

**REVISIÓN PROGRAMA MONETARIO  
ENERO-MARZO 2013**

## SEGUIMIENTO TRIMESTRAL DEL PROGRAMA MONETARIO BAJO METAS DE INFLACIÓN DEL BANCO CENTRAL 2013

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) tiene el compromiso de publicar de forma trimestral un breve informe de seguimiento a la ejecución del Programa Monetario Bajo Metas de Inflación 2013, con la finalidad de cumplir con las disposiciones contenidas en la Ley Monetaria y Financiera 183-02 y el Reglamento del Programa Monetario.

A partir de enero del año 2012, el BCRD adoptó formalmente el esquema de metas de inflación (EMI)<sup>1</sup> como marco para la política monetaria. Desde entonces, el Programa Monetario se elabora en base a las estimaciones del modelo de consistencia macroeconómica que simula el comportamiento de las principales variables del sector monetario, fiscal, real y externo, teniendo como ancla nominal la meta de inflación. Es importante señalar que se ha establecido una meta de inflación de 5.0% ± 1.0% para el año 2013.

### Medidas de Política Monetaria

En diciembre del año 2012, la Junta Monetaria decidió modificar el corredor de tasas de interés del BCRD, conformado por la tasa de los Depósitos Remunerados de Corto Plazo (*Overnight*) –que fungía como Tasa de Política Monetaria (TPM)– y la tasa de la Ventanilla Lombarda. Se estableció que la TPM será exclusivamente una tasa de referencia para las operaciones monetarias de 1 día plazo, a partir del mes de febrero de 2013.

En este sentido, la liquidez del mercado se administra de la siguiente manera:

#### Operaciones de Contracción:

- Subastas de Letras a 1 (un) día hábil: Rendimiento máximo equivalente a la TPM.
- Facilidad Permanente de Depósitos Remunerados de Corto Plazo a 1 (un) día

<sup>1</sup>Bajo EMI el Banco Central establece un compromiso de orientar la política monetaria al cumplimiento de la meta de inflación previamente anunciada. Los agregados monetarios se consideran como variables indicativas para el proceso de toma de decisión y el instrumento principal es la Tasa de Política Monetaria.

hábil: Rendimiento equivalente a la TPM menos 2.0 puntos porcentuales.

#### Operaciones de Expansión:

- Subastas de Repos a 1 (un) día hábil: Tasa de interés mínima equivalente a TPM.
- Facilidad Permanente de expansión a 1 (un) día hábil: Tasa de interés equivalente a la TPM más 2.0 puntos porcentuales.

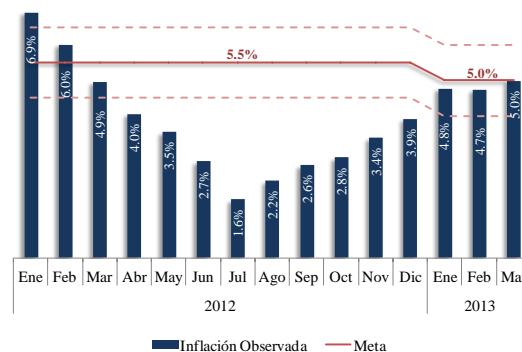
Durante el período enero-marzo de 2013, las autoridades monetarias mantuvieron invariable la TPM de referencia en 5.0% anual, tomando en consideración los siguientes factores:

- En el entorno internacional, las perspectivas de crecimiento se mantienen moderadas para Estados Unidos, mientras que para la Zona Euro las proyecciones sugieren que las condiciones recesivas persistirían a lo largo del año.
- En el entorno doméstico, la producción y la demanda interna evolucionan de forma moderada, aunque el crecimiento económico permanece por debajo de la capacidad potencial de la economía.
- Los resultados de los modelos de pronósticos señalan que, en el horizonte de política, la inflación interanual se mantendría dentro de las metas de 5.0% ± 1.0% en el año 2013 y de 4.5% ± 1.0% en el año 2014.

### Evolución Reciente de la Inflación

Al cierre del primer trimestre de 2013, la inflación general –en términos interanuales– se situó en 4.97%, reflejando en parte el efecto de la reforma fiscal aprobada en el año 2012.

**Inflación Interanual Observada - Meta PM**  
(Ene. 2012 - Mar. 2013; En %)



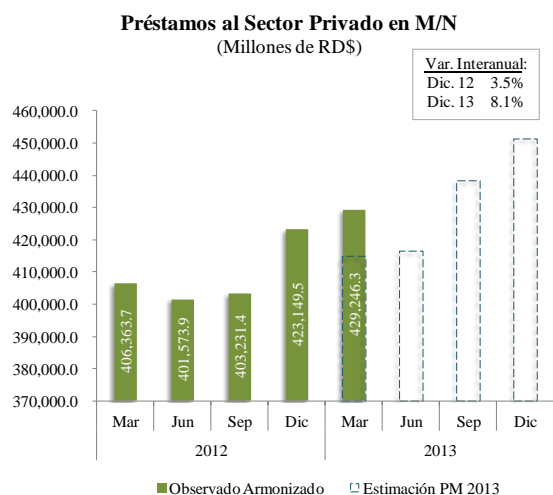
A lo largo del período enero-marzo de 2013, el nivel de inflación se mantuvo dentro de la meta de 5.0% ± 1.0% contenida en el Programa Monetario.

