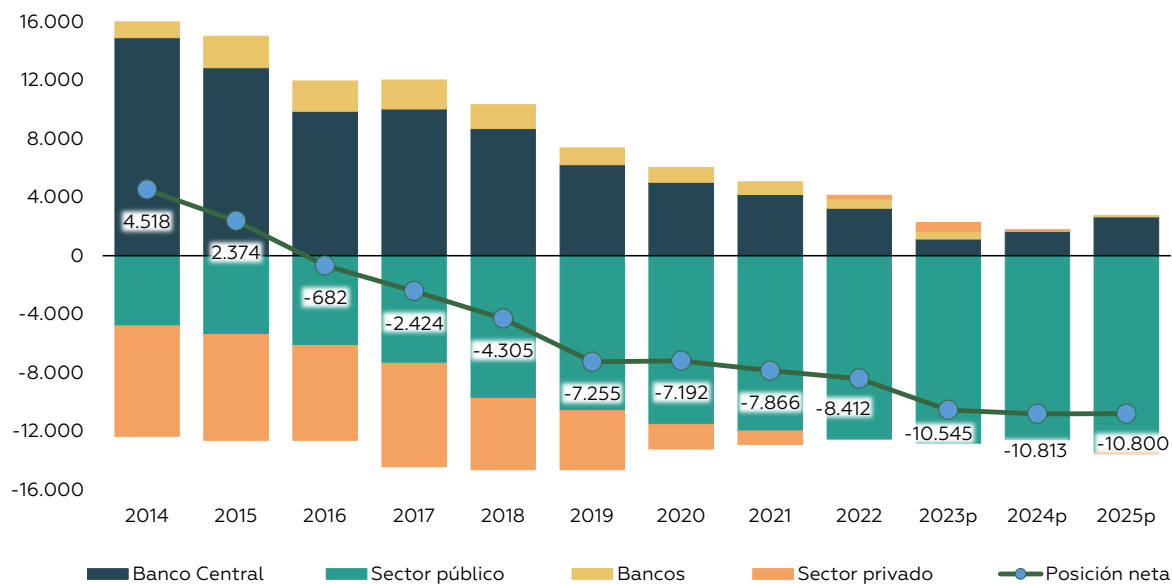
GRÁFICO II.2: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



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

Por sector institucional, el Banco Central presentó una posición acreedora; mientras que el Gobierno General presentó una posición deudora de alrededor de \$us13.000 millones. Por su parte, las Sociedades Captadoras de Depósitos y Otros Sectores, presentaron resultados casi equilibrados en el balance de la PII (Gráfico II.3).

GRÁFICO II.3: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



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

SECCIÓN III. DEUDA EXTERNA TOTAL

La Posición de Deuda Externa Bruta evidenció una mayor concentración de pasivos en el Gobierno General al cierre de 2025. La deuda externa bruta total alcanzó \$us17.489 millones, de los cuales \$us13.416 millones correspondieron al gobierno general, \$us1.394 millones al BCB, \$us1.684 millones a otras sociedades financieras y no financieras, y \$us970 millones a crédito entre empresas (Cuadro III.1). En este contexto, el sector público continuó acumulando pasivos externos, incluyendo obligaciones adicionales a los préstamos aprobados por Ley que superaron los \$us5.700 millones, mientras que el sector privado registró una reducción de sus pasivos frente a no residentes por más de \$us930 millones.

CUADRO III.1: Deuda externa total por sector institucional
(En millones de dólares)

Deuda Externa Total por Sector Institucional	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Gobierno General ^{1/}	8.780	9.471	10.488	11.349	12.003	12.553	12.829	12.610	13.416
Banco Central ^{2/ y 3/}	281	266	260	271	584	559	660	657	1.394
Sociedades Captadoras de Depósitos excepto el BCB	35	33	32	31	29	28	27	25	25
Otras Sociedades Financieras	429	399	324	269	401	311	337	260	160
Otras Sociedades no Financieras	1.122	796	870	826	890	1.042	1.267	1.654	1.524
Inversión Directa: Crédito entre Empresas	2.035	1.519	1.500	1.521	1.523	1.042	987	994	970
Saldo Bruto de la Deuda Externa	12.682	12.484	13.473	14.267	15.430	15.534	16.107	16.201	17.489



NOTAS: (1) La información de préstamos de Deuda Pública Externa 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.

