



## SEGUIMIENTO A LA II REVISIÓN DEL PROGRAMA FISCAL FINANCIERO 2025

### METAS CUANTITATIVAS DE LA SEGUNDA REVISIÓN DEL PROGRAMA FISCAL FINANCIERO, DICIEMBRE 2025 (Flujos en millones de bolivianos)

	PFF-2R Dic	Ejec Dic	Marg(+)/Desv(-) Dic
En millones de bolivianos			
Resultado Fiscal del SPNF <sup>1</sup>	-10.455	-10.848	-394
d/c Resultado primario del SPNF <sup>2</sup>	-9.615	-10.074	-459
Resultado Fiscal del TGN <sup>3</sup>	-9.750	-7.085	2.666
Financiamiento Externo Neto del Sector Público	3.419	2.308	1.111
Financiamiento interno Neto del Sector Público	7.036	8.540	-1.505
d/c Títulos del TGN (colocación bruta)	1.000	956	44
d/c Desembolsos brutos del BCB al TGN s/ Ley 1670 <sup>4</sup>	12.000	12.000	0
d/c Otros desembolsos brutos del BCB al TGN <sup>5</sup>	2.559	2.566	-6
Crédito Interno Neto del BCB	1.722	339	1.383
Crédito Interno Neto del BCB al SPNF	7.411	9.565	-2.154
Crédito Interno Neto del BCB al Sistema Financiero <sup>6</sup>	-7.229	-7.739	510
Resto Crédito Interno Neto del BCB <sup>7</sup>	1.540	-1.486	3.027
En millones de dólares			
Reservas Internacionales Netas	387	358	-29

Fuente: MEFP y BCB

Las cifras se calcularon utilizando tipos de cambio fijos para el dólar estadounidense, el euro, la UFV y DEG, así como un precio fijo para el oro.

1: Signo (-) representa déficit.

2: Valor estimado según el pago de intereses de deuda interna y externa registrado en el flujo de caja del TGN al 31 de diciembre de 2025

3: Información ejecutada al 31 de diciembre de 2025 según flujo de caja del TGN

4: Créditos de liquidez y emergencia en el marco de la Ley N° 1670

5: Créditos aprobados por ley expresa (fideicomisos, proyectos y otros)

6: Incluye instrumentos de política monetaria

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

PFF-2R: II Revisión del Programa Fiscal Financiero 2025

Las cifras correspondientes a diciembre de 2025 evidencian la implementación de una política macroeconómica consistente, en el entorno de la modernización del Marco de Política Monetaria.

La ejecución de la Segunda Revisión del Programa Fiscal Financiero 2025 (PFF-2R) registró márgenes de cumplimiento en las variables fiscales y monetarias; no obstante, también se observan desvíos en determinadas variables, principalmente asociados a un menor flujo de financiamiento externo al previsto.

En el ámbito monetario, el Banco Central de Bolivia continuó mostrando una postura contractiva, iniciada en noviembre de 2025; lo que contribuyó al control de la liquidez y de la expansión monetaria, orientada a mantener la estabilidad de precios. Por su parte, el Tesoro General de la Nación mantuvo su ejecución dentro de los parámetros programados. En conjunto, estos resultados reflejan una gestión ordenada y una adecuada coordinación entre la política fiscal y la política monetaria.

El desafío de migrar de un esquema cambiario administrado a uno de inflación por objetivos, en el entorno de una mayor flexibilización cambiaria, compromete al Ente emisor, a realizar un monitoreo permanente de las variables macroeconómicas para ajustar oportunamente sus políticas.