Del mismo modo, la inflación subyacente continuó con la tendencia alcista observada desde agosto de 2012, tras colocarse en 5.23% al finalizar el primer trimestre de 2013.

### Seguimiento Variables del Sector Monetario

#### Préstamos al Sector Privado

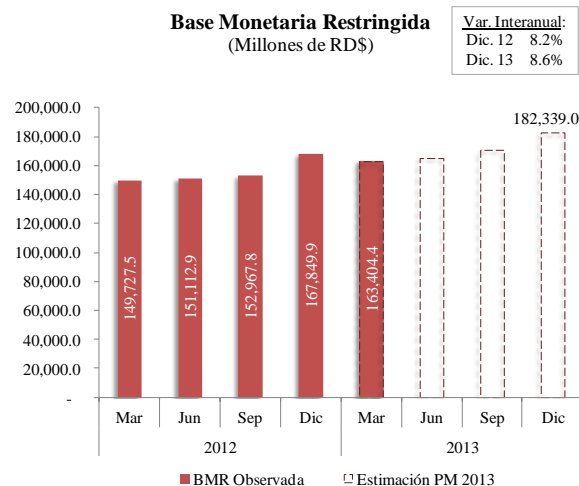
El crédito al sector privado en moneda nacional registró una variación interanual de 5.6% en marzo de 2013, luego de alcanzar un saldo de RD\$429,246.3 millones. Con este aumento, dicho indicador superó en RD\$14,471.6 millones la estimación contenida en el Programa Monetario de RD\$414,774.6 millones para el primer trimestre del año 2013.



Para el cierre del año 2013, se espera que los préstamos al sector privado en moneda local registren un crecimiento cercano a 8.1% en términos interanuales, lo que sería consistente con la expansión del PIB nominal contemplado en el marco macroeconómico.

#### Base Monetaria Restringida

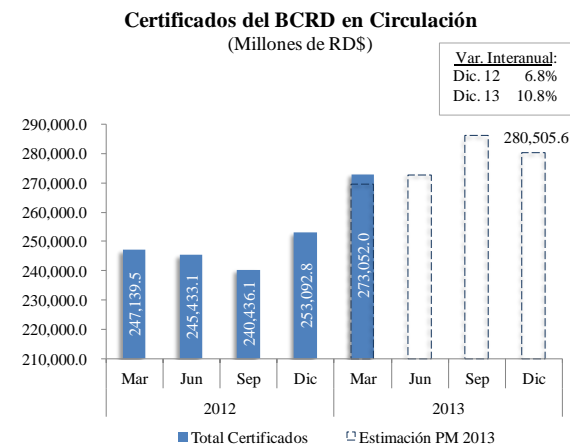
Por otro lado, la base monetaria restringida (BMR) finalizó el trimestre en RD\$163,404.4 millones (equivalente a una variación interanual de 9.1%), nivel ligeramente superior al considerado en el Programa Monetario de RD\$162,581.2 millones para el fin del período.



El Programa Monetario contempla que, para el cierre del año 2013, la BMR registraría una expansión interanual de 8.6%.

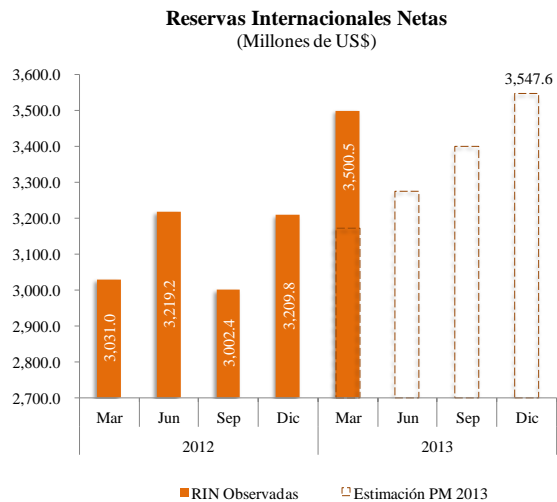
#### Valores en Circulación del BCRD

En lo que respecta a las colocaciones de certificados del BCRD, el saldo de los valores en circulación ascendió a RD\$273,052.0 millones, observándose un aumento de RD\$19,959.2 millones desde diciembre de 2012.



#### Reservas Internacionales Netas

Finalmente, el Programa Monetario contiene una proyección para las Reservas Internacionales Netas (RIN) de US\$3,547.6 millones al cierre del año 2013.



Al cierre del primer trimestre de 2013 esta variable presentó un saldo de US\$3,500.5 millones, equivalentes a un incremento de US\$290.7 millones respecto del cierre de 2012, y superando en US\$328.9 millones la estimación del Programa Monetario para dicho período.