(2) De acuerdo al Manual de Estadísticas de Deuda Externa del FMI (2013; párrafo 3.45), los Derechos Especiales de Giro (asignaciones) asignados por el FMI a un país miembro que forma parte del Departamento de DEG, constituyen un pasivo a largo plazo del país miembro. Estos instrumentos no forman parte de la deuda externa pública, según lo establecido en el Artículo 3 del Reglamento para el Registro de Operaciones de la Deuda Externa Pública del Estado Plurinacional de Bolivia, aprobado mediante RD N°023/2022, el cual se avoca a los préstamos y a la emisión de títulos valores.

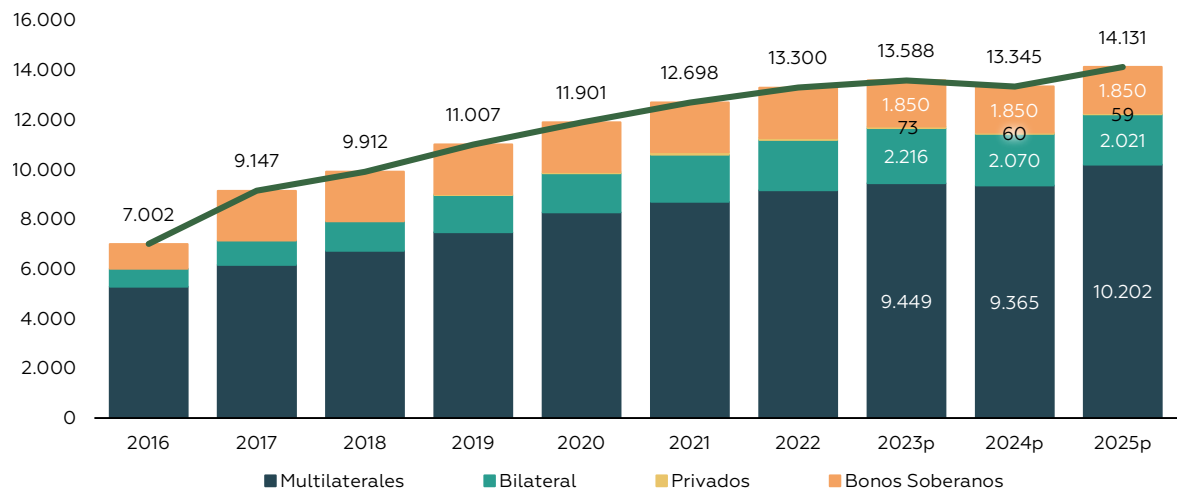
(3) Corresponde a depósitos de organismos internacionales como el BIRF, BID, IDA, FONPLATA, FMI, MIGA, que mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, de cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos. Manual de Estadísticas de Deuda Externa del FMI (2013; párrafos 3.32, 3.42).

III. 1. Deuda Externa Pública

En 2025, el saldo de la deuda externa pública alcanzó a \$us14.131 millones, superior en 5,9% respecto al observado en 2024. Asimismo, la deuda pública externa con los diferentes acreedores presentó la siguiente composición: Multilaterales \$us10.202 millones, Bilaterales \$us2.021 millones, Bonos Soberanos \$us1.850 millones y Privados \$us59 millones (Gráfico III.1).

