

# **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 ha mantenido su Tasa de Política Monetaria (TPM) invariable en 5.00% anual, luego de haber flexibilizado su postura de política en los meses de marzo a mayo. Desde entonces, la TPM permanece en 5.00% anual, mientras las tasas de facilidad permanente de depósitos y expansión continúan en 3.50% y 6.50% anual, respectivamente. La decisión de mantener invariable la TPM tomó en consideración los pronósticos sobre la posible trayectoria de la inflación, dada la coyuntura económica actual, así como, de las principales variables macroeconómicas en el horizonte de política.

En cuanto al entorno internacional, la economía de Estados Unidos mostró ligeros signos de debilitamiento, tras registrar un crecimiento interanual de 2.10% en el tercer trimestre del 2015 frente al crecimiento de 3.90% observado en el segundo trimestre. Mientras, la Zona Euro registró mejoras en la actividad económica, con una expansión de 1.60% interanual en el tercer trimestre. Esta cifra supera el crecimiento de 1.50% registrado para el segundo trimestre del presente año. Por otra parte, los precios internacionales del petróleo continúan reduciéndose, pasando de US\$93.21 por barril en septiembre de 2014 a US\$45.48 por barril en septiembre de 2015 (*West Texas Intermediate*).

## Evolución Reciente de la Inflación

En este contexto, la tasa de inflación continúa por debajo del límite inferior del rango meta de 4.00%  $\pm$  1.00% interanual. Al finalizar el tercer trimestre de 2015, la tasa de inflación general se situó en 0.39% interanual. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la presión a la baja que ejerce la disminución en los precios del petróleo en la inflación de bienes transables, no obstante el impacto compensatorio del aumento en los precios de los alimentos componentes de la canasta familiar, producto debido a la fuerte sequía que azotó al país a lo largo del año.

De igual manera, la inflación subyacente, cuyo índice aísla el efecto de los productos más volátiles sobre el nivel de precios, registró un crecimiento de 1.90% interanual, situándose igualmente por debajo del rango meta.

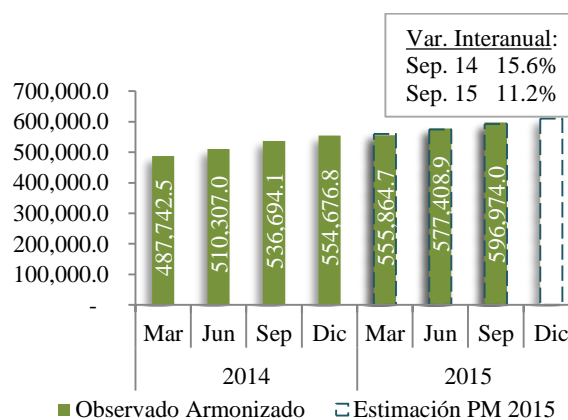
De acuerdo a las últimas proyecciones, se prevé que la tasa de inflación se coloque por debajo del rango meta al cierre de 2015, pero retorne a su valor central en el transcurso de 2016.

## Seguimiento Variables del Sector Monetario

### Préstamos al Sector Privado

El crédito al sector privado en moneda nacional fue ligeramente superior al monto previsto por el Programa Monetario, tras alcanzar un saldo de RD\$596,974.0 millones en septiembre de 2015 (11.23%, variación interanual).

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

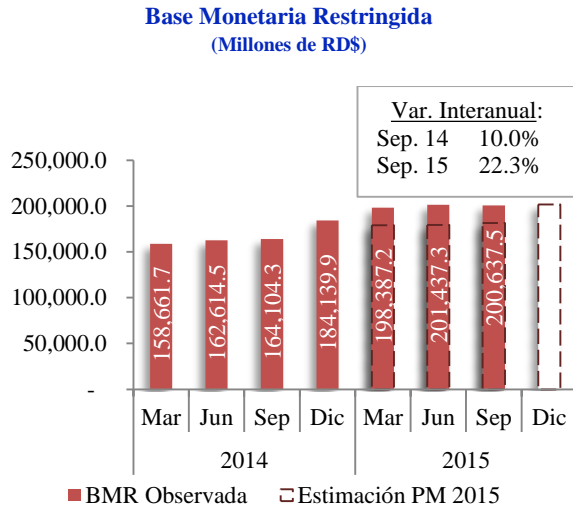


Entre las actividades que tuvieron un mayor aporte en la expansión de los préstamos en moneda local se destacan: los préstamos destinados a consumo

