

**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 acuerdo 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 marzo del presente año, contenidas además en el Programa Monetario del Banco Central de la República Dominicana.

En este apéndice se presentarán los resultados del cumplimiento de estas metas, como parte de la Séptima 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 superávit de RD\$5,372.2 millones durante el período enero – marzo 2007, lo que representa 1.7% del PIB, lo que refleja un sobrecumplimiento de RD\$72.2 millones, respecto a la meta del Acuerdo que para el primer trimestre de este año estableció un superávit de RD\$5,300 millones.

##### **Transferencias al Banco Central**

En cuanto a este criterio, que corresponde a los ingresos por concepto de la sustitución de la comisión cambiaria del 1.75% recibida por el Banco Central. En el primer trimestre de 2007, la meta establecida para este renglón es de RD\$1,450 millones, este concepto alcanzó el monto de RD\$1,471 millones cumpliéndose la meta establecida.

##### **Activos Internos Netos del Banco Central (AIN)**

Los *activos internos netos del banco central*, alcanzaron un saldo de RD\$-8,691 millones al 31 de marzo de 2007<sup>1</sup>. Este saldo se cumplió con un amplio margen de RD\$15,891 millones respecto de los RD\$7,200 millones establecidos como meta en el Acuerdo.

##### **Reservas Internacionales Netas**

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

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

Económicas y Financieras<sup>2</sup>, alcanzaron US\$1,322.4 millones, al cierre de marzo, cumpliéndose con la meta establecida con un excedente de reservas por US\$422.4 millones.

##### **Acumulación Bruta de Atrasos Externos del Sector Público**

Al mes de marzo de 2007 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 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 – marzo 2007 no se acumularon atrasos con las generadoras de electricidad cumpliendo con la meta establecida.

##### **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 periodo la contratación de deuda externa por el sector público alcanzó el monto de US\$227.6 millones, cuando la meta establecida fue de un tope acumulativo de US\$540 millones, cumpliéndose con amplio margen la meta.

#### **B Metas Indicativas**

##### **Cambio en los Préstamos del Sector Público no Financiero (SPNF) con el Sector Bancario Doméstico**

<sup>2</sup> 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.

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 marzo de 2007, el cambio en el *crédito del SPNF en el sistema bancario doméstico* alcanzó un uso neto de depósitos de RD\$-3,464 millones, explicado por la fuerte acumulación de depósitos por parte del Gobierno, cumpliendo con amplio margen con el tope establecido de uso de crédito neto de depósitos de RD\$2,500 millones.

### **Gastos Primarios del Gobierno Central**

Este criterio se añade a las metas indicativas a partir de la presente revisión correspondiente a marzo de 2007. Este indicador será medido en forma devengada y se define como el balance del gobierno central menos los ingresos, donaciones y menos los intereses del gobierno central. En caso de que el Gobierno reciba ingresos y donaciones por encima de lo proyectado, el techo acumulado de gasto primario del gobierno central se incrementara por el monto de los ingresos adicionales hasta un monto máximo de RD\$4,000 millones.

En esta primera revisión del indicador de gasto primario del gobierno central se cumplió con la meta establecida de RD\$45,500 millones, dado que el gobierno cerró el primer trimestre con un gasto primario ascendente a RD\$44,700 millones.

### **Base Monetaria**

La base monetaria, compuesta por la emisión monetaria más el coeficiente de inversión<sup>3</sup>, tuvo un saldo promedio al cierre de marzo de RD\$105,945 millones. Dicha cifra quedó muy por debajo de la meta establecida de RD\$113,000 millones, lo que representa una holgura de RD\$7,055 millones. Este resultado es una muestra de la efectividad de la conducción de la política monetaria implementada en el primer trimestre del año.

### **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

<sup>3</sup> 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.

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

A marzo de 2007, la contratación bruta de la deuda externa apoyada en el presupuesto del sector público alcanzó los US\$41.9 millones quedando dentro de la meta establecida para este concepto de US\$540 millones. Este monto corresponde a desembolsos realizados dentro del marco del Acuerdo Petrocaribe.

### **Índice de Recuperación de Efectivo**

Este criterio se adiciona a partir de la revisión del primer trimestre de 2007. El índice de recuperación de efectivo es el coeficiente entre la tasa de facturación y la tasa de cobranza promedio ponderada de las tres empresas distribuidoras.

El índice de recuperación de efectivo a marzo de este año se situó en 57.6% quedando por debajo del piso establecido de 60.1% en el Acuerdo, lo que queda explicado por un crecimiento menor de lo esperado en los cobros de las distribuidoras de electricidad.

TABLA 1. República Dominicana: Criterios Cuantitativos de Desempeño 2006-2007. Resultados a Marzo 2007.

	Fecha Disponible	Cifras Preliminares Mar. 2007	Nuevo Programa		Estatus
			Meta Mar. 2007	Desviación	
<b>I. Criterios Cuantitativos de Desempeño</b>					
(En miles de millones de pesos dominicanos)					
A. Balance del Sector Público No Financiero (SPNF) (piso acumulado)	Mar. 07*	5.4	5.3	0.1	Cumplido
A.1. Balance del Sector Público No Financiero (SPNF_Excluye depósitos de Verizon) (piso acumulado)	Mar. 07*	0.7	0.2	0.5	Cumplido
B. Transferencias al Banco Central (piso acumulativo)	Mar. 07*	1.471	1.45	0.021	Cumplido
C. Activos internos netos del Banco Central (techo)	Mar. 07*	-8.7	7.2	-15.9	Cumplido
(En millones de dólares de EUA)					
D. RIN del Banco Central -RIN-, depósitos de bancos en moneda extranjera (piso)	Mar. 07*	1,322.4	900.0	422.4	Cumplido
E. Acumulación bruta de los atrasos externos del sector público (techo continuo)	Mar. 07*	0.0	0.0	0.0	Cumplido
F. Acumulación neta de los atrasos con los generadores de electricidad (techo)	Mar. 07*	0.0	0.0	0.0	Cumplido
G. Contratación neta de la deuda externa relacionada con proyectos por parte del sector público (techo acumulativo)	Mar. 07*	227.6	540.0	-312.4	Cumplido
<b>II. Metas Indicativas</b>					
(En miles de millones de pesos dominicanos)					
A. Cambio en los préstamos al SPNF del sistema bancario local (techo acumulativo)	Mar. 07*	-3.5	2.5	-6.0	Cumplido
B. Gasto Primario del Gobierno Central (techo)	Mar. 07*	44.7	45.5	-0.8	Cumplido
C. Base monetaria, excluyendo reservas de depósitos en divisas (techo)	Mar. 07*	105.9	113.0	-7.1	Cumplido
(En millones de dólares de EUA)					
D. Contratación bruta de deuda externa relacionada con proyectos por el sector público (techo acumulativo)	Mar. 07*	227.6	540.0	-312.4	Cumplido
E. Contratación bruta de deuda externa apoyada por el presupuesto por el sector público (techo acumulativo)	Mar. 07*	41.9	540.0	-498.1	Cumplido
(Como porcentaje del PIB)					
F. Balance global del Sector Público consolidado (piso_Meta fin de año en porcentaje del PIB)		...	...	...	
(Como porcentaje )					
G. Índice de recuperación de efectivo (piso)	Mar. 07*	57.6	60.1	-2.5	No Cumplido

\* Cifras Preliminares