Ministerio de Hacienda

Dirección General de Crédito Público

Informe Trimestral sobre la Situación y Evolución de la Deuda Pública de la República Dominicana

Trimestre Abril – Junio 2016

31 de Julio de 2016
Santo Domingo, Distrito Nacional

Contenido

I. PRESENTACIÓN Y ALCANCE DEL INFORME **3**
II. SUPUESTOS 2016 ..... **4**
III. SITUACIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO **6**
IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública *8*
IIIb. Lineamientos y Metas Estratégicas *10*
IV. DEUDA EXTERNA **11**
IVa. Desembolsos Externos *12*
IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2016 ..... *12*
IVc. Nuevas Contrataciones Externas Aprobadas por el Congreso *13*
IVd. Desempeño de los Bonos Soberanos Externos *14*
IVe. Calificación de Riesgo-País *15*
V. DEUDA INTERNA **16**
Va. Nuevas Contrataciones y Emisiones Internas *17*
Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2016 ..... *18*
Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central *19*
Vd. Subastas de Bonos y Letras *20*
Ve. Desempeño de los Bonos Domésticos en el Mercado Secundario *21*
Vf. Situación de los Bonos Domésticos *22*
VI. DEUDA DEL TESORO **23**
VII. DEUDA CONTINGENTE **24**
VIII. DISMINUCIÓN DE CUENTAS POR PAGAR **24**
IX. MANEJO DE PASIVOS **25**
ANEXO I – PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE DESEMBOLSOS DE RECURSOS EXTERNOS **27**
ANEXO II – CONTRATACIONES DE DEUDA EXTERNA CONTEMPLADAS EN EL PRESUPUESTO 2016 ..... **28**
ANEXO III – OTROS FINANCIAMIENTOS EN EL CONGRESO NACIONAL **29**
ANEXO IV – DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR ACREEDORES **30**

I. Presentación y Alcance del Informe

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 27 de la Ley No. 6-06 de Crédito Público y su Reglamento de Aplicación, el Ministerio de Hacienda presenta el segundo "Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública" para el año 2016.

Dicho marco regulatorio establece que, con una periodicidad trimestral y a los treinta (30) días siguientes al cierre de cada trimestre, el Ministerio de Hacienda presentará al Congreso Nacional: *"un informe analítico sobre la situación y movimientos de la deuda pública interna y externa del período"*[1].

El segundo *"Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública"* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1ero de abril y el 30 de junio de 2016, de la deuda interna y externa directa e indirecta del **sector público no financiero** (gobierno central, las instituciones descentralizadas y autónomas no financieras, las instituciones de la seguridad social, las empresas públicas no financieras, y los ayuntamientos de los municipios y el Distrito Nacional).

A partir del año 2009, se presenta la deuda pública como aquella concertada por el **sector público no financiero,** interna y externa, tanto directa como indirecta excluyendo el **sector público financiero**, acorde a lo estipulado en el Artículo III de la Ley No. 6-06, en el cual se establece que *"Están sujetos a las regulaciones previstas en la presente ley y su reglamentación, los organismos del sector público que integran los siguientes agregados institucionales: gobierno central, las instituciones descentralizadas y autónomas no financieras, las instituciones de la seguridad social, las empresas públicas no financieras, y los ayuntamientos de los municipios y el Distrito Nacional; y están excluidos de las regulaciones previstas en la ley; los organismos del sector público que integran las instituciones descentralizadas y autónomas financieras y las empresas públicas financieras".*

Es importante destacar, que en las cifras de deuda del **sector público no financiero** se incluye la deuda contraída por cualquiera de los agregados institucionales anteriormente mencionados con otra institución gubernamental (deuda intragubernamental)[2], como es la deuda del Gobierno Central con el Banco Central. En este sentido, cuando hablamos de deuda pública consolidada, la cual incluye la deuda del **sector público financiero,** debe excluirse dicha deuda intragubernamental.

1 De acuerdo al Artículo 7 de la Ley 6-06 de Crédito Público: "Se considera deuda interna la contraída con personas físicas o jurídicas residentes en la República Dominicana y cuyo pago puede ser exigible dentro del territorio nacional", mientras que "se considera deuda externa la contraída con otro Estado u organismo financiero internacional o con cualquier otra persona física o jurídica sin residencia en la República Dominicana cuyo pago puede ser exigible fuera de la República Dominicana."
2 Se define como deuda intragubernamental la deuda contraída por una institución del gobierno con otra.

II. Supuestos 2016

1. **Producto Interno Bruto (PIB) nominal estimado para el año 2016[3]:**

   - En pesos : RD$3,250,072.0 millones
   - En dólares : US$ 68,848.3 millones

2. **Producto Interno Bruto (PIB) nominal re-estimado para el año 2016[4]:**

   - En pesos : RD$3,285,069.1 millones
   - En dólares : US$ 69,584.2 millones

3. **Tipo de cambio nominal promedio estimado: 47.21 pesos por dólar[5]**

4. **Capítulo IV, "Disposiciones sobre el Financiamiento del Gobierno Central"**

En el "*Presupuesto General del Estado"* para el 2016, se estipuló un financiamiento neto máximo de RD$75,893.5 millones, equivalentes al 2.3% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado. El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación[6]:

a) Fuentes Financieras: RD$173,259.7 millones (equivalentes a US$3,670.0 millones)

- Financiamiento Externo RD$117,671.0 millones
- Financiamiento Interno RD$ 55,588.7 millones

b) Aplicaciones Financieras: RD$97,366.3 millones (equivalentes a US$2,062.4 millones)

- Amortización Deuda Externa RD$42,613.9 millones
- Amortización Deuda Interna RD$19,903.6 millones
- Disminución de cuentas por pagar RD$30,272.0 millones
- Incremento de Activos Financieros RD$ 4,576.8 millones

En el "*Presupuesto General del Estado"* para el 2016 se estipularon las siguientes partidas para el pago del servicio de la deuda pública[7]:

3 PIB nominal base 2007 utilizado en la elaboración del presupuesto 2016.
4 PIB nominal base 2007 de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 17 de junio de 2016.
5 Tipo de cambio utilizado en la elaboración del presupuesto 2016.
6 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$47.21 x US$1.00.
7 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$47.21 x US$1.00.

Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

Deuda Pública Total: RD$168,323.2 millones (equivalentes a US$3,565.4 millones)

- **Deuda Externa** **RD$87,893.5 millones**
  - Amortización RD$42,613.9 millones
  - Intereses y comisiones RD$45,279.6 millones
- **Deuda Interna** **RD$72,391.4 millones**
  - Amortización RD$19,903.6 millones
  - Intereses y comisiones RD$52,487.8 millones
- **Disminución de Cuentas por Pagar[8]** **RD$5,461.5 millones**
- **Incremento de Activos Financieros[9]** **RD$2,576.8 millones**

8 Del monto estipulado en la partida de Disminución de Cuentas por Pagar, RD$24,810.5 millones no serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros, sino directamente a través de los Ministerios ejecutores.
9 Del monto estipulado en la partida de Activos Financieros, RD$2,000.0 millones no serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros, sino directamente a través del Ministerio ejecutor (MA).

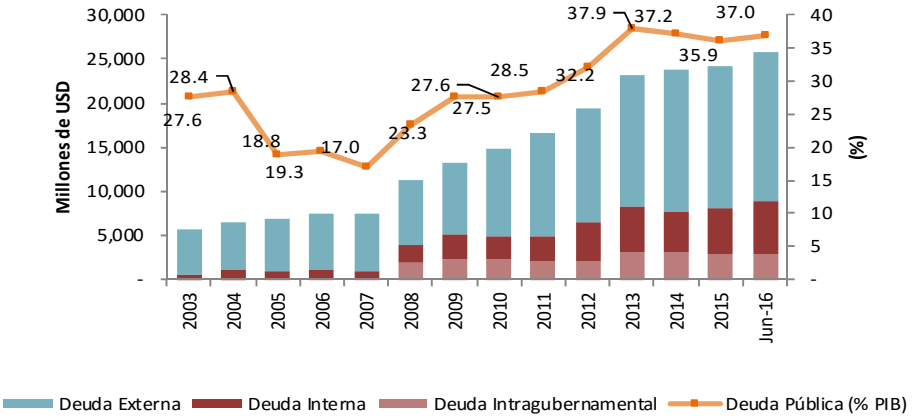
III. Situación y Composición de la Deuda del Sector Público No Financiero

Abril – Junio 2016

Al finalizar el segundo trimestre del año 2016, el saldo de la deuda del sector público no financiero (SPNF), tanto interna como externa, totalizó US$25,716.2 millones, superior en US$795.8 millones respecto al 31 de marzo de 2016 (US$24,920.4 millones)[10], reflejando un incremento de 3.2%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 37.0% del Producto Interno Bruto[11]. (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1: Saldo de Deuda Pública (SPNF) y Porcentaje del PIB

Cifras en millones de dólares (US$) y en %



Del total de la deuda del SPNF al 30 de junio de 2016, el 65.2% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US$16,769.6 millones, reflejando una disminución de US$60.6 millones respecto al 31 de marzo de 2016 (US$16,830.3 millones), como el resultado de flujos netos negativos[12], es decir, pagos netos, por US$53.5 millones, y de una variación cambiaria negativa de US$7.1 millones, dada la apreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por otra parte, el 34.8% corresponde a deuda interna, que totalizó RD$410,611.1 millones (equivalentes a US$8,946.6 millones[13]), de los cuales RD$400,523.8 millones (equivalentes a US$8,726.8 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por el Ministerio de Hacienda (MH), y RD$10,087.3 millones (equivalentes a US$219.8 millones) pertenecen al resto de las instituciones del sector público no financiero. El saldo de la deuda interna al 30 de junio de 2016 reflejó un incremento de US$856.4 millones con respecto a su valor al 31 de marzo de 2016 (US$8,090.2 millones)[14], como resultado flujos netos positivos por US$883.5 millones y una variación cambiaria negativa de US$27.1 millones, dada la apreciación del dólar estadounidense frente al peso dominicano durante el segundo trimestre del año 2016.

10 Cifras actualizadas.
11 Cifras preliminares del PIB nominal base 2007 al cierre de 2016 de acuerdo a estimación acordada entre el BCRD, MEPyD y MH el 17 de junio 2016, RD$3,285,069.1millones, (US$69,584.2 millones)
12 Desembolsos y capitalizaciones menos amortizaciones y condonaciones.
13 Convertida al tipo de cambio de compra oficial al 30 de junio 2016: RD$45.8958 x US$1.00 (Fuente: BCRD)
14 Incluye operaciones contempladas en la Ley No.160-13 de Racionalización de operaciones con el Banco de Reservas.

