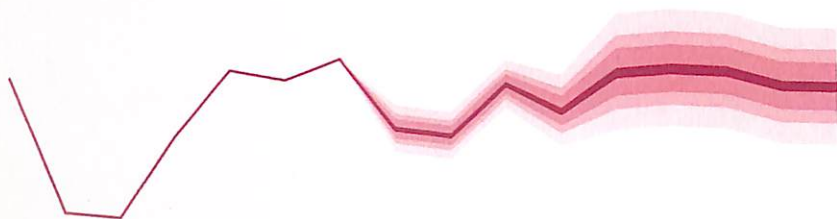


BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA

Departamento de Programación Monetaria
y Estudios Económicos



T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
2012				2013				2014				2015			

F
RD
3259
2014

RESUMEN EJECUTIVO PROGRAMA MONETARIO DEL BANCO CENTRAL *Bajo Metas de Inflación*

2014

F
AD
325944
2014

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Resumen Ejecutivo del Programa Monetario del
Banco Central 2014

.....
INTRODUCCIÓN
.....

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) desde inicios de 2012 implementa su política monetaria de acuerdo a un Esquema de Metas de Inflación (EMI). En este sentido, las decisiones de política están orientadas a minimizar los desvíos futuros de la inflación respecto a las metas anunciadas. En dicho esquema, el instrumento principal es la tasa de la política monetaria (TPM) y tiene como objetivo incidir en la tasa interbancaria y eventualmente, en el resto de las tasas de mercado para afectar las decisiones de consumo, ahorro e inversión de los agentes privados.

En este marco de política monetaria, la evolución de la base monetaria y del resto de los agregados monetarios forman parte de un grupo de variables indicativas, en lugar de ser las variables intermedias o de control, como eran en el antiguo Esquema de Metas Monetarias (EMM).

Bajo el EMI, la elaboración del Programa Monetario se fundamenta en un modelo de consistencia macroeconómica que agrupa las perspectivas de las principales variables de los sectores monetario, fiscal, real y externo. Estas proyecciones están condicionadas por la implementación de medidas de política monetaria que permitan el cumplimiento de la meta de inflación en el horizonte de tiempo estipulado.

El Programa Monetario del Banco Central 2014 está fundamentado en las disposiciones contenidas en el Artículo 26 de la Ley Monetaria y Financiera 183-02 y en el Reglamento del Programa Monetario y de Instrumentos de Política Monetaria, correspondiente a dicha ley. De acuerdo a este marco regulatorio, la política monetaria en la República Dominicana tiene como objetivo principal la estabilidad de precios.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
BIBLIOTECA

201801

11/02/2014

b. La inflación se mantendría en el rango meta durante el año

El crecimiento de la economía dominicana se ha acelerado en los últimos trimestres de 2013, apuntando a una expansión interanual superior al 3.0% para el cierre del año. Se espera, asimismo, una aceleración adicional en 2014 que llevaría el PIB real a crecer en un rango de 4.5-5.0%. Con este resultado, la brecha del producto aún se mantendría negativa y se espera que estuviera cerrándose en el primer semestre de 2016. La inflación estaría ubicándose en el límite inferior de la meta de $5.0\% \pm 1.0\%$ interanual al cierre de 2013, y para 2014 se mantendría en el rango meta de $4.5\% \pm 1.0\%$.

La economía mundial se ha desacelerado en 2013, arrastrada por el crecimiento moderado de las economías emergentes. Para el año, se espera una expansión del PIB mundial de 2.4%, inferior al 2.7% registrado en 2012. En 2014, se espera una mayor dinamización, como consecuencia del mejor desempeño de Estados Unidos (EEUU), así como una recuperación de la Zona Euro (ZE).