GRÁFICO III.1: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA SEGÚN ACREEDOR

(En millones de dólares)



FUENTE:

BCB

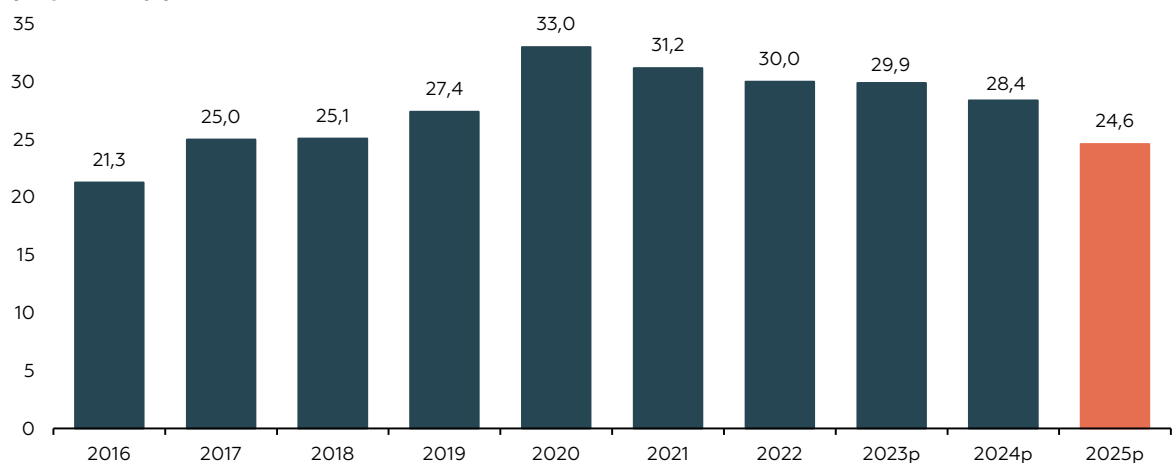
NOTA:

(p) Cifras preliminares.

Los indicadores de solvencia de la deuda, evaluados al tipo de cambio oficial, sugieren una posición sostenible. No obstante, al recalcularlos utilizando el tipo de cambio de mercado, los resultados apuntan a un deterioro significativo, compatible con una situación de estrés o riesgo de insolvencia para la economía nacional. Para este periodo, el saldo de la deuda externa en términos del PIB equivale a 24,6%, nivel inferior al observado al cierre de 2024 (28,4% del PIB; Gráfico III.2).

GRÁFICO III.2: 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.

III. 2. Deuda Externa Privada

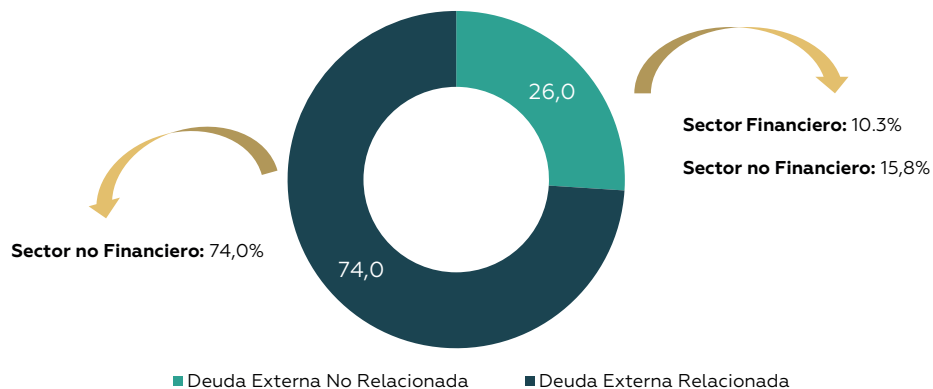
El saldo de la deuda externa privada total alcanzó a \$us1.311 millones en 2025, inferior en \$us148 millones respecto a 2024, como resultado principalmente de la reducción de la deuda externa no relacionada,

cuyo saldo disminuyó en \$us124 millones, particularmente en el sector financiero, mientras que la deuda externa relacionada registró una disminución moderada de \$us24 millones. En este contexto, la deuda relacionada continuó concentrando la mayor participación dentro del total (74,0%). Finalmente, la deuda de largo plazo concentró el 42,0% del total, en tanto que la deuda de corto plazo alcanzó el 58,0% (Cuadro III.2).

