

# **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

Durante el segundo trimestre del año 2015, el BCRD disminuyó la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 125 puntos básicos, desde 6.25% hasta 5.00% anual. Con esta decisión, la tasa de la facilidad permanente de depósitos se coloca en 3.5% anual, mientras que la tasa de la facilidad permanente de expansión se sitúa en 6.5% anual. Esta reducción en la TPM tomó en consideración los resultados derivados del sistema de pronósticos sobre la posible trayectoria de la tasa de inflación y de las principales variables macroeconómicas en el horizonte de política.

En el entorno internacional, la economía de Estados Unidos creció a un ritmo de 3.9% anual en el segundo trimestre del año. En lo que refiere a la Zona Euro, el crecimiento durante el segundo trimestre se situó en 1.2% anual, destacándose España con un crecimiento de 3.1%, mientras Alemania alcanzó 1.6% y Francia creció a una tasa de 1.0 por ciento.

### Evolución Reciente de la Inflación

La tasa de inflación continúa en descenso, reduciéndose hasta 0.62% interanual en el mes de junio de 2015, nivel por debajo del límite inferior del rango meta de 4.0%  $\pm$  1.0% interanual. Mientras, la inflación subyacente, la cual considera un conjunto de bienes de la canasta cuyo comportamiento no está asociado con el ciclo económico, registró un valor de 2.32% interanual al finalizar el primer semestre.

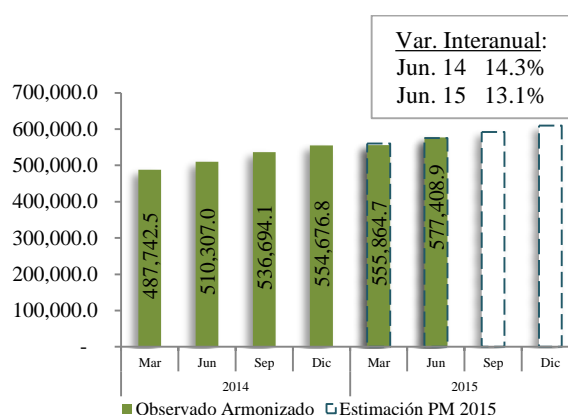
De acuerdo a las últimas proyecciones, se prevé que la tasa de inflación permanezca por debajo del límite inferior del rango meta durante el resto de 2015.

## Seguimiento Variables del Sector Monetario

### Préstamos al Sector Privado

En el mes de junio, el crédito al sector privado en moneda nacional fue ligeramente superior al previsto en el Programa Monetaria, alcanzando RD\$577,408.9 millones.

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

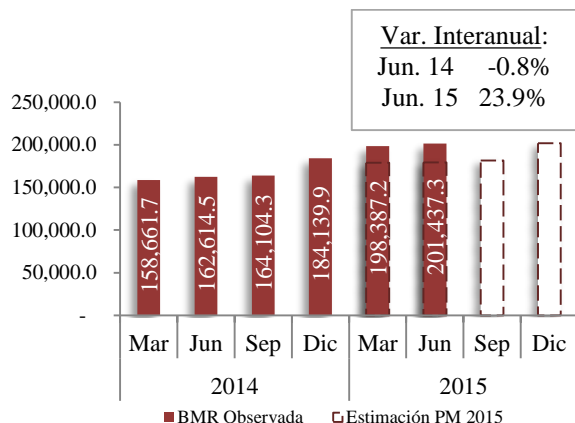


El crecimiento de esta variable fue de 13.1% respecto de junio de 2014. Los sectores que tuvieron un mayor incremento del crédito fueron Microempresas (33.5%), Explotación de Minas y Canteras (21.4%), Transporte, Almacén y Comunicación (21.2%), Consumo (19.6%), Vivienda (16.9%) y Construcción (15.8%).

### Base Monetaria Restringida

La Base Monetaria Restringida (BMR), registró un incremento de 23.9% (RD\$38,822.8 millones) interanual, situándose en RD\$201,437.3 millones.

**Base Monetaria Restringida**  
(Millones de RD\$)

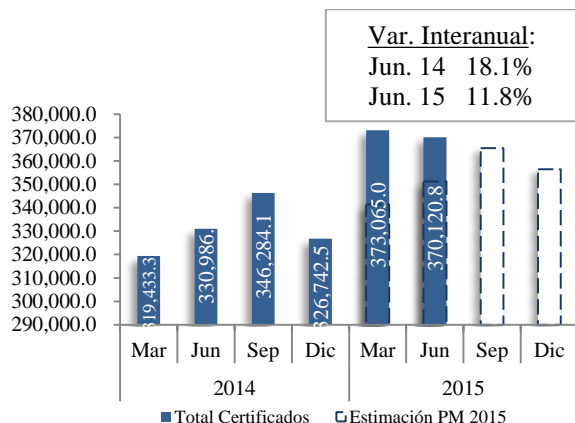


Dicho incremento estuvo explicado por el aumento de 39.6% en los depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las entidades financieras en el BCRD, derivado del incremento de dos (2) puntos porcentuales al coeficiente de encaje legal, efectuado en febrero de 2015. Por otro lado, los billetes y monedas emitidos aumentaron 10.5% en términos interanuales.

**Valores en Circulación del BCRD**

Los certificados del BCRD en circulación ascendieron a RD\$370,120.8 millones, lo cual equivale a colocaciones netas por RD\$39,134.5 desde junio del año pasado.

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



Cabe destacar que el aumento de las colocaciones con respecto al año anterior es el resultado de la decisión de esterilizar operaciones de acumulación de reservas internacionales, las cuales se incrementaron en un monto superior a los US\$300 millones, como

parte de la estrategia del Banco Central de fortalecer sus tenencias de divisas.

**Reservas Internacionales Netas**

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) se han incrementado hasta US\$4,924.0 millones al finalizar el segundo trimestre de 2015, representando una acumulación neta de reservas por US\$257.4 millones desde junio 2014.

De acuerdo a las estimaciones contenidas en el Programa Monetario, se espera que las RIN terminen el año en US\$4,907.2 millones.

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

