

APENDICE 1

**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 y en el Programa Monetario del Banco Central

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 Junio del presente año.

En este apéndice se presentarán los resultados del cumplimiento de estas metas como parte de la Primera Revisión del Acuerdo del presente año, contemplada en el Memorando de Políticas Económicas y Financieras, y consistentes con los Criterios del Programa Monetario del Banco Central 2006.

A. Criterios Cuantitativos de Desempeño

Balance del Sector Público no Financiero (SPNF)

El sector público no financiero alcanzó un déficit de aproximadamente RD\$4,000 millones durante el período enero-junio 2006, lo que representa 0.83% del PIB. Este monto evidencia una desviación respecto de la meta de superávit establecida en el Acuerdo con el FMI de RD\$300 millones, explicado por la disminución experimentada en las recaudaciones fiscales respecto a las estimaciones hechas a principios de año.

Transferencias al Banco Central

Este criterio corresponde a los ingresos por concepto de la comisión de cambio del 1.75% recibida por el Banco Central de la Dirección General de Aduanas. En el período enero-junio 2006, este concepto alcanzó el monto de RD\$1,763.0 millones cumpliendo con la meta de RD\$1,720.0 establecida en el referido Acuerdo.

Activos Internos Netos del Banco Central (AIN)

Los *activos internos netos del banco central*, alcanzaron un saldo de RD\$-797.5 millones al 30 de junio de 2006¹. Este saldo se cumplió con amplio margen RD\$8,797 millones respecto de lo establecido en el Acuerdo.

Reservas Internacionales Netas

En cuanto a las *reservas internacionales netas* líquidas, según la definición establecida en el Memorando de

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

Políticas Económicas y Financieras², alcanzaron US\$973.2 millones, el promedio de los últimos 10 días del mes de junio, por lo cual se cumplió la meta con un margen de US\$223.2 millones.

Acumulación Bruta de Atrasos Externos del Sector Público

Al mes de junio de 2006 no se habían generado 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 recibieran, 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. Para el periodo enero – junio 2006 se acumularon atrasos por US\$92.0 millones con las generadoras de electricidad. En consecuencia, se presentó una desviación de la meta establecida en el Acuerdo, donde se establecía que no debían presentarse atrasos.

Contratación de Deuda Externa por el Sector Público

Este criterio 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 deuda contratada pero no desembolsada, en el caso de aquellas obligaciones que se dediquen con exclusividad a financiar obras públicas específicas. El mismo será medido respecto del fin de 2005.

Para este período la contratación de deuda externa por el sector público alcanzó el monto de US\$67.0 millones, cumpliéndose con amplio margen la meta establecida de US\$200 millones.

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 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 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 el Sector Público no Financiero en moneda nacional y extranjera, acumulado desde principios del año.

A Junio de 2006, el cambio en el *crédito del SPNF en el sistema bancario doméstico* alcanzó una acumulación neta de crédito de RD\$745.9 millones, cumpliéndose con amplio margen la meta de variación positiva del crédito interno a junio de RD\$7,000 millones.

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.

En el periodo analizado esta meta indicativa alcanzó los US\$67.0 millones quedando dentro de la meta establecida de US\$400.0 millones para este periodo.

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, tales como Petrocaribe y los préstamos del BID y del Banco Mundial.

A junio de 2006, la contratación bruta de la deuda externa apoyada en el presupuesto del sector público alcanzó los RD\$181.4 millones., cuando la meta indicativa era de RD\$250 millones.

Base Monetaria

La base monetaria, compuesta por la emisión monetaria más el coeficiente de inversión³, tuvo un saldo promedio de RD\$94,388.7 millones. Dicha cifra quedó muy por debajo de la meta establecida de US\$107,00 millones.

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 Junio 2006

Criterios de Desempeño Y Metas Establecidas	Fecha Disponible	Cifras Preliminares	Nuevo Programa FMI		Resultado
			Meta Junio 2006	Desviación	
I. Criterios Cuantitativos de Desempeño					
(En en miles de millones de pesos dominicanos)					
A. Balance del Sector Público No Financiero -SPNF- (piso acumulado)	30-Jun-06 *	-4.0	0.3	-4.3	Incumplido
B. Transferencias al Banco Central (minimo acumulativo)	30-Jun-06 *	1.8	1.7	0.0	Cumplido
C. Activos internos netos del Banco Central (tope)	30-Jun-06 **	-0.8	8.0	-8.8	Cumplido
(En millones de dólares de EUA)					
D. RIN del Banco Central -RIN-, depósitos de bancos en moneda extranjera (minimo)	30-Jun-06 **	973.2	750.0	223.2	Cumplido
E. Acumulación bruta de los atrasos externos del sector público (tope continuo)	30-Jun-06 *	0.0	0.0	0.0	Cumplido
F. Acumulación bruta de los atrasos con los generadores de electricidad (tope)	30-Jun-06 *	92.0	0.0	92.0	Incumplido
G. Contratación de la deuda externa por el sector público (tope acumulativo)		
H. Contratación neta de la deuda externa relacionada con proyectos por parte del sector público (tope acumulativo)	30-Jun-06 *	67.0	200.0	-133.0	Cumplido
II. Metas Indicativas					
(En miles de millones de pesos dominicanos)					
A. Cambio en los préstamos al SPNF del sistema bancario local (tope acumulado)	30-Jun-06 *	0.7	7.0	-6.3	Cumplido
B. Contratación bruta de deuda externa relacionada con proyectos por el sector público (tope acumulativo) _US\$	30-Jun-06 *	67.0	400.0	-333.0	Cumplido
C. Contratación bruta de deuda externa apoyada por el presupuesto por el sector público (tope acumulativo)	30-Jun-06 *	181.4	250.0	-68.6	
D. Base monetaria, excluyendo reservas de depósitos en divisas (tope)	30-Jun-06 **	94.4	107.0	-12.6	Cumplido
	Sin Cert. Inver.	88.6			
* Cifras Preliminares.					
** Promedio de los últimos 10 días del mes de junio del 2006.					