

# **MEMORIA 2025**

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

**EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA DIFUNDE SUS INFORMES Y PUBLICACIONES PERIÓDICAS  
EN SU PÁGINA WEB [HTTP://WWW.BCB.GOB.BO](http://www.bcb.gob.bo)  
SE PERMITE LA REPRODUCCIÓN PARA FINES ACADÉMICOS O SIN ÁNIMO DE LUCRO,  
SIEMPRE Y CUANDO SE MENCIONE LA FUENTE.**

# DIRECTORIO



**David Iván Espinoza Torrico**  
PRESIDENTE a.i.



**Walter Fernando Orellana Rocha**  
DIRECTOR a.i.



**Álvaro Alfonso Romero Villavicencio**  
DIRECTOR a.i.



**Claudia Haydee Pacheco Ayala**  
DIRECTORA a.i.



**Dennise Sussan Martín Alarcón**  
DIRECTORA a.i.

# PERSONAL EJECUTIVO

Gastón Elías Cordero Crespo  
**GERENTE GENERAL a.i.**

Rubén Nelson Aguilar Cruz  
**ASESOR PRINCIPAL DE POLÍTICA ECONÓMICA**

Fabian Antonio Chahin Medrano  
**GERENTE DE ENTIDADES FINANCIERAS**

Francisco Lecoña Luque  
**GERENTE DE OPERACIONES INTERNACIONALES a.i.**

Luis Fernando Cernadas Miranda  
**GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS a.i.**

Teddy Espejo Terrazas  
**GERENTE DE TESORERÍA a.i.**

Paul Mauricio Mancilla Quiroga  
**GERENTE DE ASUNTOS LEGALES**

Edgar Fernando Revollo Patón  
**GERENTE DE SISTEMAS**

Juan Maxi Nina Acarapi  
**GERENTE DE AUDITORÍA INTERNA**

Oscar Felipe Navarro Venegas  
**GERENTE DE ADMINISTRACIÓN a.i.**

Juan Américo Díaz Santa Cruz  
**GERENTE DE RECURSOS HUMANOS**

# CONTENIDO

<b>PRESENTACIÓN</b> .....	XV
<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	XIX
<b>EXECUTIVE SUMMARY</b> .....	XXIII
<b>CAPÍTULO 1. ENTORNO ECONÓMICO</b> .....	1
<b>1. ECONOMÍA MUNDIAL</b> .....	3
1.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL .....	3
1.2. PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS RELEVANTES .....	3
1.3. CONDICIONES FINANCIERAS EXTERNAS .....	4
<b>2. ECONOMÍA BOLIVIANA</b> .....	8
2.1. SECTOR REAL .....	8
2.2. MERCADO LABORAL .....	13
2.3. SECTOR FISCAL .....	15
2.4. SECTOR EXTERNO .....	17
2.5. DEUDA PÚBLICA .....	31
2.6. SECTOR MONETARIO .....	39
2.7. SECTOR FINANCIERO .....	43
<b>Recuadro 1.1.: Bolivia y los desafíos de inversión extranjera en el contexto regional</b> .....	50
<b>CAPÍTULO 2. INFLACIÓN Y POLÍTICAS DEL BCB</b> .....	53
<b>1. INFLACIÓN</b> .....	55
1.1. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN .....	55
1.2. INDICADORES DE TENDENCIA INFLACIONARIA .....	57
1.3. INFLACIÓN POR DIVISIONES DEL IPC .....	57
1.4. ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR .....	58
1.5. ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR .....	59
<b>2. POLÍTICA MONETARIA</b> .....	60
2.1. PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO .....	60
2.2. INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA .....	61
2.3. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO MONETARIO .....	68
<b>3. POLÍTICA CAMBIARIA</b> .....	70
3.1. ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA CAMBIARIA .....	70
3.2. PRESIONES CAMBIARIAS .....	71
<b>4. OTRAS MEDIDAS DEL BCB</b> .....	75
4.1. GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES .....	75
4.2. POLÍTICAS DE INVERSIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES .....	75
4.3. ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PARA LOS PORTAFOLIOS DEL BCB .....	75
4.4. EL MERCADO DEL ORO Y LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS EN ORO DEL BCB .....	75