RESULTADOS MACROECONÓMICOS PRELIMINARES 2013

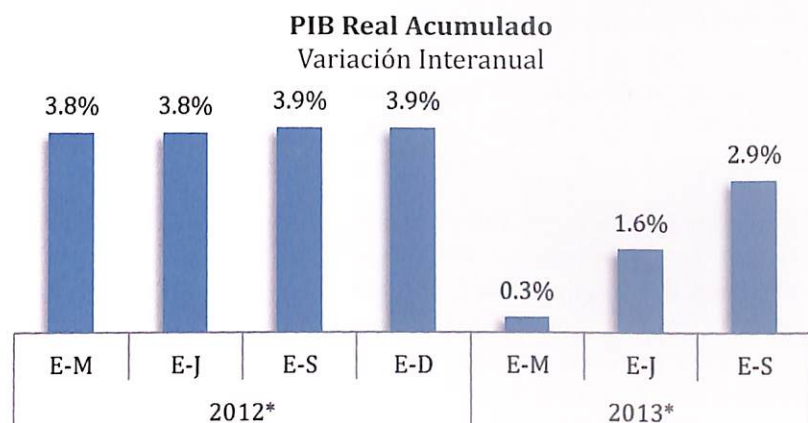
Durante 2013 se ha verificado una recomposición del crecimiento mundial. Las economías desarrolladas, lideradas por EEUU, han observado una mejoría en su desempeño, mientras que la mayoría de las economías emergentes empiezan a desacelerarse. En efecto, el crecimiento interanual de EEUU alcanzó 2.0% al mes de septiembre, mientras que la tasa de desempleo continúa elevada, con respecto al valor que la Reserva Federal (FED) estima consistente con su objetivo inflacionario de largo plazo, ubicándose en 7.0% en noviembre. El PIB real de la ZE, al mismo tiempo, ha desacelerado su ritmo de caída, en términos interanuales al ubicarse en -0.4% en septiembre. Medido en términos trimestrales, ya se ubica en terreno positivo, dando por terminada la recesión. En América Latina, por otra parte, se observa una desaceleración del ritmo de expansión en la mayoría de economías, especialmente acentuado en el caso de Brasil, la economía más grande de la región.

Dado que las presiones de inflación han permanecido controladas en las economías desarrolladas, las tasas de crecimiento siguen siendo moderadas y el desempleo se mantiene elevado, los bancos centrales de estos países han mantenido posturas de política expansivas. En el caso particular de la Reserva Federal (FED) de EEUU, mantiene la tasa de política monetaria en niveles cercanos a cero, y mantiene vigente su programa de flexibilización cuantitativa aunque inició el proceso de desmonte gradual del mismo en el mes de diciembre. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, redujo recientemente la tasa de política monetaria con el objetivo de enfrentar presiones de deflación y contribuir a reducir el desempleo. Los bancos centrales de América Latina mantienen posturas de política de neutrales a expansivas, excepto Brasil que ha ajustado al alza su tasa de política para enfrentar fuertes presiones de inflación.

Los precios del petróleo, se encuentran actualmente en niveles similares a los observados al cierre de 2012, lo que se explica en gran

medida por el crecimiento moderado de la actividad económica a nivel internacional. Los precios del oro, por otra parte, se ubican por debajo de US\$1,300.0 la Onza Troy.

En el entorno doméstico, el PIB real registró una expansión de 2.9% en el período enero-septiembre de 2013, señalando una recuperación respecto de los niveles observados a inicios de año. Durante el tercer trimestre, la demanda interna registró un repunte, sustentado principalmente por un aumento en el consumo privado y por el crecimiento sostenido de las exportaciones, particularmente de oro. El crecimiento económico, al cierre de 2013, se estaría ubicando por encima del 3.0% contemplado en el marco macroeconómico.



