

REVISION PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO

APENDICE 1

Revisión de los Criterios Cuantitativos de Desempeño y las Metas Indicativas Establecidas en el Marco del Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional

De conformidad a lo establecido en el Acuerdo Stand-by, suscrito con el FMI en enero de 2005, las autoridades hacen de público conocimiento los resultados en el cumplimiento de los *criterios cuantitativos de desempeño y metas indicativas*, para el mes de Diciembre.

En todas las revisiones de los criterios de desempeño y las metas indicativas, realizadas a lo largo del año 2005, se ha verificado un cumplimiento holgado de las mismas; y tal es el caso del periodo que presentamos a continuación correspondiente a diciembre de 2005.

A. Criterios Cuantitativos de Desempeño

Resultado del Sector Público no Financiero (SPNF)

El sector público no financiero alcanzó un déficit de RD\$3,287.8 millones durante el período enero – diciembre 2005, equivalente a 0.37% del PIB. De acuerdo a lo establecido en el Memorando de Políticas Económicas y Financieras para el periodo 2005 se había definido como criterio cuantitativo de desempeño un techo para el déficit del sector público no financiero de RD\$6,400 millones, equivalente a 0.7% del PIB.

A pesar de que el sector fiscal finalizó el año con un déficit, se cumplió el criterio cuantitativo de desempeño con una holgura de RD\$3,100 millones.

Activos Internos Netos del Banco Central (AIN)

Los *activos internos netos del banco central*, alcanzaron un saldo promedio de RD\$8,727.3 millones al 30 de diciembre de 2005¹. Este saldo indica que para el mes de diciembre el tope establecido para este indicador se cumplió con un margen de RD\$17,772.7 millones.

Acumulación Bruta de Atrasos Externos

El Acuerdo Stand-By con el FMI establece un tope continuo de cero atrasos externos para el período octubre de 2004 a diciembre de 2005. Efectivamente, al mes de diciembre de 2005 no se habían generado nuevos atrasos en las obligaciones externas del gobierno por lo que se cumplió con el criterio cuantitativo de desempeño establecido para este renglón.

¹ Este saldo corresponde al promedio de los últimos 10 días del mes de referencia, según lo estipulado en el acuerdo.

Contratación de Deuda Externa por el Sector Público

El monto acumulado de contratación de deuda externa por parte del sector público consolidado (gobierno central, resto del sector público no financiero y el Banco Central) para el período octubre de 2004 a diciembre de 2005² ascendió a US\$414.6 millones. Esta cifra implica que el nivel de contratación de deuda externa en el sector público fue menor en US\$690.5 millones al tope establecido en el Acuerdo Stand-By para el mes de diciembre.

Es importante señalar que de los US\$414.6 millones contratados durante el período mencionado, US\$130.0 millones corresponden al Acuerdo de Caracas, el cual ofrece facilidades a la República Dominicana para la importación de combustibles. Se incluyen además, US\$7.3 millones del préstamo de asistencia al sector energético, US\$6.0 millones para el fortalecimiento del sistema bancario, su supervisión y reglamentación y US\$12.5 millones para financiar el programa de asistencia técnica al sector financiero, US\$88.8 millones para la ampliación del acueducto de la línea noroeste, US\$4.9 millones para la gestión pública del comercio exterior, US\$150.0 millones otorgado por el Banco Mundial para el sector eléctrico y US\$15.0 millones del BNP Paribas, para el financiamiento de la primera fase del contrato de construcción del proyecto hidroeléctrico Palomino.

Reservas Internacionales Netas

En cuanto a las *reservas internacionales netas* líquidas, de acuerdo a la definición establecida en el Memorando de Políticas Económicas y Financieras³, las mismas continúan presentando un sobre cumplimiento de la meta establecida, tal y como ha sucedido de manera consistente a lo largo del período de ejecución de este Acuerdo. El promedio de diez días de las reservas internacionales netas del Banco Central ascendió a US\$844.7 millones, al cierre de diciembre, cifra muy por encima de la meta establecida de US\$350 millones.

² Para diciembre de 2004 y marzo, junio, septiembre y diciembre de 2005, el tope acumulado se medirá a partir de finales de septiembre de 2004.

³ Según el MPEF las reservas internacionales netas se definen como la diferencia entre las reservas internacionales brutas del Banco Central y los pasivos de reservas. Los pasivos de reservas incluyen los depósitos en divisas de bancos nacionales en el Banco Central, además de otros pasivos en divisas sin importar su plazo. A partir de diciembre de 2004, excluye otros depósitos comprometidos considerados anteriormente como dentro de esta definición.

B Metas Indicativas

Cambio en el Crédito Neto del Sector Público no Financiero (SPNF) con el Sector Bancario Doméstico

El criterio cuantitativo referente al *cambio en el crédito neto del SPNF en el sector bancario doméstico*, incluyendo el Banco Central, comprende el stock de préstamos y adelantos neto de depósitos al Gobierno Central y el Sector Público no Financiero en moneda nacional y extranjera, acumulado desde septiembre de 2004 hasta la fecha de revisión establecida en el acuerdo.

