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 2019

30 de Octubre 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

..... 7
IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública 8
IIIb. Lineamientos y Metas Estratégicas 10

IV. DEUDA EXTERNA 11

IVa. Desembolsos Externos 12
IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2019 13
IVc. Nuevas Contrataciones Externas Aprobadas por el Congreso 14
IVd. Desempeño de los Bonos Soberanos Externos 15
IVe. Calificación de Riesgo-País 16

V. DEUDA INTERNA 18

Va. Nuevas Contrataciones y Emisiones Internas 19
Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2019 20
Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central 21
Vd. Subastas de Bonos y Letras 21
Ve. Desempeño de los Bonos Domésticos en el Mercado Secundario 23

VI. DEUDA DEL TESORO 27

VII. DEUDA CONTINGENTE 27

VIII. DISMINUCIÓN DE CUENTAS POR PAGAR 27

IX. MANEJO DE PASIVOS 28

ANEXO I – PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE DESEMBOLSOS DE RECURSOS EXTERNOS 30

ANEXO II – CONTRATACIONES DE DEUDA EXTERNA CONTEMPLADAS EN EL PRESUPUESTO 2019 31

ANEXO III – OTRAS CONTRATACIONES APROBADAS POR EL CONGRESO NACIONAL DURANTE EL TERCER TRIMESTRE. 32

ANEXO IV – OTROS FINANCIAMIENTOS EN CONGRESO NACIONAL. 33

ANEXO V – DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR ACREEDORES 34

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 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 tercer *"**Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública**"* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el **1ro de julio al 30 de septiembre 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$4,558,830.1 millones
   - En dólares: US$ 88,952.8 millones

3. **Tipo de cambio nominal promedio estimado: 51.25 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), equivalentes al 1.7% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado. El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación[6]:

a) Fuentes Financieras: RD$231,880.0 millones (equivalentes a US$4,443.8 millones)

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

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

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

3 PIB nominal base 2007 preliminar utilizado en la elaboración del presupuesto 2019.
4 PIB nominal base 2007 de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 04 de septiembre de 2019.
5 Tipo de cambio utilizado por el BCRD en las estimaciones preliminares del PIB.
6 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$52.18 x US$1.00.
7 Del monto estipulado en la partida de Disminución de Cuentas por Pagar, RD$7,774.1 millones serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros.
8 Del monto estipulado en la partida de Activos Financieros, RD$1,480.0 millones serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros.

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

Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

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

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

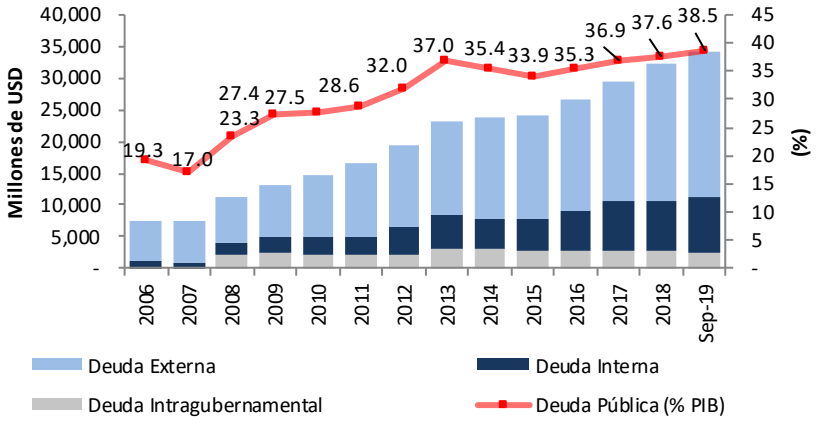
III. Situación y Composición de la Deuda del Sector Público No Financiero