MINISTERIO DE HACIENDA
REPUBLICA DOMINICANA

Dirección General de Crédito Público

Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF
Abril-Junio 2016

Cifras en Millones de USD

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 31/03/2016 (a)	Desembolsos / Endeudamiento (b)	Capitalización (c)	Primas/ Descuentos/	Servicio Deuda Abril-Junio 2016 Principal (d)	Intereses	Comisiones	Total	Condonación Principal (e)	Variación Tipo Cambio (f)	Saldo 30/06/2016 (g) 1/
Deuda Pública Total del SPNF	**24,920.4**	**1,111.8**	**0.4**	**6.1**	**282.0**	**407.8**	**9.0**	**698.8**	**0.2**	**(34.2)**	**25,716.2**
Deuda Externa Total del SPNF	**16,830.3**	**138.0**	**0.4**	**-**	**191.8**	**229.4**	**9.0**	**430.1**	**0.2**	**(7.1)**	**16,769.6**
Deuda Interna Total del SPNF	**8,090.2**	**973.8**	**-**	**6.1**	**90.2**	**178.4**	**0.0**	**268.7**	**-**	**(27.1)**	**8,946.6**
Obligaciones Gobierno Central	**24,760.0**	**1,006.0**	**0.4**	**6.1**	**241.8**	**402.8**	**9.0**	**653.6**	**0.2**	**(33.9)**	**25,490.5**
Deuda Externa	**16,824.3**	**138.0**	**0.4**	**-**	**191.8**	**229.4**	**9.0**	**430.1**	**0.2**	**(7.1)**	**16,763.7**
Organismos Multilaterales	4,164.6	55.8	0.0	-	72.6	38.4	1.3	112.3	-	(0.7)	4,147.2
BCIE	236.5	-	-		8.3	4.6	-	13.0	-	0.0	228.1
BID	2,685.6	35.7	-		25.5	22.0	1.2	48.7	-	(0.1)	2,695.7
BIRF	936.0	7.4	-		18.6	11.0	-	29.6	-	(0.0)	924.8
BEI	16.4	6.5	-		0.7	0.0	-	0.7	-	(0.1)	22.1
CAF	181.1	2.5	-		4.2	0.6	-	4.7	-	(0.0)	179.4
FMI	29.4	-	-		14.5	0.1	-	14.6	-	(0.3)	14.6
Otros	79.7	3.7	0.0		0.9	0.2	0.1	1.1	-	(0.2)	82.3
Bilaterales	2,495.3	82.2	0.4	-	77.8	24.3	7.6	109.6	0.2	(6.2)	2,493.7
Club de París 2004	33.9	-	-		16.6	0.4	-	17.0	-	0.2	17.5
Club de París 2005	49.8	-	-		11.5	0.6	-	12.1	0.2	0.5	38.6
Despues Fecha Corte	1,290.1	3.2	-		35.1	13.5	0.1	48.8	-	(6.4)	1,251.9
Otros Bilaterales	1,120.4	79.0	0.4		14.3	9.8	7.4	31.5	-	(0.5)	1,184.9
Potencial Club de París	1.0	-	-		0.2	0.0	-	0.2	-	(0.0)	0.7
Banca Comercial	596.0	-	-		41.5	12.1	-	53.6	-	(0.1)	554.3
Bonos	9,568.5	-	-		-	154.5	0.1	154.6	-	-	9,568.5
Deuda Interna	**7,935.8**	**867.9**	**-**	**6.1**	**50.0**	**173.4**	**0.0**	**223.4**	**-**	**(26.9)**	**8,726.8**
Banca Comercial u Otras Instituciones Financieras 2/	469.6	-	-		50.0	29.8	-	79.8	-	(0.7)	418.8
Bonos	4,572.1	867.9	-	6.1	-	88.6	0.0	88.6	-	(16.1)	5,424.0
Bonos de Recap. BCRD	2,894.1	-	-		-	55.0	-	55.0	-	(10.1)	2,884.0
Obligaciones Resto SPNF	**160.4**	**105.9**	**-**	**-**	**40.2**	**5.0**	**-**	**45.3**	**-**	**(0.3)**	**225.8**
Deuda Externa	**6.0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(0.0)**	**6.0**
Suplidores	6.0	-	-		-	-	-	-	-	(0.0)	6.0
Deuda Interna	**154.4**	**105.9**	**-**	**-**	**40.2**	**5.0**	**-**	**45.3**	**-**	**(0.3)**	**219.8**
Banca Comercial 3/	154.4	105.9	-		40.2	5.0	-	45.3	-	(0.3)	219.8

1/ Saldo Deuda: (g) = (a) + (b) + (c) - (d) - (e) + (f)

Las cifras del Gobierno Central mostradas en este reporte son las contempladas en el capítulo 0998 *Administración de Deuda Pública y Activos Financieros* .

2/Comprende deuda pública contradada con bancos comerciales, asociaciones de ahorros y préstamos, puestos de bolsa, fondos de inversión y demás acreedores privados.

3/ Deuda de instituciones públicas contratadas directamente con el Banco de Reservas. Cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública

Al cierre del segundo trimestre del año 2016, los indicadores de riesgo del portafolio de deuda pública del SPNF experimentaron ligeros cambios respecto a la situación presentada al trimestre anterior, reflejándose una ligera mejora en el riesgo de tipo de cambio, mientras otros indicadores se mantuvieron estables. (Ver Tabla 2)

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

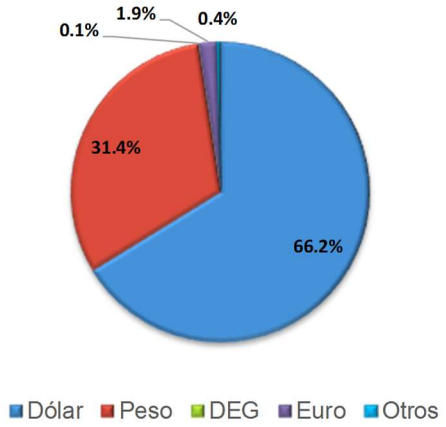
Indicadores de Riesgo	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Mar-16	Jun-16
Indicadores de Solvencia						
Deuda SPNF/ PIB	32.2%	37.9%	37.2%	35.9%	35.8%	37.0%
De los que Bonos Recap BC	*3.5%*	*5.2%*	*4.3%*	*4.3%*	*4.2%*	*4.1%*
Riesgos de Mercado						
Tipo de Cambio						
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (incl. Recap.)	73.5%	72.7%	72.6%	71.2%	70.9%	68.6%
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (excl. Recap.)	82.3%	83.9%	83.0%	81.0%	80.2%	77.3%
Tipo de Interés						
Ratio de Deuda Variable	31.3%	25.9%	20.2%	20.2%	19.2%	18.6%
Tiempo Prom. Refijación (años)	*5.2*	*5.9*	*7.5*	*8.5*	*8.6*	*8.5*
Deuda Externa	5.7	6.6	8.7	10.1	10.1	10.0
Deuda Interna	4.1	4.5	5.1	5.4	5.5	5.8
Riesgo de Refinanciamiento						
Deuda de Corto Plazo	12.3%	11.6%	8.6%	7.2%	6.0%	5.9%
Tiempo Prom. Madurez(años)	*6.7*	*7.0*	*8.6*	*9.9*	*9.9*	*9.7*
Deuda Externa	7.8	8.2	10.2	12.1	12.0	11.8
Deuda Interna	4.4	5.0	5.3	5.4	5.5	5.9
Otros Indicadores						
Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF	*6.6%*	*6.8%*	*6.8%*	*7.5%*	*7.6%*	*7.7%*
Tasa de Int. Prom. Deuda Externa	3.6%	3.7%	4.1%	5.2%	5.4%	5.4%
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	12.6%	12.6%	12.4%	12.1%	12.2%	12.1%
Deuda en Pesos	*13.7%*	*14.0%*	*13.2%*	*12.9%*	*12.8%*	*12.6%*
Deuda en Dolares	*8.3%*	*7.9%*	*7.7%*	*7.5%*	*7.4%*	*7.5%*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.
Cifras preliminares PIB base 2007.

Respecto del indicador de solvencia, la razón “deuda pública del SPNF como porcentaje del producto interno bruto”, incrementó de 35.8% del PIB en Marzo 2016, a 37.0% del PIB al cierre del segundo trimestre del año 2016.

Por otro lado, relativo al riesgo de mercado, el indicador “porcentaje de deuda en moneda extranjera”, disminuyó de 70.9% a 68.6%. El portafolio de deuda está compuesto mayormente por diversas monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (66.2%), el euro (1.9%), los derechos especiales de giro del FMI (0.1%), y otras monedas como el yen japonés, dólar canadiense, entre otras (0.4%); el 31.4% es deuda denominada en moneda local. (Ver Gráfico 2)

Gráfico 2: Deuda Pública del SPNF por Monedas



El indicador de riesgo de mercado, "porcentaje de deuda a tasa de interés variable" pasó de un 19.2% al 31 de marzo de 2016 a un 18.6% al cierre del segundo trimestre del 2016 dado un incremento del financiamiento neto de deuda a tasa fija versus tasa variable.

Por otro lado, al cierre del segundo trimestre del 2016 la tasa de interés anual promedio ponderada de la deuda externa se mantuvo sin variación en 5.4%, mientras que la tasa de la deuda interna pasó de 12.2% a 12.1% durante el mismo período. Finalmente, la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda pública del SPNF pasó de 7.6% a 7.7% en el mismo período.

Referente al riesgo de refinanciamiento, el indicador "porcentaje de deuda de corto plazo" se redujo en 0.1% colocándose en 5.9% al cierre del segundo trimestre. El tiempo promedio a madurez reflejó ligeros cambios con respecto a los valores del trimestre anterior, situándose en 11.8 y 5.9 años para la deuda externa e interna respectivamente.

