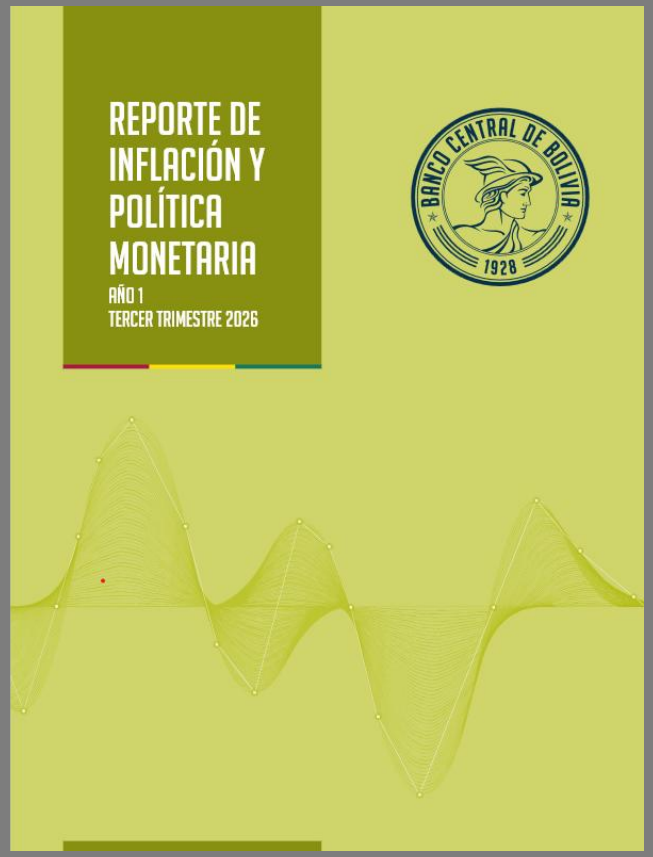
Reporte de Inflación y Política Monetaria

Año 1
Tercer Trimestre 2026

Octubre de 2026



Resumen PDF | Descargar PDF PDF | Descargar Excel XLSX

RIPoM - Páginas (36)
Tiempo estimado de lectura
"1 hora y 15 minutos"

RIPoM Resumen - Páginas (6)
Tiempo estimado de lectura
"15 minutos"

Índice

I ENTORNO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS
II PRECIOS
III POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA
IV PERSPECTIVAS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

Principales temas a tratar:

Sector Precios

INFLACIÓN

5,70%

Interanual septiembre 2026

Proyección dic. 2026: 9,22%

El mandato del BCB es buscar la estabilidad de precios

- *Una inflación de 2 dígitos, no debe volver a suceder.*
- *La inflación estable beneficia a las empresas, hogares y al propio sistema financiero. Debe haber previsibilidad.*
- *El desequilibrio monetario heredado, no puede corregirse en un año, es un proceso y la regulación de la cantidad de dinero es el determinante para que la inflación sea de un dígito.*

Principales temas a tratar:



La base monetaria es la nueva ancla, ya no es el tipo de cambio

- *El adoptar un nuevo régimen monetario, permite al BCB transitar a un esquema de Metas de Inflación, como lo tienen casi todos los países de la región.*

- *El nuevo marco de política monetaria, controla la Base Monetaria, que es el dinero que puede crear dinero secundario, hay una meta anunciada en el Programa Monetario y el BCB la cumplirá.*

- *El 20 de julio de 2028, el BCB anunciará la Meta de Inflación para el cierre de 2030, para eso todos debemos estar preparados: Debemos entender qué es un corredor de tasas,* ***cómo el BCB será el nuevo prestamista de última instancia****, a través de la Tasa de Política Monetaria (TPM).*

Principales temas a tratar:



El BCB no busca un valor específico para el TCO.

- *El mercado debe funcionar, reflejando las condiciones estructurales de la economía.*
- *El BCB estará en el mercado para evitar sobresaltos innecesarios en el TCO.*
- *El BCB deja de operar en el mercado del oro, luego de pagar las 3 pignoraciones del gobierno anterior. Se pone fin al crowding out y se prevé USD200MM que retornen al mercado cambiario.*
- *Toda acumulación de RIN es para respaldar la cantidad de dinero que existe en la economía.*
- *El BCB anunciará las nuevas condiciones de captaciones en moneda extranjera para las EIF.*

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

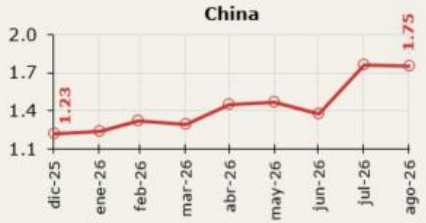
Reporte de Inflación y Política Monetaria

Tercer trimestre de 2026 · Octubre de 2026

I. ENTORNO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

Tipo de Cambio Real Bilateral

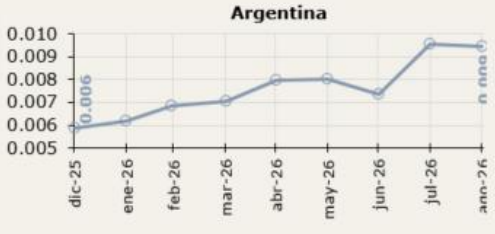
(Base 2016=100)



$$TCRB_t^{BOB/CNY} = \frac{E_t^{BOB/CNY} \cdot P_t^{CN}}{P_t^{BO}}$$



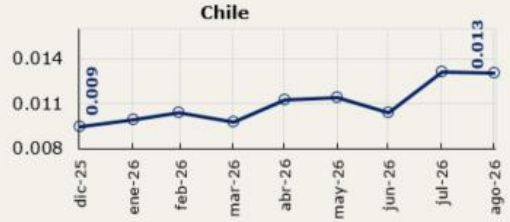
$$TCRB_t^{BOB/BRL} = \frac{E_t^{BOB/BRL} \cdot P_t^{BR}}{P_t^{BO}}$$



$$TCRB_t^{BOB/ARS} = \frac{E_t^{BOB/ARS} \cdot P_t^{AR}}{P_t^{BO}}$$



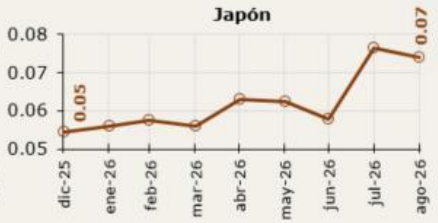
$$TCRB_t^{BOB/PEN} = \frac{E_t^{BOB/PEN} \cdot P_t^{PE}}{P_t^{BO}}$$



$$TCRB_t^{BOB/CLP} = \frac{E_t^{BOB/CLP} \cdot P_t^{CL}}{P_t^{BO}}$$



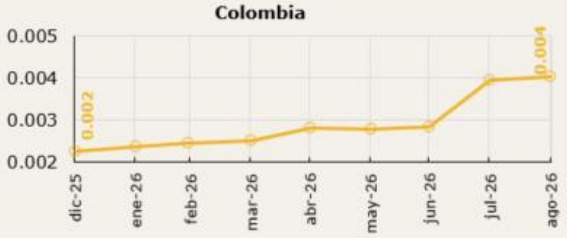
$$TCRB_t^{BOB/EUR} = \frac{E_t^{BOB/EUR} \cdot P_t^{EA}}{P_t^{BO}}$$



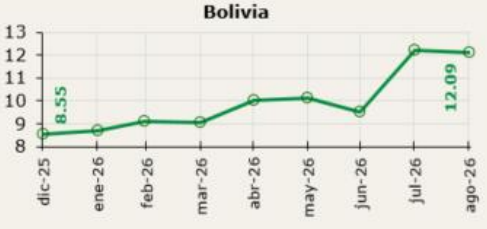
$$TCRB_t^{BOB/JPY} = \frac{E_t^{BOB/JPY} \cdot P_t^{JP}}{P_t^{BO}}$$



$$TCRB_t^{BOB/INR} = \frac{E_t^{BOB/INR} \cdot P_t^{IN}}{P_t^{BO}}$$

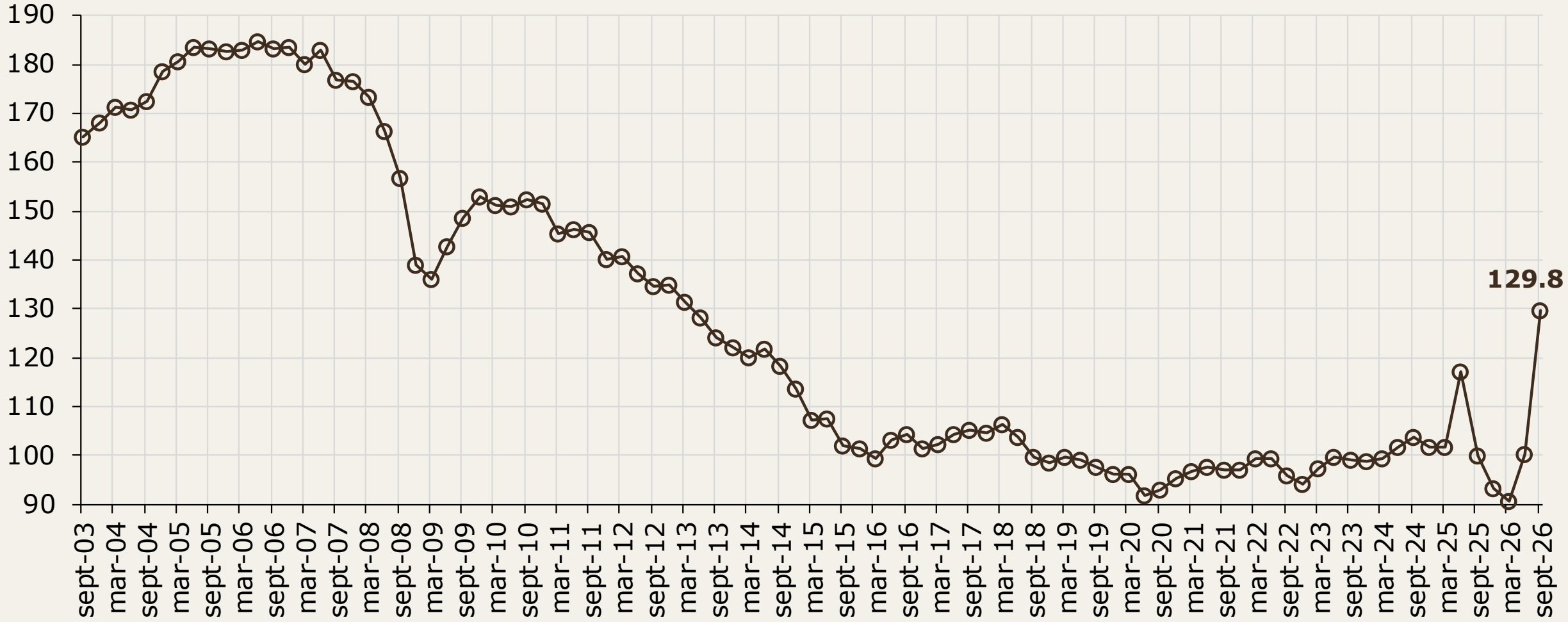


$$TCRB_t^{BOB/COP} = \frac{E_t^{BOB/COP} \cdot P_t^{CO}}{P_t^{BO}}$$

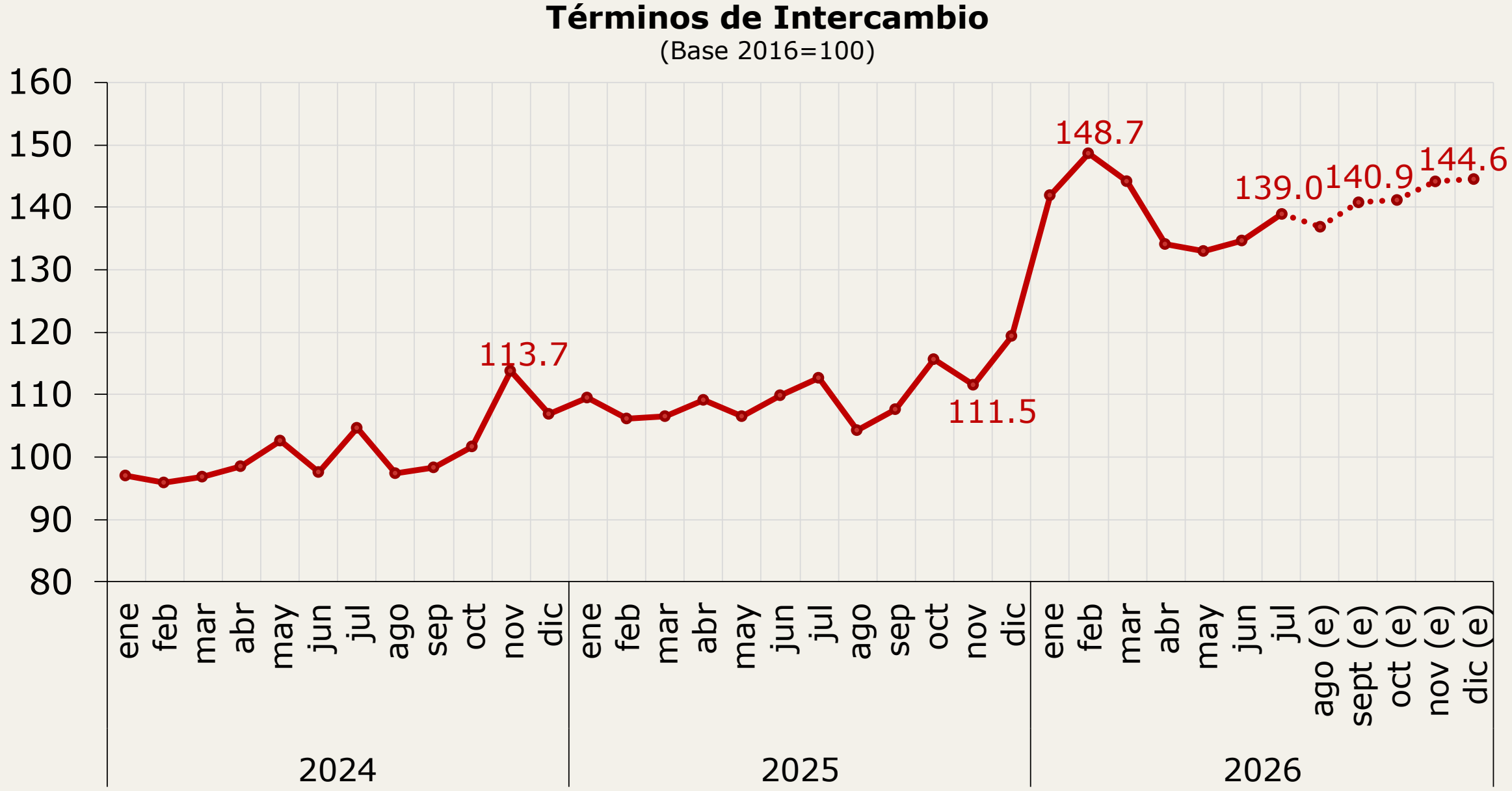


Tipo de Cambio Real Multilateral

(Base 2016=100)



