**GUIA DEL MARCO FISCAL DE MEDIANO PLAZO**

**UNIDAD DE ANALISIS Y POLITICA FISCAL**

**MINISTERIO DE HACIENDA**

**REPUBLICA DOMINICANA**

**Septiembre 2014**

**CONTENIDO**

[I. Contexto de la Guía 3](#_Toc398801688)

[II. Estructura operativa del Marco Fiscal de Mediano Plazo 4](#_Toc398801689)

[III. Sector Real y Precios 5](#_Toc398801690)

[III.A. Descripción archivos 5](#_Toc398801691)

[III.B. Periodo comprendido 8](#_Toc398801692)

[III.C. Fuentes de datos 8](#_Toc398801693)

[III.D. Obtención de datos 8](#_Toc398801694)

[III.E. Frecuencia de producción de datos 8](#_Toc398801695)

[III.F. Proyecciones 9](#_Toc398801696)

[IV. Sector Externo 10](#_Toc398801697)

[IV.A. Descripción de Archivos del Sector 10](#_Toc398801698)

[IV.B. Periodo Comprendido 12](#_Toc398801699)

[IV.C. Fuentes de datos 12](#_Toc398801700)

[IV.D. Obtención de datos 12](#_Toc398801701)

[IV.E. Frecuencia de producción de datos 12](#_Toc398801702)

[IV.F. Proyecciones 13](#_Toc398801703)

[V. Sector Fiscal 14](#_Toc398801704)

[V.A. Descripción archivos por sector 14](#_Toc398801705)

[V.B. Período comprendido 17](#_Toc398801706)

[V.C. Fuente de datos 17](#_Toc398801707)

[V.D. Obtención de datos 17](#_Toc398801708)

[V.E. Frecuencia de producción de datos 18](#_Toc398801709)

[V.F. Proyecciones 18](#_Toc398801710)

[VI. Sector Monetario 19](#_Toc398801711)

[VI.A. Descripción archivos por sector 19](#_Toc398801712)

[VI.B. Periodo comprendido 21](#_Toc398801713)

[VI.C. Fuente de datos 21](#_Toc398801714)

[VI.D. Obtención de datos 22](#_Toc398801715)

[VI.E. Frecuencia de producción de datos 22](#_Toc398801716)

[VI.F. Proyecciones 22](#_Toc398801717)

# Contexto de la Guía

Este documento es una descripción detallada del Marco Macro Fiscal de República Dominicana (MMFRD), el cual será una herramienta analítica importante para el Departamento de Estudios de la Unidad de Análisis y Política Fiscal (UPF) del Ministerio de Hacienda, ya que permitirá elaborar una serie de informes y reportes técnicos necesarios para la toma de decisiones por parte de las autoridades nacionales.

La estructura conceptual del MMFRD parte de un esquema estándar utilizado por el FMI y otros organismos multinacionales e incorpora los ajustes pertinentes específicos a la economía dominicana, tomando en consideración las fuentes de información más apropiadas existentes en el entorno doméstico.

En términos formales, este es un modelo cuya concepción teórica se deriva inicialmente de los modelos de ecuaciones simultáneas, populares en EE.UU. antes de la crisis petrolera de los 70, y como antecedente más directo los trabajos del Banco de Inglaterra (BOE) a principios de los 90s. Debido a la sencillez de manejo, se han popularizado y adaptado en muchas instituciones responsables de política económica en economías pequeñas y abiertas. Por ejemplo, en Chile el BCCh (2003)[[1]](#footnote-1) cuenta con un modelo auxiliar al MEP (modelo estructural de proyección) donde igual que en nuestro planteamiento, se realiza la consistencia agregada mediante identidades macroeconómicas usuales.

En el caso dominicano, se tiene como antecedente el trabajo de investigación realizado por Andújar y Medina (2008)[[2]](#footnote-2), para la ejecución de política monetaria, con 4 bloques: una curva IS (para la demanda agregada), una ecuación de inflación, una ecuación de tipo de cambio real y una regla de política monetaria. Esa modelación en particular es más cercana al MEP chileno que al marco local, dado que incluye estimaciones y relaciones econométricas.

La utilidad práctica de este tipo de modelos es que permiten realizar un monitoreo adecuado o razonable de los efectos e impactos de las acciones en distintos frentes de políticas públicas, bajo una óptica de considerar de manera integral la situación macroeconómica local, analizando diversos bloques de la economía doméstica en forma consistente y con una perspectiva u horizonte fundamentalmente de mediano plazo (3-5 años). Los “sectores” establecidos en el MMFRD son: Real (Cuentas Nacionales, junto a los índices de precios), fiscal (Finanzas Públicas), externo (balanza de pagos, junto a operaciones de deuda) y monetario. Los bloques están conectados mediante una serie de interrelaciones, lo cual permite que se puedan verificar una serie de canales o mecanismos de transmisión de los cambios en las políticas macroeconómicas.

Esta versión inicial del marco eventualmente será enriquecida de varias maneras. En primer lugar, se va a incorporar mayor cantidad de información en la dimensión longitudinal, pasando a una frecuencia trimestral, ampliando el periodo histórico (en un primer momento se fija como periodo histórico de referencia el lapso 2009-2013), de ser posible, y en caso de que para algunos indicadores exista data de mayor frecuencia (mensual, semanal), también se tomaran en cuenta.

Un segundo aspecto, relacionado con la cantidad de datos, es expandir el desglose transversal del modelo, específicamente ciertas cuentas o partidas de interés donde la ausencia o no disponibilidad de las variables se debe a problemas de cobertura estadística. Por ejemplo, en el bloque fiscal al pasar del Gobierno Central al Sector Público No Financiero (SPNF), que incluye otros niveles de agregación (como municipalidades, entidades descentralizadas, empresas públicas no financieras).

Finalmente, dentro de una siguiente etapa también se refinaran los métodos para estimar los pronósticos y las proyecciones correspondientes a los diversos bloques. En concreto, se pueden emplear distintas técnicas y mejores supuestos económicos para robustecer los resultados encontrados.

# Estructura operativa del Marco Fiscal de Mediano Plazo

La herramienta del modelo se basa en una lógica esquemática de inputs-outputs donde se tienen 5 archivos Excel© interconectados en una carpeta compartida: el archivo principal y los 4 archivos individuales de cada bloque. A continuación se describe brevemente la composición del archivo maestro donde se centralizan los resultados fundamentales y se establecen los enlaces (links) entre el conjunto de archivos.

