Ministerio de Hacienda

Dirección General de Crédito Público

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

Trimestre Julio – Septiembre 2014

31 de octubre de 2014
Santo Domingo, Distrito Nacional

Contenido

I. PRESENTACIÓN Y ALCANCE DEL INFORME **3**

II. SUPUESTOS 2014 ..... **4**

III. SITUACIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO **6**

IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública *8*

IV. DEUDA EXTERNA **10**

IVa. Desembolsos externos *11*

IVb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda externa 2014 ..... *11*

IVc. Nuevas contrataciones externas aprobadas por el Congreso *12*

IIVd. Desempeño de los bonos soberanos externos *13*

IVe. Calificación de riesgo-país *14*

V. DEUDA INTERNA **16**

Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas *17*

Vb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda interna 2014 ..... *17*

Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central *18*

Vd. Subastas de Bonos y Letras *19*

Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario *20*

Vf. Situación de los bonos domésticos *22*

VI. DEUDA DEL TESORO **23**

VII. DEUDA CONTINGENTE **23**

VIII. DISMINUCIÓN DE CUENTAS POR PAGAR **24**

IX. MANEJO DE PASIVOS **24**

ANEXO I – PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE DESEMBOLSOS DE RECURSOS EXTERNOS **26**

ANEXO II – CONTRATACIONES DE DEUDA EXTERNA CONTEMPLADAS EN EL PRESUPUESTO 2014 ..... **27**

ANEXO III – OTRAS CONTRATACIONES DE DEUDA APROBADAS POR EL CONGRESO NACIONAL **28**

ANEXO IV – OTROS FINANCIAMIENTOS EN EL CONGRESO NACIONAL **29**

ANEXO V – 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 tercer "Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública" para el año 2014.

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 tercer *"Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública"* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1ero de julio y el 30 de septiembre de 2014, 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 2014

1. Producto Interno Bruto (PIB) nominal estimado para el año 2014[3]:

- En pesos : RD$2,736,179.6 millones
- En dólares : US$ 61,625.7 millones

2. Producto Interno Bruto (PIB) nominal estimado para el año 2014[4]:

- En pesos : RD$2,767,202.0 millones
- En dólares : US$ 62,891.0 millones

3. Tipo de cambio nominal promedio estimado: 44.40 pesos por dólar[5]

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

En el "*Presupuesto General del Estado"* para el 2014, se estipuló un financiamiento neto máximo de RD$77,709.0 millones, equivalentes al 2.8% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado. El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación[6]:

a) Fuentes Financieras: RD$189,261.2 millones (equivalentes a US$4,262.6 millones)

- Financiamiento Externo RD$155,407.0 millones
- Financiamiento Interno RD$ 33,854.2 millones

b) Aplicaciones Financieras: RD$111,552.2 millones (equivalentes a US$2,512.4 millones)

- Amortización Deuda Externa RD$69,964.4 millones
- Amortización Deuda Interna RD$26,081.5 millones
- Disminución de cuentas por pagar RD$12,284.5 millones
- Acciones y Participaciones de Capital RD$ 3,221.8 millones

Presupuesto 2014 vigente a la fecha de publicación de este informe[7]:

a) Fuentes Financieras: RD$189,261.2 millones (equivalentes a US$4,262.6 millones)

- Financiamiento Externo RD$155,407.0 millones
- Financiamiento Interno RD$ 33,854.2 millones

b) Aplicaciones Financieras: RD$111,552.2 millones (equivalentes a US$2,512.4 millones)

- Amortización Deuda Externa RD$77,907.7 millones
- Amortización Deuda Interna RD$18,138.2 millones
- Disminución de cuentas por pagar RD$12,284.5 millones
- Acciones y Participaciones de Capital RD$ 3,221.8 millones

3 PIB nominal utilizado en la elaboración del presupuesto 2014
4 PIB nominal de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 22 de agosto de 2014.
5 Tipo de cambio utilizado en la elaboración del presupuesto 2014.
6 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$44.40 x US$1.00
7 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$44.40 x US$1.00

En el "*Presupuesto General del Estado"* para el 2014 se estipularon las siguientes partidas para el pago del servicio de la deuda pública[8]:

Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

Deuda Pública Total: RD$179,717.8 millones (equivalentes a US$4,047.7 millones)

- **Deuda Externa** **RD$96,758.0 millones**
  - Amortización RD$69,964.4 millones
  - Intereses y comisiones RD$26,793.6 millones
- **Deuda Interna** **RD$70,753.4 millones**
  - Amortización RD$26,081.5 millones
  - Intereses y comisiones RD$44,671.9 millones
- **Disminución de Cuentas por Pagar[9]** **RD$10,984.5 millones**
- **Acciones y Participaciones de Capital[10]** **RD$ 1,221.8 millones**

Presupuesto 2014 vigente a la fecha de publicación de este informe[11]:

Deuda Pública Total: RD$179,717.8 millones (equivalentes a US$4,047.7 millones)

- **Deuda Externa** **RD$105,103.6 millones**
  - Amortización RD$ 77,907.7 millones
  - Intereses y comisiones RD$ 27,195.9 millones
- **Deuda Interna** **RD$ 62,407.9 millones**
  - Amortización RD$ 18,138.2 millones
  - Intereses y comisiones RD$ 44,269.7 millones
- **Disminución de Cuentas por Pagar** **RD$ 10,984.5 millones**
- **Acciones y Participaciones de Capital** **RD$ 1,221.8 millones**

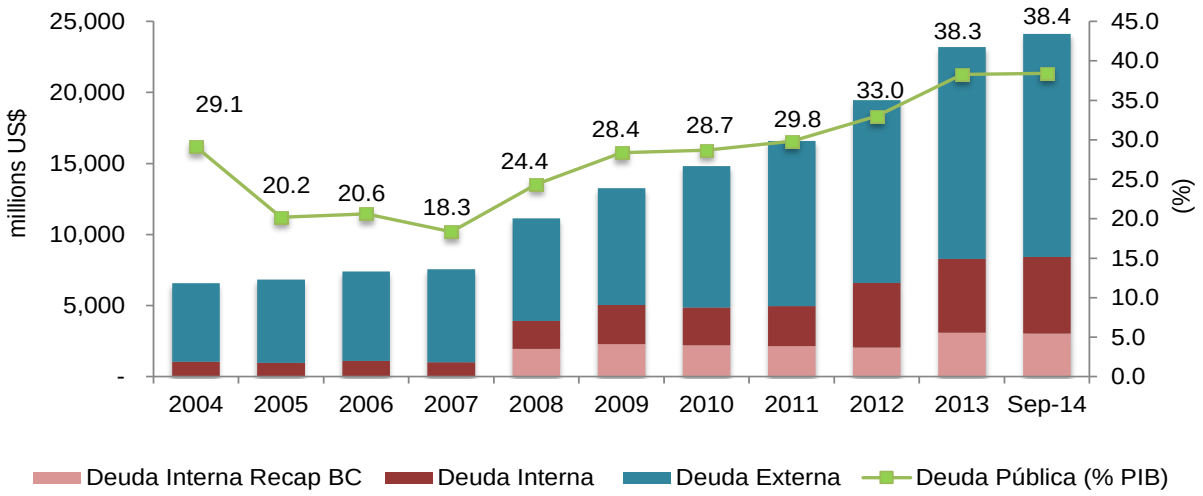
8 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$44.40 x US$1.00
9 Del monto estipulado en la partida de Disminución de Cuentas por Pagar, RD$1,300.0 millones no serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros, sino directamente por el Ministerio ejecutor (MESPAS).
10 Del monto estipulado en la partida de Acciones y Participaciones de Capital, RD$2,000.0 millones no serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros, sino directamente por el Ministerio ejecutor (MA).
11 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$44.40 x US$1.00

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

Julio – septiembre 2014

Al finalizar el tercer trimestre del año 2014, el saldo de la deuda del sector público no financiero (SPNF), tanto interna como externa, totalizó US$24,129.3 millones, superior en US$438.5 millones respecto al 30 de junio de 2014 (US$23,690.8 millones)[12], reflejando un aumento de 1.9%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 38.4% del Producto Interno Bruto[13]. (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 septiembre de 2014, el 65.1% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US$15,697.0 millones, reflejando una disminución de US$131.5 millones respecto al 30 de junio de 2014 (US$15,828.5 millones)[12], como el resultado de flujos netos negativos[14] por US$59.2 millones y de una variación cambiaria negativa de US$72.3 millones, dada la apreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por otra parte, el 34.9% corresponde a deuda interna, que totalizó RD$368,675.2 millones (equivalentes a US$8,432.3 millones[15]), de los cuales RD$364,301.1 millones (equivalentes a US$8,332.3 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por el Ministerio de Hacienda (MH), y RD$4,374.1 millones (equivalentes a US$100.0 millones) pertenecen al resto de las instituciones del sector público no financiero. El saldo de la deuda interna al 30 de septiembre de 2014 reflejó un aumento de US$570.1 millones con respecto a su valor al 30 de junio de 2014 (US$7,862.2 millones)[16], como resultado de flujos netos positivos por US$618.1 millones, y una variación cambiaria negativa de US$48.0 millones, dada la apreciación del dólar estadounidense frente al peso dominicano durante el tercer trimestre del año 2014.

12 Cifras actualizadas.
13 De acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH y BC, revisado al 22 de agosto de 2014. PIB nominal de RD$2,767,202.0 millones, (US$62,891.0 millones)
14 Desembolsos y capitalizaciones menos amortizaciones y condonaciones.
15 Convertida al tipo de cambio de compra oficial al 30 de septiembre 2014: RD$43.7221 x US$1.00 (Fuente: BCRD)
16 Incluye operaciones contempladas en la Ley No.160-13 de Racionalización de operaciones con el Banco de Reservas.

Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF julio-septiembre 2014

cifras preliminares en millones de US$

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 30/06/2014	Desembolsos / Endeudamiento	Capitalización	Primas/ Descuentos/ Intereses	Servicio Deuda Julio-Septiembre 2014				Condonación	Variación Tipo Cambio	Saldo 30/09/2014
					Principal	Intereses	Comisiones	Total	Principal		
	(a)	(b)	(c)		(d)				(e)	(f)	(g) 1/
Deuda Pública Total del SPNF	**23,690.8**	**1,200.3**	**3.7**	**40.7**	**645.1**	**411.0**	**1.0**	**1,057.0**	**0.0**	**(120.3)**	**24,129.3**
Deuda Externa Total del SPNF	**15,828.5**	**417.3**	**3.7**	**-**	**480.2**	**96.8**	**0.9**	**577.9**	**0.0**	**(72.3)**	**15,697.0**
Deuda Interna Total del SPNF	**7,862.2**	**783.0**	**-**	**40.7**	**164.9**	**314.2**	**0.1**	**479.1**	**-**	**(48.0)**	**8,432.3**
Obligaciones Gobierno Central	**23,544.6**	**1,190.6**	**3.7**	**40.7**	**596.0**	**407.5**	**1.0**	**1,004.4**	**0.0**	**(119.8)**	**24,023.3**
Deuda Externa	**15,822.5**	**417.3**	**3.7**	**-**	**480.2**	**96.8**	**0.9**	**577.9**	**0.0**	**(72.3)**	**15,691.0**
Organismos Multilaterales	4,174.2	33.9	-	-	294.0	23.8	0.5	318.4	0.0	(23.6)	3,890.3
BCIE	258.5	-	-	-	-	2.4	-	2.4	-	-	258.5
BID	2,333.3	12.0	-	-	198.6	13.4	0.1	212.1	-	(4.6)	2,142.0
BIRF	888.2	8.7	-	-	0.3	5.5	-	5.8	0.0	0.0	896.6
BEI	4.8	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.3)	4.5
CAF	130.8	-	-	-	3.3	0.7	0.3	4.3	-	-	127.5
FMI	505.6	-	-	-	89.3	1.4	-	90.7	-	(17.9)	398.5
Otros....	52.8	13.2	-	-	2.5	0.4	0.1	3.0	-	(0.8)	62.8
Bilaterales	6,386.7	133.6	3.4	-	104.4	30.1	0.1	134.7	-	(48.7)	6,370.7
Club de París 2004	82.2	-	-	-	-	0.0	-	0.0	-	(1.4)	80.9
Club de París 2005	85.0	-	-	-	-	0.0	-	0.0	-	(1.5)	83.5
Despues Fecha Corte	1,450.2	8.9	-	-	40.7	10.4	0.1	51.2	-	(45.1)	1,373.3
Otros Bilaterales	4,765.6	124.8	3.4	-	63.1	19.7	0.0	82.8	-	(0.7)	4,830.1
Potencial Club de París	3.7	-	-	-	0.6	0.0	-	0.7	-	(0.0)	3.0
Banca Comercial	186.8	-	-	-	17.6	3.2	-	20.8	-	-	169.2
Bonos	5,074.9	249.8	0.3	-	64.1	39.7	0.3	104.0	-	-	5,260.8
Deuda Interna	**7,722.1**	**773.4**	**-**	**40.7**	**115.8**	**310.7**	**0.1**	**426.5**	**-**	**(47.5)**	**8,332.3**
Banca Comercial	1,785.1	-	-	-	115.8	45.2	-	161.0	-	(3.2)	1,666.1
Bonos	2,887.4	773.4		40.7	-	126.5	0.1	126.6	-	(22.0)	3,638.8
de los cuales Cap. BCRD	53.6	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.4)	53.2
Bonos de Recap. BCRD	3,049.7	-	-	-	-	139.0	-	139.0	-	(22.3)	3,027.4
Obligaciones Resto SPNF	**146.1**	**9.6**	**-**	**-**	**49.1**	**3.5**	**-**	**52.6**	**-**	**(0.5)**	**106.0**
Deuda Externa 2/	**6.0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(0.0)**	**6.0**
Suplidores	6.0	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.0)	6.0
Deuda Interna	**140.1**	**9.6**	**-**	**-**	**49.1**	**3.5**	**-**	**52.6**	**-**	**(0.5)**	**100.0**
Banca Comercial 3/	140.1	9.6	-	-	49.1	3.5	-	52.6	-	(0.5)	100.0
Otros Instrumentos 4/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

2/ Parte de la deuda de las instituciones del Resto del SPNF fue asumida por el Gobierno Central, por lo cual se incluyen en los registros correspondientes al Gobierno Central.

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

4/ 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.

IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública

Al cierre del tercer trimestre del año 2014, los indicadores de riesgo del portafolio de deuda pública del SPNF presentaron ligeros cambios respecto a la situación presentada al trimestre anterior, viéndose mejorados los relacionados a los riesgos de refinanciamiento. (Ver Tabla 2);

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

Indicadores de Riesgo	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14
Indicadores de Solvencia						
Deuda SPNF/ PIB	29.8%	33.0%	38.3%	36.6%	38.0%	38.4%
De los que Bonos Recap BC	*3.8%*	*3.5%*	*5.1%*	*4.9%*	*4.9%*	*4.8%*
Riesgo de Refinanciamiento						
Deuda de Corto Plazo	11.6%	12.3%	11.6%	11.3%	11.0%	9.5%
Tiempo Prom. Madurez(años)	*6.5*	*6.7*	*7.0*	*7.1*	*8.2*	*8.6*
Deuda Externa	7.8	7.8	8.2	8.3	10.0	10.5
Deuda Interna	3.3	4.4	5.0	4.8	4.7	5.1
Riesgos de Mercado						
Tipo de Cambio						
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (incl. Recap.)	72.5%	73.5%	72.7%	72.9%	74.7%	72.5%
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (excl. Recap.)	83.3%	82.3%	83.9%	84.2%	85.8%	82.9%
Tipo de Interés						
Ratio de Deuda Variable	31.3%	31.3%	25.9%	24.6%	22.5%	20.7%
Tiempo Prom. Refijación (años)	*4.9*	*5.2*	*5.9*	*5.9*	*7.2*	*7.6*
Deuda Externa	5.7	5.7	6.6	6.7	8.6	9.1
Deuda Interna	3.2	4.1	4.5	4.4	4.3	4.7
Otros Indicadores						
Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF	*7.1%*	*6.6%*	*6.8%*	*6.8%*	*6.8%*	*7.0%*
Tasa de Int. Prom. Deuda Externa	3.9%	3.6%	3.7%	3.7%	4.0%	4.1%
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	14.6%	12.6%	12.6%	12.4%	12.6%	12.5%
Deuda en Pesos	*15.2%*	*13.7%*	*14.0%*	*13.9%*	*14.0%*	*13.7%*
Deuda en Dolares	*8.0%*	*8.3%*	*7.9%*	*7.9%*	*7.9%*	*7.9%*

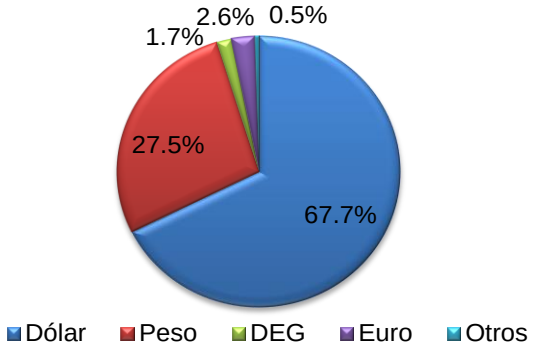
Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Respecto del indicador de solvencia, la razón “deuda pública del SPNF como porcentaje del producto interno bruto”, aumentó del 38.0% del PIB al 30 de junio de 2014 al 38.4% del PIB al cierre del tercer trimestre del año 2014.

Referente al riesgo de refinanciamiento, el indicador “porcentaje de deuda de corto plazo” disminuyó, colocándose en 9.5% del total de la deuda. Por otro lado, el tiempo promedio a madurez de la deuda externa se vio incrementada de 10.0 años a 10.5 años; mientras que el de la deuda interna pasó de 4.7 años a 5.1 años, sus valores máximos históricos.

Por otro lado, relativo al riesgo de mercado, el indicador “porcentaje de deuda en moneda extranjera”, disminuyó de 74.7% a 72.5%. El portafolio de deuda está compuesto mayormente por diversas monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (67.7%), los derechos especiales de giro del FMI (1.7%), el euro (2.6%), y otras monedas como el yen japonés, dólar canadiense, entre otras (0.6%); el 27.5% 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 22.5% al 30 de junio de 2014 a un 20.7% al cierre del tercer trimestre del 2014 dado un mayor financiamiento neto de deuda a tasa fija versus a tasa variable.

Por otro lado, la tasa de interés anual promedio ponderada de la deuda externa pasó de 4.0% al 30 de junio de 2014 a 4.1% al cierre del tercer trimestre del 2014 mientras que la tasa de la deuda interna pasó de un 12.6% a 12.5% durante el mismo periodo. Finalmente, de manera conjunta, la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda pública del SPNF pasó de 6.8% a 7.0% en el mismo periodo.

