

## **APÉNDICE I**

# **REVISIÓN PROGRAMA MONETARIO**

## **SEGUIMIENTO TRIMESTRAL DEL PROGRAMA MONETARIO BAJO METAS DE INFLACIÓN DEL BANCO CENTRAL 2017**

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 2017.

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 2017.

### **Medidas de Política Monetaria**

En marzo de 2017, el BCRD decidió incrementar la tasa de política monetaria (TPM) en 25 puntos básicos, de 5.50% anual a 5.75% anual (con efectividad a partir del 1ero. de abril). Esta medida tomó en consideración el balance de riesgos para las condiciones domésticas –principalmente de las proyecciones de inflación, de brecha de producción y de las expectativas del mercado– y el comportamiento del entorno internacional relevante para la economía dominicana.

Por un lado, la normalización de la política monetaria en Estados Unidos resultó más gradual de lo anticipado, resultando en un

crecimiento de 2.1% interanual al finalizar el segundo trimestre de 2017, mientras la Zona Euro mantuvo un crecimiento estable de 2.2% interanual en el mismo período. Por otro lado, las proyecciones para América Latina indican que la región se expandiría en 1.6% este año y 2.5% en el año 2018, impulsada por términos de intercambio más favorables.

En el ámbito doméstico, la actividad económica presentó un crecimiento por debajo de su potencial, registrando una variación de 2.7% interanual. Asimismo, los niveles de los precios internacionales del petróleo mostraron una moderación en su ritmo de crecimiento, que provocó que se revirtiera la tendencia al alza que mostraba la inflación interna. El sistema de pronósticos sugiere un crecimiento en torno a 5.0% para el año 2017, mientras que la inflación se espera converja hacia el límite inferior de la meta hacia el cierre del año.

### **Evolución Reciente de la Inflación**

La tasa de inflación general se ubicó en 2.55% interanual al finalizar el período enero-junio de 2017, situándose por debajo del límite inferior del rango meta. Este comportamiento reflejó, además de la desaceleración de los precios de los combustibles, una menor incidencia de los precios de los alimentos y bebidas.

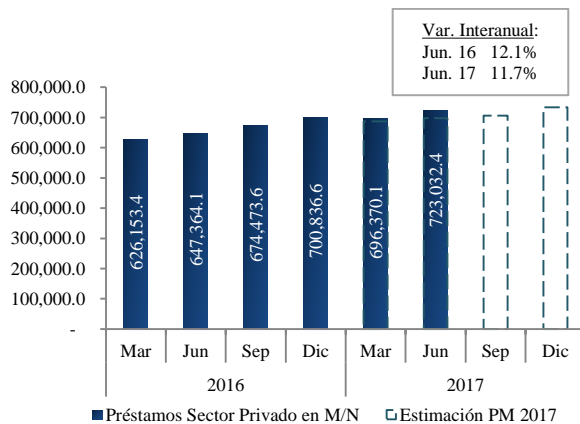
De igual manera, la tasa de inflación subyacente, la cual excluye ciertos bienes y servicios con precios volátiles (como el petróleo y algunos productos agropecuarios), se ubicó en 2.18% interanual al cierre del segundo trimestre de 2017.

## Seguimiento Variables del Sector Monetario

### Préstamos al Sector Privado

Al concluir el primer semestre de 2017, el crédito al sector privado en moneda nacional alcanzó un saldo de RD\$723,032.4 millones, equivalente a una expansión de 11.7% interanual. En términos absolutos, representó un incremento de RD\$75,668.3 millones, respecto a junio de 2016.

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

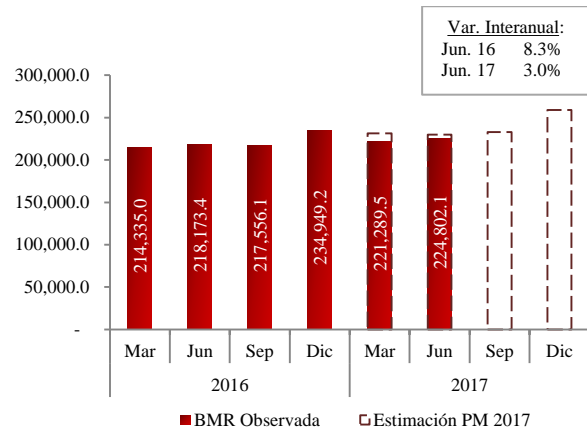


En cuanto al crédito en moneda extranjera, los préstamos al sector privado aumentaron 11.5% interanual al cierre de junio de 2017, para una expansión de US\$434.1 millones desde junio de 2016.

### Base Monetaria Restringida

La Base Monetaria Restringida (BMR) alcanzó un balance de RD\$224,802.1 millones a junio de 2017, lo que representó un incremento de 3.0% (RD\$6,628.7 millones) en comparación con el mismo período de 2016.

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

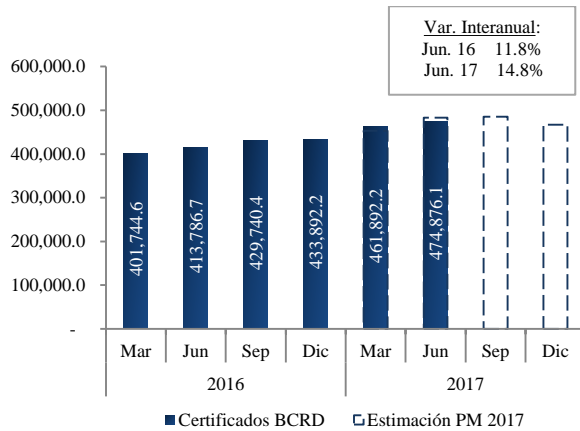


Este comportamiento de la BMR se explicó por los incrementos interanuales de 2.2% en los billetes y monedas y de 3.8% en los depósitos de encaje legal y saldos de compensación.

### Valores en Circulación del BCRD

Al finalizar el semestre, el total de certificados del BCRD incrementó a RD\$474,876.1 millones, equivalente a colocaciones netas por RD\$61,089.4 millones. Este monto representa una variación interanual de 14.8% respecto a junio de 2016.

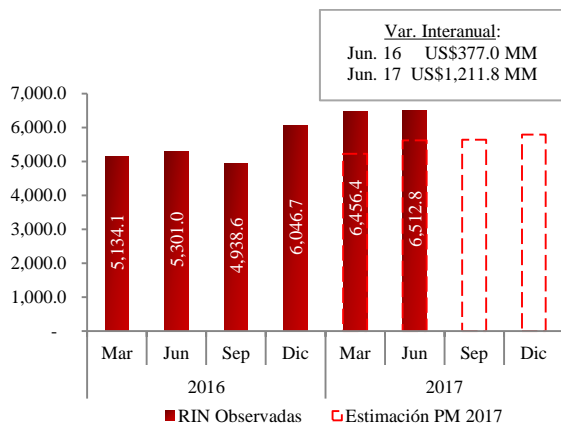
### Certificados del BCRD en Circulación (Millones de RD\$)



### Reservas Internacionales Netas

Finalmente, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un saldo de US\$6,512.8 millones, mayor a lo estimado. Este saldo equivale a una acumulación neta de reservas por US\$1,211.8 millones desde junio 2016.

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



No obstante, el Programa Monetario 2017 contempla una proyección para las RIN de US\$5,789.8 millones. Por tanto, de mantenerse este nivel alcanzado el primer semestre de 2017, se superaría la acumulación de reservas internacionales planificadas para el año.