Ministerio de Hacienda

Dirección General de Crédito Público

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

Trimestre Enero – Marzo 2019

30 de abril de 2019
Santo Domingo, Distrito Nacional

Contenido

I. PRESENTACIÓN Y ALCANCE DEL INFORME 3

II. SUPUESTOS 2019 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 2019 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 17

Va. Nuevas Contrataciones y Emisiones Internas 18
Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2019 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

VI. DEUDA DEL TESORO 24

VII. DEUDA CONTINGENTE 24

VIII. DISMINUCIÓN DE CUENTAS POR PAGAR 25

IX. MANEJO DE PASIVOS 25

ANEXO I – PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE DESEMBOLSOS DE RECURSOS EXTERNOS 28

ANEXO II – CONTRATACIONES DE DEUDA EXTERNA CONTEMPLADAS EN EL PRESUPUESTO 2019 29

ANEXO III – OTRAS CONTRATACIONES APROBADAS POR EL CONGRESO NACIONAL. 30

ANEXO IV – OTROS FINANCIAMIENTOS EN CONGRESO NACIONAL. 31

ANEXO V – DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR ACREEDORES 32

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 primer "Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública" para el año 2019.

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 primer *"**Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública**"* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el **1ro de enero y el 31 de marzo de 2019**, 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 intergubernamental la deuda contraída por una institución del gobierno con otra.

II. Supuestos 2019

1. **Producto Interno Bruto (PIB) nominal estimado para el año 2019[3]:**

   - En pesos: RD$4,318,214.5 millones
   - En dólares: US$82,761.9 millones

2. **Producto Interno Bruto (PIB) nominal re-estimado para el año 2019[4]:**

   - En pesos: RD$4,384,684.1 millones
   - En dólares: US$84,035.8 millones

3. **Tipo de cambio nominal promedio estimado: 52.18 pesos por dólar[5]**

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

En el "*Presupuesto General del Estado"* para el 2019, se estipuló un financiamiento neto máximo de RD$75,525.4 millones (US$1,447.4 millones)[6], equivalentes al 1.7% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado. El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación:

a) Fuentes Financieras: RD$231,880.1 millones (equivalentes a US$4,443.8 millones)

- Financiamiento Externo RD$159,061.7 millones
- Financiamiento Interno RD$72,818.4 millones

b) Aplicaciones Financieras: RD$156,354.7 millones (equivalentes a US$2,996.4 millones)

- Amortización Deuda Externa RD$65,238.7 millones
- Amortización Deuda Interna RD$21,504.3 millones
- Disminución de cuentas por pagar[7] RD$66,131.7 millones
- Incremento de Activos Financieros[8] RD$3,480.0 millones

3 PIB nominal base 2007 preliminar utilizado en la elaboración del presupuesto 2019.
4 PIB nominal base 2007 de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 19 de marzo de 2019.
5 Tipo de cambio utilizado para la elaboración del presupuesto 2019.
6 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$52.18 x US$1.00.
7 Del monto estipulado en la partida de Disminución de Cuentas por Pagar, RD$7,774.1 millones serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros.
8 Del monto estipulado en la partida de Activos Financieros, RD$1,480.0 millones serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros.

En el "*Presupuesto General del Estado"* para el 2019 se estipularon las siguientes partidas para el pago del servicio de la deuda pública:

Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

Deuda Pública Total: RD$243,835.4 millones (equivalentes a US$4,673.0 millones)

• **Deuda Externa**	**RD$135,338.4 millones**
○ Amortización	RD$65,238.7 millones
○ Intereses	RD$69,740.0 millones
○ Comisiones	RD$359.7 millones
• **Deuda Interna**	**RD$ 99,242.8 millones**
○ Amortización	RD$21,504.3 millones
○ Intereses	RD$77,704.2 millones
○ Comisiones	RD$34.4 millones
• **Disminución de Cuentas por Pagar**	**RD$ 7,774.1 millones**
• **Incremento de Activos Financieros**	**RD$ 1,480.0 millones**

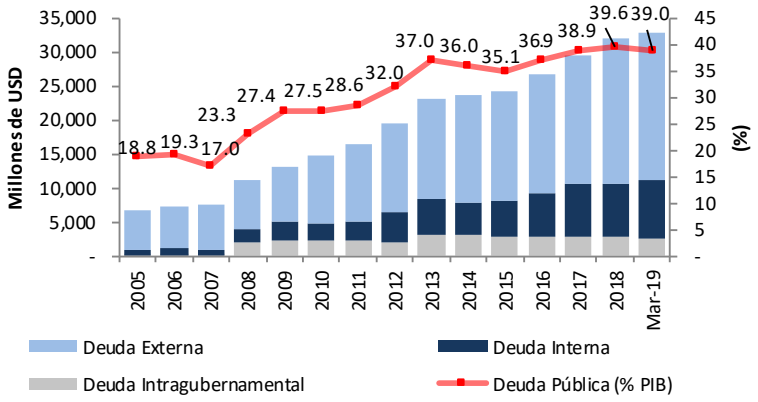
III. Situación y Composición de la Deuda del Sector Público No Financiero

Enero – Marzo 2019

Al finalizar el primer trimestre del año 2019, el saldo de la deuda del sector público no financiero (SPNF), tanto interna como externa, totalizó US$32,733.0 millones, superior en US$574.9 millones respecto al 31 de diciembre de 2018 (US$32,158.2 millones)[9], reflejando un incremento de 1.8%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 39.0% del Producto Interno Bruto[10]. (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 31 de marzo de 2019, el 65.4% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US$21,417.8 millones, reflejando una disminución de US$ 146.8 millones respecto al 31 de diciembre de 2018 (US$21,564.6 millones), como el resultado de flujos netos negativo[11], es decir, desembolsos netos negativo, por US$133.4 millones, y de una variación cambiaria negativa de US$13.4 millones, dada la depreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por otra parte, el 34.6% corresponde a deuda interna, que totalizó RD$570,847.7 millones (equivalentes a US$11,315.3 millones[12]), de los cuales RD$540,349.0 millones (equivalentes a US$10,710.7 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por el Ministerio de Hacienda (MH), y RD$30,498.6 millones (equivalentes a US$604.5 millones) pertenecen al resto de las instituciones del sector público no financiero. El saldo de la deuda interna al 31 de marzo de 2019 reflejó un aumento de US$721.7 millones con respecto a su valor al 31 de diciembre de 2018 (US$10,593.6 millones), como resultado de flujos netos positivos por US$769.3 millones y una variación cambiaria negativa de US$47.6 millones, dada la depreciación del dólar estadounidense frente al peso dominicano durante el primer trimestre del año 2019.

9 Cifras actualizadas.
10 PIB nominal base 2007 de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 19 de marzo de 2019.
11 Desembolsos y capitalizaciones menos amortizaciones y condonaciones.
12 Convertido al tipo de cambio del 31 de marzo de 2019 RD$/US$ 50.4493. Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

MINISTERIO DE HACIENDA
REPUBLICA DOMINICANA

Dirección General de Crédito Público

Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF
Enero – Marzo 2019

Cifras en Millones de USD

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 31/12/2018	Desembolsos / Endeudamiento	Capitalización	Primas/ Descuentos/ Intereses Corridos	Servicio Deuda Enero-Marzo 2019				Condonación	Variación	Saldo 31/03/2019
					Principal	Intereses	Comisiones	Total	Principal	Tipo Cambio	
	(a)	(b)	(c)		(d)				(e)	(f)	(g)[1/]
Deuda Pública Total del SPNF	**32,158.2**	**1,592.7**	**0.0**	**26.3**	**956.8**	**757.9**	**1.4**	**1,716.0**	**-**	**(61.0)**	**32,733.0**
Deuda Externa Total del SPNF	**21,564.6**	**29.3**	**0.0**	**-**	**162.7**	**377.9**	**1.2**	**541.9**	**-**	**(13.4)**	**21,417.8**
Deuda Interna Total del SPNF	**10,593.6**	**1,563.4**	**-**	**26.3**	**794.1**	**379.9**	**0.1**	**1,174.2**	**-**	**(47.6)**	**11,315.3**
Obligaciones Gobierno Central	**31,497.7**	**869.7**	**0.0**	**26.3**	**184.5**	**746.0**	**1.4**	**931.8**	**-**	**(60.5)**	**32,122.5**
Deuda Externa	**21,558.6**	**29.3**	**0.0**	-	**162.7**	**377.9**	**1.2**	**541.9**	**-**	**(13.4)**	**21,411.8**
Organismos Multilaterales	4,695.7	28.4	0.0	-	51.1	28.4	0.8	80.2	-	(0.3)	4,672.8
BCIE	248.8	16.4	-		3.3	2.0	0.3	5.6	-	-	261.9
BID	3,170.3	2.1	-		35.4	15.0	0.0	50.5	-	0.0	3,136.9
BIRF	920.8	6.1	-		3.0	8.0	0.2	11.2	-	0.0	923.9
BEI	38.4	-	-		-	-	-	-	-	(0.0)	38.4
CAF	180.4	-	-		6.9	2.6	-	9.5	-	-	173.5
Otros….	137.0	3.9	0.0		2.4	0.7	0.2	3.3	-	(0.3)	138.2
Bilaterales	2,094.3	0.9	0.0	-	72.3	11.3	0.0	83.5	-	(9.1)	2,013.8
Despues Fecha Corte	1,451.6	-	-		33.9	5.9	0.0	39.8	-	(8.6)	1,409.1
Otros Bilaterales	642.7	0.9	0.0		38.3	5.4	-	43.7	-	(0.5)	604.7
Banca Comercial	171.8	-	-		39.4	3.1	-	42.5	-	(0.1)	132.3
Bonos	14,596.8	-	-		-	335.2	0.4	335.6	-	(3.9)	14,592.9
Deuda Interna	**9,939.1**	**840.4**	**-**	**26.3**	**21.7**	**368.1**	**0.1**	**390.0**	**-**	**(47.1)**	**10,710.7**
Banca Comercial [3/]	258.1	-	-		21.7	6.9	-	28.7	-	(0.4)	236.0
de los cuales Deuda Intragubernamental[4/]	77.1	-	-		19.2	1.5	-	20.7	-	(0.3)	57.6
Bonos	9,681.1	840.4	-	26.3	-	361.2	0.1	361.3	-	(46.7)	10,474.8
de los cuales Recap. BCRD	2,636.6	-	-		-	88.4	-	88.4	-	(12.9)	2,623.7
Obligaciones Resto SPNF	**660.5**	**723.0**	**-**	**-**	**772.4**	**11.9**	**-**	**784.2**	**-**	**(0.6)**	**610.5**
Deuda Externa	**6.0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(0.0)**	**6.0**
Suplidores	6.0	-	-		-	-	-	-	-	(0.0)	6.0
Deuda Interna	**654.5**	**723.0**	**-**	**-**	**772.4**	**11.9**	**-**	**784.2**	**-**	**(0.6)**	**604.5**
Banca Comercial[5/]	654.5	723.0	-		772.4	11.9	-	784.2	-	(0.6)	604.5