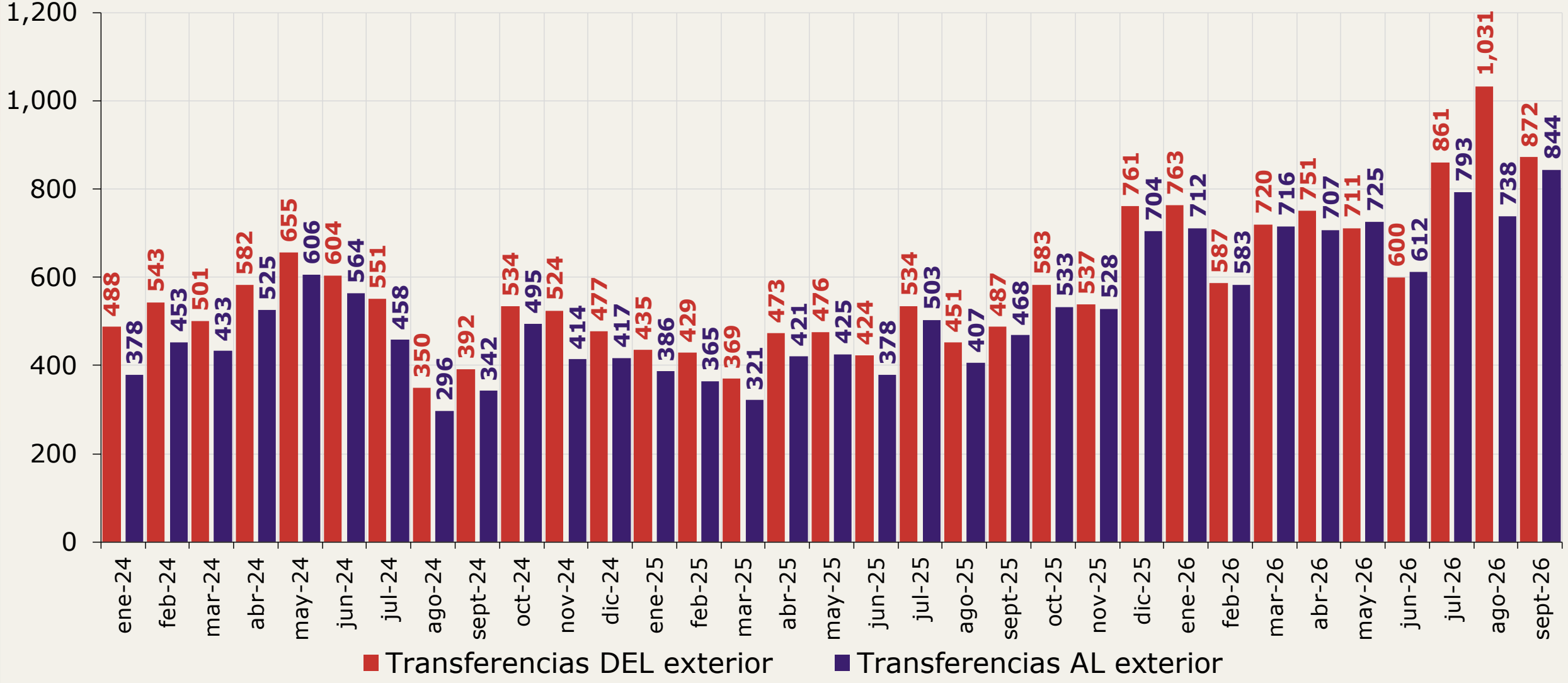
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

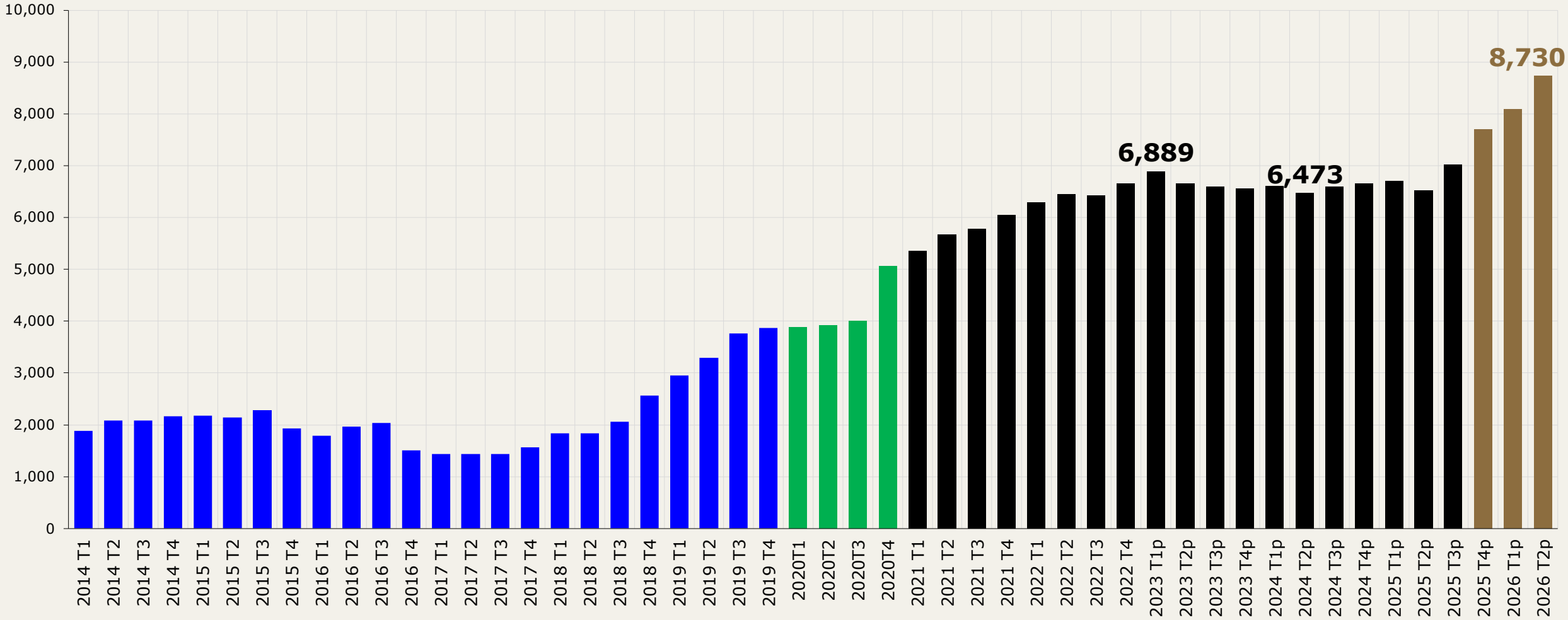
Transferencias del y al exterior

(En MM de USD)



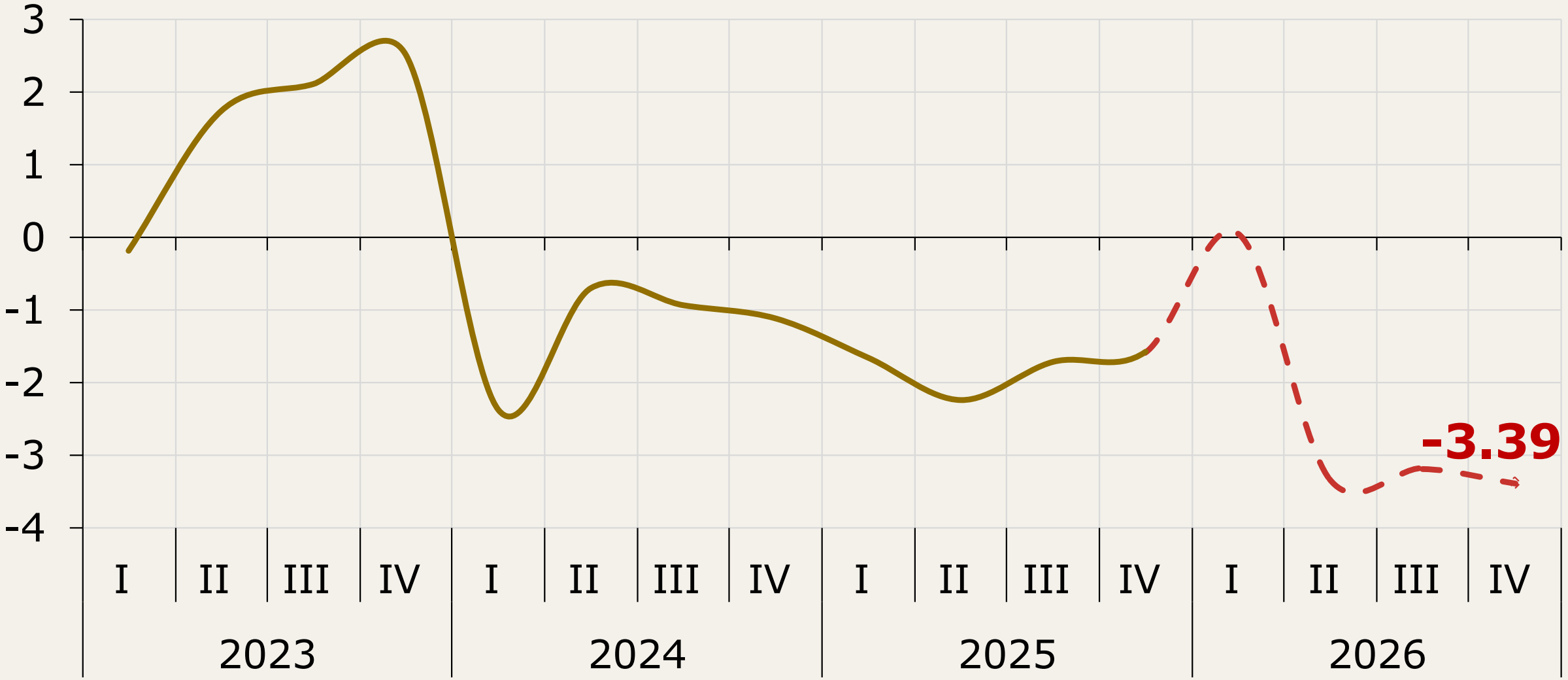
PII: Activos en ME de residentes Hogares y Firmas

(En MM de USD)



BCB: Proyección del PIB

(En %)



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Inflación y Política Monetaria

Tercer trimestre de 2026 · Octubre de 2026

I. ENTORNO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

1. El control de la inflación junto con la flexibilización cambiaria promovieron una depreciación real del boliviano, dando una mayor competitividad cambiaria a las empresas bolivianas,

2. La coyuntura económica permitió la llegada de importantes dólares al país, esto no es estructural, la banca, empresas y hogares deben distinguir que la bonanza internacional suele ser coyuntural,

3. Las transferencias de fondos al exterior marcaron un récord; si bien el BCB mantuvo una demanda interna muy pujante que presionó al TCO; esto no puede volver a suceder,

4. Existen importantes dólares en poder de firmas y hogares, una parte fuera del país y la otra en "el circulante en moneda extranjera". El BCB tomará medidas para evitar una mayor desintermediación de dólares,

5. La actividad económica permanece en terreno negativo; empero, pese a los bloqueos y diversas restricciones, el sector empresarial fue muy resiliente.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