Julio – Septiembre 2019

Al finalizar el tercer trimestre del año 2019, el saldo de la deuda del sector público no financiero (SPNF), tanto interna como externa, totalizó US$34,227.8 millones, inferior en US$398.3 millones respecto al 30 de junio de 2019 (US$34,626.2 millones) reflejando una reducción de 1.2%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 38.5% del Producto Interno Bruto[9]. (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 2019, el 67.5% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US$23,095.3 millones, reflejando una disminución de US$173.3 millones respecto al 30 de junio de 2019 (US$ 23,268.6 millones), como resultado de flujos netos negativo[10], es decir, desembolsos netos negativo, por US$104.9 millones, y de una variación cambiaria negativa de US$68.4 millones, dada la depreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por otra parte, el 32.5% corresponde a deuda interna, que totalizó RD$581,137.1 millones (equivalentes a US$11,132.6 millones[11]), de los cuales RD$551,282.8 millones (equivalentes a US$10,560.6 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por el Ministerio de Hacienda (MH), y RD$29,854.3 millones (equivalentes a US$571.9 millones) pertenecen al resto de las instituciones del sector público no financiero. El saldo de la deuda interna al 30 de Septiembre de 2019 reflejó una disminución de US$ 225.0 millones con respecto a su valor al 30 de junio de 2019 (US$11,357.6 millones), como resultado de flujos netos positivos por US$67.0 millones y una variación cambiaria negativa de US$292.0 millones, dada la apreciación del dólar estadounidense frente al peso dominicano durante el tercer trimestre del año 2019.

9 PIB nominal base 2007. Ratios de deuda/PIB actualizados de acuerdo a las cifras de PIB nominal revisadas por el MEPyD, MH, y BC el 04 de septiembre de 2019.
10 Desembolsos y capitalizaciones menos amortizaciones y condonaciones.
11 Convertido al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2019 RD$/US$ 52.20. Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

MINISTERIO DE HACIENDA
REPUBLICA DOMINICANA

Dirección General de Crédito Público

Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF
julio – septiembre 2019

Cifras en Millones de USD

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 30/06/2019	Desembolsos / Endeudamiento	Capitalización	Primas/ Descuentos/ Intereses Corridos	Servicio Deuda Julio-Septiembre 2019				Condonación	Variación	Saldo 30/09/2019
					Principal	Intereses	Comisiones	Total	Principal	Tipo Cambio	
	(a)	(b)	(c)		(d)				(e)	(f)	(g)[1/]
Deuda Pública Total del SPNF	**34,626.2**	**304.1**	**0.0**	**9.2**	**342.0**	**810.4**	**2.6**	**1,155.0**	**-**	**(360.4)**	**34,227.8**
Deuda Externa Total del SPNF	**23,268.6**	**54.0**	**0.0**	**-**	**158.9**	**375.0**	**2.4**	**536.3**	**-**	**(68.4)**	**23,095.3**
Deuda Interna Total del SPNF	**11,357.6**	**250.2**	**-**	**9.2**	**183.1**	**435.4**	**0.2**	**618.8**	**-**	**(292.0)**	**11,132.6**
Obligaciones Gobierno Central	**34,033.5**	**154.9**	**0.0**	**9.2**	**180.3**	**800.2**	**2.6**	**983.1**	**-**	**(358.0)**	**33,650.0**
Deuda Externa	**23,262.6**	**54.0**	**0.0**	**-**	**158.9**	**375.0**	**2.4**	**536.3**	**-**	**(68.4)**	**23,089.3**
Organismos Multilaterales	4,635.1	52.2	-	-	50.2	29.4	1.4	81.0	-	(1.0)	4,636.1
BCIE	253.6	25.0	-		3.3	1.9	0.2	5.4	-	(0.0)	275.2
BID	3,124.0	14.3	-		37.3	14.9	0.9	53.1	-	(0.0)	3,101.0
BIRF	918.4	12.9	-		-	8.7	0.2	8.9	-	-	931.2
BEI	37.1	-	-		0.6	0.6	-	1.2	-	(0.0)	36.5
CAF	167.4	-	-		6.9	2.6	-	9.5	-	0.0	160.5
Otros….	134.6	(0.0)	-		2.0	0.7	0.2	2.9	-	(0.9)	131.7
Bilaterales	1,951.7	1.8	0.0	-	69.3	9.4	-	78.7	-	(15.9)	1,868.3
Despues Fecha Corte	1,365.1	0.7	-		32.1	5.0	-	37.1	-	(14.5)	1,319.2
Otros Bilaterales	586.6	1.0	0.0		37.2	4.4	-	41.6	-	(1.4)	549.1
Banca Comercial	90.3	-	-		39.4	1.4	-	40.8	-	(0.1)	50.8
Bonos	16,585.5	-	-		-	334.8	1.0	335.8	-	(51.4)	16,534.1
Deuda Interna	**10,770.8**	**100.9**	**-**	**9.2**	**21.5**	**425.2**	**0.2**	**446.8**	**-**	**(289.6)**	**10,560.6**
Banca Comercial [3/]	214.1	-	-		21.5	3.3	-	24.7	-	(0.7)	191.9
de los cuales Deuda Intragubernamental[4/]	38.2	-	-		19.0	0.7	-	19.7	-	(0.7)	18.5
Bonos	10,556.8	100.9	-	9.2	-	421.9	0.2	422.1	-	(289.0)	10,368.8
de los cuales Recap. BCRD	2,610.8	-	-		-	82.8	-	82.8	-	(75.2)	2,535.6
Obligaciones Resto SPNF	**592.7**	**149.2**	**-**	**-**	**161.7**	**10.3**	**-**	**171.9**	**-**	**(2.4)**	**577.9**
Deuda Externa	**6.0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(0.0)**	**6.0**
Suplidores	6.0	-	-		-	-	-	-	-	(0.0)	6.0
Deuda Interna	**586.7**	**149.2**	**-**	**-**	**161.7**	**10.3**	**-**	**171.9**	**-**	**(2.4)**	**571.9**
Banca Comercial[5/]	586.7	149.2	-		161.7	10.3	-	171.9	-	(2.4)	571.9