En adición, la tasa de interés promedio ponderada más baja es la de la deuda concesionaria contratada bajo los Acuerdos de Caracas y de Petrocaribe (1.0%), mientras que el mayor tiempo promedio a madurez (TPM) del portafolio es el de los bonos externos, colocándose en 15.0 años al cierre del segundo trimestre del 2016. (Ver Tabla 3)

Tabla 3: Tasa de Interés y Plazo Promedio de la Deuda Pública del SPNF

Fuente de Financiamiento/ Tipo Acreedor	Porcentaje del Total de la Deuda (%)	Tasa Interés Promedio Ponderada (%)	Madurez Promedio
DEUDA EXTERNA	**65.2**	**5.4**	**11.8**
Organismos Multilaterales	16.1	3.0	8.9
Bilaterales	8.9	3.7	5.9
Acuerdo Petrocaribe	0.8	1.0	13.8
Banca Comercial	2.2	8.0	2.0
Bonos	37.2	6.8	15.0
Suplidores	0.0	0.0	1.0
DEUDA INTERNA	**34.8**	**12.1**	**5.9**
Banca Comercial			
Pesos	1.0	15.9	1.5
Dólares	1.5	8.1	1.2
Bonos			
Pesos	19.1	12.4	7.5
Dólares	1.9	7.0	7.5
Bonos Recap			
Pesos	11.2	12.6	3.8
Deuda Pública SPNF	**100.0**	**7.7**	**9.7**

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IIIb. Lineamientos y Metas Estratégicas

En la Estrategia de Gestión de Deuda Pública de Mediano Plazo[15] se describen los principales lineamientos estratégicos que guiarán el manejo de la deuda pública para el período 2016-2020, entre los cuales podemos destacar:

- Reducir la exposición al riesgo cambiario, mediante la disminución de la proporción de deuda denominada en moneda extranjera.
- Profundizar el mercado local de capitales.
- Diversificar las fuentes de financiamiento, manteniendo la presencia en los mercados internacionales de capitales.
- Mantener largos plazos en el financiamiento externo e interno, e implementar operaciones de manejo de pasivos que permitan contener la exposición al riesgo de refinanciamiento.
- Estructurar el perfil de vencimientos de deuda tal que se reduzcan las presiones fiscales por el servicio de deuda en un año y/o mes específico.

Para medir el resultado de la implementación de la estrategia se han delimitado rangos indicativos para un conjunto de indicadores que expresan los objetivos en términos de la estructura del portafolio que se pretende alcanzar en el mediano plazo.

Tabla 4: Metas Estratégicas

Indicador	Rango Meta 2020	2015	Jun-16
Riesgo Cambiario			
% deuda en moneda extranjera	77% ± 3%	81.0%	77.3%
Riesgo de Refinanciamiento			
% deuda de corto plazo	≤12%	8.2%	6.7%
TPM deuda interna	7 ± 1 años	6.1	6.9
Riesgo de Tasa de Interés			
% deuda que refija tasas en 1 año	17% ± 3%	28.5%	25.2%

1/ El alcance de la Estrategia de Gestión de Deuda no incluye los bonos emitidos por el Gobierno Central para la recapitalización del Banco Central, al no estar estos instrumentos disponibles para el nuevo financiamiento. Por tanto, estos indicadores excluyen dichos instrumentos.

Como parte de la implementación de esta estrategia durante el año 2016 se ha priorizado, entre otros, las colocaciones de bonos a tasa fija denominados en pesos dominicanos, que, adicionado a las condiciones de liquidez en el mercado local de capitales, resultó en más del 51% del financiamiento recibido por el Gobierno Central durante el período enero-junio 2016. Esto ha traducido en una reducción de la proporción de deuda en moneda extranjera de un 80.2% en diciembre 2015 a un 77.3% a junio 2016, muy cercano al rango inferior de la meta estratégica definida, disminuyéndose así la exposición del portafolio a la volatilidad de las monedas extranjeras.

[15] Disponible en la página web de la Dirección General de Crédito Público. http://www.creditopublico.gov.do/publicaciones/estrategia.htm

Las emisiones de bonos realizadas durante el año 2016 tanto en el mercado local como en el internacional han tenido una madurez de 10 años, lo que ha permitido una mejora en los indicadores de riesgo de refinanciamiento, al reducirse el porcentaje de deuda que vence en el corto plazo a 6.7%, y extenderse la madurez promedio de la deuda interna a 6.9 años, situándose en el medio del rango establecido.

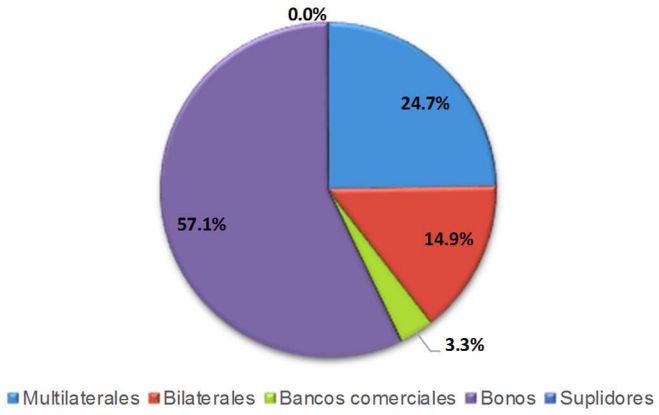
La priorización de la utilización de instrumentos a largo plazo y tasa fija tanto para la deuda externa como para la deuda interna ha resultado en una disminución de la proporción de deuda que re-fija o cambia tasa de interés en un año, reduciéndose así la exposición de variaciones en las tasas de interés en el servicio de la deuda pública.

IV. Deuda Externa

Al 30 de junio de 2016, la deuda pública externa del SPNF totalizó US$16,769.6 millones, equivalente a 24.1% del PIB.

Del monto total de la deuda externa, el 39.6% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 24.7% y los bilaterales el 14.9%. La deuda con acreedores privados conforma el 60.4% del total, detallados en 57.1% en bonos, 3.3% con la banca comercial, y 0.04% con suplidores. (Ver Gráfico 3)

Gráfico 3: Deuda Externa por Tipo de Acreedor



El portafolio de la deuda pública externa del SPNF está compuesto por distintas monedas extranjeras, principalmente por deuda en dólares estadounidenses (96.3%). El restante lo conforman deuda contratada en euros (2.9%), derechos especiales de giro (0.2%)[16], yen japonés (0.3%), y en otras monedas (0.3%). (Ver Gráfico 4)

16 Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda

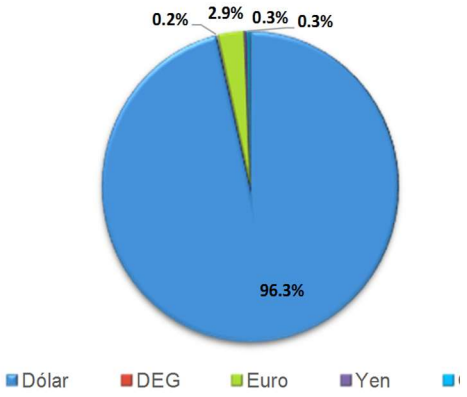
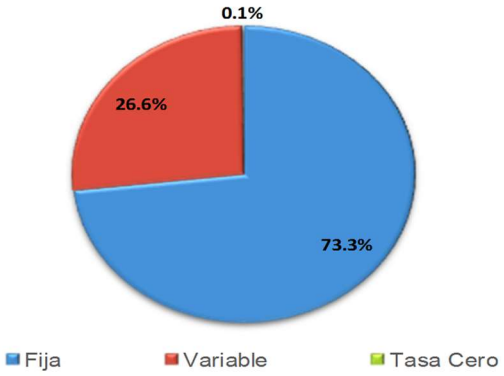


Gráfico 5: Deuda Externa por Tipo de Interés



Del total de la deuda externa del sector público no financiero, el 73.3% devenga intereses a tasa de interés fija, el 26.6% a tasa de interés variable y el restante 0.1% a tasa de interés "cero". (Ver Gráfico 5).

IVa. Desembolsos Externos

Durante el trimestre abril-junio 2016, se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US$138.4 millones, de los cuales US$135.4 millones fueron desembolsos de parte de los organismos multilaterales, bilaterales y de la banca comercial internacional destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que los US$3.1 millones restantes fueron desembolsos de organismos multilaterales y bilaterales consignados para apoyo presupuestario. (Ver Tabla 5 y detalle Anexo I)

Tabla 5: Desembolsos Externos Recibidos por el SPNF
Cifras preliminares en millones

Destino Financiamiento	En US$	
	Abr-Jun	Ene - Jun
Total de desembolsos recibidos	***138.4***	***1,195.2***
Proyectos de Inversión	**135.37**	**176.92**
de los cuales : Capitalizaciones	0.00	*0.00*
Bonos Globales	**0.00**	**1,000.00**
de los cuales : Capitalizaciones	0.00	0.90
Apoyo Presupuestario	**3.08**	**18.26**
de los cuales : Acuerdo Petrocaribe	3.08	9.7
de los cuales : Capitalizaciones	*0.4*	*0.5*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2016

Para el año 2016, en el *"Presupuesto General del Estado"* se presupuestaron pagos para el servicio de la deuda externa del **Gobierno Central** por RD$87,893.5 millones (US$1,861.8 millones[17]), de los cuales RD$42,613.9 millones (US$902.6 millones) fueron previstos para el pago de principal, mientras que RD$45,279.6 millones (US$959.1 millones) para pagos de intereses y comisiones.

17 Convertidos al tipo de cambio promedio de RD$47.21 x US$1.00

Durante el período enero-junio de 2016, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda externa por un monto equivalente a US$1,195.4 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período totalizaron US$911.8 millones de los cuales, US$470.6 millones corresponden a pagos de principal, US$426.0 millones a pagos intereses, y US$15.2 millones a pagos de comisiones. (Ver Tabla 6)

Tabla 6: Servicio de Deuda Externa: Presupuestado vs. Ejecutado

Cifras preliminares en millones de dólares (US$)

Servicio de Deuda Externa	Presupuesto Original	Devengado Ene-Jun	Pagado Ene-Jun	% Devengado al 30-Jun-2016	% Pagado al 30-Jun-2016
Total de Servicio de Deuda Externa	***1,861.8***	***1,195.4***	***911.8***	***64.2%***	***49.0%***
Amortización de Principal	*902.6*	*576.2*	*470.6*	*63.8%*	*52.1%*
Intereses	*943.2*	*603.2*	*426.0*	*64.4%*	*45.2%*
Comisiones	*15.9*	*16.1*	*15.2*	*70.5%*	*95.5%*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.
El monto pagado incluye intereses y comisiones capitalizadas.

La diferencia entre el monto devengado y pagado se explica por el Art. 52 del Reglamento 630-06 de la Ley de Crédito Público, el cual estipula que el servicio de la deuda debe ser procesado con treinta (30) días de antelación a la fecha de vencimiento, con la finalidad de asegurar que se efectúe a tiempo, y así evitar atrasos y cargos moratorios.

IVc. Nuevas Contrataciones Externas Aprobadas por el Congreso

Las nuevas contrataciones de deuda externa[18] se dividen en aquellas consignadas para el financiamiento de proyectos de inversión pública y las de apoyo presupuestario. En el *"Presupuesto General del Estado*" del año 2016 se estipularon nuevas contrataciones de deuda por un monto ascendente a US$1,510.9 millones (ver Anexo II).