CUADRO III.2: 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 dic-25 ^p	Variación	
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%
A. Deuda Externa No Relacionada	465	419	562	18	19	341	-124	-27
Sector Financiero	254	108	206	14	-21	135	-120	-47
Corto Plazo	54	95	131	0	-11	7	-47	-87
Mediano y largo plazo	201	13	75	14	-11	128	-73	-36
Sector no Financiero	211	311	357	4	41	207	-4	-2
Corto plazo	159	307	351	3	50	164	6	4
Mediano y largo plazo	52	5	5	0	-10	42	-10	-19
Por plazo								
Corto plazo	212	402	482	3	40	171	-41	-19
Mediano y largo plazo	253	17	80	14	-20	170	-83	-33
B. Deuda Externa Relacionada	994	223	240	9	-8	970	-24	-2
(Con casas matrices y filiales extranjeras)								
Sector no financiero	994	223	240	9	-8	970	-24	-2
Corto plazo	580	204	199	1	6	590	10	2
Mediano y largo plazo	414	20	40	9	-13	380	-34	-8
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.459	642	802	27	12	1.311	-148	-10

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)

	2023 (p)	2024 (p)				2024 (p)	2025 (p)				2025 (p)
		T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4	
Cuenta Corriente	-1.171	-621	110	-366	-428	-1.305	-790	32	-269	-191	-1.218
Crédito	13.545	2.591	3.142	3.070	2.892	11.695	2.397	3.013	3.239	3.644	12.293
Débito	14.716	3.212	3.032	3.436	3.320	13.000	3.187	2.981	3.508	3.834	13.511
Bienes	261	-420	270	15	-86	-222	-281	67	169	379	334
Crédito	10.793	1.904	2.464	2.364	2.199	8.930	1.764	2.319	2.542	2.938	9.563
Débito	10.532	2.325	2.194	2.349	2.285	9.152	2.044	2.252	2.373	2.559	9.228
Servicios	-1.379	-238	-264	-267	-293	-1.062	-240	-198	-284	-314	-1.037
Crédito	1.111	304	269	298	280	1.151	293	283	309	327	1.212
Débito	2.490	542	533	565	573	2.213	533	480	594	642	2.249
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	-181	-39	-62	-65	-87	-252	-70	-55	-76	-79	-280
Crédito	31	8	5	1	7	20	3	6	5	7	20
Débito	211	48	66	65	93	273	73	61	81	86	300
Reparación y mantenimiento de equipos	-18	0	-9	-5	-3	-18	-4	-4	-5	-8	-21
Crédito	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Débito	20	1	9	5	3	18	4	4	5	8	21
Transporte	-558	-113	-101	-137	-127	-479	-125	-116	-120	-144	-505
Crédito	303	60	76	75	59	270	59	68	81	82	289
Débito	862	173	177	212	186	749	184	184	201	225	794
Viajes	-26	14	4	65	35	118	50	74	67	21	212
Crédito	688	209	156	195	179	740	207	178	196	204	785
Débito	714	195	152	131	144	622	157	104	128	183	573
Construcción	-13	-1	-1	-2	-1	-5	-2	-1	-2	0	-6
Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	13	1	1	2	1	5	2	1	2	0	6
Servicios de Seguros y Pensiones	-214	-50	-54	-58	-45	-208	-44	-37	-74	-36	-191
Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	214	50	54	58	45	208	44	37	74	36	191
Servicios financieros	1	5	4	7	7	22	1	-3	-4	5	-1
Crédito	15	10	9	8	10	37	9	11	11	10	40
Débito	14	5	5	1	3	15	8	14	15	5	41
Cargos por el uso de propiedad intelectual	-17	-6	-4	-6	-6	-22	-4	-7	-4	-4	-19
Crédito	2	0	0	1	0	2	0	0	0	0	0
Débito	19	6	4	7	7	24	4	7	4	4	19
Telecomunicaciones, informática e información	-99	-3	0	-5	-20	-28	-9	-9	-13	-13	-44
