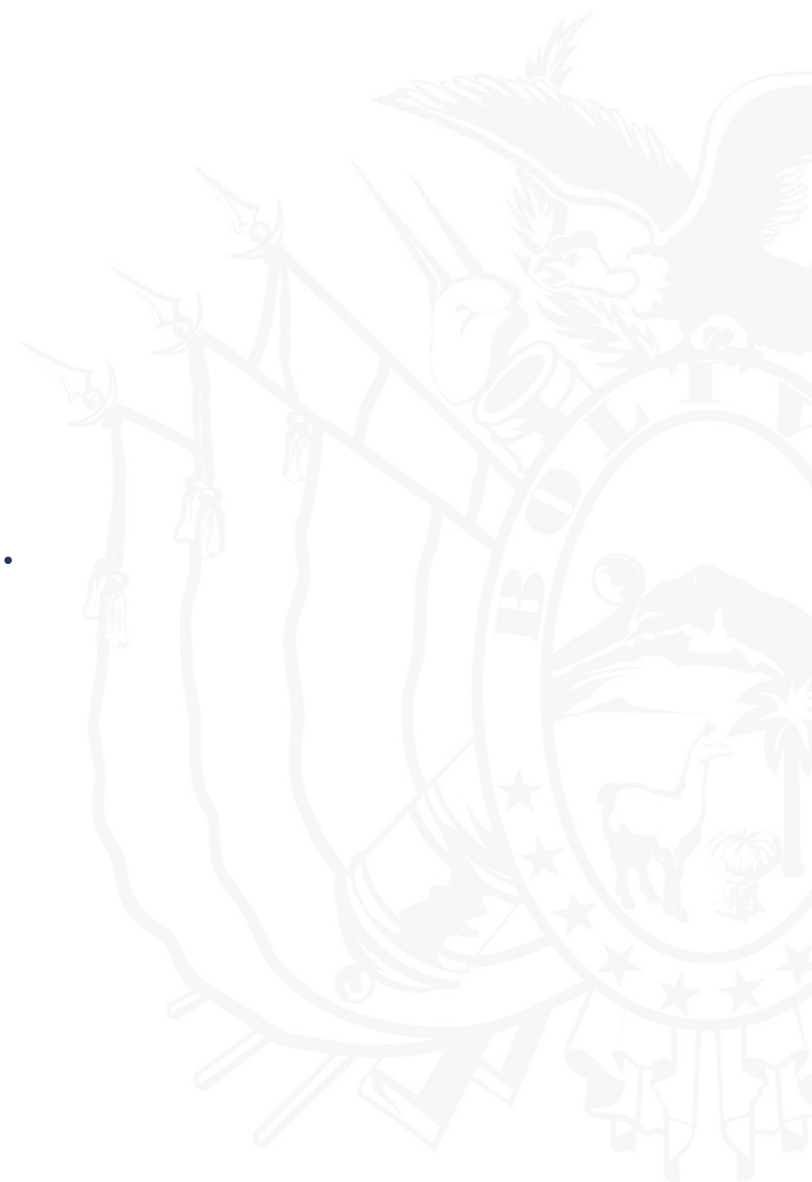




Audiencia Rendición de Cuentas Inicial 2026

Abril de 2026

- I. Contexto económico.
- II. Compromisos para la gestión 2026.
- III. Consideraciones finales.



- I. Contexto económico.
- II. Compromisos para la gestión 2026.
- III. Consideraciones finales.

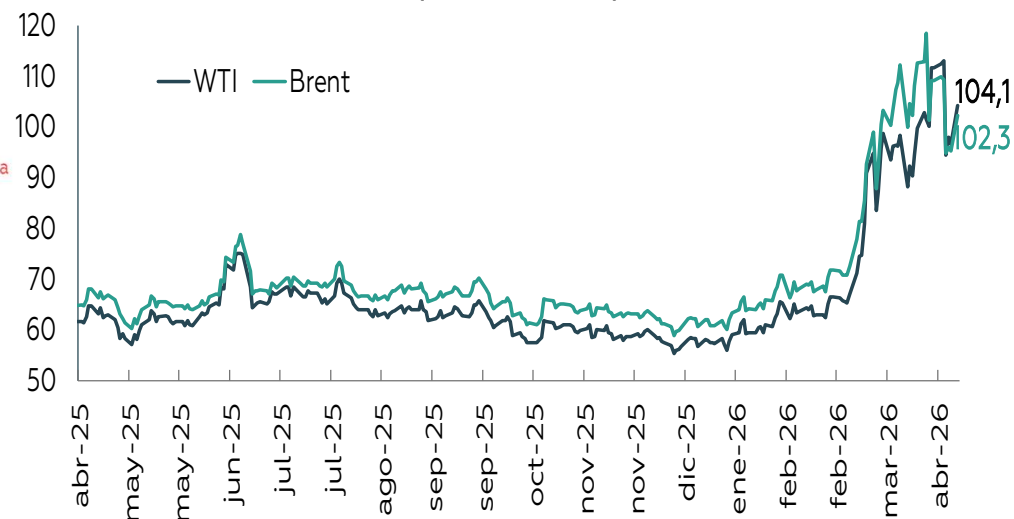


Contexto internacional: Los recientes conflictos geopolíticos presionaron al alza el precio del petróleo, implicando presiones en los precios internos.

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE RIESGO POLÍTICO
(En puntos)



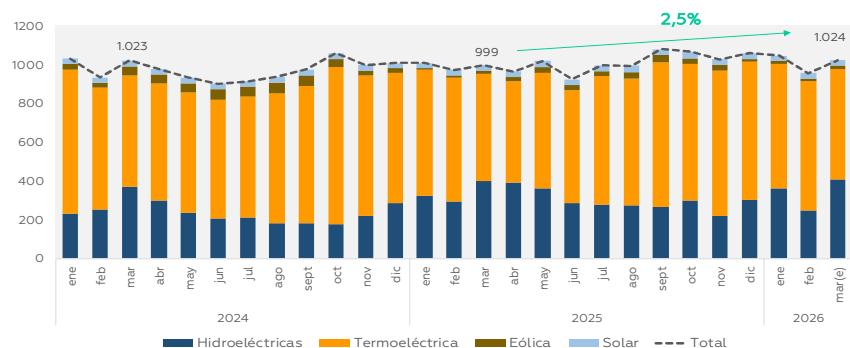
PRECIO DEL PETRÓLEO
(USD/Barril)



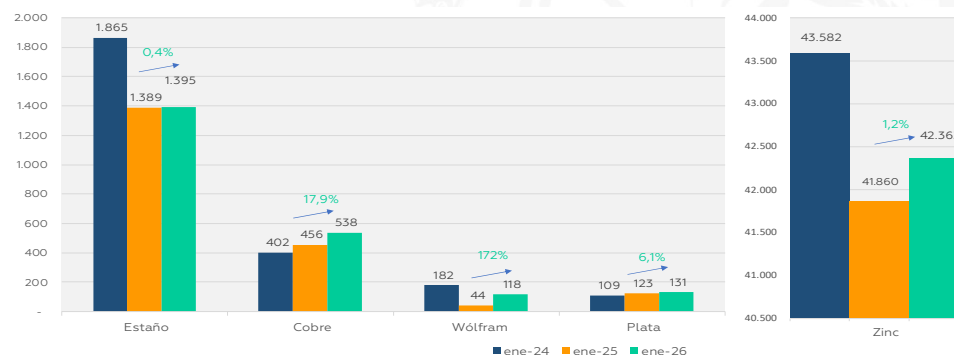
Fuente: Estimaciones de Dario Caldara y Matteo Iacoviello, difundidas en <https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>. Bloomberg

Actividad económica: Tras la fase más negativa del periodo recesivo en 2025, el desempeño más reciente muestra varios sectores con buen desempeño.

