



# El Moneterario

Estabilidad y crecimiento

Nº 5 | La Paz, julio de 2025

# Ahorro *dorada*



*El Bono está presente en todo el país con una tendencia creciente en ventas. Estará vigente hasta el 31 de agosto.*

*Combina una tasa fija anual de 9,75% con una tasa variable adicional indexada al precio internacional del oro.*

**Un hito histórico:  
Desde 1928 el BCB  
institucionalizó la  
política monetaria**

Págs.8 y 9

**Bolivia a la vanguardia:  
605 millones de  
operaciones en pagos  
electrónicos en 5 meses**

Págs.6 y 7

**Ya circulan los  
billetes de Bs100  
y Bs200 de la  
Serie "B"**

Págs.4 y 5



# ¿sabías qué?

## Vale un Potosí: El brillo ancestral que dio forma a la moneda boliviana

Las monedas producidas en Potosí se denominaban **macuquinas** —una palabra derivada del quechua *maqhu* (golpear) — surgidas en la época colonial tras el hallazgo de plata en el Cerro Rico.

Fabricadas artesanalmente desde 1575, tenían forma irregular y su valor dependía del peso y la pureza. Circularon por América, Europa y Asia, convirtiéndose en moneda global y base del sistema monetario colonial. Facilitaban pagos mineros, comercio y sostenían la administración virreinal. A

pesar de su vulnerabilidad al fraude, inspiraron más tarde monedas como el dólar. En 1773 fueron reemplazadas por las mecanizadas. Las macuquinas marcaron el inicio formal de la economía monetaria en América, luego en Bolivia y su conexión con el mundo.

### La cifra

**\$us2.807 millones**

Reservas Internacionales Netas a junio de 2025

En menos de un mes se vendieron **más de Bs170 millones**

del Bono BCB Bicentenario

**200**  
BONO BCB  
BICENTENARIO  
Tu inversión vale oro



## Del Banco de la Nación Boliviana al BCB

El 20 de julio, el Banco Central de Bolivia celebró 97 años de su fundación y contribución al desarrollo económico y social del país. Sin embargo, en su acta de nacimiento figura como nombre "Banco Central de la Nación Boliviana".

¿Cuándo cambió de designación? La historia comienza con la Ley del 7 de enero de 1911, que establece la fundación del Banco de la Nación Boliviana, institución predecesora del Ente Emisor. El 22 de di-

ciembre de 1913 el Honorable Congreso Nacional sancionó la Ley que le otorgó el derecho exclusivo de la emisión de moneda. Hasta entonces, cada banco emitía sus propios billetes. El 20 de julio de 1928 el presidente Hernando Siles promulgó la Ley 632, que crea el Banco Central de la Nación Boliviana, que con la modificación a la Ley de Bancos, el 20 de abril de 1929, adoptó el nombre definitivo de Banco Central de Bolivia que comenzó a operar el 1 de julio de ese año.



La innovación digital va de la mano de la inclusión financiera

# Bolivia, a la vanguardia en pagos electrónicos en la región

*Récord histórico: 605 millones de operaciones electrónicas a mayo de 2025 ubican al país en una posición líder.*

**B**olivia ha alcanzado un récord histórico en su sistema de pagos electrónicos, posicionándose como referente regional en innovación y digitalización financiera. Hasta mayo de 2025 se han registrado 605 millones de operaciones electrónicas, reflejando un crecimiento del 89% frente al mismo periodo de 2024.

Este salto exponencial es el resultado de la estrategia integral de modernización, digitalización e inclusión financiera promovida por el Ente Emisor, que ha situado al país como referente latinoamericano en interoperabilidad y pagos digitales.

Con este desempeño, Bolivia destaca como el segundo país en América Latina en lograr interoperabilidad (2022), líder regional en pagos con QR en tiempo real y es reconocido por su modelo de inclusión financiera digital. Así, el país se perfila como un referente global en servicios financieros digitales, con miras a cerrar 2025 con más de 200 transacciones digitales por persona, un hito en el sistema financiero nacional.



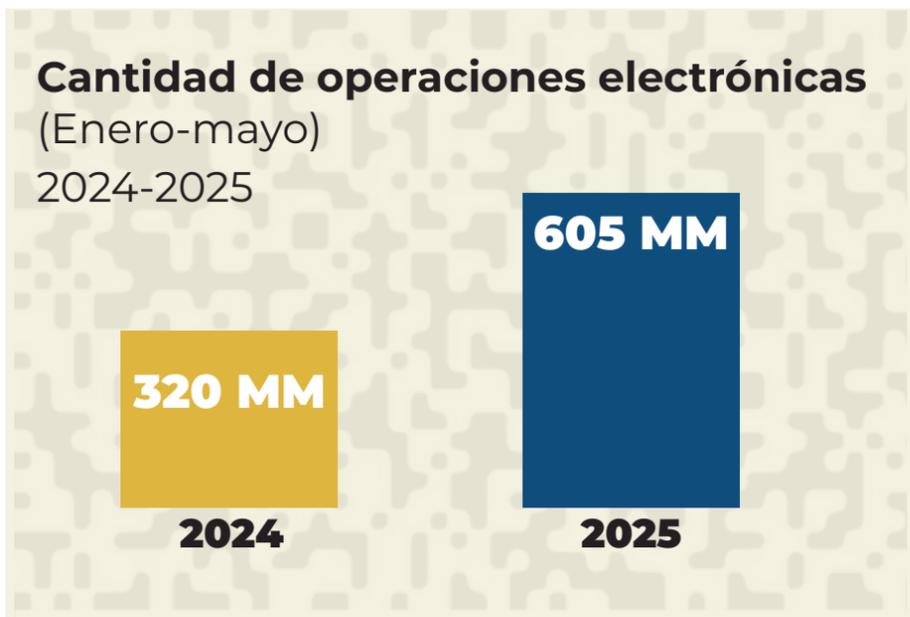
El salto digital del sistema financiero boliviano no solo demuestra una exitosa política pública, sino también un compromiso con

la inclusión, la eficiencia y la

transparencia. Con la próxima adopción de tecnologías blockchain y stablecoins se facilitarán diver-

sos tipos de operaciones, in-

cluyendo transacciones financieras, de forma rápida, económica y accesible para las personas.