El archivo consolidado del MMFRD contiene las siguientes hojas:

-Tabla de contenidos, que posee hipervínculos a las diversas tablas y a los diversos archivos separados);

-Guía Marco, que contiene la estructura general de la base de datos, con variables relevantes en cada bloque;

-Cuadro de consistencia, donde se realizan chequeos de consistencia entre las series estadísticas que se encuentran en varios bloques;

-Supuestos generales, donde se muestra los pronósticos oficiales (escenario base con el panorama macroeconómico consensuado entre BCRD, MEPYD y MH), las proyecciones alternativas (para realizas análisis de riesgos y/o sensibilidad) y otros adicionales, la mayor parte de naturaleza completamente exógena;

-Calendario interno de revisiones, con el cronograma para actualizaciones;

-Indicadores macro fiscales seleccionados, donde se agrupan los resúmenes de las variables claves de todos los sectores;

-Cuadre o cierre de Ahorro-Inversión, donde se muestran ambos lados de las cuentas divididas para el sector público y privado;

-Gráficos macro fiscales claves, los cuales van a compilar una selección de los más importantes de cada bloque (van a estar linkeados con una plantilla predefinida de formato).

-Y finalmente “Resultados analíticos adicionales”, la cual incluye inicialmente ejercicios de balance estructural, de reglas fiscales y análisis de sostenibilidad de deuda. Además, se incluye una hoja auxiliar donde temporalmente en esta primera fase se realizan algunas interrelaciones según las necesidades definidas por los miembros del equipo.

El proceso de integración de la data en el marco global es un proceso de doble vía: hay datos que van de los archivos individuales al principal y viceversa. Por tanto, la responsabilidad del mantenimiento correcto y ordenado de cada archivo es un elemento crítico o vital para el buen funcionamiento e implementación de la modelación creada.

El resumen de fuentes principales para los datos a utilizar es el siguiente:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Bloque | Variables/grupos | Instituciones | Frecuencia central |
| Real y Precios | PIB, IPC | Depart. CC.NN./BCRD | Trimestral/Mensual |
| Externo | Balanza de Pagos | Depart. Internacional/BCRD, DGCP/Ministerio Hacienda | Trimestral/Mensual |
| Fiscal | Finanzas SPNF | Ministerio de Hacienda (UPF) | Mensual |
| Monetario | Balances BC y OSD | Banco Central (estadísticas armonizadas) | Mensual |

El periodo de proyección fijado para esta fase es 2014-2018, con una frecuencia anual como se comentaba anteriormente.

# Sector Real y Precios

## III.A. Descripción archivos

El Sector Real está compuesto por tablas y gráficos de la evolución del PIB tanto por el lado del gasto como por el lado de la producción (sectorial). Las hojas se detallan en niveles, variación relativa y como porcentaje del PIB tanto a valores corrientes como a valores constantes. La secuencia de hojas se describe a continuación: 1) Tabla de Contenidos, resume los archivos de entrada y salida (OUTPUT\_INPUT FILES) principales, 2) Supuestos Generales, contiene las variables básicas para fines de proyección, PIB real en miles de millones de pesos a precios de 2007 y su variación %, PIB nominal en miles de millones de pesos a precios corrientes y su variación %, PIB nominal en miles de millones de dólares y su variación %, inflación meta, variaciones de IPC promedio, IPC a diciembre y deflactor del PIB. Además se incluyen las tasas de cambio (RD$/US$) promedio y a diciembre en niveles y variación. Las variables externas incluidas en los supuestos generales son la tasa de crecimiento del PIB real norteamericano y las tasas de inflación promedio y a diciembre de la misma economía.

La hoja 3) Calendario de Disponibilidad de Insumos, presenta la hoja de publicación de las principales variables utilizadas en el sector por título, frecuencia, fecha y dato para fines de actualización, la hoja 4) Indicadores Claves, muestra la tabla resumen de indicadores seleccionados del sector conformada por el PIB nominal en miles de millones de pesos, PIB nominal en miles de millones de dólares, PIB real % crecimiento, variación de inflación promedio y a diciembre y la variación del deflactor del PIB.

La hoja 5) Gráficos Claves está compuesto por 20 gráficos: a) PIB Gasto Nominal, componentes en niveles y % crecimiento 2009-2018, b) PIB Gasto Real, componentes en niveles y % crecimiento 2009-2013, c) PIB Gasto Nominal, componentes % PIB y % crecimiento 2009-2018, d) PIB Gasto Real, componentes % PIB y % crecimiento 2009-2013, e) PIB Sectorial Nominal, componentes niveles y % crecimiento 2009-2018, f) PIB Sectorial Nominal, componentes % PIB y % crecimiento 2009-2018, g) PIB Sectorial Real, componentes niveles y % crecimiento 2009-2018, h) PIB Sectorial Real, componentes % PIB y % crecimiento 2009-2018, i) PIB Sectorial Trimestral Nominal, variación % interanual 2012-2014, j) IMAE variación % interanual 2012-2014.

Además, se incluyen: k) PIB Sectorial Trimestral Real, variación % interanual 2012-2014, l) IMAE variación % mensual e interanual 2012-2014, m) Inflación promedio y tasa de cambio promedio, variación % mensual 2012-2018, n) Inflación promedio y deflactor PIB, variación % anual 2012-2018, o) Inflación promedio y tasa de cambio real, variación % anual, p) Inflación Rep Dom y socios comerciales, variación % anual 2012-2014, q) Inflación Rep Dom y socios comerciales, variación % anual 2012-2014, r) PIB valores constantes: tasas de crecimiento valores 2007 PIB efectivo y PIB tendencia últimos 5 años: 1997-2013, s) PIB valores constantes: valores constantes 2007 PIB efectivo y PIB tendencia últimos 5 años: 1997-2013, t) PIB Output Gap: Valores Constantes PIB Efectivo-PIB Tendencia últimos 5 años: 1997-2013.

La hoja 6) presenta el PIB por el lado del gasto en valores corrientes detallado por las categorías de consumo final (dividida en consumo privado y público), formación bruta de capital (dividido en privado y público y estos a su vez en construcciones y maquinaria y equipo) y variación de inventarios, exportaciones e importaciones (la diferencia entre las últimas producen las exportaciones netas de bienes y servicios). Esta misma hoja incorpora insumos de otros sectores para fines de proyección. Del Sector Fiscal (Gobierno Central) se incluye el consumo público (salarios + bienes y servicios), % variación y % PIB, discrepancia con cuentas nacionales e inversión pública, % variación, % PIB, discrepancia con finanzas públicas y cuentas nacionales. Del Sector Externo, las exportaciones de bienes y servicios, % variación, % PIB, discrepancia cuentas nacionales y las importaciones de bienes y servicios, % variación, % PIB, discrepancia cuentas nacionales. Además incluye la tasa de cambio (RD/US$) promedio y a diciembre con sus respectivas variaciones. La hoja 7) presenta la variación anual del PIB por el lado del gasto bajo la misma estructura de la hoja 6) obteniendo la tasa de variación. La hoja 8) muestra la misma estructura del PIB por gasto como porcentaje del producto. Las hojas 7) y 8) se obtienen a partir de la 6). La fuente de estas hojas es el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

La hoja 9) muestra el PIB por el lado del gasto a precios constantes 2007, esta tiene la misma estructura que las hojas anteriores del PIB a precios corrientes. El BCRD efectuó una revisión metodológica de las cuentas nacionales y cambio de año de referencia. En ese sentido, la nueva presentación hace un cambio en la presentación del producto y sus componentes a precios constantes a través de índices encadenados, de los cuales deben producirse los niveles de cada componente. Esta hoja 9) incluye un cuadro de verificación para fines de consistencia que muestra el cálculo del PIB según Banco Central versus el cálculo realizado por el Ministerio de Hacienda (MH).