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

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

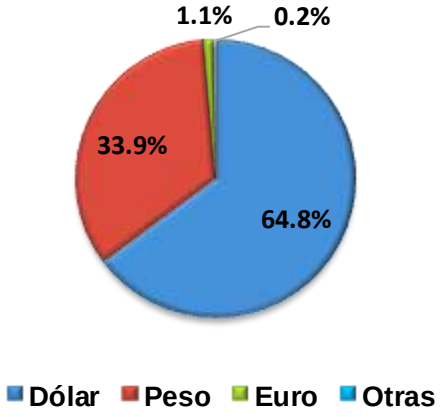
Tabla 2: Indicadores de Riesgo

Indicadores de Riesgo	Dic-15	Dic- 16	Dic-17	Dic-18	Sep-19
Indicadores de Solvencia					
Deuda SPNF/ PIB	*33.9%*	*35.3%*	*36.9%*	*37.6%*	*38.5%*
De los que Bonos Recap BC	*4.1%*	*3.7%*	*3.4%*	*3.1%*	*2.0%*
Riesgo de Refinanciamiento					
Deuda de Corto Plazo	*7.2%*	*7.1%*	*8.8%*	*11.3%*	*6.2%*
Tiempo Prom. Madurez(años)	*9.9*	*9.4*	*9.0*	*9.2*	*10.2*
Deuda Externa	*12.1*	*11.5*	*10.8*	*10.9*	*12.0*
Deuda Interna	*5.4*	*5.5*	*5.8*	*5.6*	*6.3*
Riesgos de Mercado					
Tipo de Cambio					
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (incl. Recap.)	*71.2%*	*69.3%*	*67.8%*	*68.7%*	*66.1%*
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (excl. Recap.)	*81.0%*	*77.5%*	*74.8%*	*74.8%*	*69.7%*
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*	*9.34*
Deuda Externa	*10.14*	*9.58*	*9.35*	*9.61*	*10.83*
Deuda Interna	*5.38*	*5.52*	*5.78*	*5.56*	*6.26*
Otros Indicadores					
Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF	*7.5%*	*7.8%*	*7.7%*	*7.6%*	*7.5%*
Tasa de Int. Prom. Deuda Externa	*5.2%*	*5.4%*	*5.4%*	*5.8%*	*5.9%*
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	*12.1%*	*12.1%*	*11.7%*	*11.4%*	*10.9%*
Deuda en Pesos	*12.9%*	*12.8%*	*12.3%*	*12.0%*	*11.5%*
Deuda en Dolares	*7.5%*	*7.4%*	*7.1%*	*6.7%*	*6.6%*

Relativo al riesgo de mercado, el indicador “porcentaje de deuda en moneda extranjera”, disminuyó en comparación con el año 2018 de 68.7% a 66.1% en el mes de septiembre de 2019. Este cambio se debe al incremento de colocaciones de bonos en pesos dominicanos.

El portafolio de deuda está compuesto mayormente por diversas monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (64.8%), el euro (1.1%), entre otras (0.2%); el 33.9% restante, 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 tercer trimestre del 2019, dado un mayor financiamiento neto de deuda a tasa fija versus tasa variable.