El BCB pone en circulación billetes de Bs100 y de Bs200 de la nueva familia

# Serie "B": Más boliviana,

*Incorpora medidas de seguridad de última generación que dan mayor confiabilidad y durabilidad al material monetario. La medida reduce al mínimo la posibilidad de falsificaciones.*

Con modernas medidas de seguridad para garantizar la disponibilidad de billetes en condiciones óptimas y duraderas, el Banco Central de Bolivia (BCB) puso en circulación la Serie "B" de los billetes de Bs100 y Bs200 de la Primera

Familia de Billetes (PFB) del Estado Plurinacional lo que permitirá atender los requerimientos de circulante de la economía y la reposición del material monetario que cumplió su vida útil.

La Serie "B" incorpora nuevas medidas de seguridad y

mejoras tecnológicas de última generación que contribuyen a prevenir la falsificación y aumentar la durabilidad del material monetario.

Las características que más destacan en los billetes de la Serie "B" son:

- **Hilo de seguridad** de última tecnología que presenta un efecto de movimiento en diferentes colores y diseños encontrándose integrado al billete lo que facilita la verificación de la autenticidad a simple vista reduciendo el riesgo de falsificación.
- Incorporación de más elementos de **impresión en alto relieve** en el anverso y reverso del billete, lo que permite una mejor identificación mediante la percepción táctil.
- **Fibrillas con fluorescencia tricolor** en una misma fibrilla, y mejoras en los elementos gráficos del reverso del billete que son visibles bajo luz ultravioleta.
- Uso de **papel 100% algodón** al que se añadió un tratamiento antiensuciamiento, para prolongar la durabilidad del billete.
- Inclusión de **microtextos en la parte inferior** del anverso y reverso del billete. Se realizaron mejoras para la lectura de los billetes en equipos procesadores de efectivo por medio del uso de tintas magnéticas e infrarrojas.

## Medidas de seguridad del billete de Bs100



**MIRA**

**1 MARCA DE AGUA**  
Compuesta por tres elementos que, vistos a contraluz, reproducen:  
a. La imagen de Juana Azurduy de Padilla.  
b. Un caballo formado por puntos al lado del personaje.  
c. El número "100" en la parte inferior.

**2 FIBRILLAS**  
El billete de la Serie "B" no presenta fibrillas visibles, estas solo pueden observarse mediante luz ultravioleta.

**3 MOTIVO COINCIDENTE**  
Impresiones en ambos lados del billete, en la parte inferior izquierda del anverso y derecha del reverso que, vistas a contraluz, completan exactamente el número "100" entre los colores rojo y azul.

**TOCA**

**4 CALIDAD DEL PAPEL**  
Los billetes están impresos en un papel especial 100% algodón con tratamiento antiensuciamiento que permite mayor durabilidad. El grosor, calidad y textura son fáciles de sentir al tacto.

**5 IMPRESIÓN EN ALTO RELIEVE**  
Es perceptible al tacto y se encuentra en:  
a. Los 3 personajes.  
b. Los textos "BANCO CENTRAL DE BOLIVIA" y "ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA".  
c. Los números "100" y el texto "CIEN BOLIVIANOS".  
d. Los 4 bloques de 3 líneas y 2 barras verticales.  
e. La Paraba azul.  
En el caso de los incisos a, b y c presenta ligeros cambios de color respecto a la Serie "A".

**INCLINA**

**6 HILO DE SEGURIDAD**  
En la serie "B", el hilo lleva la imagen de la Flor del Patujú, el número "100" y el microtexto "JUANA AZURDUY DE PADILLA". Al inclinarlo posee un efecto de movimiento dinámico en dos colores.

**7 IMAGEN CON CAMBIO DE COLOR Y MOVIMIENTO**  
En el reverso del billete está impresa una Paraba Azul con tinta especial. Al inclinar el billete, muestra círculos que se mueven y cambian de color, del verde al azul.

**8 IMAGEN LATENTE**  
Imagen del número "100", ubicada sobre un cuadro rojo con arcos en la parte inferior derecha del anverso, se hace visible al inclinarlo.

## MEDIDAS DE SEGURIDAD DE SEGUNDO NIVEL

**9 MICROTEXTO**  
En la parte superior del billete presenta el microtexto "ESTADOPLRINACIONALDEBOLIVIA" y, en la parte inferior, el texto "BANCOCENTRALDEBOLIVIA", tanto en el anverso como reverso del billete.

**10 FLUORESCENCIA BAJO LUZ ULTRAVIOLETA**  
**IMPRESIONES EN UV:** En el anverso, las firmas, los números de serie, el escudo y el valor del corte presentan fluorescencia.  
En el reverso, la Flor del Patujú tiene fluorescencia en tonos rojo y amarillo, mientras que el número "100", correspondiente al valor del corte, presenta fluorescencia amarilla.

**FIBRILLAS:** Presentan fluorescencia de tres colores (rojo, amarillo y verde) en una misma fibrilla y están distribuidas aleatoriamente por todo el billete.



La Serie "B" de la Primera Familia de Billetes (PFB) mantiene los mismos cortes (Bs10, Bs20, Bs50, Bs100 y Bs200), así como el tamaño (14 cm x 7 cm) y los colores predominantes de los billetes anteriores. Está elaborada en papel 100 % algodón con tratamiento antiensuciamiento.

La provisión de la Serie "B" es el resultado de una Licitación Pública Internacional enmarcada en las atribuciones constitucionales y políticas de transparencia institucional del BCB, la Ley N° 1670 y el Decreto Supremo N° 0181 de Normas Básicas del Sistema de Administración de Bienes y Servicios (NB-SABS). Este proceso de contratación que se inició en 2024 y está publicado en el portal del Sistema de Contrataciones Estatales (SICOES) con el CUCE: N° 24-095100-1474220-2-1, tal como el Ente Emisor comunicó oficialmente en noviembre del año pasado.

