



## Seguimiento al Programa Monetario 2026 – Marzo

Las cifras del primer trimestre reflejan una orientación de la política monetaria hacia el control de la liquidez en el marco del Programa Monetario 2026, con una emisión monetaria en descenso y un incremento de depósitos que refleja la confianza en el sistema financiero. En paralelo, la actividad económica muestra señales de recuperación tras el punto más bajo en 2025, mientras que las expectativas consolidan un proceso de estabilización hacia 2026.

En el ámbito monetario y fiscal, el CIN del BCB fue menos contractivo de lo previsto en un contexto de expansión del sector público sin financiamiento monetario y el cumplimiento oportuno de las obligaciones del país con el exterior. En cuanto al sector externo, se enfrentan desafíos que se reflejan en la postergación de recursos externos respecto a lo previsto, lo que a su vez se tradujo en una disminución de las RIN.

La absorción de liquidez resultó inferior a lo programado, por lo que se prevé reforzar la postura de política monetaria en el siguiente trimestre para asegurar el cumplimiento de las metas de liquidez y la trayectoria de inflación, en ese sentido el BCB mantiene un monitoreo permanente de las variables monetarias, financieras y fiscales con el fin de prevenir desequilibrios y garantizar un funcionamiento ordenado del sistema financiero y del mercado cambiario.

### PROGRAMA MONETARIO 2026 (Flujos en millones de bolivianos)

	Ene-Mar		
	Prog	Ejec	Dif
<b>EMISIÓN MONETARIA</b>	<b>-1.427</b>	<b>-2.922</b>	<b>1.495</b>
<b>CRÉDITO INTERNO NETO</b>	<b>-2.426</b>	<b>-254</b>	<b>-2.172</b>
CIN del BCB al SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	4.109	6.645	-2.536
CIN del BCB al SECTOR FINANCIERO	2.855	3.311	-456
REGULACIÓN MONETARIA <sup>1</sup>	-9.107	-6.699	-2.409
OTROS <sup>2</sup>	-283	-3.511	3.229
<b>RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>998</b>	<b>-2.668</b>	<b>-3.667</b>
(En millones de \$us)	111	-296	-406

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, cuasifiscal y otras cuentas netas del BCB.