Ministerio de Hacienda

Dirección General de Crédito Público

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

Trimestre Abril – Junio 2019

31 de julio 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 7
IIIb. Lineamientos y Metas Estratégicas 9

IV. DEUDA EXTERNA 11

IVa. Desembolsos Externos 12
IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2019 13
IVc. Nuevas Contrataciones Externas Aprobadas por el Congreso 13
IVd. Desempeño de los Bonos Soberanos Externos 14
IVe. Calificación de Riesgo-País 16

V. DEUDA INTERNA 17

Va. Nuevas Contrataciones y Emisiones Internas 18
Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2019 19
Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central 20
Vd. Subastas de Bonos y Letras 20
Ve. Desempeño de los Bonos Domésticos en el Mercado Secundario 21

VI. DEUDA DEL TESORO 25

VII. DEUDA CONTINGENTE 25

VIII. DISMINUCIÓN DE CUENTAS POR PAGAR 26

IX. MANEJO DE PASIVOS 26

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 – OTROS FINANCIAMIENTOS EN CONGRESO NACIONAL. 30

ANEXO IV – DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR ACREEDORES 31

I. Presentación y Alcance del Informe

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 27 de la Ley No. 6-06 de Crédito Público y su Reglamento de Aplicación, el Ministerio de Hacienda presenta el segundo "Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública" para el año 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 segundo *"**Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública**"* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el **1ro de abril y el 30 de junio 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$4,592,205.1 millones
   - En dólares: US$ 88,007.0 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 a las estimaciones preliminares del BCRD, basadas en la cifra del PIB para el 2018 revisada por el BC y el crecimiento anual del PIB nominal para el 2019 consensuado en el marco macro.
5 Tipo de cambio utilizado por el BCRD en las estimaciones preliminares del PIB.
6Convertidos al tipo de cambio promedio RD$52.18 x US$1.00.
7Del 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.
8Del 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)

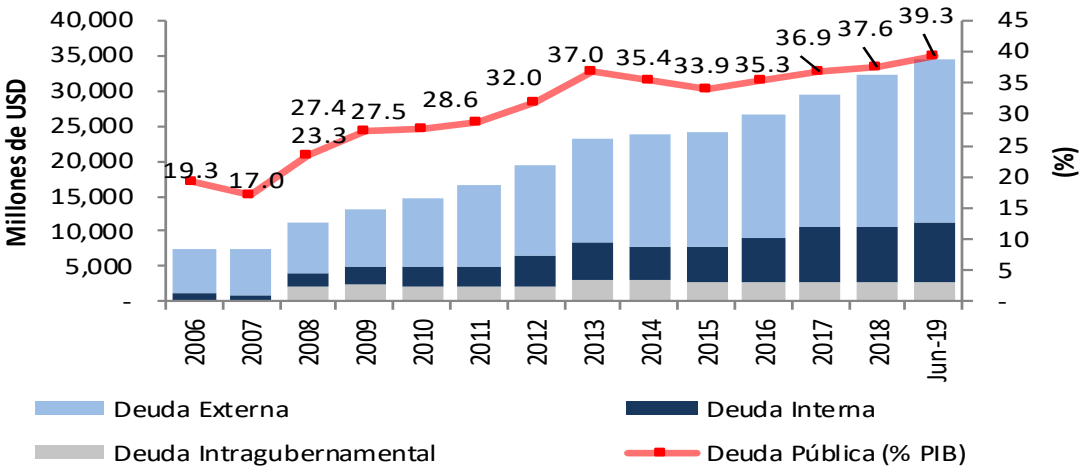
- **Deuda Externa** **RD$135,338.4 millones**
  - Amortización RD$ 65,238.7 millones
  - Intereses RD$ 69,740.0 millones
  - Comisiones RD$ 359.7 millones
- **Deuda Interna** **RD$99,242.9 millones**
  - Amortización RD$ 21,504.3 millones
  - Intereses RD$ 77,704.2 millones
  - Comisiones RD$ 34.4 millones
- **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

Abril – Junio 2019

Al finalizar el segundo trimestre del año 2019, el saldo de la deuda del sector público no financiero (SPNF), tanto interna como externa, totalizó US$34,626.2 millones, superior en US$1,893.2 millones respecto al 31 de marzo de 2019 (US$ 32,733.0 millones)[9], reflejando un incremento de 5.8% El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 39.3% 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 30 de junio de 2019, el 67.2% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US$23,268.6 millones, reflejando un aumento de US$1,850.8 millones respecto al 31 de marzo de 2019 (US$21,417.8 millones), como el resultado de flujos netos positivo[11], es decir, desembolsos netos positivos, por US$1,852.8 millones, y de una variación cambiaria negativa de US$1.9 millones, dada la depreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por otra parte, el 32.8% corresponde a deuda interna, que totalizó RD$575,809.9 millones (equivalentes a US$11,357.6 millones[12]), de los cuales RD$546,063.8 millones (equivalentes a US$ 10,770.8 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por el Ministerio de Hacienda (MH), y RD$29,746.1 millones (equivalentes a US$586.7 millones) pertenecen al resto de las instituciones del sector público no financiero. El saldo de la deuda interna al 30 de junio de 2019 reflejó un aumento de US$42.3 millones respecto a su valor al 31 de marzo de 2019 (US$11,315.3 millones), como resultado flujos netos positivos por US$92.1 millones y una variación cambiaria negativa de US$49.8 millones, dada la apreciación del dólar estadounidense frente al peso dominicano durante el segundo trimestre del año 2019.

9 Cifras actualizadas.
10 PIB nominal base 2007. Ratios de deuda/PIB actualizados de acuerdo a las cifras de PIB nominal revisadas por el Banco Central en julio 2019. Estimación del PIB para el 2019 en base al crecimiento anual del PIB nominal consensuado entre el Banco Central, MEPyD y Ministerio de Hacienda.
11 Desembolsos y capitalizaciones menos amortizaciones y condonaciones.
12 Convertido al tipo de cambio del 31 de marzo de 2019 RD$/US$ 50.6984. Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF
Abril – Junio 2019
Cifras en Millones de USD

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 31/03/2019	Desembolsos / Endeudamiento	Capitalización	Primas/ Descuentos/ Intereses Corridos	Servicio Deuda Abril-Junio 2019				Condonación	Variación	Saldo 30/06/2019
					Principal	Intereses	Comisiones	Total	Principal	Tipo Cambio	
	(a)	(b)	(c)		(d)				(e)	(f)	(g)[1/]
Deuda Pública Total del SPNF	**32,733.0**	**3,119.8**	**20.4**	**39.4**	**1,195.4**	**459.8**	**3.6**	**1,658.8**	**-**	**(51.7)**	**34,626.2**
Deuda Externa Total del SPNF	**21,417.8**	**2,517.0**	**20.4**	**-**	**684.7**	**241.1**	**3.4**	**929.1**	**-**	**(1.9)**	**23,268.6**
Deuda Interna Total del SPNF	**11,315.3**	**602.8**	**-**	**39.4**	**510.7**	**218.7**	**0.2**	**729.6**	**-**	**(49.8)**	**11,357.6**
Obligaciones Gobierno Central	**32,122.5**	**2,965.3**	**20.4**	**39.4**	**1,023.4**	**449.2**	**3.6**	**1,476.3**	**-**	**(51.3)**	**34,033.5**
Deuda Externa	**21,411.8**	**2,517.0**	**20.4**	**-**	**684.7**	**241.1**	**3.4**	**929.1**	**-**	**(1.9)**	**23,262.6**
Organismos Multilaterales	4,672.8	37.4	-	-	75.3	60.9	2.0	138.2	-	0.2	4,635.1
Bilaterales	2,013.8	-	-	-	67.3	22.9	0.1	90.4	-	5.2	1,951.7
Banca Comercial	132.3	-	-		42.0	2.8	-	44.8	-	0.0	90.3
Bonos	14,592.9	2,479.6	20.4		500.0	154.4	1.3	655.7	-	(7.4)	16,585.5
Deuda Interna	**10,710.7**	**448.2**	**-**	**39.4**	**338.8**	**208.1**	**0.2**	**547.1**	**-**	**(49.3)**	**10,770.8**
Banca Comercial [3/]	236.0	-	-		21.7	7.9	-	29.6	-	(0.2)	214.1
de los cuales Deuda Intragubernam	57.6	-	-		19.2	1.1	-	20.3	-	(0.2)	38.2
Bonos	10,474.8	448.2	-	39.4	317.1	200.2	0.2	517.5	-	(49.1)	10,556.8
de los cuales Recap. BCRD	2,623.7	-	-		-	63.9	-	63.9	-	(12.9)	2,610.8
Obligaciones Resto SPNF	**610.5**	**154.6**	**-**	**-**	**171.9**	**10.6**	**-**	**182.5**	**-**	**(0.5)**	**592.7**
Deuda Externa	**6.0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0.0**	**6.0**
Suplidores	6.0	-	-		-	-	-	-	-	0.0	6.0
Deuda Interna	**604.5**	**154.6**	**-**	**-**	**171.9**	**10.6**	**-**	**182.5**	**-**	**(0.5)**	**586.7**
Banca Comercial[5/]	604.5	154.6	-		171.9	10.6	-	182.5	-	(0.5)	586.7