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

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

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

4/ Facilidad crediticia otorgada por el Banco Central al Gobierno Central, conforme a la declaratoria de emergencia dispuesta en la Ley No. 692-16 del 09 de diciembre del 2016 y las disposiciones del Artículo 33, en su literal b) inciso 1) de la Ley No. 183-02 Monetaria y Financiera del 21 de noviembre del 2002.

5/ 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 primer trimestre de 2019, los indicadores de riesgo del portafolio de deuda pública del SPNF experimentaron ligeras variaciones mixtas respecto a la situación presentada al cierre del año 2018.

Por un lado, se refleja una disminución de los riesgos de mercado, medido por el ratio deuda moneda extranjera, y a su vez, se presenta una situación más ventajosa en términos del riesgo de tipo de interés con una reducción del porcentaje de deuda a tasa variable. En cuanto al riesgo de refinanciamiento se observan resultados mixtos, ya que disminuye el porcentaje de deuda que vence a corto plazo, al mismo tiempo que disminuye el tiempo promedio de madurez de la deuda. (Ver Tabla 2).

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

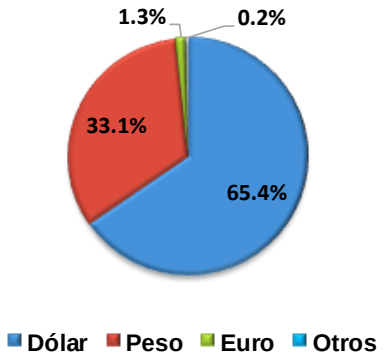
Indicadores de Riesgo	Dic-2015	Dic- 2016	Dic-17	Dic-18	Mar-19
Indicadores de Solvencia					
Deuda SPNF/ PIB	35.1%	36.9%	38.9%	39.7%	39.0%
De los que Bonos Recap BC	4.2%	3.9%	3.6%	3.3%	3.1%
Riesgo de Refinanciamiento					
Deuda de Corto Plazo	7.2%	7.1%	8.8%	11.3%	10.8%
Tiempo Prom. Madurez(años)	9.87	9.40	8.96	9.17	9.04
Deuda Externa	12.12	11.47	10.75	10.91	10.70
Deuda Interna	5.43	5.55	5.81	5.62	5.89
Riesgos de Mercado					
Tipo de Cambio					
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (incl. Recap.)	71.2%	69.3%	67.8%	68.7%	66.9%
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (excl. Recap.)	81.0%	77.5%	74.8%	74.8%	72.7%
Tipo de Interés					
Ratio de Deuda Variable	20.2%	18.7%	14.0%	12.8%	12.4%
Tiempo Prom. Refijación (años)	8.54	8.16	8.05	8.27	8.17
Deuda Externa	10.14	9.58	9.35	9.61	9.40
Deuda Interna	5.38	5.52	5.78	5.56	5.84
Otros Indicadores					
Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF	7.5%	7.8%	7.7%	7.6%	7.7%
Tasa de Int. Prom. Deuda Externa	5.2%	5.4%	5.4%	5.8%	5.8%
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	12.1%	12.1%	11.7%	11.4%	11.4%
Deuda en Pesos	12.9%	12.8%	12.3%	12.0%	12.0%
Deuda en Dolares	7.5%	7.4%	7.1%	6.7%	6.6%

Fuente: Dirección General de Crédito Público.
PIB nominal base 2007 de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 19 de marzo 2019.

Relativo al riesgo de mercado, el indicador “porcentaje de deuda en moneda extranjera”, disminuyó en comparación con el trimestre anterior de 68.7% en 2018 a 66.9% al mes de marzo de 2019. Este cambio se debe al incremento de la deuda de bonos internos en pesos dominicanos. El portafolio de deuda está compuesto mayormente por diversas monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (65.4%), el euro (1.3%), y otras monedas

como el won coreano, yen japonés, dólar canadiense, entre otras 0.2%; el 33.1% 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 12.8% al cierre de 2018 a un 12.4% al cierre del primer trimestre del 2019, dado un mayor financiamiento neto de deuda a tasa fija versus tasa variable.

Por otro lado, al cierre del primer trimestre de 2019 la tasa de interés anual promedio ponderada de la deuda interna se mantuvo en 11.4%, sin embargo, la tasa de interés promedio ponderada de la deuda total incrementó de 7.6% a 7.7%.

Referente al riesgo de refinanciamiento, el indicador "porcentaje de deuda de corto plazo" disminuyó a 10.8% al cierre del primer trimestre del 2019. Por su parte, el tiempo promedio de madurez reflejó una leve disminución con respecto a los valores del año anterior, situándose en 9.04 años.

En adición, la tasa de interés promedio ponderada más baja, corresponde a la deuda contratada con acreedores bilaterales, dentro de los cuales se destaca deuda contratada bajo los Acuerdos de Petrocaribe (1.0%) y de Caracas (2%), así como financiamiento con el Instituto de Crédito Oficial de España (ICO) a 0.01%, mientras que el mayor tiempo promedio madurez (TPM) del portafolio es el de los bonos externos, colocándose en 12.8 años al cierre del primer trimestre del 2019. (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 de Interés Promedio Ponderada (%)	Madurez Promedio
DEUDA EXTERNA	**65.4%**	**5.8%**	**10.7**
Organismos Multilaterales	14.3%	4.0%	8.0
Bilaterales	6.2%	3.3%	6.1
De los cuales: Acuerdo Petrocaribe	0.2%	1.0%	10.4
Banca Comercial	0.4%	8.3%	0.8
Bonos	42.2%	6.6%	12.8
Suplidores	0.0%	0.0%	0.5
DEUDA INTERNA	**34.6%**	**11.4%**	**5.9**
Banca Comercial			
Pesos	0.5%	8.0%	0.7
Dólares	2.1%	6.5%	1.5
Bonos			
Pesos	22.2%	12.0%	7.8
Dólares	1.8%	6.8%	5.1
Bonos Recap			
Pesos	8.0%	12.2%	2.3
Deuda Pública SPNF	**100.0%**	**7.7%**	**9.0**

IIIb. Lineamientos y Metas Estratégicas

En la Estrategia de Gestión de Deuda Pública de Mediano Plazo[13] se describen los principales lineamientos estratégicos que guiarán el manejo de la deuda pública para el período 2019-2020, 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	*Dic-2018*	*Mar-19*	*Rango Meta 2020*
Riesgo Cambiario			
% deuda en moneda extranjera	74.8%	72.7%	77% ± 3%
Riesgo de Refinanciamiento			
% deuda de corto plazo	7.0%	6.6%	≤ 12%
TPM deuda interna (en años)	6.6	7.0	7 ± 1
Riesgo de Tasa de Interes			
% deuda que refija tasas en 1 año	20.3%	19.4%	17% ± 3%

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 tener estos instrumentos disponibles para el nuevo financiamiento. Por lo tanto, estos indicadores excluyen dichos instrumentos.

Como parte de la implementación de esta estrategia durante el año 2019 se ha priorizado, entre otros, las colocaciones de bonos a tasa fija denominados en pesos dominicanos. La emisión de bonos en pesos dominicanos realizada en el mercado local en el primer trimestre 2019, apoya los esfuerzos realizados por el gobierno de reducción del riesgo cambiario, ayudando a mantener la proporción de deuda en moneda extranjera en un 72.7% a marzo de 2019, dentro del rango de la meta estratégica definida, disminuyéndose así la exposición del portafolio a la volatilidad de las monedas extranjeras. Cabe destacar, que se ha colocado el 58% del monto autorizado de financiamiento doméstico para el año.