Tabla 7: Nuevas Contrataciones de Deuda Externa Aprobadas por el Congreso

	Acreedor	Tipo de Interés	Tasa/ Margen	Moneda	Período de Gracia (Años)	Plazo (Años)	Total (millones US$)/1
TOTAL CONTRATADO							**9.7**
Contratos de Préstamos							**0.0**
Total Acuerdo de Petrocaribe /2							**9.7**
Acuerdo de Petrocaribe	PDVSA	Fija	1.0%	USD	2	25	8.1
Acuerdo de Petrocaribe	PDVSA	Fija	2.0%	USD	2	17	1.6

1/ El monto contratado incluye los desembolsos recibidos por Acuerdo Petrocaribe durante el año 2016. El Acuerdo Marco de Petrocaribe se aprobó el 06 de septiembre de 2005.

2/ De acuerdo a las condiciones establecidas en el Acuerdo de Petrocaribe, cuando el precio del barril es inferior a los US$40 el barril, el período de pago disminuye a 15 años más los dos años de gracia, para un plazo total de 17 años, y se incrementa la tasa interés al 2%.

18 Las contrataciones hacen referencia a los contratos de préstamos firmados entre el acreedor y el Ministerio de Hacienda; las cuales quedan aprobadas una vez son ratificadas por el Congreso Nacional y promulgadas por el Poder Ejecutivo.

Del monto presupuestado, durante el período abril-junio de 2016, el Congreso Nacional no ha aprobado contrataciones de préstamos. (Ver Tabla 7 y Anexos II y III)

Por otra parte, en el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período enero-junio de 2016 se han recibido US$9.7 millones de nueva contratación, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa (ver Anexo I).

IVd. Desempeño de los Bonos Soberanos Externos

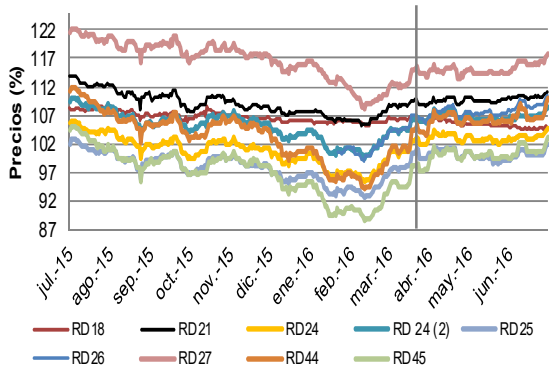
Al 30 de junio de 2016, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos tuvieron un comportamiento mixto respecto al año anterior, observándose un incremento en la mayoría de los casos. (Ver tabla 8).

Tabla 8: Precios y Rendimientos Bonos Soberanos Externos
Situación al 30 de junio de 2016

Bono	Cupón	Precio	ΔJun16-Mar15 (pbs)	ΔJun16-Jun15 (pbs)	Rendimiento	ΔJun16-Mar15 (pbs)	ΔJun16-Jun15 (pbs)
RD 2018	9.040%	104.88%	-1.5	-3.0	2.3224%	-0.1	-0.2
RD 2021	7.500%	111.18%	2.2	-1.3	4.1934%	-0.7	-0.3
RD 2024	5.875%	104.63%	1.6	0.5	4.9936%	-0.3	-0.2
RD2 2024	6.600%	108.50%	2.0	0.2	5.1473%	-0.3	-0.2
RD 2025	5.500%	102.00%	1.8	1.3	5.2069%	-0.3	-0.2
RD 2026	6.875%	110.50%	4.1	-	5.4509%	-0.6	-
RD 2027	8.625%	117.75%	3.0	-2.5	6.0831%	-0.4	0.1
RD 2044	7.450%	110.00%	4.5	0.5	6.6549%	-0.3	0.0
RD 2045	6.850%	103.00%	4.5	0.2	6.6145%	-0.4	0.0

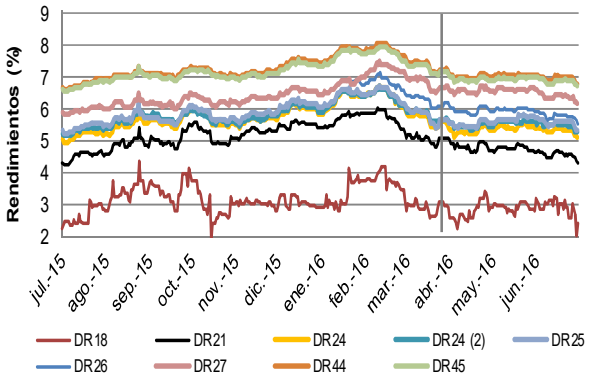
Fuente: JP Morgan.

Gráfico 6: Evolución de los Precios (%)



Fuente: JP Morgan.

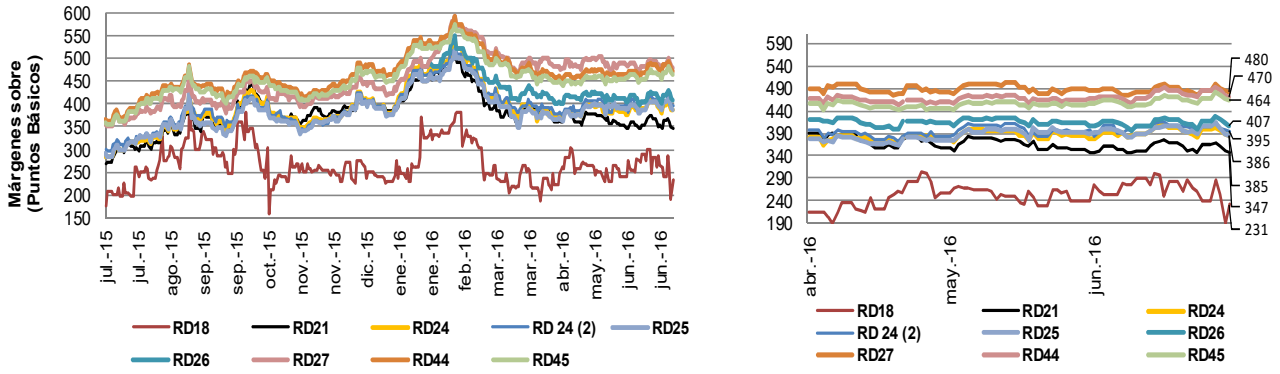
Gráfico 7: Evolución de los Rendimientos (%)



Fuente: JP Morgan.

En el Gráfico 8 se muestran los márgenes (spreads), en puntos básicos, entre los rendimientos exigidos por los inversionistas a los bonos soberanos dominicanos y los de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (UST) de madurez similar. Durante el trimestre abril-junio de 2016, los márgenes de los bonos soberanos externos RD21, RD24, RD(2)24, RD26, RD27, RD44 y RD45 disminuyeron en 51 pbs, 2 pbs, 6 pbs, 26 pbs, 12 pbs, 3 pbs y 4 pbs, respectivamente, mientras que los márgenes del RD18 y RD25 se incrementaron en 12 pbs y 3pbs, respectivamente.

Gráfico 8: Evolución de los Márgenes de los Bonos Soberanos versus los Bonos UST (puntos básicos)

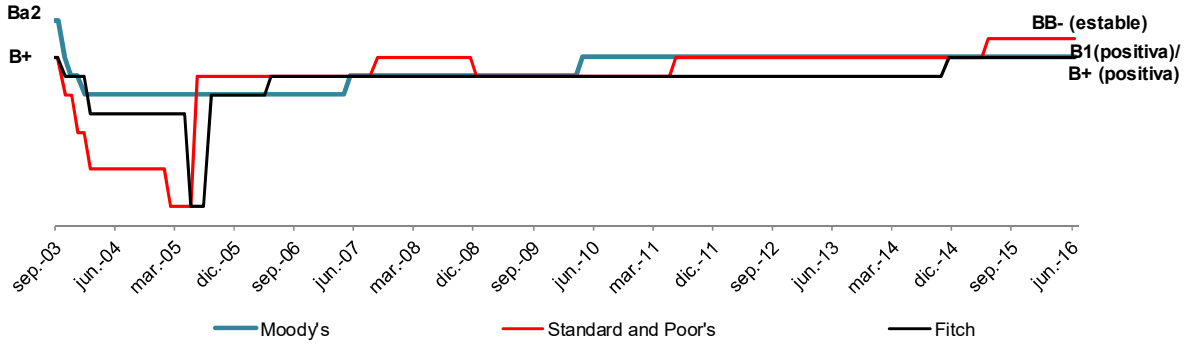


IVe. Calificación de Riesgo-País

Durante el segundo trimestre del año 2016, la agencia calificadora de riesgos Moody's revisó la perspectiva de la calificación riesgo-país en moneda extranjera de la República Dominicana de estable a positiva. En su informe la agencia calificadora destaca que la perspectiva positiva refleja mejoras en el perfil de la deuda, así como la reducción del ritmo de crecimiento de la deuda pública en los últimos años dado el programa de consolidación fiscal implementado por el Gobierno, además de las expectativas de que esta trayectoria continúe.

Por su parte, las calificadoras de riesgo Standard and Poor's y Fitch Ratings mantuvieron sus calificaciones en BB- "estable" y B+ "positiva" respectivamente. (Ver Gráfico 9)

Gráfico 9: Evolución de la Calificación de Riesgo-País



Fuente: Agencias Calificadoras.

En la Tabla 9 se muestran los valores de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias por parte de las agencias Standard & Poor's, Fitch y Moody's al 30 de junio de 2016 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del segundo trimestre respecto al trimestre anterior y al mismo período del año anterior.

A lo largo del segundo trimestre de 2016, la calificación crediticia de Brasil fue revisada a la baja por la agencia calificadora Fitch. Por otra parte, la calificación crediticia de Argentina fue revisada al alza por las tres agencias calificadoras. Las calificaciones de las demás economías permanecieron con los mismos valores del trimestre anterior.

Los márgenes de deuda de las economías latinoamericanas mostradas en la Tabla 9 cerraron el trimestre abril-junio en 51 pbs por debajo del valor promedio del cierre del trimestre anterior. Venezuela fue el país cuyo margen disminuyó en mayor cuantía, seguido de Belice y Ecuador. El margen de la República Dominicana disminuyó en 6 pbs, colocándose en 428 pbs al 30 de junio de 2016.

Al comparar estos valores respecto al mismo período del año anterior, se aprecia un aumento del riesgo en la mayoría de las economías (excepto Argentina y Venezuela), siendo los márgenes de Belice y El Salvador los que presentaron los mayores aumentos, de 549 pbs y 228 pbs, respectivamente, siendo muy superiores al aumento promedio de la muestra de 9 pbs.