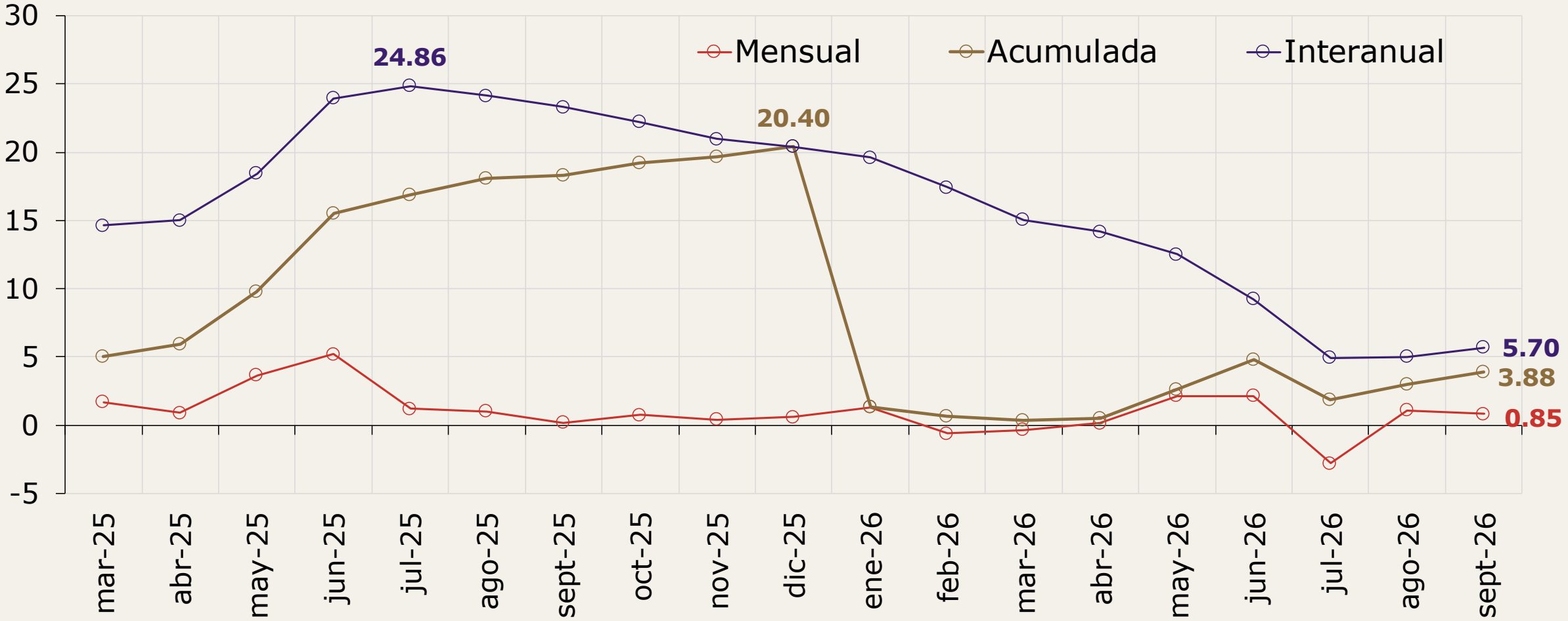
Reporte de Inflación y Política Monetaria

Tercer trimestre de 2026 · Octubre de 2026

II. PRECIOS

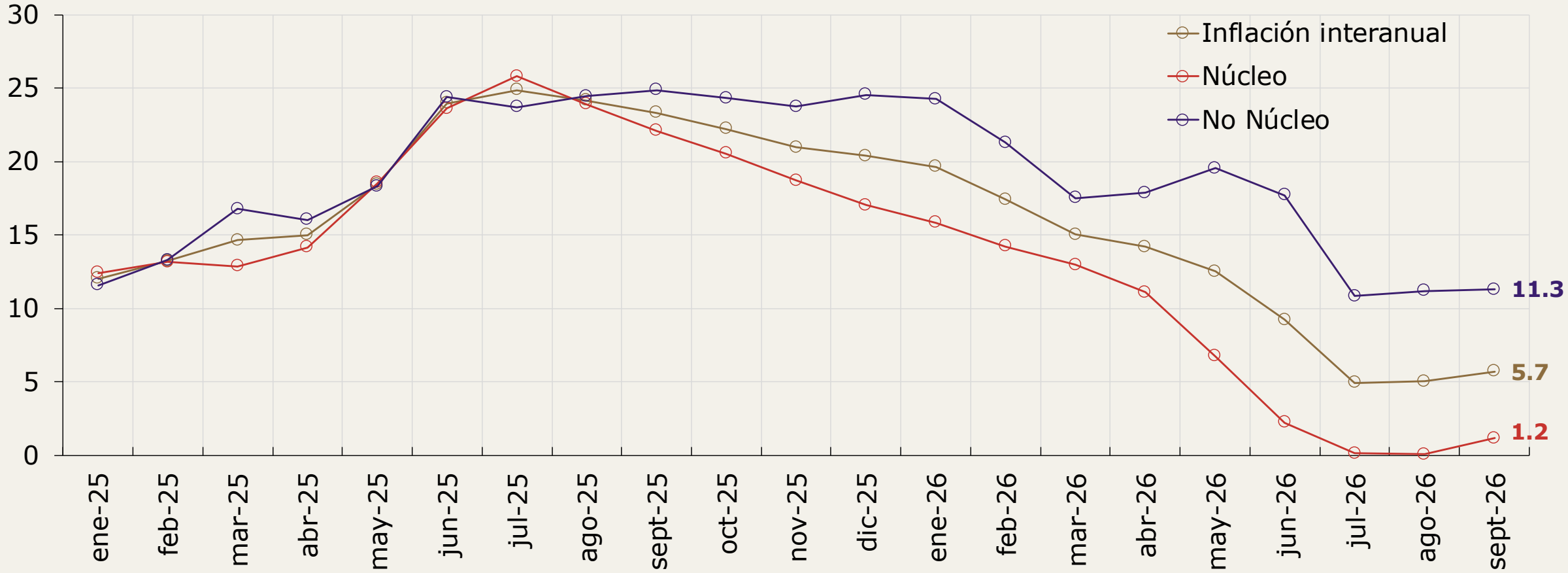
Inflación

(En porcentaje)



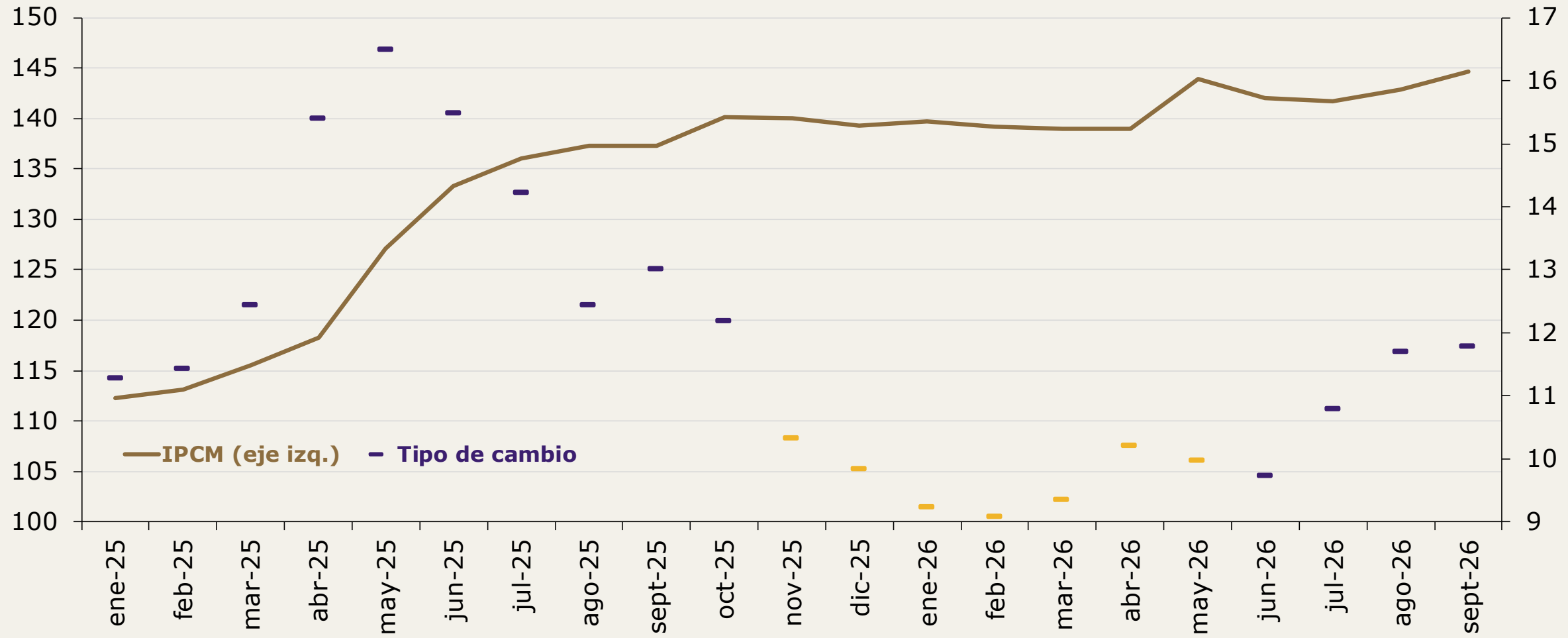
Inflación: Indicadores de Tendencia

(En porcentaje)



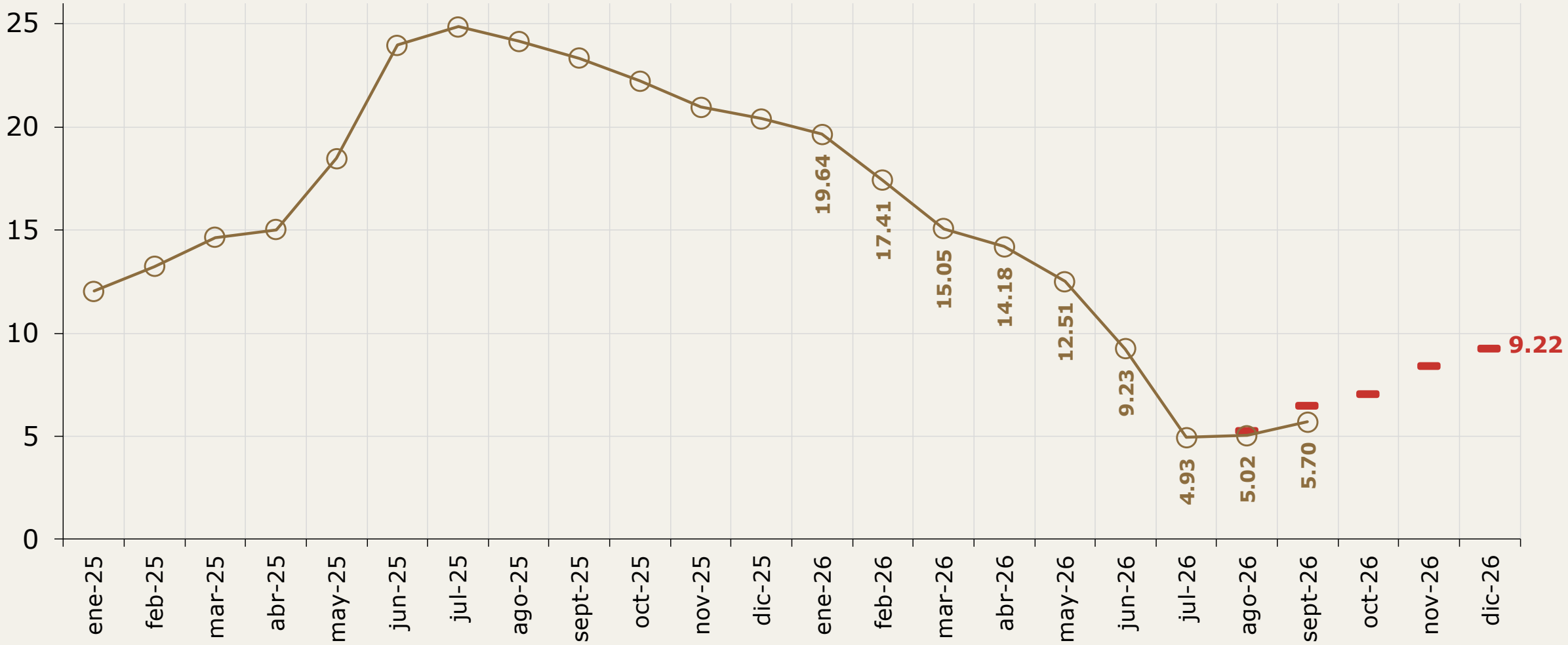
Tipo de Cambio e Inflación: Canales Modernos

(En porcentaje)



Inflación: Proyección

(En porcentaje)



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Inflación y Política Monetaria

Tercer trimestre de 2026 · Octubre de 2026

II. PRECIOS

1. Repunte de la inflación,
2. Los indicadores de tendencia muestran señales de un importante punto de inflexión,
3. La inflación en canales modernos es altamente sensible al movimiento cambiario,
4. El BCB ratifica sus previsiones para el cierre de fin de año.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Inflación y Política Monetaria

Tercer trimestre de 2026 · Octubre de 2026

III. POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

Transición del Régimen Monetario

(En MM de USD)

PRIMER SEMESTRE 2026
Cambio de régimen

OBJETIVO DE LA ETAPA

Abandonar el ancla cambiaria

- Unificación del mercado cambiario en torno a una referencia transparente (VRD)
- Eliminación de las bandas cambiarias y convergencia del tipo de cambio paralelo
- Adopción del régimen cambiario flexible y del Nuevo Marco de Política Monetaria
- Base Monetaria como nueva ancla nominal

ANCLA NOMINAL

Tipo de cambio fijo → Base Monetaria

TERCER TRIMESTRE 2026
Consolidación

OBJETIVO DE LA ETAPA

Consolidar el nuevo régimen monetario

- Flexibilización plena del mercado cambiario
- Cumplimiento del ancla nominal (Base Monetaria dentro de la meta)
- Autonomía monetaria, sin financiamiento al sector público
- Fortalecimiento de la posición externa
- Bases para el desarrollo del canal de tasas de interés

ANCLA NOMINAL

Base Monetaria

CUARTO TRIMESTRE 2026
Normalización

OBJETIVO DE LA ETAPA

Normalizar dinero y divisas

- Adaptación del sistema financiero a un nuevo nivel de liquidez, consistente con la contracción de la cantidad de dinero
- OMA como principal instrumento de política monetaria
- Normalización del mercado de divisas y mayor circulación de dólares
- Reducción de pasivos del BCB en moneda extranjera y en MVDOL
- Base Monetaria dentro de la meta