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 con la banca comercial. Cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública

Al cierre del segundo trimestre 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 la proporción de deuda en 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 vemos también una mejora en sus indicadores, ya que disminuye el porcentaje de deuda que vence a corto plazo, al mismo tiempo que incrementa el tiempo promedio de madurez de la deuda. (Ver Tabla 2).

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

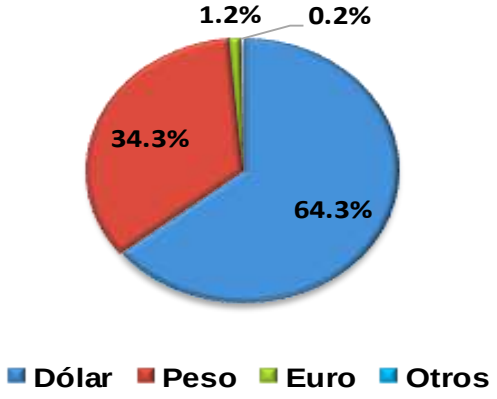
Indicadores de Riesgo	Dic-2015	Dic- 2016	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Indicadores de Solvencia					
Deuda SPNF/ PIB	33.9%	35.3%	36.9%	37.6%	39.3%
De los que Bonos Recap BC	4.1%	3.7%	3.4%	3.1%	3.0%
Riesgo de Refinanciamiento					
Deuda de Corto Plazo	7.2%	7.1%	8.8%	11.3%	9.0%
Tiempo Prom. Madurez(años)	9.87	9.40	8.96	9.17	9.99
Deuda Externa	12.12	11.47	10.75	10.91	11.91
Deuda Interna	5.43	5.55	5.81	5.62	6.06
Riesgos de Mercado					
Tipo de Cambio					
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (incl. Recap.)	71.2%	69.3%	67.8%	68.7%	65.7%
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (excl. Recap.)	81.0%	77.5%	74.8%	74.8%	71.1%
Tipo de Interés					
Ratio de Deuda Variable	20.2%	18.7%	14.0%	12.8%	11.5%
Tiempo Prom. Refijación (años)	8.54	8.16	8.05	8.27	9.20
Deuda Externa	10.14	9.58	9.35	9.61	10.76
Deuda Interna	5.38	5.52	5.78	5.56	6.02
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%	6.0%
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	12.1%	12.1%	11.7%	11.4%	11.3%
Deuda en Pesos	12.9%	12.8%	12.3%	12.0%	11.9%
Deuda en Dolares	7.5%	7.4%	7.1%	6.7%	6.6%

Fuente: Dirección General de Crédito Público. Cifras preliminares.Ratios de deuda/PIB actualizados de acuerdo a las cifras de PIB nominal revisadas por el Banco Central en julio 2019. Estimación del PIB para el 2019 en base al crecimiento anual del PIB nominal consensuado entre el Banco Central, MEPyD y Ministerio de Hacienda.

Relativo al riesgo de mercado, el indicador “porcentaje de deuda en moneda extranjera”, disminuyó en comparación con el año 2018 de 68.7% a 65.7% en el mes de junio de 2019, como resultado de la priorización del financiamiento en moneda local durante el periodo.

El portafolio de deuda está compuesto mayormente por diversas monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (64.3%), el euro (1.2%), y otras monedas como el won coreano, yen japonés, dólar canadiense, entre otras 0.2%; el 34.3% 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 11.5% al cierre del segundo trimestre del 2019, dado un mayor financiamiento neto de deuda a tasa fija versus tasa variable.

Por otro lado, al cierre del segundo trimestre de 2019 la tasa de interés anual promedio ponderada de la deuda interna se disminuyó ligeramente de 11.4% al cierre de 2018 a 11.3% a junio de 2019, mientras que la de la deuda externa se incrementó en 0.2%, resultando en un incremento de la tasa de interés promedio ponderada de la deuda total de 7.6% a 7.7%.

Referente al riesgo de refinanciamiento, el indicador "porcentaje de deuda de corto plazo" disminuyó a 9.0% al cierre del segundo trimestre del 2019. Por su parte, el tiempo promedio de madurez reflejó un incremento con respecto a los valores del año anterior, situándose en 10 años.

En adición, la tasa de interés promedio ponderada más baja, corresponde a la deuda contratada con acreedores bilaterales, dentro de los cuales destaca la deuda concesionaria contratada bajo los Acuerdos de Caracas (2%) y de Petrocaribe (1.0%), 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 13.8 años a junio 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	**67.2%**	**6.0%**	**11.9**
Organismos Multilater	**13.4%**	**3.9%**	**7.8**
Bilaterales	**5.6%**	**3.3%**	**6.0**
De los cuales:			
Acuerdo Petrocaribe	**0.2%**	**1.0%**	**10.2**
Banca Comercial	**0.3%**	**8.3%**	**0.7**
Bonos	**47.9%**	**6.8%**	**13.8**
Suplidores	**0.0%**	**0.0%**	**0.5**
DEUDA INTERNA	**32.8%**	**11.3%**	**6.1**
Banca Comercial			
Pesos	**0.4%**	**8.0%**	**0.8**
Dólares	**1.9%**	**6.5%**	**1.2**
Bonos			
Pesos	**21.2%**	**11.9%**	**8.1**
Dólares	**1.7%**	**6.8%**	**5.1**
Bonos Recap			
Pesos	**7.5%**	**12.2%**	**2.2**
SPNF	**100.0%**	**7.7%**	**10.0**

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

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

Metas Estratégicas 2016-2020			
Indicador	*Dic-2018*	*Jun-19*	*Rango Meta 2020*
Riesgo Cambiario			
% deuda en moneda extranjera	74.8%	71.1%	77% ± 3%
Riesgo de Refinanciamiento			
% deuda de corto plazo	7.0%	5.1%	≤ 12%
TPM deuda interna (en años)	6.6	7.2	7 ± 1
Riesgo de Tasa de Interés			
% deuda que refija tasas en 1 año	20.3%	16.9%	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 2018 y 2019 se han priorizado, las colocaciones de bonos a tasa fija denominados en pesos dominicanos. La emisión de bonos en pesos dominicanos realizada en el mercado internacional en el mes de mayo de 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 71.1% a junio de 2019, inclusive por debajo del rango de la meta estratégica definida.

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

Las emisiones de bonos realizadas durante el año 2019 en el mercado local e internacional con una madurez entre 5 y 30 años, han permitido una mejora en los indicadores de riesgo de refinanciamiento, manteniéndose el porcentaje de deuda que vence en el corto plazo en 5.1%, dentro de la meta establecida, con una madurez promedio de la deuda interna de 7.2 años, situándose en el rango de la meta estratégica.