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

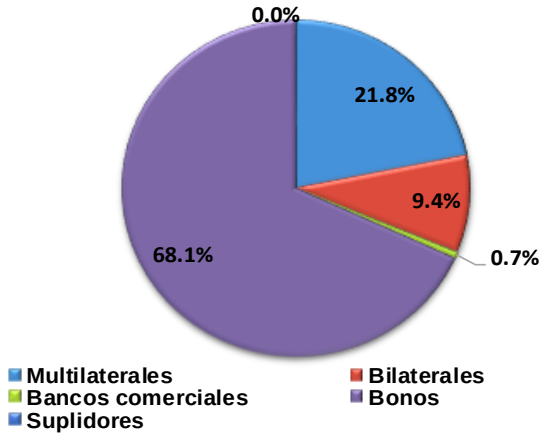
La priorización de la utilización de instrumentos a largo plazo y tasa fija tanto para la deuda externa como para la deuda interna ha resultado en una disminución de la proporción de deuda que re-fija o cambia tasa de interés, situándose el indicador en 19.4%.

IV. Deuda Externa

Al 31 de marzo 2019, la deuda pública externa del SPNF totalizó US$21,417.8 millones, equivalente a 25.5% del PIB.

Del monto total de la deuda externa, el 31.2% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 21.8% y los bilaterales el 9.4%. La deuda con acreedores privados conforma el 68.8% del total, representando los bonos el 68.1% y 0.7% la banca comercial. (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 (94.0%). El restante lo conforman deuda contratada en pesos (3.7%), euros (2.0%), won coreano (0.2%), yen japonés (0.0%) y en otras monedas (0.1%). (Ver Gráfico 4)

Del total de la deuda externa del sector público no financiero, el 81.8% devenga intereses a tasa de interés fija, el 18.1% a tasa de interés variable y el restante 0.1% a tasa de interés “cero”. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda

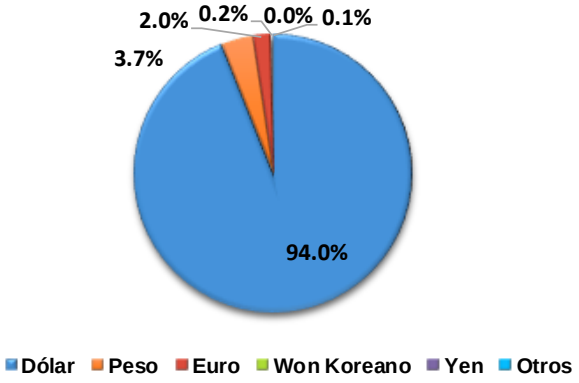
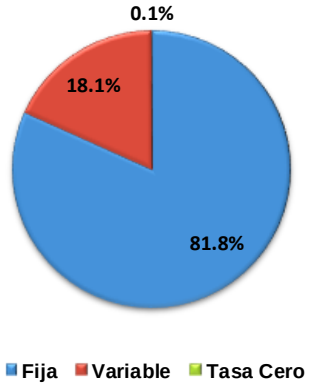


Gráfico 5: Deuda Externa por Tipo de Interés



IVa. Desembolsos Externos

Durante el trimestre enero - marzo de 2019 se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US$29.3 millones, estos fueron desembolsos de parte de los organismos multilaterales, bilaterales y de la banca comercial internacional destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública. (Ver Tabla 5 y detalle Anexo I)

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

Destino Financiamiento	En US$ Ene - Mar
Total de desembolsos recibidos	***29.3***
Proyectos de Inversión	**29.3**
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0
Apoyo Presupuestario	**0.0**
Petrocaribe	0.0
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0
Bonos Globales	0.0
De los Cuales : Intereses Capitalizados	*0.0*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2019

Para el año 2019, se cuenta con presupuesto para el servicio de deuda externa del Gobierno Central ascendente a RD$134,865.4 millones (US$2,584.6 millones[14]), de los cuales RD$ 64,765.7 millones (US$1,241.2 millones) están previstos para el pago de principal, mientras que RD$70,099.7 millones (US$1,343.4 millones) para pagos de intereses y comisiones.

Durante el período enero-marzo de 2019, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda externa por un monto equivalente a US$528.0 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período totalizaron US$541.9 millones de los cuales, US$162.7 millones corresponden a pagos de principal, US$377.9 millones a pagos intereses, y US$1.2 millones a pagos de comisiones. (Ver Tabla 6)

14 Calculado al tipo de cambio promedio de RD$52.18 x US$1.00.

Tabla 6: Servicio de Deuda Externa: Presupuestado vs. Ejecutado
Cifras preliminares en millones de dólares (US$)

Servicio de Deuda Externa	Presupuesto	Devengado Ene - Mar	Pagado Ene - Mar	% Devengado al 31-Mar-2019	% Pagado al 31-Mar-2019
Total de Servicio de Deuda Externa	***2,584.6***	***528.0***	***541.9***	***20.4%***	***21.0%***
Principal	*1,241.2*	*179.6*	*162.7*	*14.5%*	*13.1%*
Intereses	*1,336.5*	*347.5*	*377.9*	*26.0%*	*28.3%*
Comisiones	*6.9*	*0.9*	*1.2*	*12.6%*	*17.7%*

Notas:
1) Incluye capitalizaciones de intereses y comisiones.
2) El presupuesto presentado es el vigente al 31/03/2019.
3) El tipo de cambio considerado para el presupuesto es RD$52.18 por dólar.

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. Por lo cual, parte del monto pagado durante el trimestre enero-marzo, fue devengado durante el 2018.

IVc. Nuevas Contrataciones Externas Aprobadas por el Congreso

Las nuevas contrataciones de deuda externa[15] 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 2019 se estipularon nuevas contrataciones de deuda por un monto ascendente a US$2,008.8 millones (ver Anexo II).

Durante el período enero-marzo de 2019, el Congreso Nacional no aprobó nuevos préstamos. No optante, durante este período se aprobó una modificación del financiamiento contingente de gestión de riesgos ante desastres originados por fenómenos naturales, aumentando su monto de US$100.0 Millones a US$300.0 Millones (Ver anexo III).

Por otra parte, en el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período enero-marzo 2019 no hubo nuevas contrataciones, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa (ver Anexo II).

15 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.

IVd. Desempeño de los Bonos Soberanos Externos

Tabla 7: Precios y Rendimientos Bonos Soberanos Externos

Situación enero - marzo de 2019

Bonos	Cupón	Precio	ΔMar19-Dic18 (pbs)	ΔMar19-Mar18 (pbs)	Rendimiento	ΔMar19-Dic18 (pbs)	ΔMar19-Mar18 (pbs)
RD 2021	7.500%	104.15%	102.50	-272.50	3.42%	-141.586	-47.82
RD 2024	5.875%	104.85%	362.50	-40.00	4.48%	-100.360	-13.10
RD2 2024	6.600%	108.25%	407.50	-75.00	4.61%	-97.255	-12.43
RD 2025	5.500%	103.25%	415.00	37.50	4.85%	-82.577	-14.50
RD 2026	6.875%	110.20%	547.50	-92.50	5.09%	-95.728	-4.33
RD 2027	8.625%	117.81%	356.25	-56.25	5.44%	-63.952	-22.15
RD2 2027	5.950%	105.25%	567.50	-12.50	5.12%	-89.176	-5.64
RD 2028*	6.000%	105.62%	571.75	N/A	5.23%	-78.532	N/A
RD 2044	7.450%	113.45%	965.00	-80.00	6.37%	-75.423	4.19
RD 2045	6.850%	107.81%	943.75	-43.75	6.24%	-74.936	2.31
RD 2048*	6.500%	104.20%	944.60	-5.40	6.19%	-73.495	0.02
RD 2023*	8.900%	99.84%	261.10	-295.60	8.94%	-78.338	75.66

* Estos bonos fueron emitidos en el año 2018

Al 31 de marzo 2019, los precios de todos los bonos soberanos externos dominicanos presentaron un comportamiento al alza en comparación con el trimestre anterior. En consecuencia, los rendimientos de los bonos soberanos mostraron una tendencia a la baja en todos sus tramos en comparación al trimestre anterior. Es importante destacar que el cálculo de variación interanual de precios y rendimientos del bono RD2028, no se observa en la tabla debido a que se emitió en el tercer trimestre del 2018. (Ver tabla 7)

Gráfico 6: Evolución de los Precios (%)