Tabla 9: Relación de los Márgenes de Deuda EMBI y las Calificaciones Crediticias

Situación al 30 de junio de 2016

	EMBI* (Ptos. Base)			Calificaciones Crediticias**		
	Jun-16	$\Delta_{Jun16-Mar16}$	$\Delta_{Jun16-Jun15}$	S&P	Fitch	Moody's
Global	407	(27)	15			
América Latina	522	(51)	9			
Chile	202	(11)	44	AA-	A+	Aa3
México	293	(15)	60	BBB+	BBB+	A3
Perú	200	(26)	18	BBB+	BBB+	A3
Panamá	214	8	26	BBB	BBB	Baa2
Colombia	257	(38)	24	BBB	BBB	Baa2
Brasil	366	(60)	58	BB	BB	Ba2
Uruguay	270	(9)	57	BBB	BBB-	Baa2
El Salvador	671	4	228	B+	B+	Ba3
Rep. Dominicana	428	(6)	77	BB-	B+	B1
Jamaica	478	8	127	B	B	Caa2
Argentina	495	51	(136)	B-	B	B3
Belice	1,285	(175)	549	B-	N/R	Caa2
Ecuador	913	(146)	89	B	B	B3
Venezuela	2,659	(449)	(20)	CCC	CCC	Caa3

* El margen EMBI mide la diferencia entre el rendimiento de un bono denominado en dólares emitido por una economía específica y el bono correspondiente emitido por el Tesoro de Estados Unidos.
** Las calificaciones escritas en letra roja se refieren a descensos respecto al trimestre anterior, las escritas en letra verde corresponden a mejorías, mientras que las escritas en negro se han matenido sin modificación a lo largo del trimestre en cuestión.

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

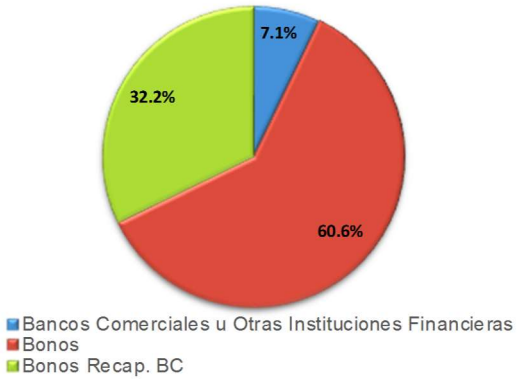
V. Deuda Interna

Al 30 de junio de 2016, la deuda interna del sector público no financiero totalizó RD$410.611.1 millones (equivalentes a US$8,946.6 millones), y está compuesta en un 60.6% por deuda instrumentada en bonos, 32.2% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central[19], y 7.1% por deuda con bancos comerciales u otras instituciones financieras.

Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial u otras instituciones financieras, el 65.6% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central representado por el Ministerio de Hacienda, mientras que el 34.4% restante pertenece a préstamos contratados por otras instituciones del sector público no financiero (Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales).

[19] Deuda intragubernamental, debe excluirse al contabilizar la deuda pública consolidada.

Gráfico 10: Deuda Interna por Tipo de Acreedor



El portafolio de la deuda interna está compuesto en un 90.1% por deuda en pesos dominicanos (RD$370,105.9 millones), mientras que el restante 9.9% se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US$882.5 millones) (Ver Gráfico 11)

Gráfico 11: Deuda Interna por Moneda

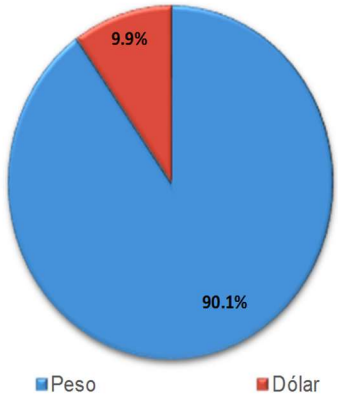
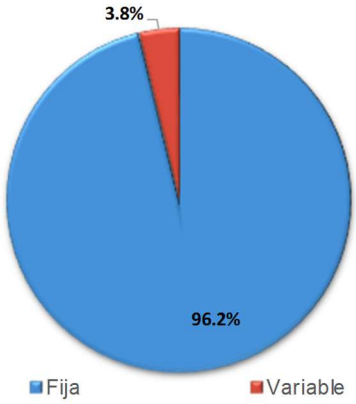


Gráfico 12: Deuda Interna por Tipo de Interés



Del total de la deuda interna del **sector público no financiero**, el 96.2% ha sido contratada a tasa de interés fija y el 3.8% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local. (Ver Gráfico 12)

Va. Nuevas Contrataciones y Emisiones Internas

En el "*Presupuesto General del Estado*" para el 2016, se autoriza al Ministerio de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD$55,588.7 millones, de los cuales RD$55,487.5 millones podrían provenir de financiamiento por la emisión de bonos en el mercado de valores por medio de subastas públicas, y RD$101.2 millones de la emisión de bonos para el pago de deuda administrativa aprobados mediante la Ley 193-11 y sus modificaciones.

El monto de financiamiento autorizado a través de bonos en el mercado de valores se incrementó a RD$56,000.0 millones. Esto es posible debido a que, el Art. 46 de la Ley No. 260-15 autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, a modificar la distribución y/o la composición de las partidas de las fuentes financieras contempladas en dicha ley, sin que esto conlleve a un incremento en el total del financiamiento contemplado para el año. En adición, el Art.10 de la Ley No.331-15 de Valores de Deuda Pública estipula que el monto aprobado de emisión de bonos se podría incrementar en caso de producirse alguna modificación en la composición de las partidas del financiamiento contemplado en la Ley de Presupuesto General del Estado.

Durante el segundo trimestre del año 2016 el Gobierno Central realizó colocaciones a través del programa de subastas públicas por un monto de RD$39,750.0 millones por las cuales recibió recursos por un total de RD$40,031.2 millones [20]. Durante este período no se realizaron colocaciones de bonos para el pago de la deuda administrativa.

Tabla 10: Desembolsos Internos Recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Fuente Interna	En RD$	
	Abr-Jun	Ene - Jun
Desembolsos recibidos	***44,602.4***	***65,566.5***
Gobierno Central	***39,750.0***	***56,000.0***
Banca Comercial	*0.0*	*0.0*
Bonos Colocados	*39,750.0*	*56,000.0*
Resto Sector Público No Financiero	***4,852.4***	***9,566.5***
Banca Comercial	*4,852.4*	*9,566.5*

Fuente: Dirección General de Crédito Público y Banco de Reservas de la República Dominicana.

Por otra parte, el resto de las instituciones gubernamentales del **sector público no financiero** (Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales) recibieron desembolsos por RD$4,852.4 millones durante el segundo trimestre del 2016, de acuerdo a informaciones suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2016

En el *"Presupuesto General del Estado"* del año 2016, se estipulan pagos del servicio de la deuda interna del Gobierno Central por RD$72,391.4 millones, de los cuales RD$19,903.6 millones están previstos para pagos de principal, y RD$52,487.8 millones para el servicio de intereses y comisiones.

Durante el período enero-junio de 2016, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto equivalente de RD$27,962.3 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período a la banca comercial local y a los tenedores de bonos internos totalizaron RD$23,786.6 millones, de los cuales: RD$4,582.8 millones corresponden a pagos de principal, RD$19,198.0 millones a pagos de intereses y RD$5.9 millones a pagos de comisiones

[20] Incluye el monto recibido en cuenta por la colocación de los títulos a prima y los intereses corridos.

Tabla 11: Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central
Presupuestado vs. Pagado

Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Servicio de Deuda Interna	Presupuesto Original	Devengado Ene-Jun	Pagado Ene-Jun	% Devengado al 30-Jun-2016	% Pagado al 30-Jun-2016
Total de Servicio de Deuda Interna	***72,391.4***	***27,962.3***	***23,786.6***	***42.2%***	***32.9%***
Amortización de Principal	*19,903.6*	*4,582.8*	*4,582.8*	*23.0%*	*23.0%*
Intereses	*52,470.5*	*23,373.1*	*19,198.0*	*50.4%*	*36.6%*
Comisiones	*17.3*	*6.4*	*5.9*	*37.1%*	*34.0%*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

La diferencia entre el monto devengado y pagado se explica por el Art. 52 del Reglamento 630-06 de la Ley de Crédito Público, el cual estipula que el servicio de la deuda debe ser procesado con treinta (30) días de antelación a la fecha de vencimiento, con la finalidad de asegurar que se efectúe a tiempo, y así evitar atrasos y cargos moratorios.

En adición, durante el período abril-junio de 2016 se pagaron RD$2,522.0 millones de intereses de recapitalización del Banco Central que fueron devengados en 2015. Para este mismo período en 2016 se devengaron RD$5,326.1 millones correspondientes a vencimientos de intereses de recapitalización del Banco Central.

Por otra parte, el resto de las instituciones del sector público no financiero (excluye el Ministerio de Hacienda y la Tesorería Nacional), durante el período abril-junio 2016 realizó pagos de principal a la banca comercial local por RD$1,843.1 millones, y RD$230.6 millones de intereses y comisiones, de acuerdo a cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central

Al 30 de junio de 2016, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD$132,362.2 millones (US$2,884.0 millones), distribuidos en bonos con plazos de vencimientos de 3, 5 y 7 años.

En el “Presupuesto General del Estado” del año 2016 se contemplaron pagos por concepto del Plan de Recapitalización del Banco Central, por un monto de RD$22,750.5 millones, equivalentes al 0.7% del PIB estimado para este año. Durante el segundo trimestre del año 2016, se devengaron pagos de intereses por un monto de RD$5,326.1 millones.

Es importante resaltar que, de acuerdo a los artículos 8 y 11 del Reglamento de la Ley No. 167-07, estos instrumentos no son amortizables en efectivo, sino que se sustituyen, a su vencimiento, por nuevos instrumentos con características acordes con las condiciones vigentes en el mercado (plazos y tasas de interés). Luego de que el Banco Central sea capitalizado, el reembolso del capital se realizará con el superávit generado por el Banco Central en cada año.

Vd. Subastas de Bonos y Letras

Con base a la autorización mediante la Ley No. 331-15, el Ministerio de Hacienda realizó las emisiones de las series MH2-2026, MH3-2026 y MH4-2026, las cuales tienen vencimiento a 10 años, por montos de RD$3,750.0 millones, RD$20,000.0 millones y RD$16,000.0 millones, a tasas cupón de 10.875%, 11.0%, 11.0%, respectivamente.

Al 30 de junio 2016 se había colocado por subasta la totalidad de los bonos domésticos estipulados para dichas series.