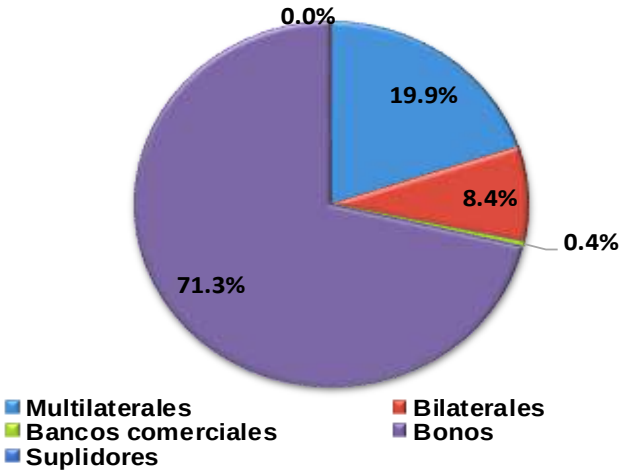
La priorización de la utilización de instrumentos a largo plazo y tasa fija tanto para la deuda externa como para la deuda interna ha resultado en una disminución de la proporción de deuda que re-fija o cambia tasa de interés, situándose el indicador en 16.9%, en el centro del rango meta.

IV. Deuda Externa

Al 30 de junio 2019, la deuda pública externa del SPNF totalizó US$23,268.6 millones, equivalente a 26.4% del PIB.

Del monto total de la deuda externa, el 28.3% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 19.9% y los bilaterales el 8.4%. La deuda con acreedores privados conforma el 71.7% del total, detallados en 71.3% en bonos y 0.4% con 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 (90.3%). El restante lo conforman deuda contratada en pesos (7.7%), euros (1.7%), y alrededor de un 0.3% en otras monedas como el won coreano, yen japonés, derechos especiales de giro, entre otras. (Ver Gráfico 4)

Del total de la deuda externa del sector público no financiero, el 83.5% devenga intereses a tasa de interés fija, el 16.4% a tasa de interés variable y el restante 0.1% a tasa de interés “cero”. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda

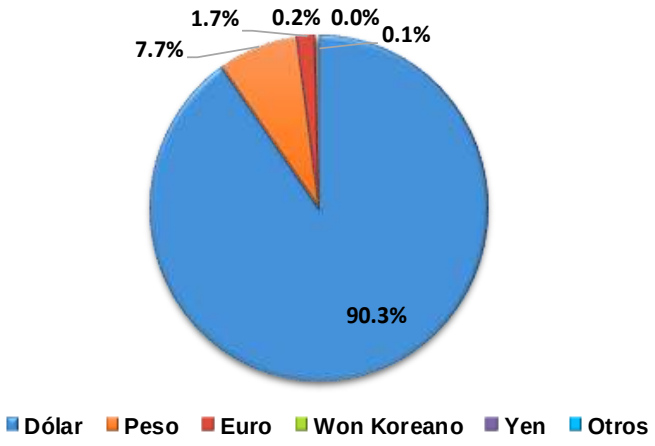
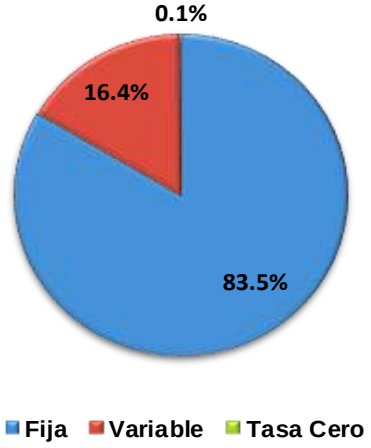


Gráfico 5: Deuda Externa por Tipo de Interés



IVa. Desembolsos Externos

En el "*Presupuesto General del Estado*" para el 2019, se autoriza al Ministerio de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras externas por un monto de US$3,048.3 millones, de los cuales se destinan US$347.5 millones para proyectos de inversión y US$2,700.8 millones para apoyo presupuestario los cuales provienen de financiamiento por la emisión de bonos en los mercados globales y por medio de acreedores multilaterales y bilaterales.

Durante el trimestre abril - junio de 2019 se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US$2,537.6 millones, de los cuales US$21.8 millones fueron desembolsos de parte de los organismos multilaterales, bilaterales y de la banca comercial internacional destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que US$2,500.00 millones fueron emisiones de bonos globales consignados para apoyo presupuestario. En adición, se asignaron US$ 15.8 millones provenientes de multilaterales para apoyo presupuestario (Ver Tabla 5 y detalle Anexo I)

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

Destino Financiamiento	En US$		
	Ene - Mar	Abr - Jun	Ene - Jun
Total de desembolsos recibidos	***29.3***	***2,537.6***	***2,566.9***
Proyectos de Inversión	**29.3**	**21.8**	**51.1**
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0	0.0	*0.0*
Apoyo Presupuestario	**0.0**	**2,515.8**	**2,515.8**
Multilaterales	0.0	15.8	15.8
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0	0.0	0.0
Petrocaribe	0.0	0.0	0.0
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0	0.0	0.0
Bonos Globales	0.0	2,500.0	2,500.0
De los Cuales : Intereses Capitalizados	*0.0*	*20.4*	*20.4*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2019

Para el año 2019, se han registrado como presupuesto del servicio de deuda externa del Gobierno Central unos 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-junio de 2019, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda externa por un monto equivalente a US$1,629.7 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período totalizaron US$1,491.4 millones de los cuales, US$847.4 millones corresponden a pagos de principal, US$619.0 millones a pagos de intereses, y US$25.0 millones a pagos de comisiones. (Ver Tabla 6)

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

Servicio de Deuda Externa	Presupuesto	Devengado Ene - Jun	Pagado Ene - Jun	% Devengado al 30-Jun-2019	% Pagado al 30-Jun-2019
Total de Servicio de Deuda Externa	***2,584.6***	***1,629.7***	***1,491.4***	***63.1%***	***57.7%***
Principal	*1,241.2*	*854.4*	*847.4*	*68.8%*	*68.3%*
Intereses	*1,316.8*	*750.0*	*619.0*	*57.0%*	*47.0%*
Comisiones	*26.6*	*25.4*	*25.0*	*95.2%*	*93.9%*

Notas:
1) Incluye capitalizaciones de intereses y comisiones.
2) El presupuesto presentado es el vigente al 30/06/2019.
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.

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 abril-junio de 2019, el Congreso Nacional no aprobó nuevos préstamos.

14 Calculado al tipo de cambio promedio de RD$ 52.18 x US$ 1.00.
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 al abril - junio de 2019

Bonos	Cupón	Precio	ΔJun19-Mar19 (pbs)	ΔJun19-Jun18 (pbs)	Rendimiento	ΔJun19-Mar19 (pbs)	ΔJun19-Jun18 (pbs)
RD 2021	7.500%	1.05625	147.50	26.55	3.08%	-33.375	-118.77
RD 2024	5.875%	107.48%	263.44	485.94	3.67%	-80.807	-148.70
RD2 2024	6.600%	111.38%	312.50	600.00	3.80%	-80.696	-158.51
RD 2025	5.500%	106.69%	343.75	731.25	4.14%	-70.839	-147.19
RD 2026	6.875%	113.13%	292.50	715.15	4.54%	-54.312	-134.24
RD 2027	8.625%	119.56%	175.00	665.80	5.08%	-36.567	-132.83
RD2 2027	5.950%	107.81%	256.25	761.00	4.71%	-41.514	-120.91
RD 2028*	6.000%	108.11%	249.19	N/A	4.88%	-34.797	N/A
RD 2044	7.450%	116.25%	280.00	1025.00	6.16%	-20.592	-78.33
RD 2045	6.850%	109.75%	193.75	1031.35	6.09%	-14.405	-80.37
RD 2048	6.500%	105.98%	178.84	1028.99	6.06%	-12.909	-78.36
RD 2049*	6.400%	104.69%	N/A	N/A	6.06%	N/A	N/A
RD 2023	4.870%	100.00%	15.70	-282.30	8.96%	-44.055	80.83
RD2 2026*	9.750%	102.42%	N/A	N/A	9.27%	N/A	N/A

* Estos bonos fueron emitidos en el año 2018 y 2019

Al 30 de junio 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 trimestral e interanual de precios y rendimientos de los bonos RD2049, RD2 2026 y RD 2028 no se observan en la tabla debido a que los mismos se emitieron en el tercer trimestre del 2018 y el segundo trimestre del 2019. (Ver tabla 7)