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, viéndose incrementado a 13.9 años con la colocación de bonos realizada en abril y julio de 2014 a 30 años. (Ver Tabla 3)

Tabla 3: Tasa de Interés Promedio Ponderada y Tiempo Promedio a Madurez de la Deuda Pública del SPNF
Al 30 de septiembre de 2014

Fuente de Financiamiento/ Tipo Acreedor	Porcentaje del Total de la Deuda (%)	Tasa Interés Promedio Ponderada (%)	Madurez Promedio
DEUDA EXTERNA	**65.1**	**4.1**	**10.7**
Organismos Multilaterales	16.1	3.1	8.4
Bilaterales	9.5	3.7	5.2
Acuerdo Petrocaribe	16.9	1.0	12.1
Banca Comercial	0.7	5.3	2.0
Bonos	21.8	7.3	13.9
Suplidores	0.0	7.4	0.5
DEUDA INTERNA	**34.9**	**12.5**	**5.2**
Banca Comercial			
Pesos	2.0	12.4	2.3
Dólares	5.3	8.3	2.7
Bonos			
Pesos	13.0	13.4	7.2
Dólares	2.1	7.0	9.0
Bonos Recap			
Pesos	12.5	14.1	4.1
Deuda Pública SPNF	**100.0**	**7.0**	**8.8**

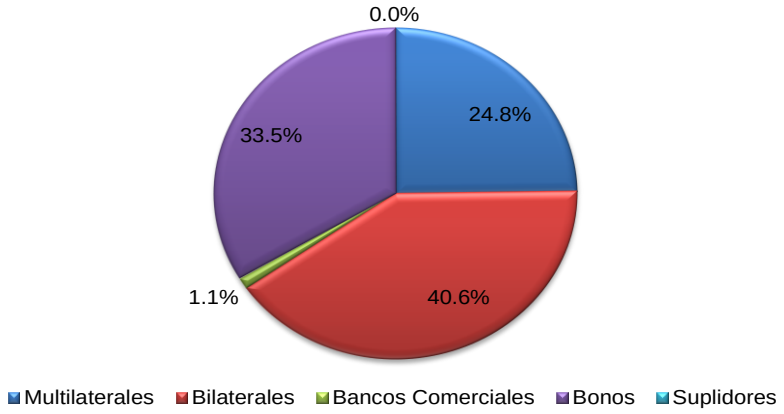
Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IV. Deuda Externa

Al 30 de septiembre de 2014, la deuda pública externa del SPNF totalizó US$15,697.0 millones, equivalente a 25.0% del PIB.

Del monto total de la deuda externa, el 65.4% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 24.8% y los bilaterales el 40.6%. La deuda con acreedores privados conforma el 34.6% del total, detallados en 1.1% con la banca comercial, 33.5% en bonos 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 (90.1%). El restante lo conforman deuda contratada en euros (4.9%), derechos especiales de giro (4.2%)[17], yen japonés (0.5%), y en otras monedas (0.3%). (Ver Gráfico 4)

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda

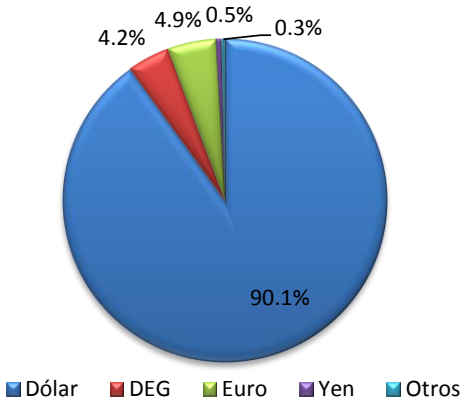
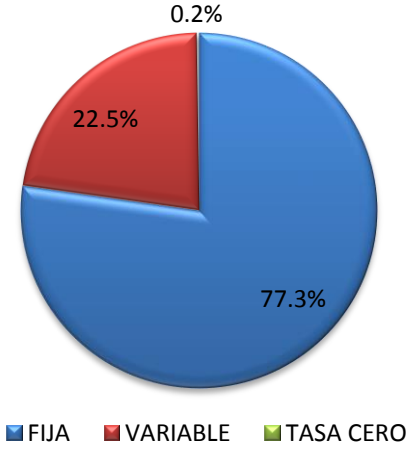


Gráfico 5: Deuda Externa por Tipo de Interés



Del total de la deuda externa del sector público no financiero, el 77.3% devenga intereses a tasa de interés fija, el 22.5% a tasa de interés variable y el restante 0.2% a tasa de interés “cero”. (Ver Gráfico 5).

17 Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

IVa. Desembolsos externos

Durante el trimestre julio-septiembre 2014, se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US$421.0 millones, de los cuales US$250.0 millones fueron los recursos de la colocación de bonos en los mercados internaciones, US$38.7 millones fueron desembolsos de parte de los organismos multilaterales, bilaterales y de la banca comercial internacional destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, y los US$132.3 millones restantes fueron recursos de organismos multilaterales y bilaterales consignados para apoyo presupuestario. Durante los primeros nueve meses del año, se han desembolsado un total de US$2,115.9 millones. (Ver Tabla 4 y detalle Anexo I)

Tabla 4: Desembolsos externos recibidos por el SPNF
Cifras preliminares en millones

Destino Financiamiento	En US$	
	Jul-Sep	Ene-Sep
Total de desembolsos recibidos	***421.0***	***2,115.9***
Proyectos de Inversión	***38.7***	***127.1***
de los cuales : Capitalizaciones	*0.0*	*0.0*
Bonos Globales	***250.0***	***1,500.0***
de los cuales : Capitalizaciones	*0.3*	*1.5*
Apoyo Presupuestario	***132.3***	***488.8***
de los cuales : Acuerdo Petrocaribe	*128.2*	*474.2*
de los cuales : Capitalizaciones	*3.4*	*11.4*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda externa 2014

Para el año 2014, en el *"Presupuesto General del Estado"* se presupuestaron pagos para el servicio de la deuda externa del **Gobierno Central** por US$2,179.3 millones[18], de los cuales US$1,575.8 millones fueron previstos para el pago de principal, mientras que US$603.5 millones para pagos de intereses y comisiones.

Posteriormente, dado que las modificaciones de apropiación entre cuentas de aplicaciones financieras o gastos financieros no se restringen siempre que no se exceda el total autorizado en la Ley de Presupuesto y su reformulación, se han realizado modificaciones al servicio de deuda presentadas en el presupuesto.

En el presupuesto vigente al 30 de septiembre de 2014 se estipulan pagos para el servicio de deuda externa del Gobierno Central por RD$105,103.6 millones (equivalentes a US$2,367.2 millones[19]), de los cuales RD$77,907.7 millones (US$1,754.7 millones) fueron previstos para el pago de principal, mientras que RD$27,195.9 millones (US$612.5 millones) para pagos de intereses y comisiones.

18 Convertidos al tipo de cambio promedio de RD$44.40 x US$1.00
19 Convertidos al tipo de cambio promedio de RD$44.40 x US$1.00

Durante el período enero-septiembre de 2014, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda externa por un monto equivalente a US$1,823.7 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período totalizaron US$1,634.5 millones de los cuales, US$1,263.6 millones corresponden a pagos de principal, US$365.7 millones a pagos intereses, y US$5.3 millones a pagos de comisiones. (Ver Tabla 5)

Tabla 5: Servicio de deuda externa: Presupuestado vs. Ejecutado
Cifras preliminares en millones de dólares (US$)

Servicio de Deuda Externa	Presupuesto Original	Presupuesto Vigente	Devengado Ene-Sep	Pagado Ene-Sep	% Devengado al 30-Sep-2014	% Pagado al 30-Sep-2014
Total de Servicio de Deuda Externa	***2,179.3***	***2,367.2***	***1,823.7***	***1,634.5***	***77.0%***	***69.0%***
Amortización de Principal	*1,575.8*	*1,754.7*	*1,358.4*	*1,263.6*	*77.4%*	*72.0%*
Intereses	*594.6*	*601.7*	*460.5*	*365.7*	*76.5%*	*60.8%*
Comisiones	*8.9*	*10.8*	*4.8*	*5.3*	*44.3%*	*48.5%*

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.

IVc. Nuevas contrataciones externas aprobadas por el Congreso

Las nuevas contrataciones de deuda externa[20] 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 2014 se estipularon nuevas contrataciones de deuda por un monto ascendente a US$4,282.7 millones (ver Anexo II).

Durante el período enero-septiembre de 2014, el Congreso Nacional aprobó contratos de préstamos por un monto de US$224.0 millones, destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública y al apoyo presupuestario. (Ver Tabla 6 y Anexos II y III)

Adicionalmente, en el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período enero-septiembre de 2014 se recibieron US$474.2 millones de nueva contratación, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa (ver Anexo I).

20 Son nuevas contrataciones cuando el contrato queda firmado y suscrito; mientras que quedan aprobadas una vez son aprobadas por el Congreso Nacional y firmadas por el Poder Ejecutivo.

Tabla 6: Nuevas Contrataciones de Deuda Externa aprobadas por el Congreso

	Fecha de Aprobación	Acreedor	Tipo de Interés	Tasa/ Margen	Moneda	Período de Gracia (Años)	Plazo (Años)	Total (millones US$)
TOTAL CONTRATADO								**698.2**
Contratos de Préstamos								**224.0**
Construcción Sistema de Riego Azua II-Pueblo Viejo, Provincia Azua 1/	*23-Apr-2014*	*BNDES*	*Libor 60M*	*2.30%*	*USD*	*3.0*	*12*	*71.9*
Proyecto de Construcción y Equipamiento de los Centros de Formación Hotelera, Pastelería y Gastronomía en Santo Domingo e Higuey	*14-May-2014*	*AFD*	*Libor 6M*	*1.55%*	*USD*	*3.0*	*10*	*5.1*
Programa de Desarrollo Urbano y Hábitat (Fase II)	*23-Jul-2014*	*CAF*	*Libor 6M*	*2.60%*	*USD*	*2.0*	*15*	*33.0*
Apoyo al Plan Decenal de Educación (Fase II)	*23-Jul-2014*	*BID*	*BID base Libor 3M*	*0.00%*	*USD*	*5.5*	*25*	*50.0*
Dotación de Agua Potable y Gestión en el Municipio de Los Botados, Yamasá	*23-Jul-2014*	*ICO*	*Fija*	*0.01%*	*EUR*	*24.0*	*38*	*7.3*
Equipamiento del Instituto Nacional del Cáncer Rosa Emilia Tavarez	*26-Sep-2014*	*BNP Paribas Fortis*	*CIRR*	*1.00%*	*EUR*	*1.5*	*10*	*22.2*
Programa de Mejoramiento del Servicio de Agua Potable en Santiago	*26-Sep-2014*	*BID*	*BID base Libor 3M*	*0.00%*	*USD*	*5.5*	*25*	*25.0*
Construcción de Sistemas de Agua Potable en Zonas Periurbanas de la Provincia de Santo Domingo	*26-Sep-2014*	*ICO*	*Fija*	*0.01%*	*EUR*	*24.0*	*38*	*9.5*
Acuerdo de Petrocaribe /2	***6-Sep-2005***	***PDVSA***	***Fija***	***1.00%***	***USD***	***2.0***	***25***	***474.2***

1/ La tasa de interés se fija el día de la firma hasta la total cancelación del crédito.

