

REVISION PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO

APENDICE 1

Revisión del Programa Monetario del Banco Central y 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 del cumplimiento de los *criterios cuantitativos de desempeño* y *metas indicativas*, para el mes de marzo del presente año. Estos resultados, a su vez, son consistentes con las metas establecidas en el Programa Monetario del Banco Central.

Para enero-marzo 2006 no se establecieron metas, sino que las mismas fueron fijadas para enero-junio. No obstante, se presentan los resultados obtenidos hasta la fecha.

A. Criterios Cuantitativos de Desempeño

Balance del Sector Público no Financiero (SPNF)

El sector público no financiero alcanzó un superávit de RD\$699.4 millones durante el período enero-marzo 2006, lo que representa 0.22% del PIB.

Transferencias al Banco Central

Este rubro, incluido en el Presupuesto del Gobierno Central, a partir del período enero-marzo 2006, corresponde a los ingresos recibidos por el Banco Central, que sustituyen la comisión de cambio del 1.75%. En el trimestre alcanzó el monto de RD\$751.4 millones. La meta a junio es de RD\$1,700 millones.

Activos Internos Netos del Banco Central (AIN)

Los *activos internos netos del Banco Central*, alcanzaron un saldo de RD\$3,030.0 millones al 31 de marzo de 2006¹. Este saldo disminuyó respecto a diciembre de 2005 debido a la caída experimentada por el dinero en circulación.

Reservas Internacionales Netas (RIN)

En cuanto a las *reservas internacionales netas* líquidas, de acuerdo a la definición establecida en el Memorando de Políticas Económicas y Financieras², alcanzaron US\$879.9 millones, al cierre de marzo.

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

² 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

Acumulación Bruta de Atrasos Externos del Sector Público

Al mes de marzo de 2006 no se habían generado nuevos atrasos en las obligaciones externas del gobierno.

Acumulación Bruta de Atrasos con los Generadores de Electricidad

Los atrasos se definen como el saldo de las facturas corrientes por venta de energía, que recibieron, a partir del primero de enero de 2006, una de las distribuidoras (EdeNorte, EdeSur, EdeEste) o la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), y por las cuales no se hubiese realizado el pago dentro del período de gracia acordado de manera contractual o, en ausencia de un período de gracia, dentro de 30 días. En base a este criterio, acorde con la Secretaría de Estado de Finanzas no se generaron atrasos a marzo.

Contratación Neta de Deuda Externa por el Sector Público

Este criterio de desempeño fue eliminado a partir del 2006. En su lugar se ha fijado un nuevo criterio de desempeño, *contratación neta de la deuda externa relacionada con proyectos por parte del sector público*. Este criterio se define como contratación de deuda nueva, menos cancelaciones de deudas contratadas pero no desembolsadas, en el caso de aquellas obligaciones que se dediquen con exclusividad a financiar obras públicas específicas. El mismo será medido respecto al final de 2005. A la fecha se han identificado US\$67 millones de contrapartida de la deuda en base a este criterio.

B Metas Indicativas

Cambio en los Préstamos 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 al Sector Público no Financiero en moneda nacional y extranjera, acumulado desde principios del año.

A marzo de 2006, el cambio en el *crédito del SPNF en el sistema bancario doméstico* alcanzó una acumulación neta de depósitos de RD\$1,590.0 millones.

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.

Contratación Bruta de la Deuda Externa Relacionada con Proyectos por Parte del Sector Público

Se define como la contratación de deuda adicional necesaria para ejecutar los proyectos de inversión incluidos en la Ley de Presupuesto del 2006. Este indicador, al igual que la contratación neta refleja un valor de US\$67 millones, ya que a la fecha no se han cancelado préstamos aprobados en el pasado.

Contratación Bruta de la Deuda Externa Apoyada por el Presupuesto del Sector Público

Se define como aquellas obligaciones que no tengan asignación específica y, por lo tanto, puedan ser asignadas libremente para el pago de gastos generales o de amortización de deuda. Este indicador refleja un monto de US\$102.04 millones, compuesto por US\$82.04 millones de Petrocaribe y US\$20 millones del BID.