Gráfico 6: Evolución de los Precios (%)

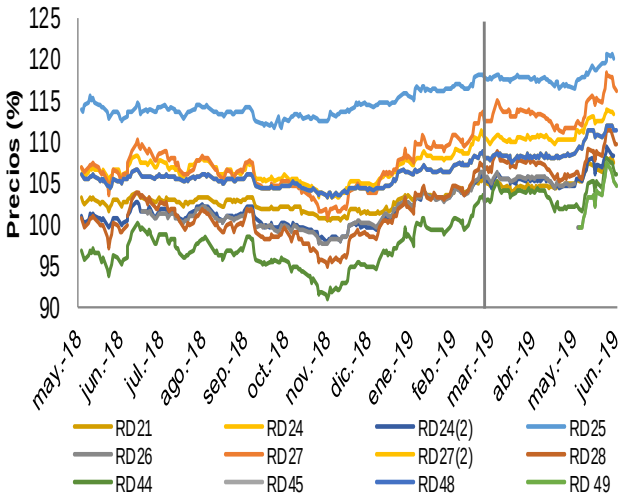


Gráfico 7: Evolución de los Rendimientos (%)

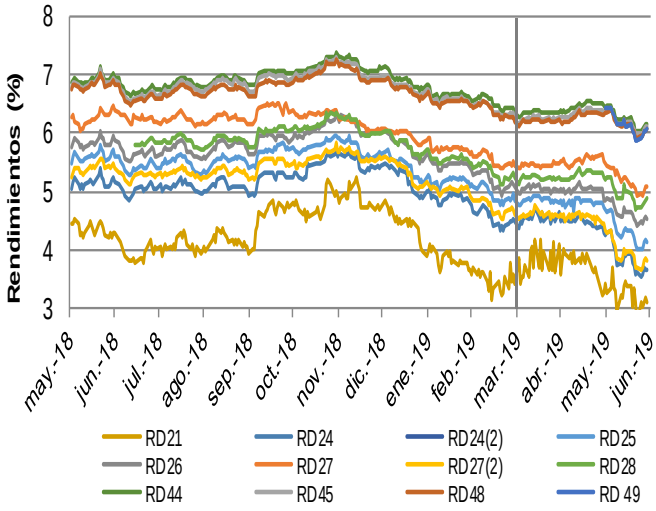
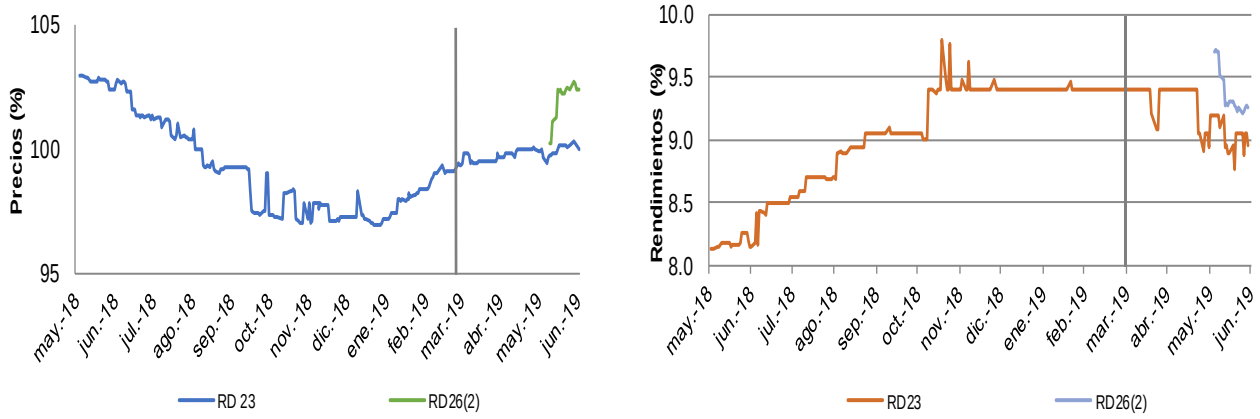
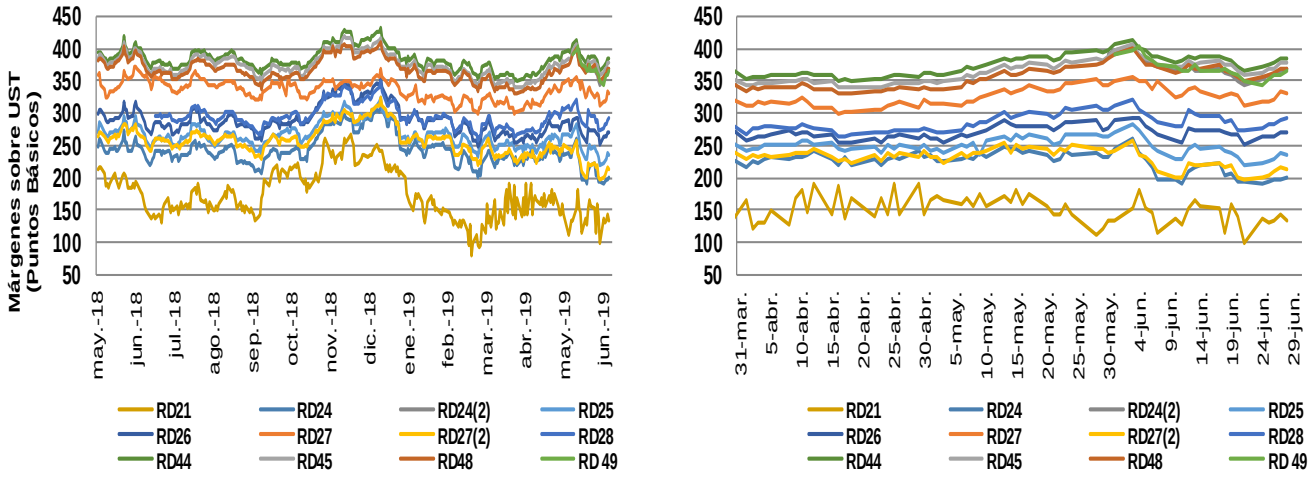


Gráfico 8: Evolución de Precios y Rendimientos de Bonos DOP (%)



En el Gráfico 9 se muestran los márgenes (spreads), en puntos básicos, entre los rendimientos exigidos por los inversionistas a los bonos soberanos dominicanos y los de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (UST) de madurez similar. Durante el trimestre abril-junio de 2019, los márgenes de los bonos soberanos externos RD21, RD(1)27, RD(2)27, RD28, RD44, RD45 y RD48 incrementaron ligeramente en 9.3 pbs, 9.2 pbs, 3.0 pbs, 8.0 pbs, 13.7 pbs, 19.6 pbs y 20.2 pbs, respectivamente, en comparación al trimestre anterior. Por otro lado, los márgenes de los bonos soberanos externos RD24, RD(2)24, RD25, y RD26 disminuyeron en -31.7 pbs, -31.9 pbs, -23.4 pbs y -8.3 pbs, respectivamente, en comparación al trimestre anterior.

Gráfico 9: Evolución de los Márgenes de los Bonos Soberanos versus los Bonos UST (puntos básicos)



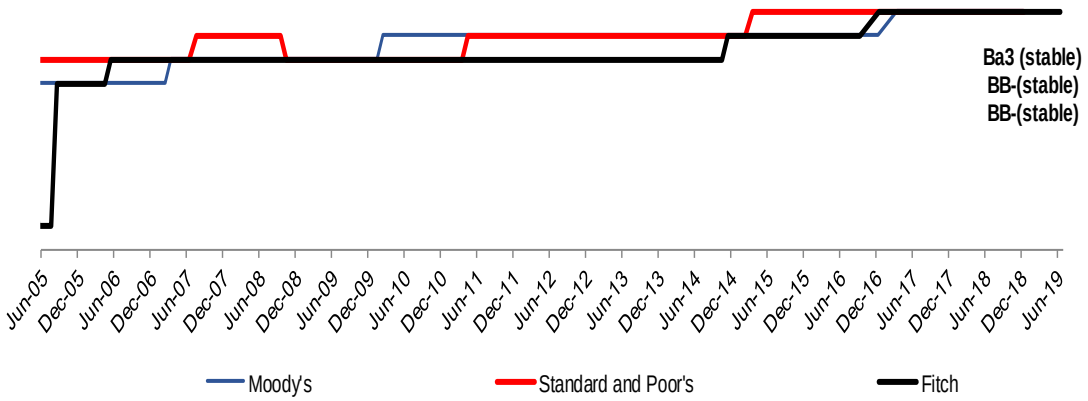
Fuente: JP Morgan.