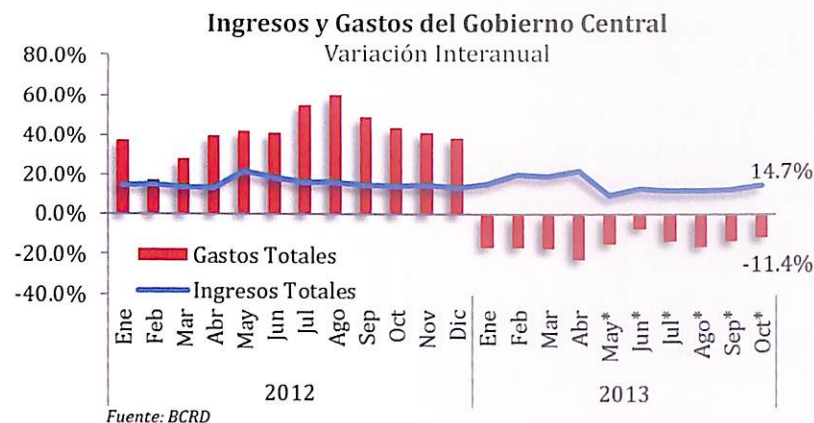
Fuente: BCRD

La brecha del producto, al mismo tiempo, sigue siendo negativa, lo que ha permitido que se mantengan moderadas las presiones inflacionarias de origen doméstico. En el contexto externo, los precios de petróleo y demás bienes básicos no han presentado incrementos sustanciales que provocaran presiones de inflación externas importantes. En este sentido, la inflación se ha mantenido durante el año en el rango meta de $5.0 \pm 1.0\%$ interanual. Del mismo modo, la inflación subyacente se ha mantenido estable en 2013, ubicándose en 4.5% interanual en noviembre.



A lo largo de 2013, las exportaciones totales han experimentado un crecimiento de 8.0% hasta septiembre, impulsadas por el auge de las exportaciones de oro. Al mismo tiempo, las importaciones totales se han reducido, como consecuencia de la moderación del consumo y la demanda interna. En este sentido, el déficit en cuenta corriente se ubicó en US\$1,853.0 millones al cierre del tercer trimestre, manteniendo la corrección que se verifica desde inicios de año. Para el cierre de 2013 se espera un déficit de cuenta corriente de 4.7% del PIB, lo que indica una mejoría respecto del déficit de 6.7% del PIB registrado en 2012.

La política fiscal mantuvo un sesgo restrictivo a lo largo del año. Con la aprobación de una reforma tributaria a finales de 2012, orientada a incrementar los ingresos, así como un plan de racionalización del gasto, se ha logrado reducir el déficit del Sector Público no Financiero hasta 1.8% del PIB en octubre. En este sentido, los ingresos totales se han incrementado en 14.7% interanual hasta octubre, mientras que la reducción de los gastos alcanza el 11.4% en el mismo período. Se estima que el déficit del SPNF al finalizar el año estaría situándose en torno a 2.8% del PIB, como se contempla en el Presupuesto de 2013.



En el sector monetario, en febrero de 2013, el BCRD modificó la operatividad de política monetaria, al introducir un nuevo corredor de tasas de interés definido a partir de la Tasa de Política Monetaria (TPM). Bajo esta nueva metodología, el BCRD realiza intervenciones diarias por medio de subastas de Letras del BCRD y/o Reportos (REPOS) a un día, con tipos de interés equivalentes a la TPM \pm 200 puntos básicos. Estos cambios no implicaron una alteración en la postura de política monetaria, manteniéndose invariable la TPM en 5.0% anual durante el período enero-abril de 2013.

Durante el primer trimestre la actividad económica evolucionó de forma lenta, influenciada por los efectos de las medidas de ajuste fiscal. Al mismo tiempo, la inflación permanecía controlada, lo que permitió la adopción de un conjunto de medidas encaminadas a estimular el crédito privado y la demanda agregada. En el mes de mayo, se redujo la TPM en 75 puntos básicos (hasta 4.25% anual), al mismo tiempo que se disminuyó el coeficiente de encaje legal en moneda nacional requerido a los bancos múltiples (de 15.6% a 12.3%) y a las asociaciones de ahorro y préstamos, bancos de ahorro y crédito y corporaciones de crédito (de 11.1% a 8.1%). Con esta medida, se liberaría a la economía un total de RD\$20,000.0 millones aproximadamente, asociados al otorgamiento de préstamos a los sectores productivos, adquisición de viviendas y consumo.