Por otro lado, al cierre del tercer trimestre de 2019 la tasa de interés anual promedio ponderada de la deuda interna disminuyó, pasando de 11.4% al cierre de 2018 a 10.9% a septiembre de 2019, al igual que la tasa de interés promedio ponderada de la deuda total, la cual disminuyó ligeramente de 7.6% a 7.5%.

Referente al riesgo de refinanciamiento, el indicador "porcentaje de deuda de corto plazo" disminuyó a 6.2% al cierre del tercer trimestre del 2019. Por su parte, el tiempo promedio de madurez reflejó un incremento con respecto a los valores del año anterior, situándose en 10.2 años.

En adición, la tasa de interés promedio ponderada más baja es la de la deuda concesionaria contratada bajo los Acuerdos de Caracas (2.0%) y de Petrocaribe (1.0%), así como el 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 septiembre 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 Interés Promedio Ponderada (%)	Madurez Promedio
DEUDA EXTERNA	**67.5**	**5.9**	**12.0**
Organismos Multilaterales	13.5	3.7	7.9
Bilaterales	5.5	3.2	6.2
De los cuales: Acuerdo Petrocaribe	0.2	1.0	10.2
Banca Comercial	0.1	8.2	0.8
Bonos	48.3	6.8	13.8
Suplidores	0.0	0.0	1.0
DEUDA INTERNA	**32.5**	**10.9**	**6.3**
Banca Comercial			
Pesos	0.3	7.6	1.1
Dólares	2.0	6.5	1.3
Bonos			
Pesos	23.4	11.5	7.6
Dólares	1.7	6.8	5.1
Bonos Recap			
Pesos	5.2	11.4	2.9
Deuda Pública SPNF	**100.0**	**7.5**	**10.2**

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IIIb. Lineamientos y Metas Estratégicas

En la Estrategia de Gestión de Deuda Pública de Mediano Plazo[12] 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-18***	***Sep-19***	***Rango Meta 2020***
Riesgo Cambiario			
% deuda en moneda extranjera	74.8%	69.7%	77% ± 3%
Riesgo de Refinanciamiento			
% deuda de corto plazo	7.0%	4.5%	≤ 12%
TPM deuda interna (en años)	6.6	7.0	7 ± 1
Riesgo de Tasa de Interés			
% deuda que refija tasas en 1 año	20.3%	16.2%	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 junio, apoya los esfuerzos realizados por el gobierno para la reducción del riesgo cambiario, ayudando a mantener la proporción de deuda en moneda extranjera en un 69.7% a septiembre de 2019, dentro del rango de la meta estratégica definida.

12 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 4.5%, dentro de la meta establecida, con una madurez promedio de la deuda interna de 7 años, situándose en el rango de la meta estratégica.

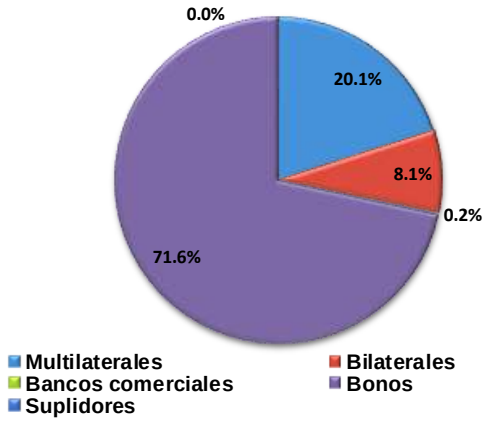
La priorización de la utilización de instrumentos a largo plazo y tasa fija tanto para la deuda externa como para la deuda interna ha resultado en una disminución de la proporción de deuda que re-fija o cambia tasa de interés, situándose el indicador en 16.2%.

IV. Deuda Externa

Al 30 de septiembre de 2019, la deuda pública externa del SPNF totalizó US$23,095.3 millones, equivalente a 26.0% del PIB.