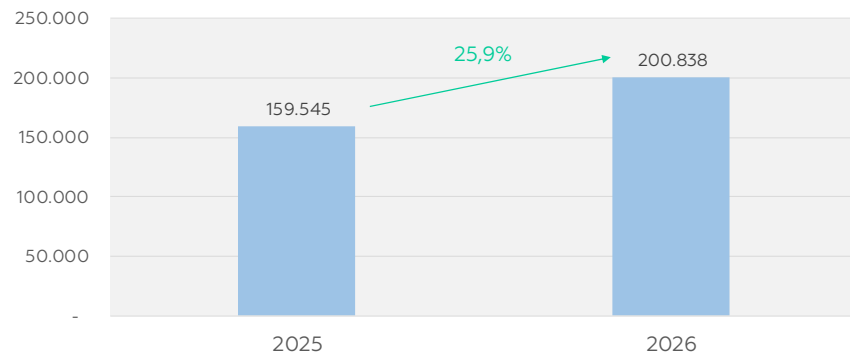
GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA POR TIPO DE FUENTE (En GWh)



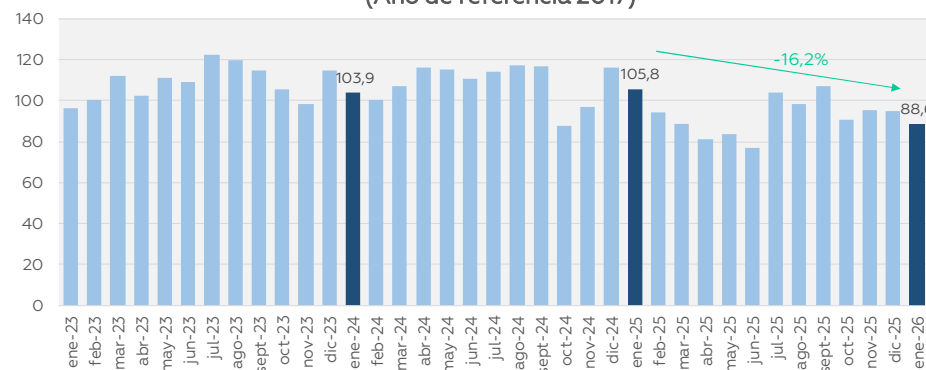
PRODUCCIÓN DE MINERALES (En toneladas métricas)



PRODUCCIÓN DE HARINA DE SOYA (En toneladas)



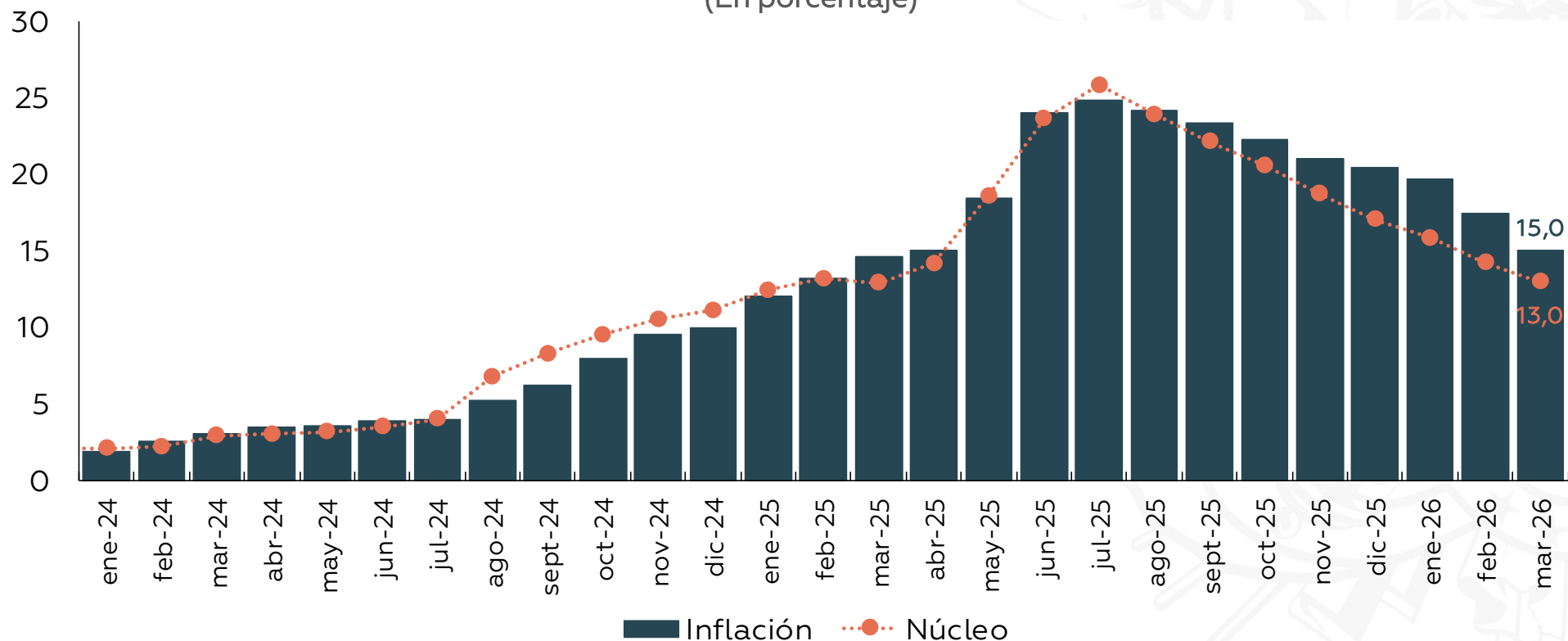
ÍNDICE DE TRANSPORTE (Año de referencia 2017)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Comité Nacional de Despacho de Carga y Banco Central de Bolivia
 Nota: La cifra a marzo de generación eléctrica es una estimación de la inyección al STI del mes de marzo

Inflación: De acuerdo a la postura contractiva de la política monetaria, la inflación consolida su convergencia a niveles de un dígito.

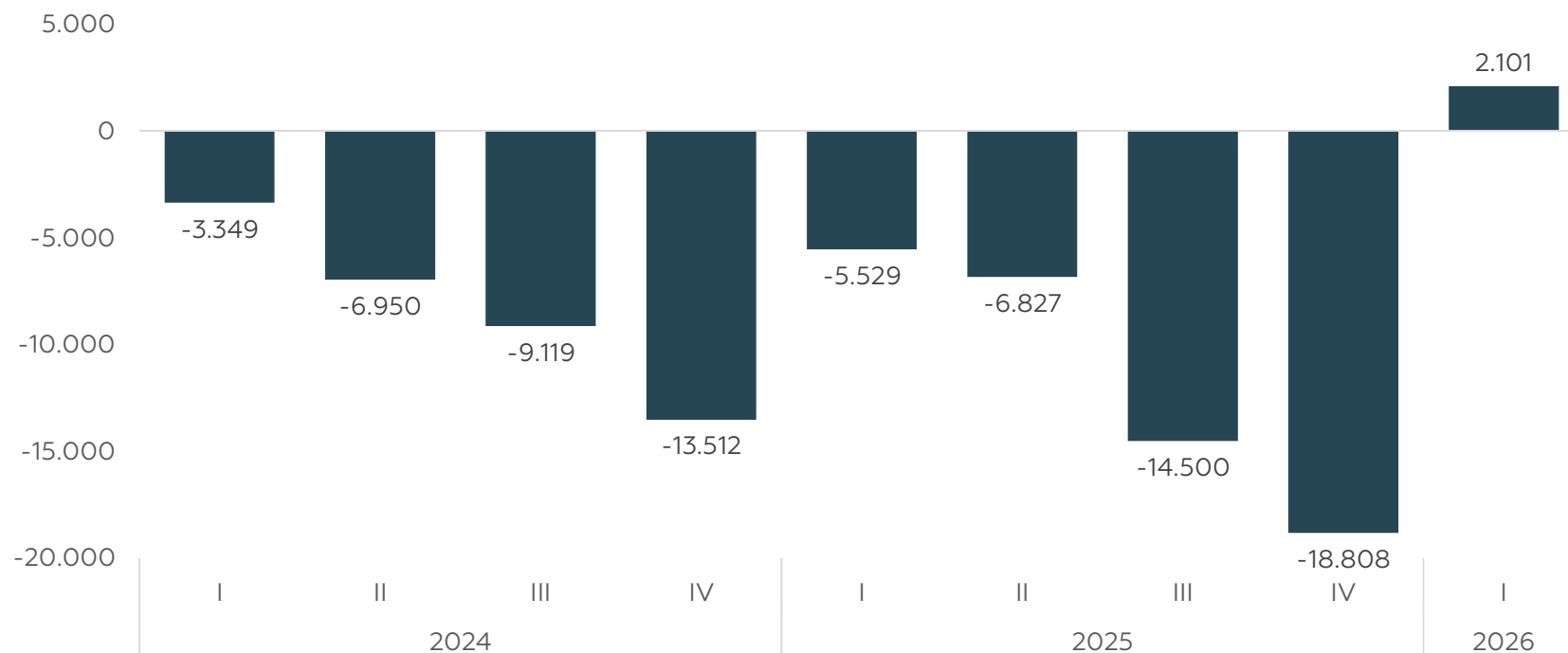
INFLACIÓN E INFLACIÓN NÚCLEO
(En porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.