2/ El monto contratado incluye los desembolsos recibidos por Acuerdo Petrocaribe durante el año 2014. El Acuerdo Marco de Petrocaribe se aprobó el 06 de septiembre de 2005.

* Las enmiendas aprobadas no fueron incluidas, en vista de que no modifican los términos financieros.

IIVd. Desempeño de los bonos soberanos externos

Al 30 de septiembre de 2014, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos aumentaron de manera generalizada, respecto al año anterior. Este aumento en los precios se traduce en una disminución de los rendimientos a vencimiento de los bonos externos. Este comportamiento refleja una mayor confianza de los inversionistas en las emisiones del Gobierno Dominicano. (Ver tabla 7).

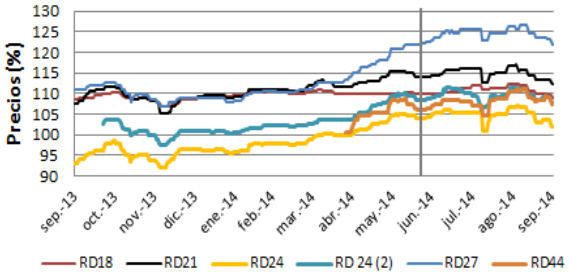
Tabla 7: Precios y Rendimientos Bonos Soberanos Externos

Situación al 30 de septiembre de 2014

Bono	Cupón	Precio	ΔSep14-Jun14 (pbs)	ΔSep14-Sep13 (pbs)	Rendimiento	ΔSep14-Jun14 (pbs)	ΔSep14-Sep13 (pbs)
RD 2018	9.04%	109.00%	-1	0.5	3.5071%	0.5	-1.1
RD 2021	7.50%	112.25%	-2.25	4.75	4.8605%	0.3	-1.1
RD 2024	5.88%	102.00%	-3	9	5.5032%	0.4	-1.3
RD2 2024	6.60%	107.75%	-1.25	-	5.4575%	0.1	-
RD 2027	8.63%	121.75%	-1.25	10.875	5.9057%	0.1	-1.3
RD 2044	7.45%	107.50%	-	-	6.8542%	-	-

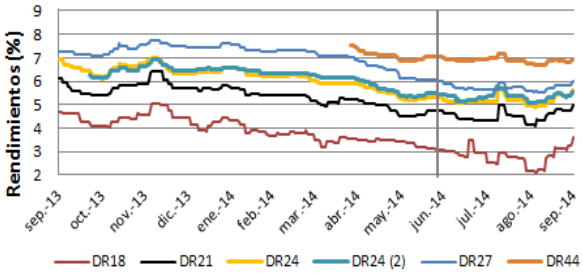
Fuente: JP Morgan.

Gráfico 6: Evolución de los precios (%)



Fuente: JP Morgan.

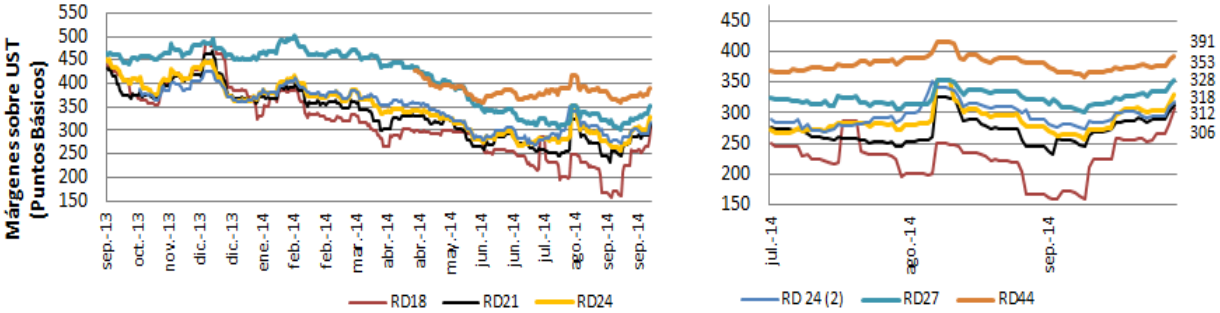
Gráfico 7: Evolución de los rendimientos (%)



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 julio-septiembre de 2014, los márgenes de los bonos soberanos externos RD18, RD21, RD24, RD (2)24, RD27 y RD44 aumentaron 54 pbs, 30 pbs, 46 pbs, 18 pbs, 19 y 12 pbs, respectivamente.

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

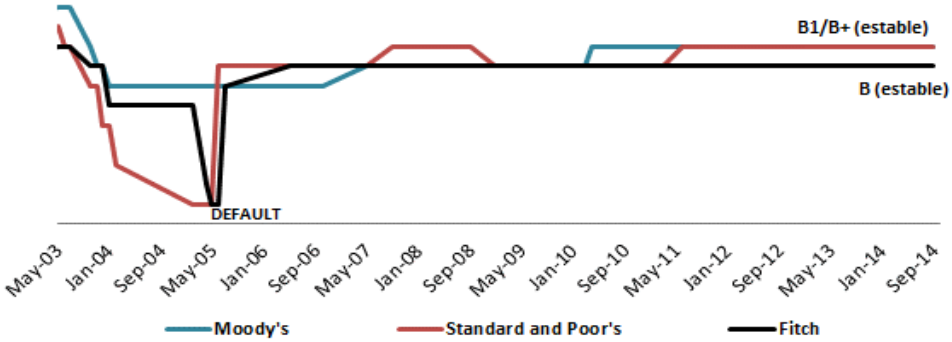


Fuente: JP Morgan.

IVe. Calificación de riesgo-país

Durante el tercer trimestre del año 2014, la calificación riesgo-país en moneda extranjera de la República Dominicana se mantuvo en B1 "*estable*", B+ "*estable*", B "*estable*" de acuerdo a las calificadoras de riesgo Moody's, Standard and Poor's y Fitch Ratings, respectivamente, luego que la segunda revisara al alza su calificación en el segundo trimestre del año 2011. (Ver Gráfico 9)

Gráfico 9: Evolución de la calificación de riesgo-país



Fuente: Bloomberg.

En la Tabla 8 se muestran los valres 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 septiembre de 2014 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del tercer trimestre respecto al trimestre anterior y al mismo período del año pasado.

Tabla 8: Relación de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias

Situación al 30 de septiembre de 2014

	EMBI* (Ptos. Base)			Calificaciones Crediticias**		
	sep.-14	$\Delta_{Sep14-Jun14}$	$\Delta_{Sep14-Sep13}$	S&P	Fitch	Moody's
Global	334	49	(22)			
América Latina	416	76	4			
Chile	137	14	(34)	AA-	A+	Aa3
México	186	26	(24)	BBB+	BBB+	A3
Perú	162	12	(21)	BBB+	BBB+	A3
Panamá	187	10	(21)	BBB	BBB	Baa2
Colombia	169	25	(18)	BBB	BBB	Baa2
Brasil	241	30	(3)	BBB-	BBB	Baa2
Uruguay	196	27	(4)	BBB-	BBB-	Baa2
El Salvador	383	8	(26)	BB-	BB-	Ba3
Rep. Dominicana	351	25	(78)	B+	B	B1
Jamaica	443	(53)	(194)	B-	B-	Caa3
Argentina	700	(24)	(335)	D	D	Ca
Belice	695	(70)	(177)	B-	N/R	Caa2
Ecuador	484	109	(143)	B+	B	Caa1
Venezuela	1,387	449	377	CCC+	B	Caa1

* 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

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

A lo largo del tercer trimestre de 2014, la calificación crediticia de Argentina fue revisada a la baja por las agencias calificadoras S&P y Fitch, declarándola en default. De igual forma, la calificación de Venezuela fue revisada a la baja por S&P. El caso contrario fue el de Perú y Colombia cuyas calificaciones fueron revisadas al alza por la agencia calificadora Moody's, lo mismo hizo S&P para la calificación de Ecuador. Las calificaciones de las demás economías permanecieron con los mismos valores del trimestre anterior.

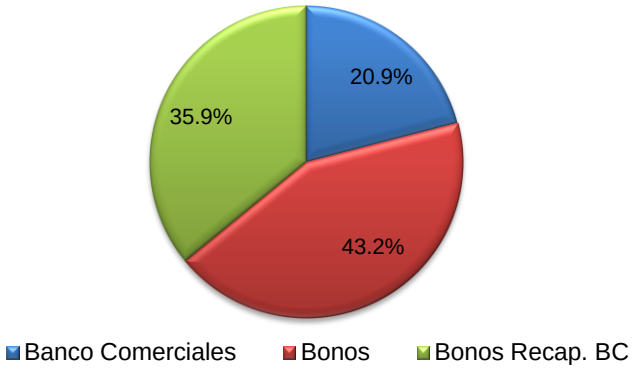
Los márgenes de deuda de las economías latinoamericanas mostradas en la Tabla 8 cerraron el trimestre julio-septiembre 76 pbs por encima del valor promedio del cierre del trimestre anterior. Venezuela fue el país cuyo margen aumentó en mayor cuantía. Mientras, que el margen de la República Dominicana aumentó en 25 pbs, colocándose en 351 pbs al 30 de septiembre de 2014.

Al comparar estos valores respecto al mismo periodo del año anterior, se aprecia una disminución generalizada del riesgo de las economías, siendo los márgenes de Argentina y Jamaica los que presentaron las mayores disminuciones, de 335 pbs y 194 pbs, respectivamente, siendo muy superiores a la disminución promedio de la muestra de 22 pbs.

V. Deuda Interna

Al 30 de septiembre de 2014, la deuda interna del sector público no financiero totalizó RD$368,675.2 millones (equivalentes a US$8,432.3 millones), y está compuesta en un 20.9% por deuda contratada con la banca comercial local, en un 35.9% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central[21] y en un 43.2% por deuda instrumentada en bonos.