Del monto total de la deuda externa, el 28.2% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 20.1% y los bilaterales el 8.1%. La deuda con acreedores privados conforma el 71.8% del total, detallados en 71.6% en bonos y 0.2% 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, principalmente por deuda en dólares estadounidenses (90.5%). El restante lo conforman deuda contratada en pesos (7.5%), euros (1.6%), won coreano (0.2%), yen japonés (0.1%), entre otras monedas (0.1%). (Ver Gráfico 4)

Del total de la deuda externa del sector público no financiero, el 83.6% devenga intereses a tasa de interés fija, el 16.3% a tasa de interés variable y el restante 0.1% a tasa de interés “cero”. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda

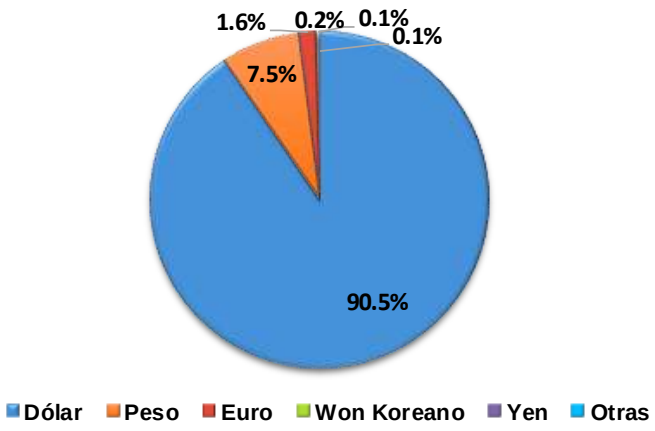
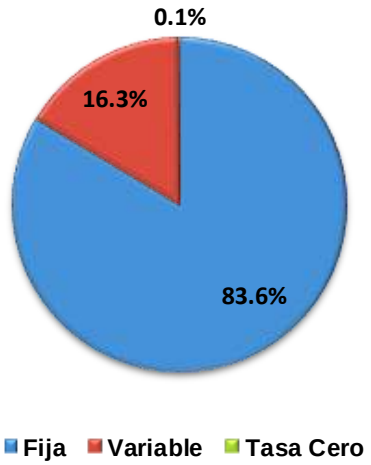


Gráfico 5: Deuda Externa por Tipo de Interés



IVa. Desembolsos Externos

Durante el trimestre Julio - Septiembre de 2019 se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US$54.0 millones, los cuales en su totalidad fueron desembolsos de parte de los organismos multilaterales, bilaterales y de la banca comercial internacional destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública. (Ver Tabla 5)

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

Destino Financiamiento	En US$			
	Ene - Mar	Abr - Jun	Jul - Sept	Ene - Sept
Total de desembolsos recibidos	**29.3**	**2,519.5**	**54.0**	**2,602.7**
Proyectos de Inversión	**29.3**	**37.6**	**54.0**	**120.9**
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0	0.0	0.0	*0.0*
Apoyo Presupuestario	**0.0**	**2,481.9**	**0.0**	**2,481.9**
Multilaterales	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0	0.0	0.0	0.0
Petrocaribe	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos Globales	**0.0**	**2,481.9**	**0.0**	**2,481.9**
De los Cuales : Intereses Capitalizados	0.0	2.3	0.0	2.3

Notas:
(1) No se contemplan registros de desembolsos en negativo, producto de devoluciones regularmente por conclusión de proyectos.
(2) La colocación de bonos en junio ascendió a US$2,500.0 millones, de los cuales, US$1,500.0 millones se colocaron con descuento de US$18.1 millones, dicho monto se excluye del reporte.

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2019

Para el año 2019, el presupuesto vigente para el servicio de deuda pública externa del Gobierno Central asciende a RD$134,865.4 millones (US$2,584.6 millones[13]), 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-Septiembre de 2019, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda externa por un monto equivalente a US$1,993.4 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período totalizaron US$2,009.5 millones de los cuales, US$ 1,006.2 millones corresponden a pagos de principal, US$994.0 millones a pagos de intereses, y US$9.3 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 - Sep	Pagado Ene - Sep	% Devengado al 30-Sep-2019	% Pagado al 30-Sep-2019
Total de Servicio de Deuda Externa	***2,584.6***	***1,993.4***	***2,009.5***	***77.1%***	***77.7%***
Principal	*1,241.2*	*1,021.0*	*1,006.2*	*82.3%*	*81.1%*
Intereses	*1,316.8*	*963.5*	*994.0*	*73.2%*	*75.5%*
Comisiones	*26.6*	*9.0*	*9.3*	*33.6%*	*34.9%*

Notas:
1) Incluye capitalizaciones de intereses y comisiones.
2) El presupuesto presentado es el vigente al 30/09/2019.
3) El tipo de cambio considerado para el presupuesto es RD$52.18 por dólar.