# más segura

En ese marco, el Ente Emisor desarrolla un conjunto de actividades de capacitación sobre las características de la Serie "B", dirigido a entidades financieras, sectores producti-

vos, comerciales y público en general.

Es importante aclarar que, en el marco del proceso de reposición gradual del material monetario, los billetes de

la Serie "A" de la PFB y los de la Antigua Familia de Billetes que reúnan las condiciones aptas para su uso, siguen circulando y mantienen plenamente su validez.

Toda la información sobre las características de los billetes está disponible en el sitio web del BCB: [https://www.bcb.gob.bo/?q=billetes\\_monedas](https://www.bcb.gob.bo/?q=billetes_monedas) y la APP: "Billetes de Bolivia".

**El alma del billete** La Serie "B" mejora el **intaglio** (técnica de impresión que crea un relieve o textura táctil) lo que incrementa la seguridad y la apariencia de los billetes.

## Medidas de seguridad del billete de Bs200



- 1 MARCA DE AGUA**  
Compuesta por tres elementos que, vistos a contraluz, reproducen:  
a. La imagen de Tupak Katari.  
b. Un pututu (cuerno de toro) formado por puntos al lado del personaje.  
c. El número "200" en la parte inferior.
- 2 FIBRILLAS**  
El billete de la Serie "B" no presenta fibrillas visibles, estas solo pueden observarse mediante luz ultravioleta.
- 3 MOTIVO COINCIDENTE**  
Impresiones en ambos lados del billete, en la parte inferior izquierda del anverso y derecha del reverso que, vistas a contraluz, completan exactamente el número "200" entre los colores café y verde.
- 4 CALIDAD DEL PAPEL**  
Los billetes están impresos en un papel especial 100% algodón con tratamiento antiensuciamiento que permite mayor durabilidad. El grosor, calidad y textura son fáciles de sentir al tacto.
- 5 IMPRESIÓN EN ALTO RELIEVE**  
Es perceptible al tacto y se encuentra en:  
a. Los 3 personajes.  
b. Los textos "BANCO CENTRAL DE BOLIVIA" y "ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA".  
c. Los números "200" y el texto "DOSCIENTOS BOLIVIANOS".  
d. Los 5 bloques de 2 líneas y 3 barras verticales.  
e. El Gato Andino "Titi".  
En el caso de los incisos a, b y c presenta ligeros cambios de color respecto a la Serie "A".
- 6 HILO DE SEGURIDAD**  
En la serie "B", el hilo lleva la imagen del Kara kara pepo y el número "200" con el micro texto "TUPAK KATARI". Al inclinarlo posee un efecto de movimiento dinámico en dos colores.
- 7 IMAGEN CON CAMBIO DE COLOR Y MOVIMIENTO**  
En el reverso del billete está impreso un Gato Andino con tinta especial. Al inclinar el billete, muestra un efecto de movimiento y cambio de color, del verde al azul.
- 8 IMAGEN LATENTE**  
Imagen del número "200" sobre un cuadro café que incluye una estrella en la parte inferior derecha del anverso, se hace visible al inclinarlo.

### MEDIDAS DE SEGURIDAD DE SEGUNDO NIVEL

- 9 MICROTTEXTO**  
En la parte superior del billete presenta el microtexto "ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA" y, en la parte inferior, el texto "BANCO CENTRAL DE BOLIVIA", tanto en el anverso como reverso del billete.
- 10 FLUORESCENCIA BAJO LUZ ULTRAVIOLETA**  
**IMPRESIONES EN UV:** En el anverso, las firmas, los números de serie, el escudo y el valor del corte presentan fluorescencia.  
En el reverso, la Flor de Kantuta tiene fluorescencia en tonos rojo y amarillo, mientras que el número "200", correspondiente al valor del corte, presenta fluorescencia amarilla.
- FIBRILLAS:** Presentan fluorescencia de tres colores (rojo, amarillo y verde) en una misma fibrilla y están distribuidas aleatoriamente por todo el billete.



La Serie "B" de la Primera Familia de Billetes (PFB) mantiene los mismos cortes (Bs10, Bs20, Bs50, Bs100 y Bs200), así como el tamaño (14 cm x 7 cm) y los colores predominantes de los billetes anteriores. Está elaborada en papel 100 % algodón con tratamiento antiensuciamiento.

## Ahorros en UFV protegen el bolsillo de las familias

Desde el pasado 28 de mayo, el Banco Central de Bolivia (BCB) dispuso un conjunto de medidas destinadas a facilitar que la población ahorre en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) en el sistema financiero, para mantener el poder adquisitivo de sus recursos.

Estas medidas se asumen en el marco de las políticas anunciadas por el Gobierno Nacional para proteger la economía de las familias bolivianas.

En esa dirección, el BCB también pondrá a disposición de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) letras rescatables en UFV emitidas en diferentes plazos. Esta medida permitirá que las EIF amplíen la oferta de ahorro en UFV para la población, ya que contarán con una importante alternativa de inversión con el respaldo del Ente Emisor.

Asimismo, se instruyó la habilitación en el sistema de pagos, las transferencias electrónicas directas entre cuentas en UFV, con lo que los usuarios financieros contarán con opciones que harán más accesibles los productos de ahorro que las entidades financieras desarrollen.

Adicionalmente, en el marco del Plan de Educación Económica y Financiera y en coordinación con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se realizarán talleres de capacitación y actividades dirigidas a diferentes sectores para mejorar la comprensión sobre los beneficios del ahorro en UFV y así, fomentar los depósitos en esta unidad.

La UFV es una unidad de cuenta que se usa en el país para mantener el valor del dinero frente a la fluctuación de los precios. Por eso, la gran ventaja de ahorrar en UFV es que el dinero no pierde valor en el tiempo.

