

# **REVISIÓN PROGRAMA MONETARIO**

## **SEGUIMIENTO TRIMESTRAL DEL PROGRAMA MONETARIO BAJO METAS DE INFLACIÓN DEL BANCO CENTRAL 2014**

Con la finalidad de cumplir con las disposiciones contenidas en la Ley Monetaria y Financiera 183-02 y el Reglamento del Programa Monetario, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) es responsable de publicar trimestralmente un breve informe acerca de la ejecución del Programa Monetario Bajo Metas de Inflación 2014.

A partir de la adopción del Esquema de Metas de Inflación (EMI) en el año 2012, el BCRD elabora el Programa Monetario apoyado en los modelos de consistencia macroeconómica, que simulan el comportamiento de las principales variables del sector monetario, fiscal, real y externo, considerando como ancla nominal la meta de inflación. En este sentido, se estableció una meta de inflación promedio de  $4.5\% \pm 1.0\%$  interanual para el año 2014.

### **Medidas de Política Monetaria**

A lo largo del período enero-septiembre de 2014, las autoridades monetarias mantuvieron una postura de política invariable al dejar invariable la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6.25% anual. Esta medida tomó en consideración el balance de riesgos en torno a las proyecciones sobre el nivel de inflación en el horizonte de política, así como las expectativas de mercado de los agentes.

El entorno internacional estuvo caracterizado por las mejoras de las condiciones económicas de los Estados Unidos, el crecimiento moderado de las principales economías de la Zona Euro (específicamente Francia e Italia) y la

desaceleración de los principales países de América Latina (Brasil, Venezuela y Argentina).

Mientras, en el plano doméstico, la economía dominicana exhibió un crecimiento de 7.2% (base 2007) al finalizar el tercer trimestre de 2014. Al incorporar estas nuevas informaciones, los agentes económicos corrigieron al alza sus expectativas de crecimiento para el cierre de 2014, ubicándose en una tasa superior al 6.0% (nivel cercano al producto potencial) estimado en el Marco Macroeconómico para este año. Las expectativas de inflación, por otra parte permanecen ancladas. En este sentido, los agentes esperan una inflación en torno a 3.9% para el cierre de 2014.

### **Evolución Reciente de la Inflación**

Considerando la ausencia de presiones inflacionarias tanto internas como externas, la variación interanual del índice de precios al consumidor se mantuvo en promedio por debajo del límite inferior de la meta de  $4.5\% \pm 1.0\%$ . Al finalizar el mes de septiembre, la inflación interanual se ubicó en 2.83%, mientras que la inflación subyacente en 3.07% interanual.

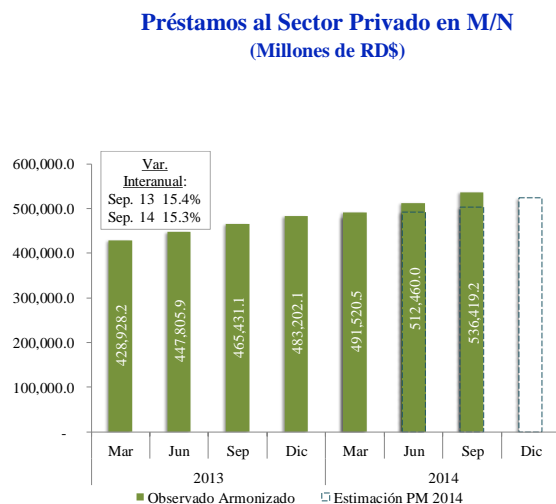
Según los sistemas de pronósticos, la inflación general convergería hacia el rango objetivo de  $4.0\% \pm 1.0\%$  para 2015, por lo que se esperaría una reversión de la tendencia a la baja en el nivel de precios durante los primeros meses del año.