4.5.	INGRESOS Y RENDIMIENTOS OBTENIDOS EN LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS .....	76
4.6.	POLÍTICAS FINANCIERAS.....	76
4.7.	POLÍTICA DEL SISTEMA DE PAGOS.....	76
<b>5.</b>	<b>PERSPECTIVAS Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2026 .....</b>	<b>78</b>
5.1.	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.....	78
5.2.	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NACIONAL.....	82
5.3.	PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2026 .....	83
	<b>Recuadro 2.1.: II Revisión del Programa Fiscal Financiero 2025 .....</b>	<b>85</b>
<b>CAPÍTULO 3. GESTIÓN INSTITUCIONAL Y ACTIVIDADES DEL BCB.....</b>		<b>87</b>
<b>1.</b>	<b>COMITÉS Y RELACIONAMIENTO INSTITUCIONAL DEL BCB .....</b>	<b>89</b>
1.1.	COMITÉS DEL BCB .....	89
1.2.	RELACIONAMIENTO INSTITUCIONAL.....	94
<b>2.</b>	<b>GESTIÓN Y OPERACIONES .....</b>	<b>95</b>
2.1.	EL SISTEMA DE PAGOS .....	95
2.2.	GESTIÓN DEL MATERIAL MONETARIO .....	102
2.3.	RECUPERACIÓN Y REALIZACIÓN DE ACTIVOS.....	103
2.4.	OTRAS FUNCIONES.....	106
<b>3.</b>	<b>TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL .....</b>	<b>108</b>
3.1.	ÉTICA PÚBLICA .....	108
3.2.	ACCESO A LA INFORMACIÓN.....	108
3.3.	LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN.....	108
3.4.	RENDICIÓN PÚBLICA DE CUENTAS .....	108
<b>4.</b>	<b>ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN DEL CONOCIMIENTO ECONÓMICO Y DE DIFUSIÓN.....</b>	<b>109</b>
4.1.	ENCUENTROS ACADÉMICOS .....	109
<b>5.</b>	<b>PUBLICACIONES DEL BCB.....</b>	<b>109</b>
5.1.	MEMORIA INSTITUCIONAL.....	109
5.2.	PUBLICACIONES SEMESTRALES.....	109
5.3.	PUBLICACIONES ESPECIALIZADAS .....	109
5.4.	PUBLICACIONES ESTADÍSTICAS.....	110
<b>6.</b>	<b>PLANIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN, ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS .....</b>	<b>111</b>
6.1.	PLANIFICACIÓN Y PRESUPUESTO.....	111
6.2.	ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS.....	111
6.3.	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA, GESTIÓN DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES .....	111
6.4.	GESTIÓN DEL RIESGO OPERATIVO EN EL BCB.....	112
<b>7.</b>	<b>OTRAS ACTIVIDADES.....</b>	<b>113</b>
7.1.	GESTIÓN DOCUMENTAL Y ARCHIVO .....	113
7.2.	ACTIVIDADES DE LA BIBLIOTECA “CASTO ROJAS”.....	113
7.3.	SOPORTE FINANCIERO A LA FUNDACIÓN CULTURAL DEL BCB .....	114

7.4. VENTA DE MONEDAS CONMEMORATIVAS.....	114
<b>CAPÍTULO 4. ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>115</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>185</b>
ANEXO 1 .....	187
PARTE 1 .....	187
ANEXO 2 .....	189