Las hojas 10) y 11) muestran las tasas de variación del PIB por gasto a precios constantes y como porcentaje del PIB respectivamente. Ambas hojas poseen la misma estructura de hojas anteriores y el cálculo se realiza a partir de la tasa de variación anual (hoja 10) y la proporción de cada componente del total del producto (hoja 11). La hoja 12) indica la contribución por componentes del PIB por gasto al crecimiento del producto. Se utiliza la misma estructura anterior y todos los cálculos son realizados por MH a partir de datos publicados por el BCRD. Las hojas 13) y 14) muestra el cálculo de los deflactores de los componentes del PIB por gasto y las tasas de variación de estos deflactores.

Las hojas comprendidas entre 15-24 del Sector Real y Precios describen el PIB por el lado de la producción (sectorial). La 15) muestra el PIB Sectorial a precios corrientes en millones de pesos. La hoja se agrega en tres sectores: primario, secundario y terciario. En adición se incluyen los impuestos a la producción netos de subsidios para finalmente obtener el PIB total. Esta hoja incorpora la nueva presentación sectorial publicada recientemente por el BCRD que actualiza en función de la tercera versión del Manual de Cuentas Nacionales.

Las hojas 16) y 17) tienen la misma estructura que la 15) incluyendo las variaciones interanuales por sector y las cuentas como porcentaje del PIB respectivamente. Justo después, se incluye la hoja 18) con el PIB sectorial a precios constantes 2007 y las tasas de variación (hoja 19) y como porcentaje del PIB (hoja 20). La hoja 21) referencia el PIB Sectorial a precios constantes 2007 bajo la misma estructura. Las hojas 22) y 23) presentan las tasas de variación anual y la proporción como porcentaje del PIB. La hoja 24) muestra la contribución por sector al crecimiento del producto. Las hojas 25) y 26) tienen los deflactores de PIB sectorial y las tasas de variación.

La hoja 27) tiene el PIB efectivo y potencial, en niveles y variación. Por un lado, se encuentran las series empalmadas con la nueva metodología de Cuentas Nacionales y cambio de año de referencia (2007). La hoja, además, incluye las series del PIB potencial calculados por Hodrick-Prescott (HP) y el pronóstico de tendencia a partir de la serie en cuestión. Las hojas comprendidas entre 28-31 muestran el PIB por el lado de la producción en frecuencia trimestral. La 28) presenta el PIB Sectorial Trimestral en valores corrientes y la 29) las tasas de variación del PIB Sectorial Trimestral bajo la misma estructura de hojas anteriores por sector. Las 30) y 31) plasman el PIB Sectorial Trimestral a precios constantes 2007 y sus respectivas tasas de variación del PIB Sectorial Trimestral. Siguiendo la misma estructura, se presentan los deflactores del PIB Sectorial Trimestral y sus respectivas tasas de variación en las hojas 32) y 33).

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) se muestra en la hoja 34) a través de tres series: Serie Básica, Serie Desestacionalizada y Serie Tendencia-Ciclo. La hoja 35) presenta las variaciones de los índices de la hoja anterior de forma mensual, interanual, acumulada y promedio 12 meses. Para la Serie Básica se incluyen tres columnas para fines de verificación, crecimiento acumulado trimestral, variación interanual y discrepancia del PIB acumulado trimestral versus variación interanual. La hoja 36) presenta el Índice de Precios al Consumidor con las variaciones mensual, acumulada, interanual y promedio 12 meses, incluyendo la columna de la variación del deflactor del PIB. La hoja 37) muestra la Tasa de Cambio mensual RD/US$ y las variaciones mensual, interanual, acumulada y promedio 12 meses. En la misma hoja se presenta el Tipo de Cambio Real Bilateral con Estados Unidos y el Tipo de Cambio Real Multilateral con los principales socios comerciales de la República Dominicana.

## III.B. Periodo comprendido

El Sector Real y Precios cuenta con un periodo comprendido entre 2009 y 2018. Los primeros 5 años de la serie, 2009-2013 son históricos. De 2014 a 2018 son proyectados a partir de insumos suministrados por el resto de los Sectores del Marco Macro-Fiscal elaborado por la Unidad de Análisis y Política Fiscal del Ministerio de Hacienda.

## III.C. Fuentes de datos

La fuente de datos del Sector Real y Precios es el Banco Central de la República Dominicana.

## III.D. Obtención de datos

La información del Sector Real y Precios se extrae de manera periódica de la página web del Banco Central de la República Dominicana.

## III.E. Frecuencia de producción de datos

La frecuencia de producción de datos se presenta a continuación:



Dicha frecuencia es establecida por el Banco Central de la República Dominicana. De forma preliminar, se presentan los insumos principales del Sector Real y Precios bajo la metodología anterior de compilación y presentación de datos. A partir de 2014, la metodología cambia y a la fecha de la redacción de esta guía no se cuenta con un programa publicado de frecuencia de producción de datos con las nuevas series.

Por otro lado, la Inversión Pública es otro de los agregados macroeconómicos que muestra inconsistencias al realizar la comparación de Formación Bruta de Capital Pública (Sector Real) y Gasto de Capital (Sector Fiscal). La diferencia puede explicarse, en un primer momento, por aspectos de cobertura.

En adición, existen discrepancias al comparar las exportaciones netas según el Sector Real y las mismas por el lado del Sector Externo. La diferencia tanto por el lado de las exportaciones como por el lado de las importaciones puede explicarse por la tasa de cambio relevante para la conversión de los flujos desde la balanza de pagos.

## III.F. Proyecciones

Para fines de proyecciones necesarias del escenario base, el Sector Real requiere de insumos procedentes de la hoja de Supuestos Generales, la cual se alimenta de las variables relevantes consensuadas en el Panorama Macroeconómico entre el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda.