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", BB- "estable" respectivamente al igual que la agencia calificadora Moody's en Ba3 "positiva", luego de que esta última la incrementara en julio de 2017. (Ver Gráfico 10)

Gráfico 10: Evolución de la Calificación de Riesgo-



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 30 de junio 2019 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del segundo trimestre del 2019 respecto al trimestre anterior y al mismo período del año anterior.

Tabla 8: Relación de los Márgenes de Deuda EMBI y las Calificaciones Crediticias
Situación al 30 de junio de 2019

	EMBI* (Ptos. Base)			Calificaciones Crediticias**		
	Jun-19	ΔJun19-Mar19	ΔJun19-Jun18	S&P	Fitch	Moody's
Global	366	(7)	(22)			
América Latina	517	29	20			
Chile	135	2	(9)	A+	A	A1
México	329	22	49	BBB+	BBB+	A3
Perú	124	(7)	(42)	BBB+	BBB+	A3
Panamá	139	(6)	(13)	BBB	BBB+	Baa1
Colombia	181	(2)	(15)	BBB-	BBB	Baa2
Brasil	232	(16)	(94)	BB-	BB-	Ba2
Uruguay	172	1	(28)	BBB	BBB-	Baa2
El Salvador	459	12	9	B-	B-	B3
Rep. Dominicana	334	16	(15)	BB-	BB-	Ba3
Jamaica	327	9	(12)	B	B+	B3
Argentina	835	61	227	B	B	B2
Belice	837	(8)	87	B-	N/R	B3
Ecuador	580	(12)	(181)	B-	B-	B3
Venezuela	8,867	3,643	3,856	SD	WD	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.

A lo largo del segundo trimestre del año 2019 la calificación crediticia de la República de Panamá fue revisada al alza por la agencia calificadora Fitch pasando de “BBB” a “BBB+”. Por otro lado, la misma calificadora Fitch actualmente no se encuentra calificando la deuda externa de largo plazo de Venezuela.

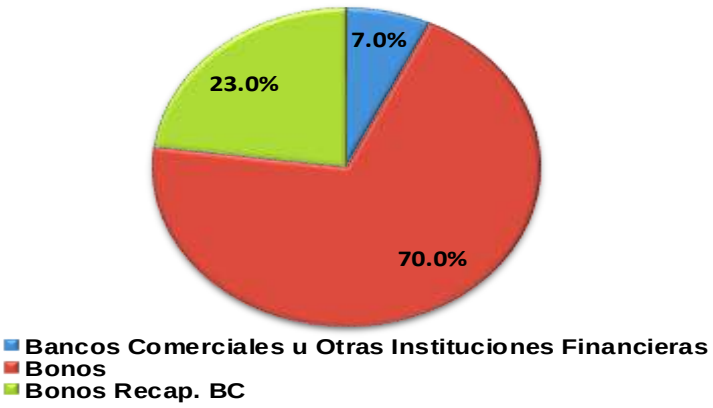
Los márgenes de deuda de las economías latinoamericanas mostradas en la Tabla 8 cerraron el trimestre abril - junio 2019 en 29 pbs por encima del valor promedio del cierre del trimestre anterior. De las 14 economías latinoamericanas evaluadas, 8 experimentaron incremento en sus márgenes respecto al trimestre anterior. El margen de la República Dominicana incrementó en 16 pbs, colocándose en 334 pbs al 30 de junio 2019. Venezuela fue el país latinoamericano que experimentó el mayor incremento en su margen de deuda con 3,643 pbs colocándose en 8,867 pbs. A su vez, Brasil fue el país que experimentó la mayor disminución en su margen de deuda de 16 pbs.

Al comparar estos valores respecto al mismo período del año anterior, se puedo apreciar una disminución en el nivel de riesgo de la mayoría de las economías evaluadas. No obstante, el margen en agregado de las economías latinoamericanas incrementó un margen superior en 20 pbs por encima del valor promedio al mismo periodo del año anterior. Esto es debido a que economías de mayor ponderación dentro del indicador, como Argentina y Venezuela, experimentaron incrementos significativos en sus márgenes, respecto al mismo periodo del año anterior.

V. Deuda Interna

Al 30 de junio 2019, la deuda interna del sector público no financiero totalizó RD$575,809.9 millones (equivalentes a US$11,357.6 millones), y está compuesta en un 70.0% por deuda instrumentada en bonos de subasta, 23.0% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central, y 7.0% por deuda con bancos comerciales u otras instituciones financieras.

Gráfico 11: Deuda Interna por Tipo de Acreedor



Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial u otras instituciones financieras, el 26.7% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central representado por el Ministerio de Hacienda, mientras que el 73.3% 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 88.8% por deuda en pesos dominicanos (RD$ 511,599.9 millones), mientras que el restante 11.2% se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US$1,266.5 millones). (Ver Gráfico 12)

Gráfico 12: Deuda Interna por Moneda

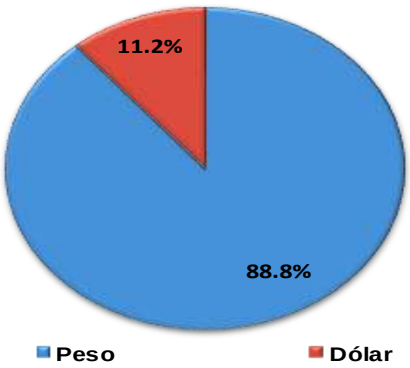
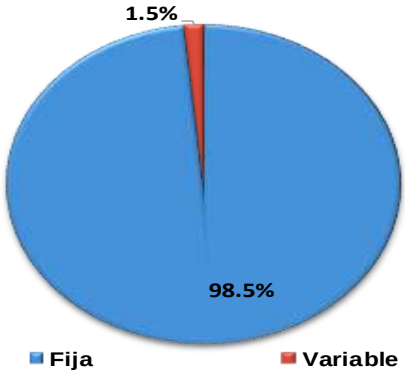


Gráfico 13: Deuda Interna por Tipo de Interés



Del total de la deuda interna del sector público no financiero, el 98.5% ha sido contratada a tasa de interés fija y el 1.5% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local. (Ver Gráfico 13)

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.

Tabla 9: Desembolsos Internos Recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Fuente Interna	En RD$		
	Ene - Mar	Abr - Jun	Ene - Jun
Desembolsos recibidos	***78,653.0***	***30,430.4***	***109,083.4***
Gobierno Central	***42,282.0***	***22,618.0***	***64,900.0***
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0
Bonos Colocados	*42,282.0*	*22,618.0*	64,900.0
Resto Sector Público No Financiero	***36,371.0***	***7,812.4***	***44,183.4***
Banca Comercial	*36,371.0*	*7,812.4*	44,183.4

Durante el segundo trimestre del año 2019 el Gobierno Central recibió financiamiento por un monto de RD$22,618.0 millones a través de las colocaciones de bonos 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$7,812.4 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 por RD$89,303.0 millones, de los cuales RD$21,961.5 millones están previstos para pagos de principal, y RD$ 67,341.5 millones para el servicio de intereses y comisiones.

Durante el período enero - junio de 2019, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto equivalente de RD$49,319.3 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período a la banca comercial local y a los tenedores de bonos internos totalizaron RD$47,065.1 millones, de los cuales: RD$ 18,190.1 millones corresponden a pagos de principal, RD$ 28,856.6 millones a pagos de intereses y RD$18.3 millones a pagos de comisiones.