ANCLA NOMINAL

Base Monetaria

HACIA DÓNDE VAMOS
Metas de inflación

OBJETIVO DE LA ETAPA

Ingresar a metas de inflación

- 2027: corredor de tasas (piso de OMA y techo de prestamista de última instancia) y tasa overnight
- Tasa de Política Monetaria como instrumento principal
- 2028: anuncio de la Meta de Inflación
- 2030: régimen de Metas de Inflación

ANCLA NOMINAL

Meta de inflación

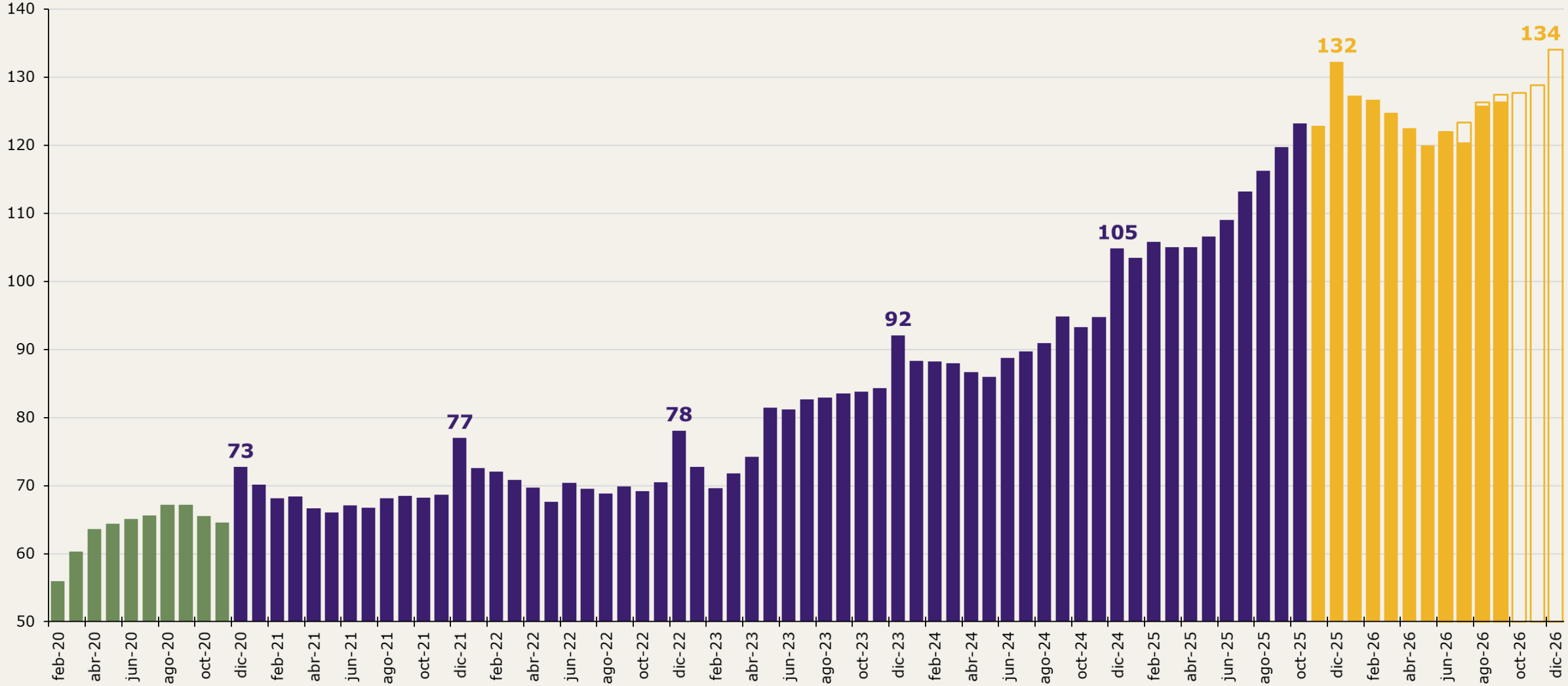
Programa Monetario

(En MM de USD)

	Ene-Jun	Jul-Sep		
	Ejec	PM	Ejec	Dif
EMISIÓN MONETARIA	**-542**	**696**	**4,103**	**-3,408**
CRÉDITO INTERNO NETO (CIN)	**-3,418**	**1,588**	**2,596**	**-1,008**
CIN DEL BCB AL SEC. PÚBLICO	**-2,237**	**7,842**	**975**	**6,867**
CIN del BCB al SPNF	-1,505	9,659	2,583	7,076
Cuasifiscal	-731	-1,817	-1,608	-209
CIN DEL BCB AL SEC. FINANCIERO	**7,125**	**2,364**	**5,352**	**-2,988**
Excedente de Encaje	5,038	974	5,541	-4,566
Fondos	3,755	1,389	1,841	-452
Otros	-1,669		-2,030	2,030
REGULACIÓN MONETARIA	**-8,974**	**-9,696**	**-11,725**	**2,030**
OMA	-6,914	-1,416	521	-1,936
Otros instrumentos	-2,060	-8,280	-12,246	3,966
Encaje requerido	2,814	-6,214	-5,454	-761
Créditos con garantía de los fondos	-3,088	-1,389	-1,588	198
Créditos de liquidez al BDP	-4		-5	5
Ventanillas (Cred. RAL y Reportos)	-35		114	-114
Créditos procedimiento solución	-1,584	-676	-676	
Reserva compensatoria (REC)	-51		26	-26
Reserva por recomposición (RR)	-113		113	-113
Reserva monetaria restringida (RMR)			-3,600	3,600
Reserva monetaria ampliada (RMA)			-1,177	1,177
OTROS	**668**	**1,078**	**7,994**	**-6,916**
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**2,876**	**-892**	**1,508**	**2,400**
(En millones de $us)	319	-99	167	266
Pro memoria*				
Base Monetaria	-10,329	5,483	4,488	995

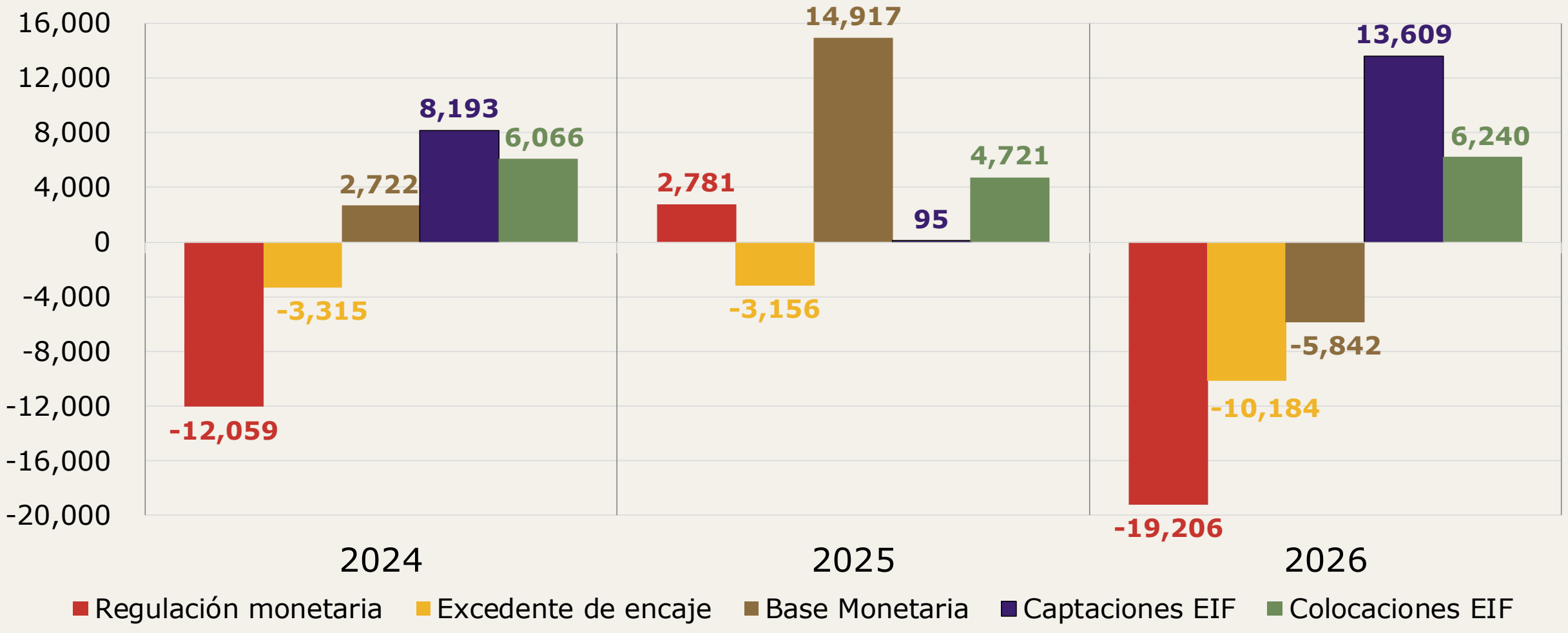
Base Monetaria en MN

(En MM de USD)



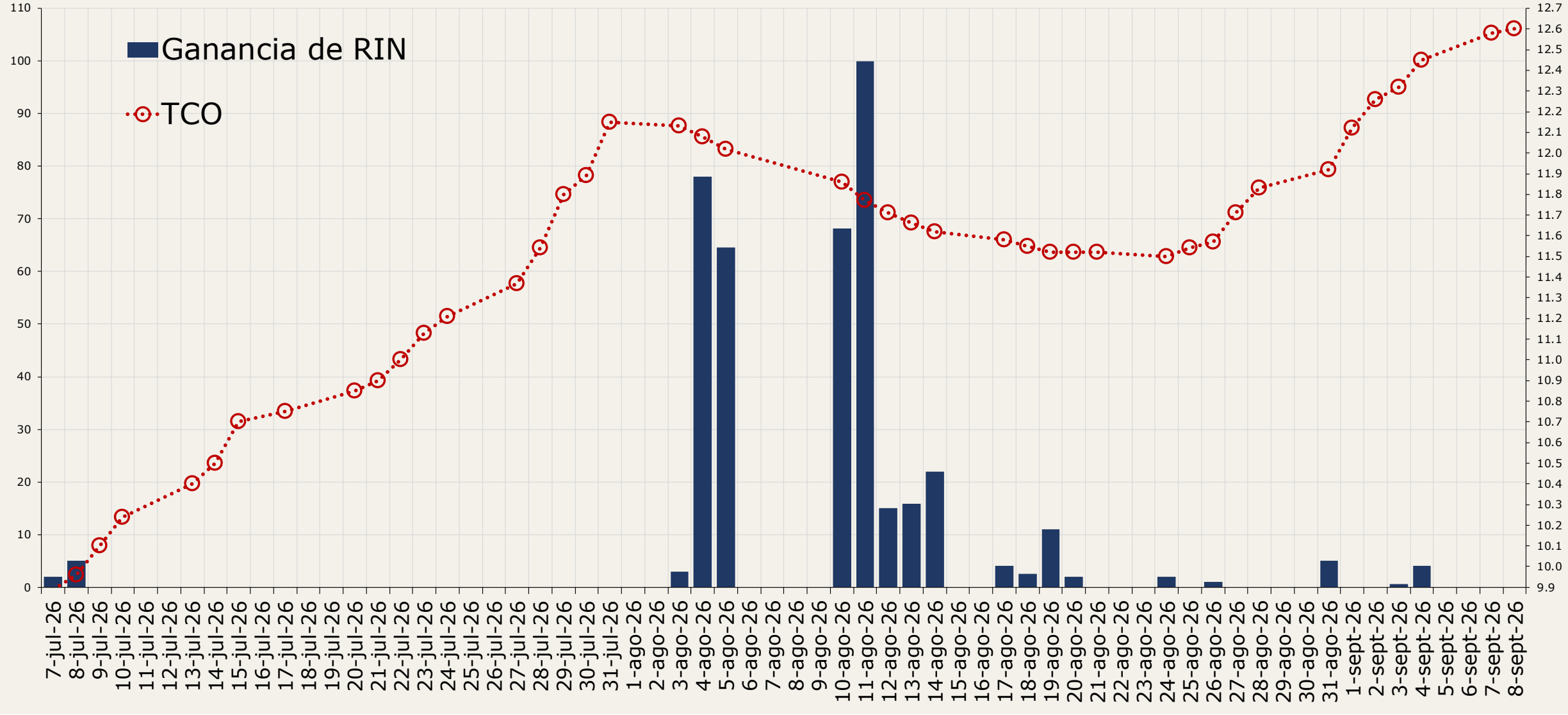
Gestión de Liquidez y Política Monetaria enero-septiembre

(Flujos acumulados en millones de bolivianos)