Las variables son: PIB real (en miles de millones RD$, a precios de 2007) y su variación %, PIB nominal (en miles de millones RD$, a precios de cada año) y su variación %, PIB nominal (en miles de millones US$) y su variación %, inflación meta y variación %, variación % IPC promedio, variación % IPC diciembre, variación % Deflactor PIB, Tasa de cambio (RD$/US$) promedio y diciembre y sus respectivas variaciones. En esa misma hoja se incluyen las variaciones del PIB real e inflación (promedio y diciembre) de los Estados Unidos de América.

Los insumos para las proyecciones del Sector Real proceden, principalmente, de los Sectores Fiscal y Externo. Del Sector Fiscal se obtiene el consumo y la inversión pública, mientras que del Sector Externo se extraen las exportaciones e importaciones. Las variables anteriormente mencionadas vienen de forma exógena para fines de proyección. En esta primera fase del proyecto, las variables proyectadas son todas las del PIB por el lado del gasto a precios corrientes.

Para las proyecciones del consumo total, se calcula la proporción del consumo total como porcentaje del PIB de los dos últimos años y se promedia. Hacia delante, se toma esa proporción y se aplica a la estimación del PIB nominal estimado. El consumo privado sale por diferencia del consumo total y el consumo público para todo el periodo proyectado. La inversión total sale por diferencia del PIB corriente, consumo total y exportaciones netas. La inversión privada sale por diferencia de la inversión total y la pública. Para fines del escenario base, la variación de existencias se incluirá como parte de la inversión privada, la cual se obtendrá por residuo.

Las exportaciones netas son exógenas y vienen directamente del Sector Externo. Una vez agrupados los agregados macroeconómicos se procede a realizar los ajustes necesarios para que la sumatoria de los agregados sea igual al total del PIB nominal proyectado para el periodo.

# Sector Externo

## IV.A. Descripción de Archivos del Sector

Dentro del Marco Macro Fiscal RD (MMFRD), el sector externo está comprendido por diecisiete pestañas de salida (outputs). Los supuestos generales incluyen dos escenarios y son vinculados al master file para mantener la consistencia entre todos los sectores. En este se encuentra un escenario base de acuerdo a las proyecciones del marco macroeconómico de la Rep. Dom. y un escenario alternativo con supuestos proyectados por la Unidad de Análisis y Política Fiscal. El calendario de disponibilidad de insumos expone las fechas de publicación oficial y los rezagos de los respectivos organismos productores. Los Indicadores Claves del Sector Externo presentan de manera resumida indicadores claves del sector externo que a su vez se presentan en el master file. Los Gráficos Claves del Sector Externo exponen gráficos de los indicadores claves del sector externo que a su vez se presentan en el master file.

La hoja principal, la Balanza de Pagos, bajo el formato del manual de balanza de pago del Fondo Monetario Internacional versión seis (MBOP6), contiene la balanza comercial que a su vez está compuesta por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios; los ingresos, que a su vez están desagregados en primario y secundario; la cuenta de capital; y el financiamiento. Estas informaciones vienen de la publicación de la balanza de pago del Banco Central y se corrige los pagos de intereses de la deuda externa en base a lo publicado por la Dirección General de Crédito Publico en el Saldo de Evolución de la Deuda (SED-DGCP).

Las Exportaciones principales bienes y servicios contiene los principales rublos de exportación y al igual que la hoja de Importaciones principales bienes y servicios que expone los principales rublos de importación, se alimentan de la publicación de Exportaciones e Importaciones anuales del Banco Central en sus versiones MBOP5 y MBOP6. Ya que la versión 6 publicada por el BCRD al momento de la construcción de este MMF comprende del 2010-2013, para el 2009 se construyó a partir de la versión 5, aunque mantiene el formato del seis.

El Financiamiento Externo del Sector Publico muestra los stocks de deuda externa divida en gobierno central, resto del sector público no financiero, y sector publico financiero comprendido como deuda del BCRD. Esta hoja a su vez está dividida por emisor de deuda, ya sean organismos internacionales, bilaterales, etc. y contiene la misma apertura de su insumo que es el SED-DGCP. Por igual, el Servicio de la Deuda Sector Publico a su vez contiene el pago de intereses y amortizaciones más comisión de la deuda y está dividida por emisor de deuda, ya sean organismos internacionales, bilaterales, etc. y contiene la misma apertura de su insumo que es el SED-DGCP.

La Deuda Externa Total y Deuda Externa Sector Publico es una hoja que además de presentar la deuda del sector público, agrega el sector privado utilizando como insumo el SED-DGCP para la parte pública y la posición de inversión internacional (PII) del BCRD para el sector privado. A través de una transformación de la PII, específicamente de la parte de bancas y otros sectores de los créditos comerciales, prestamos, monedas y depósitos, y otros pasivos de otras inversiones de la PII se aproximan la deuda del sector privado y financiero y se agrega a la deuda total. Por último, la Sostenibilidad de la Deuda Externa es una hoja que toma la identidad de la deuda y expone su trayectoria en el tiempo para el análisis de su sostenibilidad.

Las hojas sucesivas a la Balanza de Pago, inclusive, contienen una contraparte o espejo expresados como porcentaje del PIB cuyo monto que proviene de la hoja de supuestos del master file.

Además, el sector externo está compuesto por hojas de insumos que a través de transformaciones alimentan las pestañas de salida. Las pestañas de insumos (inputs) se encuentran ocultadas y conforman parte del sector externo las siguientes hojas: SE\_BOP5, extraída de la publicación Balanza de Pago del BCRD versión MBP5; SE\_BOP6, publicada como la Balanza de Pago del BCRD versión MBP6; SE\_Exportaciones\_Anuales5, que proviene de la publicación Exportaciones Anuales del BCRD versión MBP5; SE\_Exportaciones\_Anuales6, descargada y agregada de la publicación Exportaciones Anuales del BCRD versión MBP6; SE\_Importaciones\_Anuales5, obtenida de las Importaciones Anuales del BCRD versión MBP5; SE\_Importaciones\_Anuales6, proveniente de la publicación Importaciones Anuales del BCRD versión MBP6; SE\_Saldo\_2009 al que es una publicación de la Dirección General de Crédito Publico del Ministerio de Hacienda; y por último la hoja SE\_PII\_2005\_2013, que proviene de la publicación de la Posición de Inversión Internacional del BCRD.

## IV.B. Periodo Comprendido

El sector externo mantiene consistencia con el MMFRD en cuanto a los períodos comprendidos; inicia su histórico en el año 2009 y se mantiene hasta un año anterior al vigente (t-1). El año actual (t0) se registra como un estimado hasta finalizar el mismo y obtener los datos preliminares del cierre de año y los consiguientes cuatro años como proyectados en dos escenarios: el escenario base de acuerdo a los supuestos tripartitos del Marco Macro Económico de la República Dominicana, y el escenario alternativo con supuestos técnicos acordados por Unidad de Análisis y Política Fiscal (UPF) del Ministerio de Hacienda.