El innovador instrumento estará vigente hasta el 31 de

# El Bono BCB esquemas y re

## Exitoso ahorro dorado (en millones de Bs)



Dr. Edwin Rojas Ulo, Presidente a.i. del Banco Central de Bolivia.

El Bono BCB Bicentenario se consolida como una alternativa de ahorro para los bolivianos. En menos de un mes de vigencia, el innovador instrumento financiero desarrollado por el Ente Emisor logró colocaciones por Bs170,6 millones, superando las proyecciones más optimistas.

Sin duda, las atractivas condiciones del Bono cautivaron a

los ahorristas de todo el país ya que además de la rentabilidad más competitiva del mercado (9,75%) ofrece una innovadora tasa adicional vinculada al precio del oro (5% de tasa estimada) por lo que los inversores de todo el país tienen la posibilidad de beneficiarse de un retorno que, en proyección, llegaría hasta 14,75%.

Las cifras muestran que progresivamente, los ahorris-

tas de todo el país destinan sus ahorros al bono que tiene un precio de Bs200.

El comportamiento de los inversores también cambió la tendencia que se registraba habitualmente. Así, al 29 de julio, La Paz concentró el 74.59% de las ventas, seguido de Cochabamba con 11.34%, Santa Cruz con 4.21%, Chuquisaca con 3.05% y Oruro con 2.31%, entre otros.

**PRECIO DE UN BONO** **Bs200**

**LÍMITE MÁXIMO DE COMPRA POR PERSONA** **5.000 bonos**  
Equivalente a Bs1.000.000

PLAZO	TASA DE INTERÉS	TASA ORO
<b>1 AÑO</b>	<b>9,75%</b>	Cotización de la onza troy del oro

Descarga la aplicación móvil "Bonos BCB" y podrás comprar el Bono las 24 horas del día



ANDROID



IOS

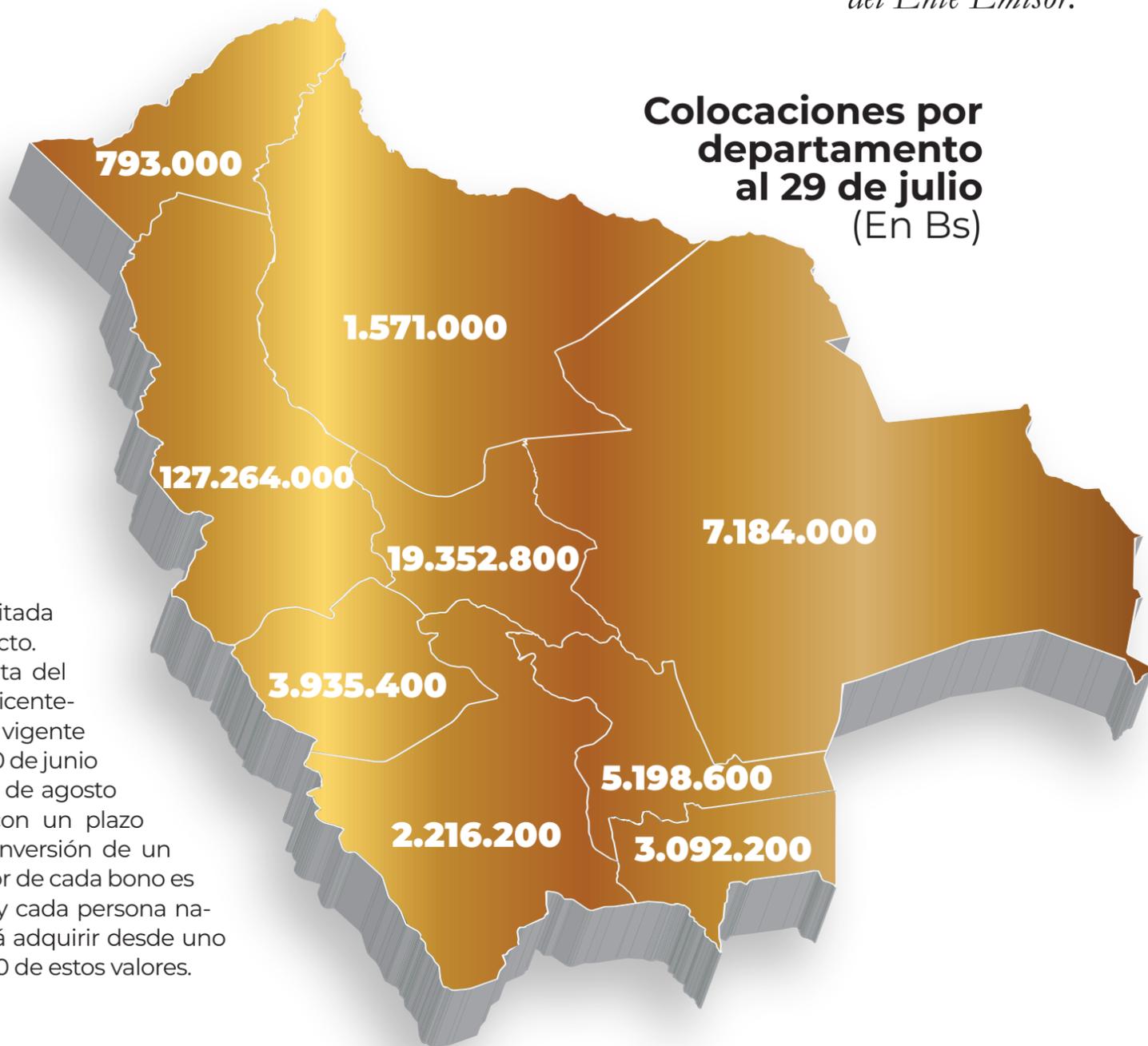


HUAWEI

de agosto

# Bicentenario rompe registra ventas récord

*La Paz lidera la compra del exitoso bono que está disponible en las agencias de Diaconía, IDEPRO, Banco Ganadero y ventanillas del Ente Emisor.*



Otro dato singular es que el método de compra más empleado fue en efectivo ya que el 92,34% de los ahorristas prefirió apersonarse a la plataforma de venta directa del Banco Central de Bolivia en la ciudad de La Paz y las sucursales de las entidades financieras con las que se establecieron alianzas estratégicas, mientras que el restante 7,66% empleó la aplicación móvil "Bonos BCB" y la página

web habilitada para el efecto. La venta del Bono Bicentenario está vigente desde el 30 de junio hasta el 31 de agosto de 2025 con un plazo único de inversión de un año. El valor de cada bono es de Bs200 y cada persona natural podrá adquirir desde uno hasta 5.000 de estos valores.