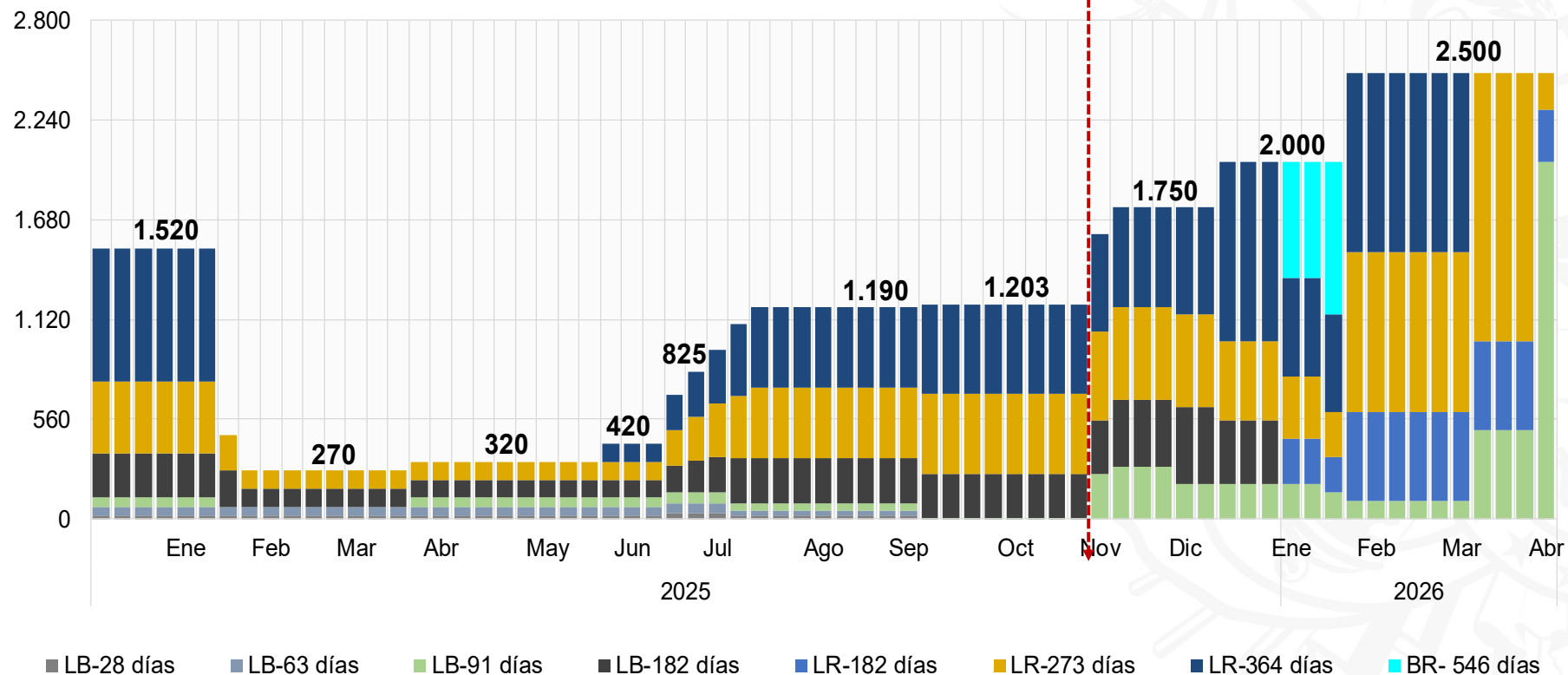
Política Fiscal: Acorde a los compromisos asumidos en el PFF-2R de 2025 se observa una importante corrección favorable de las cifras fiscales.

RESULTADO FISCAL DEL SPNF
(En millones de bolivianos)



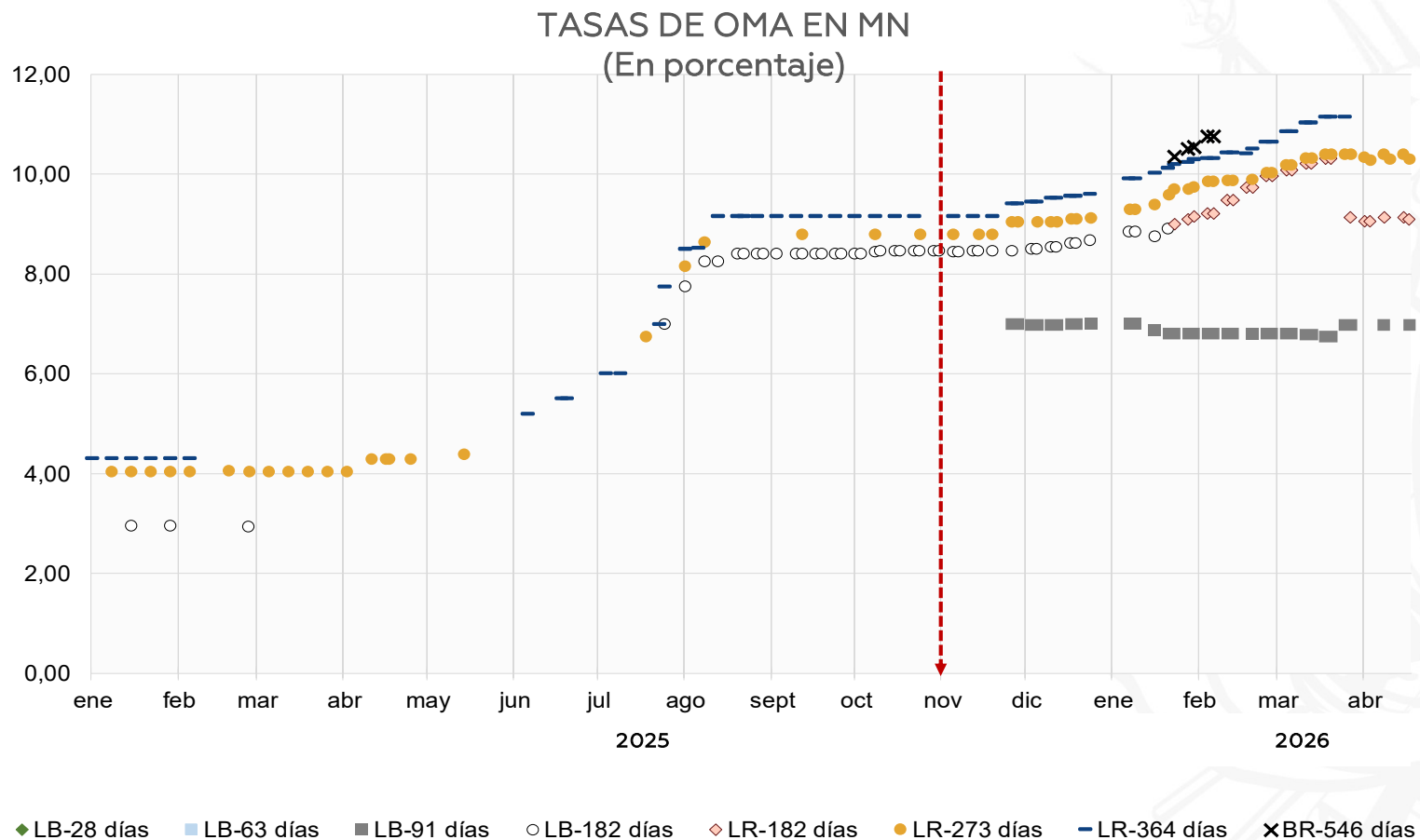
Política Monetaria contractiva: Reorientación de la postura de la política monetaria acorde al mandato de mantener la estabilidad de precios.