Gráfico 10: Deuda Interna por Tipo de Acreedor



Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial local, el 98.8% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central representado por el Ministerio de Hacienda, mientras que el 1.2% 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 78.8% por deuda en pesos dominicanos (RD$290,396.3 millones), mientras que el restante 21.2% se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US$1,790.4 millones) (Ver Gráfico 11)

Gráfico 11: Deuda Interna por Moneda

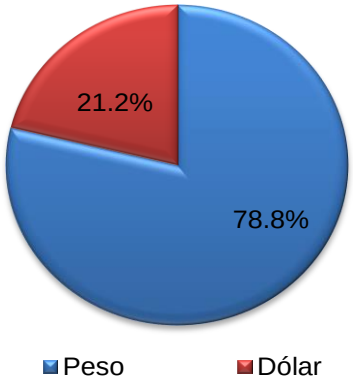
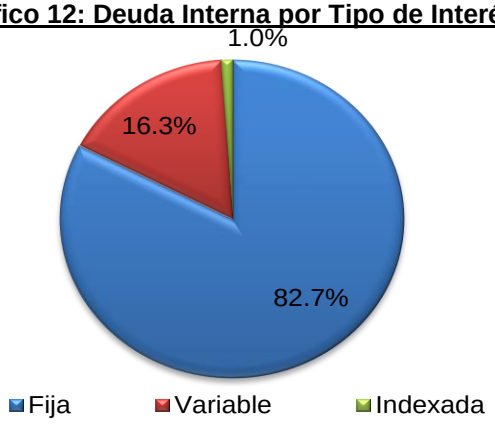


Gráfico 12: Deuda Interna por Tipo de Interés



Del total de la deuda interna del **sector público no financiero**, el 82.7% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 16.3% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local y el 1.0% está indexada a la inflación. (Ver Gráfico 12)

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

Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas

En el "*Presupuesto General del Estado*" para el 2014, se autoriza al Ministerio de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD$33,854.2 millones, de los cuales RD$33,614.4 millones podrían provenir tanto de financiamiento por parte de la Banca Comercial local como por la emisión de bonos en el mercado de valores por medio de subastas públicas, y RD$239.8 millones de la emisión de bonos para el pago de deuda administrativa aprobados mediante la Ley 193-11 y sus modificaciones.

Por otro lado, la Ley No.152-14 que aprueba la emisión de bonos domésticos fue aprobada en el Congreso Nacional y promulgada por el Poder Ejecutivo en el mes de abril 2014.

Durante el tercer trimestre del año 2014, el Gobierno Central colocó a través del programa de subastas públicas bonos por un monto de RD$33,614.0 millones, sobre los cuales se recibió recursos por RD$33,383.2 millones[22].

Tabla 9: Desembolsos internos recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Fuente Interna	En RD$	
	Jul-Sep	Ene-Sep
Desembolsos recibidos	***34,032.9***	***50,100.3***
Gobierno Central	***33,616.5***	***34,073.8***
Banca Comercial	*0.0*	*399.7*
Bonos Colocados	*33,616.5*	*33,674.1*
Resto Sector Público No Financiero	***416.4***	***16,026.5***
Banca Comercial	*416.4*	*16,026.5*

Por otro lado, durante el trimestre julio-septiembre 2014, se realizaron colocaciones de bonos para el pago de deuda administrativa por un monto de RD$2.5 millones, para un total de RD$60.1 millones a lo largo de los primeros nueve meses del año.

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$416.4 millones durante el trimestre julio-septiembre 2014, para un total acumulado de RD$16,026.5 millones en los primeros nueve meses del año, de acuerdo a informaciones suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Vb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda interna 2014

En el *"Presupuesto General del Estado"* del año 2014, se estipulan pagos del servicio de la deuda interna del Gobierno Central por RD$70,753.4 millones, de los cuales RD$26,081.5 millones están previstos para pagos de principal, y RD$46,671.9 millones para el servicio de intereses y comisiones.

Posteriormente, dado que las modificaciones de apropiación entre cuentas de aplicaciones financieras o gastos financieros no se restringen siempre que no se exceda el total autorizado en la Ley de Presupuesto y su reformulación, se han realizado modificaciones al servicio de deuda presentadas en el presupuesto.

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

En el presupuesto vigente al 30 de septiembre de 2014 se estipulan pagos para el servicio de deuda interna del Gobierno Central por RD$62,407.9 millones, de los cuales RD$18,138.2 millones fueron previstos para el pago de principal, mientras que RD$44,269.7 millones para pagos de intereses y comisiones. (Ver Tabla 10)

Durante el período enero-septiembre de 2014, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto equivalente de RD$55,390.1 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$55,697.6 millones, de los cuales: RD$20,791.0 millones corresponden a pagos de principal, RD$34,896.8 millones a pagos de intereses y RD$9.8 millones a pagos de comisiones.

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.

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 Original	Presupuesto Vigente	Devengado Ene-Sep	Pagado Ene-Sep	% Devengado al 30-Sep-2014	% Pagado al 30-Sep-2014
Total de Servicio de Deuda Interna	***70,753.4***	***62,407.9***	***55,390.1***	***55,697.6***	***88.8%***	***89.2%***
Amortización de Principal	*26,081.5*	*18,138.2*	*21,252.9*	*20,791.0*	*117.2%*	*114.6%*
Intereses	*44,660.0*	*44,257.8*	*34,127.6*	*34,896.8*	*77.1%*	*78.8%*
Comisiones	*11.9*	*11.9*	*9.5*	*9.8*	*80.0%*	*81.9%*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

En adición, durante el periodo enero-septiembre de 2014 se pagaron RD$14,531.0 millones de intereses de recapitalización del Banco Central, de los cuales RD$4,686.4 millones fueron devengados en 2013. En este mismo periodo se devengaron RD$9,844.6 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 enero-septiembre 2014 realizó pagos de principal a la banca comercial local por RD$15,796.3 millones, y RD$578.4 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 septiembre de 2014, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD$132,362.2 millones (US$3,049.7 millones), distribuidos en bonos con plazos de vencimientos de 3, 5 y 7 años.

Durante los tres primeros trimestres de 2014, el Gobierno Central realizó pagos de intereses correspondientes a los bonos para la Recapitalización del Banco Central por un monto de RD$14,531.0 millones. De este monto, RD$4,686.4 millones corresponden a intereses devengados durante el 2013, mientras que los RD$9,844.6 millones restantes pertenecen a intereses devengados en el 2014.

El "Presupuesto General del Estado" del año 2014 contempla pagos de intereses por concepto del Plan de Recapitalización del Banco Central por un monto de RD$19,153.3 millones, equivalentes al 0.7% del PIB estimado para este año.

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

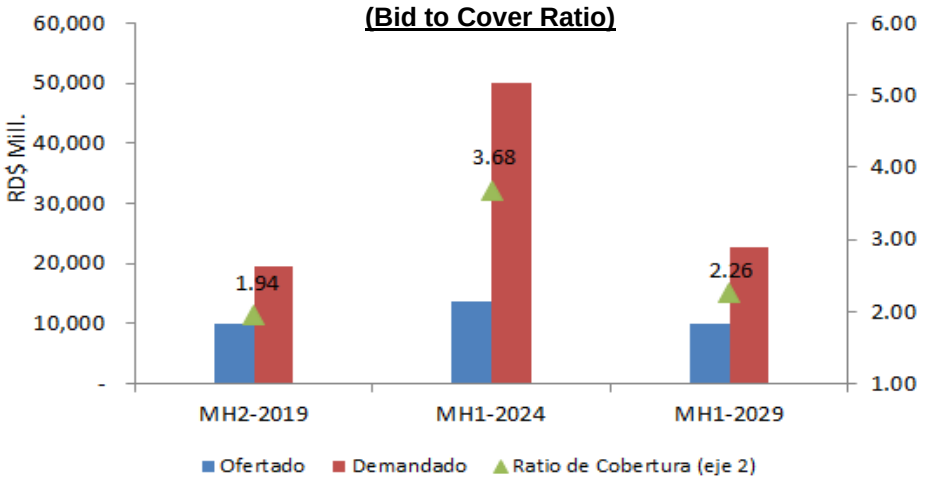
Con base a la autorización mediante la Ley No. 152-14, el Ministerio de Hacienda realizó la emisión de tres series de bonos domésticos, las cuales tienen vencimiento a 5, 10 y 15 años, por montos de RD$10,000.0 millones, RD$13,614.0 millones y RD$10,000.0 millones a tasas cupón de 10.40%, 11.50% y 11.375%, respectivamente.

Tabla 11: Subastas de Bonos Domésticos

	Fecha Subasta	Fecha Vencimiento	Subastado	Demandado	Bid to Cover Ratio	Adjudicado	Tasa Promedio Ponderada
MH2-2019	01/07/2014	10/05/2019	RD$3,500,000,000	RD$12,928,100,000	3.69	RD$3,500,000,000	9.9067%
Monto de Emisión	02/07/2014	10/05/2019	RD$6,500,000,000	RD$6,500,000,000	1.00	RD$6,500,000,000	9.9067%
RD$10,000.0MM							
Cupón 10.40%							
TOTAL			**RD$10,000,000,000**	**RD$19,428,100,000**		**RD$10,000,000,000**	
Saldo Disponible						**RD$0**	
MH1-2024	01/07/2014	10/05/2024	RD$5,000,000,000	RD$33,688,600,000	6.74	RD$5,000,000,000	10.8348%
Monto de Emisión	02/07/2014	10/05/2024	RD$5,000,000,000	RD$5,000,000,000	1.00	RD$5,000,000,000	10.8348%
RD$13,614.0MM	02/09/2014	10/05/2024	RD$1,500,000,000	RD$9,270,000,000	6.18	RD$1,500,000,000	10.2385%
Cupón 11.50%	03/09/2014	10/05/2024	RD$2,114,000,000	RD$2,114,000,000	1.00	RD$2,114,000,000	10.2385%
TOTAL			**RD$13,614,000,000**	**RD$50,072,600,000**		**RD$13,614,000,000**	
Saldo Disponible						**RD$0**	
MH1-2029	05/08/2014	06/07/2029	RD$3,500,000,000	RD$16,104,000,000	4.60	RD$3,500,000,000	10.9183%
Monto de Emisión	06/08/2014	06/07/2029	RD$6,500,000,000	RD$6,500,000,000	1.00	RD$6,500,000,000	10.9183%
RD$10,000.0MM							
Cupón 11.375%							
TOTAL			**RD$10,000,000,000**	**RD$22,604,000,000**		**RD$10,000,000,000**	
Saldo Disponible						**RD$0**	

Para septiembre de 2014, se había colocado por subasta la totalidad de los bonos domésticos estipulados. Es importante destacar que para las tres series subastadas en 2014, el monto demandado fue superior al monto subastado (Bid-to-cover ratio), con valores de 1.94, 3.68, 2.26 para los bonos MH2-2019, MH1-2024 y MH1-2029, 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”.