En el trimestre Julio-Septiembre 2019 por concepto de servicio de la deuda pública externa se devengaron US$381.7 millones de los cuales US$166.6 millones corresponden a principal y US$215.1 millones a intereses y comisiones. En el mismo periodo, fueron realizados pagos por US$536.3 millones. De estos pagos, US$158.9 millones corresponden a pagos de principal y US$377.4 millones corresponden a pagos de intereses y 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.

13 Calculado al tipo de cambio promedio de RD$ 52.18 x US$ 1.00, considerado para la elaboración del Presupuesto General del Estado 2019.

IVc. Nuevas Contrataciones Externas Aprobadas por el Congreso

Las nuevas contrataciones de deuda externa[14] 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 julio-septiembre de 2019, el Congreso Nacional aprobó préstamo por US$11.68 millones para el Proyecto de Inclusión Productiva y Resiliencia de las Familias Rurales Pobres en la República Dominicana. Por otro lado, durante el periodo enero-septiembre se aprobó una modificación del financiamiento contingente de gestión de riesgos ante desastres originados por fenómenos naturales, aumentándose a US$300.0 millones (Ver Tabla 7 y Anexo III).

Respecto al Acuerdo de Petrocaribe, durante el período julio-septiembre de 2019 no hubo nuevas contrataciones, las cuales corresponden al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa (ver Anexo II).

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

	Acreedor	Tipo de Interés	Tasa/ Margen	Moneda	Período de Gracia (Años)	Plazo (Años)	Total /1
TOTAL CONTRATADO							**311.7**
Contratos de Préstamos							**311.7**
Modificación Financiamiento Contingente de Gestión de Riesgos ante Desastres originados por Fenómenos Naturales	*BID*	*BID base Libor 3M*	*0.80%*	*USD*	*5.5*	*25.0*	*300.00*
Proyecto de Inclusión Productiva y Resiliencia de las Familias Ruruales Pobres en la República Dominicana, Pro-Rural Inclusivo	*FIDA*	*Referencia FIDA Libor 3M*	*0.90%*	*USD*	*3.0*	*18.0*	*11.68*
Total Acuerdo de Petrocaribe /2							**0.0**
Acuerdo de Petrocaribe	PDVSA	Fija	1.0%	USD	2	23	0.0

1/ El monto contratado incluye los desembolsos recibidos por Acuerdo Petrocaribe durante el año 2019. El Acuerdo Marco de Petrocaribe se aprobó el 06 de septiembre de 2005.

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

14 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 8: Precios y Rendimientos Bonos Soberanos Externos

Situación a Julio - Septiembre de 2019

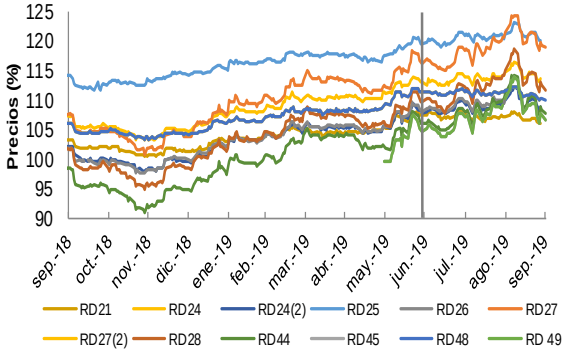
Bonos	Moneda	Cupón	Precio	∆Sep19-Jun19 (pbs)	∆Sep19-Sep18 (pbs)	Rendimiento	∆Sep19-Jun19 (pbs)	∆Sep19-Sep18 (pbs)
RD 2021	USD	7.500%	104.69%	-93.75	-46.25	2.92%	-16.120	-101.79
RD 2024	USD	5.875%	105.88%	-160.94	250.00	3.98%	30.987	-96.11
RD2 2024	USD	6.600%	110.05%	-132.81	397.19	3.96%	15.025	-124.00
RD 2025	USD	5.500%	105.69%	-100.00	518.75	4.29%	14.894	-111.26
RD 2026	USD	6.875%	113.16%	3.12	578.12	4.46%	-7.955	-116.76
RD 2027	USD	8.625%	119.97%	40.63	571.88	4.93%	-15.082	-121.99
RD2 2027	USD	5.950%	108.30%	48.44	607.19	4.60%	-10.972	-101.01
RD 2028	USD	6.000%	109.33%	121.87	762.81	4.69%	-18.774	-107.67
RD 2044	USD	7.450%	118.92%	267.19	1142.19	5.97%	-19.100	-85.38
RD 2045	USD	6.850%	111.80%	204.69	1004.69	5.94%	-15.008	-76.43
RD 2048	USD	6.500%	107.73%	175.00	923.44	5.93%	-12.407	-68.31
RD 2049*	USD	6.400%	106.67%	198.44	N/A	5.92%	-13.907	591.93
RD 2023	DOP	8.900%	100.96%	96.15	169.45	8.52%	-44.026	-53.07
RD2 2026*	DOP	9.750%	103.17%	75.80	N/A	9.10%	-16.664	910.01