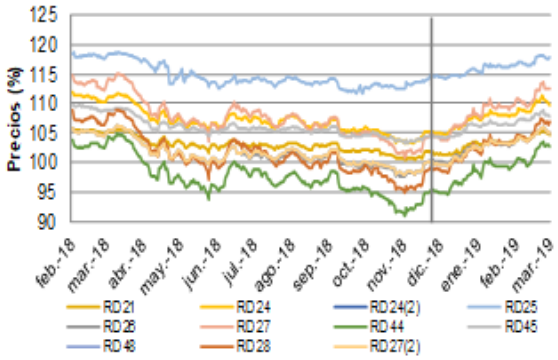
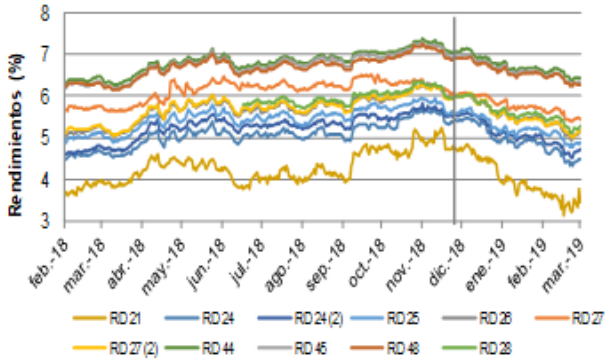


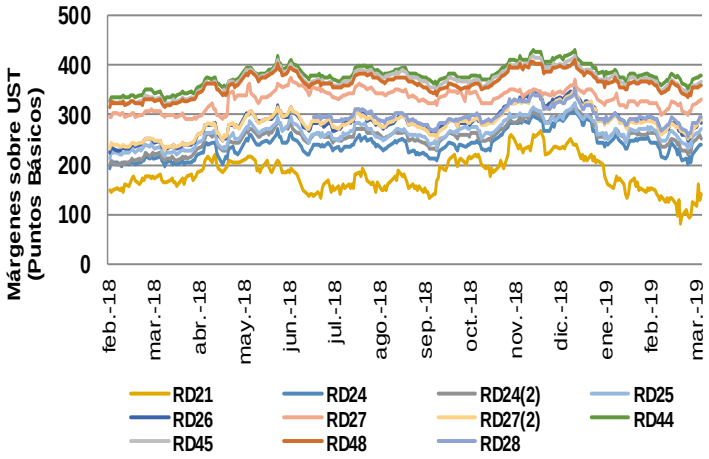
Gráfico 7: Evolución de los Rendimientos (%)



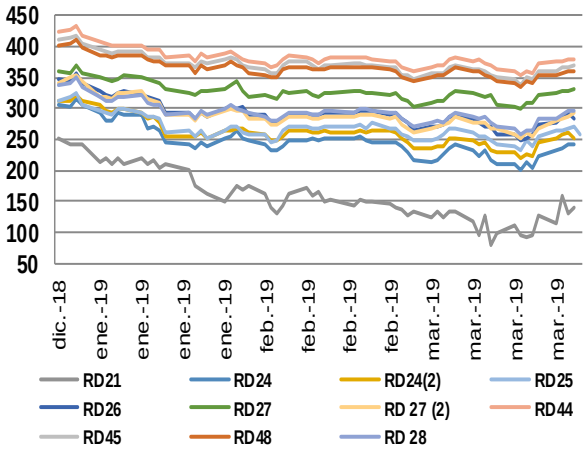
Fuente: JP Morgan.

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 enero-marzo de 2019, los márgenes de los bonos soberanos externos RD21, RD24, RD (2)24, RD25, RD26, RD27, RD (2)27, RD28, RD44, RD45 y RD48 disminuyeron en 128.3 pbs, 73.4 pbs, 69.1 pbs, 54.0 pbs, 67.5 pbs, 34.9 pbs, 60.8 pbs, 50.0 pbs, 52.4 pbs, 52.2 pbs y 51.7 pbs, respectivamente, en comparación al trimestre anterior.

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



Fuente: JP Morgan.

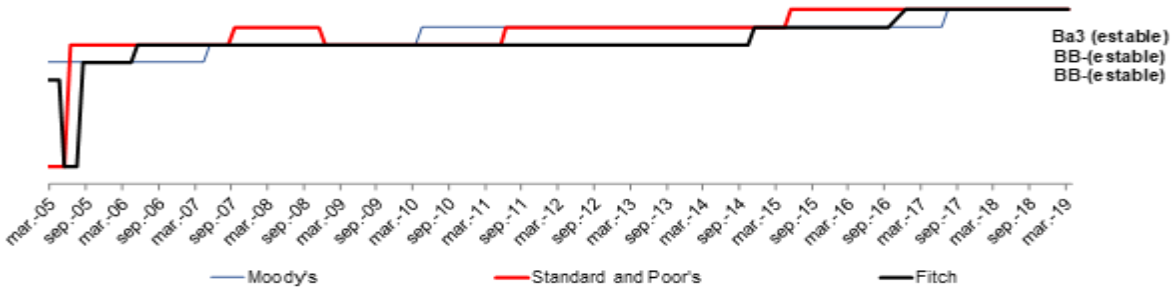


Fuente: JP Morgan.

IVe. Calificación de Riesgo-País

Las calificadoras de riesgo Standard and Poor's y Fitch Ratings mantuvieron sus calificaciones en BB- "estable", al igual que la agencia calificadora Moody's en Ba3 "positiva", luego de que esta última la incrementara en julio de 2017. (Ver Gráfico 9)

Gráfico 9: Evolución de la Calificación Riesgo-País



Fuente: Agencias Calificadoras.

En la Tabla 8, 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 31 de marzo 2019 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del primer trimestre del 2019 respecto al trimestre anterior y al mismo período del año anterior.

A lo largo del primer trimestre del año 2019 la calificación crediticia de la República de Panamá fue revisada al alza por la agencia calificadora Moody's pasando de "Baa2+" a "Baa1". Por otro lado, la calificación crediticia de Jamaica fue revisada al alza por la agencia calificadora Fitch pasando de "B" a "B+". La calificación de las demás economías permaneció invariable.

Tabla 8: Relación de los Márgenes de Deuda EMBI y las Calificaciones Crediticias
Situación al 31 de marzo de 2019

	EMBI* (Ptos. Base)			Calificaciones Crediticias**		
	Mar-19	ΔMar19-Dic18	ΔMar19-Mar18	S&P	Fitch	Moody's
Global	373	(62)	47			
América Latina	488	(81)	62			
Chile	133	(32)	5	A+	A	A1
México	308	(49)	56	BBB+	BBB+	A3
Perú	130	(38)	(26)	BBB+	BBB+	A3
Panamá	145	(26)	10	BBB	BBB	Baa1
Colombia	184	(44)	3	BBB-	BBB	Baa2
Brasil	248	(25)	9	BB-	BB-	Ba2
Uruguay	170	(37)	2	BBB	BBB-	Baa2
El Salvador	447	(68)	67	B-	B-	B3
Rep. Dominicana	318	(54)	26	BB-	BB-	Ba3
Jamaica	318	(28)	23	B	B+	B3
Argentina	774	(43)	354	B	B	B2
Belice	845	(13)	92	B-	N/R	B3
Ecuador	592	(234)	48	B-	B-	B3
Venezuela	5,224	(1,621)	1,035	SD	RD	C

* 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.

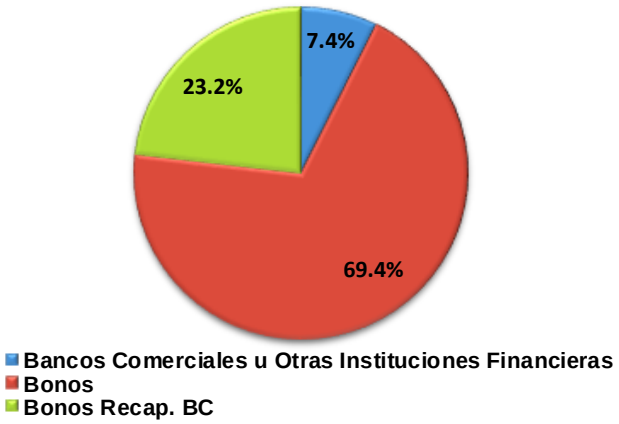
Los márgenes de deuda de las economías latinoamericanas mostradas en la Tabla 9 cerraron el trimestre enero - marzo 2019 en 81 pbs por debajo del valor promedio del cierre del trimestre anterior. Todas las economías latinoamericanas presentaron disminuciones en sus márgenes durante el periodo. El margen de la República Dominicana disminuyó en 54 pbs, colocándose en 318 pbs al 31 de marzo de 2019. Venezuela fue el país latinoamericano que experimentó la mayor disminución en su margen de deuda de 1,621 pbs colocándose en 5,224 pbs. A su vez, Belice fue el país que experimentó la menor disminución en su margen de deuda de 13 pbs.

Al comparar estos valores respecto al mismo período del año anterior, se puede apreciar un aumento en el nivel de riesgo de la mayoría de las economías evaluadas, con un margen superior en 62 pbs por encima del valor promedio del cierre del año anterior.

V. Deuda Interna

Al 31 de marzo 2019, la deuda interna del sector público no financiero totalizó RD$570,847.7 millones (equivalentes a US$11,315.3 millones), y está compuesta en un 69.4% por deuda instrumentada en bonos de subasta, 23.2% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central, y 7.4% por deuda con bancos comerciales u otras instituciones financieras.

Gráfico 10: Deuda Interna por Tipo de Acreedor



Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial u otras instituciones financieras, el 28.1% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central representado por el Ministerio de Hacienda, mientras que el 71.9% 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).