Tabla 12: Rendimientos Bonos Domésticos

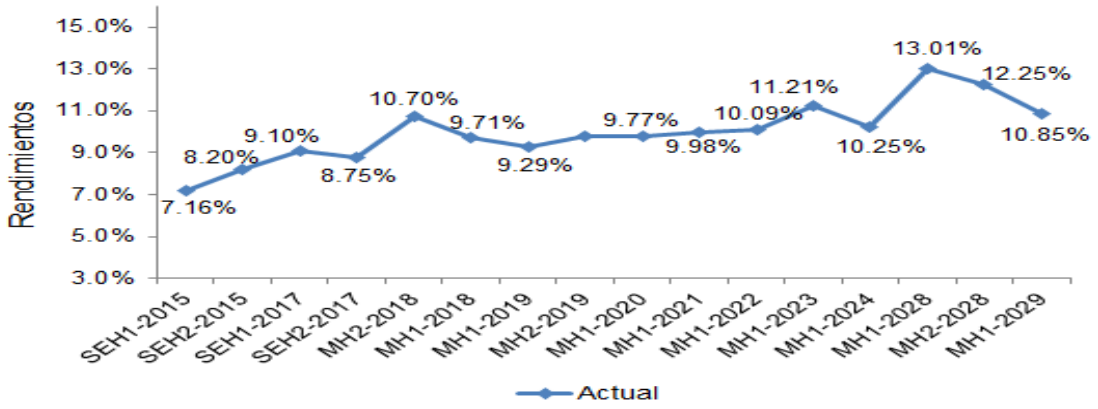
Bono	Cupón	Rendimiento	ΔSep14-Jul14 (pbs)	ΔSep14-Sep13 (pbs)
SEH1-2015	14.00%	7.16%	16	(234)
SEH2-2015	12.00%	8.20%	0	(180)
SEH1-2017	16.00%	9.10%	(88)	(340)
SEH2-2017	13.50%	8.75%	(96)	(175)
MH2-2018	12.50%	10.70%	70	(180)
MH1-2018	14.00%	9.71%	(30)	(169)
MH1-2019	15.00%	9.29%	(72)	(331)
MH2-2019	10.40%	9.80%	0	0
MH1-2020	16.00%	9.77%	(61)	(298)
MH1-2021	16.00%	9.98%	(2)	(302)
MH1-2022	16.95%	10.09%	(47)	(316)
MH1-2023	14.50%	11.21%	(160)	(355)
MH1-2024	11.50%	10.25%	0	0
MH1-2028	18.50%	13.01%	(26)	26
MH2-2028	13.50%	12.25%	(127)	1
MH1-2029	13.50%	10.85%	0	0

Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En el periodo julio - septiembre, los rendimientos exigidos por los inversionistas para los bonos del Ministerio de Hacienda en el mercado secundario han disminuido de manera generalizada. Esto evidencia la confianza de los inversionistas en las emisiones de Hacienda y se traduce en mejores condiciones del mercado local para nuevas colocaciones. (Ver Tabla 11)

La mayor disminución en rendimiento del trimestre la presentó el bono MH1-2023 con 160 pbs, mientras que las transacciones del bono MH2-2018 se realizaron a un rendimiento promedio superior en 70 pbs al del trimestre anterior.

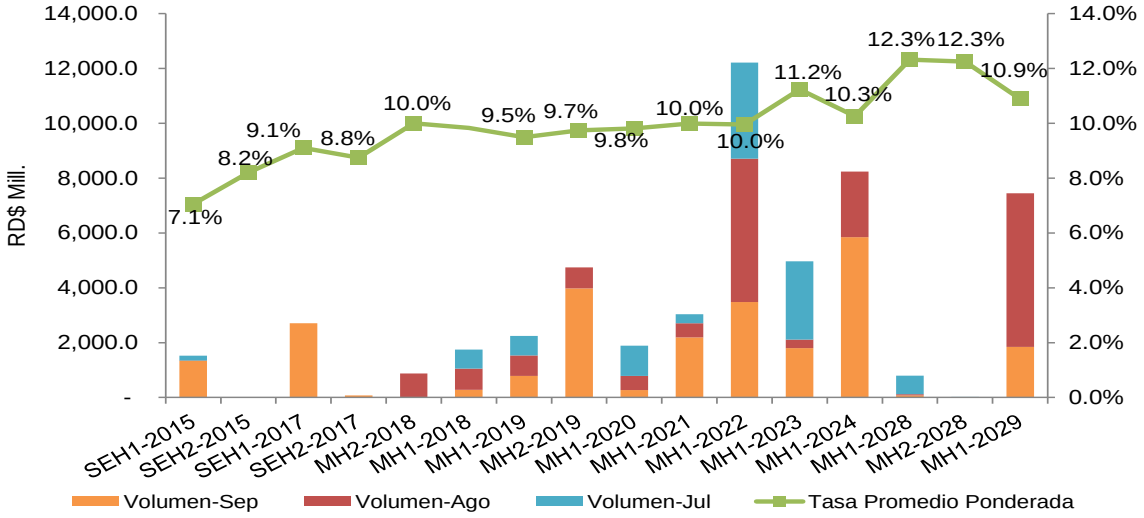
Gráfico 14: Curva de Rendimientos



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 julio-septiembre de 2014, las series más transadas fueron MH1-2022 y MH1-2024, registrando transacciones por un monto de RD$12,216.6 millones y RD$8,234.9 millones a una tasa promedio ponderada de 10.00% y 10.26%, respectivamente, siendo estas tasas inferiores en 686 pbs y 125 pbs a los cupones a los que fueron emitidos (16.95% y 11.50%), respectivamente. Por otra parte, el mayor volumen de transacciones se registró en el mes de septiembre, realizándose operaciones por un monto de RD$24,689.5 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$274.5 millones). Al 30 de septiembre de 2014, se han colocado RD$10,696.2 millones, de los cuales el 98.8% se encuentra en manos de residentes domésticos.

b) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

1. **Ley 121-05**: Monto autorizado y colocado, RD$3,825.0 millones. De este total, RD$2,325.0 millones fueron entregados al Banco Central y RD$1,500.0 millones al Banco de Reservas.

2. **Ley 167-07:** Monto autorizado RD$320,000.0 millones. Al cierre del tercer trimestre de 2014, 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 septiembre de 2014
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD$)

Leyes de Bonos	No. 121-05	No. 167-07	No. 175-12 *	No. 193-11/ No. 353-11/ No. 02-12	Subastas MH
Monto Autorizado	***3,825.0***	***320,000.0***	***500.0***	***12,000.0***	***122,712.4***
Total en Circulación	*3,825.0*	*132,362.2*	*500.0*	*10,696.2*	*122,712.0*
Residencia Doméstica	*3,825.0*	*132,362.2*	*488.4*	*10,570.4*	*100,215.1*
Personas Físicas	-	-	*84.9*	*341.9*	*1,409.1*
Personas Jurídicas	*3,825.0*	*132,362.2*	*403.4*	*10,228.5*	*98,806.0*
Residencia Extranjera	-	-	*11.7*	*125.9*	*22,496.9*
Personas Físicas	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas	-	-	*11.7*	*125.9*	*22,496.9*

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$21,861.1 millones), a una tasa de interés fija del 7.0% anual, y vencimiento en julio de 2023. Al 30 de septiembre de 2014, se han colocado la totalidad del monto autorizado US$500.0 millones, de los cuales el 97.7% se encuentra en manos de residentes domésticos.

d) Instrumentos Subasta

1. **Bonos Subasta MH:** Al 30 de septiembre de 2014 el monto en circulación de bonos subastados por el MH finalizó en RD$122,712.0 millones, de los cuales el 81.7% se encontraba en manos de residentes domésticos, mayormente compuestos por bancos múltiples (26.8%), fondos de pensiones (25.4%), entre otros.

VI. Deuda del Tesoro

En el "Presupuesto General del Estado" para el año 2014 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 de US$210.0 millones, las que deberán ser canceladas antes de finalizar el ejercicio presupuestario 2014. Al 30 de septiembre de 2014 las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional presentaban un saldo adeudado de US$150.0 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 septiembre de 2014, la deuda de estas instituciones privadas con el exterior ascendió a US$12.1 millones equivalentes a RD$527.6 millones.

Deuda Interna

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

   Por otra parte, a la empresa Atlantic Manufacturing le fue otorgado un aval por US$500,000.0 el cual se ha mantenido pagando, con un balance a la fecha de US$388,991.6.

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$50.00 millones. La empresa Hoyo de Lima Industrial reembolsó directamente RD$20.50 millones, mientras que el Gobierno Central asumió un total de RD$29.5 millones del aval otorgado.

   Finalmente, con base a esta autorización en 2008 el Ministerio de Hacienda otorgó un aval financiero por US$7.0 millones. Para garantizar dicho aval 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 ha sido ejecutada.