## IV.C. Fuentes de datos

Para el caso del sector externo, las fuentes de los datos son el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y de la Dirección General de Crédito Público (DGCP), del Ministerio de Hacienda.

## IV.D. Obtención de datos

Los datos utilizados como insumos se obtienen de manera pública a través de los diferentes organismos donde originan el dato. Debajo se encuentran los detalles de los insumos utilizados y el emisor del dato:



Estos a su vez se transforman a través de hojas intermedias hasta resultar en una salida (output).

## IV.E. Frecuencia de producción de datos

Los datos utilizados en el sector externo en promedio son producidos por las entidades responsables con un retraso de 2 meses después de la fecha de corte. Debajo se encuentra un calendario con los detalles:



## IV.F. Proyecciones

Para la elaboración del sector externo es necesaria la proyección de supuestos base generales como son el PIB en valores corrientes y en dólares americanos, tipo de cambio promedio y al cierre de año, e inflación. Así por igual, se requiere las proyecciones de algunas variables como los precios de los commodities, crecimiento de los principales socios comerciales, y la inflación de los principales socios comerciales. A partir de estas informaciones de proyecta la balanza de pago a los años consiguientes.

Para la proyección de la balanza de pagos se utilizaron distintos métodos de proyección que incluyen ratios con respecto al PIB, crecimiento del PIB, índices de precios de los commodities, promedios históricos con respecto al PIB, supuestos de acumulación de reservas internacionales y una cuenta de cierre.

Para las exportaciones, se utilizó los precios de los commodities futuros del Global Economic Monitor (GEM) para crear un índice de precios. A partir del dato histórico, el crecimiento del PIB dado por los supuestos generales y el índice de precios por rublo de exportación de proyectaron los azucares y otros, el café y sus manufacturas, el cacao y sus manufacturas, y el tabaco y sus manufcaturas.

Para los minerales, se obtuvieron las proyecciones de precio y cantidad de la empresa minera Barrick Gold PVDC y asumiendo un ratio de total de minerales con respecto al oro se proyectó los años subsiguientes. Los productos menores y las zonas francas crecen a la tasa crecimiento del PIB.

Las importaciones se crecieron con respecto al PIB cada línea y se totalizaron por rublos.

Los ingresos, cuyos montos son relativamente estables en el tiempo como porcentaje del PIB, se proyectaron como un average histórico de los tres años anteriores con respecto al PIB y luego su monto nominal equivale al resultado multiplicado por el PIB nominal en dólares de los supuestos generales. El mismo criterio se utilizó para la cuenta de capital.

Luego se fijaron las reservas internacionales brutas como el equivalente a 3.66 meses de importación del año próximo (incluyendo Zonas Francas). Es decir, las reservas equivalen a casi 4 meses de las necesidades futuras de financiamiento de importación.

Obteniendo este stock de reservas internacionales brutas, los activos de reservas en el financiamiento surgen de la diferencia o el flujo de esta variable de nivel.

Ya con la cuenta corriente, de capital y el financiamiento proyectado, se utilizó como cuenta de cierre la cuenta financiera que es la diferencia existente entre el financiamiento y el préstamo / endeudamiento neto.

# Sector Fiscal

## V.A. Descripción archivos por sector

Dentro del Marco Macro Fiscal RD (MMFRD), la sección del Sector Fiscal abarca los siguientes componentes principales:

Tabla de Contenido, Calendario de insumos disponible, Indicadores claves, Gráficos claves, Sector Público Consolidado, Sector Público Consolidado (%PIB), Gobierno Central, Gobierno Central (%PIB), Resto Sector Público No financiero, Resto Sector Público No financiero (%PIB), Instituciones Descentralizadas, Ayuntamientos y Municipios, Empresas Públicas No financieras, CDEEE, Resto Empresas Públicas No financieras, Balance Estructural, Reglas Fiscales, Deuda Pública, Deuda Pública (%PIB), Presupuesto, Presupuesto (%PIB), Sostenibilidad de la Deuda.

Adicionalmente, el Sector Fiscal se compone de hojas de insumos a través de las cuales se alimentan las pestañas de salida. Estas hojas de insumo (Inputs) se se transforman a través de hojas intermedias hasta resultar en una salida (output) y encuentran ocultas en la sección del Sector Fiscal. Son las siguientes: SF\_Balance UPF, SF\_GCTRANSF, SF\_Balance CDEEE, SF\_Ingresos Desagregados, SF\_EvoDeuda, SF\_Deuda Pública US$, SF\_Ejecución Presupuestaria.

A continuación se detallan cada uno de los componentes principales:

En la tabla de contenido se presentan en orden las hojas que abarca la sección del Sector Fiscal. Dicha tabla de contenido permite acceso directo a cada una de los componentes principales.

El Calendario de Disponibilidad de Insumos contiene: Balance Fiscal UPF y la Tabla 8 los cuales son los insumos principales para la construcción del Sector Fiscal. Este calendario recoge las informaciones correspondientes a la fecha y la frecuencia de publicación de los insumos utilizados así como el carácter de los datos.

La hoja Indicadores Macro fiscales Claves resume los indicadores relevantes del sector fiscal. Estos indicadores son: Total Ingresos Gobierno Central (Incluyendo donaciones), Total Ingresos Gobierno Central (Incluyendo donaciones) (%PIB), Ingresos Tributarios Gobierno Central, Ingresos Tributarios Gobierno Central (%PIB), Total de Gasto Gobierno Central, Total de Gasto Gobierno Central (%PIB), Sueldos y Salarios, Sueldos y Salarios (%PIB), Bienes y Servicios, Bienes y Servicios (%PIB), Gasto de Capital (Inversión del Gobierno), Gasto de Capital (Inversión del Gobierno) (%PIB), Total Servicio Intereses, Total Servicio Intereses (%PIB), Transferencias a Sector Eléctrico, Transferencias a Sector Eléctrico (%PIB), Balance Global, Balance Global (%PIB), Balance Cuasifiscal y Balance Cuasifiscal (%PIB).

Para la construcción de estos indicadores se utilizan las informaciones recogidas en la hoja Gobierno Central, a excepción del indicador Balance Cuasi fiscal cuya información se obtiene de la hoja Sector Público Consolidado. Para obtener estos indicadores como porcentaje del PIB se extraen los datos del PIB en valores corrientes de la hoja Supuestos Generales.