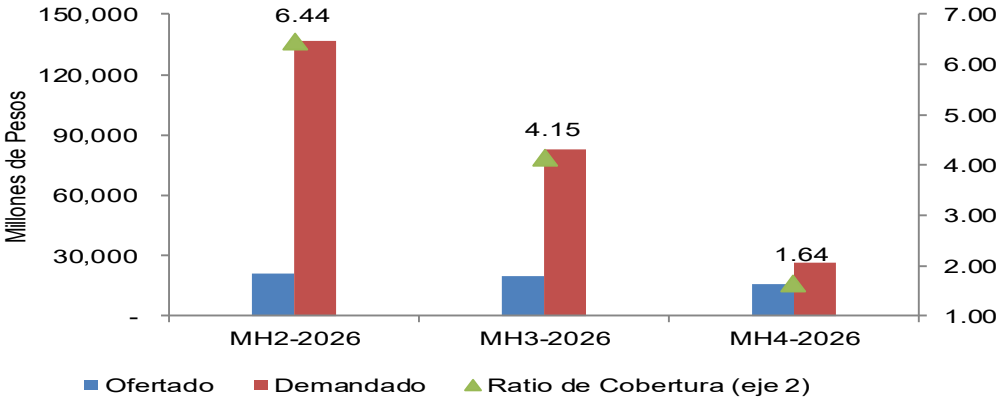
Es importante destacar que el Ministerio de Hacienda ha logrado incrementar el plazo promedio de sus colocaciones de bonos en el mercado doméstico, a la vez que ha reducido el costo de las emisiones. El plazo promedio de los instrumentos del programa de subastas que inició siendo de 2.9 años en el 2009, es a final del segundo trimestre del año 2016 de 10.0 años, mientras que el cupón promedio que fue de 13.6% en el 2009 fue de 10.9% en 2016.

Tabla 12: Subastas de Bonos Domésticos

Bonos	Fecha Subasta	Fecha Vencimiento	Subastado	Demandado	Bid to Cover Ratio	Adjudicado	Tasa Promedio Ponderada
	15/01/2016	14/01/2026	RD$3,000,000,000	RD$28,311,300,000	9.44	RD$3,000,000,000	10.6700%
	18/01/2016	14/01/2026	RD$1,993,000,000	RD$1,993,000,000	1.00	RD$1,993,000,000	10.6700%
MH2-2026	02/02/2016	14/01/2026	RD$3,500,000,000	RD$27,040,000,000	7.73	RD$3,500,000,000	10.8709%
Monto de	03/02/2016	14/01/2026	RD$1,507,000,000	RD$1,507,000,000	1.00	RD$1,507,000,000	10.8709%
Emisión	01/03/2016	14/01/2026	RD$5,000,000,000	RD$39,529,900,000	7.91	RD$3,753,900,000	10.8694%
RD$20,000.0MM	02/03/2016	14/01/2026	RD$2,496,100,000	RD$2,496,100,000	1.00	RD$2,496,100,000	10.8694%
Cupón 10.8750%	05/04/2016	14/01/2026	RD$3,000,000,000	RD$35,249,300,000	11.75	RD$3,000,000,000	10.5694%
	06/04/2016	14/01/2026	RD$750,000,000	RD$750,000,000	1.00	RD$750,000,000	10.5694%
TOTAL			**RD$21,246,100,000**	**RD$136,876,600,000**		**RD$20,000,000,000**	
Saldo Disponible						**RD$0**	
	03/05/2016	06/11/2026	RD$7,000,000,000	RD$69,924,100,000	9.99	RD$7,000,000,000	10.9700%
MH3-2026	04/05/2016	06/11/2026	RD$13,000,000,000	RD$13,000,000,000	1.00	RD$13,000,000,000	10.9700%
Monto de Emisión RD$20,000.0MM Cupón 11.0000%							
TOTAL			**RD$20,000,000,000**	**RD$82,924,100,000**		**RD$20,000,000,000**	
Saldo Disponible						**RD$0**	
MH4-2026	07/06/2016	04/12/2026	RD$10,000,000,000	RD$20,262,400,000	2.03	RD$10,000,000,000	10.9500%
Monto de	08/06/2016	04/12/2026	RD$6,000,000,000	RD$6,000,000,000	1.00	RD$6,000,000,000	10.9500%
Emisión RD$16,000.0MM Cupón 11.0000%							
TOTAL			**RD$16,000,000,000**	**RD$26,262,400,000**		**RD$16,000,000,000**	
Saldo Disponible						**RD$0**	

También, es relevante destacar que para las series subastadas en el segundo trimestre del 2016, el monto demandado fue superior al monto subastado (Bid-to-cover ratio), con valores de 6.4, 4.2 y 1.6 para los bonos MH2-2026, MH3-2026 y MH4-2026, respectivamente. Este ratio es un indicador de la liquidez del sistema financiero local así como del apetito por los instrumentos del Gobierno. (Ver Gráfica 13)

Gráfica 13: Emisiones MH Subastado vs Demandado (Bid to Cover Ratio)



Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Ve. Desempeño de los Bonos Domésticos en el Mercado Secundario

El Ministerio de Hacienda ha tomado una serie de medidas para estimular el desarrollo del mercado secundario de capitales doméstico, y como resultado se ha logrado generar una curva de rendimientos comparativa o "benchmark".

En el período abril – junio de 2016, los rendimientos exigidos por los inversionistas para los bonos del Ministerio de Hacienda en el mercado secundario tuvieron un comportamiento mixto. (Ver Tabla 13)

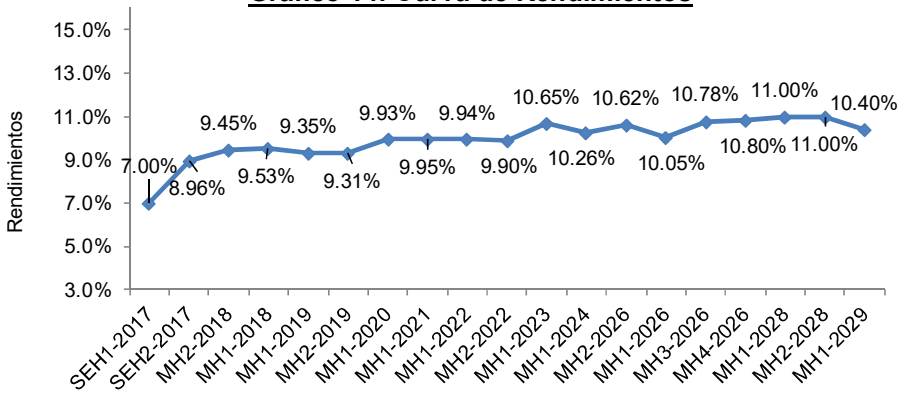
Tabla 13: Rendimientos Bonos Domésticos

Bono	Cupón	Rendimiento	ΔJun16-Mar15 (pbs)	ΔJun16-Jun15 (pbs)
SEH1-2017	16.00%	7.00%	(219)	(175)
SEH2-2017	13.50%	8.96%	(16)	(4)
MH2-2018	12.50%	9.45%	(50)	47
MH1-2018	14.00%	9.53%	8	56
MH1-2019	15.00%	9.35%	(18)	10
MH2-2019	10.40%	9.31%	(49)	(4)
MH1-2020	16.00%	9.93%	9	53
MH1-2021	15.95%	9.95%	11	14
MH1-2022	16.95%	9.94%	50	25
MH2-2022	10.38%	9.90%	40	40
MH1-2023	14.50%	10.65%	55	55
MH1-2024	11.50%	10.26%	11	46
MH2-2026	10.88%	10.62%	(6)	(6)
MH1-2026	10.38%	10.05%	(4)	3
MH3-2026	11.00%	10.78%	0	0
MH4-2026	11.00%	10.80%	0	0
MH1-2028	18.50%	11.00%	(84)	(40)
MH2-2028	13.50%	11.00%	(25)	(35)
MH1-2029	11.38%	10.40%	(10)	(20)

Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

La mayor disminución en rendimiento del trimestre la presentó el bono SEH1-2017 con 219 pbs, mientras que las transacciones del bono MH1-2023 se realizaron a un rendimiento promedio superior en 55 pbs al del trimestre anterior.

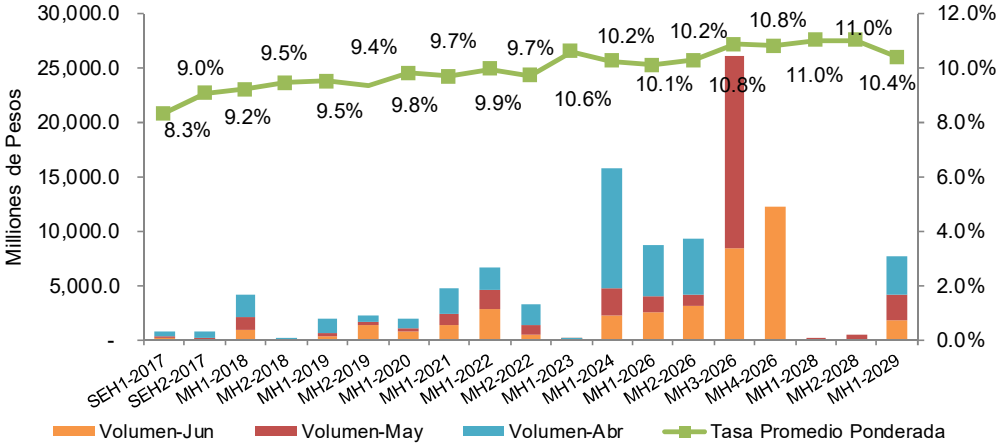
Gráfico 14: Curva de Rendimientos



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En cuanto a las transacciones realizadas en el mercado secundario, se puede observar que en el trimestre abril-junio de 2016, las series más transadas fueron MH1-2024 y MH3-2026, registrando transacciones por un monto de RD$15,758.9 millones y RD$26,075.3 millones a una tasa promedio ponderada de 10.23% y 10.84%, respectivamente, siendo estas tasas inferiores en 127 pbs y 16 pbs a los cupones a los que fueron emitidos (11.5% y 11.0%), respectivamente. Por otra parte, el mayor volumen de transacciones se registró en el mes de junio, realizándose operaciones por un monto de RD$39,304.3 millones. (Ver gráfico 15)

Gráfico 15: Transacciones en el Mercado Secundario



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

Vf. Situación de los Bonos Domésticos

a) Bonos para pago de deuda administrativa

1. **Leyes 193-11 / 353-11 / 02-12**: Monto autorizado RD$12,000.0 millones (US$261.5 millones). Al 30 de junio de 2016, se han colocado RD$10,696.2 millones, de los cuales el 99.0% se encuentra en manos de residentes domésticos.

b) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

1. **Ley 167-07:** Monto autorizado RD$320,000.0 millones. Al cierre del segundo trimestre de 2016, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central, asciende a RD$132,362.2 millones, distribuidos en bonos con plazos de vencimientos a 3, 5 y 7 años.

