



# BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## SEGUIMIENTO AL PROGRAMA MONETARIO A ABRIL 2026

La Paz, mayo de 2026

La ejecución del Programa Monetario a abril de 2026 evidencia que la política monetaria del BCB estuvo enmarcada a dar estricto cumplimiento a los lineamientos establecidos a inicios de gestión. Al respecto, la emisión monetaria se redujo más de lo previsto dada la postura contractiva del BCB que se reflejó en una mayor captación de fondos por parte del sistema financiero.

La contracción del CIN del BCB fue menor a lo previsto debido a un mayor uso de recursos del sector público, asociado a menores desembolsos externos y no a una mayor expansión fiscal; en efecto, con información preliminar, en el cuatrimestre se estima que el resultado del Sector Público No Financiero (SPNF) por debajo de la línea sea favorable. Cabe señalar que, a pesar del menor financiamiento, se cumplió oportunamente con todas las obligaciones externas.

### PROGRAMA MONETARIO (Flujo en millones de bolivianos)

	Ene-Abr		
	Prog	Ejec	Dif
<b>EMISIÓN MONETARIA</b>	<b>-1.434</b>	<b>-4.231</b>	<b>2.797</b>
<b>CRÉDITO INTERNO NETO</b>	<b>-9.744</b>	<b>-2.863</b>	<b>-6.881</b>
CIN del BCB al SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	826	5.894	-5.069
CIN del BCB al SECTOR FINANCIERO	5.286	4.083	1.203
<b>REGULACIÓN MONETARIA<sup>1</sup></b>	<b>-9.557</b>	<b>-9.007</b>	<b>-550</b>
OTROS <sup>2</sup>	-6.299	-3.834	-2.465
<b>RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>8.310</b>	<b>-1.368</b>	<b>-9.678</b>
(En millones de \$us)	921	-152	-1.073

Fuente: Banco Central de Bolivia

1: Incluye títulos en venta directa.

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

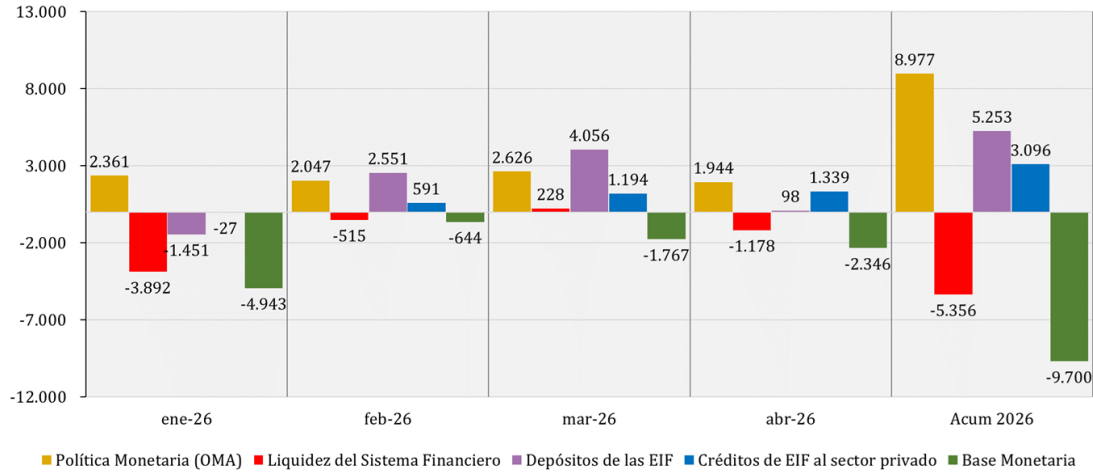
En materia de regulación monetaria, durante el cuatrimestre el BCB validó el apetito de mercado de reducir significativamente la magnitud negativa de la tasa de interés real, de tal forma que la orientación monetaria permita promover el ahorro financiero. Para fortalecer este propósito, el BCB reorientó su estrategia de esterilización hacia instrumentos de menores plazos, recomponiendo totalmente su oferta de emisión de títulos mediante operaciones de subasta y mesa de dinero. En la medida que esta estrategia profundice aún más la efectividad de la política monetaria, el BCB robustecerá la recomposición de su oferta incluso a plazos más cortos, preservando en todo momento la coherencia y la señalización de política

monetaria a lo largo de la curva de rendimientos.

La efectividad de la política monetaria mediante OMA tuvo un impacto directo y deseado en la base monetaria; en efecto, en el primer cuatrimestre ésta se contrajo en Bs9.700MM. Como se mencionó en la Minuta de Política Monetaria de evaluación del primer trimestre y lineamientos de regulación monetaria para el segundo, esta orientación continuará profundizándose para eliminar paulatinamente los excesos monetarios acumulados en las últimas gestiones. La gradualidad del ajuste señalado se reflejó en la importante colocación de créditos realizada por el sistema financiero, impulsada por la importante recuperación del ahorro de los agentes económicos.



## GESTIÓN DE LIQUIDEZ Y POLÍTICA MONETARIA (Flujos en millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: La liquidez del sistema financiero es la diferencia entre el encaje constituido y requerido, en efectivo.

Por lo tanto, el BCB ratifica su orientación contractiva de la política monetaria, no solo con el fin de mitigar posibles presiones inflacionarias externas al tiempo de corregir prudencialmente el desorden monetario heredado, sino principalmente con el fin de garantizar las condiciones monetarias apropiadas para la consolidación del nuevo marco de política monetaria que asegure el

abandono pleno del esquema cambiario actual.

En este sentido, el BCB ejecutará las operaciones de política monetaria y administración de liquidez que resulten necesarias, con el propósito de asegurar la contracción requerida de la base monetaria para dar cumplimiento a las metas cuantitativas establecidas en el Programa Monetario 2026.