En este sentido, en el período comprendido entre mayo y agosto de 2013, las tasas de interés del sistema financiero se redujeron gradualmente a la vez que se desembolsaron aproximadamente RD\$15,000.0 millones de los recursos liberados del encaje legal (75.0% del total aprobado). Estas medidas ocasionaron un efecto derrame sobre los préstamos destinados a los demás sectores, incrementando aún más el crédito privado. En efecto, los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron 15.4% en agosto de 2013, en términos interanuales e incrementándose en RD\$29,664.3 millones desde el cierre de abril de 2013.

La reactivación del crédito y una dinamización del gasto público en los meses de mayo y junio, permitieron que la actividad económica mostrara una ligera recuperación al registrar un crecimiento de 2.8% interanual en el segundo trimestre del año, apoyada en el incremento del consumo privado y de las exportaciones de metales.

Sin embargo, las condiciones internacionales se tornaron desfavorables para la economía dominicana, luego del anuncio del Presidente de la Reserva Federal (FED) de EEUU sobre la posibilidad de iniciar el desmonte de su programa de compra de títulos iniciado a finales de 2012. Con esto, se inició un proceso gradual de salida de capitales desde las economías emergentes que ocasionó una aceleración en la depreciación en las monedas de estos países. Al mismo tiempo, las proyecciones de crecimiento tanto para la economía estadounidense como para las latinoamericanas fueron consistentemente revisadas a la baja, mientras que los precios internacionales de los bienes básicos tendían al alza, especialmente los precios del petróleo, lo que representaba riesgos adicionales para el sector externo de la economía dominicana.

En el entorno doméstico, las exportaciones nacionales excluyendo oro y la inversión extranjera directa, registraron una disminución importante respecto de los niveles observados en el año 2012, que produjo una reducción en la oferta de divisas en el mercado cambiario. Adicionalmente, otras actividades generadoras de divisas, como las

remesas y los ingresos por turismo, mantuvieron un crecimiento positivo pero moderado en los primeros seis meses del año 2013.

La combinación de estos factores internacionales y domésticos incidió en una aceleración en la depreciación del peso más allá de lo previsto en el Marco Macroeconómico. Adicionalmente, las expectativas de mayor depreciación de los agentes económicos y el aumento en la dolarización de los ahorros generaron una mayor volatilidad en el tipo de cambio.

Tomando en consideración el riesgo que representan los períodos de alta volatilidad del tipo de cambio sobre el cumplimiento de la meta de inflación, el BCRD anunció un conjunto de medidas dirigidas a reducir la volatilidad excesiva de esta variable. En la reunión de política monetaria de agosto, se incrementó en 200 puntos básicos la TPM, de 4.25% a 6.25% anual, y se redujo el ancho del corredor de tasas de interés en 50 puntos básicos, quedando definido por la TPM \pm 150 puntos básicos.

Las tasas de interés nominales y reales del mercado se incrementaron de forma consistente con el mecanismo de transmisión de la política monetaria. En efecto, la tasa de interés activa nominal (promedio ponderado, p.p.) se colocó en 14.96% anual al 20 de diciembre, mientras que la tasa de interés pasiva nominal (p.p.) se situó en 6.87% anual en el mismo período, equivalente a incrementos de 206 y 238 puntos básicos, respectivamente, desde el cierre del año 2012. En términos reales, la tasa de interés pasiva se ubicó en terreno positivo, por primera vez desde mayo de 2013, fomentándose el ahorro en moneda nacional y desincentivándose la dolarización de los depósitos que se había observado en los últimos meses.

