

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

El BCRD elevó su Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta 5.50% en el mes de octubre de 2016, anticipando el comportamiento de los principales indicadores del mercado internacional y doméstico. Dicha decisión persiguió generar certidumbre en los agentes económicos, considerando el balance de riesgos existente y el posible repunte de la inflación en el horizonte de política, de acuerdo a los resultados más recientes del sistema de pronóstico.

En el entorno internacional, los precios del petróleo comenzaron a mostrar una tendencia al alza, luego de la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de reducir la oferta de crudo. La economía de Estados Unidos moderó su crecimiento hasta 1.6% anual en 2016, luego de haber registrado un crecimiento de 2.6% anual en 2015. En este contexto, la Reserva Federal incrementó la tasa de interés para los fondos federales de 0.50% a 0.75% anual en el mes de diciembre, y se espera que este proceso de ajuste de la política monetaria continúe en 2017. En tanto, la Zona Euro alcanzó una expansión de 1.7% anual al finalizar el año 2016, mostrando una desaceleración respecto a lo observado en el año 2015.

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%. El IPC general registró una variación interanual de 1.70% al cierre

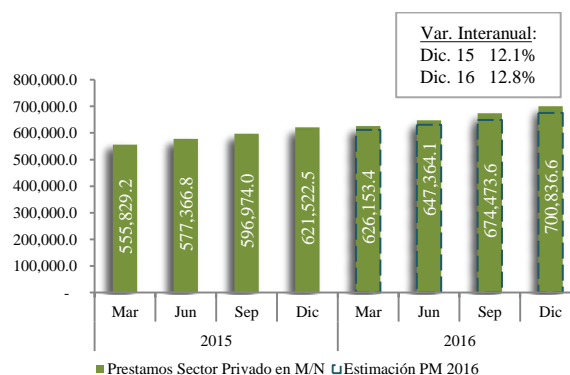
del año 2016. Dentro de los grupos de bienes y servicios, se destaca el crecimiento del Transporte, con una variación de 5.43% interanual, y de Educación, con 5.13% interanual. No obstante, el grupo de Alimentos y Bebidas No Alcohólicas registró una variación negativa de 2.41% interanual, contrarrestando el comportamiento alcista de los precios en los demás rubros dentro del IPC. Mientras, la inflación subyacente, la cual excluye ciertos bienes y servicios con precios volátiles (como el petróleo y algunos bienes agropecuarios), se ubicó en 1.89% interanual al finalizar el año 2016.

Seguimiento Variables del Sector Monetario

Préstamos al Sector Privado

Durante el año 2016, el crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en RD\$79,314.1 millones. Esto equivale a un crecimiento de 12.8% comparado con el cierre del año 2015.

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

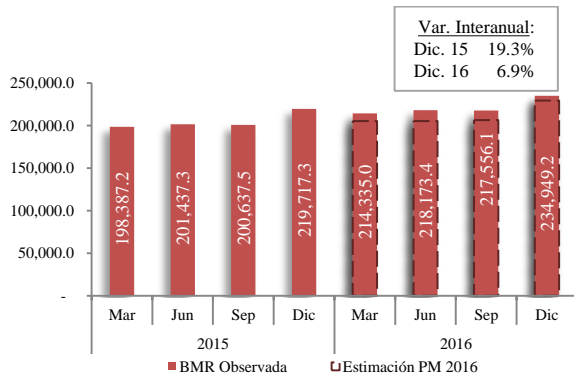


Dentro de las actividades que han registrado mayores incrementos en el flujo de los préstamos se encuentran: Consumo (RD\$30,762.7 millones), Construcción (RD\$14,545.7 millones), Adquisición de Viviendas (RD\$14,201.6 millones) y Comercio (RD\$4,991.9 millones).

Base Monetaria Restringida

La Base Monetaria Restringida (BMR) experimentó un incremento de 6.9% en el año 2016. En términos absolutos, la BMR se expandió en RD\$15,232.0 millones, alcanzando un saldo de RD\$234,949.2 millones en diciembre de 2016.

Base Monetaria Restringida
(Millones de RD\$)

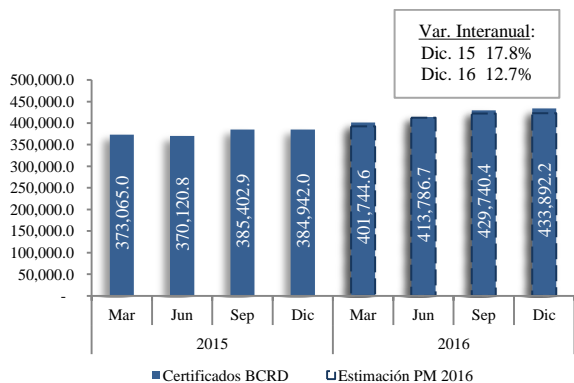


En cuanto a los componentes de la BMR, los depósitos de encaje legal y saldos de compensación se incrementaron en 8.1% interanual durante el año 2016, mientras que los billetes y monedas emitidos aumentaron en 5.8% interanual.

Valores en Circulación del BCRD

El total de certificados del BCRD ascendió a RD\$433,892.2 millones al cierre del año 2016. La variación interanual de 12.7%, representó colocaciones netas por RD\$48,950.2 millones.

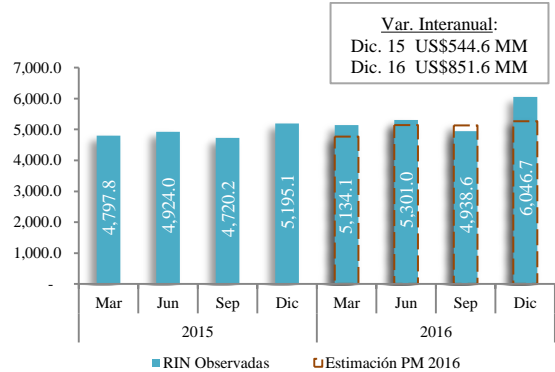
Certificados del BCRD en Circulación
(Millones de RD\$)



Reservas Internacionales Netas

En tanto, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un saldo de US\$6,046.7 millones al cierre del año 2016. Esto representa una acumulación de US\$851.6 con relación al cierre del año 2015.

Reservas Internacionales Netas
(Millones de US\$)



En el Programa Monetario 2016, se contemplaba un nivel de RIN de US\$5,259.7 millones al cierre del año, lo cual implica que durante el 2016 se acumularon US\$787.0 millones adicionales a lo inicialmente estimado.