## El brillo del oro

El Bono Bicentenario abrió brecha en el mercado de valores nacional porque es la primera vez que un instrumento financiero boliviano está relacionado con el desempeño de un activo global de reserva: el oro.

En efecto, la innovadora tasa oro se calculará en función de la variación del precio de la onza troy de oro entre la

fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

A lo largo de la historia, el oro ha sido altamente valorado, posicionándose como uno de los activos refugio por excelencia en los mercados internacionales. Su capacidad para preservar valor en el tiempo y su cotización constante en los mercados globales lo convierten en un

referente de confianza para los inversionistas. En el último quinquenio, el precio del oro ha experimentado una marcada tendencia al alza.

A principios de año y por primera vez en la historia, superó los \$us3.000 la onza troy con lo que se consolidó como un activo refugio ante la incertidumbre económica global, las políticas comerciales

y las compras de bancos centrales, según los especialistas internacionales. En este sentido, la incorporación de una tasa adicional variable vinculada al precio del oro permite a los ahorristas aprovechar el potencial de crecimiento de este activo global que, junto a la tasa fija del 9,75%, aumenta el atractivo y la rentabilidad del instrumento.

Un recorrido por 200 años de la economía boliviana

# Un hito histórico: Desde 1928 el BCB institucionalizó la política monetaria

*Con la creación del Ente Emisor, Bolivia dio un salto hacia la banca moderna encargada de dar solidez y estabilidad a la moneda nacional.*

La historia económica de Bolivia está marcada por singulares hitos que le permitieron a la República, primero, y al Estado Plurinacional, luego, encarar los desafíos de un contexto complejo y, la mayoría de las veces, adverso para un país que comenzó a edificarse en 1825, sobre los despojos de la colonia española y la crisis social y política que dejaron las guerras de la independencia.

“A lo largo de sus 200 años de vida republicana, Bolivia ha atravesado múltiples regímenes económicos, marcados por tensiones entre fragilidad institucional, dependencia externa y deseo de lograr el desarrollo soberano”, señaló el presidente a.i. del Banco Central de Bolivia (BCB), Edwin Rojas Ulo, al presentar el documento académico “Políticas macroeconómicas en Bolivia: Evaluación histórica y perspectivas futuras”, en el Foro Bicentenario de Bolivia: “Caminos Recorridos y Nuevos Desafíos en el Desarrollo Territorial, Productivo y Sostenible de Bolivia” que llevó adelante el CIDES-UMSA el 26 y 27 de junio pasado.

Al referirse a uno de los hitos clave, que marcaron la historia económica de Bolivia, Rojas Ulo destacó que la creación del BCB, en 1928, dio inicio a la

institucionalización de la política monetaria en el país.

Tuvo que transcurrir algo más de un siglo desde la creación de la República, para que se fundara el BCB que, a lo largo de su rica historia, se constituyó en un referente de la economía nacional. Es a partir de este hecho que se institucionalizó la política monetaria, se optó por el patrón oro y se definió un tipo de cambio fijo.

Cabe recordar que la Misión Kemmerer (1925 y 1929), constituida por expertos estadounidenses encabezada por el profesor Edwin Walter Kemmerer, estableció los principios para el desarrollo de la banca central moderna en el país. Con base en las recomendaciones de dicha misión, el BCB “concentró el privilegio exclusivo de emitir la moneda nacional, el manejo de la tasa de descuento, las operaciones de mercado abierto y el control de la política crediticia”. El BCB se creó, entonces, sobre lo que fue el Banco de la Nación Boliviana.

Si bien la creación del BCB, en 1928, con el apoyo de la Misión Kemmerer, marcó el inicio de una institucionalidad monetaria moderna y dejaba en manos del Ente Emisor, la gran responsabilidad de la estabilidad económica, la Gran

Depresión de 1929, la Guerra del Chaco (1932-1935) y la emisión inorgánica para financiarla, provocaron inflación, devaluación y pérdida de reservas. Como en otros pasajes de la historia boliviana, el influjo de la crisis política y la inestabilidad social se reflejaron con creces en el manejo de la economía nacional.

## APUNTES PARA LA HISTORIA ECONÓMICA

En el marco del recuento histórico, el Presidente a.i. del BCB, hizo una revisión crítica, entre 1825-2025, de las políticas macroeconómicas, fiscales, monetarias, cambiarias y productivas, relacionándolas con los cambios estructurales internos y globales.

Rojas destacó que un apunte imprescindible a la hora de reflexionar sobre la historia económica boliviana, es sin duda la creación del Ministerio de Hacienda, el 19 de junio 1826, apenas constituida la República, así como la elaboración del primer Presupuesto Público que estuvo vigente entre 1826 y 1828 y que comprendía los servicios del Congreso Nacional, el Supremo Gobierno, la Corte Suprema, Relaciones Exteriores, y Guerra, entre otros.

En ese marco normativo, Bolivia comenzó a realizar es-

fuerzos para su consolidación como nuevo Estado capaz de dejar atrás los resabios de la colonia que influenciaron gran parte del siglo XIX.

## SIGLO XIX

El Estado “se estructuró sobre una base económica e institucional frágil, sin moneda nacional, sin banco central ni sistema tributario moderno” sin embargo, durante inicios del siglo XIX, pese a la inestabilidad política que impidió consolidar una política económica coherente, se “emitieron las primeras leyes monetarias que establecieron el peso boliviano, se promovió una política arancelaria proteccionista y se crearon casas de rescate para apoyar la minería”.