OFERTA SEMANAL DE VALORES EN MN
(En millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

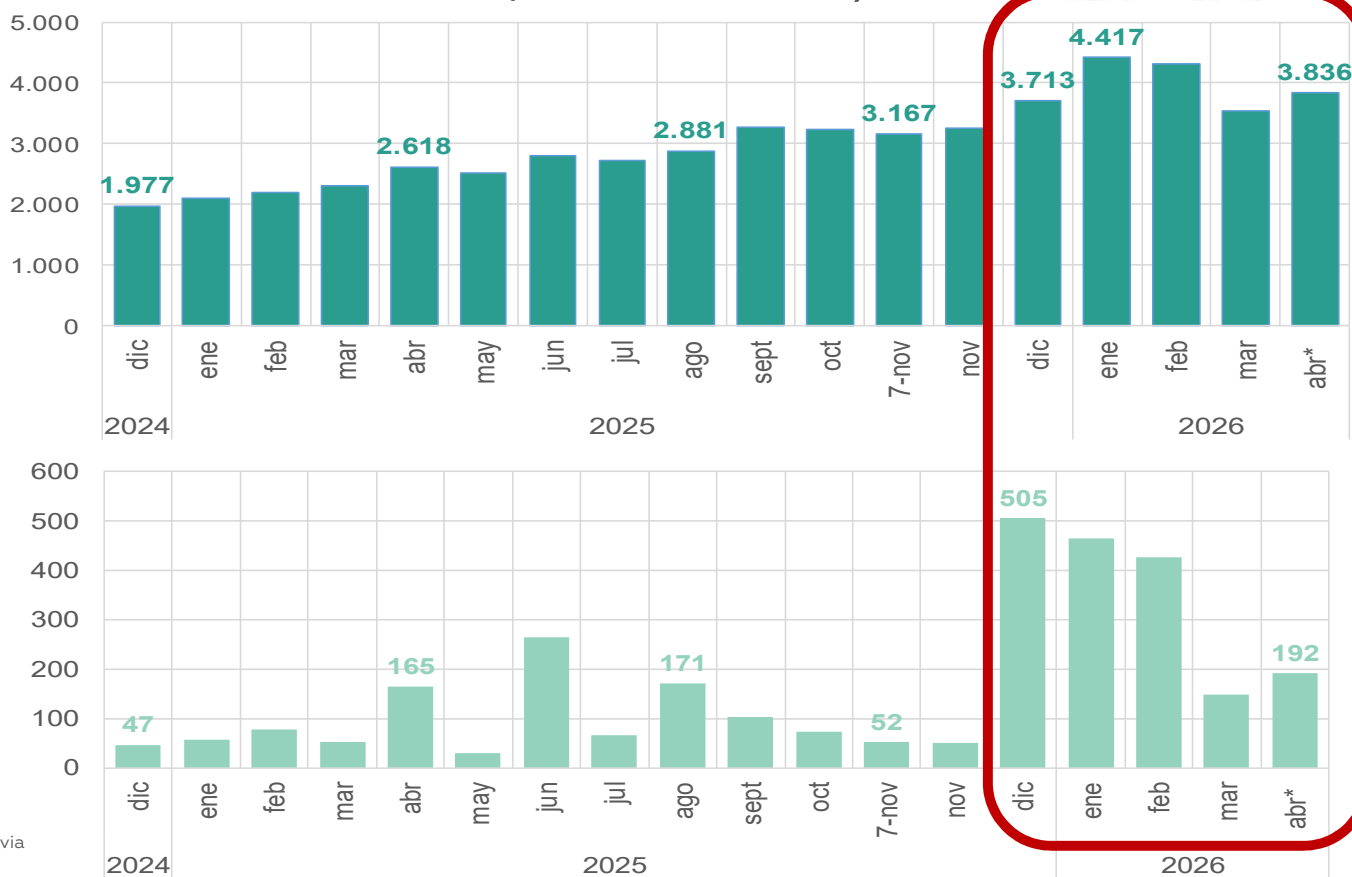
Política Monetaria: Corrección de la curva de tasas de interés



Fuente: Banco Central de Bolivia.

Reservas Internacionales: En marzo de 2026, se pagó el servicio de la deuda por mas de \$us500 millones.

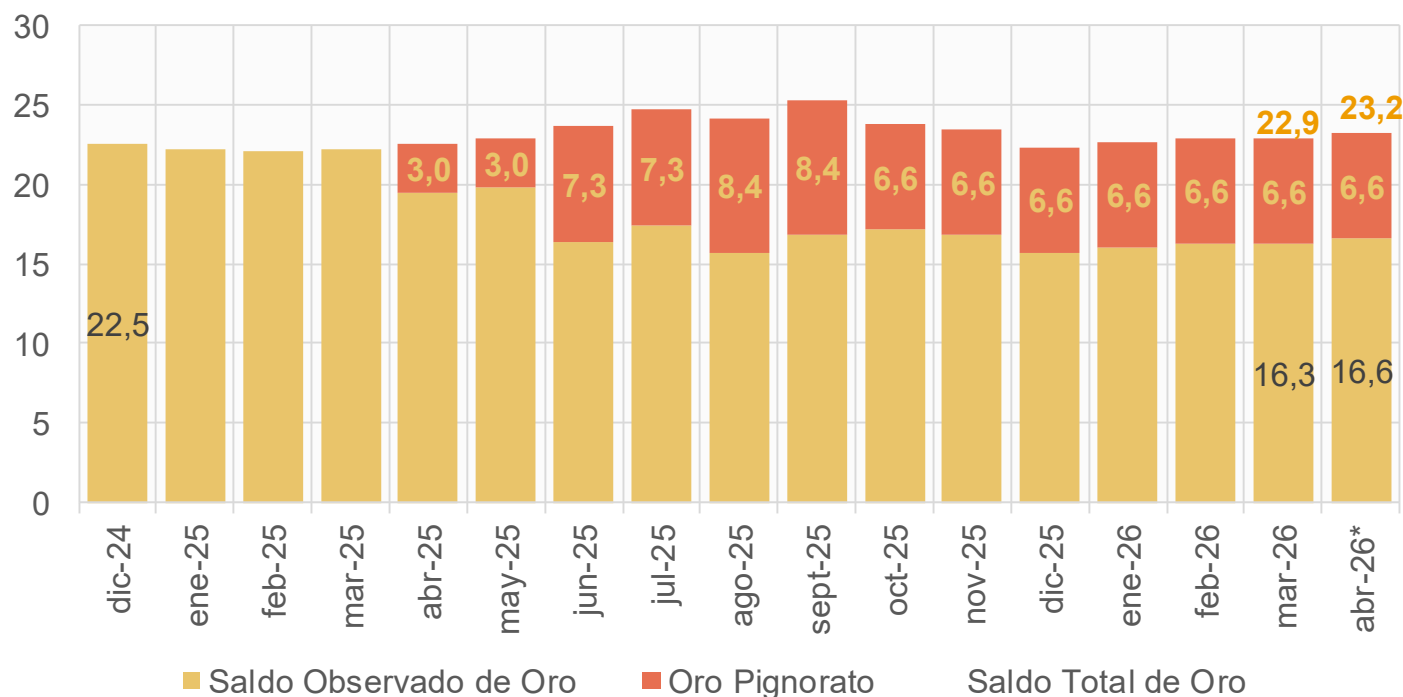
SALDO DE RIN
(En millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia
* Cifras al 10 de abril

Reservas Internacionales: No se realizaron operaciones que comprometan la disponibilidad del oro.

SALDO OBSERVADO DE ORO Y ORO PIGNORADO
(En toneladas)



→ Pignorado: 6,57

→ Disponible: 16,60

Total: 23,2

* Cifras al 10 de abril

- I. Contexto económico.
- II. Compromisos para la gestión 2026.
- III. Consideraciones finales.



