

APÉNDICE I

REVISIÓN PROGRAMA MONETARIO

SEGUIMIENTO TRIMESTRAL DEL PROGRAMA MONETARIO BAJO METAS DE INFLACIÓN DEL BANCO CENTRAL 2016

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 2016.

A partir de la adopción del Esquema de Metas de Inflación (EMI) en el año 2012, el BCRD elabora el Programa Monetario considerando como ancla nominal la meta de inflación, apoyado en los modelos de consistencia macroeconómica, que simulan el comportamiento de las principales variables del sector monetario, fiscal, real y externo. En este sentido, se estableció una meta de inflación de 4.0% \pm 1.0% interanual para el año 2016.

Medidas de Política Monetaria

En el entorno internacional, Estados Unidos registró una desaceleración durante el primer trimestre de 2016, mostrando un crecimiento de 1.9% interanual. Por otro lado, en la Zona Euro se mantuvo en recuperación, tras alcanzar un crecimiento de 1.6% interanual en el primer trimestre de 2016. América Latina, por otra parte, continúa en recesión, con proyecciones que sugieren que finalizaría el año 2016 con una caída del PIB de 0.5% interanual.

En el plano doméstico, los modelos de pronósticos continúan apuntando hacia un crecimiento de la actividad económica superior a su nivel potencial al cierre del año 2016. En este contexto, el BCRD mantuvo invariable su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5.0% anual durante el primer trimestre de 2016.

Evolución Reciente de la Inflación

Durante el primer trimestre de 2016, la tasa de inflación interanual se mantuvo por debajo del límite inferior del rango meta de 4.0% \pm 1.0%. A marzo, el IPC general registró una variación interanual negativa de 0.58%. Dicho comportamiento obedeció en parte a una reversión a la baja en el comportamiento de los precios de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas. En efecto, dicho grupo de bienes presentó una inflación interanual de -1.13% al finalizar el primer trimestre de 2016.

Del mismo modo, la inflación subyacente, la cual excluye ciertos bienes y servicios con precios volátiles (como el petróleo y algunos bienes agropecuarios), se ubicó en 1.82% interanual a marzo 2016.

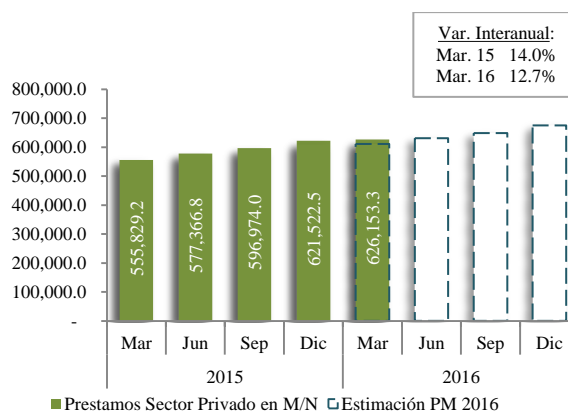
De acuerdo a las últimas proyecciones, se espera que, para fin del año 2016, la inflación general converja al rango meta de 4.0% \pm 1.0% interanual.

Seguimiento Variables del Sector Monetario

Préstamos al Sector Privado

Al concluir el primer trimestre de 2016, el crédito al sector privado en moneda nacional se expandió a un ritmo de 12.7% interanual, alcanzando el saldo de RD\$626,153.3 millones, similar al nivel proyectado para el primer trimestre en el Programa Monetario. Este aumento, en términos absolutos, representó unos RD\$4,630.8 millones adicionales, respecto a los niveles existentes al cierre de 2015.

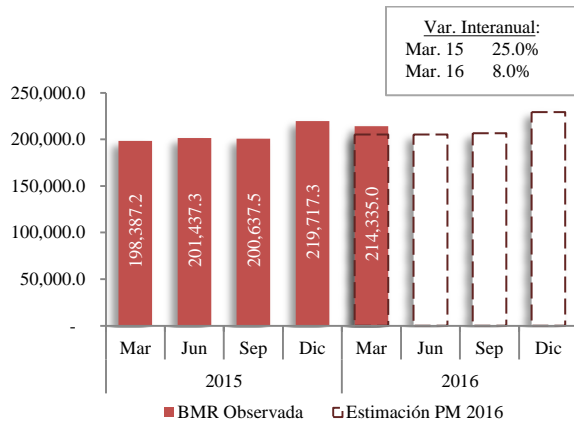
Préstamos al Sector Privado en M/N
(Millones de RD\$)



Base Monetaria Restringida

La Base Monetaria Restringida (BMR), alcanzó un saldo de RD\$214,335.0 millones al mes de marzo de 2016, registrando un incremento de 8.0% (RD\$15,947.75 millones) con respecto a marzo del año pasado.

Base Monetaria Restringida
(Millones de RD\$)

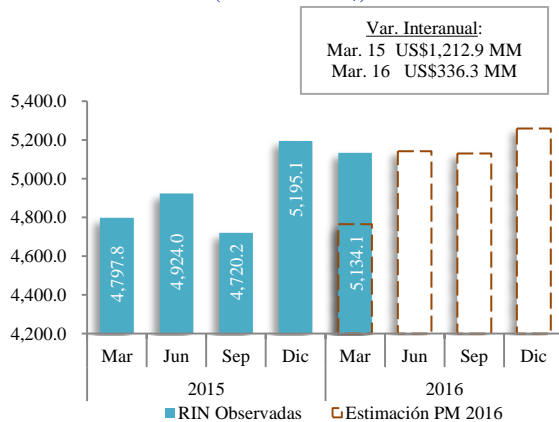


Este comportamiento de la BMR, es explicado por el incremento de 8.4% interanual de los depósitos de encaje legal y saldos de compensación y un 7.7% en los billetes y monedas.

Reservas Internacionales Netas

Finalmente, el nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) se elevó hasta US\$5,134.1 millones al finalizar el primer trimestre de 2016, lo que implicó una acumulación neta de reservas por US\$336.3 millones desde marzo 2015.

Reservas Internacionales Netas
(Millones de US\$)

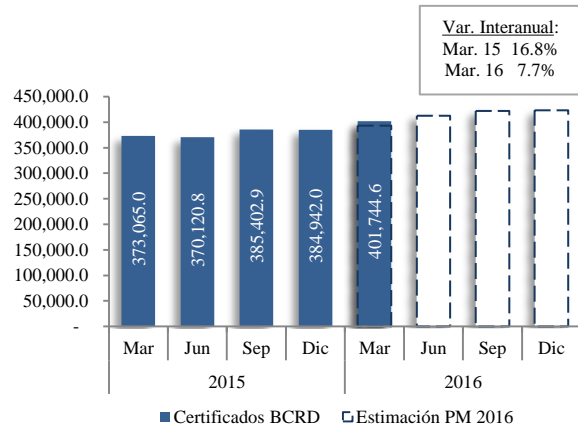


Según las estimaciones previstas en el Programa Monetario 2016, se espera que las RIN se coloquen en torno a US\$5,259.7 millones hacia el cierre de año, lo que conllevaría una acumulación de US\$125.6 millones en lo que resta de 2016.

Valores en Circulación del BCRD

Durante el primer trimestre de 2016, el total de certificados del BCRD ascendió a RD\$401,744.6 millones (7.7%), equivalente a colocaciones netas por un total de RD\$28,679.6 millones respecto de marzo de 2015.

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



Este incremento en los Valores del BCRD durante los primeros tres meses del año estuvo condicionado por una acumulación de Reservas Internacionales mayor a la prevista y por la reducción estacional en la demanda de dinero que se observa históricamente en el primer trimestre de cada año.