Tabla 14: Relación de Tenedores de Bonos según Residencia
Situación al 30 de junio de 2016
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD$)

Leyes de Bonos	No. 167-07	No. 175-12 *	No. 193-11/ No. 353-11/ No. 02-12	Subastas MH
Monto Autorizado	***320,000.0***	***500.0***	***12,000.0***	***215,294.0***
Total en Circulación	*132,362.2*	*500.0*	*10,696.2*	*215,294.0*
Residencia Doméstica	*132,362.2*	*484.5*	*10,590.6*	*186,559.3*
Personas Físicas	*-*	*85.5*	*1,038.4*	*5,412.2*
Personas Jurídicas	*132,362.2*	*399.0*	*9,552.1*	*181,147.1*
Residencia Extranjera	*-*	*15.5*	*105.7*	*28,734.7*
Personas Físicas	*-*	*4.5*	*24.3*	*482.2*
Personas Jurídicas	*-*	*11.0*	*81.3*	*28,252.5*

Nota: La Ley No.175-12 se encuentra denominada en Dólares Americanos (US$).
Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

c) Bonos CDEEE

1. **Ley No. 175-12:** Monto autorizado US$500.0 millones (equivalentes a RD$22,947.9 millones), a una tasa de interés fija del 7.0% anual, y vencimiento en julio de 2023. Al 30 de junio de 2016, se ha colocado la totalidad del monto autorizado US$500.0 millones, de los cuales el 96.9% se encuentra en manos de residentes domésticos.

d) Instrumentos Subasta

1. **Bonos Subasta MH:** Al 30 de junio de 2016 el monto en circulación de bonos subastados por el MH finalizó en RD$215,294.0 millones, de los cuales el 86.7% se encuentra en manos de residentes domésticos, mayormente compuestos por fondos de pensiones (38.3%), bancos múltiples (32.2%), entre otros.

VI. Deuda del Tesoro

En el “Presupuesto General del Estado” para el año 2016 se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, a colocar Letras del Tesoro de corto plazo, por un monto máximo de RD$10,000.0 millones y US$210.0 millones, las que deberán ser canceladas antes de finalizar el ejercicio presupuestario 2016. Al 30 de junio de 2016 las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional presentaban un saldo adeudado de US$423.4 millones.

VII. Deuda Contingente

Deuda Externa

1. **Sector Privado Garantizado:** Parte de la deuda externa contraída por el sector privado, en específico, la contratada por las instituciones privadas INTEC, FUNDAPEC y PUCMM está contractualmente garantizada por el Gobierno Central. Al 30 de junio de 2016, la deuda de estas instituciones privadas con el exterior alcanza US$10.4 millones equivalentes a RD$479.2 millones.

Deuda Interna

1. **Ley No. 174-07:** Autorizó al Ministerio de Hacienda a suscribir un aval financiero para garantizar préstamos de las empresas de Zonas Francas con la banca comercial local por hasta RD$1,200.0 millones. Del total autorizado, las empresas de zonas francas ejecutaron las garantías por US$28.9 millones (equivalentes a RD$1,041.6 millones), y RD$147.6 millones para un total de RD$1,189.2 millones, los cuales fueron registrados y presentados en los informes como parte de la deuda pública del Gobierno Central.

   Asimismo, a la empresa Atlantic Manufacturing le fue otorgado un aval por US$500,000.0 el cual no ha sido ejecutado y por tanto la deuda no constituye una obligación del Estado Dominicano.

2. **Ley No. 15-08:** que aprueba el *"Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos" para el 2008*, autorizó al Ministerio de Hacienda a emitir avales por un monto máximo de RD$1,500.0 millones para garantizar la reconstrucción del sector privado en las zonas afectadas por la Tormenta Olga. Con base a esta autorización en 2008 se otorgó un aval a favor de Hoyo de Lima Industrial por un monto de RD$50.0 millones. La empresa Hoyo de Lima Industrial reembolsó directamente RD$20.5 millones, mientras que el Gobierno Central asumió un total de RD$29.5 millones del aval otorgado.

   Finalmente, con base a esta autorización se suscribieron 2 cartas de crédito Stand-By con la banca comercial privada por un total de US$13.7 millones a favor de la empresa Bojos Tanning que a la fecha no han sido ejecutadas. Según los bancos acreedores el monto adeudado por la empresa Bojos Tanning al 30 de junio 2016 asciende a US$3.7 millones.

VIII. Disminución de Cuentas por Pagar

En el "Presupuesto General del Estado" para el año 2016 se estipulan RD$5,461.5 millones en como Servicio de la Deuda Pública a ejecutar a través del capítulo 0998, en la partida Disminución de Cuentas por Pagar. De este monto, al 30 de junio 2016, se devengaron RD$458.2 millones, pagándose la totalidad. (Ver tabla 14)

Tabla 15: Disminución de Cuentas por Pagar
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD$)

INSTITUCION DEUDORA	MONTO DEVENGADO	MONTO PAGADO
CODACSA	458.2	458.2
TOTAL	458.2	458.2

Fuente: SIGEF.

IX. Manejo de Pasivos

Conversión de Tasas de Interés de Préstamos del BID

Durante el segundo trimestre del año 2016, se realizaron pagos en efectivo para los préstamos convertidos por un monto de US$11.5 millones. De haberse mantenido las condiciones originales se estima se hubiese pagado unos US$9.8 millones (tomando en consideración capitalizaciones y condonaciones), lo que significa un desahorro de US$1.7 millones por concepto de la conversión a tasas de interés fijas actualmente más altas que las tasas de interés del mercado.

Como se había visto en los resultados de los análisis realizados por la Dirección General de Crédito Público, con la implementación de la oferta del BID se logra reducir el riesgo por variabilidad futura de las tasas de interés al fijar las tasas de interés de una proporción importante del portafolio, y se empiezan a generar ahorros en los pagos de intereses futuros por conversión de tasas, en el mediano plazo cuando las tasas de interés de los mercados internacionales retornen a sus niveles de pre-crisis global.

Operación de Manejo de Pasivos con PDVSA

En el primer trimestre del año 2015 la República Dominicana realizó una operación de manejos de pasivos la cual consistió en la redención anticipada de deuda acumulada con PDVSA por US$4,027.3 millones, mediante el pago de la suma de US$1,933.1 millones, es decir, a un precio de compra de 48%, lo que resultó un ahorro en el monto a pagar de US$2,094.3 millones.

En el año 2016, dicha transacción generará un ahorro en el servicio de deuda de US$72.2 millones:

- Monto pre-pagado adeudado a PDVSA de US$4,027.3 millones, generaba unos flujos por servicio de deuda pública (principal + intereses) de US$191.1 millones.

- Monto a pagar durante el año 2016 por los bonos utilizados en la transacción, será de US$118.9 millones.

ANEXOS

Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

INSTITUCIÓN	PRESUPUESTO ORIGINAL 2016		DESEMBOLSOS (US$)		TOTAL DESEMBOLSADO
	Pesos (RD$)	Dólares (US$)	Ene - Mar	Abr - Jun	
TOTAL RECURSOS EXTERNOS	**117,671,012,902.00**	**2,492,501,861.94**	**1,056,740,688.50**	**138,444,296.37**	**1,195,184,984.87**
Proyectos de Inversión	**15,178,015,000.07**	**321,500,000.00**	**41,556,818.38**	**135,367,076.62**	**176,923,895.00**
Bonos Globales	**59,012,500,000.00**	**1,250,000,000.00**	**1,000,000,000.00**	**-**	**1,000,000,000.00**
Apoyo Presupuestario	**43,480,497,901.93**	**921,001,861.93**	**15,183,870.12**	**3,077,219.75**	**18,261,089.87**
Petrocaribe			6,644,488.12	3,077,219.75	9,721,707.87
Total Proyectos de Inversión	**15,178,015,000.07**	**321,500,000.00**	**41,556,818.38**	**135,367,076.62**	**176,923,895.00**
Presidencia de la República	**566,520,000.00**	**12,000,000.00**	**3,905,431.41**	**0.00**	**3,905,431.41**
Gabinete Social	566,520,000.00	12,000,000.00	0.00	0.00	0.00
Oficina de Ingenieros Supervisores de Obras del Estado	0.00	0.00	3,905,431.41	0.00	3,905,431.41
Ministerio de Interior y Policía	**94,420,000.00**	**2,000,000.00**	**2,437,048.98**	**1,384,578.50**	**3,821,627.48**
Ministerio de Educación	**1,015,015,000.00**	**21,500,000.00**	**0.00**	**12,453,469.00**	**12,453,469.00**
Ministerio de Salud Pública	**1,929,554,473.68**	**40,871,732.13**	**14,742,096.31**	**7,592,984.50**	**22,335,080.81**
Ministerio de Salud Pública	1,463,510,000.00	31,000,000.00	13,376,674.02	1,703,637.09	15,080,311.11
Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a	466,044,473.68	9,871,732.13	1,365,422.29	5,889,347.41	7,254,769.70
Ministerio de Trabajo	**47,210,000.00**	**1,000,000.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Ministerio de Agricultura	**370,598,500.00**	**7,850,000.00**	**0.00**	**5,977,646.88**	**5,977,646.88**
Ministerio de Agricultura	323,388,500.00	6,850,000.00	0.00	4,947,243.28	4,947,243.28
Plan Sierra /a	47,210,000.00	1,000,000.00	0.00	1,030,403.60	1,030,403.60
Ministerio de Obras Públicas	**6,736,867,000.00**	**142,700,000.00**	**5,500,000.00**	**5,176,999.54**	**10,676,999.54**
Ministerio de Obras Públicas	3,998,687,000.00	84,700,000.00	0.00	2,676,999.54	2,676,999.54
Oficina para el Reordenamiento del Transporte	2,360,500,000.00	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00
Instituto Nacional de la Vivienda /a	377,680,000.00	8,000,000.00	5,500,000.00	2,500,000.00	8,000,000.00
Ministerio de Turismo	**377,680,000.00**	**8,000,000.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Ministerio de Medio Ambiente y Rec. Nat.	**1,381,713,874.22**	**29,267,398.31**	**5,944,154.94**	**8,056,053.84**	**14,000,208.78**
Instituto Nacional de Recursos Hidraulicos /a	1,381,713,874.22	29,267,398.31	5,944,154.94	8,056,053.84	14,000,208.78
Ministerio de Economia, Planificacion y Desarrollo /a	**533,986,152.17**	**11,310,869.57**	**2,528,086.74**	**5,612,012.53**	**8,140,099.27**
Administracion de Obligaciones del Tesoro	**2,124,450,000.00**	**45,000,000.00**	**6,500,000.00**	**89,113,331.83**	**95,613,331.83**
Coorporación Dominicana de Emperesas Eléctricas Estatales /a	2,124,450,000.00	45,000,000.00	6,500,000.00	89,113,331.83	95,613,331.83
Bonos Globales	**59,012,500,000.00**	**1,250,000,000.00**	**1,000,000,000.00**	**0.00**	**1,000,000,000.00**
Total Apoyo Presupuestario	**43,480,497,901.93**	**921,001,861.93**	**15,183,870.12**	**3,077,219.75**	**18,261,089.87**
Organismos Multilaterales	**31,205,897,901.93**	**661,001,861.93**	**8,539,382.00**	**0.00**	**8,539,382.00**
BID: Fortalecimiento Gestión por Resultados Sector Salud			8,539,382.00	0.00	8,539,382.00
Organismos Bilaterales	**12,274,600,000.00**	**260,000,000.00**	**6,644,488.12**	**3,077,219.75**	**9,721,707.87**
Petrocaribe			6,644,488.12	3,077,219.75	9,721,707.87

a/ Incluye transferencias de recursos externos del gobierno central a instituciones descentralizadas
b/ Las cifras del Gobierno Central mostradas en este reporte son las contempladas en el capítulo 0998 Administración de Deuda Pública y Activos Financieros.
Además se contemplan desembolsos confirmados por el acreedor pendientes de registro en el SIGEF.