VIII. Disminución de Cuentas por Pagar

*En el "Presupuesto General del Estado" para el año 2014 se e*stipulan RD$10,984.5 millones en como Servicio de la Deuda Pública, en la partida Disminución de cuentas por pagar. De este monto, en el periodo enero-septiembre del año 2014, se devengaron RD$9,882.7 millones, de los cuales se pagaron RD$9,827.8 millones. (Ver tabla 13)

Tabla 13: Disminución de Cuentas por Pagar
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD$)

INSTITUCION DEUDDORA	MONTO DEVENGADO	MONTO PAGADO
AMET	6.9	6.9
ARMADA REP DOM	28.7	10.9
BIENES NACIONALES	91.9	91.9
CODACSA	569.8	569.8
COMEDORES ECONOMICOS	2.0	2.0
COMISION APOYO DESARROLLO PROV.	9.3	9.3
DIRECCION GENERAL COM, PRENSA Y PUBLICIDAD	0.2	0.2
DNCD	8.6	8.6
EJERCITO NACIONAL	46.9	26.8
FUERZA AEREA	2.1	2.1
HOGESPOL	5.2	5.2
HOSGEPOL	4.4	4.4
HOSPITAL CENTRAL FFAA	52.7	52.7
HOSPITAL GRAL. POLICIA NACIONAL	2.8	2.8
HOSPITAL RAMON LARA	14.8	8.1
IDSS	2.3	2.3
INAPA	966.3	966.3
INDRHI	1,124.6	1,124.6
INESPRE	0.9	-
MINISTERIO DE AGRICULTURA	50.7	50.7
MINISTERIO FFAA	6.7	6.7
MINISTERIO SALUD PUBLICA	2.9	2.9
MOPC	4,875.9	4,873.4
OISOE	1,195.1	1,195.1
OMSA	170.5	170.5
OPRET	611.5	605.3
OTROS	22.9	22.9
OTROS HOSPITALES	5.9	5.3
TOTAL	**9,882.7**	**9,827.8**

Fuente: SIGEF.

IX. Manejo de Pasivos

Conversión de Tasas de Interés de Préstamos del BID

Durante los tres primeros trimestres del 2014, se realizaron pagos en efectivo para los préstamos convertidos por un monto de US$73.0 millones. De haberse mantenido las condiciones originales se estima se hubiese pagado unos US$66.4 millones (tomando en consideración capitalizaciones y condonaciones), lo que significa un desahorro de US$6.5 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.

ANEXOS

Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

INSTITUCIÓN	PRESUPUESTO ORIGINAL		EJECUCION EN US$						TOTAL EJECUTADO
	Pesos (RD$)	Dólares (USD$)	ENE-MAR	ABR-JUN	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	JUL-SEP	
TOTAL RECURSOS EXTERNOS	**155,393.4**	**3,499.9**	**219.6**	**1,475.4**	**329.6**	**75.5**	**22.6**	**411.2**	**2,115.9**
Proyectos de Inversión	20,931.0	471.4	45.0	43.4	12.1	11.8	21.5	28.9	127.1
Bonos Globales	66,600.0	1,500.0	0.0	1,250.0	250.0	0.0	0.0	250.0	1,500.0
Apoyo Presupuestario	67,862.5	1,528.4	174.6	182.0	67.5	63.6	1.2	132.3	488.8
Petrocaribe	*26,640.0*	*600.0*	*174.6*	*171.4*	*63.4*	*63.6*	*1.2*	*128.2*	*474.2*
Total Proyectos de Inversión	**20,931.0**	**471.4**	**45.0**	**43.4**	**12.1**	**11.8**	**21.5**	**28.9**	**127.1**
Presidencia de la República	**973.1**	**21.9**	**1.0**	**1.1**	**0.9**	**3.2**	**0.7**	**4.7**	**6.8**
Gabinete Social	973.1	21.9	1.0	1.1	0.9	3.2	0.7	4.7	6.8
Ministerio de Interior y Policia	**13.53**	**0.30**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Ministerio de las Fuerzas Armadas	**84.33**	**1.90**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Ministerio de Hacienda	**278.24**	**6.27**	**0.58**	**1.50**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**2.97**
Ministerio de Hacienda	238.24	5.37	0.58	1.50					2.97
Catastro Nacional de la República	40.00	0.90	0.00	0.00					0.00
Ministerio de Educación	**215.00**	**4.84**	**0.54**	**0.21**	**0.12**	**0.21**	**0.21**	**0.54**	**1.29**
Ministerio de Salud Pública	**3,692.63**	**83.17**	**7.78**	**8.93**	**6.41**	**0.24**	**2.27**	**0.00**	**25.62**
Ministerio de Salud Pública	1,055.94	23.78	1.23	1.86					5.48
Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a	2,636.69	59.38	6.55	7.06					20.14
Ministerio de Trabajo	**35.21**	**0.79**	**0.00**	**0.38**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.38**
Ministerio de Agricultura	**207.76**	**4.68**	**0.07**	**1.74**	**0.00**	**0.31**	**0.89**	**1.20**	**3.01**
Ministerio de Agricultura	187.76	4.23	0.07	1.74	0.00	0.31	0.89	1.20	3.01
Plan Sierra	20.00	0.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ministerio de Obras Públicas	**4,353.59**	**98.05**	**22.33**	**12.12**	**3.47**	**3.29**	**3.15**	**9.92**	**44.37**
Ministerio de Obras Públicas	4,332.59	97.58	20.06	11.30	1.86	3.19	3.15	8.21	39.57
Oficina para el Reordenamiento del Transporte	0.00	0.00	2.27	0.82	1.61	0.10	0.00	1.71	4.80
Instituto Nacional de la Vivienda /a	21.00	0.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ministerio de Medio Ambiente y Rec. Nat.	**1,671.26**	**37.64**	**2.30**	**5.54**	**0.65**	**2.10**	**8.29**	**3.44**	**11.29**
Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos	1,671.26	37.64	2.30	5.54	0.65	2.10	0.69	3.44	11.29
Ministerio de Turismo	**155.41**	**3.50**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**3.50**	**3.50**	**3.50**
Ministerio de Economia, Planificacion y Desarrollo /a	**304.16**	**6.85**	**1.84**	**1.74**	**0.57**	**0.16**	**0.83**	**1.57**	**5.14**
Administracion de Obligaciones del Tesoro	**8,960.28**	**201.81**	**8.55**	**10.15**	**0.00**	**2.33**	**1.65**	**3.98**	**22.68**
Coorporación Dominicana de Emperesas Eléctricas Estatale	8,960.28	201.81	8.55	10.15	0.00	2.33	1.65	3.98	22.68
Bonos Globales	**66,600.00**	**1,500.00**	**0.00**	**1,250.00**	**250.00**	**0.00**	**0.00**	**250.00**	**1,500.00**
Total Apoyo Presupuestario	**67,862.48**	**1,528.43**	**174.56**	**181.96**	**67.46**	**63.64**	**1.19**	**132.30**	**488.82**
Apoyo Presupuestario	**41,222.48**	**928.43**	**0.00**	**10.51**	**4.06**	**0.00**	**0.00**	**4.06**	**14.58**
FIDA: Apoyo Desarrollo Zonas Pobres Rurales	0.00	0.00	0.00	0.00	4.06	0.00	0.00	4.06	4.06
BID: Proyecto de Fortalecimiento Gestión Resultado de S	0.00	0.00	0.00	10.51	0.00	0.00	0.00	0.00	10.51
Petrocaribe	**26,640.00**	**600.00**	**174.56**	**171.45**	**63.40**	**63.64**	**1.19**	**128.24**	**474.24**

a/ Incluye transferencias de recursos externos del gobierno central a instituciones descentralizadas

Anexo II – Contrataciones de Deuda Externa Contempladas en el Presupuesto 2014[23]

	Fuentes Financieras Externas	Contratación en Presupuesto 2014 (US$)	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor
Total General		***4,282,560,557.5***	***678,852,136.5***		
Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión		***2,982,560,557.5***	***204,612,770.0***		
	Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración	***2,982,560,557.5***	***204,612,770.0***		
1	*Construcción Carretera San Pedro de Macorís-La Romana y Ampliación Variante (circunvalación)*	*82,511,490.0*	*-*	*MOPC*	
2	*Construcción de Plantas de Generación Termoeléctrica*	*1,500,000,000.0*	*-*	*CDEEE*	
3	*Mejoramiento del Sistema de Distribución Eléctrica a Nivel Nacional*	*304,000,000.0*	*60,000,000.0* *78,000,000.0*	*CDEEE*	*OFID* *BID*
4	*Rehabilitación de Redes y Normalización de Usuarios del Servicio de Energía*	*490,000,000.0*	*-*	*CDEEE*	
5	*Construcción del Alcantarillado Sanitario de Azua, Provincia de Azua*	*42,870,954.0*	*-*	*INAPA*	
6	*Catastro Nacional de la República Dominicana*	*32,660,000.0*	*-*	*DGCN*	
7	*Construcción Hospital Sosúa*	*27,943,886.0*	*-*	*MSPAS*	
8	*Construcción y Equipamiento Hospital Regional Valverde Mao*	*32,655,238.0*	*-*	*MSPAS*	
9	*Construcción Hospital Provincia María Trinidad Sánchez*	*1,201,923.0*		*MSPAS*	
10	*Construcción Saneamiento Pluvial y Sanitario de la Cañada de Guajimía*	*168,481,971.0*	*-*	*CAASD*	
11	*Construcción de Sistemas de Agua Potable en Zonas Periurbanas de la Provincia de Santo Domingo* /1	*9,459,062.5*	*9,459,062.5*	*CAASD*	*ICO*
12	*Equipamiento del Instituto Nacional del Cáncer Rosa Emilia Tavarez* /2	*20,331,000.0*	*22,153,707.5*	*OISOE*	*BNP Paribas Fortis*
13	*Acueducto Higuey- Bavaro (Financiamiento adicional)*	*34,400,000.0*	*-*	*INAPA*	
14	*Plan de Reconversión Agrícola para la Provincia de San Juan de la Maguana*	*236,045,033.0*	*35,000,000.0*	*MA*	*BID*
Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario		***1,300,000,000.0***	***474,239,366.5***		
	Total de Contratos Aprobados	***600,000,000.0***	***474,239,366.5***		
15	*Acuerdo Petrocaribe* /3	*600,000,000.0*	*474,239,366.5*	*MH*	*PDVSA*
	Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración	***700,000,000.0***	***-***		
16	*Apoyo presupuestario con la Banca Multilateral*	*300,000,000.0*	*-*		
17	*Apoyo presupuestario con la Banca Bilateral y Comercial*	*400,000,000.0*	*-*		

1/ Contrato firmado en Euros, el tipo de cambio utilizado (USD/EUR 0.7349) para la conversión es de la fecha de firma del contrato 02/06/2014.