(19.0%), el financiamiento de viviendas (15.0%) y de construcciones (11.9%), y los préstamos destinados a servicios sociales (15.3%).

### Base Monetaria Restringida

La Base Monetaria Restringida (BMR) aumentó RD\$36,533.1 millones (22.3%) desde septiembre de 2014, hasta situarse en RD\$200,637.5 millones al cierre de septiembre de 2015.



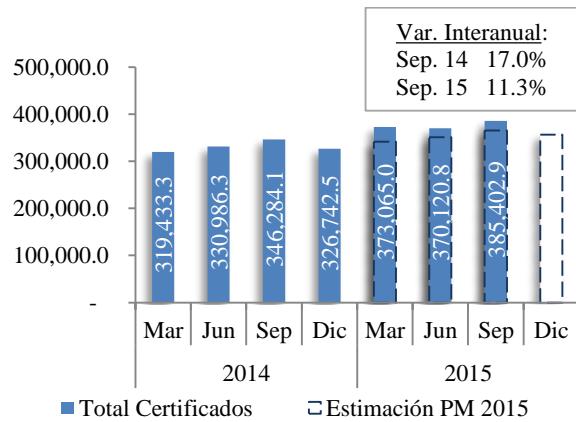
Este incremento en la BMR estuvo explicado por el crecimiento en los depósitos de encaje legal y en los saldos de compensación de las entidades financieras en el BCRD de 35.8% interanual, así como por el incremento en los billetes y monedas emitidos de 10.1% interanual.

### Valores en Circulación del BCRD

Los certificados en circulación del BCRD ascendieron a RD\$385,402.9 millones en septiembre de 2015, registrando un crecimiento de 11.3% desde septiembre del año 2014.

### Certificados del BCRD en Circulación

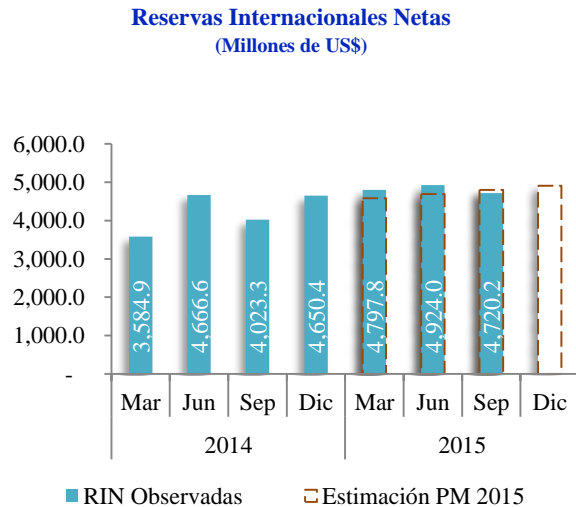
(Millones de RD\$)



Resulta importante señalar que el incremento de las colocaciones con respecto a 2014 es producto de la decisión de esterilizar operaciones de acumulación de reservas internacionales, las cuales se incrementaron en un monto superior a los US\$300.0 millones, como parte de la estrategia del BCRD de fortalecer sus tenencias de divisas.

### Reservas Internacionales Netas

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un saldo de US\$4,720.2 millones al finalizar el tercer trimestre de 2015, lo que representó una acumulación neta de reservas de US\$696.9 millones desde septiembre 2014.



De acuerdo a las estimaciones contenidas en el Programa Monetario aprobado, se espera que las RIN finalicen el año 2015 en torno US\$4,907.2 millones.