La hoja de Gráficos Claves contiene los siguientes gráficos: Del Gobierno Central % PIB :

Ingresos totales e Ingresos Tributarios, Gobierno Central: Estructura % Ingresos: Impuesto a los Ingresos, patrimonio y consumo, Gobierno Central: Estructura % Impuesto a los Ingresos: Personales y Empresas, Gobierno Central: Estructura % Gasto: Gasto Total, Gasto Corriente, Gasto de Capital, Deuda SPNF % PIB, Deuda Gobierno Central %PIB, Balance Global Gobierno Central % PIB, Gobierno Central Estructura % Impuesto a los bienes y servicios: ITBIS, Aranceles a las Importaciones, Selectivos, Resto, Gobierno Central % PIB: Balance, Ingresos totales, Gasto Total, Gobierno Central Estructura % Gasto Corriente: Remuneraciones, bienes y servicios, intereses, y transferencias/subsidios. Servicio de la Deuda Gobierno Central: Intereses y amortizaciones, Financiamiento Gobierno SPNF y Gobierno Central % PIB, Gobierno Central: Presupuesto Original, Presupuesto Modificado Final, y Actual % PIB, Balance SPNF, instituciones descentralizadas, seguridad social y empresas publicas no financieras % PIB, Gobierno Central Transferencias y Subsidios % Gasto Total: Sector eléctrico, seguridad social, recapitalización banco central, Balance Gobierno Central: actual, proyectado, estructurales % PIB, Gobierno Central: Presupuesto Original, Presupuesto Modificado, Ejecutado, Gobierno Central Ingresos totales (actuales, proyectados, y estructurales).

El componente Sector Público Consolidado contiene las informaciones que se detallan en la hoja Gobierno Central y en la hoja Resto del Sector Público no financiero. Además, esta hoja se alimenta de las siguientes hojas de insumo: SF\_Balance UPF y SF\_Balance CDEEE.

La hoja Gobierno Central cubre únicamente las finanzas del gobierno central. Para su construcción se toman los datos de la hoja de insumo SF\_Balance UPF, la hoja insumo SF\_GCTRANSF para el caso específico de las transferencias corrientes al Sector Público y la hoja de insumo SF\_Ingresos Desagregados para la apertura de algunos impuestos.

A esta hoja le sigue el Gobierno Central expresado en términos del PIB en valores corrientes. Se construye con los datos del Gobierno Central y los datos del PIB en valores corrientes que se extraen de la hoja Supuestos Generales.

Con relación a las hojas de las Empresas Públicas No Financieras, las Instituciones Descentralizadas, los Ayuntamientos y Municipios y Resto Empresas Públicas No financieras no están disponible. El Ministerio de Hacienda (MH), a través de la Unidad de Análisis y Política Fiscal está en proceso de compilar los datos de esas entidades para posteriormente incorporarlos a las hojas correspondientes. Esto permitirá tener un sector público consolidado más acabado.

Dada la fuerte incidencia que tiene el Sector Eléctrico en las finanzas públicas, se ha incorporado en esta sección una hoja CDEEE que contiene las informaciones de ingreso, gasto y financiamiento de la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales. Esta hoja se alimenta de la hoja insumo SF\_Balance CDEE y se hacen las transformaciones de lugar ajustadas a la estructura de variables definida para el sector fiscal.

Para analizar el gasto con respecto al ciclo se añadió una hoja de balance estructural. El balance fiscal corregido permite medir bien la posición fiscal y la contribución a la demanda agregada, así como evaluar la sostenibilidad. Para esto se modificaron los ingresos, ajustándolos como porcentaje del PIB potencial calculado en el sector real en conjunto con el mismo nivel de gasto se obtuvo un nuevo balance estructurado.

Una regla fiscal es una que restringe la capacidad de un gobierno de decidir su política fiscal futura. En general, la regla se expresa como una función de un indicador del desempeño fiscal. Para exponer las consecuencias y/o requerimientos del funcionamiento de una regla fiscal, se creó una hoja de regla fiscal del gobierno central. La unidad decidió vincular las finanzas del gobierno central a una regla de endeudamiento siendo la variable clave la razón de deuda/PIB. Para esto, la hoja de regla fiscal está conectada a un modelo de sostenibilidad de deuda donde se puede visualizar la senda de deuda como porcentaje del PIB. La hoja de regla fiscal relaciona los niveles de ingresos proyectados en el GC y el nivel de balance calculado por el modelo de sostenibilidad de deuda requerido para cumplir la regla elegida, y ajusta el gasto en inversión para cumplir dicho balance primario.

La hoja Deuda Pública contiene los datos referentes a la deuda pública. Para su construcción se utiliza la hoja insumo SF\_EvoDeuda según el año correspondiente, la cual recoge las informaciones de evolución servicio de la deuda pública. Es importante especificar que la hoja insumo SF\_EvoDeuda contiene los datos de deuda en moneda extranjera (US$) por lo que se realiza la transformación a moneda local utilizando la Tasa de Cambio Fin de Período ( DOP/US$) extraída de la hoja de Supuestos Generales.

A esta hoja le sigue Deuda Pública expresado en términos del PIB en valores corrientes. Se construye con los datos de Deuda Pública y los datos del PIB en valores corrientes que se extraen de la hoja Supuestos Generales.

Las hojas Presupuesto y Presupuesto (%PIB) contienen las informaciones generales de presupuesto del Estado. Se construyen con la hoja insumo SF\_Ejecución Presupuestaria. Estas informaciones son útiles para analizar las posibles desviaciones entre presupuesto inicial y el presupuesto ejecutado.

El modelo de sostenibilidad de deuda está vinculado a los supuestos generales y los resultados del gobierno central. A través de la identidad de la dinámica de deuda y recogiendo el crecimiento del PIB real, la tasa de interés efectiva, el balance primario del GC, el cambio en el tipo de cambio, la inflación, tasa de interés nominal efectiva, composición de deuda, índice del PIB, ingresos, gasto primario, y la descomposición de las tasas de interés por deuda (externa e interna), el modelo traza una senda de deuda.[[3]](#footnote-3)

## V.B. Período comprendido

El Sector Fiscal comprende dos períodos: Un periodo histórico que inicia en el año 2009 y se mantiene hasta el año 2013. Y un período proyectado que comprende el año 2014 hasta el año 2018.

## V.C. Fuente de datos

La fuente de datos para el Sector Fiscal, son el Balance Fiscal realizado en la Unidad de Análisis y Política Fiscal del Ministerio de Hacienda y la Tabla 8.

## V.D. Obtención de datos

Los datos utilizados como insumos se obtienen del:

Balance Fiscal UPF es elaborado en el Ministerio de Hacienda por la Unidad de Análisis y Política Fiscal. Los datos se obtienen a partir de las actualizaciones disponibles en dicha unidad.

Las Transferencias Corrientes al Sector Público se obtienen de manera desagregada al generar un reporte a través del Sistema Integrado de Gestión Financiera (SIGEF) del Ministerio de Hacienda.