Base Monetaria

La base monetaria, compuesta por la emisión monetaria más el coeficiente de inversión³, tuvo un saldo promedio de RD\$95,536.0 millones. La base monetaria en este periodo experimentó una reducción de RD\$9,058 millones debido a la estrategia de política monetaria implementada por las autoridades para retirar el exceso de liquidez que estacionalmente ocurre a finales de año.

³ 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 Marzo 2006 ^{1/2/}

Criterios de Desempeño Y Metas Establecidas	Nuevo Programa FMI		
	Fecha Disponible	Cifras Preliminares	
I. Criterios Cuantitativos de Desempeño	(En miles de millones de pesos dominicanos)		
A. Balance del Sector Público No Financiero -SPNF- (mínimo acumulado)	31-Mar-06*	0.7	****
B. Transferencias al Banco Central (mínimo acumulativo)	Mar. 06*	0.8	
C. Activos Internos Netos del Banco Central (tope) ^{3/}	31-Mar-06*	3.0	
	(En millones de dólares de EUA)		
D. RIN del Banco Central -RIN-, depósitos de bancos en moneda extranjera (mínimo)	31-Mar-06*	879.9	
E. Acumulación bruta de los atrasos externos del sector público (tope continuo)	31-Mar-06***	0.0	
F. Acumulación bruta de los atrasos con los generadores de electricidad (tope)	31-Mar-06*	0.0	
G. Contratación de la deuda externa por el sector público (tope acumulativo) ^{4/}	
H. Contratación neta de la deuda externa relacionada con proyectos por parte del sector público (tope acumulativo) ^{5/}	Ene. 06*	67.0	*****
II. Metas Indicativas	(En miles de millones de pesos dominicanos)		
A. Cambio en los préstamos al SPNF del sistema bancario local (tope acumulado) ^{6/}	Mar. 06*	-1.6	****
B. Contratación bruta de la deuda externa relacionada con proyectos por parte del sector público (tope acumulativo)	Ene. 06*	67.0	*****
C. Contratación bruta de deuda externa apoyada por el presupuesto por el sector público (tope acumulativo) ^{4/ 7/}	Ene. 06*	102.4	*****
D. Base monetaria, excluyendo reservas de depósitos en divisas (tope) ^{8/}	31-Mar-06*	95.5	
	Sin Cert. Inver.	82.9	

* Cifras preliminares.

** En marzo del 2006 no se establecen metas cuantitativas, sino a junio.

*** Se excluyen unos US\$52.12 millones correspondientes a bancos comerciales y bonos que se están renegociando. Al 31 de marzo del 2006, estos recursos ya habían sido renegociados.

**** Resultado obtenido en base a las últimas informaciones de la deuda externa suministradas por el Departamento de Crédito Público de la Secretaría de Estado de Finanzas.

***** No se han cancelado préstamos aprobados en el pasado, por eso la contratación bruta y neta son las mismas. Actualmente existen US\$160.0 millones en el Congreso por aprobar.

***** En enero del 2006, compuesto por desembolsos de Petrocaribe por US\$82.04 y US\$20.0 millones del BID.

1/ Según está definido en el Memorandum Técnico de Entendimiento y sus Anexos. Criterios de desempeño están propuestos para junio, septiembre y diciembre 2006.

2/ Para septiembre del 2005 es acumulativo desde finales de septiembre de 2004. Para diciembre del 2005 y para el 2006 es acumulativo desde principio del año.

3/ Se define como el dinero en circulante menos las RIN (definición del programa) valorizado a la tasa cambiaria contable de RD\$35 por US\$.

4/ El tope excluye cualquier instrumento de deuda nuevo emitido como parte del proceso de reestructuración y reprogramación de la deuda. Los criterios de desempeño son eliminados a partir del 2006.

5/ Definido como contratación de deuda nueva, menos cancelaciones de deuda contratada pero no desembolsada.

6/ El crédito se define sobre una base neta de depósitos e incluye el Banco Central.

7/ En el caso de que un desembolso relacionado con el programa exceda el tope, el financiamiento en exceso será utilizado para la recapitalización del Banco Central y el repago de atrasos internos.

8/ Incluye requisitos en la forma de certificados de inversión.