Sin embargo, los préstamos al sector privado en moneda nacional mantienen el dinamismo, debido a una mayor demanda por créditos. En efecto, los préstamos al sector privado en moneda nacional alcanzaron un saldo de RD\$478,074.2 millones, para un crecimiento interanual de 13.9% en noviembre de 2013, equivalentes a un

aumento de RD\$54,924.7 millones respecto de diciembre de 2012. En efecto, sólo en el mes de noviembre los préstamos privados en moneda nacional crecieron RD\$8,574.7 millones, a pesar de que la liberación de recursos por concepto de la medida de encaje de mayo apenas alcanzó RD\$369.6 millones.

PERSPECTIVAS DEL ENTORNO INTERNACIONAL

Se espera que el proceso de recomposición en el crecimiento de la economía mundial observado durante 2013 continúe, en la medida en que se materializa una mayor expansión de la actividad económica en las economías desarrolladas y se observe un crecimiento moderado en las economías emergentes. Al respecto, las proyecciones más recientes de *Consensus Forecasts* (CFC) indican que la economía mundial terminaría creciendo 2.4% anual en 2013. Mientras que para 2014, se estima una mayor dinamización, proyectándose una expansión en torno al 3.1% anual.

De manera particular, se prevé que la actividad económica de EEUU crezca alrededor de 1.7% anual al concluir 2013, apoyado por el buen desempeño del sector privado durante el año. Para 2014, se estaría afianzando el proceso de recuperación, y la economía se expandiría en torno a 2.6%.

En la eurozona se ha observado una mejoría del desempeño que ha permitido al bloque salir de la recesión en el segundo trimestre de 2013. En términos interanuales, la tasa de caída se ha desacelerado; mientras, en términos inter-trimestrales ya acumula dos trimestres de crecimiento positivo. En este sentido, se espera que al cierre del año la economía acumule una caída de 0.4%. En 2014 el crecimiento estaría fortaleciéndose, ya que la mayoría de países exhibirían tasas de crecimiento positivas, excepto Grecia cuyo PIB se contraería 0.7%. Con este resultado, el conjunto de la Zona registraría una expansión de 0.9% anual.

Para 2013, el crecimiento de las economías emergentes ha estado sustentado en el desempeño de Asia en desarrollo. Al cierre de este año, se espera que esta región registre una expansión de 6.3%, mientras que en 2014 crecería en torno a 6.5%, manteniéndose a la cabeza del crecimiento de las emergentes.

Las economías de América Latina se han desacelerado a lo largo de 2013, como consecuencia de menores precios de los principales productos de exportación, unido a debilidades de la oferta interna. Con ello, la región acumularía un crecimiento de 2.6% en 2013. Para 2014 se espera una mejoría en el desempeño, aunque la tasa de expansión permanecería moderada. De esta manera, se espera un crecimiento del PIB en torno a 3.0% al cierre de 2014.

El comportamiento de los precios de los bienes básicos en 2013 ha estado influenciado por la moderación del crecimiento de las economías emergentes y la inestabilidad política en Medio Oriente y el norte de África, particularmente en lo que concierne a los precios del petróleo. En este sentido, el FMI proyecta un precio para su canasta de petróleo de US\$104.5 por barril para 2013. El año entrante, se contempla una reducción del precio para esta canasta, con lo que la misma se ubicaría en US\$101.4 por barril.

