

REVISIÓN PROGRAMA MONETARIO

SEGUIMIENTO TRIMESTRAL DEL PROGRAMA MONETARIO BAJO METAS DE INFLACIÓN DEL BANCO CENTRAL 2015

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 2015.

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 de 4.0% \pm 1.0% interanual para el año 2015.

Medidas de Política Monetaria

El BCRD mantuvo invariable la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6.25% anual durante el primer trimestre del año 2015. Esta decisión tomó en consideración los resultados derivados del sistema de pronósticos sobre la posible trayectoria de las principales variables macroeconómicas en el horizonte de política. Adicionalmente, el BCRD decidió aumentar el coeficiente de encaje legal requerido a las entidades de intermediación financieras en 200 puntos básicos, medida que estuvo dirigida a mitigar los efectos del incremento en la depreciación del tipo de cambio sobre las expectativas de los agentes económicos y, por ende, en el nivel de inflación. Al mismo tiempo, anunció la inyección de US\$200.0 millones de dólares con la intención de proveer la liquidez necesaria al mercado de divisas. Como resultado, se logró reducir la volatilidad observada en el tipo de cambio nominal, hasta mostrar un comportamiento más consistente con los factores que determinan su trayectoria.

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real alcanzó 6.5% en el primer trimestre de 2015. Este resultado estuvo impulsado principalmente por las actividades de los sectores construcción, comercio, intermediación financiera y transporte y almacenamiento.

En el entorno internacional, la Zona Euro exhibió una incipiente recuperación económica en el primer trimestre del año, liderada por economías como Rumanía (1.6%), España (0.9%) y Francia (0.6%).

Por otro lado, la economía de Estados Unidos mostró un crecimiento por debajo del esperado, al contraerse -0.7% en términos inter-trimestrales al finalizar el mes de marzo.

Evolución Reciente de la Inflación

Durante los primeros tres meses de 2015, la tasa de inflación interanual permaneció por debajo del límite inferior del rango meta de 4.0% \pm 1.0%. En este sentido, en marzo de 2015, la inflación interanual se redujo hasta 0.64%, observándose una desaceleración en la variación mensual de dicho índice. Del mismo modo, la inflación subyacente, la cual considera un conjunto de bienes de la canasta que no están asociados con el ciclo, registró un valor de 2.59% interanual en el mes de marzo.

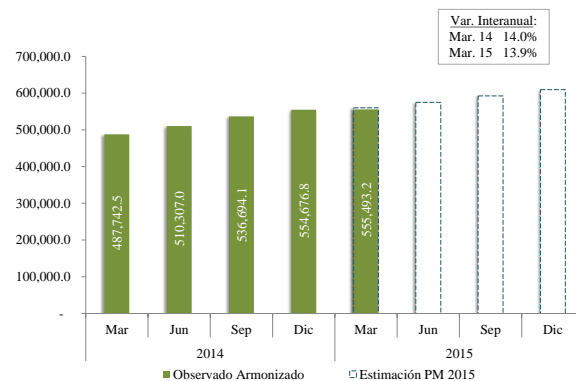
De acuerdo a las últimas proyecciones, se prevé que la tasa de inflación permanezca por debajo del límite inferior del rango meta durante el resto de 2015, para una inflación promedio de 2.0% anual.

Seguimiento Variables del Sector Monetario

Préstamos al Sector Privado

En marzo de 2015, el crédito al sector privado en moneda nacional se ubicó en RD\$555,493.2 millones, nivel que estuvo por debajo de las estimaciones contempladas en el Programa Monetario para el primer trimestre.

