

APENDICE 1

**REVISION PROGRAMA MONETARIO
Y FINANCIERO**

APENDICE 1

Revisión de los Criterios Cuantitativos de Desempeño, las Metas Indicativas Establecidas en el Marco del Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y Revisión del 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 diciembre del presente año y el seguimiento del Programa Monetario del Banco Central.

En este apéndice se presentan los resultados del cumplimiento de estas metas, como parte de la Sexta Revisión del Acuerdo con el FMI, contemplada en el Memorando de Políticas Económicas y Financieras.

A. Criterios Cuantitativos de Desempeño

Balance del Sector Público no Financiero (SPNF)

El sector público no financiero alcanzó un déficit de RD\$9,210.6 millones durante el período enero-diciembre 2006, lo que representa 0.87% del PIB. Este monto evidencia una desviación respecto de la meta de equilibrio establecida en el Acuerdo con el FMI, 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 sustitución de la comisión cambiaria del 1.75% recibida por el Banco Central. En el período enero-diciembre 2006, la meta establecida fue cumplida, ya que para este renglón era de RD\$3,400 millones.

Activos Internos Netos del Banco Central (AIN)

Los *activos internos netos del banco central*, alcanzaron un saldo de RD\$3,784 millones a diciembre de 2006¹. Este saldo se cumplió con amplio margen de RD\$10,215 millones respecto a los RD\$14,000 millones establecidos en el Acuerdo.

Reservas Internacionales Netas

Las *reservas internacionales netas líquidas*, de acuerdo a la definición establecida en el Memorando de Políticas

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

Económicas y Financieras², alcanzaron a diciembre US\$1,124.9 millones³, cumpliéndose con la meta establecida de US\$750.0 millones, con un margen de US\$374.9 millones.

Acumulación Bruta de Atrasos Externos del Sector Público

Al mes de diciembre de 2006 no se habían generado atrasos técnicos, según están definidos en el Memorando de Entendimiento Técnico del Acuerdo con el FMI, 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 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 período enero-diciembre 2006, la meta era de no acumular atrasos, sin embargo, se acumularon atrasos por US\$39.0 millones con las generadoras de electricidad.

Contratación 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 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 se cumplió la meta contratación de deuda externa por el sector público ya que la misma alcanzó el monto de US\$81.8 millones, cuando la meta establecida fue de un tope acumulativo de US\$150 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.

³ Este saldo corresponde al promedio de los últimos 10 días del mes de referencia, según lo estipulado en el acuerdo.

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 flujo respecto a diciembre 2005 de los préstamos y adelantos netos de depósitos al Gobierno Central y el Sector Público no Financiero en moneda nacional y extranjera, acumulado desde principios del año.

A diciembre de 2006, el cambio en el *crédito del SPNF en el sistema bancario doméstico* se cumplió, cuando alcanzó un uso neto de depósitos de RD\$-2,870 millones, cuando el tope era de RD\$3,000 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\$432.9 millones, y el tope era de US\$400 millones. La meta no fue cumplida por una desviación de US\$32.9 millones.

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, tal es el caso de desembolsos del BID, BM y Petrocaribe.

A diciembre de 2006, la contratación bruta de la deuda externa apoyada en el presupuesto del sector público alcanzó los RD\$374.9 millones quedando dentro de la meta establecida para este concepto de RD\$475.0 millones.

Base Monetaria

La base monetaria, compuesta por la emisión monetaria más el coeficiente de inversión⁴, tuvo un saldo promedio de RD\$111,421 millones. Dicha cifra quedó muy por debajo de la meta establecida de RD\$122,000 millones.

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 2006

| | Fecha Disponible | Cifras Preliminares Dec-06 | Nuevo Programa | | Estatus |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------|----------------|------------|-------------|
| | | | Meta Dec-06 | Desviación | |
| I. Criterios Cuantitativos de Desempeño | | | | | |
| (En miles de millones de pesos dominicanos) | | | | | |
| A. Balance del Sector Público No Financiero (SPNF) (mínimo acumulado) ** | Dic.06 * | -9.2 | 0.0 | -9.2 | No Cumplido |
| B. Transferencias al Banco Central (mínimo acumulado) | Dic.06 * | 3.4 | 3.4 | 0.00 | Cumplido |
| C. Activos internos netos del Banco Central (tope) *** | Dic.06 * | 3.8 | 14.0 | -10.2 | Cumplido |
| (En millones de dólares de EUA) | | | | | |
| D. RIN del Banco Central -RIN-, depósitos de bancos en moneda extranjera (mínimo) *** | Dic.06 * | 1,124.9 | 750.0 | 374.9 | Cumplido |
| E. Acumulación bruta de los atrasos externos del sector público (tope continuo) | Dic.06 * | 0.0 | 0.0 | 0.0 | Cumplido |
| F. Acumulación bruta de los atrasos con los generadores de electricidad (tope) ** | Dic.06 * | 39.0 | 0.0 | 39.0 | No Cumplido |
| 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) | Dic.06 * | 81.8 | 150.0 | -68.2 | Cumplido |
| II. Metas Indicativas | | | | | |
| (En miles de millones de pesos dominicanos) | | | | | |
| A. Cambio en los préstamos al SPNF del sistema bancario local (tope acumulado) | Dic.06 * | -2.9 | 3.0 | -5.9 | Cumplido |
| B. Contratación bruta de deuda externa relacionada con proyectos por el sector público (tope acumulativo) _US\$ ** | Dic.06 * | 432.9 | 400.0 | 32.9 | No Cumplido |
| C. Contratación bruta de deuda externa apoyada por el presupuesto por el sector público (tope acumulativo) | Dic.06 * | 374.9 | 475.0 | -100.1 | Cumplido |
| D. Base monetaria, excluyendo reservas de depósitos en divisas (tope) | Dic.06 * | 111.4 | 122.0 | -10.6 | Cumplido |
| | Sin Cert. Inver. | 105.6 | | | |

* Cifras Preliminares.

** Cifras Estimadas.

*** Promedio de los últimos 10 días del mes de diciembre del 2006.