Crédito	50	11	18	9	12	50	10	14	11	12	47
Débito	149	14	18	14	33	78	19	23	24	25	91
Otros servicios empresariales	-171	-23	-24	-40	-22	-110	-17	-20	-35	-38	-110
Crédito	20	5	5	8	12	31	5	6	6	12	29
Débito	191	28	29	48	35	140	22	27	41	49	139
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	-83	-19	-18	-20	-23	-80	-15	-20	-19	-19	-73
Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	83	19	18	20	23	80	15	20	19	19	73
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1
Crédito	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1
Débito	1	0	0	1	0	1	0	0	0	1	1
Ingreso primario	-1.245	-247	-154	-398	-348	-1.146	-533	-151	-466	-556	-1.706
Crédito	107	29	91	63	53	236	29	60	42	46	178
Débito	1.352	276	245	461	401	1.383	562	211	508	603	1.883
Compensación de empleados	7	1	3	2	3	9	1	2	1	2	5
Crédito	12	3	4	3	4	14	2	2	2	3	9
Débito	5	2	1	1	1	5	1	1	1	1	4
Renta de la inversión	-1.252	-248	-157	-400	-350	-1.155	-534	-153	-467	-558	-1.711
Crédito	95	26	87	60	49	222	27	57	40	44	168
Débito	1.347	274	244	460	400	1.378	561	210	507	601	1.879
Inversión directa	-674	-37	-42	-183	-220	-482	-331	-36	-274	-435	-1.076
Crédito	9	5	63	50	43	162	19	50	36	38	143
Débito	683	42	106	233	263	644	350	87	310	473	1.220
Inversión de cartera	-64	-36	18	-48	1	-66	-54	1	-54	1	-106
Crédito	60	19	18	6	1	45	1	1	1	1	4
Débito	123	56	0	54	0	111	55	0	55	0	109
Otra inversión	-529	-176	-134	-170	-133	-613	-154	-119	-141	-124	-537
Crédito	12	0	4	2	3	10	3	4	2	4	14
Débito	541	177	138	172	136	623	157	123	142	128	551
Activos de reserva (Crédito)	15	2	2	1	1	6	4	2	2	0	8
Rendimientos de acciones y part. en fondos de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	15	2	2	1	1	6	4	2	2	0	8
Otro ingreso primario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	2023 (p)	2024 (p)				2024 (p)	2025 (p)				2025 (p)
		T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4	
Ingreso secundario	1.191	284	258	284	299	1.125	264	313	312	302	1.190
Crédito	1.533	353	318	346	360	1.377	312	352	345	332	1.340
Débito	342	70	60	62	61	253	48	38	33	31	150
Gobierno general	85	18	8	40	41	106	14	17	17	28	76
Crédito	90	18	9	40	42	108	14	18	18	30	80
Débito	5	0	1	0	2	2	0	1	1	2	3
Soc. financieras, no financieras, hogares e ISFLSH	1.106	266	250	245	258	1.019	250	297	295	273	1.114
Crédito	1.443	336	310	306	318	1.269	297	334	328	302	1.261
Débito	337	70	59	62	60	250	48	37	33	29	147
Transferencias personales	1.109	267	250	248	260	1.024	251	297	299	275	1.122
Crédito	1.437	335	308	305	317	1.265	297	333	327	302	1.259
Débito	327	68	58	58	57	241	46	36	28	26	137
Otras transferencias corrientes	-4	-1	0	-3	-2	-6	-1	-1	-4	-2	-8
Crédito	6	1	1	1	1	4	0	1	1	0	2
Débito	10	1	1	4	3	10	1	1	4	3	10
Cuenta Capital	2	2	1	0	0	2	2	1	0	0	2
Crédito	3	2	1	0	0	3	2	1	0	0	3
Débito	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-1.169	-620	111	-366	-429	-1.303	-788	32	-269	-191	-1.216
Cuenta Financiera	-3.252	-1.333	-485	-498	-443	-2.758	-663	-87	-946	-1.005	-2.700