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 - Jun	Pagado Ene - Jun	% Devengado al 30-Jun-2019	% Pagado al 30-Jun-2019
Total de Servicio de Deuda Interna	***89,303.0***	***49,319.3***	***47,065.1***	***55.2%***	***52.7%***
Principal	*21,961.5*	*18,226.0*	18,190.1	*83.0%*	*82.8%*
Intereses	*67,307.2*	*31,073.8*	*28,856.6*	*46.2%*	*42.9%*
Comisiones	*34.4*	*19.5*	*18.3*	*56.6%*	*53.3%*

Notas:

1) Del monto pagado durante el período enero-junio 2019, RD$7,451.36 millones corresponden a intereses para la Recapitalización del Banco Central.

2) El presupuesto presentado es el vigente al 30/06/2019.

3) Originalmente se contempló monto de transferencias para recapitalización del Banco Central en partida de intereses, se realizó modificación para ejecutar por la cuenta correspondiente.

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 abril - junio de 2019 realizó pagos de principal a la banca comercial local por RD$8,689.0 millones, y RD$533.4 millones de intereses y comisiones, de acuerdo a cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

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.
.

Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central

Al 30 de junio de 2019, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD$132,362.2 millones (US$ 2,610.8 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 los primeros seis meses año 2019, se devengaron pagos de intereses por RD$3,193.4 millones.

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

Vd. Subastas de Bonos y Letras

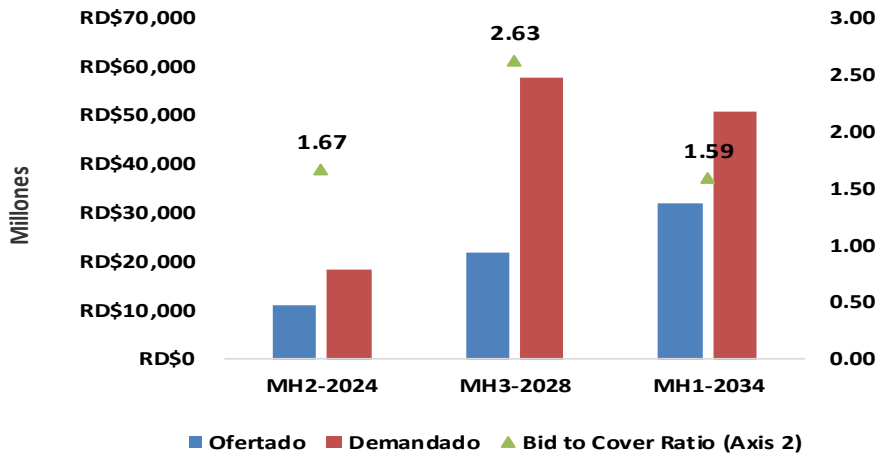
Tabla 11: Subastas de Bonos Domésticos

	Fecha Subasta	Fecha Vencimiento	Subastado	Demandado	Bid to Cover Ratio	Adjudicado	Tasa de Corte
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%
	02/04/2019	11/01/2024	RD$500,000,000	RD$2,039,200,000	4.08	RD$500,000,000	9.5420%
	03/04/2019	11/01/2024	RD$118,000,000	RD$118,000,000	1.00	RD$118,000,000	9.5420%
			RD$10,900,000,000	**RD$18,207,800,000**		**RD$10,900,000,000**	
						RD$0	
MH3-2028 Monto de Emisión RD$40,000.0MM Cupón 10.7500%	02/04/2019	11/08/2028	RD$5,500,000,000	RD$16,543,700,000	3.01	RD$5,500,000,000	9.9200%
	03/04/2019	11/08/2028	RD$3,000,000,000	RD$3,000,000,000	1.00	RD$3,000,000,000	9.9200%
	07/05/2019	11/08/2028	RD$6,500,000,000	RD$27,501,200,000	4.23	RD$6,500,000,000	9.5000%
	08/05/2019	11/08/2028	RD$5,500,000,000	RD$5,500,000,000	1.00	RD$5,500,000,000	9.5000%
	04/06/2019	11/08/2028	RD$1,500,000,000	RD$5,215,500,000	3.48	RD$1,500,000,000	9.3400%
			RD$22,000,000,000	**RD$57,760,400,000**		**RD$22,000,000,000**	
						RD$8,000,000,000	
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	

En lo que va 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$64,900.0 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.

El plazo promedio de los instrumentos del programa de subastas que inició siendo de 2.9 años en el 2009, es a final del segundo trimestre del año 2019 de 11.4 años, mientras que el cupón promedio que fue de 13.6% en el 2009 y de un 11.0% en 2019.

Gráfico 14: Emisiones MH Subastado vs Demandado (Bid to Cover Ratio)

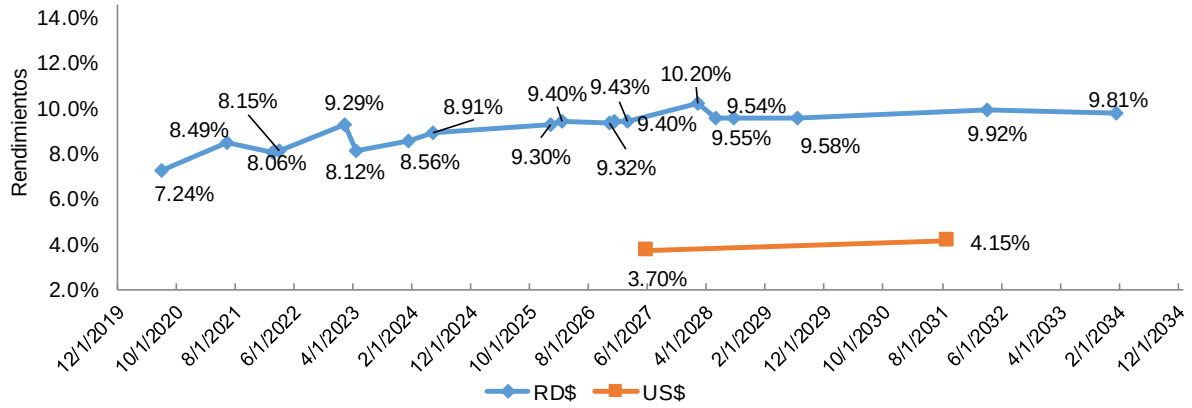


Para las series subastadas en el segundo trimestre del año 2019, el monto demandado fue superior al monto subastado (Bid-to-cover ratio), con valor de 1.67 para la serie MH2-2024, de 2.63 para la serie MH3-2028 y de 1.59 para la serie MH1-2034. Este ratio es un indicador de la liquidez del sistema financiero local, así como del apetito por los instrumentos del Gobierno. (Ver Gráfico 14)

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”.

Gráfico 15: Curva de Rendimientos



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En el período abril - junio 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, solo el bono MH1-2020 mostró un alza en sus rendimientos en comparación al trimestre anterior. (Ver Tabla 12)