2/ Suscrito en diciembre de 2013, estaba contemplado en el Presupuesto General del Estado del año 2013. Monto de la firma incluye financiamiento de la prima de exportación.

3/ Según ejecución del Acuerdo de Petrocaribe.

23 Son nuevas contrataciones cuando el contrato queda firmado y suscrito; mientras que quedan aprobadas una vez son aprobadas por el Congreso Nacional y firmadas por el Poder Ejecutivo.

Anexo III – Otras Contrataciones de Deuda Aprobadas por el Congreso Nacional

	Fuentes Financieras Externas	en US$	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Firma	Fecha Promulgación
	Financiamientos Aprobados en Congreso Nacional	***146,898,647.9***				
1	*Programa de Desarrollo Urbano y Hábitat (Fase II)*	33,000,000.0	*INVI*	*CAF*	*11-Jun-2014*	*23-Jul-2014*
2	*Apoyo al Plan Decenal de Educación (Fase II)*	50,000,000.0	*MINERD*	*BID*	*30-Dec-2013*	*23-Jul-2014*
3	*Dotación de Agua Potable y Gestión en el Municipio de Los Botados, Yamasá 1/*	7,285,877.9	*INAPA*	*ICO*	*30-Dec-2013*	*23-Jul-2014*
4	*Construcción de Sistemas de Agua Potable en Zonas Periurbanas de la Provincia de Santo Domingo 2/*	*9,459,062.5*	*CAASD*	*ICO*	*2-Jun-2014*	*26-Sep-2014*
5	*Equipamiento del Instituto Nacional del Cáncer Rosa Emilia Tavarez*	22,153,707.50	*OISOE*	*BNP Paribas Fortis*	*19-Dec-2013*	*26-Sep-2014*
6	*Enmienda No. 1 del Proyecto Equipamiento del Instituto Nacional del Cáncer Rosa Emilia Tavarez*	-	*OISOE*	*BNP Paribas Fortis*	*26-May-2014*	*26-Sep-2014*
7	*Programa de Mejoramiento del Servicio de Agua Potable en Santiago*	25,000,000.0	*CORAASAN*	*BID*	*30-Dec-2013*	*26-Sep-2014*
8	*Enmienda No. 1 del Proyecto Múltiple de la Presa de Montegrande y Obras de Rehabilitación y Complementación de Sabana Yegua*	-	*INDRHI*	*BNDES*	*12-Jun-2014*	*26-Sep-2014*

1/ Contrato firmado en Euros, el tipo de cambio utilizado (USD/EUR 0.7239) para la conversión es de la fecha de firma del contrato 30/12/2013.

2/ Contrato firmado en Euros, el tipo de cambio utilizado (USD/EUR 0.7349) para la conversión es de la fecha de firma del contrato 02/06/2014.

Anexo IV – Otros Financiamientos en el Congreso Nacional

	Fuentes Financieras Externas	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Depósito
	Financiamientos en Congreso Nacional	***590,986,241.0***			
1	*Programa de Desarrollo Productivo y Competitividad de la Provincia de San Juan*	35,000,000.0	*MA*	*BID*	*20-May-2014*
2	*Construcción Sistema de Riego Azua II-Pueblo Viejo, Provincia Azua (Financ. Complementario)*	17,986,241.0	*INDRHI*	*BNP Paribas*	*14-Jul-2014*
3	*Programa de Reducción de Pérdidas y Rehabilitación de Distribución Eléctrica*	60,000,000.0	*CDEEE*	*OFID*	*15-Jul-2014*
4	*Enmienda No. 1 del Proyecto de Desarrollo Municipal*	-	*DGODT*	*BM*	*21-Jul-2014*
5	*Enmienda No. 1 de Proyectos de Desarrollo para Organizaciones Económicas de Pobres Rurales*	-	*MA*	*FIDA*	*4-Aug-2014*
6	*Apoyo al Programa de Modernización de la Red de Distribución y Reducción de Pérdidas Eléctricas*	78,000,000.0	*CDEEE*	*BID*	*23-Sep-2014*
7	*Proyecto Construcción del Corredor Ecológico Pontezuela*	200,000,000.0	MOPC	*BNDES*	*30-Sep-2014*
8	*Proyecto de Reconstrucción y Mejoría de la Carretera Cibao-Sur (Piedra Blanca-Cruce Ocoa)*	200,000,000.0	MOPC	*BNDES*	*30-Sep-2014*

Anexo V – Deuda del Sector Público No Financiero por Acreedores

(en millones de dólares US$, y como % del total de deuda del sector público no financiero)
cifras preliminares

FUENTE DE DEUDA/ACREEDOR	2010		2011		2012		2013		sep-14	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
DEUDA EXTERNA										
Acreedores Oficiales:										
Deuda Multilateral:										
BID	1,977.7	19.9	2,198.2	18.9	2,220.0	17.2	2,529.7	17.0	2,142.0	13.6
Banco Mundial	864.8	8.7	851.4	7.3	909.7	7.1	895.7	6.0	896.6	5.7
CAF	91.0	0.9	116.8	1.0	135.4	1.1	138.3	0.9	127.5	0.8
FMI	718.7	7.2	844.4	7.3	845.3	6.6	683.4	4.6	398.5	2.5
Otros	88.4	0.9	136.5	1.2	235.8	1.8	311.4	2.1	325.8	2.1
Total deuda multilateral	**3,740.6**	**37.6**	**4,147.3**	**35.7**	**4,346.2**	**33.8**	**4,558.6**	**30.6**	**3,890.3**	**24.8**
Deuda Bilateral:										
Brasil	624.0	6.3	619.0	5.3	769.1	6.0	734.7	4.9	673.1	4.3
Estados Unidos	313.8	3.2	245.9	2.1	186.8	1.5	169.7	1.1	138.2	0.9
España	392.3	3.9	464.4	4.0	612.9	4.8	588.1	3.9	538.7	3.4
Japón	148.2	1.5	133.8	1.2	103.4	0.8	73.4	0.5	62.9	0.4
Venezuela	1,858.3	18.7	2,450.4	21.1	3,086.9	24.0	3,734.5	25.0	4,127.7	26.3
De los cuales Acuerdo Petrocaribe	*1,849.5*	*18.6*	*2,444.5*	*21.0*	*3,029.9*	*23.5*	*3,686.4*	*24.7*	*4,085.6*	*26.0*
Otros países	737.3	7.4	742.1	6.4	991.4	7.7	939.2	6.3	830.1	5.3
Total deuda bilateral	**4,073.8**	**59.5**	**4,655.6**	**61.1**	**5,750.6**	**68.2**	**6,239.6**	**66.5**	**6,370.7**	**40.6**
Total deuda oficial	**7,814.4**	**78.6**	**8,802.9**	**75.7**	**10,096.8**	**78.4**	**10,798.2**	**72.4**	**10,261.1**	**65.4**
Acreedores Privados:										
Banca	303.5	3.1	350.0	3.0	302.1	2.3	225.8	1.5	169.2	1.1
Bonos	1,822.1	18.3	2,466.6	21.2	2,466.6	19.2	3,889.0	26.1	5,260.8	33.5
Suplidores	7.0	0.1	6.0	0.1	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.04
Total deuda privada	**2,132.6**	**21.4**	**2,822.6**	**24.3**	**2,774.8**	**21.6**	**4,120.8**	**27.6**	**5,436.0**	**34.6**
Total deuda externa	**9,947.0**	**100.0**	**11,625.5**	**100.0**	**12,871.6**	**100.0**	**14,919.0**	**100.0**	**15,697.0**	**100.0**
DEUDA INTERNA										
Bonos del Tesoro (Ley 121-05)	102.2	2.1	98.9	2.0	95.0	1.4	89.6	1.1	87.5	1.0
de los cuales Bonos de Cap. BCRD	*62.1*	*1.3*	*60.1*	*1.2*	*57.7*	*0.9*	*54.5*	*0.7*	*53.2*	*0.6*
Bonos del Tesoro (Ley 359-07)	49.1	1.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Recap BCRD (Ley 167-07)	2,211.0	45.4	2,140.2	43.1	2,055.1	31.2	3,101.8	37.4	3,027.4	35.9
Bonos del Tesoro (Ley 490-08)	166.6	3.4	83.3	1.7	-	-	-	-	-	-
Bonos de Subastas	1,307.3	26.8	1,774.7	35.7	1,853.1	28.1	2,221.5	26.8	2,806.6	33.3
Bonos de CDEEE	-	-	-	-	500.0	7.6	500.0	6.0	500.0	5.9
Bonos de Deuda Administrativa	-	-	33.1	0.7	232.0	3.5	249.3	3.0	244.7	2.9
Banca Comercial	1,034.9	21.2	837.2	16.9	1,628.8	24.7	2,112.7	25.5	1,766.1	20.9
Otros Instrumentos (3)	-	-	-	-	227.7	3.5	9.4	0.1	-	-
Total deuda interna	**4,871.1**	**100.0**	**4,967.5**	**100.0**	**6,591.7**	**100.0**	**8,284.4**	**100.0**	**8,432.3**	**100.0**

RESUMEN	2010		2011		2012		2013		sep-14	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$		US$	%
Deuda Externa	9,947.0	67.1	11,625.5	70.1	12,871.6	66.1	14,919.0	64.3	15,697.0	65.1
% PIB	19.3		20.9		21.8		24.6		25.0	
Deuda Interna	4,871.1	32.9	4,967.5	29.9	6,591.7	33.9	8,284.4	35.7	8,432.3	34.9
% PIB	9.4		8.9		11.2		13.7		13.4	
Total Deuda Pública	**14,818.1**	**100.0**	**16,593.0**	**100.0**	**19,463.3**	**100.0**	**23,203.3**	**100.0**	**24,129.3**	**100.0**
Deuda/PIB 91 (2)	**28.7**		**29.8**		**33.0**		**38.3**		**38.4**	

(1) A partir del 2006 la partida de bonos incluye los bonos Brady's.

(2) PIB base 1991. Fuente BCRD. Estimación del PIB 2014 a fin de año de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH y BC, revisado al 22 de agosto de 2014. PIB nominal de RD$2,767,202.0 millones, (US$62,891.0 millones)

(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.