



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

SEGUIMIENTO AL PROGRAMA MONETARIO A AGOSTO 2026

La Paz, septiembre de 2026

El seguimiento al Programa Monetario en agosto de 2026 registra un Crédito Interno Neto significativamente más contractivo que lo programado, explicado en gran medida por una regulación monetaria considerablemente más intensa que la prevista (Bs7.430 millones frente a Bs2.194 millones programados). Esta mayor absorción se fundamentó principalmente en dos determinantes: i) la compra de oro realizada por el BCB en el mercado local, y ii) la acumulación genuina de RIN a través de las EIF (USD401 millones en el mes de agosto y algunos días de julio). El efecto expansivo señalado amplificó la Base Monetaria, desviando su trayectoria respecto al sendero previsto; por este motivo, se esterilizó una parte importante de estos recursos mediante una mayor colocación de títulos del BCB y el incremento anunciado, con bastante antelación, de la tasa de encaje legal, evitando que el fortalecimiento de las RIN se tradujera en una inyección monetaria que amplifique los desequilibrios monetarios heredados.

A fin de agosto, los recursos de alta liquidez de las RIN ascendieron a más de USD1.000 millones, situación que dotó al BCB de mayor holgura para asegurar una flotación cambiaria libre sin sobresaltos o sobre-reacciones innecesarias en el mercado.

Cabe señalar que de las 6,6 toneladas pignoradas a noviembre de 2025, restan por cancelar solo 1,2 toneladas; la cancelación realizada en agosto (1,1 toneladas) explica parte de la variación de la rúbrica Otros; dado que la tenencia de oro es suficiente para atender la obligación restante, se evalúa suspender la compra de oro en el mercado interno, lo que liberaría entre USD150 millones y USD250 millones mensuales adicionales hacia el sistema financiero, ampliando la oferta de divisas disponible para atender al mercado cambiario.

Conforme a lo previsto, en agosto se cumplió tanto con el cronograma de incrementos de la tasa de encaje legal en títulos en moneda nacional, dispuesto mediante RD 118/2026, como con el cronograma de devolución de los fondos CPVIS y CPRO, publicado en mayo. Mientras que el primero contribuyó a retirar excesos de liquidez (alrededor de Bs4.300 millones), el segundo dotó de dólares a las entidades de intermediación financiera para atender a los ahorristas con saldos entre USD3.001 y USD5.000 (USD39 millones), lo que aumentó la oferta de dólares. La definición de cronogramas brinda previsibilidad a los agentes económicos, lo que constituye un elemento clave para fortalecer la credibilidad de la política monetaria.

PROGRAMA MONETARIO (Flujo en millones de bolivianos)

	Ene-Jun		Jul		Ago		
	Ejec	PM	Ejec	Dif	PM	Ejec	Dif
EMISIÓN MONETARIA	-542	519	455	64	-14	2.216	-2.230
CRÉDITO INTERNO NETO	-1.220	800	1.026	-226	366	-1.199	1.565
CIN del BCB al SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	-1.505	3.296	302	2.994	2.216	-167	2.384
CIN del BCB al SECTOR FINANCIERO	7.125	1.921	1.503	419	-245	2.386	-2.631
REGULACIÓN MONETARIA	-8.974	-3.607	-486	-3.121	-2.194	-7.430	5.236
OTROS ¹	2.135	-811	-292	-519	589	4.012	-3.423
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	678	-281	-570	-290	-380	3.415	3.795
(En millones de \$us)	75	-31	-63	-32	-42	379	421
<i>Pro memoria</i>							
Base Monetaria ²	-10.329	1.363	-1.514	2.877	2.984	5.355	-2.371

PM: Programa Monetario aprobado el 7 de julio de 2026.

Información preliminar al cierre del mes de agosto.

Las valoraciones de las cifras consideran *stricto sensu* las recomendaciones inmersas en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras (2016).

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

2: Ejecución de Base Monetaria en moneda nacional y Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) a fin de periodo.