Ganancia de RIN y Comportamiento del TCO

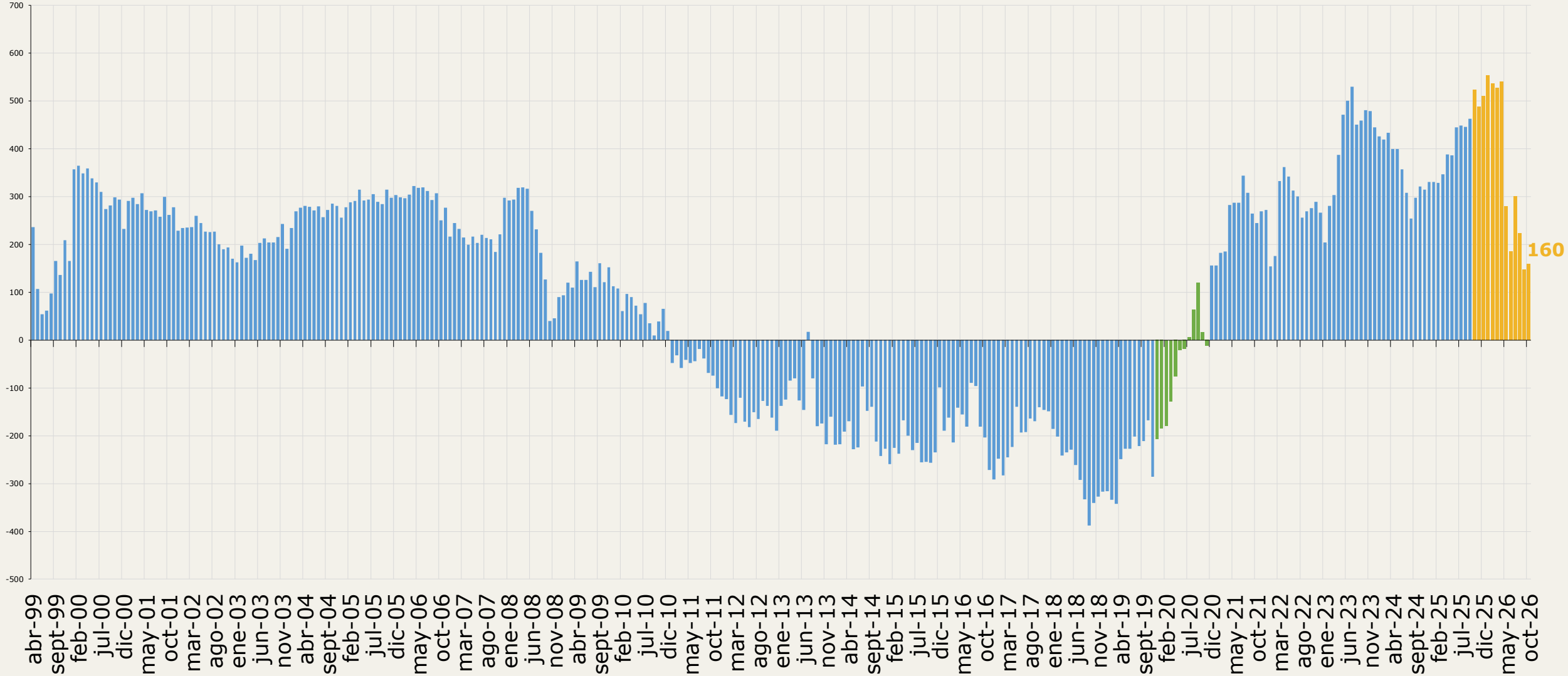
(En MM USD y Bs/USD)



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Posición de Cambios

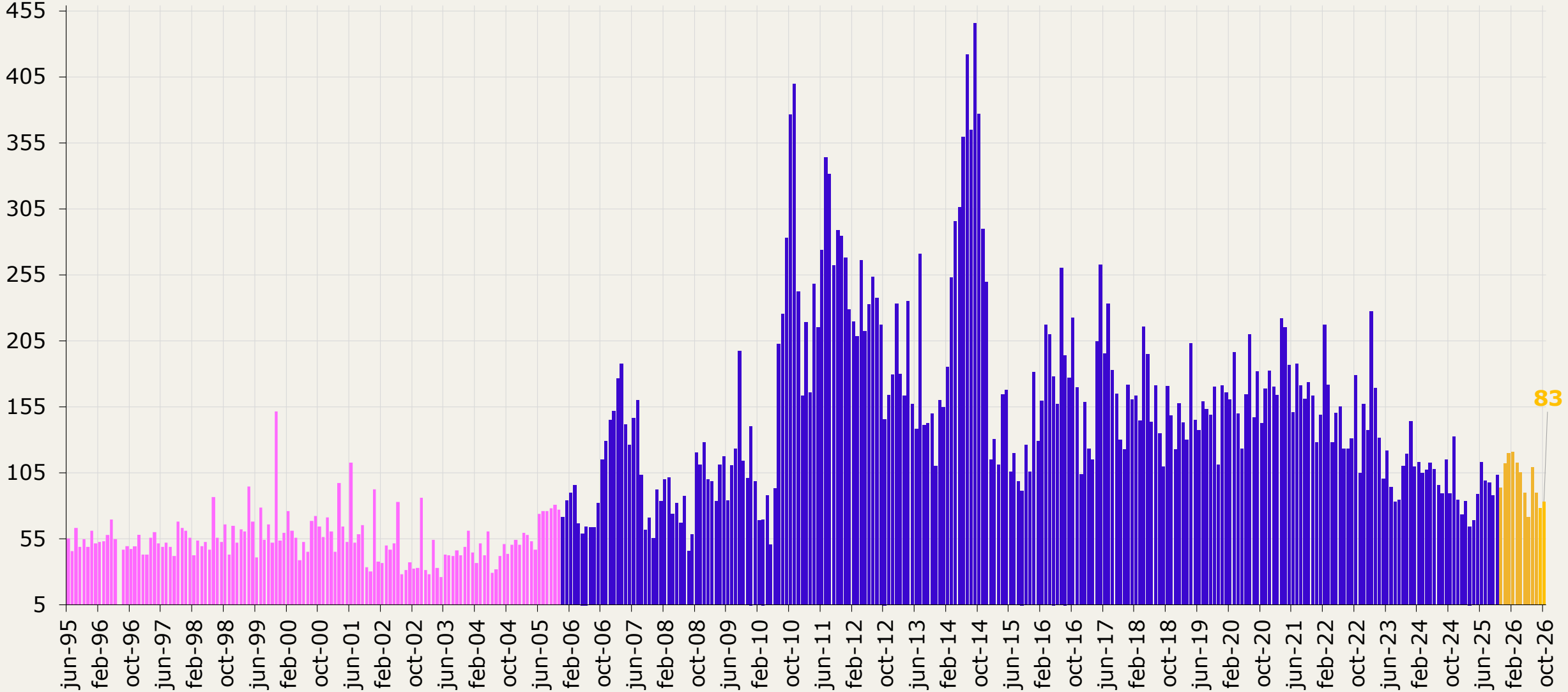
(En MM de USD)



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

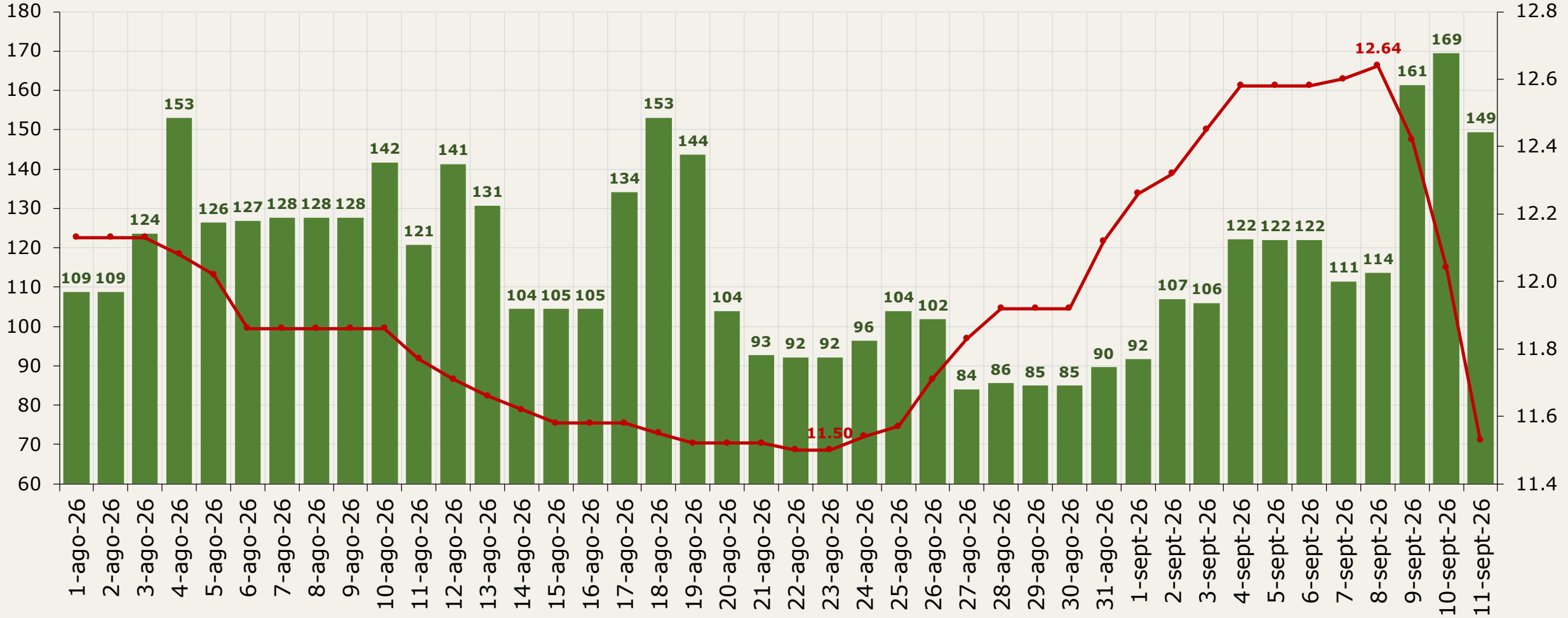
Cta. 115: Bancos y Corresponsales en el Exterior

(En MM de USD)



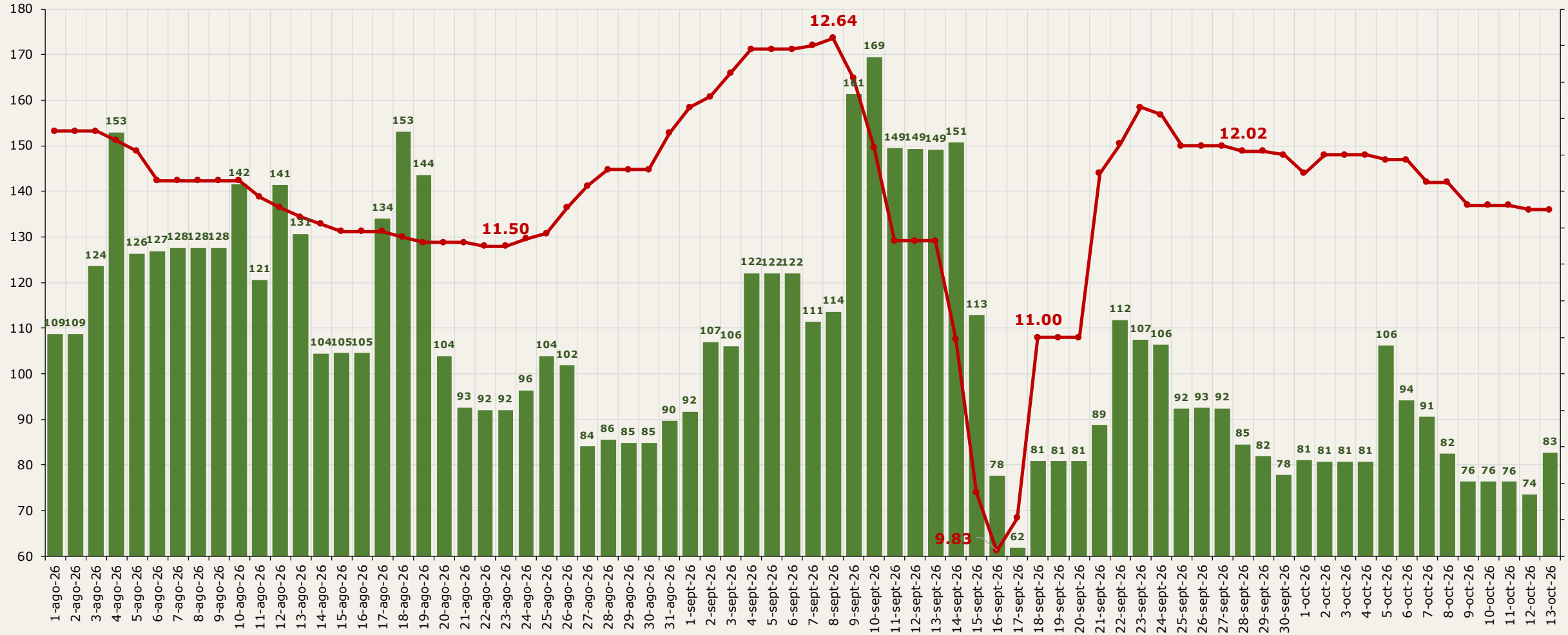
Bancos y Corresponsales en el Exterior y TCO

(En MM de USD y Bs/USD)