El portafolio de la deuda interna está compuesto en un 88.7% por deuda en pesos dominicanos (RD$504,139.6 millones), mientras que el restante 11.3% se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US$1,273.2 millones). (Ver Gráfico 11)

Gráfico 11: Deuda Interna por Moneda

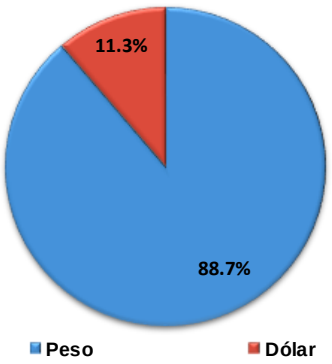
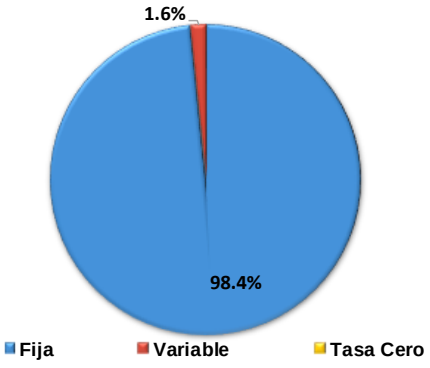


Gráfico 12: Deuda Interna por Tipo de Interés



Del total de la deuda interna del sector público no financiero, el 98.4% ha sido contratada a tasa de interés fija y el 1.6% 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 2019, se autoriza al Ministerio de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD$72,818.4 millones, los cuales provienen de financiamiento por la emisión de bonos en el mercado de valores por medio de subastas públicas y/o por la contratación de préstamos con la banca comercial local.

Tabla 9: Desembolsos Internos Recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Fuente Interna	En RD$ Ene - Mar
Desembolsos recibidos	***78,653.0***
Gobierno Central	***42,282.0***
Banca Comercial	0.0
Bonos Colocados	*42,282.0*
Resto Sector Público No Financiero	***36,371.0***
Banca Comercial	*36,371.0*

Fuente: Dirección General de Crédito Público y Banco de Reservas.

Durante el primer trimestre del año 2019 se recibieron desembolsos por un total de RD$78,653.0 millones. De este monto RD$42,282.0 millones se obtuvieron a través de las colocaciones del Gobierno Central en el mercado local de capitales. En adición, se recibieron desembolsos a través de la Banca Comercial para el Resto del Sector Público No Financiero por un total de RD$36,371.0 millones.

Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2019[16]

Para el año 2019, se cuenta con presupuesto para el servicio de deuda interna del Gobierno Central ascendente a RD$85,583.3 millones, de los cuales RD$21,961.5 millones están previstos para pagos de principal, y RD$63,621.9 millones para el servicio de intereses y comisiones.

Durante el período enero - marzo de 2019, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto de RD$21,983.3 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período totalizaron RD$19,437.4 millones, de los cuales RD$1,094.9 millones corresponden a pagos de principal, RD$18,335.6 millones a pagos de intereses y RD$6.9 millones a pagos de comisiones.

[16] Se puede evidenciar diferencias en lo indicado en las partidas originalmente estipuladas en el Presupuesto General del Estado para el servicio de deuda pública versus los montos presentados, por variación en la distribución entre fuentes (interna y externa) y/o cuentas presupuestarias reflejada en el Sistema de Información de la Gestión Financiera (SIGEF). Durante el trimestre se han ido realizando modificaciones a la distribución registrada que se evidencian en el monto del presupuesto vigente, como es el caso de monto de transferencias corrientes para la recapitalización del Banco Central, originalmente contempladas como parte de los intereses.

Tabla 10: Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central
Presupuestado vs. Pagado
Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Servicio de Deuda Interna	Presupuesto	Devengado Ene - Mar	Pagado Ene - Mar	% Devengado al 31-Mar-2019	% Pagado al 31-Mar-2019
Total de Servicio de Deuda Interna	***85,583.3***	***21,983.3***	***19,437.4***	***25.7%***	***22.7%***
Principal	*21,961.5*	*7,137.3*	1,094.9	*32.5%*	*5.0%*
Intereses	*63,587.5*	*14,837.3*	*18,335.6*	*23.3%*	*28.8%*
Comisiones	*34.4*	*8.6*	*6.9*	*25.1%*	*20.0%*

Notas:
1) Del monto pagado durante el período enero-marzo 2019, RD$4,257.90 millones corresponden a vencimientos del 2017 por concepto de intereses para la Recapitalización del Banco Central.
2) El presupuesto presentado es el vigente al 31/03/2019.

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.

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 enero - marzo de 2019 realizaron pagos de principal a la banca comercial local por RD$38,867.5 millones, y RD$597.4 millones de intereses, de acuerdo a cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central

Al 31 de marzo de 2019, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD$132,362.2 millones (US$2,623.7 millones), distribuidos en bonos con plazos de vencimientos de 3, 5 y 7 años.

En el “Presupuesto General del Estado” del año 2019 se contemplaron pagos por concepto del Plan de Recapitalización del Banco Central, por un monto de RD$30,230.6 millones, equivalentes al 0.7% del PIB estimado para este año. Durante el primer trimestre del año 2019, se devengaron pagos de intereses por RD$3,193.5 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 a 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

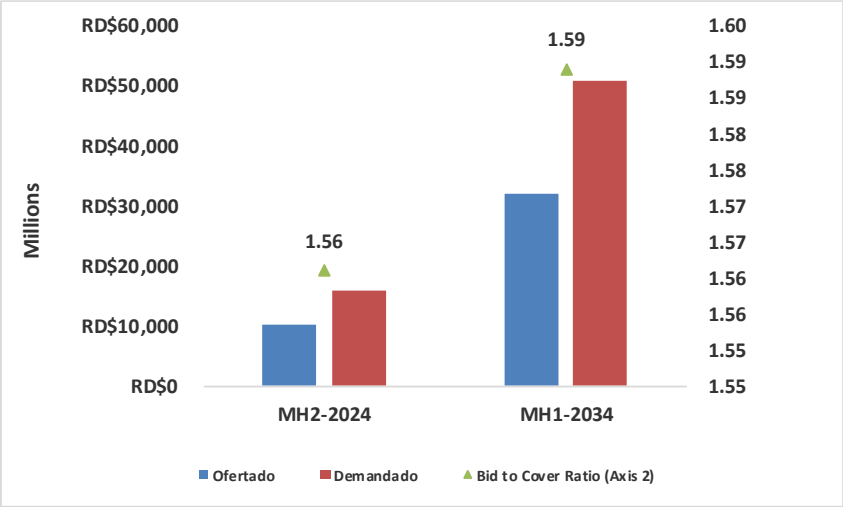
Durante el primer trimestre del año 2019, el Ministerio de Hacienda colocó bonos en el mercado local de capitales a través del Programa de Subastas Públicas por un monto de RD$42,282.0 millones. Como resultado de los esfuerzos de continuo desarrollo del mercado de capitales, es importante destacar, que se ha logrado incrementar el plazo promedio de las colocaciones de bonos en el mercado doméstico, a la vez que se ha reducido el costo de las emisiones.

Tabla 11: Subastas de Bonos Domésticos

		Fecha Subasta	Fecha Vencimiento	Subastado	Demandado	Bid to Cover Ratio	Adjudicado	Tasa de Corte
BONOS	MH2-2024 Monto de Emisión RD$10,900.0MM Cupón 10.2500%	08/01/2019	11/01/2024	RD$1,500,000,000	RD$3,952,400,000	2.63	RD$1,500,000,000	10.1500%
		09/01/2019	11/01/2024	RD$1,485,400,000	RD$1,485,400,000	1.00	RD$1,485,400,000	10.1500%
		05/02/2019	11/01/2024	RD$1,000,000,000	RD$4,316,200,000	4.32	RD$1,000,000,000	9.9375%
		06/02/2019	11/01/2024	RD$6,296,600,000	RD$6,296,600,000	1.00	RD$6,296,600,000	9.9375%
				RD$10,282,000,000	**RD$16,050,600,000**		**RD$10,282,000,000**	
							RD$618,000,000	
	MH1-2034 Monto de Emisión RD$32,000.0MM Cupón 11.5000%	08/01/2019	11/01/2034	RD$3,500,000,000	RD$12,370,000,000	3.53	RD$3,500,000,000	11.1875%
		09/01/2019	11/01/2034	RD$17,022,300,000	RD$17,022,300,000	1.00	RD$17,022,300,000	11.1875%
		05/02/2019	11/01/2034	RD$4,000,000,000	RD$13,982,600,000	3.50	RD$4,000,000,000	10.7745%
		06/02/2019	11/01/2034	RD$7,477,700,000	RD$7,477,700,000	1.00	RD$7,477,700,000	10.7745%
				RD$32,000,000,000	**RD$50,852,600,000**		**RD$32,000,000,000**	
							RD$0	

El plazo promedio de los instrumentos del programa de subastas inició siendo de 2.9 años en el 2009, al final del primer trimestre del año 2019 es de 12.6 años, mientras que el cupón promedio que fue de 13.6% en el 2009, se sitúa en 11.2% en el 2019.

