

## PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO

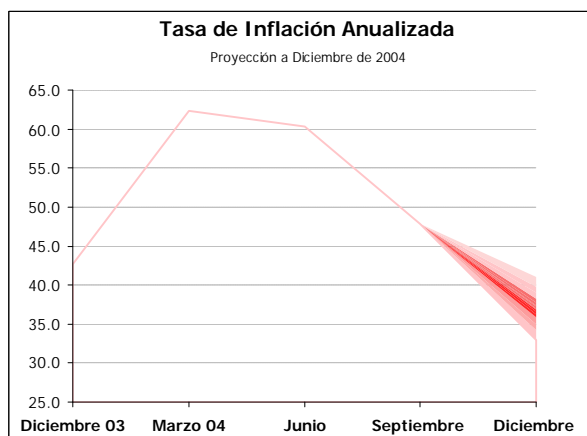
### Programa Monetario 2004

La revisión trimestral del Programa Monetario en enero-septiembre refleja el inicio de la recuperación de la economía dominicana. A partir de septiembre se reiniciaron las negociaciones para un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, lo que implicaría hacer las metas del Programa consistentes con el cumplimiento de los criterios cuantitativos y de desempeño que se definan en la nueva carta de intención. Mientras, se han establecido rangos posibles para las nuevas metas que habrán de oficializarse en el marco del nuevo Acuerdo.

En este punto, cabe destacar, el esfuerzo que vienen realizando las nuevas autoridades económicas, con la finalidad de materializar dicho acuerdo. Para tales fines, se han implementado una serie de medidas afines con los lineamientos acordados con el FMI, como son la disminución registrada en el gasto público y la aprobación de la reforma fiscal.

#### A. Inflación Esperada

La tasa de inflación acumulada alcanzó a Septiembre 31.11%. Estos resultados son acordes con la recuperación de la confianza de los agentes, con las medidas prudentes implementadas por las autoridades monetarias y la disminución del tipo de cambio durante el último trimestre, que se reflejó en una variación negativa del IPC, en el mes de septiembre.

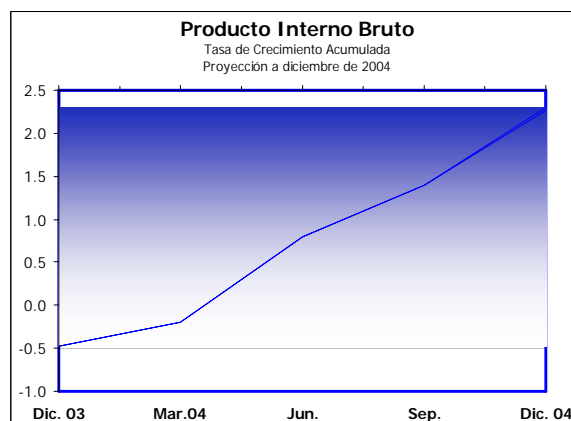


Para finales de 2004, se espera que la tasa de inflación, en términos anualizados, se encuentre alrededor del 35%. El cumplimiento de esta proyección va acorde con los niveles de inflación registrados en los últimos meses, el cual ha tenido una significativa tendencia hacia la baja, siendo en el mes de septiem-

bre negativa (-1.13) y durante el último trimestre, fue prácticamente cero (0.02%), sustancialmente inferior a lo pronosticado en el informe de enero-junio pasado y a los niveles contemplados en el anterior acuerdo con el FMI.

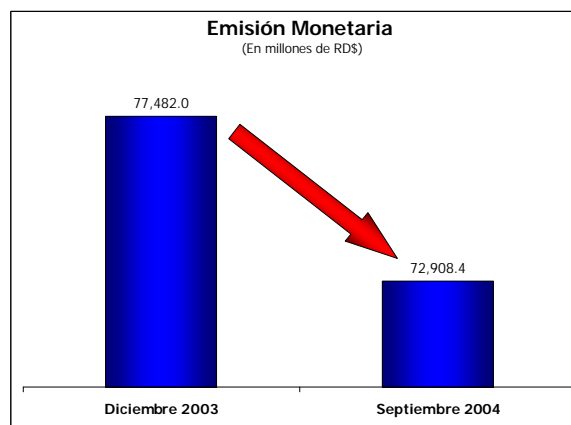
#### B. Crecimiento de la Economía

El Programa Monetario revisado estima un crecimiento esperado del PIB de 1.8% para 2004, cifra que contrasta con la caída de -1% proyectada en el Programa Monetario anterior (enero-junio 2004).