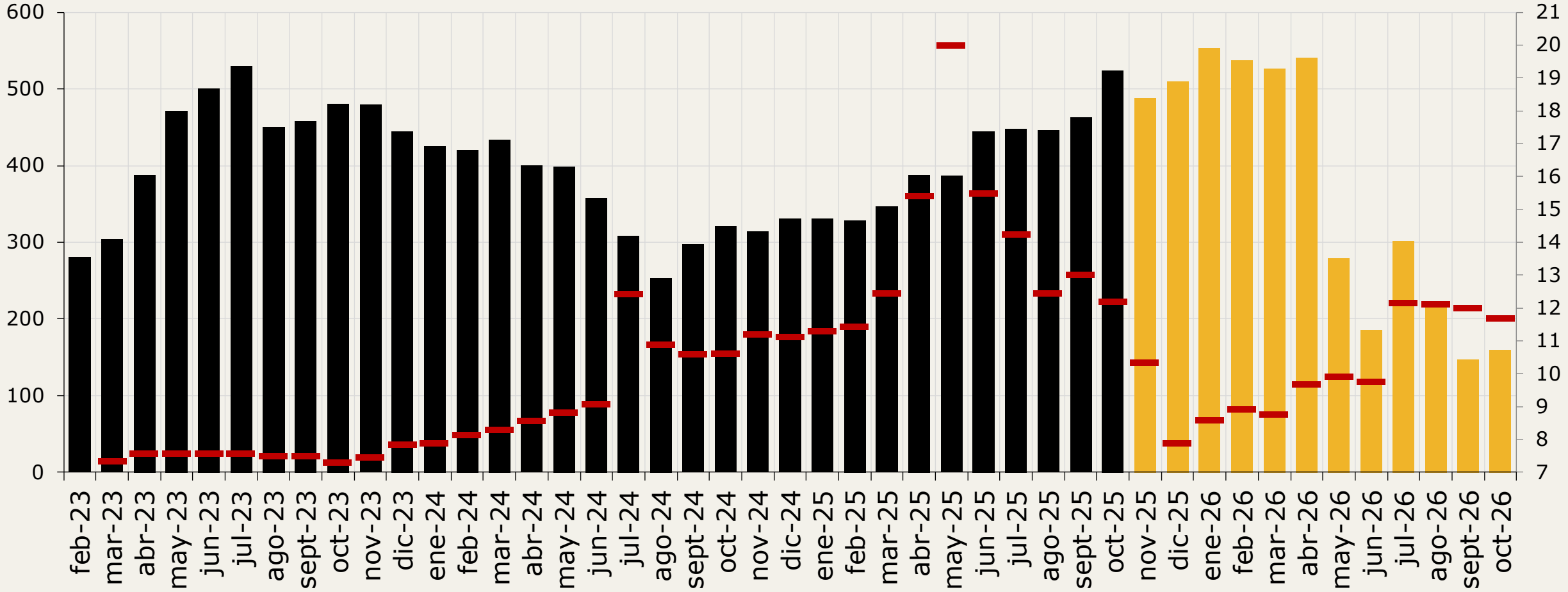
Bancos y Corresponsales en el Exterior y TCO

(En MM de USD y Bs/USD)

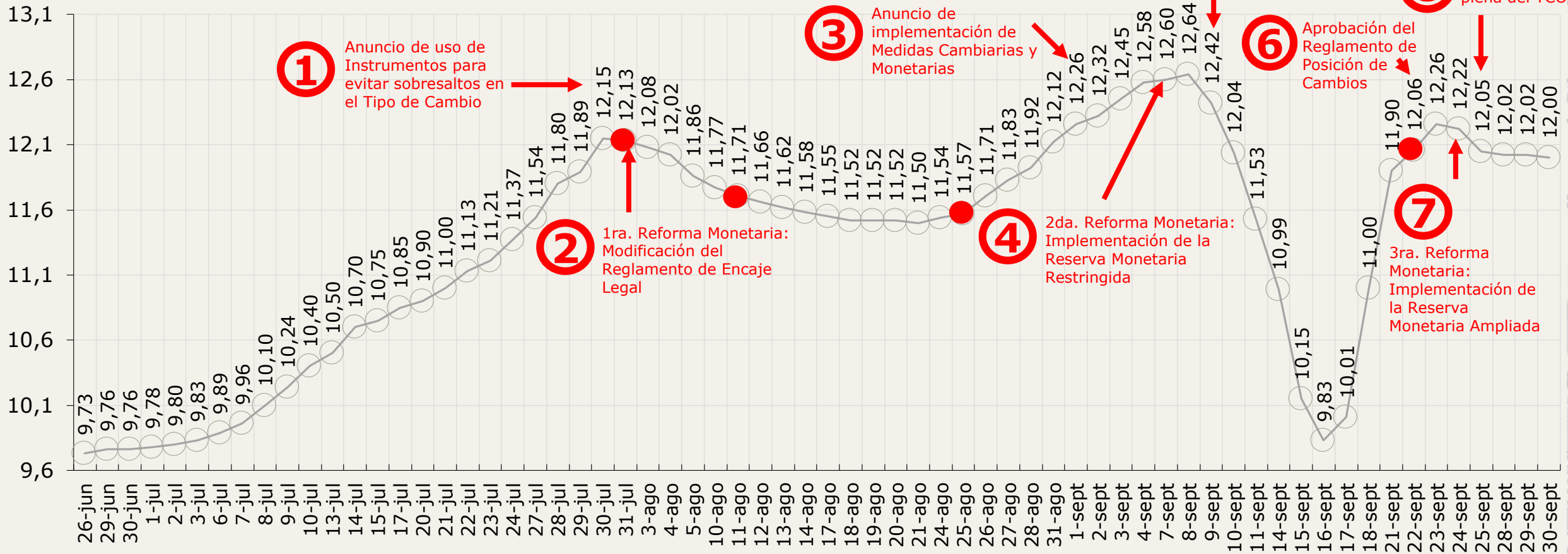


Posición de Cambios y Tipo de Cambio

(En MM de USD y Bs/USD)



EVOLUCIÓN DEL TCO
(En Bs/USD)



30 de Julio
Conferencia de Prensa
"Aprobación del Reglamento de Compra y Venta de USD"

31 de Julio
Resolución de Directorio
"Medida de Política Monetaria: Modificar el Reglamento de Encaje Legal para las EIF"

1° de Septiembre
Conferencia de Prensa
"Medidas de Política Monetaria y Cambiaria y liberar el mercado del Oro"

7 de Septiembre
Resolución de Directorio
"Medidas de Política Monetaria: Establecer una Reserva Monetaria Restringida"

9 de Septiembre
Comunicado
"Comunicado N°8, Venta de USD a las EIFs"

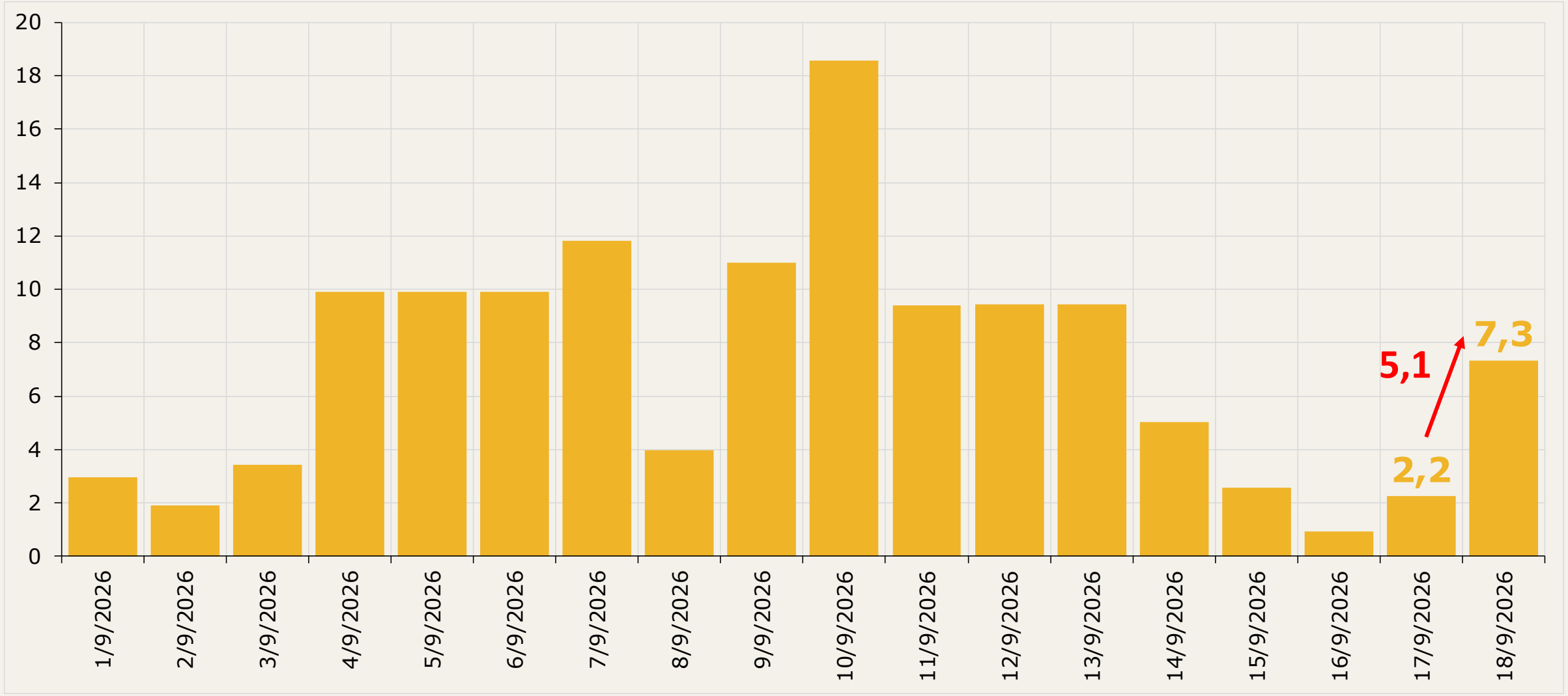
22 de Septiembre
Resolución de Directorio
"Medida de Política Monetaria: Aprobar el Reglamento de Posición de Cambios para las EIF"

24 de Septiembre
Resolución de Directorio
"Medida de Política Monetaria: Aprobar la Reserva Monetaria Ampliada"

25 de Septiembre
Resolución de Directorio
"Nuevo Reglamento de Operaciones Cambiarias"

BANCOS Y CORRESPONSALES

(En millones de dólares)



Del exterior: USD6,2 millones
Al exterior: USD1.7 millones
Diferencia: USD4.5 millones

TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR
(En millones de dólares)

tipo	Del
fecha_ope	18/9/2026
entidad	
moneda	Dolar Americano

Sector	Suma de monto_origen
	900,00
ACTIVIDADES ATÍPICAS	3.657,94
AGRICULTURA Y GANADERIA	24.178,44
CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	4.999.903,00
EDUCACION	5.270,20
EXTRACCIÓN DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	500.000,00
HOTELES Y RESTAURANTES	1.659,15
INDUSTRIA MANUFACTURERA	463.855,38
PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA, GAS Y AGUA	38.940,00
SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	3.438,00
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	32.801,36
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES	26.266,52
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	18.732,60
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	124.624,42
Total general	**6.244.227,01**

SUB CATEGORIA:
Recolección de productos forestales silvestres: USD4,9 millones

TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR
(En millones de dólares)

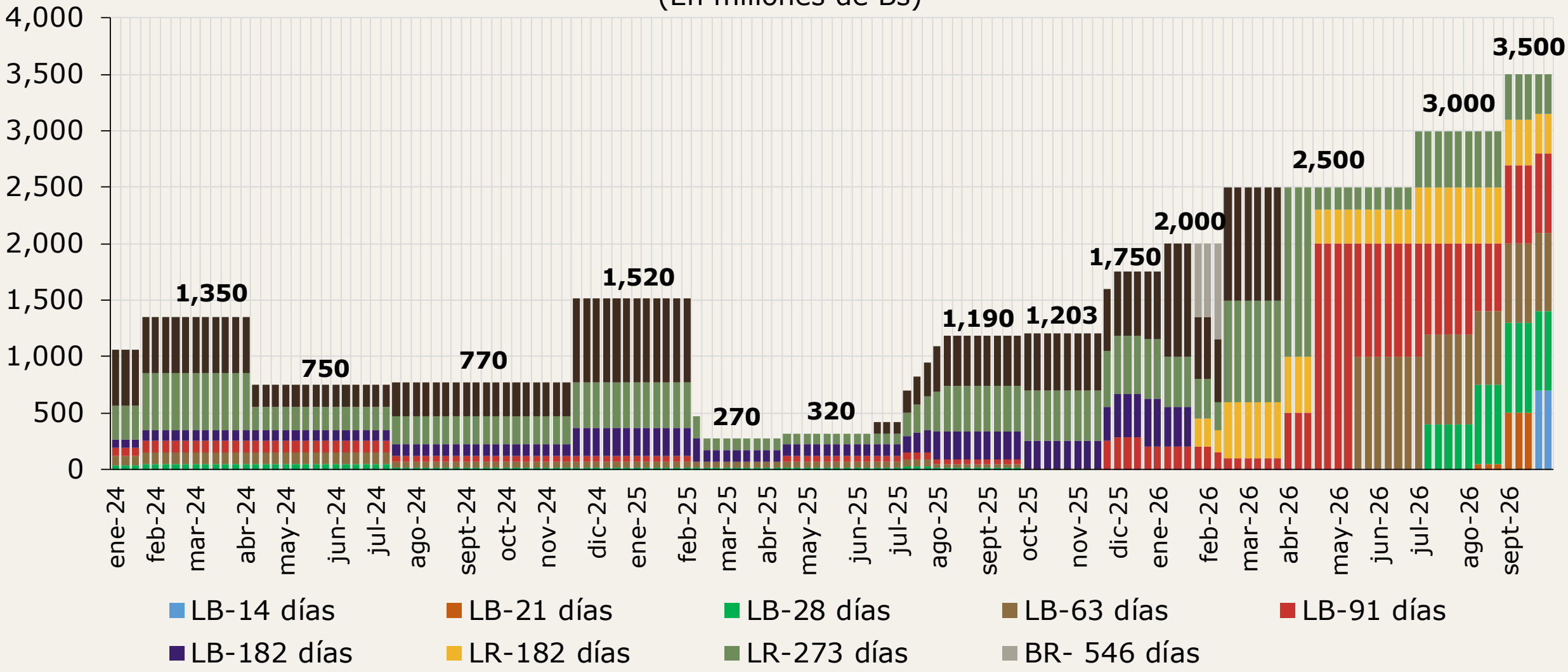
tipo	Al
fecha_ope	18/9/2026
entidad	
moneda	Dolar Americano