Los ingresos Fiscales Desagregados se generan en el Ministerio de Hacienda por la Dirección General de Política y Legislación Tributaria y están disponibles en la página Web de dicha dirección.

El Balance CDEE es elaborado en el Ministerio de Hacienda por la Unidad de Análisis y Política Fiscal utilizando la Tabla 8.

El Reporte Evolución Servicio Deuda Pública se realiza en el Ministerio de Hacienda a través de la Dirección General de Crédito Público. Los datos están disponibles en la página Web de dicha dirección.

## V.E. Frecuencia de producción de datos

La frecuencia de producción de los datos se detalla en el siguiente cuadro:



## V.F. Proyecciones

El sector fiscal cuenta con los estimados según el presupuesto para el año t+1 y los consecuentes vienen como proyecciones que utilizan como supuestos los supuestos generales del marco macro fiscal.

Para proyectar los ingresos por impuestos se utilizó la tasa de tributación efectiva histórica como porcentaje del PIB en cada desglose y se mantuvo el ratio hacia el futuro. Los ingresos por minería fueron calculados por la Dirección de Política y Legislación Tributaria a partir de datos de la empresa minera Barrick Gold PVDC. Los otros ingresos se proyectaron al menor nivel, resultando como un el promedio histórica de los últimos dos años ajustados por el crecimiento del PIB nominal. La misma metodología se utilizó para las donaciones recibidas.

Los gastos totales vienen como sumatoria de las proyecciones del gasto corriente y el gasto de capital. El gasto corriente se proyectó como un promedio histórico de los últimos dos años y la apertura de sueldos y salarios, y compra de bienes y servicios se proyectaron. Los sueldos y salarios crecen al ritmo de la inflación mientras que las compras de bienes y servicios se mantuvieron como un ratio fijo del PIB al ser una variable relativamente estable en el tiempo (excluyendo el año 2012). Por igual, el gasto de capital es estable (excluyendo el año 2012) por lo que se mantuvo constante como un ratio del porcentaje del PIB.

A partir de estas proyecciones vienen como resultado el balance primario y el balance global del gobierno central. De forma conceptual, el balance del resto del sector público no financiero excluyendo el sector eléctrico debe ser cero hacia el futuro por lo que el balance del SPNF incluyendo el sector eléctrico resulta de la proyección del balance del sector eléctrico que es igual al promedio de los últimos dos años como porcentaje del PIB. Obteniendo el resultado del SPNF y sumando el balance cuasi fiscal, cuyos valores en el tiempo son estables y se mantuvieron como un ratio del PIB, se obtiene por construcción el Balance del Sector Público Consolidado.

# Sector Monetario

## VI.A. Descripción archivos por sector

La sección del Sector Monetario, incluye los siguientes archivos: Tabla de Contenido, Calendario Disponibilidad Insumos Sector Monetario y Financiero, Indicadores claves propios del Sector, Gráficos Sector Monetario y Financiero Claves, Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en niveles anual, Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en niveles trimestral, Panorama Monetario de las Sociedades de Depósito en niveles como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), Porcentaje de variación anual de los niveles del Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos, Porcentaje de variación anual de los flujos del Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos, Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en flujos anual, Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en flujos trimestral, Flujo de la masa monetaria y su crecimiento anual, Flujo de la masa monetaria y su crecimiento trimestral, Indicadores Trimestrales Crédito Total y Financiamiento Interno al Sector Publico y Tasas de interés trimestrales.

La Tabla de Contenido, resume las hojas dentro del Sector Monetario. La misma permite ver de manera rápida el contenido y estructura del sector.

La hoja de Calendario Disponibilidad Insumos Sector Monetario y Financiero, contiene las fechas relevantes de la publicación de los insumos que permiten construir el Sector Monetario. Este calendario se extrajo de la página web del Banco Central de la República Dominicana.

La hoja de Indicadores Claves del Sector Monetario, muestra cinco indicadores que permiten de manera rápida, tener una visión de la situación del sector. Estos indicadores son: Variación Anual del Crédito Doméstico, Variación Anual del Crédito (neto) al Gobierno, Dinero y Quasi-dinero (M3), como % del PIB, M1 como % del PIB nominal y M2 como % del PIB nominal.

La Variación Anual del Crédito Doméstico se obtiene de la línea crédito domestico, incluida dentro de las Sociedades de depósito que se encuentra en la hoja Porcentaje de variación anual de los flujos del Panorama Monetario de las Sociedades de Depósito.

Asimismo, el indicador Variación Anual del Crédito (neto) al Gobierno, se obtiene de la línea de crédito al gobierno, incluida dentro de las Sociedades de depósito que se encuentra en la hoja Porcentaje de variación anual de los flujos del Panorama Monetario de las Sociedades de Depósito.

Los indicadores Dinero y Quasi-dinero (M3) como % del PIB nominal, M2 como % del PIB nominal y M1 como % del PIB nominal, se construyen a partir de las líneas M3, M2 y M1 respectivamente, incluidas en el Panorama de las Sociedades de Depósito. Estas líneas se encuentran en la hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en nivel anual. Luego se dividen por el PIB nominal extraído de la hoja de Supuestos Generales.

En la hoja de Gráficos Claves del sector Monetario presenta nueve gráficos. Estos son: Inflación (IPC diciembre) y M1 variación % anual, Inflación (IPC diciembre) y M1 variación % Trimestral, Inflación (IPC) Meta Anual y Actual % variación anual, Inflación (IPC) Meta anual y Mensual interanual % variación anual, PIB nominal y M1, M2, M3 variación % anual, PIB nominal y M1, M2, M3 variación % Trimestral, Crédito Domestico total y Crédito al Gobierno variación % anual, Crédito Domestico total y Crédito al Gobierno variación % trimestral y Crédito Domestico total, Crédito al Gobierno y Reservas Internacionales Netas.

La hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en niveles anual y la hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en niveles trimestral están dividida en tres partes: Banco Central de la República Dominicana, Otras Sociedades de Depósito y Sociedades de Depósito. Estas a su vez se obtienen de las hojas fuentes SM\_Panorama BC, SM\_Panorama OSD y SM\_Panorama SD respectivamente que provienen del Banco Central de la República Dominicana. Asimismo, contiene la base monetaria desagregada, que proviene de la hoja SM\_Base Monetaria. Estas hojas además, contienen datos del PIB, provenientes de la hoja de Supuestos Generales y datos sobre los agregados Monetarios, que provienen de la hoja fuente SM\_Agregados Monetarios.

La hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósito en niveles como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), se calcula como el cociente de los componentes de la hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en niveles anual y el Producto Interno Bruto a valores Corrientes, que se encuentra en la hoja de Supuestos Generales.