Préstamos al Sector Privado en M/N
(Millones de RD\$)

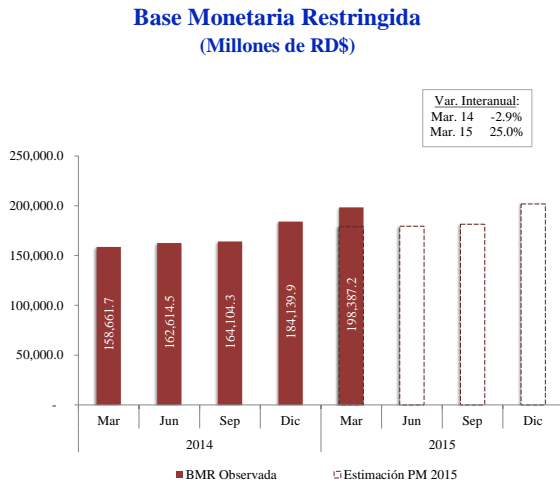


Los préstamos al sector privado en moneda nacional registraron un crecimiento de 13.9%, en términos interanuales, como resultado de mayores financiamientos destinados a Microempresas

(27.9%), Construcción (20.8%), Consumo (20.7%) y Vivienda (15%).

Base Monetaria Restringida

La Base Monetaria Restringida (BMR), alcanzó un saldo de RD\$198,387.2 millones al cierre de marzo de 2015, registrando un incremento de 25.0% (RD\$39,725.6 millones) con respecto a marzo del año pasado.



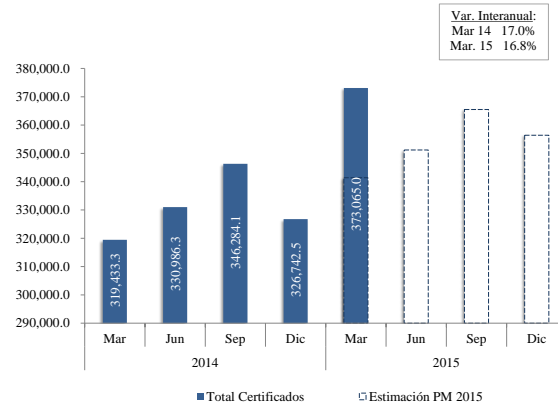
La variación de la BMR estuvo explicada por el incremento de 39.6% en los depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las entidades financieras en el BCRD, producto del aumento de 2 puntos porcentuales al coeficiente de encaje legal realizado en febrero de 2015. Por otro lado, los billetes y monedas emitidos aumentaron 12.8% en términos interanuales.

Valores en Circulación del BCRD

El total de certificados del BCRD ascendió a RD\$373,065.0 millones, equivalente a colocaciones netas por un total de RD\$53,631.7 millones respecto de marzo de 2014.

Certificados del BCRD en Circulación

(Millones de RD\$)



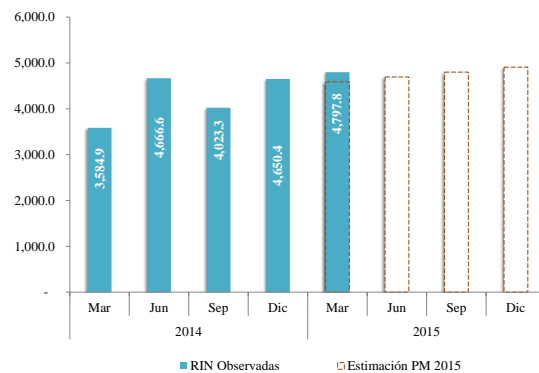
En comparación con la estimación contenida en el Programa Monetario, esta variable se situó aproximadamente RD\$31,000.0 millones por encima del nivel contemplado para el primer trimestre de 2015.

Reservas Internacionales Netas

Finalmente, el nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) se elevó hasta US\$4,797.8 millones al finalizar el primer trimestre de 2015, lo que implicó una acumulación neta de reservas por US\$1,212.9 millones desde marzo 2014.

Reservas Internacionales Netas

(Millones de US\$)



Según las estimaciones previstas en el Programa Monetario 2015, se espera que las RIN se coloquen en torno a US\$4,907.2 millones hacia el cierre de 2015, lo que conllevaría una acumulación de US\$109.4 millones en lo que resta del año.