Sector	Suma de monto_origen
ACTIVIDADES ATÍPICAS	3.078,00
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	6.892,00
AGRICULTURA Y GANADERIA	206.129,68
INDUSTRIA MANUFACTURERA	55.871,00
INTERMEDIACION FINANCIERA	33.651,47
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	84.183,43
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES	23.593,45
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	94.343,03
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	1.206.391,59
Total general	**1.714.133,65**

SUB CATEGORIA:
Venta al por mayor de artículos para el hogar: USD0,5 millones
Venta de partes piezas y accesorios de vehículos: USD: 0,1 millones

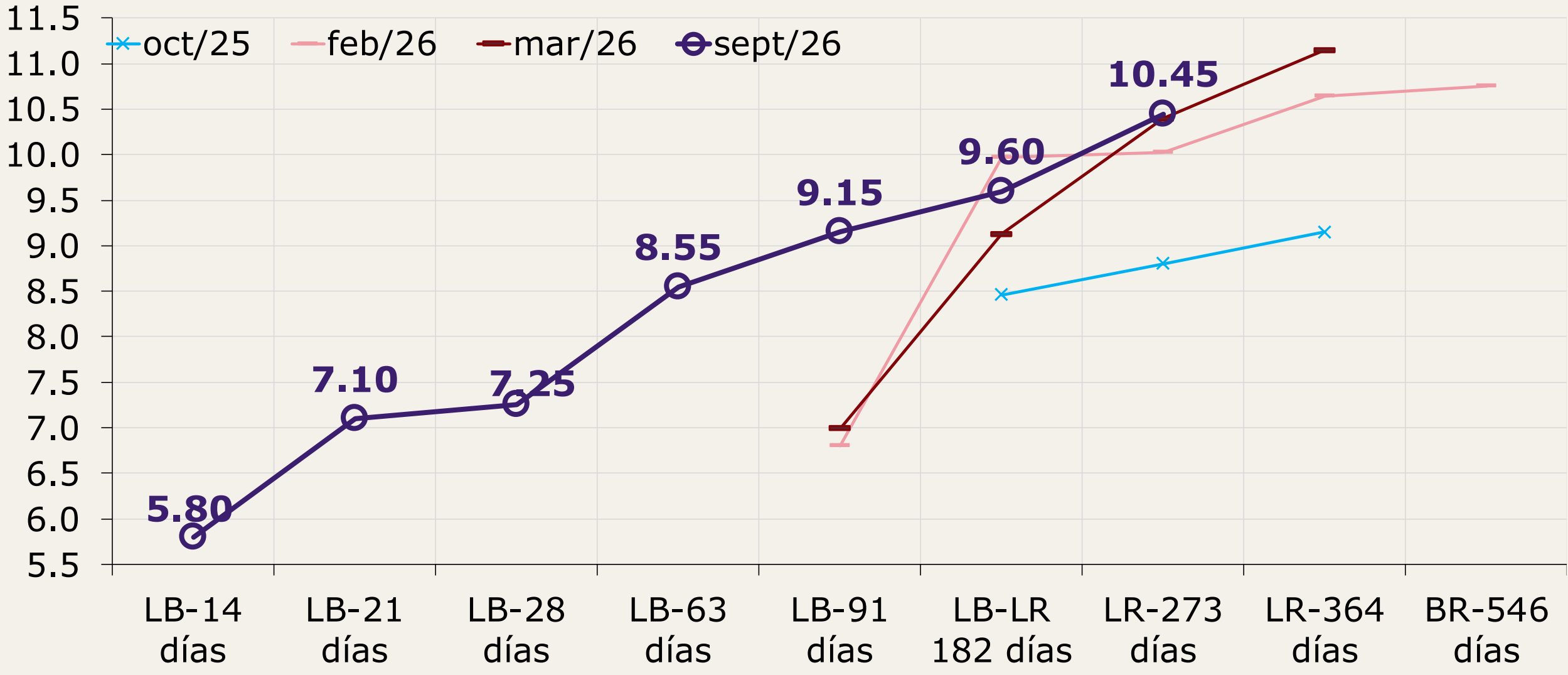
OFERTA SEMANAL EN SUBASTA DE VALORES EN MN

(En millones de Bs)



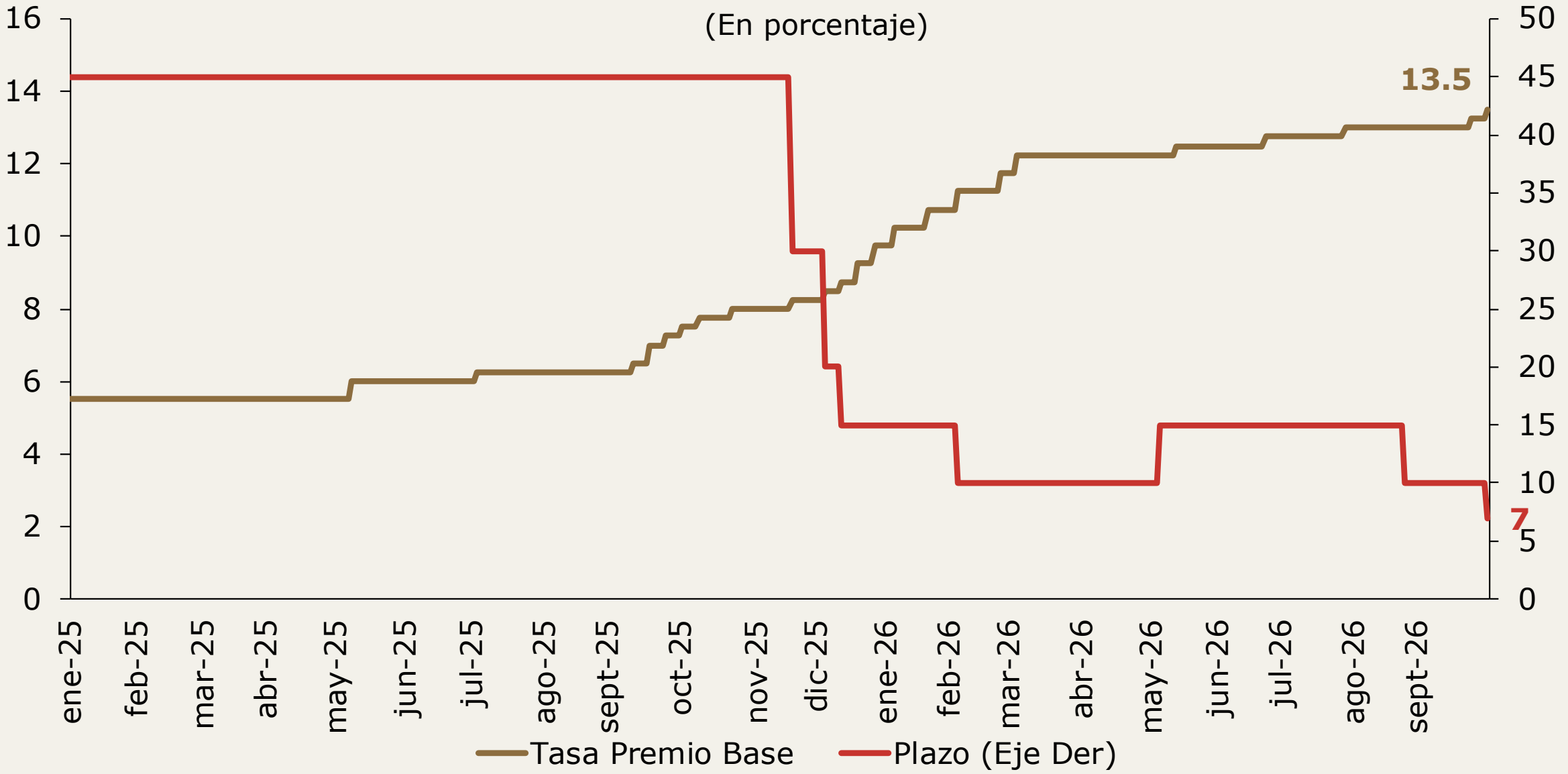
CURVA DE RENDIMIENTO PARA TÍTULOS DEL BCB EN MN

(En porcentaje)



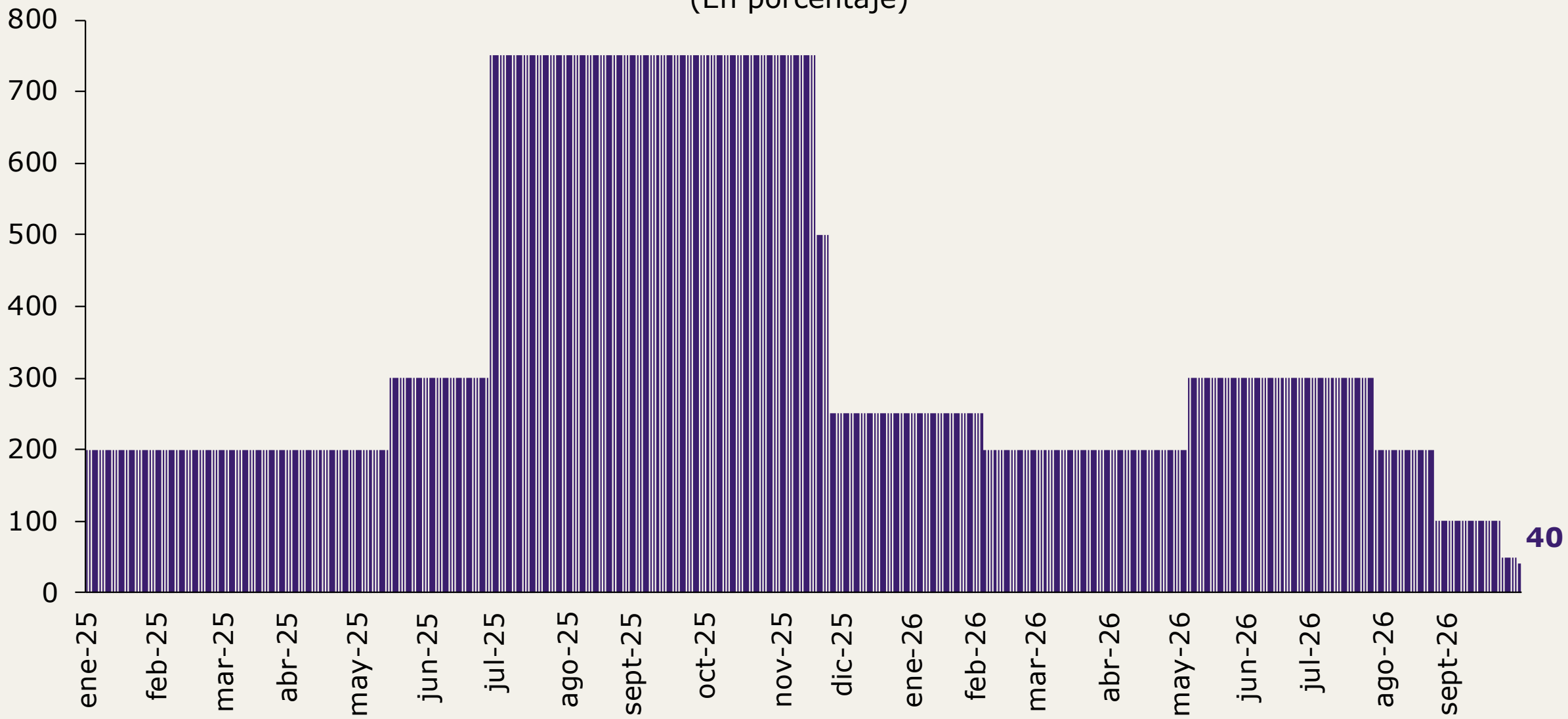
TASA PREMIO BASE Y PLAZO DE OPERACIONES DE REPORTO DEL BCB

(En porcentaje)



OFERTA DIARIA DE OPERACIONES DE REPORTO DEL BCB

(En porcentaje)