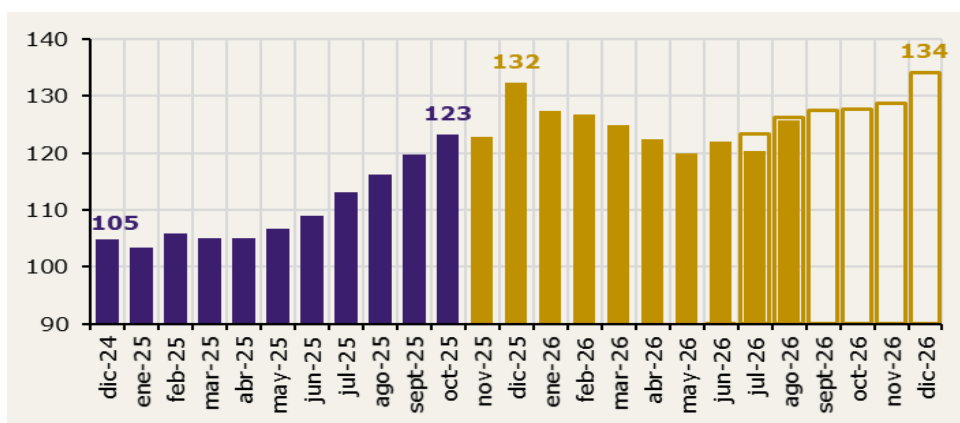
Fuente: Banco Central de Bolivia



En este contexto, durante agosto la política monetaria reforzó su orientación contractiva mediante: i) una mayor colocación neta de títulos del BCB mediante Operaciones de Mercado Abierto (OMA), destacando el aumento de la oferta y su recomposición hacia plazos más cortos, y la validación de ligeros incrementos en las tasas de rendimiento; y ii) el endurecimiento

de las condiciones de acceso a las ventanillas de liquidez, disminuyendo su oferta y plazo y ampliando la diferencia entre la tasa en subasta y mesa de dinero. En conjunto, estos elementos coadyuvaron a corregir los desvíos que la Base Monetaria venía registrando, asegurando que se mantenga dentro de la meta establecida.

BASE MONETARIA (Saldos en miles de millones de bolivianos)

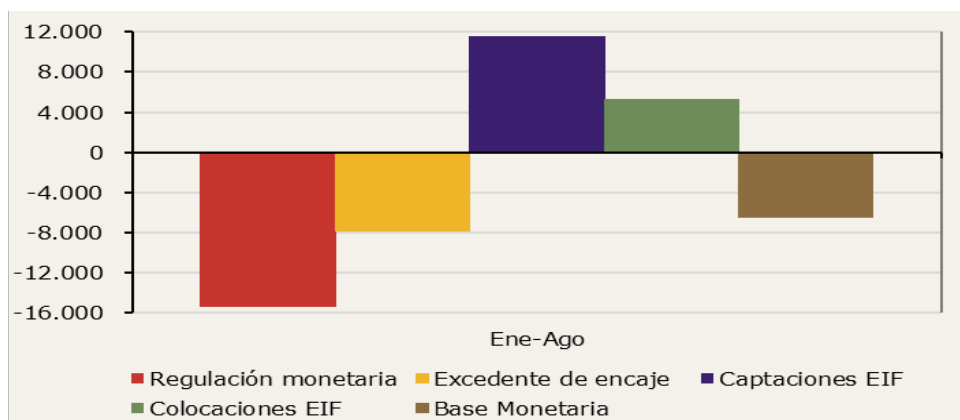


Ejecución incluye información de moneda nacional y UFV a fin de periodo.
Fuente: Banco Central de Bolivia

Los depósitos del sistema financiero en moneda nacional continuaron creciendo, a una tasa interanual de 12,5%, pese a la expansión de la emisión monetaria. Este dinamismo contribuyó a sostener el crecimiento

interanual de la cartera, que alcanzó 3,8% en agosto. Estos resultados sugieren que la postura contractiva de la política monetaria no afectó la intermediación financiera.

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



Información de moneda nacional y UFV a fin de periodo.
Regulación monetaria incluye: OMA, ventanillas, créditos de liquidez con garantía de los fondos, créditos de procedimiento de solución, créditos al BDP, Fondos, Reserva Compensatoria, Reserva por Recomposición y Encaje Requerido en balance.
Fuente: Banco Central de Bolivia



En síntesis, la compra de oro y dólares por parte del BCB en agosto generó una expansión de la Base Monetaria. El efecto expansivo sobre la liquidez fue esterilizado mediante una mayor colocación de OMA y el incremento del encaje legal. Asimismo, el cumplimiento de los cronogramas programados contribuyó a disminuir las presiones sobre el tipo de cambio oficial.

De cara a los próximos meses, el BCB ajustará la política monetaria con el objetivo de seguir esterilizando las presiones generadas sobre los pasivos monetarios y mantener la evolución de la Base Monetaria, ancla nominal, alineada con la trayectoria establecida en el Programa Monetario, contribuyendo así a garantizar la estabilidad de precios.