



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

SEGUIMIENTO AL PROGRAMA MONETARIO A JULIO 2026

La Paz, agosto de 2026

En julio, el Banco Central de Bolivia (BCB) mantuvo su orientación contractiva bajo el Nuevo Marco de Política Monetaria: el Crédito Interno Neto (CIN) fue mayor al previsto explicado principalmente por el sistema financiero. La Base Monetaria en moneda nacional acumuló una contracción de casi Bs12.000 millones en el año, en un entorno de importantes captaciones y colocaciones de recursos.

El CIN del BCB resultó mayor al previsto pese a que el crédito neto hacia el sector público fue menor al programado. En efecto, el CIN del BCB al SPNF re-

gistró una expansión más acotada, debido a un menor uso de depósitos. En el ámbito financiero, la diferencia se debe principalmente a que el incremento de tasas de encaje legal en títulos en moneda nacional aprobada mediante RD 118/2026 empezó a materializarse los primeros días de agosto. Asimismo, destaca que el BCB cumplió con la provisión de dólares al sistema financiero de acuerdo al cronograma de devolución de los fondos CPVIS y CPRO, aprobado en mayo. Con esta acción, el BCB continúa con la reducción de sus pasivos en moneda extranjera con el sector financiero.

PROGRAMA MONETARIO (Flujo en millones de bolivianos)

	Ene-Jun	Jul		
	Ejec	PM	Ejec	Dif
EMISIÓN MONETARIA	-542	519	455	64
CRÉDITO INTERNO NETO	-1.220	800	1.026	-226
CIN del BCB al SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	-1.505	3.296	302	2.994
CIN del BCB al SECTOR FINANCIERO	7.125	1.921	1.503	419
REGULACIÓN MONETARIA	-8.974	-3.607	-486	-3.121
OTROS ¹	2.135	-811	-292	-519
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	678	-281	-570	-290
(En millones de \$us)	75	-31	-63	-32
<i>Pro memoria</i> ²				
Base monetaria	-4.544		4.035	
MN y UFV	-10.329	1.363	-1.514	

PM: Programa Monetario aprobado el 7 de julio de 2026

Información preliminar. Las valoraciones de las cifras consideran en *strictu 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 a fin de periodo

Fuente: Banco Central de Bolivia

La Base Monetaria en moneda nacional a julio se contrajo Bs11.843 millones principalmente por el uso de instrumentos de política monetaria que disminuyó las reservas bancarias: mayor oferta semanal de títulos y diversificación de plazos menores a un año, ventanillas más restrictivas y la cancelación de créditos vinculados al proceso de solución del ex Banco Fassil y a los fondos CPVIS, FIUSEER y CPRO. Por su parte, la emisión monetaria muestra un repunte desde mayo, explicado por la modificación del porcentaje del requerimiento de encaje en fondos en custodia. Cabe

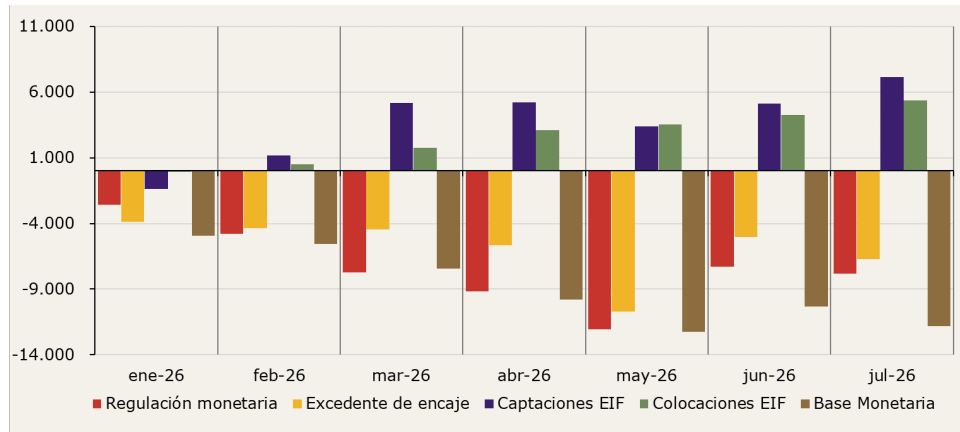
señalar que, esta variación respondió exclusivamente a una decisión de política monetaria y no constituyó una inyección adicional de recursos al sistema financiero, por lo que no generó presiones inflacionarias.

La absorción neta de recursos de liquidez del sistema financiero reflejó la orientación contractiva de la política monetaria, en un entorno dinámico de intermediación financiera. En efecto, las captaciones y colocaciones de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) continuaron aumentando.



GESTIÓN DE LIQUIDEZ Y POLÍTICA MONETARIA

(Flujos acumulados en millones de bolivianos)



Información de MN 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 el BCB.

Fuente: Banco Central de Bolivia

En el marco de la flexibilización cambiaria y la adopción del Nuevo Marco de Política Monetaria, el BCB reafirma su orientación contractiva con el propósito de mantener la trayectoria de su ancla nominal, la Base Monetaria en moneda nacional, lo que contri-

buirá a preservar la estabilidad de precios y a evitar sobreajustes innecesarios en el mercado cambiario; estas decisiones se enmarcan en un cuidadoso balance entre la preservación de los equilibrios macroeconómicos y el mantenimiento de la estabilidad financiera.