Perspectivas Variables Externas

Variables	2012	2013*	2014*
PIB Economía Mundial (Crecimiento)	2.7%	2.4%	3.1%
PIB Real USA (Crecimiento)	2.8%	1.7%	2.6%
PIB Zona Euro (Crecimiento)	-0.6%	-0.4%	0.9%
PIB América Latina (Crecimiento)	2.8%	2.6%	3.0%
Precio Petróleo (US\$ por Barril)**	105.0	104.5	101.4

*Proyecciones

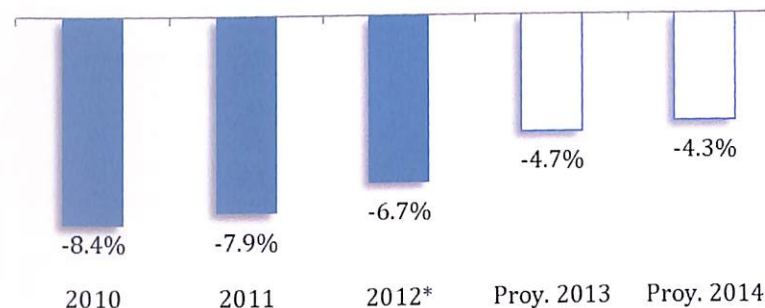
Fuente: Consensus Forecast./**FMI

PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS PARA LA REPÚBLICA DOMINICANA

El cambio de postura de política monetaria en el mes de agosto ha surtido el efecto esperado, moderando la volatilidad del tipo de cambio e incrementando las tasas de interés del mercado, consistente con el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Esto a su vez, unido con el agotamiento de los recursos de la medida de liberalización de encaje legal dispuesta en mayo, moderaría el crecimiento del crédito al sector privado. Las más recientes proyecciones indican que los préstamos al sector privado en moneda nacional presentarían un crecimiento interanual en un rango de 12.0%-14.0% al finalizar el 2013, y se moderarían hasta quedar en el rango de 8.0%-10.0% en 2014.

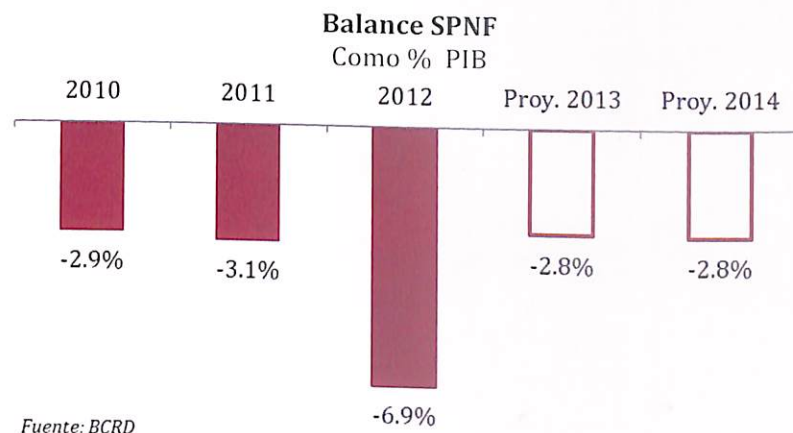
En lo concerniente al sector externo, el repunte de las exportaciones, unido a menores importaciones ha permitido que el déficit en cuenta corriente continúe el proceso de ajuste iniciado en 2011. En este sentido, se espera un déficit de 4.7% del PIB para el cierre de 2013. En 2014, el crecimiento de las exportaciones de 7.7% unido a una recuperación del crecimiento de las importaciones (6.0%) arrojaría un déficit de 4.3% del PIB.

Balance de Cuenta Corriente Como % PIB



Fuente: BCRD

En lo referente al sector fiscal, el Presupuesto aprobado para el año 2014 prevé un incremento interanual en los ingresos de 10.2% y de 10.3% en los gastos, lo que ubicaría el déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) en torno a 2.8% del PIB. En ese sentido, la política fiscal asumiría una postura neutral a lo largo de 2014, prolongando los efectos de la reforma tributaria aprobada en 2012 y del ajuste del gasto público realizado durante 2013. Por otra parte, las proyecciones sugieren que el déficit cuasi-fiscal del BCRD alcanzaría 1.4% del PIB en 2014. Como resultado, el balance del Sector Público Consolidado registraría un déficit de 4.2% del PIB al cierre del año, manteniéndose en un nivel similar al observado en 2013.