* Estos bonos fueron emitidos posterior a Sep18.

Al 30 de septiembre 2019, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos denominados en USD presentaron movimientos mixtos en comparación con el trimestre anterior. Los instrumentos con vencimiento desde 2026 en adelante presentaron un comportamiento al alza, opuesto a lo presentado por instrumentos con vencimientos anteriores al 2026.

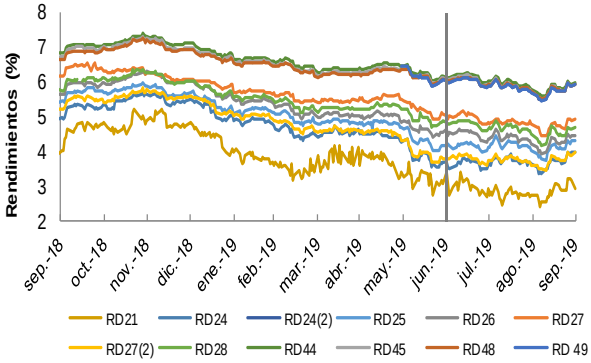
En el caso de los precios bonos externos denominados en DOP, se observaron incrementos en todos los tramos. Es importante destacar que el cálculo de variación interanual de precios y rendimientos de los bonos RD2049 y RD2 2026 no se observan en la tabla debido a que los mismos se emitieron posterior al tercer trimestre del 2018. (Ver tabla 8)

Gráfico 6: Evolución de los Precios (%)



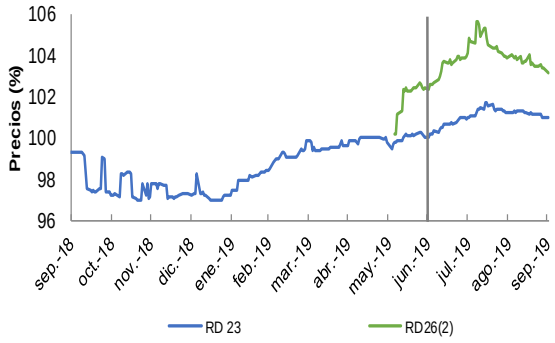
Fuente: JP Morgan.

Gráfico 7: Evolución de los Rendimientos (%)

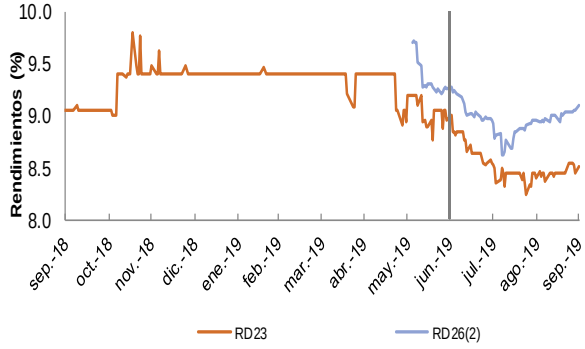


Fuente: JP Morgan.