Anexo II – Contrataciones de Deuda Externa Contempladas en el Presupuesto 2016[21]

	Fuentes Financieras Externas	Contratación en Presupuesto 2016 (US$)	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor
Total General		***1,510,987,690***	***177,287,947***		
Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión		***610,987,690***	***167,566,239***		
	Total de Contratos Aprobados	***-***	***-***		
	Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración	***610,987,690***	***167,566,239***		
1	*Rehabilitación de Redes de Distribución Eléctrica y Reducción de Pérdidas*	*100,000,000*	*100,000,000*	*CDEEE*	*BEI*
2	*Obras de Regeneración de Playas*	*100,000,000*	*-*	*MITUR*	
3	*Construcción de la Subestación Guerra 345/138 kv* [1]	*19,962,293*	*19,824,277*	*ETED*	*KFW*
4	*Extensión de la Línea II del Metro de Santo Domingo (Línea II-B)* [2]	*79,849,174*	*47,741,962*	*OPRET*	*Banco Santander*
5	*Fomento al Turismo Ciudad Colonial (Fase II)*	*90,000,000*	*-*	*MITUR*	*BID*
6	*Saneamiento Integrado de Santiago*	*138,000,000*	*-*	*CORAASAN*	
7	*Proyecto Ampliación del Acueducto Oriental, Barrera de Salinidad y Trasvase al Municipio Santo Domingo Norte* [3]	*83,176,223*	*-*	*CAASD*	
Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario		***900,000,000***	***9,721,708***		
	Total de Contratos Aprobados	***200,000,000***	***9,721,708***		
8	*Acuerdo Petrocaribe* [4]	***200,000,000***	***9,721,708***	*MH*	*PDVSA*
	Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración	***700,000,000***	***-***		
9	*Apoyo presupuestario con la Banca Multilateral, Bilateral y/o Comercial*	*700,000,000*	*-*	*MH*	

1/ Monto de contrato en Euros, el tipo de cambio utilizado para la conversión (USD/EUR 0.8913) correspondiente a la fecha de firma del contrato 23-May-16

2/ Monto de contrato en Euros, el tipo de cambio utilizado para la conversión (USD/EUR 0.880) es de la fecha de firma del contrato 08-Abr-16

3/ Monto de contratación original EUR75.0 millones, el tipo de cambio utilizado para la conversión (USD/EUR 0.9017) es de fecha 30-Jun-16

4/ Según ejecución del "Acuerdo de Petrocaribe".

21 Las contrataciones hacen referencia a los contratos de préstamos firmados entre el acreedor y el Ministerio de Hacienda; las cuales quedan aprobadas una vez son ratificadas por el Congreso Nacional y promulgadas por el Poder Ejecutivo.

Anexo III – Otros Financiamientos en el Congreso Nacional[22]

	Fuentes Financieras Externas	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha de Firma	Fecha Depósito
Financiamientos en Congreso Nacional		***270,000,000.0***				
1	*Programa de Mejoramiento de los Servicios de Agua y Saneamiento*	*50,000,000*	*CORAASAN INAPA*	*AFD*	*30-Jul-15*	*29-Sep-15*
2	*Proyecto Apoyo al Pacto Nacional para la Educación*	*50,000,000*	*MINERD*	*BIRF*	*08-Oct-15*	*06-Nov-15*
3	*Programa de Apoyo a la Gestión de Procesos del Ministerio de Hacienda*	*50,000,000*	*MH*	*CAF*	*08-Dic-15*	*14-Mar-16*
4	*Proyecto de Modernización de Redes de Distribución Eléctrica y Reducción de Pérdidas*	*120,000,000*	*CDEEE*	*BIRF*	*29-Dic-15*	*14-Mar-16*

[22] Contempla financiamientos pendientes de aprobación en el Congreso Nacional que fueron contratados en años anteriores.

Anexo IV – Deuda del Sector Público No Financiero por Acreedores

FUENTE DE DEUDA/ACREEDOR	2012		2013		2014		2015*		Jun-16*	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
DEUDA EXTERNA										
Acreedores Oficiales:										
Deuda Multilateral:										
BID	2,220.0	17.2	2,529.7	17.0	2,229.9	13.9	2,705.2	16.9	2,695.7	16.1
Banco Mundial	909.7	7.1	895.7	6.0	883.2	5.5	927.8	5.8	924.8	5.5
CAF	135.4	1.1	138.3	0.9	129.9	0.8	178.9	1.1	179.4	1.1
FMI	845.3	6.6	683.4	4.6	289.8	1.8	43.3	0.3	14.6	0.1
Otros	235.8	1.8	311.8	2.1	333.7	2.1	327.7	2.0	332.6	2.0
Total deuda multilateral	**4,346.2**	**33.8**	**4,559.0**	**30.6**	**3,866.5**	**24.1**	**4,183.0**	**26.1**	**4,147.2**	**24.7**
Deuda Bilateral:										
Brasil	769.1	6.0	734.7	4.9	663.3	4.1	669.2	4.2	624.0	3.7
Estados Unidos	186.8	1.5	169.7	1.1	118.5	0.7	74.1	0.5	55.6	0.3
España	612.9	4.8	588.1	3.9	491.1	3.1	436.4	2.7	413.2	2.5
Japón	103.4	0.8	73.4	0.5	53.4	0.3	42.2	0.3	42.5	0.3
Venezuela	3,086.9	24.0	3,734.5	25.0	4,163.7	25.9	231.9	1.4	237.8	1.4
De los cuales Acuerdo Petrocaribe (1)	*3,029.9*	*23.5*	*3,686.4*	*24.7*	*4,121.6*	*25.6*	*195.8*	*1.2*	*205.5*	*1.2*
Otros países	991.4	7.7	939.2	6.3	803.6	5.0	1,074.4	6.7	1,120.6	6.7
Total deuda bilateral	**5,750.6**	**44.7**	**6,239.6**	**41.8**	**6,293.7**	**39.2**	**2,528.2**	**15.8**	**2,493.7**	**14.9**
Total deuda oficial	**10,096.8**	**78.4**	**10,798.6**	**72.4**	**10,160.1**	**63.2**	**6,711.1**	**41.9**	**6,640.8**	**39.6**
Acreedores Privados:										
Banca	302.1	2.3	225.8	1.5	647.5	4.0	678.9	4.2	554.3	3.3
Bonos	2,466.6	19.2	3,889.0	26.1	5,260.8	32.7	8,632.6	53.9	9,568.5	57.1
Suplidores	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0
Total deuda privada	**2,774.8**	**21.6**	**4,120.8**	**27.6**	**5,914.3**	**36.8**	**9,317.4**	**58.1**	**10,128.8**	**60.4**
Total deuda externa	**12,871.6**	**100.0**	**14,919.4**	**100.0**	**16,074.5**	**100.0**	**16,028.6**	**100.0**	**16,769.6**	**100.0**
DEUDA INTERNA										
Bonos del Tesoro (Ley 121-05)	95.0	1.4	89.6	1.1	86.5	1.1	-	-	-	-
de los cuales Bonos de Cap. BCRD	*57.7*	*0.9*	*54.5*	*0.7*	*52.6*	*0.7*	*-*	*-*	*-*	*-*
Bonos del Tesoro (Ley 359-07)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Recap BCRD (Ley 167-07)	2,055.1	31.2	3,101.8	37.4	2,994.4	38.7	2,911.0	35.8	2,884.0	32.2
Bonos del Tesoro (Ley 490-08)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Subastas	1,853.1	28.1	2,221.5	26.8	2,776.1	35.9	3,503.3	43.1	4,690.9	52.4
Bonos de CDEEE	500.0	7.6	500.0	6.0	500.0	6.5	500.0	6.2	500.0	5.6
Bonos de Deuda Administrativa	232.0	3.5	249.3	3.0	242.0	3.1	235.2	2.9	233.1	2.6
Banca Comercial u Otras Instituciones Financieras (2)	1,628.8	24.7	2,112.7	25.5	1,135.6	14.7	976.3	12.0	638.6	7.1
Otros Instrumentos (3)	227.7	3.5	9.4	0.1	-	-	-	-	-	-
Total deuda interna	**6,591.7**	**100.0**	**8,284.4**	**100.0**	**7,734.6**	**100.0**	**8,126.0**	**100.0**	**8,946.6**	**100.0**

RESUMEN	2012		2013		2014		2015*		Jun-16*	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
Deuda Externa	12,871.6	66.1	14,919.4	64.3	16,074.5	67.5	16,028.6	66.4	16,769.6	65.2
% PIB	21.3		24.4		25.1		23.9		24.1	
Deuda Interna	6,591.7	33.9	8,284.4	35.7	7,734.6	32.5	8,126.0	33.6	8,946.6	34.8
% PIB	10.9		13.5		12.1		12.1		12.9	
Total Deuda Pública	**19,463.3**	**100.0**	**23,203.8**	**100.0**	**23,809.1**	**100.0**	**24,154.6**	**100.0**	**25,716.2**	**100.0**
Deuda/PIB (4)	**32.2**		**37.9**		**37.2**		**35.9**		**37.0**	

(1) La cifra contempla la operación de manejo de pasivos realizada el 27 de Enero del 2015, que consistió en la redención anticipada de deuda acumulada mediante el Acuerdo de Petrocaribe por US$4,027.3 millones, mediante el pago de la suma de US$1,933.1 millones.

(2) Comprende deuda pública contradada con bancos comerciales, asociaciones de ahorros y préstamos, puestos de bolsa, fondos de inversión y demás acreedores privados.

(3) Deuda contemplada en la Ley de Racionalización de Operaciones con el Banco de Reservas. Cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

(4) PIB base 2007. Información obtenida del BCRD. La estimación de PIB a fin del año 2016 se presenta de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 17 de junio de 2016.

*Las cifras del Gobierno Central mostradas en este reporte son las contempladas en el capítulo 0998 Administración de Deuda Pública y Activos Financieros.