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



Para las series subastadas en el primer trimestre del año 2019, el monto demandado fue superior al monto subastado (Bid-to-cover ratio), con valor de 1.56 para la serie MH2-2024 y de 1.59 para la serie MH1-2034. Este ratio es un indicador de la liquidez del sistema financiero local, así como del apetito por los instrumentos del Gobierno. (Ver Gráfica 13)

Ve. Desempeño de los Bonos Domésticos en el Mercado Secundario

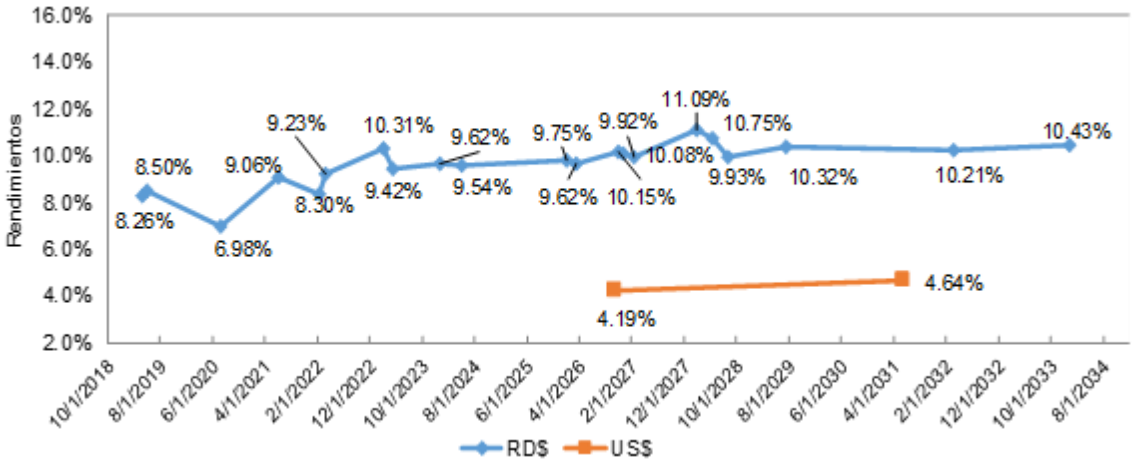
El Ministerio de Hacienda ha tomado una serie de medidas para estimular el desarrollo del mercado secundario de capitales doméstico, y como resultado se ha logrado generar una curva de rendimientos comparativa o "benchmark".

Tabla 12: Rendimientos Bonos Domésticos

Bono	Cupón	Rendimiento	ΔMar19-Dic18 (pbs)	ΔMar19-Mar18 (pbs)
MH1-2019	15.00%	8.26%	(81)	176
MH2-2019	10.40%	8.50%	320	211
MH1-2020	16.00%	6.98%	(197)	(2)
MH1-2021	15.95%	9.06%	(44)	180
MH1-2022	16.95%	8.30%	(133)	120
MH2-2022	10.38%	9.23%	37	156
MH1-2023	14.50%	10.31%	(47)	163
MH2-2023	10.50%	9.42%	(10)	111
MH1-2024	11.50%	9.54%	(57)	24
MH2-2024	10.25%	9.62%	N/A	N/A
MH1-2026	10.38%	9.62%	(33)	(13)
MH2-2026	10.88%	9.75%	(47)	(16)
MH3-2026	11.00%	10.15%	25	39
MH4-2026	11.00%	10.08%	(22)	31
MH1-2027	11.25%	9.92%	(83)	85
MH1-2028	18.50%	11.09%	(12)	94
MH2-2028	13.50%	10.75%	(100)	(53)
MH3-2028	10.75%	9.93%	(7)	N/A
MH1-2029	11.38%	10.32%	(60)	14
MH1-2032	12.00%	10.21%	(72)	(10)
MH1-2034	11.50%	10.43%	N/A	N/A
CDEEE-23	7.00%	4.19%	(3)	78
MHUS-2027	6.00%	4.64%	(26)	(37)

Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

Gráfico 14: Curva de Rendimientos

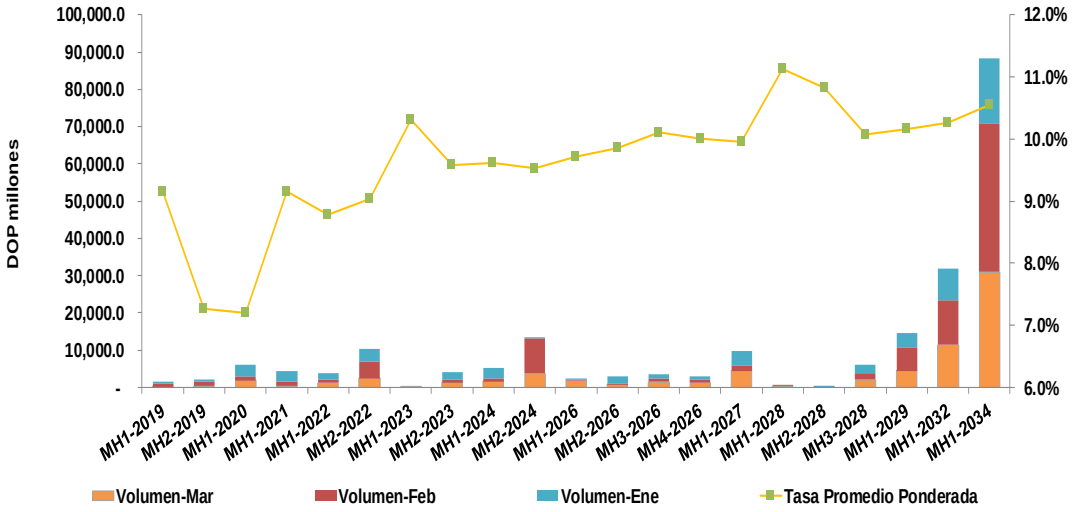


Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En el período enero - marzo de 2019, los rendimientos exigidos por los inversionistas para los bonos del Ministerio de Hacienda en el mercado secundario mostraron un comportamiento en su mayoría a la baja en comparación con el trimestre anterior, pero mostrando lo contrario cuando lo comparamos con los rendimientos del año anterior. Solo los bonos MH2-2019, MH2-2022 y MH3-2026 mostraron un alza en sus rendimientos en comparación al trimestre anterior. (Ver Tabla 12)

La mayor disminución en rendimiento del trimestre la presentó el bono MH1-2020 con 197 pbs, mientras que las transacciones del bono MH2-2019 se realizaron a un rendimiento promedio superior en 320 pbs al del trimestre anterior.

Gráfico 15: Transacciones en el Mercado Secundario RD$

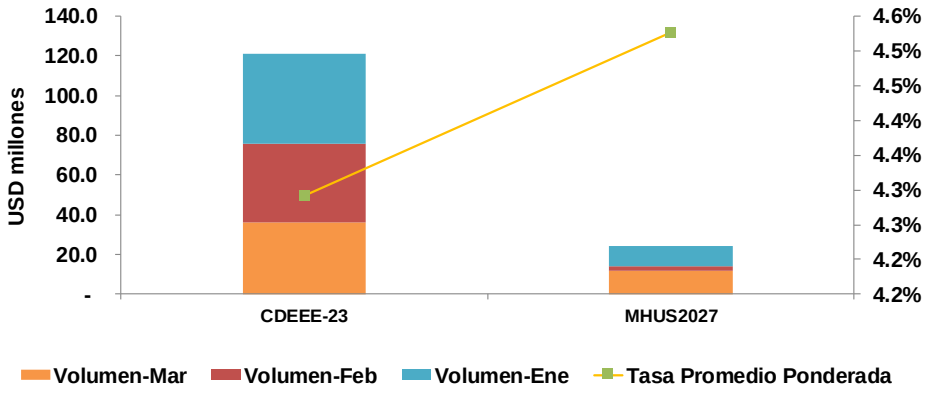


Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En cuanto a las transacciones realizadas en el mercado secundario, se puede observar que en el trimestre enero - marzo de 2019, las series de instrumentos del Ministerio de Hacienda en pesos más transadas fueron la nueva serie MH1-2034 y la serie MH1-2032, registrando

transacciones por un monto de RD$88,224.1 millones y RD31,886.1 millones a una tasa promedio ponderada de 10.55% y 10.26%, siendo estas tasas inferiores en 94.7 pbs y 173.8 pbs a los cupones a los que fueron emitidos (11.50% y 12.00%), respectivamente. Por otra parte, el mayor volumen de transacciones se registró en el mes de febrero, realizándose operaciones por un monto de RD$85,179.3 millones. (Ver gráfico 15)

Gráfico 16: Transacciones en el Mercado Secundario US$



Por otro lado, en el primer trimestre del año 2019 se registraron transacciones en instrumentos en dólares por un monto de US$145.2 millones en los instrumentos CDEEE-23 y MHUS-2027. El mayor volumen de transacciones se registró en el mes de enero por un monto de US$55.4 millones. (Ver gráfico 16)

Vf. Situación de los Bonos Domésticos

Tabla 13: Relación de Tenedores de Bonos según Residencia
Situación al 31 de marzo 2019
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD$)