# ABREVIATURAS Y SIGLAS DE UTILIZACIÓN FRECUENTE

ACCL	Administradora de Cámaras de Compensación y Liquidación
AEI	Acciones Estratégicas Institucionales
AFD	Agencia Francesa de Desarrollo
ALADI	Asociación Latinoamericana de Integración
ASFI	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
BAFINSA	Banco de Financiamiento Industrial S.A.
BBA	Banco Boliviano Americano
BBV	Bolsa Boliviana de Valores S.A
BCB	Banco Central de Bolivia
BEI	Banco Europeo de Inversiones
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIDESA	Banco de Desarrollo Empresarial S.A.
BIRF	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
BIS	Bank for International Settlements
CAC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
CAEDEC	Código de Actividad Económica y Destino del Crédito
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe
CAMM	Comité de Administración de Material Monetario
CAP	Coficiente de Adecuación Patrimonial
CBDC	Moneda Digital de Banco Central (Central Bank Digital Currency)
CCI	Comité de Control Interno
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
CFI	Corporación Financiera Internacional
CGE	Contraloría General del Estado
CIET	Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo
CIF	Costo, Seguro y Flete (Cost, Insurance and Freight)
CII	Corporación Interamericana de Inversiones
CIN	Crédito Interno Neto
COASIF	Comité de Análisis del Sistema Financiero
COMA	Comité de Operaciones de Mercado Abierto
COPOMYC	Comité de Política Monetaria y Cambiaria
CPCR	Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos
CPE	Constitución Política del Estado
CPRO	Créditos Destinados al Sector Productivo
CPVIS	Crédito de Vivienda de Interés Social
CRI	Comité de Reservas Internacionales
CRRA	Comité de Recuperación y Realización de Activos
CTSI	Comité de Tecnologías y Seguridad de la Información
CUODE	Clasificación según Uso o Destino Económico
DEG	Derechos Especiales de Giro

DPF	Depósitos a Plazo Fijo
DS	Decreto Supremo
DSGE	Modelos de Equilibrio General Dinámico Estocástico
EASBA	Empresa Azucarera San Buenaventura
EATE	Empresas Administradoras de Tarjetas Electrónicas
EBIH	Empresa Boliviana de Industrialización de Hidrocarburos
EDV	Entidad de Depósito de Valores
EE.UU.	Estados Unidos de América
EEB	Encuentro de Economistas de Bolivia
EEPP	Entidades o Empresas Públicas y Privadas
EFV	Entidad Financiera de Vivienda
EIF	Entidad de Intermediación Financiera
EMBI	Emerging Markets Bond Index
ENDE	Empresa Nacional de Electricidad
EPNE	Empresa Pública Nacional Estratégica
ETF	Empresas de Tecnología Financiera
FARIP	Fondo de Apoyo a la Reactivación de la Inversión Pública
FBC	Formación Bruta de Capital
FCBCB	Fundación Cultural del BCB
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos
FIDA	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FIREPRO	Fondo de Incentivo a la Reactivación Productiva
FIUSEER	Fondo de Incentivo para el Uso de Energía Eléctrica y Renovable
FLAR	Fondo Latinoamericano de Reservas
FMI	Fondo Monetario Internacional
FND	Fondo Nórdico para el Desarrollo
FNDR	Fondo Nacional de Desarrollo Regional
FOB	Libre a bordo (Free On Board)
FONDESIF	Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero
FONPLATA	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata
FPADM	Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva
HIPC	Países en vías de desarrollo altamente endeudados (Heavily Indebted Poor Countries)
HP	Filtro Hodrick-Prescott
IDA	Asociación Internacional de Fomento
ID	Inversión Extranjera Directa
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IEP	Instrumentos electrónicos de pago
IFD	Instituciones Financieras de Desarrollo
IFPO	Insumos Físicos Pertencientes a Otros
IMF	Infraestructuras del Mercado Financiero
INALPRE	Instituto Nacional de Preinversión
INE	Instituto Nacional de Estadística
IPaM	Índice de Precios al por Mayor
IPC	Índice de Precios al Consumidor