Compromisos para la gestión 2026

1. Mantener el poder adquisitivo de la moneda

2. Programa monetario

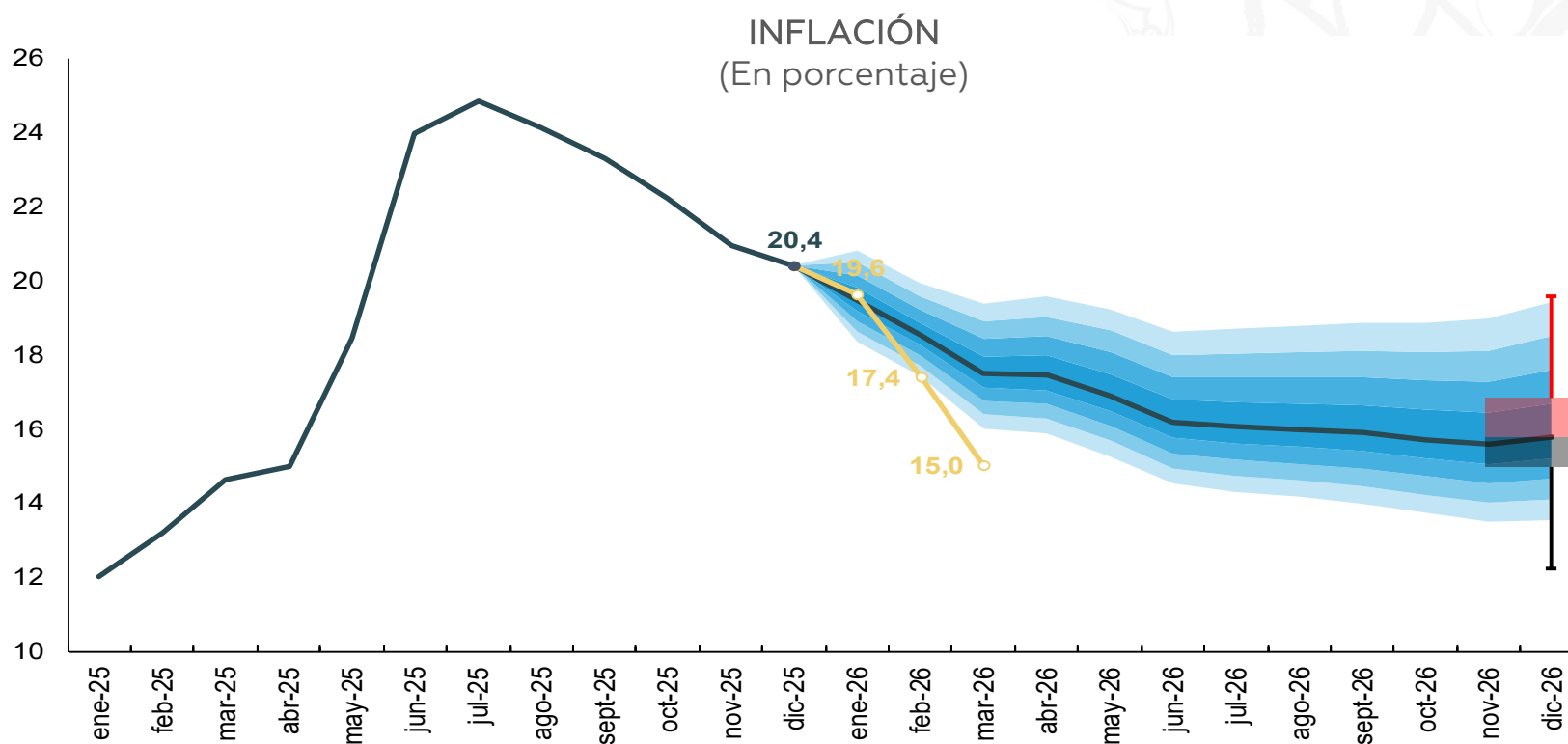
3. Gestión adecuada de las Reservas

4. Consolidación del mercado cambiario

5. Profundizar el Sistema de Pagos

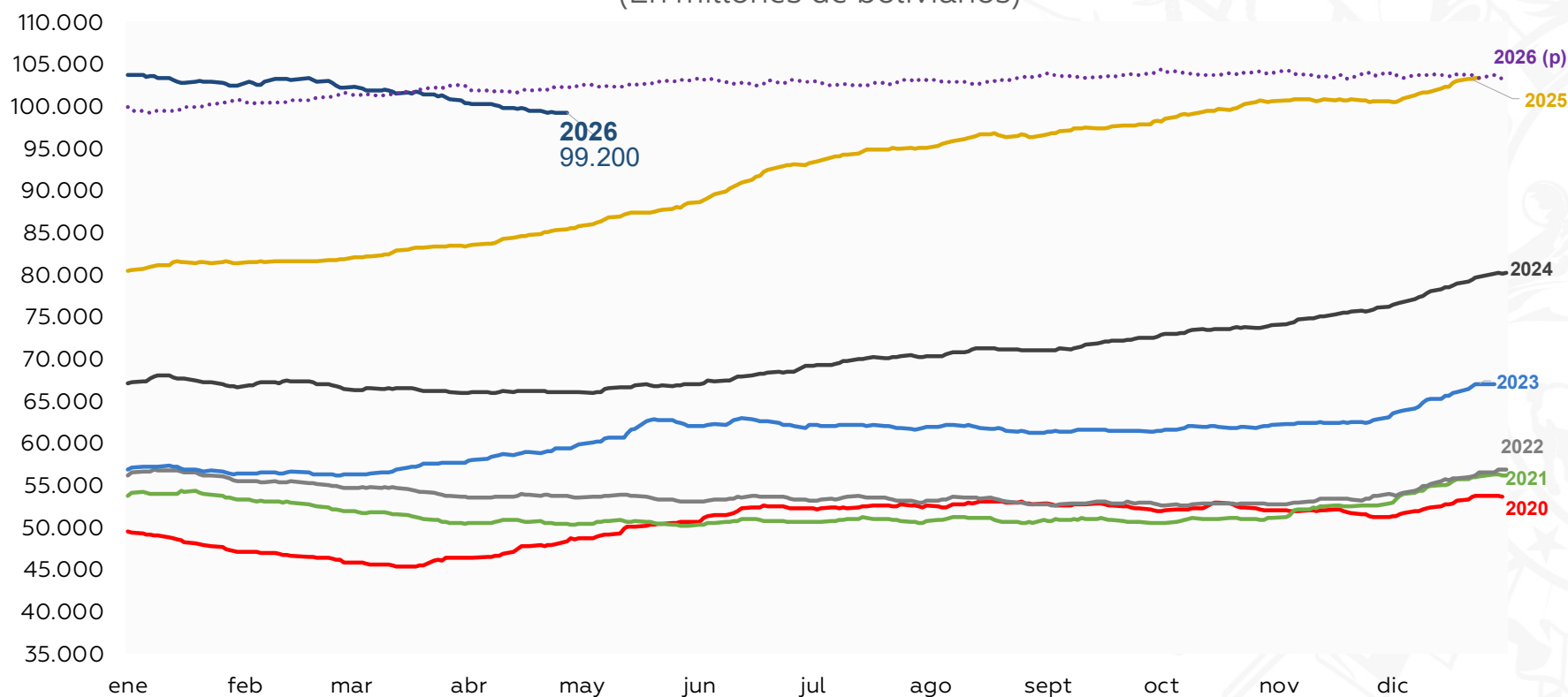
6. Fortalecimiento Institucional

1. Mantener el poder adquisitivo de la moneda: El BCB mantendrá una postura contractiva para alcanzar su previsión central de inflación.