La actividad económica ha mostrado un repunte como consecuencia de las medidas expansivas del primer semestre. En este sentido, se espera que este dinamismo se mantenga hasta el primer semestre del 2014. A partir del segundo semestre, se espera una moderación como consecuencia del efecto rezagado de la medida de incremento de TPM implementada en agosto. De este modo, el PIB real estaría creciendo por encima del 3.0% en 2013, para acelerarse en 2014 hasta 4.5%-5.0%. Con este resultado, la brecha del producto aún se mantendría negativa y se espera que estuviera cerrándose en el primer semestre de 2016.

Además de los riesgos domésticos, sigue constituyendo una fuente de preocupación la evolución del crecimiento de Estados Unidos. Si bien se espera un afianzamiento mayor del crecimiento económico, un resultado inferior al previsto podría tener efectos sobre la evolución de la economía dominicana.

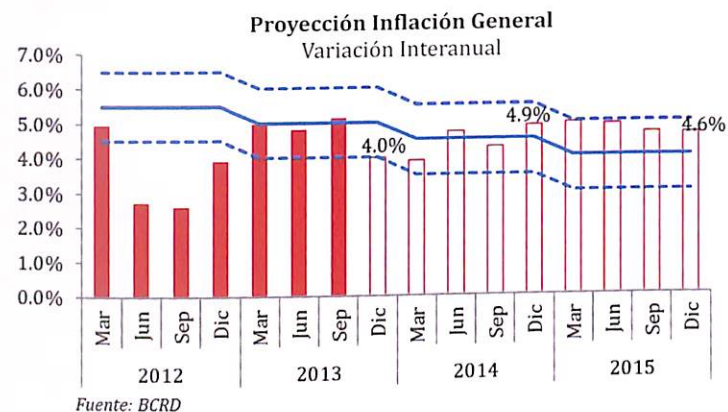
Perspectivas Variables Domésticas

Variables	2012	2013	2014
PIB Real (Crecimiento)	3.9%	3.0%	4.5%-5.0%
Inflación a Diciembre	3.9%	4.0%	4.5%±1.0%
Cuenta Corriente (% del PIB)	-6.7%	-4.7%	-4.3%
Balance Fiscal (% del PIB)	-6.9%	-2.8%	-2.8%

Fuente: BCRD

PROYECCIONES Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

A lo largo de 2013 las presiones de inflación han estado controladas y no se esperan desviaciones respecto a la meta en el corto plazo. De esta forma, al cierre de 2013 se estima que la inflación interanual se ubique en el límite inferior de la meta de 5.0% ± 1.0%, para un promedio anual de 4.7%. En 2014, dado que la brecha del producto seguiría siendo negativa, las fuentes de presiones domésticas estarían moderadas, con lo que se espera que la inflación se ubique dentro del rango meta de 4.5% ± 1.0%, durante el período.



En lo concerniente a la inflación subyacente, su comportamiento ha seguido de cerca la evolución de la inflación general. Se espera que el promedio de 2013 alcance 4.8%, y que en 2014 se ubique en 4.1%.

El balance de riesgos del pronóstico de inflación está balanceado, por lo que no existe un sesgo aparente. Para 2014 se espera que entren en vigencia incrementos de impuestos contemplados en la Reforma Tributaria de 2012. Al mismo tiempo, se implementarían algunos incrementos salariales a grupos específicos, contemplados en el Presupuesto del gobierno. Estos ajustes tendrían un efecto temporal sobre el nivel de precios y se espera que los mismos se disipen rápidamente. A pesar de que se espera un repunte del crecimiento económico en 2014, la actividad se mantendría por debajo de su capacidad potencial, lo que moderaría las presiones inflacionarias de origen doméstico. Asimismo, existen riesgos asociados al entorno internacional, con respecto al anuncio del desmonte gradual del programa de Flexibilización Cuantitativa de la Reserva Federal. Sin embargo, las perspectivas actuales señalan una reducción del precio del petróleo para el año próximo, que, de materializarse, generaría menores presiones inflacionarias de origen externo.