Tabla 12: Rendimientos Bonos Domésticos

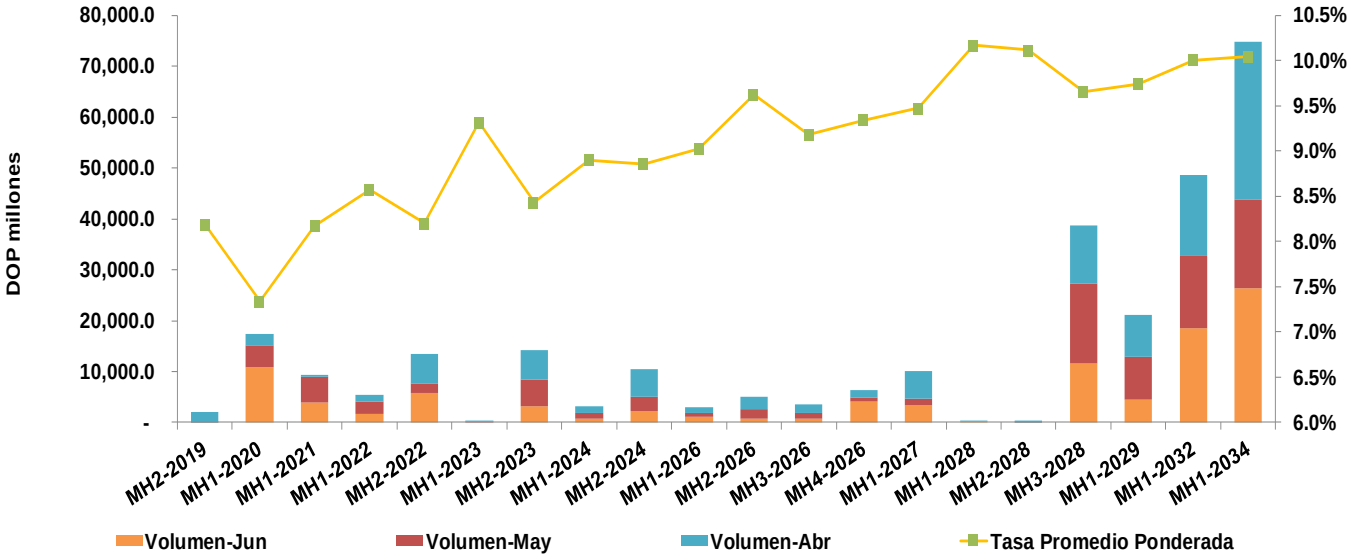
Bono	Cupón	Rendimiento	ΔJun19-Mar19 (pbs)	ΔJun19-Jun18 (pbs)
MH1-2020	16.00%	7.24%	26	(74)
MH1-2021	15.95%	8.49%	(57)	42
MH1-2022	16.95%	8.06%	(24)	(29)
MH2-2022	10.38%	8.15%	(108)	(33)
MH1-2023	14.50%	9.29%	(102)	(1)
MH2-2023	10.50%	8.12%	(130)	(65)
MH1-2024	11.50%	8.91%	(64)	(18)
MH2-2024	10.25%	8.56%	(106)	N/A
MH1-2026	10.38%	9.40%	(22)	(3)
MH2-2026	10.88%	9.30%	(45)	30
MH3-2026	11.00%	9.32%	(84)	10
MH4-2026	11.00%	9.40%	(68)	21
MH1-2027	11.25%	9.43%	(49)	(52)
MH1-2028	18.50%	10.20%	(89)	(4)
MH2-2028	13.50%	9.54%	(122)	(224)
MH3-2028	10.75%	9.55%	(38)	N/A
MH1-2029	11.38%	9.58%	(74)	(42)
MH1-2032	12.00%	9.92%	(29)	(54)
MH1-2034	11.50%	9.81%	(63)	N/A
CDEEE-23	7.00%	3.70%	(49)	(23)
MHUS-2027	6.00%	4.15%	(49)	(110)

Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

La mayor disminución en rendimiento del trimestre la presentó el bono MH1-2023 con 130 pbs, mientras que las transacciones del bono MH1-2020 se realizaron a un rendimiento promedio superior en 26 pbs al del trimestre anterior.

En cuanto a las transacciones realizadas en el mercado secundario, se puede observar que en el trimestre abril - junio 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$74,746.7 millones y RD48,607.0 millones a una tasa promedio ponderada de 10.04% y 10.00%, siendo estas tasas inferiores en 145.9 pbs y 199.8 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 abril, realizándose operaciones por un monto de RD$103,605.7 millones. (Ver gráfico 16)

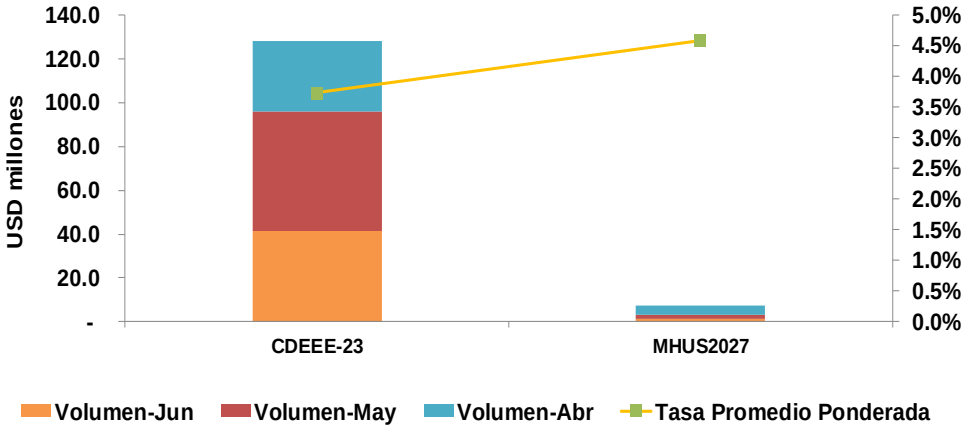
Gráfico 16: Transacciones en el Mercado Secundario US$



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

Por otro lado, en el segundo trimestre del año 2019 se registraron transacciones en instrumentos en dólares por un monto de US$135.7 millones en los instrumentos CDEEE-23 y MHUS-2027. El mayor volumen de transacciones se registró en el mes de mayo por un monto de US$56.4 millones. (Ver gráfico 17)

Gráfico 17: Transacciones en el Mercado Secundario RD$



Vf. Situación de los Bonos Domésticos

a) Instrumentos Subasta

Bonos Subasta MH: Al 30 de junio 2019 el monto en circulación de bonos subastados por el MH finalizó en RD$ 372,683.0 millones, de los cuales el 86.8% se encuentra en manos de residentes domésticos.

Subasta MH-USD Ley No. 687-16: Al 30 de junio 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.

b) Bonos CDEEE

Ley No. 175-12: Monto autorizado US$500.0 millones (equivalentes a RD$25,349.2 millones), a una tasa de interés fija del 7.0% anual, y vencimiento en julio de 2023. Al 30 de junio de 2019, se ha colocado la totalidad del monto autorizado US$500.0 millones, de los cuales el 95.3% se encuentra en manos de residentes domésticos.

c) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

Ley 167-07: Monto autorizado RD$320,000.0 millones. Al cierre del segundo 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.

Tabla 13: Relación de Tenedores de Bonos según Residencia
Situación al 30 de junio 2019
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD$)

Leyes de Bonos	Subastas MH	No. 175-12 *	No. 687-16 *	No. 167-07
Monto Autorizado	***372,683.0***	***500.0***	***95.0***	***320,000.0***
Total en Circulación	*372,683.0*	*500.0*	*95.0*	*132,362.2*
Residencia Doméstica	*323,500.2*	*476.6*	*94.7*	*132,362.2*
Personas Físicas	*27,088.1*	*84.2*	*3.5*	-
Personas Jurídicas	*296,412.1*	*392.4*	*91.3*	*132,362.2*
Residencia Extranjera	*49,182.8*	*23.4*	*0.3*	-
Personas Físicas	*2,821.3*	*4.3*	*0.3*	-
Personas Jurídicas	*46,361.5*	*19.1*	-	-

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

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 colocar Letras del Tesoro de corto plazo, por un monto máximo de RD$28,000.0 millones (US$552.3 millones), las que deberán ser canceladas antes de finalizar el ejercicio presupuestario 2019. Al 30 de junio de 2019 las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional no presentan saldo adeudado.

VII. Deuda Contingente

Deuda Externa

Sector Privado Garantizado: Parte de la deuda externa contraída por el sector privado, en específico, la contratada por las instituciones privadas INTEC y FUNDAPEC está garantizada por el Gobierno Central. Al 30 de junio 2019, la deuda de estas instituciones privadas ascendió a US$7.8 millones equivalentes a RD$396.1 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 el Banco de Reservas asumió la deuda. El monto adeudado por Bojos Tanning, al 30 de junio de 2019 asciende a US$1.7 millones.

VIII. Disminución de Cuentas por Pagar

En el *"Presupuesto General del Estado"* para el año 2019 se estipulan RD$7,774.1 millones en Servicio de la Deuda Pública a ejecutar a través del capítulo 0998, en la partida Disminución de Cuentas por Pagar. Al 30 de junio de 2019, de este monto se ha devengado RD$7,287.2 millones, de los cuales se han realizado pagos de RD$7,178.0 millones.