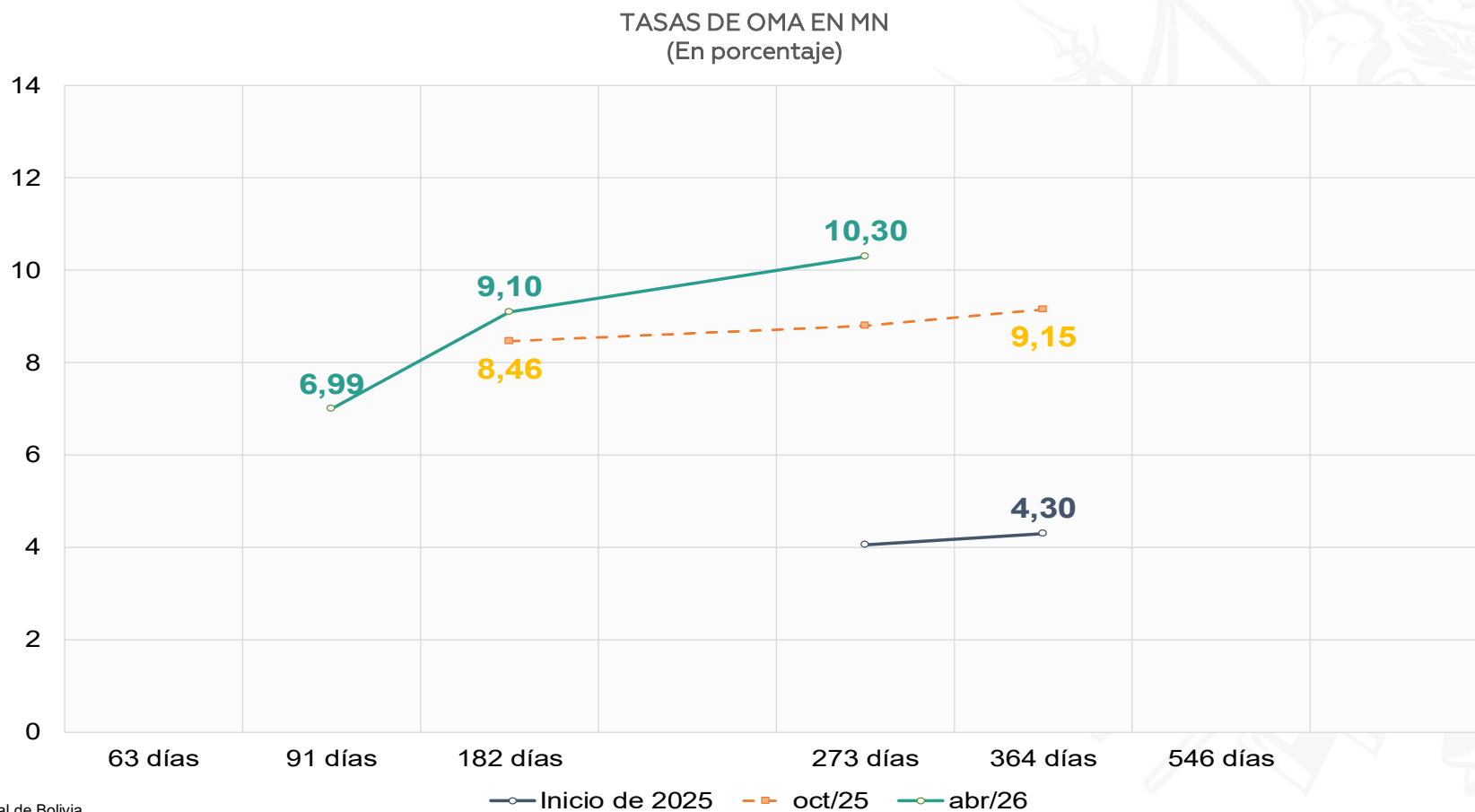
2. Programa Monetario: Se prevé que la emisión recupere su comportamiento estacional y registre un incremento cercano al 2%.

PROGRAMA MONETARIO 2026: EMISIÓN MONETARIA
(En millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

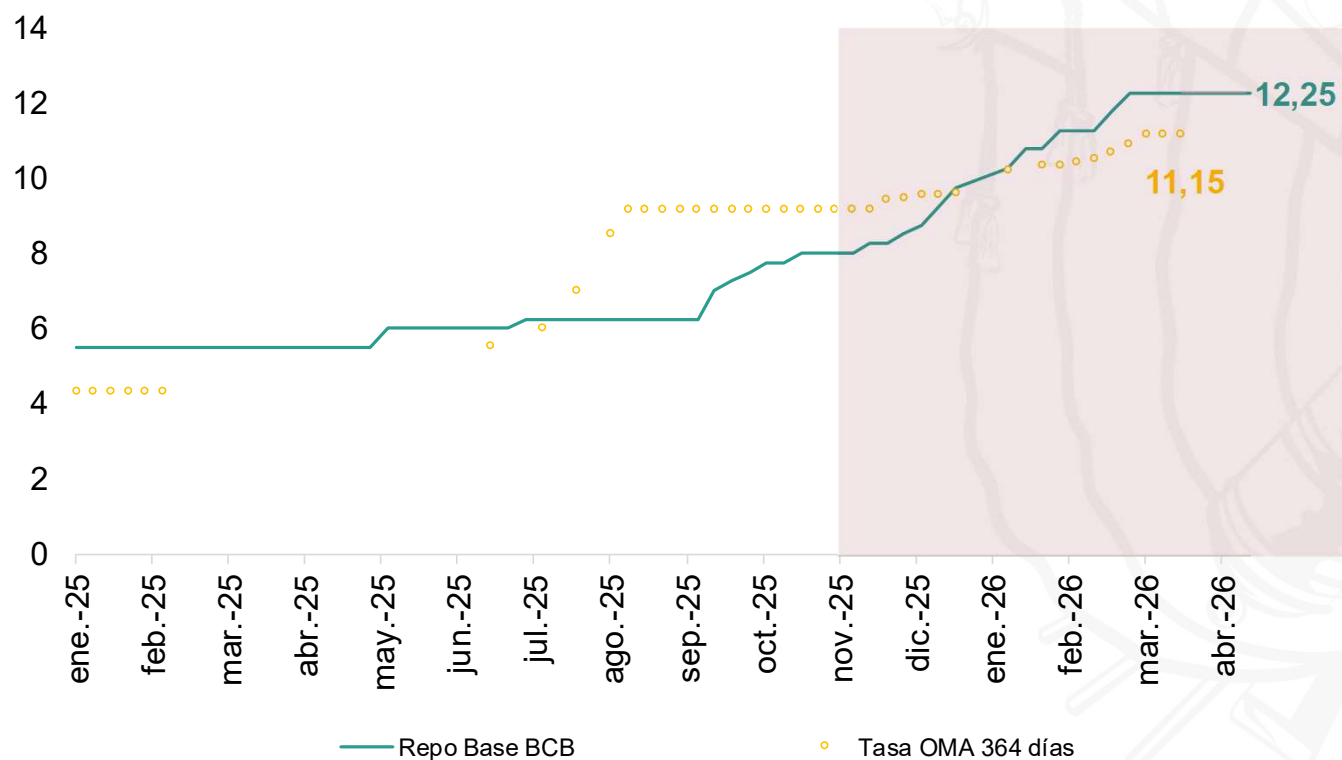
2. Programa Monetario: Las tasas de regulación monetaria estarán acorde al comportamiento de la inflación.



Fuente: Banco Central de Bolivia.

2. Programa Monetario: Mantener el rol del BCB como prestamista de última instancia evitando operaciones de arbitraje.

TASA PREMIO BASE DE REPORTO Y TASA DE TÍTULOS A 364 DÍAS
(En porcentaje)



2. Programa Monetario: Se ratifica que el Programa Monetario 2026 no incorpora ningún financiamiento del BCB a favor del TGN.