Leyes de Bonos	No. 167-07	No. 175-12 *	Subastas MH	No. 687-16 *
Monto Autorizado	***320,000.0***	***500.0***	***366,065.0***	***95.0***
Total en Circulación	*132,362.2*	*500.0*	*366,065.0*	*95.0*
Residencia Doméstica	*132,362.2*	*480.3*	*315,401.0*	*94.7*
Personas Físicas	-	*73.5*	*24,275.8*	*2.4*
Personas Jurídicas	*132,362.2*	*406.8*	*291,125.2*	*92.3*
Residencia Extranjera	-	*19.7*	*50,664.0*	*0.3*
Personas Físicas	-	*4.6*	*2,360.9*	*0.3*
Personas Jurídicas	-	*15.1*	*48,303.1*	-

Nota: La Ley No.175-12 y la No. 687-16 se encuentran denominadas en Dólares Americanos (US$).
Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

a) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

Ley No. 167-07: Monto autorizado RD$320,000.0 millones. Al cierre del primer trimestre de 2019, 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.

b) Bonos CDEEE

Ley No. 175-12: Monto autorizado US$500.0 millones (equivalentes a RD$25,224.7 millones), a una tasa de interés fija del 7.0% anual, y vencimiento en julio de 2023. Al 31 de marzo de 2019, se ha colocado la totalidad del monto autorizado US$500.0 millones, de los cuales el 96.1% se encuentra en manos de residentes domésticos.

c) Instrumentos Subasta

Bonos Subasta MH: Al 31 de marzo 2019 el monto en circulación de bonos subastados por el MH finalizó en RD$366,065.0 millones, de los cuales el 86.2% se encuentra en manos de residentes domésticos.

Subasta MH-USD Ley No. 687-16: Al 31 de marzo 2019 el monto en circulación de bonos subastados en dólares por el MH finalizó en US$95.0 millones, de los cuales el 99.7% se encuentra en manos de residentes domésticos.

VI. Deuda del Tesoro

En el “Presupuesto General del Estado” para el año 2019 se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, a emitir Letras del Tesoro o contratar otros medios de financiamiento de corto plazo, por un monto máximo de RD$28,000.0 millones (US$555.0 millones), financiamiento que debe ser cancelado antes de finalizar el ejercicio presupuestario 2019. Al 31 de marzo de 2019, las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional presentan un saldo adeudado de RD$17,455.5 millones (equivalente a US$346.0 millones).

VII. Deuda Contingente

Deuda Externa

Sector Privado Garantizado: Parte de la deuda externa contraída por el sector privado, en específico, deuda contratada por las instituciones privadas INTEC y FUNDAPEC está garantizada por el Gobierno Central. Al 31 de marzo de 2019, la deuda de estas instituciones privadas ascendió a US$7.9 millones equivalentes a RD$398.7 millones.

Deuda Interna

1. **Ley No. 174-07:** Autoriza al Ministerio de Hacienda a suscribir un aval financiero para garantizar préstamos a las empresas de Zonas Francas con la banca comercial local por hasta RD$1,200.0 millones. Del total autorizado, a la empresa Atlantic Manufacturing le fue otorgado un aval por US$0.5 millones el cual no ha sido ejecutado y por tanto la deuda no constituye una obligación del Estado Dominicano. Según las últimas informaciones suministradas por el acreedor, el monto adeudado asciende a US$0.4 millones.

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 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 dos (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. Las citadas cartas de crédito con la banca privada (Banco Popular y Banco BHD León) fueron canceladas en noviembre 2018, y la deuda fue transferida al Banco de Reservas. Al 31 de marzo de 2019, el monto adeudado por Bojos Tanning al Banco de Reservas asciende a US$1.9 millones.

VIII. Disminución de Cuentas por Pagar

En el *"Presupuesto General del Estado"* para el año 2019 se estipulan RD$7,774.1 millones para disminución de cuentas por pagar a ejecutarse a través del capítulo 0998. Al 31 de marzo de 2019, de este monto se han devengado RD$2,061.0 millones, de los cuales se han realizado pagos por RD$389.2 millones.

IX. Manejo de Pasivos

Conversión de Tasas de Interés de Préstamos del BID

Durante el primer trimestre del año 2019, se realizaron pagos en efectivo para los préstamos convertidos por un monto de US$27.9 millones (tomando en consideración capitalizaciones y condonaciones). De haberse mantenido las condiciones originales se estima se hubiese pagado unos US$27.7 millones, lo que significa un desahorro de US$0.2 millones dadas tasas de interés del mercado actualmente más bajas que las de la oferta de conversión.

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 año 2019, la transacción realizada por la República Dominicana de redención anticipada de deuda acumulada con PDVSA por US$4,027.3 millones, a un precio de compra de 48%, se estima generará un ahorro en el servicio de deuda de US$94.8 millones:

- Servicio de deuda pública del monto pre-pagado a PDVSA: de US$54.7 millones. (Con las condiciones originales del acuerdo)

- Servicio de deuda pública por los bonos utilizados en la transacción: US$59.5 millones.

Durante los tres primeros meses del 2019, bajo las condiciones originales del acuerdo, el gobierno dominicano hubiese pagado un total de US$54.7 millones, resultando en un desahorro de unos US$4.8 millones versus el pago realizado por los intereses generados por los bonos utilizados para la transacción, de US$59.5 millones.

ANEXOS

MINISTERIO DE HACIENDA
REPUBLICA DOMINICANA

Dirección General de Crédito Público

Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

INSTITUCIÓN	PRESUPUESTO 2019	DESEMBOLSOS			TOTAL EJECUTADO
		Enero	Febrero	Marzo	
TOTAL RECURSOS EXTERNOS	**3,048,326,130.70**	**5,177,756.73**	**21,086,072.86**	**3,045,287.62**	**29,309,117.21**
Proyectos de Inversión	**347,451,130.70**	**5,177,756.73**	**21,074,328.67**	**3,045,287.62**	**29,297,373.02**
Apoyo Presupuestario	**2,700,875,000.00**	**-**	**11,744.19**	**-**	**11,744.19**
Multilaterales	440,875,000.00	-	-	-	-
Bilaterales	10,000,000.00	-	11,744.19	-	11,744.19
Bonos Globales	2,250,000,000.00	-	-	-	-
Total Proyectos de Inversión	**347,451,130.70**	**5,177,756.73**	**21,074,328.67**	**3,045,287.62**	**29,297,373.02**
Presidencia de la República	**34,321,246.80**	**0.00**	**1,998,993.45**	**2,861,225.48**	**4,860,218.93**
Gabinete de la Política Social	34,321,246.80	0.00	1,998,993.45	2,861,225.48	4,860,218.93
Ministerio de Interior y Policía		**866,043.63**	**0.00**	**0.00**	**866,043.63**
Normalización Sistema Nacional de Control Migratorio		866,043.63	0.00	0.00	866,043.63
Ministerio de Hacienda	**21,839,785.36**	**0.00**	**2,100,000.00**	**0.00**	**2,100,000.00**
Ministerio de Hacienda	6,949,022.61	0.00	0.00	0.00	0.00
Dirección General de Impuestos Internos	14,890,762.74	0.00	2,100,000.00	0.00	2,100,000.00
Ministerio de Educación	**12,101,908.79**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**-**
Ministerio de Salud Pública	**48,129,269.29**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Ministerio de Salud Pública	11,312,900.15	0.00	0.00	0.00	**0.00**
Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a	7,928,289.42	0.00	0.00	0.00	**0.00**
Corporación del Acueducto y Alcantarillado de Santo Domingo/a	14,890,762.74	0.00	0.00	0.00	**0.00**
Corporación del Acueducto y Alcantarillado de Santiago/a	13,997,316.98	0.00	0.00	0.00	**0.00**
Ministerio de Agricultura	**4,963,587.58**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Ministerio de Obras Públicas	**34,745,113.07**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Ministerio de Obras Públicas	14,890,762.74	0.00	0.00	0.00	0.00
Oficina para el Reordenamiento del Transporte	19,854,350.33	0.00	0.00	0.00	0.00
Ministerio de Turismo	**24,817,937.91**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Ministerio de Medio Ambiente y Rec. Nat.	**62,902,705.28**	**0.00**	**16,403,673.12**	**0.00**	**16,403,673.12**
Instituto Nacional de Recursos Hidraulicos /a	62,902,705.28	0.00	16,403,673.12	0.00	16,403,673.12
Ministerio de Economia, Planificacion y Desarrollo /a	**3,474,511.31**	**0.00**	**0.00**	**184,062.14**	**184,062.14**
Administracion de Obligaciones del Tesoro	**100,155,065.31**	**4,311,713.10**	**571,662.10**	**0.00**	**4,883,375.20**
Coorporación Dominicana de Emperesas Eléctricas Estatales /a	100,155,065.31	4,311,713.10	571,662.10	0.00	4,883,375.20
Total Apoyo Presupuestario	**2,700,875,000.00**	**0.00**	**11,744.19**	**0.00**	**11,744.19**
Organismos Multilaterales	**440,875,000.00**	0.00	0.00	0.00	**0.00**
Organismos Bilaterales	**10,000,000.00**	**0.00**	**11,744.19**	**0.00**	**11,744.19**
Bonos Globales	**2,250,000,000.00**	0.00	0.00	0.00	**0.00**