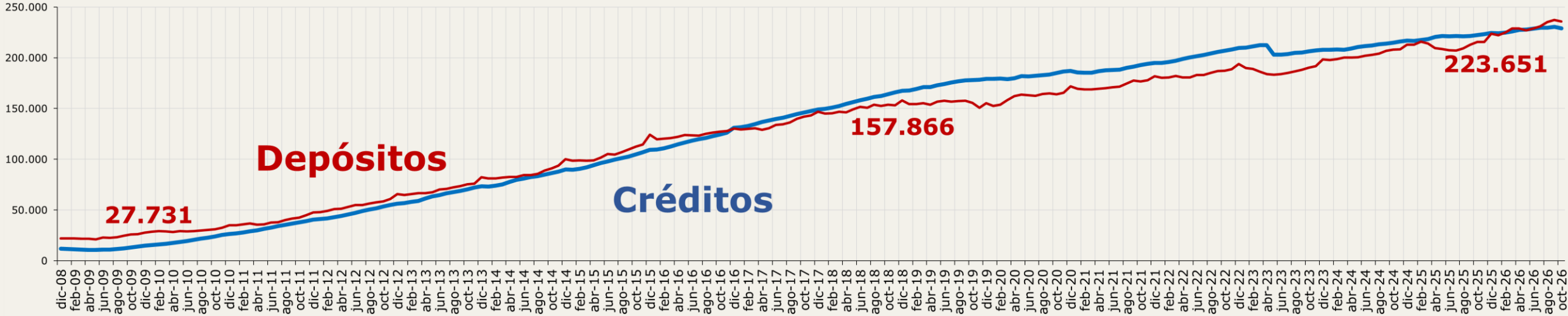


BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

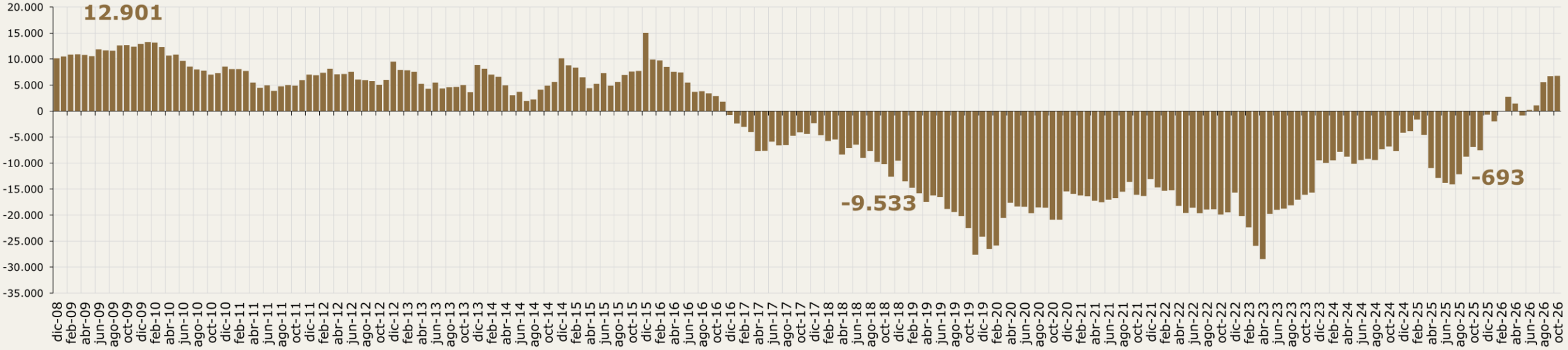
DEPÓSITOS Y CRÉDITOS EN MONEDA NACIONAL AL SECTOR PRIVADO

(En millones de bolivianos)

Depósitos y Créditos Al Sector Privado



Activos Líquidos y Otros Activos



Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: Información al 14 de octubre de 2026. La información de créditos corresponde a créditos concedidos al sector privado no financiero (no incluye: entidades en liquidación, préstamos interbancarios, a empresas públicas, a gobernaciones departamentales y municipales)
La variable depósitos se calcula conforme al Sistema de Cuentas Nacionales 1993 y al Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras: excluye los depósitos restringidos e incluye recursos privados registrados como otros pasivos que cumplen la definición operativa de dinero.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Inflación y Política Monetaria

Tercer trimestre de 2026 · Octubre de 2026

III. POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

1. Se debe regular la cantidad de dinero, el crédito debe crecer acorde al fondeo,

2. La teoría económica da cuenta que cuando se incrementa la demanda de forma artificial, la factura es recesión. El BCB no permitirá que la recesión se amplifique,

3. El BCB mitigará cualquier sobrerreacción en el mercado cambiario, el TCO debe flotar y reflejar condiciones de mercado,

4. Las EIF, las firmas y hogares deben empezar a comprender las decisiones del BCB.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Inflación y Política Monetaria

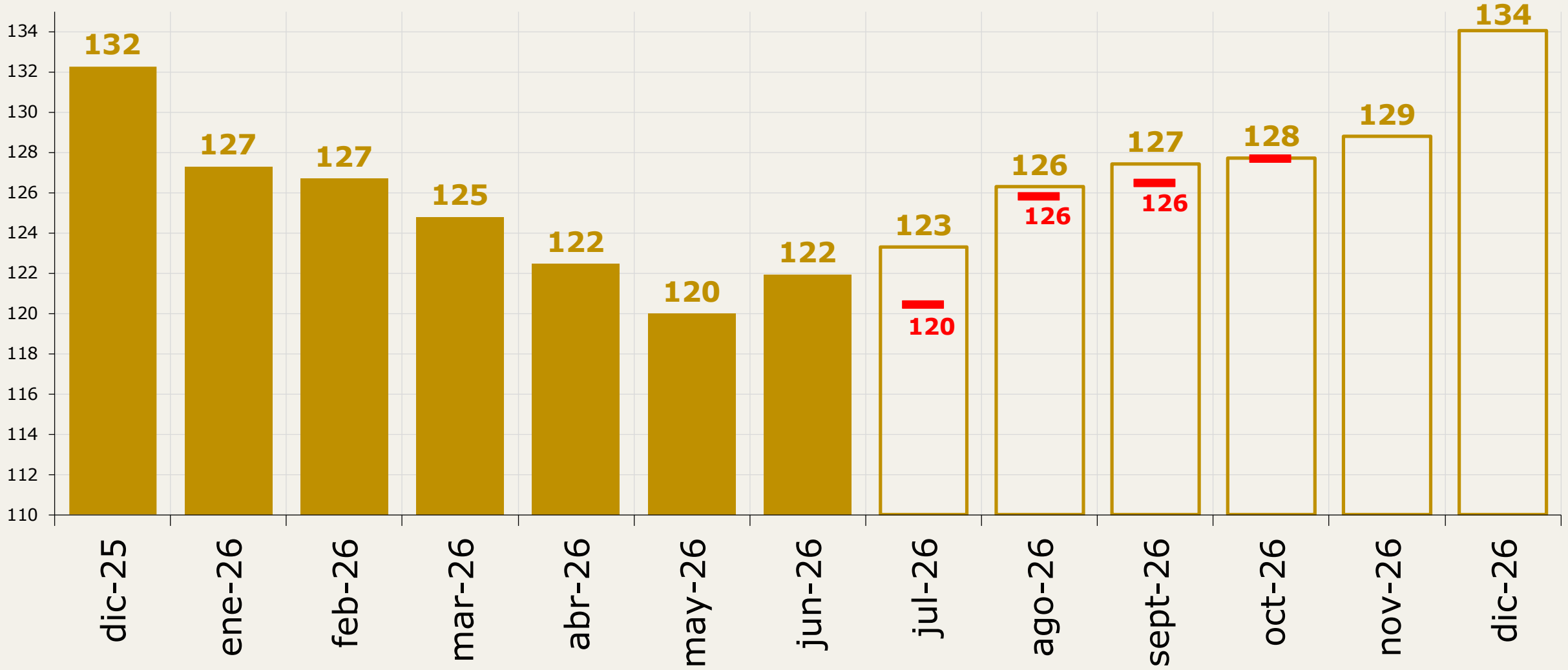
Tercer trimestre de 2026 · Octubre de 2026

IV. PERSPECTIVAS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2026

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Trayectoria de la Base Monetaria

(En MM de Bs)



DIRECTORIO

RESOLUCIÓN DE DIRECTORIO N" 138/2026
21 de septiembre de 2026

ASUNTO: ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA - GERENCIA DE ENTIDADES FINANCIERAS

APROBAR EL REGLAMENTO DE POSICIÓN DE CAMBIOS PARA LAS ENTIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA VISTO

b) Para la posición en MVDOL, se establece un límite máximo de posición larga de hasta el equivalente de 10% (DIEZ POR CIENTO) del patrimonio contable de la entidad.

Artículo 6. (Incumplimiento y Sanciones)
i. Se considera incumplimiento al presente reglamento: a) El incremento en los saldos de pasivos en MVDOL, aplicando el tipo de cambio oficial de la fecha de publicación del presente reglamento y exceptuando los cargos devengados.

Mantenimiento de Valor

15/10/2026

Posición Financiera de mantenimiento de valor (Cifras en millones de dólares)

	15/10/2026	2025	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Total Día
	PASIVO Y PATRIMONIO T.C.----->	6.86	6.86	6.86	6.86	6.86	6.86	9.76	12.15	11.92	12.02	11.68
	Obligaciones con el Público											
1	Cuentas Corrientes	0	0	0	0	0	16	3	1	2	9	0
2	Caja de Ahorros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	D. P. F.s	5	25	26	26	26	48	64	67	66	43	57
	Obligaciones con Empresas Públicas											
4	Cuentas Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Caja de Ahorros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	D. P. F.s	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Fuentes del Público	5	25	26	26	26	64	67	67	67	52	57

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Inflación y Política Monetaria

Tercer trimestre de 2026 · Octubre de 2026

IV. PERSPECTIVAS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2026

1. Revisar la estructura del encaje legal en MN y ME para adecuarla a los nuevos medios de pago,

2. Revisar las condiciones del Fondo RAL en MN,

3. Sentar las bases para que, en 2027, el corredor de tasas de interés de política monetaria guíe la transmisión de las decisiones del BCB hacia las EIF,

4. Incorporar instrumentos para regular la liquidez en moneda extranjera,

5. La inflación no debe volver a cerrar en dos dígitos.

CALENDARIO ANTICIPADO DE REUNIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO y PERIODO DE *BLOCKOUT* COMUNICACIONAL DEL BCB.

Importancia

El BCB se alinea con prácticas estándares de la banca central

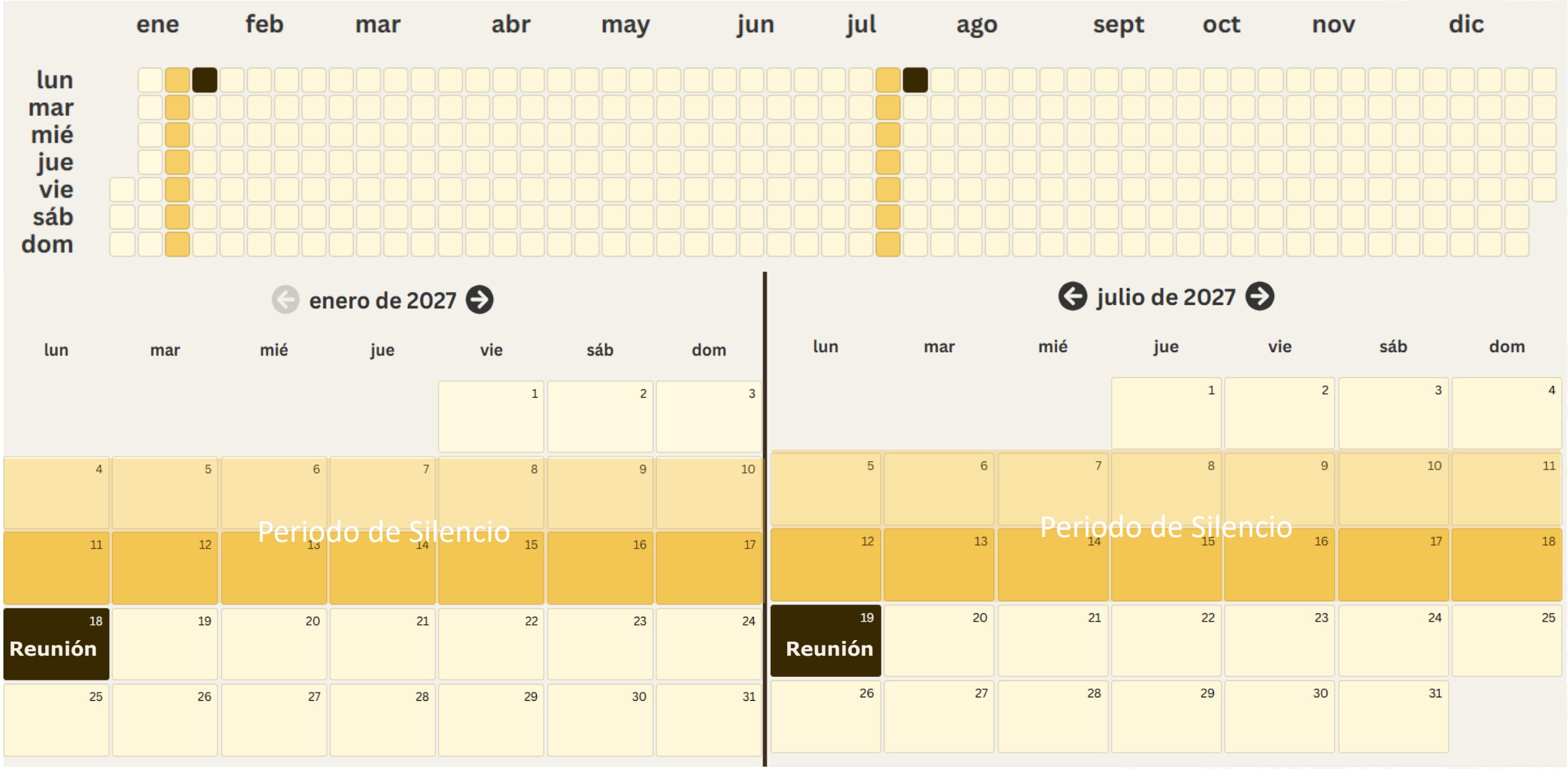
Objetivo clave: proteger la independencia del BCB y dar al Directorio un espacio de deliberación cerrado, libre de presiones mediáticas o políticas.

BENEFICIOS para la banca:

- **Simetría Informativa**
  Que ninguna entidad financiera (grande o pequeña) tenga acceso a comentarios informales de los hacedores de política en los días críticos. ***Todos los operadores del mercado reciben la decisión al mismo tiempo.***

- **Foco en el Análisis Fundamental:**
  Incentivar a los analistas a basar sus proyecciones en los datos macroeconómicos puros y en los documentos oficiales (Minutas, Programa Monetario, RIPoM, estadística, otros), eliminando la especulación basada en "rumores" o declaraciones aisladas.

CALENDARIO 2027



Fuente: Banco Central de Bolivia

Muchas gracias