METAS CUANTITATIVAS DEL
PROGRAMA MONETARIO 2026

	T1	T2	T3	T4	2026
Flujos en millones de bolivianos					
EMISIÓN MONETARIA	-1.427	457	274	2.788	2.091
CRÉDITO INTERNO NETO (CIN)	-2.426	-2.543	-477	2.267	-3.178
CIN del BCB al SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	4.109	-1.321	-1.713	5.955	7.030
Créditos	26.920	-3.133	-9.166	-16.865	-2.244
Desembolsos	31.673	120	130	510	32.433
Credito Extraordinario ¹	31.673	120	130	510	32.433
Crédito de Liquidez	0	0	0	0	0
Crédito de emergencia	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-4.753	-3.253	-9.296	-17.375	-34.677
Depósitos	-22.811	1.812	7.453	22.819	9.274
CIN del BCB al SECTOR FINANCIERO	2.855	2.151	-274	-3.589	1.143
REGULACIÓN MONETARIA ²	-9.107	-1.133	872	-2.092	-11.460
OTROS ³	-283	-2.240	638	1.994	109
Flujos en millones de dólares					
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	111	332	83	58	584

Fuente: Banco Central de Bolivia

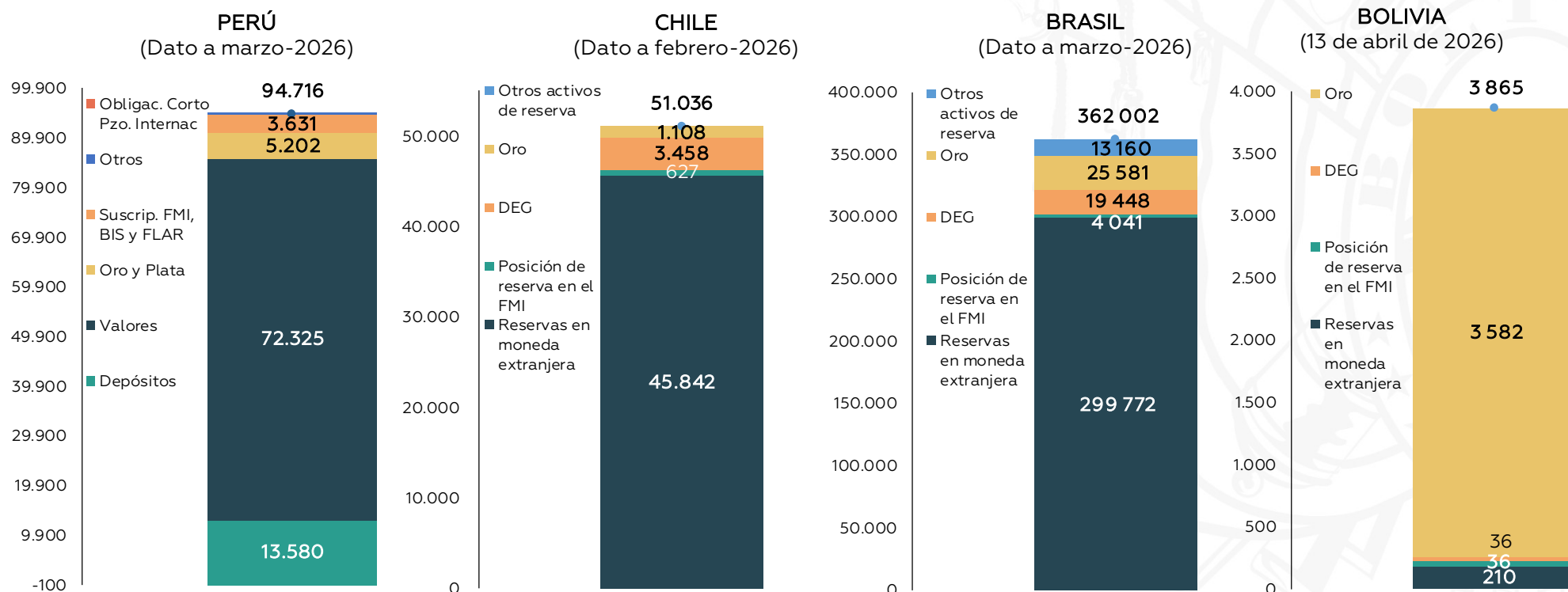
Las cifras se calcularon utilizando tipos de cambio y precio del oro, fijos. El Programa Monetario podrá ser objeto de ajustes en función de la materialización de escenarios no previstos en el marco de la proyección

1: Incluye títulos en venta directa

2: Incluye obligaciones externas netas de mediano y largo plazo, cuasifiscal y otras cuentas netas del BCB

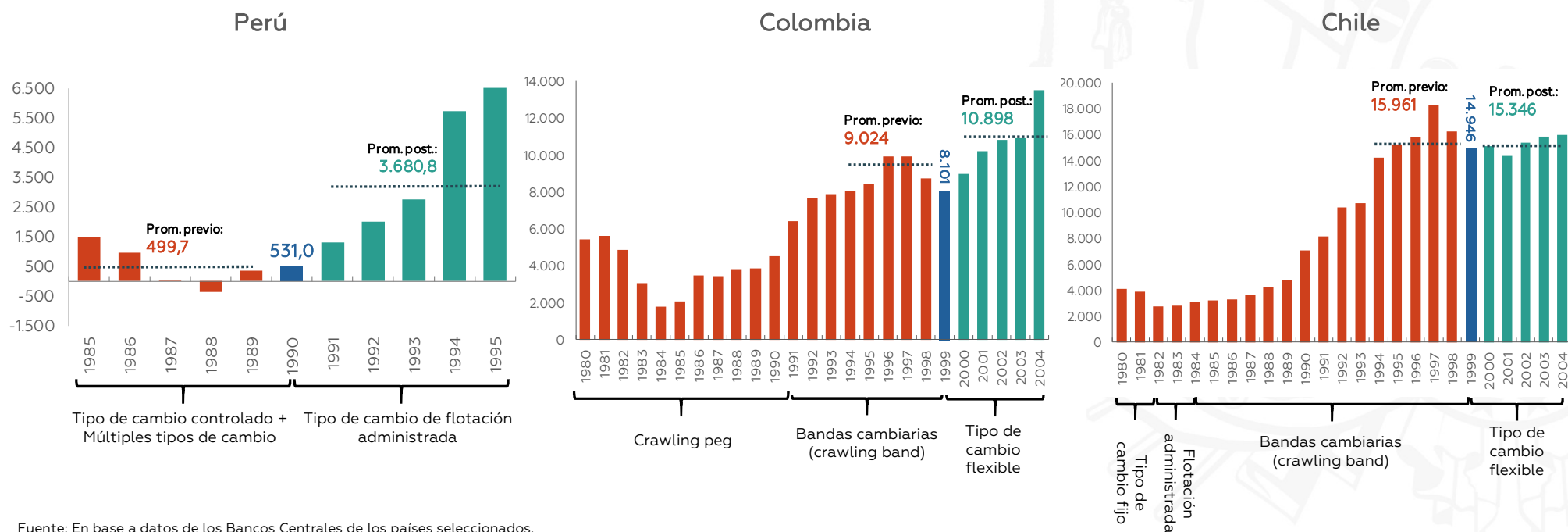
3. Gestión adecuada de las Reservas: Se realizarán las gestiones institucionales para que las instancias correspondientes autoricen la recomposición apropiada de las RIN.

RESERVAS INTERNACIONALES POR PAÍSES
(En millones de dólares)