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 2019[17]

	Fuentes Financieras Externas	Contratación en Presupuesto 2019 (US$)	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Promulgación
	Total General	***2,008,766,793***	***-***			
	Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión	***838,766,793***	***-***			
	Total de Contratos Aprobados	***-***	***-***			
	Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración	***838,766,793***	***-***			
1	*Programa de Eficiencia Energética*	*50,000,000*		*MEM*	*BID y JICA*	
2	*Proyecto de Ampliación Metro de Santo Domingo*	*50,000,000*		*OPRET*	*AFD*	
3	*Programa de Expansión de Redes y Reducción de Pérdidas Eléctricas en Distribución*	*155,000,000*		*CDEEE*	*BID*	
4	*Proyecto de Regeneración de Playas*	*70,000,000*		*MITUR*		
5	*Proyecto de Inclusión Productiva y Resiliencia de Familias Rurales Pobres, Pro-Rural Inclusivo*	*20,000,000*		*MEPYD*		
6	*Proyecto de Saneamiento Integrado de Santiago*	*80,000,000*		*CORAASAN*		
7	*Proyecto Cañada Guajimía*	*50,000,000*		*CAASD*		
8	*Proyecto Ampliación del Acueducto Oriental, Barrera de Salinidad y Transferencia a Santo Domingo Norte*	*97,266,793*		*CAASD*		
9	*Proyecto de Desarrollo Agrícola de Azua II*	*46,500,000*		*INDHRI*		
10	*Proyecto de Mejoramiento de Obras Públicas para Reducir el Riesgo de Desastres*	*50,000,000*		*INVI y MOPC*	*BEI*	
11	*Programa de Desarrollo Turístico Integral de la Ciudad Colonial Fase II*	*90,000,000*		*MITUR y Cultura*	*BID*	
12	*Proyecto de Mejoramiento de Acueducto San José de Ocoa y Acueducto Sabana Larga*	*40,000,000*		*INAPA*		
13	*Proyecto de Construcción de la 1ra Etapa de los Acueductos Múltiples Sánchez Ramírez*	*40,000,000*		*INAPA*		
	Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario	***870,000,000***	***-***			
	Total de Contratos Aprobados	***20,000,000***	***-***			
14	*Acuerdo Petrocaribe /1*	*20,000,000*	*-*	*MH*	*PDVSA*	
	Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración	***850,000,000***	***-***			
15	*Apoyo presupuestario con la Banca Multilateral, Bilateral y/o Comercial*	*850,000,000*				
	Total de Otros Instrumentos de Financiamiento	***300,000,000***	***-***			
	Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración	***300,000,000***	***-***			
16	*Instrumento o Financiamiento Contingente de Gestión de Riesgos ante Desastres originados por Fenómenos Naturales*	*300,000,000*				

1/ Según ejecución del "Acuerdo de Petrocaribe".

17 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 – Otras Contrataciones Aprobadas por el Congreso Nacional.

	Fuentes Financieras Externas	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha de Firma	Fecha Depósito
Financiamientos en Congreso Nacional		***300,000,000.0***				
1	*Modificación del Financiamiento Contingente de Gestión de Riesgos ante Desastres originados por Fenómenos Naturales*	*300,000,000*	*MH*	*BID*	*27-Sep-18*	*26-Mar-19*

Anexo IV – Otros Financiamientos en Congreso Nacional.

	Fuentes Financieras Externas	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha de Firma	Fecha Depósito
Financiamientos en Congreso Nacional		***11,680,000.0***				
1	*Proyecto de Inclusión Productiva y Resiliencia de las Familias Ruruales Pobres en la República Dominicana, Pro-Rural Inclusivo*	*11,680,000*	*MEPYD*	*FIDA*	*14-Sep-18*	*21-Mar-19*

Anexo V – Deuda del Sector Público No Financiero por Acreedores

FUENTE DE DEUDA/ACREEDOR	2015		2016		2017		2018*		Mar-19*	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
DEUDA EXTERNA										
Acreedores Oficiales:										
Deuda Multilateral:										
BID	2,705.2	16.7	2,984.0	17.0	2,964.9	15.8	3,170.3	14.7	3,136.9	14.6
Banco Mundial	927.8	5.7	929.6	5.3	920.0	4.9	920.8	4.3	923.9	4.3
CAF	178.9	1.1	169.7	1.0	202.3	1.1	180.4	0.8	173.5	0.8
FMI	43.3	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	327.7	2.0	348.2	2.0	358.5	1.9	424.3	2.0	438.4	2.0
Total deuda multilateral	**4,183.0**	**25.7**	**4,431.4**	**25.2**	**4,445.8**	**23.6**	**4,695.7**	**21.8**	**4,672.8**	**21.8**
Deuda Bilateral:										
Brasil	669.2	4.1	575.4	3.3	489.6	2.6	385.0	1.8	348.9	1.6
Estados Unidos	74.1	0.5	36.6	0.2	18.3	0.1	14.6	0.1	14.6	0.1
España	436.4	2.7	385.7	2.2	435.2	2.3	404.1	1.9	381.6	1.8
Francia	532.0	3.3	568.4	3.2	590.3	3.1	554.4	2.6	551.0	2.6
De los cuales AFD	*414.9*	*2.6*	*465.5*	*2.6*	*475.1*	*2.5*	*456.4*	*2.1*	*455.2*	*2.1*
Japón	42.2	0.3	31.2	0.2	24.6	0.1	21.2	0.1	19.3	0.1
Venezuela	232.5	1.4	244.2	1.4	239.4	1.3	216.4	1.0	215.3	1.0
De los cuales Acuerdo Petrocaribe (1)	*89.8*	*0.6*	*79.9*	*0.5*	*79.5*	*0.4*	*56.4*	*0.3*	*55.3*	*0.3*
Otros países	542.3	3.3	652.2	3.7	620.5	3.3	498.6	2.3	483.2	2.3
Total deuda bilateral	**2,528.5**	**15.6**	**2,493.7**	**14.2**	**2,417.9**	**12.8**	**2,094.3**	**9.7**	**2,013.8**	**9.4**
Total deuda oficial	**6,711.7**	**41.3**	**6,925.1**	**39.4**	**6,863.7**	**36.5**	**6,790.0**	**31.5**	**6,686.6**	**31.2**
Acreedores Privados:										
Banca	895.8	5.5	631.6	3.6	387.5	2.1	171.8	0.8	132.3	0.6
Bonos	8,632.6	53.1	10,004.4	56.9	11,564.1	61.4	14,596.8	67.7	14,592.9	68.1
Suplidores	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0
Total deuda privada	**9,534.4**	**58.7**	**10,642.0**	**60.6**	**11,957.5**	**63.5**	**14,774.5**	**68.5**	**14,731.1**	**68.8**
Total deuda externa	**16,246.1**	**100.0**	**17,567.1**	**100.0**	**18,821.3**	**100.0**	**21,564.6**	**100.0**	**21,417.8**	**100.0**
DEUDA INTERNA										
Bonos de Recap BCRD (Ley 167-07)	2,911.0	36.8	2,839.7	30.9	2,746.7	25.6	2,636.6	24.9	2,623.7	23.2
Bonos de Subastas	3,503.3	44.3	5,078.6	55.3	6,543.8	61.0	6,544.5	61.8	7,351.1	65.0
Bonos de CDEEE	500.0	6.3	500.0	5.4	500.0	4.7	500.0	4.7	500.0	4.4
Bonos de Deuda Administrativa	235.2	3.0	15.6	0.2	-	-	-	-	-	-
Banca Comercial u Otras Instituciones Financieras (2)	757.9	9.6	757.0	8.2	931.8	8.7	912.6	8.6	840.5	7.4
Total deuda interna	**7,907.6**	**100.0**	**9,190.8**	**100.0**	**10,722.3**	**100.0**	**10,593.6**	**100.0**	**11,315.3**	**100.0**

RESUMEN	2015		2016		2017		2018*		Mar-19*	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
Deuda Externa	16,246.1	67.3	17,567.1	65.7	18,821.3	63.7	21,564.6	67.1	21,417.8	65.4
% PIB	23.6		24.3		24.8		26.5		25.5	
Deuda Interna	7,907.6	32.7	9,190.8	34.3	10,722.3	36.3	10,593.6	32.9	11,315.3	34.6
% PIB	11.5		12.7		14.1		13.0		13.5	
Total Deuda Pública	**24,153.7**	**100.0**	**26,757.9**	**100.0**	**29,543.6**	**100.0**	**32,158.2**	**100.0**	**32,733.0**	**100.0**
Deuda/PIB (3)	**35.1**		**36.9**		**38.9**		**39.6**		**39.0**	

(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) PIB base 2007. Información obtenida del BCRD, esta serie fue revisada por el BCRD durante marzo 2018. La estimación de PIB del año 2019 se presenta de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 19 de marzo 2019.

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

(5) El saldo por acreedor 2014-2016 fue actualizado en 2017 y contempla operaciones de cesión de crédito, realizada en 2013,2014 y 2016, registrada en 2017.