A diciembre de 2005, la meta de cambio en el *crédito del SPNF en el sistema bancario doméstico* se cumplió con un margen favorable de RD\$10,813.6 millones con relación al tope establecido, fundamentalmente por aumentos de los depósitos del gobierno en el Banco de Reservas, como reflejo del superávit del Sector Público en ese período.

Base Monetaria

Para la revisión de diciembre 2005, la base monetaria, compuesta por la emisión monetaria más el coeficiente de inversión⁴, puede observarse en la tabla anexa, se mantuvo dentro de los márgenes establecidos en el Acuerdo de RD\$104,000 millones. Al cerrar al 30 de diciembre de 2005, el saldo promedio de este indicador fue de RD\$104,594.3 millones.

El seguimiento estricto de las metas trimestrales de la Base Monetaria establecidas en el Programa Monetario, contribuyó con el cumplimiento de la meta de inflación para el año 2005 de un rango de 6-8 por ciento.

⁴ Corresponde a certificados de inversión emitidos mediante la 3ra. Resolución del 23 de marzo de 2004, en la cual los bancos tienen colocados certificados por una proporción fija de su encaje legal al momento en que aplicó dicha resolución, a una tasa de interés predeterminada.

TABLA 1. República Dominicana: Criterios Cuantitativos de Desempeño y Metas Indicativas: Resultados a Diciembre 2005

Criterios de Desempeño Y Metas Establecidas	Fecha Disponible	Cifras Preliminares	Nuevo Programa FMI		Resultado
			Meta Diciembre 2005	Desviación	
I. Criterios Cuantitativos de Desempeño ^{1/}					
(En miles de millones de pesos dominicanos)					
A. Balance del Sector Público No Financiero -SPNF- (piso acumulado) ^{2/}	Dic.05 *	-3.3	-6.4	3.1	Cumplido
B. Activos internos netos del Banco Central (tope) ^{3/}	30-Dic.-05 ^(p)	8.7	26.5	-17.8	Cumplido
(En millones de dólares de EUA)					
C. Acumulación bruta de atrasos externos del sector público (tope continuo)	Oct.04-Dic.05**	0.0	0.0	0.0	Cumplido
D. Contratación de la deuda externa por el sector público (tope acumulado) ^{2/ 4/}	Dic.04-Dic.05***	414.6	1,105.0	-690.5	Cumplido
E. RIN del Banco Central -RIN-, depósitos de bancos y otros depósitos en moneda extranjera	30-Dic.-05 ^(p)	844.7	350.0	494.7	Cumplido
II. Metas Indicativas					
(En miles de millones de pesos dominicanos)					
A. Cambio en el crédito neto del SPNF en el Sector Bancario Doméstico (tope acumulado) ^{2/ 5/}	Dic.04-Dic.05	-9.8	1.0	-10.8	Cumplido
B. Base monetaria (tope) ^{6/}	30-Dic.-05 ^(p)	104.6	104.0	0.6	Cumplido
	Sin Cert. Inver.	91.9			

* Las cifras del déficit del SPNF correspondiente al periodo oct-dic 2004, ascendieron a RD\$ 3.3 miles de millones, este balance se generó con el cierre del gasto del Gobierno Central del 2004.

** Se excluyen unos US\$52.12 millones correspondientes a bancos comerciales y bonos que se están renegociando.

*** Corresponden a US\$130.0 millones reestimados del Acuerdo de Caracas. En abril del 2005, se incluye US\$ 7.3 millones destinado a financiar el programa de Asistencia Técnica al Sector Eléctrico. En julio, se incluyen US\$ 6.0 para el fortalecimiento del sistema bancario, su supervisión y reglamentación y US\$ 12.5 millones para financiar el programa de asistencia técnica al sector financiero. En octubre, se incluyen US\$ 88.8 para la ampliación del acueducto línea noroeste y US\$ 4.95 millones para el mejoramiento de la gestión pública del comercio exterior. El 9 de diciembre, se incluye un préstamo por US\$150.0 millones otorgado por el Banco Mundial para el sector eléctrico. El 13 de diciembre, se incluye un préstamo por US\$15.0 millones del BNP Paribas, para el financiamiento de la primera fase del contrato de construcción del proyecto hidroeléctrico Palomino.

(p) Promedio de los últimos 10 días del mes correspondiente del 2005.

1/ Según está definido en el Memorandum Técnico de Entendimiento, los criterios se proponen para Marzo y Junio 2005.

Al momento de la primera revisión, los criterios de desempeño se fijarán para Septiembre y Diciembre del 2005.

2/ Para el 2005, acumulados a final de Septiembre 2004. Para el 2006, acumulados de principio de año.

3/ Definidos como la moneda en circulación menos las RIN (definidas en el programa) valoradas al TC de RD\$35 por US\$.

4/ Los topes excluyen cualquier nuevo instrumento de deuda emitido como parte del proceso de restructuración de deuda.

5/ El Crédito se define sobre una base neta (de depósitos) e incluye el Banco Central.

6/ Incluye reservas requeridas en la forma de certificados de inversión.