### **Seguimiento Variables del Sector Monetario**

#### **Préstamos al Sector Privado**

En septiembre de 2014, el crédito al sector privado en moneda nacional se situó en RD\$536,419.2 millones, superando las

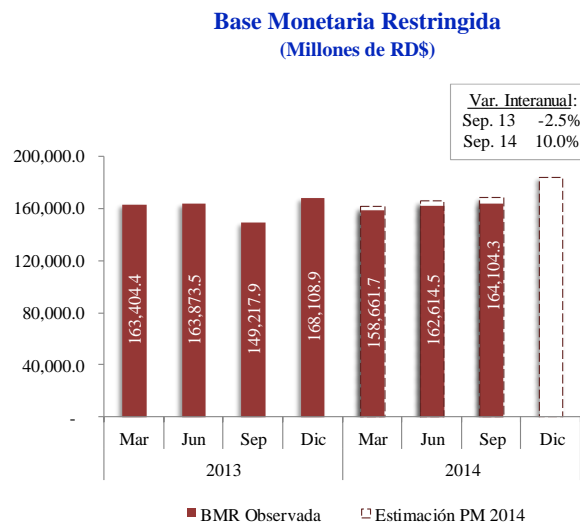
estimaciones contempladas en el Programa Monetario para el tercer trimestre.



En términos interanuales, los préstamos al sector privado registraron un crecimiento de 15.25%, impulsado principalmente por los mayores financiamientos destinados a Consumo (18.6%), Viviendas (14.7%) y Comercio (4.0%).

### Base Monetaria Restringida

Por su lado, la Base Monetaria Restringida (BMR) al cierre de septiembre, se ubicó en RD\$164,104.3 millones, mostrando una expansión de RD\$14,886.4 millones (10.0%) respecto a a septiembre del año 2013. En este sentido, la tasa de crecimiento interanual se posicionó en torno al nivel estimado en el Programa Monetario para el tercer trimestre de 2014.



En cuanto a sus componentes, los billetes y monedas emitidos aumentaron en RD\$8,449.3 millones (10.8%, variación interanual) al finalizar el mes de septiembre, mientras los depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las entidades financieras en el Banco Central se incrementaron en RD\$6,437.2 millones (9.1%, variación interanual).

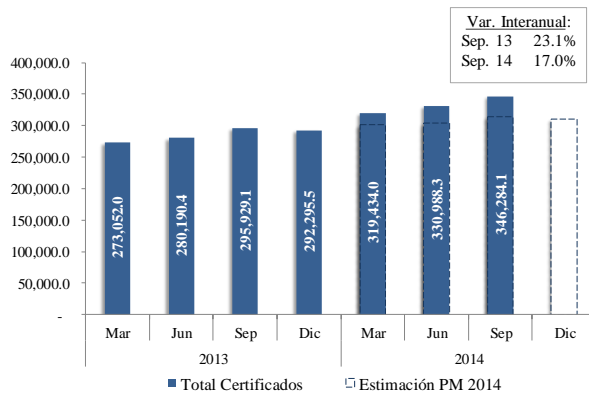
Para el cierre del año 2014, el Programa Monetario estima una expansión en la BMR de 10.5% interanual.

### Valores en Circulación del BCRD

En enero-septiembre, el BCRD logró administrar los excedentes de liquidez del sistema, mediante operaciones de mercado abierto. Por tanto, el total de certificados del BCRD ascendió a RD\$346,284.1 millones, lo cual implica colocaciones netas por un monto de RD\$53,988.5 millones respecto al cierre de 2013.

En comparación con las estimaciones para este período, se observó una mayor colocación de títulos-valores respecto al saldo programado por aproximadamente RD\$30,000.0 millones.

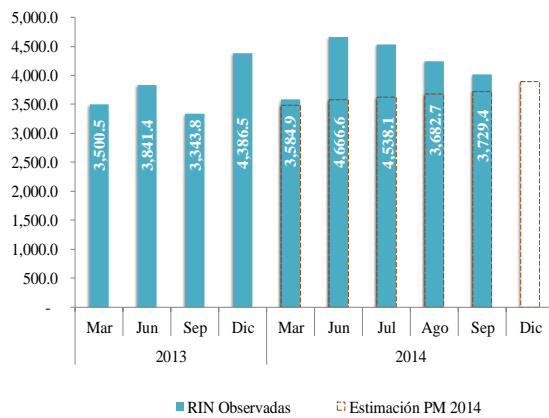
**Certificados del BCRD en Circulación**  
(Millones de RD\$)



**Reservas Internacionales Netas**

Al cierre de septiembre de 2014, las Reservas Internacionales Netas (RIN) se colocaron en US\$4,109.1 millones, acumulando un total de US\$1,106.7 millones desde septiembre de 2013.

**Reservas Internacionales Netas**  
(Millones de US\$)



Respecto a la acumulación de reservas en el Programa Monetario, las RIN se encuentran aproximadamente US\$300.0 millones por encima del valor proyectado para el tercer trimestre de 2014.