IX. Manejo de Pasivos

Conversión de Tasas de Interés de Préstamos del BID

Durante el segundo trimestre del año 2019, se realizaron pagos en efectivo para los préstamos convertidos por un monto de US$10.2 millones (tomando en consideración capitalizaciones y condonaciones). De haberse mantenido las condiciones originales se estima se hubiese pagado unos US$9.9 millones, lo que significa un desahorro de US$0.3 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$213.8 millones. (Con las condiciones originales del acuerdo)

- Servicio de deuda pública por los bonos utilizados en la transacción: US$118.9 millones.

Durante los primeros seis meses del 2019, bajo las condiciones originales del acuerdo, el gobierno dominicano hubiese pagado un total de US$113.7 millones, resultando en un ahorro de unos US$54.2 millones versus el pago realizado por los intereses generados por los bonos utilizados para la transacción, de US$59.5 millones.

ANEXOS

Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

Cifras preliminares en US$

Tipo de deuda / acreedor	Presupuesto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo[1]	Junio	Total
Total	**3,048,326,131**	**5,177,757**	**21,086,073**	**3,045,288**	**4,037,104**	**11,906,324**	**2,521,643,514**	**2,566,896,060**
Proyectos de Inversión	**347,451,131**	**5,177,757**	**21,074,329**	**3,045,288**	**4,037,104**	**11,906,324**	**5,843,514**	**51,084,316**
de los cuales: intereses y comisiones capitalizados		*890*	-	-	-	-	-	*890*
Organismos Multilaterales		**4,311,713**	**21,074,329**	**3,045,288**	**4,037,104**	**11,906,324**	**5,843,514**	**50,218,272**
BCIE		-	16,403,673	-	-	-	-	**16,403,673**
BID		-	2,100,000	-	804,941	8,783,688	150,000	**11,838,629**
BIRF		643,773	2,570,656	2,861,225	3,232,164	3,122,636	5,693,514	**18,123,968**
BEI		-	-	-	-	-	-	**-**
CAF		-	-	-	-	-	-	**-**
Otros		3,667,940	-	184,062	-	-	-	**3,852,002**
Organismos Bilaterales		**866,044**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**866,044**
Después de la fecha de corte		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Otros bilaterales		866,044	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**866,044**
Banca Comercial		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Bonos Globales		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	**-**
Apoyo Presupuestario	**2,700,875,000**	**-**	**11,744**	**-**	**-**	**-**	**2,515,800,000**	**2,515,811,744**
de los cuales: intereses y comisiones capitalizados		-	*11,744*	-	-	-	*20,385,000*	*20,396,744*
Organismos Multilaterales		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15,800,000**	**15,800,000**
BCIE		-	-	-	-	-	-	**-**
BID		-	-	-	-	-	15,800,000	**15,800,000**
BIRF		-	-	-	-	-	-	**-**
BEI		-	-	-	-	-	-	**-**
CAF		-	-	-	-	-	-	**-**
Otros		-	-	-	-	-	-	**-**
Organismos Bilaterales		**-**	**11,744**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11,744**
Después de la fecha de corte		-	-	-	-	-	-	**-**
Otros bilaterales		-	11,744	-	-	-	-	**11,744**
Banca Comercial		-	-	-	-	-	-	**-**
Bonos Globales		-	-	-	-	-	2,500,000,000	**2,500,000,000**

(1) Nota: No se toma en consideración US$30,549.95 de reversos (desembolsos negativos)

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
Total General		***2,008,766,793***	***90,000,000***		
Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión		***838,766,793***	***90,000,000***		
Total de Contratos Aprobados		***-***	***-***		
Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración		***838,766,793***	***90,000,000***		
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*	*90,000,000*	*MITUR Cultura ADN*	*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", donde no se consideran intereses capitalizados

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 – Otros Financiamientos en Congreso Nacional.

	Fuentes Financieras Externas	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha de Firma	Fecha Depósito
Financiamientos en Congreso Nacional		***101,680,000.0***				
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*
2	*Programa de Desarrollo Turístico Integral de la Ciudad Colonial Fase II*	*90,000,000*	*MITUR Cultura ADN*	*BID*	*30-Abr-19*	*30-May-19*

MINISTERIO DE HACIENDA
REPUBLICA DOMINICANA

Dirección General de Crédito Público

Anexo IV – 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	2016		2017		2018		Jun-19*	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
DEUDA EXTERNA								
Acreedores Oficiales:								
Deuda Multilateral:								
BID	2,984.0	17.0	2,964.9	15.8	3,170.3	14.7	3,124.0	13.4
Banco Mundial	929.6	5.3	920.0	4.9	920.8	4.3	918.4	3.9
CAF	169.7	1.0	202.3	1.1	180.4	0.8	167.4	0.7
FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	348.2	2.0	358.5	1.9	424.3	2.0	425.3	1.8
Total deuda multilateral	**4,431.4**	**25.2**	**4,445.8**	**23.6**	**4,695.7**	**21.8**	**4,635.1**	**19.9**
Deuda Bilateral:								
Brasil	575.4	3.3	489.6	2.6	385.0	1.8	332.5	1.4
Estados Unidos	36.6	0.2	18.3	0.1	14.6	0.1	12.8	0.1
España	385.7	2.2	435.2	2.3	404.1	1.9	374.0	1.6
Francia	568.4	3.2	590.3	3.1	554.4	2.6	539.8	2.3
De los cuales AFD	*465.5*	*2.6*	*475.1*	*2.5*	*456.4*	*2.1*	*447.5*	*1.9*
Japón	31.2	0.2	24.6	0.1	21.2	0.1	19.8	0.1
Venezuela	244.2	1.4	239.4	1.3	216.4	1.0	214.3	0.9
De los cuales Acuerdo Petrocaribe	*79.9*	*0.5*	*79.5*	*0.4*	*56.4*	*0.3*	*54.3*	*0.2*
Otros países	652.2	3.7	620.5	3.3	498.6	2.3	458.4	2.0
Total deuda bilateral	**2,493.7**	**14.2**	**2,417.9**	**12.8**	**2,094.3**	**9.7**	**1,951.7**	**8.4**
Total deuda oficial	**6,925.1**	**39.4**	**6,863.7**	**36.5**	**6,790.0**	**31.5**	**6,586.8**	**28.3**
Acreedores Privados:								
Banca	631.6	3.6	387.5	2.1	171.8	0.8	90.3	0.4
Bonos	10,004.4	56.9	11,564.1	61.4	14,596.8	67.7	16,585.5	71.3
Suplidores	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0
Total deuda privada	**10,642.0**	**60.6**	**11,957.5**	**63.5**	**14,774.5**	**68.5**	**16,681.8**	**71.7**
Total deuda externa	**17,567.1**	**100.0**	**18,821.3**	**100.0**	**21,564.6**	**100.0**	**23,268.6**	**100.0**
DEUDA INTERNA								
Bonos de Recap BCRD (Ley 167-07)	2,839.7	30.9	2,746.7	25.6	2,636.6	24.9	2,610.8	23.0
Bonos de Subastas	5,078.6	55.3	6,543.8	61.0	6,544.5	61.8	7,446.0	65.6
Bonos de CDEEE	500.0	5.4	500.0	4.7	500.0	4.7	500.0	4.4
Bonos de Deuda Administrativa	15.6	0.2	-	-	-	-	-	-
Banca Comercial u Otras Instituciones Financieras (2)	757.0	8.2	931.8	8.7	912.6	8.6	800.8	7.1
Total deuda interna	**9,190.8**	**100.0**	**10,722.3**	**100.0**	**10,593.6**	**100.0**	**11,357.6**	**100.0**

RESUMEN	2016		2017		2018		Jun-19*	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
Deuda Externa	17,567.1	65.7	18,821.3	63.7	21,564.6	67.1	23,268.6	67.2
% PIB	23.2		23.5		25.2		26.4	
Deuda Interna	9,190.8	34.3	10,722.3	36.3	10,593.6	32.9	11,357.6	32.8
% PIB	12.1		13.4		12.4		12.9	
Total Deuda Pública	**26,757.9**	**100.0**	**29,543.6**	**100.0**	**32,158.2**	**100.0**	**34,626.2**	**100.0**
Deuda/PIB (3)	**35.3**		**36.9**		**37.6**		**39.3**	