Activos	-2.416	-976	-462	-141	-555	-2.134	-216	446	-533	-699	-1.002
Pasivos	836	357	23	357	-113	624	447	533	413	306	1.699
Inversión directa	16	-57	4	-190	18	-224	-275	182	-234	-137	-464
Adquisición neta de activos financieros	257	-25	58	54	46	133	-14	99	50	22	156
Part. de capital y en fondos de inversión	-38	6	66	48	41	160	15	48	31	22	116
Instrumentos de deuda	295	-31	-7	6	5	-27	-30	52	18	0	40
Incurrencia neta de pasivos	240	32	55	244	27	358	261	-82	283	159	620
Part. de capital y en fondos de inversión	310	31	57	239	72	398	255	-76	281	177	637
Instrumentos de deuda	-69	1	-2	5	-44	-41	6	-7	2	-18	-16
Inversión de cartera	-246	-464	-27	139	-1	-354	-2	20	24	93	136
Adquisición neta de activos financieros	-415	-364	-12	136	4	-236	-7	21	30	64	108
Part. de capital y en fondos de inversión	-11	-152	0	21	0	-130	-16	7	17	36	45
Títulos de deuda	-404	-212	-12	115	4	-105	9	13	13	28	63
Incurrencia neta de pasivos	-169	100	15	-3	5	118	-5	0	6	-29	-28
Part. de capital y en fondos de inversión	14	100	15	-3	5	118	-5	0	6	-29	-28
Títulos de deuda	-183	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivados financieros	-4	-1	-1	1	1	0	1	15	3	4	23
Adquisición neta de activos financieros	-4	-1	-1	1	1	0	1	15	3	4	23
Incurrencia neta de pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-617	-440	-296	-73	-75	-884	8	-443	67	-529	-897
Adquisición neta de activos financieros	148	-215	-343	43	-220	-735	199	172	190	-352	209
Otras participaciones de capital	36	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-110	-46	-279	15	-231	-540	226	156	185	-356	210
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	26	7	-74	17	11	-39	2	7	16	6	31
Créditos y anticipos comerciales	17	2	10	10	-1	22	-29	9	-10	-2	-32
Otras cuentas por cobrar/por pagar-otros	179	-179	0	0	0	-179	0	0	0	0	0
Incurrencia neta de pasivos	765	225	-47	116	-145	148	191	615	123	177	1.106
Otras participaciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-15	1	-4	-6	21	13	-19	-1	14	2	-4
Préstamos	396	-202	-14	-123	83	-256	110	44	-57	354	450
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	29	15	-75	23	6	-31	2	2	4	7	16
Créditos y anticipos comerciales	16	-7	-25	6	-7	-33	-16	-20	-2	-29	-67
Otras cuentas por cobrar/por pagar-otros	338	417	70	215	-248	454	114	590	164	-157	711
Derechos especiales de giro (Incurrencia neta de pasivos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de reserva	-2.401	-371	-165	-374	-386	-1.296	-394	139	-807	-436	-1.498
Oro monetario	-1.421	-352	-213	-269	-407	-1.242	-413	-68	-652	-854	-1.987
Derechos especiales de giro	-498	-5	-5	-25	1	-34	13	-4	6	16	32
Posición de reserva eb el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	-483	-14	53	-80	20	-21	5	211	-161	402	457
Moneda y depósitos	-101	-14	53	-80	26	-15	5	187	-137	402	457
Valores	-382	0	0	0	-6	-6	0	25	-25	0	0
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras reclamaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y omisiones	-2.082	-713	-596	-132	-14	-1.455	125	-119	-676	-814	-1.485

FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACIÓN: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia
NOTA: p Preliminar
Cifras con fecha de corte al 9 de febrero de 2026

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	2023 T4p	2024 T1p	2024 T2p	2024 T3p	2024 T4p	2025 T1p	2025 T2p	2025 T3p	2025 T4p
Activos Financieros	14.600	13.753	13.731	14.019	13.649	14.207	15.014	15.713	15.721
Inversión Directa	1.167	926	1.080	1.052	1.025	1.037	1.115	1.133	1.044
Participaciones de capital	143	121	173	190	175	215	234	238	241
Instrumentos de deuda	1.024	805	907	862	850	822	881	896	803
Empresas de ID en inversionista directo (sentido contrario)	545	294	336	345	370	350	355	353	319
Entre empresas emparentadas	479	511	572	517	480	472	526	543	484
Inversión de Cartera	2.228	1.839	1.839	1.972	1.950	1.957	1.986	2.016	2.046
Part. de capital y en fondos de inversión	208	137	144	172	144	144	150	165	205
Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco central	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Other sectors	207	136	143	171	144	143	149	164	204
Títulos de deuda	2.020	1.702	1.695	1.800	1.806	1.813	1.836	1.851	1.841
Banco Central	39	39	121	364	364	364	364	364	364
Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco central	458	459	350	195	183	185	175	176	184
Gobierno general	6	9	10	10	10	0	0	0	0
Otros sectores	1.517	1.195	1.214	1.231	1.248	1.263	1.296	1.311	1.293
Otra Inversión	9.392	9.206	8.872	8.925	8.697	8.911	9.092	9.285	8.914
Otro capital	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490
Moneda y depósitos	7.278	7.232	6.953	6.969	6.737	6.963	7.119	7.304	6.948
d/c Sociedades captadoras de depósitos	494	407	374	339	280	244	292	261	280
d/c Empresas no financieras y hogares	6.560	6.584	6.343	6.417	6.256	6.454	6.477	6.661	6.375
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	204	211	137	154	165	167	174	190	196
Créditos comerciales	203	235	253	274	265	252	270	262	242
Otras cuentas por cobrar	217	38	38	38	38	38	38	38	38
Derivados Financieros	5	5	0	1	1	1	15	3	4
Activos de reserva	1.808	1.778	1.941	2.070	1.977	2.302	2.807	3.275	3.713
Oro monetario	1.566	1.554	1.666	1.890	1.889	2.194	2.490	3.114	3.133
Derechos especiales de giro	41	35	30	5	6	20	17	23	40
Posición de reserva en el FMI	35	35	34	35	34	35	36	36	36
Moneda y depósitos	51	44	101	22	47	54	240	102	505
Títulos de deuda	114	110	109	118	0	0	25	0	0
Pasivos	25.145	24.952	24.769	24.953	24.462	25.186	25.862	26.183	26.522
Inversión Directa	9.377	8.882	8.743	8.746	8.546	9.003	8.850	9.042	9.287
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	8.390	7.772	7.631	7.694	7.552	8.026	7.827	8.049	8.317
Instrumentos de deuda	987	1.110	1.112	1.052	994	977	1.023	994	970
Derechos de los inversionistas directos sobre empresas de inversión directa	987	1.110	1.112	1.052	994	977	1.023	994	970
Entre empresas emparentadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de Cartera	2.045	2.143	2.159	2.157	2.162	2.156	2.160	2.178	2.090
Part. de capital y en fondos de inversión	195	293	309	307	312	306	310	328	240
Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco central	143	161	172	177	181	179	184	191	200
Otros sectores	51	132	137	130	131	127	126	137	40
Títulos de deuda	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850
Gobierno general	1.850	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
Otra Inversión	13.723	13.927	13.866	14.050	13.754	14.027	14.851	14.962	15.145
Otro Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	86	87	83	78	66	46	45	59	61
Préstamos	12.104	11.823	11.793	11.735	11.724	11.911	12.146	12.087	12.443
Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco central	256	233	216	199	179	160	140	118	110
Gobierno general	10.979	10.801	10.791	10.775	10.760	10.976	11.215	11.207	11.566
Otros sectores	869	789	786	761	786	776	792	762	767
Seguros, pensiones y otros	221	236	161	184	190	193	195	199	206
Créditos comerciales	286	337	315	324	293	283	281	268	244
Otras cuentas por pagar	469	886	956	1.171	923	1.037	1.626	1.791	1.634
Banco central	131	131	131	131	127	229	967	1.087	867
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	338	755	825	1.040	796	808	659	704	767
Derechos especiales de giro	557	557	557	557	557	558	558	558	558
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-10.545	-11.199	-11.037	-10.933	-10.813	-10.979	-10.848	-10.470	-10.800
PII en porcentaje del PIB	-23,2%	-19,8%	-19,5%	-19,3%	-19,6%	-19,4%	-19,2%	-18,5%	-19,1%