



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

SEGUIMIENTO AL PROGRAMA MONETARIO A MAYO 2026

La Paz, junio de 2026

La ejecución del Programa Monetario a mayo de 2026 da cuenta de que el BCB reforzó la orientación contractiva de su política monetaria, no solamente destinada a corregir el desorden monetario heredado, sino principalmente a consolidar un nuevo Marco de Polí-

tica Monetaria (MPM), el cual empezó a ser diseñado desde noviembre de 2025. En este sentido, el control de la emisión monetaria y de las reservas bancarias se ejecutó conforme a los lineamientos planteados.

PROGRAMA MONETARIO

(Flujo en millones de bolivianos)

	Ene-May		
	Prog	Ejec	Dif
EMISIÓN MONETARIA	-1.354	-1.827	472
CRÉDITO INTERNO NETO	-9.924	-7.919	-2.005
CIN del BCB al SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	338	-3.147	3.484
CIN del BCB al SECTOR FINANCIERO	5.709	12.434	-6.726
REGULACIÓN MONETARIA ¹	-9.559	-13.805	4.246
OTROS ²	-6.411	-3.401	-3.010
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	8.570	6.092	-2.478
(En millones de \$us)	950	675	-275
<i>Pro memoria</i> ³			
Base monetaria		-13.255	
MN y UFV		-12.263	

Fuente: Banco Central de Bolivia

Información preliminar. Las cifras se calcularon utilizando tipos de cambio y precio del oro fijos.

1: Incluye títulos en venta directa.

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

3: Base monetaria a fin de periodo.

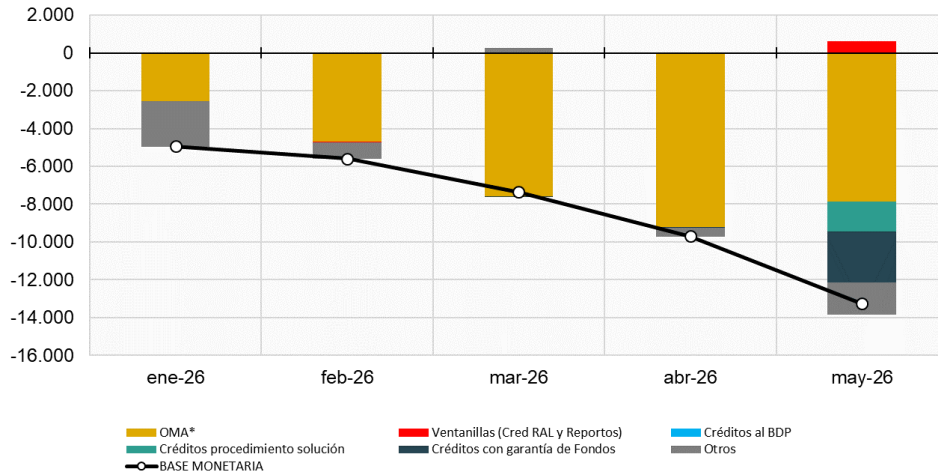
El seguimiento permanente de la emisión monetaria y de las reservas bancarias, constituyen el eje central de la estrategia de política monetaria, dado que ambas forman parte de la Base Monetaria y ésta, considerando la transición a un nuevo MPM, empezó a ser cuidadosamente monitoreada en el marco del Programa Monetario 2026. En efecto, en el período enero-mayo, la emisión monetaria se contrajo en Bs1.827 millones, superando la meta programada (Bs1.354 millones), explicada principalmente por la caída del circulante en poder del público; por su parte, las reservas bancarias disminuyeron en más de Bs11.000 millones, gran parte de esta contracción se debió al dinamismo de las operaciones de regulación monetaria instrumenta-

da mediante Operaciones de Mercado Abierto.

En particular, en el año las Operaciones de Mercado Abierto fueron el principal instrumento de esterilización monetaria (Bs7.000 millones en términos netos), a partir del mes de mayo la postura del Ente Emisor fue reforzada por tres decisiones: i) el cierre de las facilidades otorgadas al sistema financiero por el proceso de solución del Banco Fassil (Bs1.584 millones), ii) la liquidación de los fondos CPVIS II y CPRO en moneda nacional (Bs1.800 millones) y, iii) las cancelaciones anticipadas de créditos garantizados con fondos en moneda extranjera (Bs860 millones); la conjunción de estas medidas permitió registrar una contracción importante en la Base Monetaria (Bs13.000 millones).



BASE MONETARIA POR ORIGEN (Flujo acumulado en millones de bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: *OMA incluye títulos de regulación monetaria colocados en subasta, mesa de dinero y venta directa. No considera intereses devengados.

Otros, incluye CIN SPNF, RIN, cuentas patrimoniales y otras cuentas netas.

En el sistema financiero, los depósitos del público, y específicamente los Depósitos a Plazo Fijo, mostraron un flujo positivo, revirtiendo la tendencia negativa observada en la gestión pasada; esta dinámica coadyuvó a que el crecimiento de la cartera se mantenga en terreno positivo. Un hecho que refuerza lo señalado, recae en que la confianza del público quedó además evidenciada en la escasa demanda de retiro de dólares en el marco del mecanismo de devolución habilitado para ahorristas con depósitos menores a USD1.000 implementado a principios de año. Además, el BCB otorgó mayor previsibilidad al sistema con la publicación del cronograma de liquidación de los fondos CPVIS II, CPVIS III y CPRO en moneda extranjera.

La modificación a los límites de la posición de cambios, además de robustecer la coherencia de las políticas del BCB, permitió en materia macroprudencial fortalecer la situación patrimonial de las EIF en un mercado cambiario cada vez más flexible, evitando de esta forma exposiciones innecesarias ante fluctuaciones de la paridad. Si bien esta medida inyectó liquidez, el BCB esterilizó este accionar mediante el incremento de tres puntos porcentuales en la tasa de encaje en efectivo en moneda nacional (Bs3.600 millones).

Las acciones mencionadas realizadas por el BCB y el incremento de las Reservas Internacionales Netas debido principalmente a la emisión de bonos soberanos, han contribuido a mitigar volatilidades excesivas en

el Valor Referencial del Dólar, el cual fue reforzado con la eliminación del Capítulo VII del Reglamento de Operaciones Cambiarias, ratificando de esta forma el proceso de abandono definitivo del régimen cambiario actual, ya que actualmente las transacciones en el mercado privado se realizan sin restricciones normativas sobre el tipo de cambio. En este sentido, el BCB continuará trabajando en estrategias para fortalecer las reservas internacionales, con el propósito de proteger a la economía ante cualquier riesgo de overshooting, garantizando la libre flotación de la moneda.

Por su parte, el sector público contribuyó positivamente a la contracción de la liquidez; el CIN del BCB al SPNF registró una acumulación de recursos por Bs3.147 millones, explicada principalmente por mayores ingresos tributarios a inicios de año, complementada por una colocación más dinámica de títulos del TGN en el mercado local en un entorno de mayor financiamiento externo.

Los elementos expuestos reflejan que el BCB condujo sus políticas en estricto apego a los lineamientos definidos en su Programa Monetario 2026, con el propósito de que la inflación converja a una tasa de un dígito en el mediano plazo. Este instrumento, además de preservar la estabilidad monetaria, propicia una corrección gradual de los desequilibrios monetarios observados en los últimos cinco años y coadyuva a la consolidación de las condiciones institucionales y operativas exigidas para la adopción integral de un nuevo MPM.