

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 1.6% interanual en el tercer trimestre de 2016, manteniendo un ritmo de crecimiento moderado. Similarmente, la Zona Euro alcanzó una expansión interanual de 1.6% en el mismo período, igual a lo exhibido en el segundo trimestre. Sin embargo, América Latina continúa en recesión, con proyecciones que sugieren que finalizaría el año 2016 con una caída del PIB de 0.3% 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-septiembre de 2016.

Evolución Reciente de la Inflación

En lo que respecta a los precios, la tasa de inflación interanual se ha mantenido por debajo del límite inferior del rango meta de 4.0% \pm 1.0%. A septiembre, el IPC general registró una variación interanual de 1.35%. Dicho comportamiento se explica por la caída de 0.78% en el índice del grupo Alimentos y Bebidas No Alcohólicas, la cual neutralizó en gran medida las variaciones positivas de los índices de Transporte (0.58%), Educación (1.28%) y Vivienda (0.52%).

Del mismo modo, la inflación subyacente, la cual excluye ciertos bienes y servicios con precios

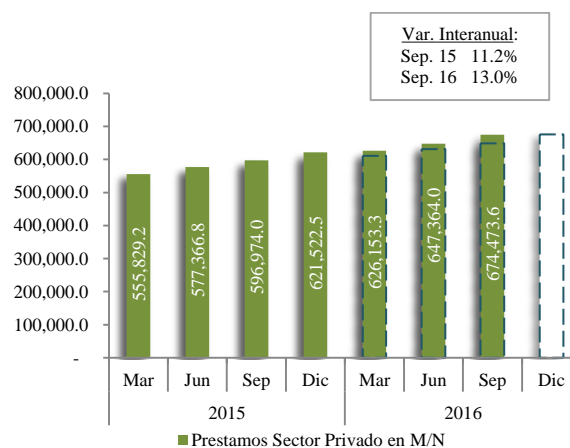
volátiles (como el petróleo y algunos bienes agropecuarios), se ubicó en 1.78% interanual a septiembre 2016.

Seguimiento Variables del Sector Monetario

Préstamos al Sector Privado

Al finalizar el mes de septiembre de 2016, el crédito al sector privado en moneda nacional creció a un ritmo de 13.0% interanual, alcanzando un saldo de RD\$674,473.6 millones. En términos absolutos, se observó un aumento de RD\$77,499.6 millones desde septiembre de 2015.

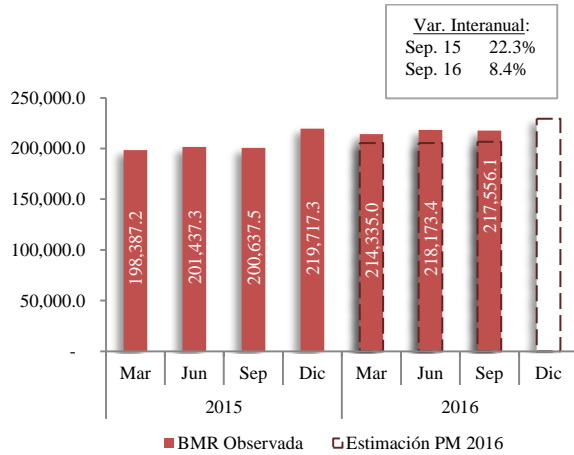
Préstamos al Sector Privado en M/N
(Millones de RD\$)



Base Monetaria Restringida

La Base Monetaria Restringida (BMR) registró un saldo de RD\$217,556.1 millones a septiembre de 2016, equivalente a un incremento de 8.4% (RD\$16,918.65 millones) si se compara con el mismo período de 2015.

Base Monetaria Restringida
(Millones de RD\$)

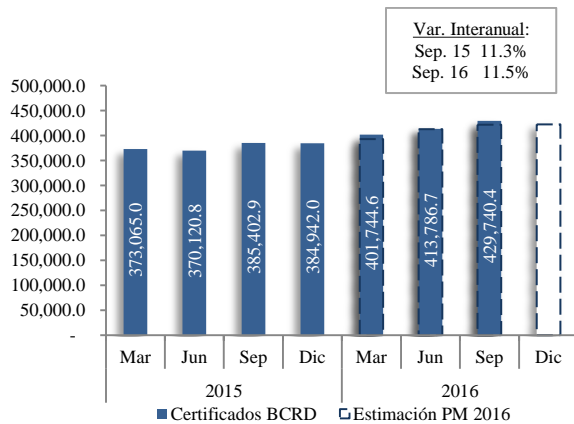


Este comportamiento de la BMR se debe a incrementos interanuales de 8.4% en los billetes y monedas y de 8.5% en los depósitos de encaje legal y saldos de compensación.

Valores en Circulación del BCRD

Durante el tercer trimestre de 2016, el total de certificados del BCRD ascendió a RD\$429,740.4 millones (variación interanual de 11.5%), equivalente a colocaciones netas por un total de RD\$44,337.5 millones respecto a septiembre de 2015.

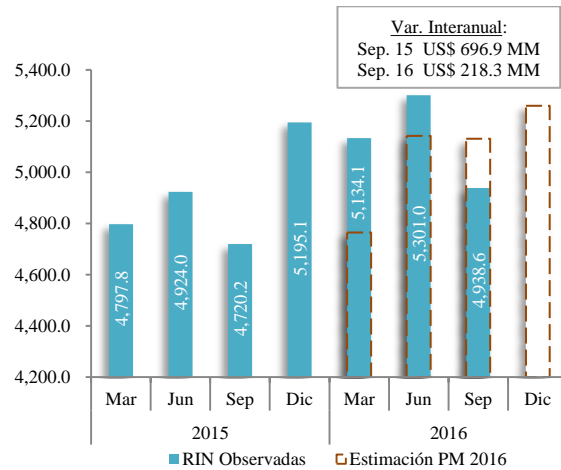
Certificados del BCRD en Circulación
(Millones de RD\$)



Reservas Internacionales Netas

Por último, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un saldo de US\$4,938.6 millones, lo que equivale a una acumulación neta de reservas por US\$218.3 millones desde septiembre 2015.

Reservas Internacionales Netas
(Millones de US\$)



Según las estimaciones previstas en el Programa Monetario 2016, se proyecta terminar el año con un monto de US\$5,259.7 millones de RIN, lo que implica que el último trimestre del 2016 debería presentar una acumulación neta de reservas por US\$321.1 millones.