La primera Ley Monetaria, del 17 de agosto de 1825, que “especificó las características físicas y de diseño de las monedas bolivianas y su denominación de ‘peso’”.

La evaluación histórica del BCB destaca además que durante el siglo XIX “se impulsaron las reformas fiscales con impuestos proporcionales y estatización de rentas eclesiásticas. El Censo Económico de 1846 reveló una industria incipiente. Bolivia vivió breves auges exportadores como el de la quina, el guano y el salí-

AL DE BOLIVIA

500

ADOR A LA VISTA

tre, aunque mal gestionados”, en cambio la explotación minera “siguió siendo central”.

En materia monetaria, a mediados del siglo XIX, surgieron los “billetes privados”, y en 1888 se promulgó la primera Ley de Bancos.

**SIGLO XX**

En el transcurso de su historia, “Bolivia transitó por profundas transformaciones económicas, marcadas por la consolidación institucional, el auge y el declive de los ciclos mineros y el cambio de modelos económicos”.

La creación del BCB, marcó un antes y un después en materia monetaria en Bolivia. Pero si un hecho histórico dio un giro radical al desarrollo de la economía nacional, fue la Revolución de abril de 1952, que significó una ruptura estructural con el viejo Estado minero-feudal e “instauró un modelo de planificación estatal” que enfrentó múltiples contradicciones económicas y presiones externas que derivaron “en una inflación descontrolada y crisis fiscal que se intentó frenar con el Programa de Estabilización de 1956”.

Al frustrado proceso revolucionario de 1952 le sucedió una cadena de dictaduras militares que profundizaron

la crisis social, incrementaron la pobreza y, en paralelo, endeudaron al país con la generación de procesos de acumulación en sectores privilegiados de la sociedad boliviana.

Cabe señalar que los cambios estructurales de 1952 tuvieron su punto de quiebre, en 1985 año en el que los mismos actores del hecho revolucionario que significó la nacionalización de las minas, la reforma agraria y el voto universal, entre otras medidas radicales, pusieron fin al “modelo estatista” y dieron inicio al llamado modelo neoliberal que, si bien estabilizó la economía, tuvo un alto costo social, como la relocalización de 30 mil mineros.

El modelo neoliberal se vino abajo tras casi dos déca-

das de vigencia, en medio de una profunda crisis económica, política y social. El cambio

político fue inevitable al influjo de la acción de los movimientos sociales que proyectaron su propia opción política.

**SIGLO XXI**

Octubre de 2003, será recordado por la caída del gobierno de Gonzalo Sánchez de Lozada, un empresario minero que era el puntal de un proyecto económico y político que no logró seducir a las mayorías nacionales y fue derrotado por la acción popular.

A inicios del siglo XXI, la política económica y monetaria en Bolivia daría un giro de 180° cuando, en 2006, de la mano de los movimientos sociales, se puso en marcha el Modelo Económico Social Comunitario Productivo (MESCP) “que trata de equilibrar el crecimiento económico con variables de orden social” y donde el Estado se convirtió en el actor principal de la economía y la planificación del desarrollo.

El MESCP, vigente, que dio paso a la nacionalización de los hidrocarburos (mayo 2006), permitió garantizar estabilidad y bienestar a los bolivianos a partir de la redistribución de la riqueza en favor de los sectores más vulnerables, la protección del mercado interno y la economía familiar, el desarrollo productivo plural, la industrialización con sustitución de importaciones, es decir, a partir de una política económica y monetaria con soberanía.



**PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS RUMBO AL TERCER MILENO**

**POLÍTICA FISCAL**

- Sostenibilidad del gasto público.
- Planificación plurianual del presupuesto público.

**POLÍTICA MONETARIA**

- Conservar la estabilidad con estímulos focalizados a sectores productivos y banca de desarrollo.
- Estrategias de incremento de las Reservas Internacionales Netas (RIN).

- Diversificación de Operaciones de Mercado Abierto.
- Profundizar el proceso de digitalización del sistema de pagos.

**POLÍTICA CAMBIARIA**

- Preservar el ancla nominal y la competitividad externa, sin comprometer las RIN.
- Reformas del control del BCB en materia cambiaria.
- Promoción de exportaciones con mecanismos e

incentivos que permitan el retorno de divisas.

**POLÍTICA PRODUCTIVA**

- Impulsar procesos de industrialización que sean sostenibles, amigables con el medio ambiente.
- Desarrollo tecnológico en el ámbito productivo.
- Estrategias de financiamiento que permitan al país contar con recursos de mediano y largo plazo.

Tendencia positiva

# Los mercados externos responden positivamente a la gestión del BCB

*Los bonos de deuda soberana de Bolivia recibieron la confianza de los inversores con la mejora de los precios. Las señales de la economía boliviana fueron la clave*



El crecimiento de las Reservas Internacionales Netas (RIN), el pago puntual del servicio de la deuda externa y la implementación de políticas eficaces para la certificación y monetización de las reservas de oro se convirtieron en señales positivas que fueron acogidas por los mercados internacionales lo que se tradujo en una sustancial mejora en el precio de los bonos soberanos emitidos por el Estado boliviano.

Sin duda, estos factores que reflejan una gestión macroeconómica responsable, derivaron en una mayor credibilidad financiera a nivel internacional. La revisión de los datos muestra que los mer-

cados reaccionaron positivamente cada vez que se realizó el anuncio de estos hitos.

Los primeros días de julio los mercados internacionales reaccionaron favorablemente a los bonos soberanos Bolivia 2028 y Bolivia 2030 que mostraron incrementos significativos en su cotización. Este comportamiento refleja que los mercados respondieron de manera positiva a tres hitos de la gestión económica:

**1. Crecimiento sostenido de las Reservas Internacionales Netas (RIN):** Al cierre del primer semestre de 2025, las RIN llegaron a \$us2.807 millones, lo que representa un incremento del 42% respecto del

cierre de diciembre de 2024 (\$us1.977 millones).

