

## **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, la economía de Estados Unidos creció 1.2% interanual en el segundo trimestre de 2016, manteniendo un ritmo de crecimiento moderado. Similarmente, la Zona Euro, alcanzó una expansión de 1.6% en el mismo período. Por otra parte, América Latina continúa en recesión con proyecciones que sugieren que finalizaría el año 2016 con una caída del PIB entre 0.4% - 0.5% interanual.

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

### Evolución Reciente de la Inflación

En lo que respecta a los precios, la tasa de inflación interanual se mantuvo por debajo del límite inferior del rango meta de 4.0%  $\pm$  1.0 por ciento en el primer semestre del año. A junio, el IPC general registró una variación interanual de 1.91 por ciento. Dicho comportamiento obedeció en mayor parte a alzas en los precios del grupo Transporte Alimentos y Bebidas no Alcohólicas. En efecto, dichos grupos de bienes representaron el 83.36% de la variación del IPC a junio 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 1.62% interanual a junio 2016.

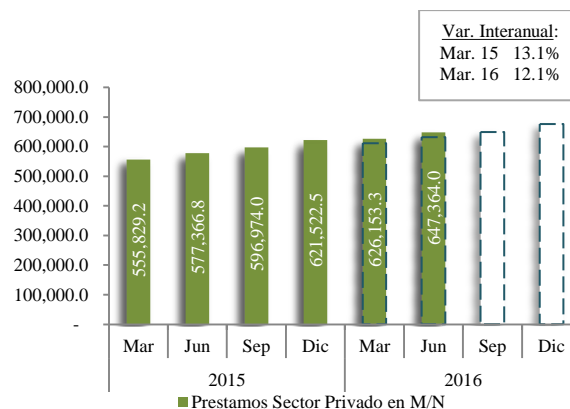
De acuerdo a las últimas proyecciones se espera que, para el último trimestre del año 2016, la inflación general converja al límite inferior del rango meta.

## Seguimiento Variables del Sector Monetario

### Préstamos al Sector Privado

Al concluir el segundo trimestre de 2016, el crédito al sector privado en moneda nacional se expandió a un ritmo de 12.1% interanual, alcanzando el saldo de RD\$647,364.0 millones, similar al nivel proyectado a junio 2016 en el Programa Monetario. Este aumento, en términos absolutos, representó RD\$21,210.7 millones adicionales, respecto a los niveles existentes al cierre del primer trimestre de 2016.

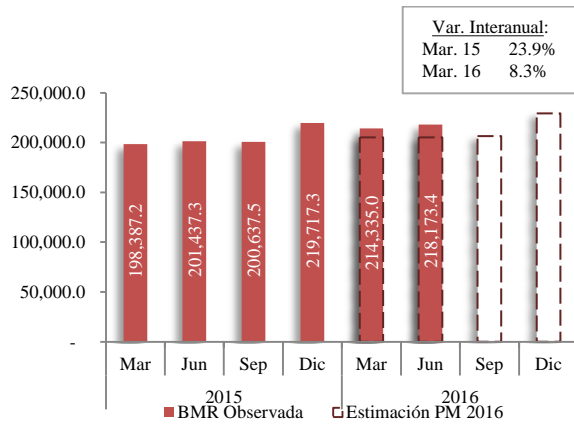
**Préstamos al Sector Privado en M/N**  
(Millones de RD\$)



### Base Monetaria Restringida

La Base Monetaria Restringida (BMR), alcanzó un saldo de RD\$218,173.4 millones a junio de 2016, registrando un incremento de 8.3% (RD\$12,897.64 millones) si se compara con el mismo periodo de 2015.

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

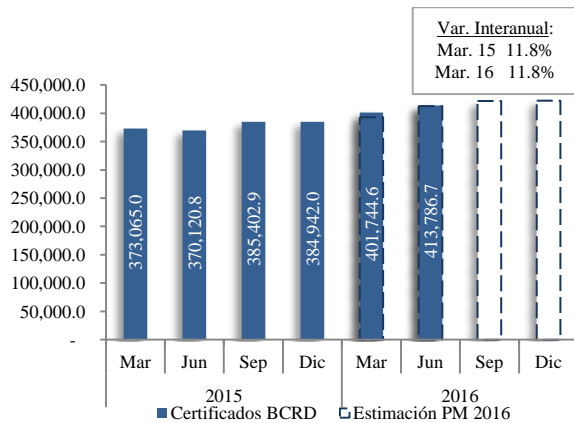


Este comportamiento de la BMR, es explicado por el incremento de 8.7% interanual en los billetes y monedas y un 7.9% de los depósitos de encaje legal y saldos de compensación.

**Valores en Circulación del BCRD**

Durante el segundo trimestre de 2016, el total de certificados del BCRD ascendió a RD\$413,786.7 millones (11.8%), equivalente a colocaciones netas por un total de RD\$43,665.9 millones respecto de junio de 2015.

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

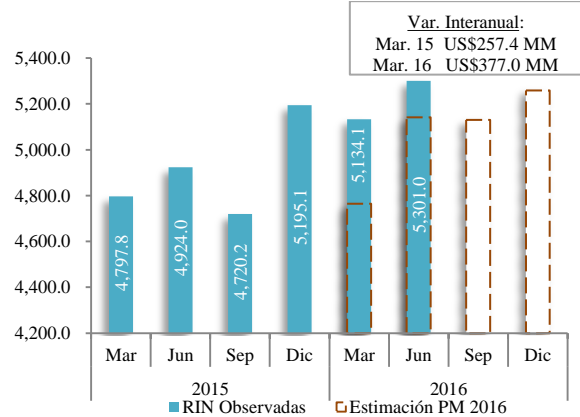


**Reservas Internacionales Netas**

Finalmente, el nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) registró un aumento por encima de lo estimado. A junio de 2016 las RIN alcanzaron los US\$5,301.0 millones, lo que implicó una

acumulación neta de reservas por US\$377.0 millones desde junio 2015.

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



Según las estimaciones previstas en el Programa Monetario 2016, a Junio 2016 las RIN se colocan por encima de US\$5,259.7 millones, monto con el que se proyecta terminar el año.