ESQUEMA DE POLÍTICA MONETARIA: METAS, INSTRUMENTOS E INDICADORES

Tomando en consideración que el BCRD opera su política monetaria bajo metas de inflación y que en este esquema los agregados monetarios son variables indicativas, se presenta a continuación la senda esperada para estas variables. Para 2013, las proyecciones señalan que el crecimiento de la Base Monetaria Restringida (BMR), consistente con la meta de inflación de $4.5\% \pm 1.0\%$, sería de aproximadamente 10.5%, ligeramente por encima de la expansión proyectada del PIB nominal.

Variables	2014			
	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.
Base Monetaria Restringida (MM RDS)	161,579.3	166,146.0	168,740.3	184,349.8
<i>Var. Interanual (%) Base Monetaria Restringida</i>	-1.1%	1.4%	13.1%	10.5%
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	3,486.0	3,579.5	3,729.4	3,897.6
<i>Var. Interanual Reservas Int'ls Netas (MM US\$)</i>	-14.5	-261.9	385.6	350.0
Préstamos al Sector Privado en M/N (MM RDS)	483,581.3	492,219.2	502,832.1	524,289.9
<i>Var. Interanual % Préstamos Sector Privado en M/N</i>	12.7%	9.9%	8.0%	8.7%

El comportamiento de la BMR estaría influenciado por el incremento en las Reservas Internacionales Netas (RIN) de US\$350.0 millones durante el 2014. Con este resultado, las RIN alcanzarían un saldo de US\$3,897.6 millones.

En estas proyecciones se consideran unos ingresos por concepto del plan de Recapitalización del BCRD de 0.7% del PIB nominal estimado para 2014. Tomando en cuenta estos ingresos y la evolución del pago de intereses por concepto de las operaciones de mercado abierto y otras partidas, el déficit cuasi-fiscal ascendería a 1.4% del PIB al cierre de 2014.

**RESUMEN PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS
CIFRAS PRELIMINARES 2013 - PROYECCIÓN 2014**

A continuación se presenta un resumen de los principales indicadores macroeconómicos.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO PROGRAMACION MONETARIA Y ESTUDIOS ECONOMICOS

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS PROGRAMA MONETARIO 2014

Variables	Proyección 2013	Proyección 2014
Sector Real:		
Crecimiento PIB Real	3.0%	4.5%-5.0%
Tasa de Inflación, Fin de Período	4.0%	4.5% ± 1.0%
Tasa de Inflación, Promedio Anual	4.7%	4.4%
Crecimiento Deflactor Implícito del PIB	5.0%	4.5%
Sector Fiscal:		
Presión Tributaria	14.6%	14.8%
Var. % Ingresos Totales GC	20.3%	10.2%
Var. % Ingresos Tributarios GC	17.6%	10.6%
Var. % Gastos Totales GC	-4.0%	10.3%
Balance SPNF como % PIB	-2.8%	-2.8%
Balance Cuasifiscal como % PIB	-1.4%	-1.4%
Balance SP Consolidado como % PIB	-4.3%	-4.2%
Sector Externo:		
Balance Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (MM US\$)	-2,812.1	-2,628.1
Balance Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como % PIB	-4.7%	-4.3%
Var. % Exportaciones Totales	9.9%	7.7%
Var. % Importaciones Totales	-2.8%	6.0%
Factura Petrolera (MM US\$)	4,587.4	4,509.2
Inversión Extranjera Directa (MM US\$)	2,078.6	2,152.1
Resultado Global de la Balanza de Pagos	938.7	300.0
Sector Monetario:		
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	3,547.6	3,897.6
Var. % Base Monetaria Restringida	-0.6%	10.5%
Var. % Préstamos Bancarios Sector Privado en M/N	14.0%	8.7%