**2. Pago puntual del servicio de la deuda externa:** En el primer semestre de 2025, se efectuaron pagos por \$us764 millones, alcanzando al 45% del total programado para la gestión, consolidando la reputación de Bolivia como emisor responsable.

**3. Implementación efectiva de la Ley del Oro y monetización internacional:** El BCB ha demostrado una sólida capacidad operativa en la compra, refinación y certificación de oro de producción nacional, lo que ha permitido su conversión eficiente en divisas mediante operaciones en los mercados internacionales.

## Los hitos que convencieron a los inversores



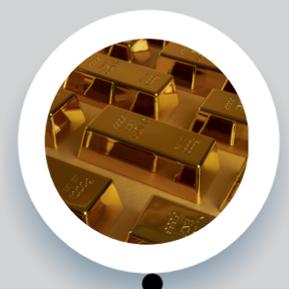
RIN llegaron a \$us2.807 millones

Crecimiento sostenido de las Reservas Internacionales Netas (RIN)



Se pagó \$us764 millones en el primer semestre del 2025

Pago puntual del servicio de la deuda externa



Ley de Compra de Oro Destinado al Fortalecimiento de las RIN

El BCB ha demostrado una sólida capacidad operativa

Las políticas del Ente Emisor muestran su efectividad

# Las RIN crecieron en más de \$us800 millones, en seis meses

*Confirmando la tendencia positiva, las Reservas Internacionales Netas (RIN) llegaron a \$us2.807 millones a junio lo que permitió cubrir obligaciones del Estado como el pago de la deuda externa y la importación de carburantes.*

El primer semestre del año arrojó un resultado muy positivo. Durante este período, las Reservas Internacionales Netas (RIN) crecieron en \$us830 millones con lo que se llegó a un total de \$us2.807 millones lo que confirma la tendencia creciente observada en los últimos meses.

“El país alcanzó este logro gracias al permanente esfuerzo que realiza el BCB para aportar a la estabilidad económica. Sin duda, las Reservas Internacionales van a seguir creciendo”, afirmó el presidente a.i. del Banco Central de Bolivia, Edwin Rojas Ulo.

“Esta es una señal importante para el sistema financiero y toda la economía”, agregó Rojas Ulo quien ponderó la respuesta de los mercados

internacionales a esta tendencia positiva.

Al final de 2024 las RIN ya mostraron una alentadora recuperación que permitió cerrar el año con \$us1.977 millones, cifra superior en \$us267 millones al dato con el que se cerró 2023.

**Pago oportuno**

Al primer semestre de la gestión, las RIN permitieron cumplir en su totalidad con las obligaciones externas del país, concretando el pago del 100% del servicio de la deuda pública externa prevista para ese periodo, por un monto de \$us764 millones, logrando una cobertura del 45% del total programado, pese al contexto adverso que afecta a la economía nacional genera-

do, entre otros factores, por la no aprobación de créditos en la Asamblea Legislativa Plurinacional.

Asimismo, con el objetivo de preservar el poder adquisitivo de las familias bolivianas y a pesar de las limitaciones en el acceso a financiamiento externo, se continuó con los pagos por la importación de combustibles, que alcanzaron \$us1.019 millones en el primer semestre.

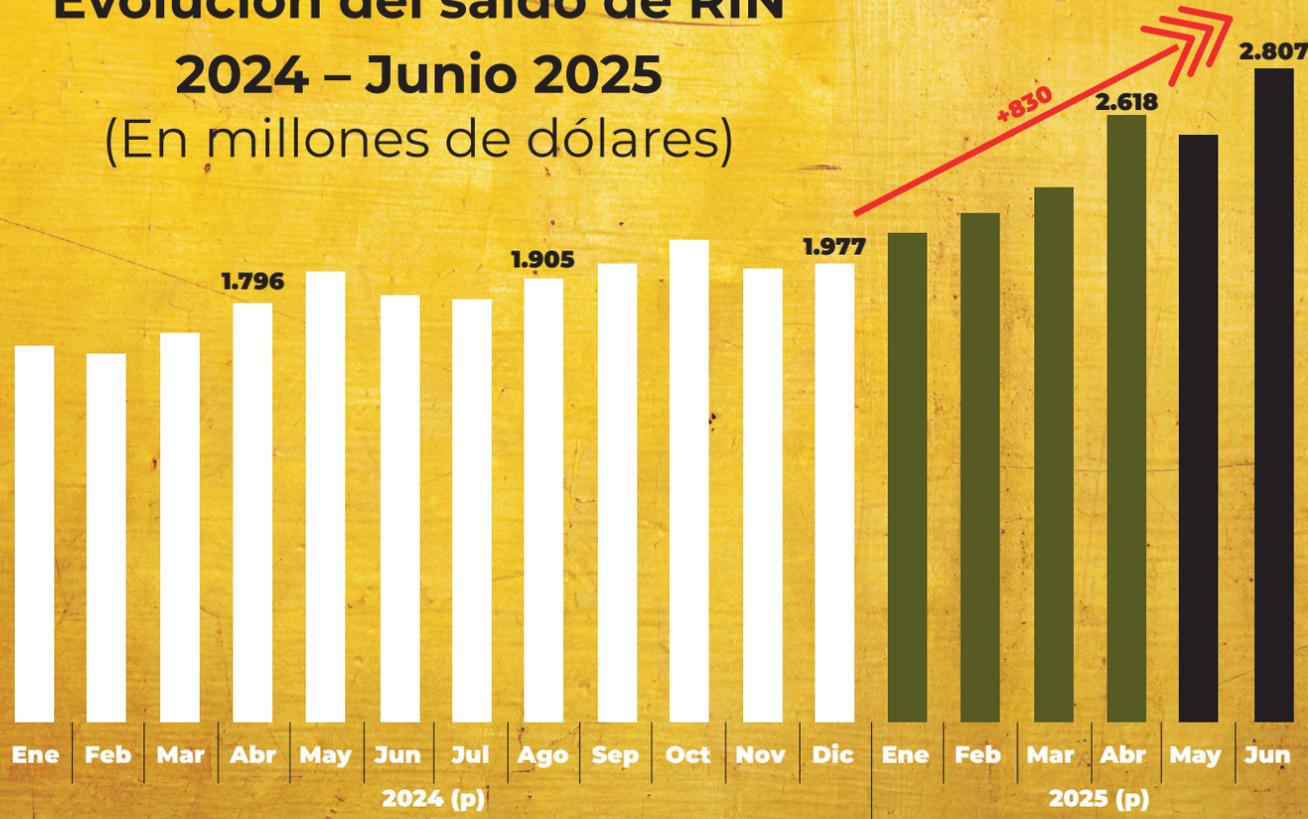


Dr. Edwin Rojas Ulo, Presidente a.i. del Banco Central de Bolivia.