IPF	Marco de Política Integrada
IPM	Informes de Política Monetaria
IPP	Índice de Precios Productor
IRD	Índice de Rotación de Depósitos
IRL	Índice de Riesgo de Liquidación
ISFLSH	Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares
KRI	Clave de Riesgo
LB	Letras del Banco Central de Bolivia
LGI/FT	Lucha contra Ganancias Ilícitas y Financiamiento del Terrorismo
LIP	Sistema de Liquidación Integrada de Pagos
LR	Letras Rescatables del Banco Central de Bolivia
MBP6	Manual de Balanza de Pagos 6ta versión
MCOP	Módulo de Coparticipación tributaria
MDRI	Iniciativa de la Deuda Multilateral (Multilateral Debt Relief Initiative)
ME	Moneda Extranjera
MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
MIGA	Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones
MJTI	Ministerio de Justicia y Transparencia Institucional
MLD	Módulo de Liquidación Diferida
MLH	Módulo de Liquidación Híbrida
MN	Moneda Nacional
MOF	Manual de Organización y Funciones
MVDOL	Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor Dólar
NIOP	No Incluidos En Otra Partida
OETF	Órdenes Electrónicas de Transferencia de Fondos
OIT	Organización Internacional del Trabajo
OMA	Operaciones de Mercado Abierto
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
PDES	Plan de Desarrollo Económico y Social
PEA	Población Económicamente Activa
PEI	Plan Estratégico Institucional
PEM	Plan Estratégico Ministerial
PF	Programación Financiera
PFF	Programa Fiscal Financiero
PIB	Producto Interno Bruto
PIGE	Plan Institucional de Gobierno Electrónico
PII	Posición de Inversión Internacional
PISI	Plan Institucional de Seguridad de la Información
PISLEA	Plan de Implementación de Software Libre y Estándares Abiertos
POA	Plan Operativo Anual
PYME	Pequeña y Mediana Empresa
RAL	Requerimiento de Activos Líquidos
RD	Resolución de Directorio
RIN	Reservas Internacionales Netas
RIOF	Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior

ROE	Retorno sobre el Patrimonio (Return on Equity)
SCAF	Sistema de Control de Activos Fijos
SCIP	Sistema de Captura de Información Periódica
SELIC	Sistema Especial de Liquidación y Custodia (Brasil)
SIDEX	Sistema Integrado de Deuda Externa
SIODEX	Servicio Integrado de Operaciones de Deuda Externa
SPNF	Sector Público No Financiero
TC	Tipo de Cambio
TGN	Tesoro General de la Nación
TRe	Tasa de Referencia
UFV	Unidad de Fomento de Vivienda
UIF	Unidad de Investigaciones Financieras
UMSFXCH	Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca
WTI	West Texas Intermediate
YLB	Yacimientos de Litio Bolivianos
YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos

### Signos y medidas

d/c	Del cual
e	Estimado
Ha.	Hectárea
GWh	Gigavatio-hora
Km <sup>2</sup>	Kilómetro cuadrado
M1	Agregado monetario conformado por: billetes y monedas en poder del público + Depósitos a la vista en MN y MN – UFV
M'1	M1 + Depósitos a la vista en ME y MVDOL
M2	M1 + Caja de ahorros en MN y MN – UFV
M'2	M2 + Caja de ahorros en ME y MVDOL
M3	M2 + Depósitos a plazo y otros depósitos, en MN y MN – UFV
M'3	M3 + Depósitos a plazo y otros depósitos, en ME y MVDOL
MKWh	Miles de kilovatios-hora
MM	Millones
MMBTU	Millones de BTU (Millions of British Thermal Units)
MMm <sup>3</sup> /d	Millones de metros cúbicos por día
MNUFV	Moneda Nacional en UFV
OTF	Onza Troy Fina
p	Cifra preliminar
pb	Puntos básicos
pp	Puntos porcentuales