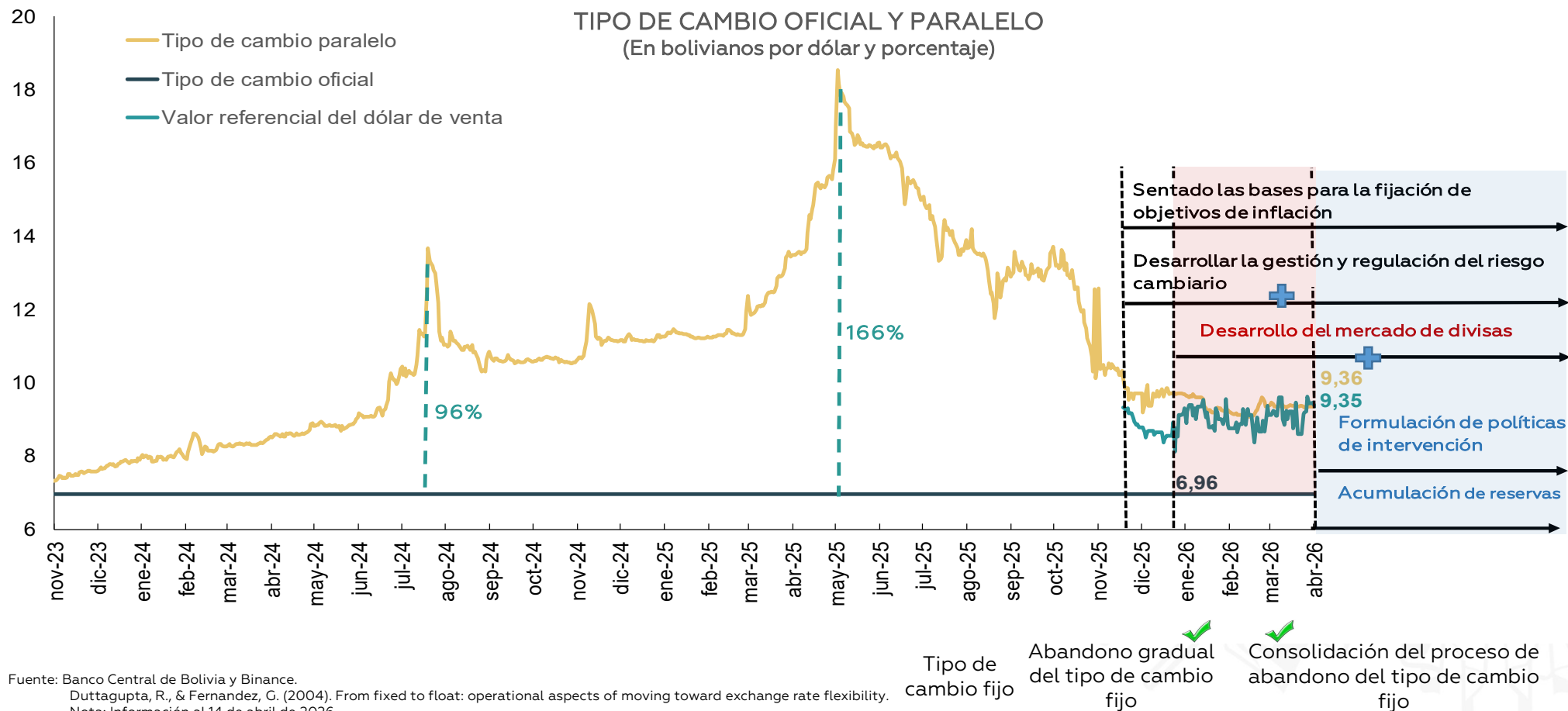
3. Gestión adecuada de las Reservas: El BCB iniciará un programa creíble de fortalecimiento de RIN.

RESERVAS INTERNACIONALES DE PAÍSES DE LA REGIÓN
(En millones de dólares)



Fuente: En base a datos de los Bancos Centrales de los países seleccionados.

4. Consolidación del mercado cambiario: Abandono definitivo del régimen cambiario actual.



Fuente: Banco Central de Bolivia y Binance.
Dutttagupta, R., & Fernandez, G. (2004). From fixed to float: operational aspects of moving toward exchange rate flexibility.
Nota: Información al 14 de abril de 2026.

5. Profundizar el uso de pagos digitales en la economía cotidiana

Simplificar el uso
para las personas

Incentivar la
aceptación en
comercios

Impulsar la
innovación en el
ecosistema

6. Fortalecimiento Institucional



- Se desvincularon casi 300 servidores públicos (60%) y se incorporaron mas de 200 funcionarios (45%), con el objetivo de contar con personal capacitado en Banca Central.



- Se reemplazó al 100% de los puestos ejecutivos (Directorio y Gerentes), con profesionales de experiencia y trayectoria en Banca Central. En Subgerentes, se reemplazo al 65% con nuevos perfiles.

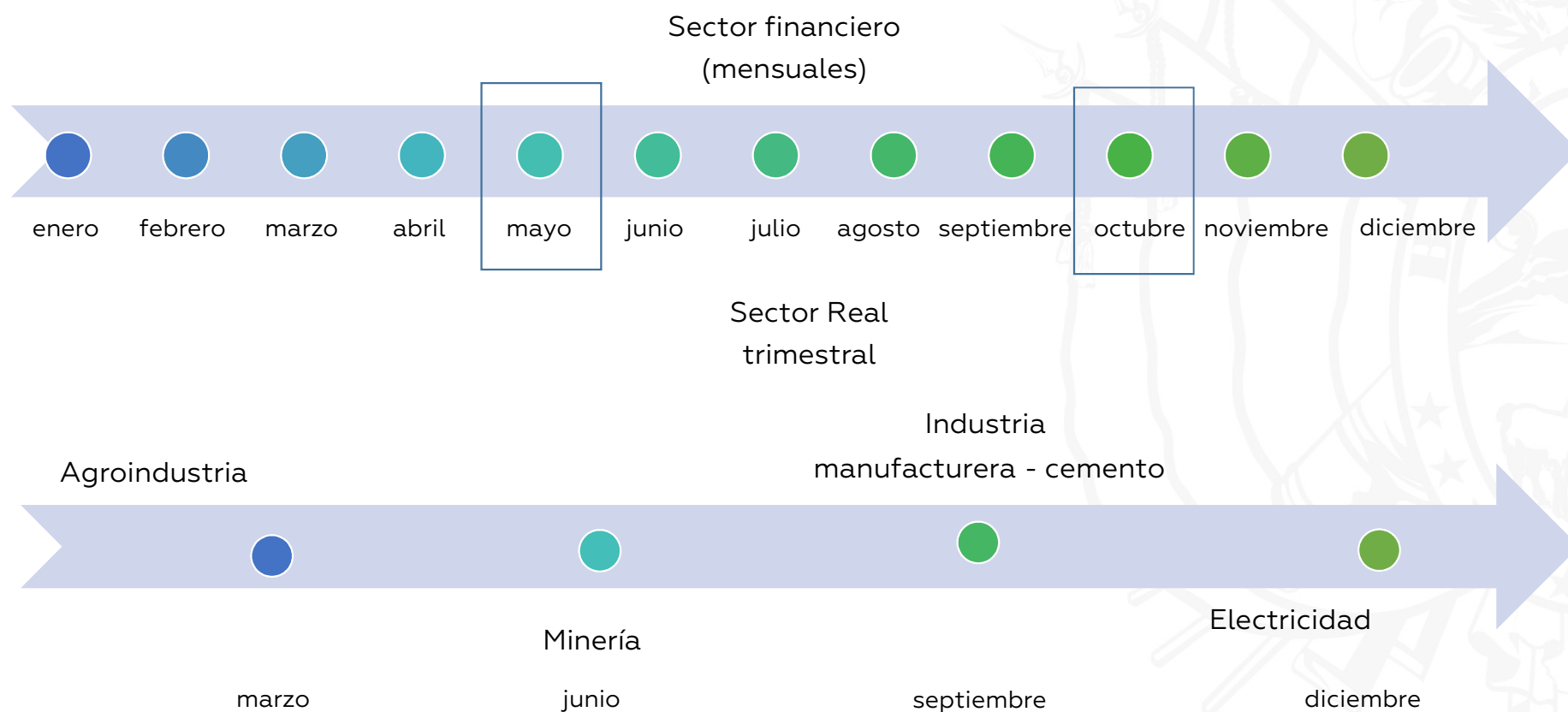


- Se fortalecerá y especializará a los Recursos Humanos del BCB mediante Cursos de Extensión, por selección meritocrática, formación intensiva e incorporación al BCB.



- Economistas formados en el sistema ocuparan roles clave en el BCB y en el sistema financiero boliviano.

6. Fortalecimiento Institucional: Reuniones continuas con importantes actores del sistema financiero y las principales firmas del sector real.



- I. Contexto económico.
- II. Compromisos para la gestión 2026.
- III. Consideraciones finales.



Consideraciones finales.

- La actividad económica se mantendrá en una trayectoria de estabilización y recuperación.
- El BCB ratifica su compromiso de orientar sus políticas para que la tasa de inflación continua convergiendo a una tasa de un dígito.
- Se ratifica la postura contractiva de la política monetaria, ajustando OMA y evaluando nuevos instrumentos para reforzar la esterilización de liquidez.
- Gestión adecuada de las Reservas abandonando el régimen de tipo de cambio fijo.
- En la gestión 2026, se consolidará la unificación del mercado cambiario.
- Fortalecimiento institucional, reuniones mensuales con importantes actores de la banca y trimestrales con los actores de la actividad económica.



Muchas Gracias...