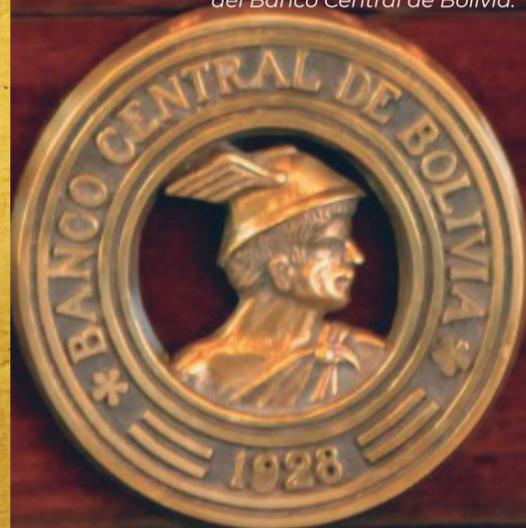
**Evolución del saldo de RIN**

**2024 – Junio 2025**

(En millones de dólares)



Fuente y elaboración: BCB



La estabilidad económica y la soberanía monetaria, una prioridad

# BCB: 97 años de fortaleza y compromiso con Bolivia

*Desde su creación jugó un rol determinante en la política monetaria. Su ingreso obligó a que los bancos comerciales —que emitían sus propios billetes— recojan su material monetario para que sea resellado con el nombre del nuevo Ente Emisor.*

A pocos días del Bicentenario de Bolivia, el Ente Emisor celebró su 97 Aniversario reafirmando su compromiso con la estabilidad, el desarrollo económico y social del país y, destacando la labor que

cumplen los profesionales de la institución en favor del bienestar de los bolivianos.

“A lo largo de estos 97 años, el Banco ha enfrentado desafíos enormes: crisis globales, presiones inflacionarias, contextos políticos convulsos y la irrupción de nuevas tecnologías financieras. La solidez institucional y el compromiso con su mandato constitucional han permitido preservar el valor de nuestra moneda, fortalecer las reservas internacionales, garantizar la fluidez del sistema de pagos y ser custodios de la confianza pública”, afirmó el Presidente a.i. del Ente Emisor, Dr. Edwin Rojas Ulo, en su discurso de homenaje a un nuevo aniversario del Banco Central de Bolivia (BCB).

Los actos de celebración se inicia-

ron con la tradicional iza de banderas con la asistencia del Directorio, autoridades ejecutivas y servidores públicos de la institución.

“Hoy podemos decir, con responsabilidad, que las acciones implementadas por el BCB en el último quinquenio mantuvieron la liquidez en niveles adecuados lo que se tradujo en el crecimiento sostenido de los créditos otorgados principalmente al sector productivo, impulsando, así, el desarrollo económico del país. Priorizamos la recuperación de los márgenes de maniobra en la política monetaria, se fortalecieron los mecanismos de provisión de liquidez, se consolidó el proceso de bolivianización y se profundizó, como nunca antes, la inclusión financiera”, destacó Rojas Ulo al remarcar que, a lo largo de casi un siglo, el BCB “ha sido el pilar de la estabilidad económica y monetaria del país”.

El 20 de julio de 1928 el presidente Hernando Siles Reyes promulgó la Ley 632, que crea el Banco Central de la Nación Boliviana y, Ley de Bancos, de 20 de abril de 1929, instituye el nombre de Banco Central de Bolivia, entidad que inició oficialmente sus actividades el 1 de julio de 1929.

“Hicimos historia y rompimos todos los esquemas con la creación de instrumentos financieros y de inclusión como el Bono Navideño, el Bono Directo, el Bono en Dólares y el Bono Bicentenario”, remarcó el Presidente a.i. del BCB.

Asimismo, entre los hitos de gestión, señaló que las políticas del Ente Emisor, permitieron

mantener como un eje prioritario la estabilidad cambiaria interna; la Ley N°1503 de Compra de Oro, fortaleció las Reservas Internacionales Netas y, a su vez, gracias a las operaciones financieras innovadoras contribuyeron al cumplimiento oportuno de los pagos de deuda externa y aseguraron el abastecimiento de servicios públicos estratégicos como el combustible, dijo Rojas Ulo.

En el ámbito financiero, el Ente Emisor impulsó la modernización del sistema de pagos, situando a Bolivia como un referente regional en inclusión financiera digital; impulsó el uso de los Activos Virtuales como una alternativa para realizar transferencias al exterior.

En materia monetaria, el BCB optimizó la gestión del Material Monetario que permitió garantizar la dotación de efectivo al sistema financiero, lanzó la serie “B” de la Primera Familia de Billetes, con medidas de seguridad de última generación, asegurando la circulación de billetes en óptimas condiciones. En ese marco, la bolivianización se constituye en un logro fundamental que fortalece la efectividad de la política monetaria soberana. Reduce costos financieros, actúa como barrera frente a choques externos, moderniza el sistema de pagos. de la política monetaria.

El Presidente a.i. del BCB, llamó a los servidores públicos de la institución a mantener el compromiso con el país, para que la historia del Ente Emisor sea una inspiración para construir el futuro económico que Bolivia merece.