De igual forma, la hoja de Porcentaje de variación anual de los niveles del Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos se calcula a partir de la hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en niveles anual. Consiste en calcular el porcentaje de crecimiento de cada línea.

La hoja de Porcentaje de variación anual de los flujos del Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos, se construye a partir de la hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en flujos anual. Consiste en calcular el porcentaje de crecimiento de cada línea.

La hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en flujos anual, se construye a partir de la hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en niveles anual. Se calcula la variación absoluta de cada línea con respecto al año anterior.

La hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en flujos trimestral, se construye a partir del Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en niveles trimestral. Se calcula la variación trimestral de cada línea con respecto al trimestre del año anterior.

La hoja de Flujo de la masa monetaria y su crecimiento anual, se construye utilizando la fuente de Agregados Monetarios provenientes del Banco Central. Esta se presenta de forma desagregada y su tasa de crecimiento de cada ítem. El flujo anual de la masa monetaria se calcula restando en la línea correspondiente, la celda correspondiente menos la correspondiente del año anterior. Asimismo, se calcula debajo del cuadro, la variación porcentual que tuvo cada ítem respecto al año anterior.

Flujo de la masa monetaria y su crecimiento trimestral, se construye utilizando la hoja fuente de SM\_Agregados Monetarios provenientes del Banco Central. Esta se presenta de forma desagregada y su tasa de crecimiento de cada ítem. El flujo trimestral de la masa monetaria se calcula restando en la línea correspondiente, la celda correspondiente menos la correspondiente del trimestre del año anterior. Asimismo, se calcula debajo del cuadro, la variación porcentual que tuvo cada ítem respecto al trimestre del año anterior.

La hoja de Indicadores Trimestrales Crédito Total se construye utilizando como fuente, la hoja de Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos en flujos anual, que permite obtener las líneas de Crédito neto al Gobierno, tanto del Banco Central como de las Otras Sociedades de Depósito. La línea de crédito domestico se obtiene de la línea de crédito domestico dentro del Panorama de las Sociedades de Deposito de la hoja mencionada anteriormente. Luego se calcula el porcentaje de variación que tuvo cada una de estas líneas.

La variables de la hoja de Tasas de interés trimestrales, se extraen a partir de las hojas fuentes: SM TBM Activas 08-11, SM TBM Pasivas 08-11, SM TBM Activas 12-actual, SM TBM Pasivas 12-actual y la tasa de política monetaria SM\_Tasa int BC\_val subast.

## VI.B. Periodo comprendido

El Sector Monetario comprende del año 2009 al 2013. Cabe destacar que contiene datos con frecuencia anual y trimestral. Las proyecciones calculadas abarcan del año 2014 al año 2018.

## VI.C. Fuente de datos

La fuente de datos para el Sector Monetario, son principalmente las Estadísticas Monetarias y Financieras, publicadas en la página web del Banco Central de la República Dominicana. Se utilizan los datos que provienen del Panorama Monetario del Banco Central, el Panorama Monetario de las Otras Sociedades de Depósitos, el Panorama Monetario de las Sociedades de Depósitos y los Agregados Monetarios.

Asimismo, se utilizan como fuente de información las tasas de interés activa y pasiva de la banca múltiple. La tasa de política Monetaria se extrae de la hoja de Valores Subastados del Banco Central por Plazo de Colocación en Moneda Nacional.

## VI.D. Obtención de datos

Los datos se obtienen a partir de las publicaciones disponibles en la página web del Banco Central. La ruta para acceder a dichas estadísticas es:

<http://www.bancentral.gov.do/estadisticas_economicas/armonizadas/>

## VI.E. Frecuencia de producción de datos

Todas las estadísticas utilizadas para la construcción del Sector Monetario tienen la misma frecuencia. Estas se publican mensualmente, 25 días después del período. El carácter del dato es definitivo.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Actualización** | | |
| **Titulo del Documento** | **Periodicidad** | **Fecha (a mas tardar)** | **Carácter del dato** |
| **Panorama del Banco Central** | Mensual | 25 días después del periodo | Definitivo |
| **Panorama de las Otras sociedades de Depósito** | Mensual | 25 días después del periodo | Definitivo |
| **Panorama de las Sociedades de Depósito** | Mensual | 25 días después del periodo | Definitivo |
| **Agregados Monetarios** | Mensual | 25 días después del periodo | Definitivo |
| **Tasas de Interés Bancarias Activas (MN)** | Mensual | 25 días después del periodo | Definitivo |
| |  |  | | --- | --- | | **Valores subastados por el Banco Central por plazos en colocación en Moneda Nacional** |  | | Mensual | 25 días después del periodo | Definitivo |
| **Tasas de Interés Bancarias Pasivas (MN)** | Mensual | 25 días después del periodo | Definitivo |

## VI.F. Proyecciones

Para la proyección de los agregados monetarios, se utilizó la ecuación cuantitativa del dinero (M3·V=P·Q), y se asumió la Velocidad del dinero del año 2013 como constante para los períodos subsiguientes. Es decir, que la velocidad del año 2013 se obtuvo al dividir M3 entre el PIB a valores Corrientes. Esta velocidad, al ser relativamente estable, se asumió constante para los años siguientes.

Una vez determinado el agregado monetario M3, se procedió a estimar la Base Monetaria, calculando el multiplicador monetario de M3. Este se obtiene dividiendo la base monetaria entre el M3. Este multiplicador, dada la estabilidad que presenta, se asume constante para los años siguientes. Al dividir el M3 del año t+1 por el multiplicador, nos da la base monetaria del periodo t+1.

Las reservas internacionales netas se estiman a partir del nivel del año anterior, más la variación de reservas netas que se presenta en la balanza de pagos que proviene de la hoja de Balanza de Pagos. De otra manera, el nivel de reservas netas del año 2014, será igual al Stock de reservas netas año 2013, más el cambio en las reservas netas del año 2014 que proviene de la proyección de la balanza de pagos

Para el dato proyectado de Crédito al Sector Público, se calculara a partir del nivel año anterior más los créditos nuevos proyectados por el sector fiscal. Es decir, que el nivel de crédito neto al Sector Público del año 2014, será igual al nivel de crédito neto del año 2013 más el crédito neto del año 2014, proveniente del sector fiscal.

1. Para ver documento detallado ir a <http://www.bcentral.cl/publicaciones/politicas/pdf/modelos.pdf> [↑](#footnote-ref-1)
2. Enlace en <http://www.bancentral.gov.do/trabajo_investigacion/see/serie_estudios_econ_2.html> [↑](#footnote-ref-2)
3. Para más información ver C-03\_Sostenibilidad\_fiscal\_y\_dinamica\_de\_la\_deuda del curso OT.14.04 en la carpeta física de cursos en la UPF. [↑](#footnote-ref-3)