### Países y monedas

EE.UU.	Estados Unidos	\$us	Dólares
E. P. de Bolivia	Estado Plurinacional de Bolivia	Bs	Bolivianos
UE	Unión Europea	€	Euros

# BOLIVIA: DATOS GENERALES (2025)

## Indicadores generales

Nombre oficial	Estado Plurinacional de Bolivia	
Superficie (Km2) <sup>(1)</sup>	1.098.581	

## Indicadores económicos

	2024	2025
PIB a precios corrientes (MM de Bs)	379.230 <sup>P</sup>	447.553 <sup>P</sup>
PIB a precios corrientes (MM de \$us)	55.281 <sup>P</sup>	65.241 <sup>P</sup>
Tasa anual de crecimiento del PIB <sup>2</sup>	-1,12	-1,58
Inflación acumulada en el año	9,97	20,40
Tipo de cambio nominal (Bs/\$us fin de periodo)	6,96	6,96
Exportaciones de bienes y servicios (MM de \$us)	10.081	10.775
Importaciones de bienes y servicios (MM de \$us)	11.365	11.477
Oferta monetaria (M1) (% del PIB)	29,1 <sup>P</sup>	29,0 <sup>P</sup>
Bolivianización del ahorro en el sistema financiero (%)	92,3	90,6
Bolivianización de la cartera en el sistema financiero (%)	99,5	99,6
Deuda externa pública <sup>3</sup> (% del PIB)	28,4 <sup>P</sup>	24,6 <sup>P</sup>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

<sup>(1)</sup> Por su extensión geográfica, Bolivia ocupa el 5° lugar en Sudamérica, 8° lugar en América y 28° en el mundo

<sup>(2)</sup> Corresponde a la variación acumulada de las medidas de volumen encadenadas del PIB con año de referencia 2017.

<sup>(3)</sup> Incluye saldos de la deuda de mediano y largo plazo a diciembre de 2024 y 2025

<sup>(P)</sup> Preliminar. Se considera el PIB a precios corrientes acumulados al cuarto trimestre (año de referencia 2017).

# BOLIVIA: GENERAL INFORMATION (2025)

## General indicators

Official name	Plurinational State of Bolivia	
Area (km2) <sup>(1)</sup>	1.098.581	

## Economic indicators

	2024	2025
GDP at current market prices (Bs MM)	379.230 <sup>P</sup>	447.553 <sup>P</sup>
GDP at current market prices (\$us MM)	55.281 <sup>P</sup>	65.241 <sup>P</sup>
Annual growth rate of GDP(%) <sup>2</sup>	-1,12	-1,58
Accumulated annual inflation (%)	9,97	20,40
Official exchange rate, buying (BS/\$us end of period)	6,86	6,86
Official exchange rate, selling (Bs/USD, end of period)	6,96	6,96
Reference exchange rate, buying (Bs/USD, end of period)		7,89
Reference exchange rate, selling (Bs/USD, end of period)		8,55
Exports of goods and services (\$us MM)	10.081	10.775
Imports of goods and services (\$us MM)	11.365	11.477
Monetary base (% of GDP)	32,6 <sup>P</sup>	33,6 <sup>P</sup>
External public debt <sup>3</sup> (% of GDP)	24,1 <sup>P</sup>	21,7 <sup>P</sup>

SOURCE: National Institute of Statistics - Central Bank of Bolivia

<sup>(1)</sup> By its geographical area, Bolivia ranks 5th in South America, 8th in the Americas, and 28th in the world

<sup>(2)</sup> It corresponds to the cumulative change in chained-volume measures of GDP, with 2017 as the reference year.

<sup>(3)</sup> Includes short, medium and long term stocks updated to December 2024 and 2025

<sup>(P)</sup> Preliminary. Based on cumulative GDP at current prices as of the fourth quarter (reference year 2017).