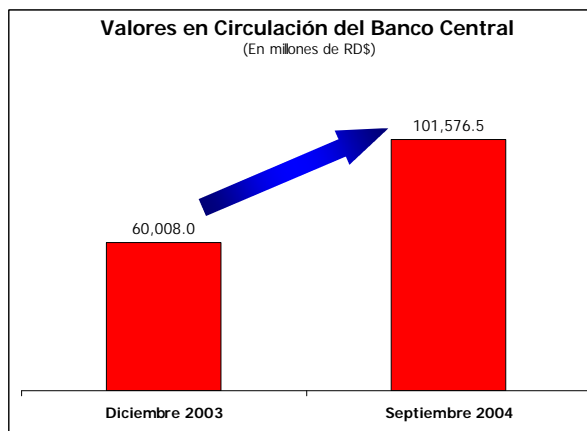
#### C. Sector Monetario

En el mes de septiembre la emisión monetaria fue de RD\$72,908.4 millones, inferior al registrado en diciembre de 2003 de RD\$77,482 millones. Esto, básicamente se debió a la fuerte colocación de Certificados de Participación del Banco Central en los meses de agosto y septiembre del presente año.



Al mes de septiembre, el costo del rescate bancario ascendió a RD\$104,018.1 millones, de los cuales el 70.2% correspondió al Baninter, el 22.9% al Bancrédito y 6.9% al Banco Mercantil. Como una forma de contrarrestar esta situación, las autoridades moneta-

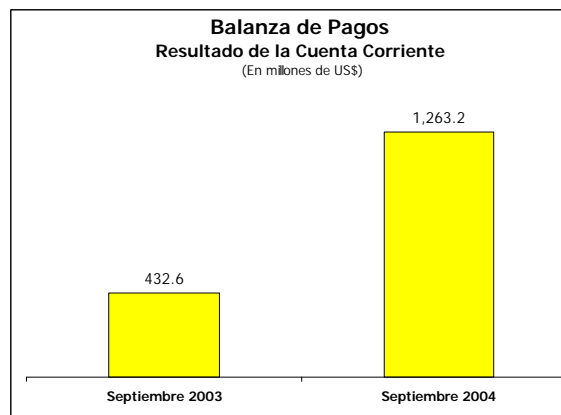
rias han sido consistentes con la política de esterilización que han venido realizando, la cual tiene como resultado un saldo en los valores en circulación del Banco Central de RD\$101,576.5. De esta forma se disminuyó la brecha entre la expansión monetaria del salvamento y la contracción derivada de la colocación de Certificados del Banco Central.



#### D. Balanza de Pagos

En enero-septiembre de 2004 se registró un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos del orden de US\$1,263.2 millones, superior en un 90.3% a la registrada en el mismo periodo del 2003, de US\$663.6 millones. Este resultado es acorde con el incremento registrado en las exportaciones nacionales del orden de 24.4% y la reducción de las importaciones -2.75%, con respecto a igual periodo del año anterior.

Para finales de 2004, se espera que el superávit registrado en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos se reduzca según crezca la demanda interna, acorde a la recuperación registrada en los sectores productivos de la economía. Por esto, se pronostica que la Cuenta Corriente se sitúe alrededor de un 7.0% como porcentaje del PIB.



#### F. Sector Fiscal

Durante el periodo enero-septiembre de 2004, el Gobierno Central registró un déficit en base devengada de RD\$15,118.9 millones, cifra que contrasta con los RD\$11,392 millones registrados en el año anterior. La mayor parte del financiamiento de este déficit proviene de recursos externos, ya que a nivel interno el financiamiento neto del Gobierno Central fue negativo.

Por otro lado, el incremento de los ingresos tributarios y la baja en la tasa de interés de los Valores en Circulación del Banco Central, pronostican una mejora de las cuentas fiscales consolidadas. Dentro de estas, se espera que el déficit del Sector Público no Financiero termine alrededor de -3.0% del PIB, para finales del presente año.