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



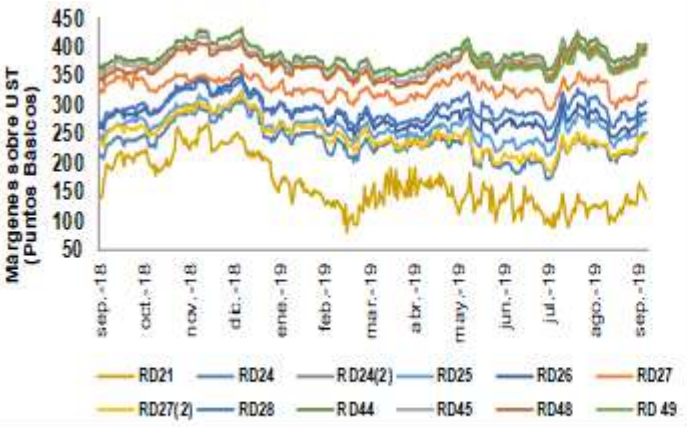
Fuente: Bloomberg



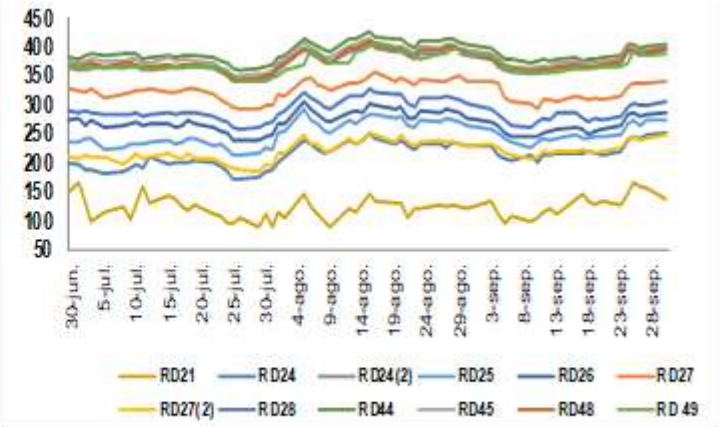
Fuente: Bloomberg

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 julio-septiembre de 2019, los márgenes de todos los bonos soberanos externos incrementaron en comparación al trimestre anterior. Los bonos externos RD21, RD(1)24, RD(2)24, RD25, RD(1)26, RD(1)27, RD(2)27, RD28, RD44, RD45, RD48, RD49 incrementaron 3.9 pbs, 50.4 pbs, 37.0 pbs, 37.0 pbs, 15.8 pbs, 7.7 pbs, 14.7 pbs, 10.7 pbs, 19.3 pbs, 23.7 pbs, 26.7 pbs, 25.3 pbs, respectivamente.

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



Fuente: JP Morgan.

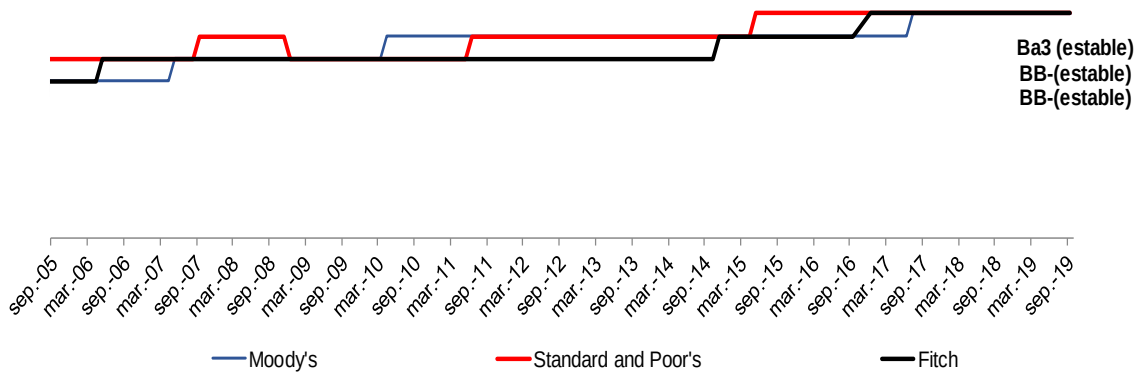


Fuente: JP Morgan.

IVe. Calificación de Riesgo-País

La calificación de riesgo país en moneda extranjera de la República Dominicana se mantuvo en BB- "estable", según las agencias calificadoras de riesgo Standard and Poor's y Fitch; y Ba3 "positiva", según Moody's, 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 9 se muestran los valores de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias por parte de las agencias Standard & Poor's, Fitch y Moody's al 30 de septiembre de 2019 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del tercer trimestre del 2019 respecto al trimestre anterior y al mismo período del año anterior.

Tabla 9: Relación de los Márgenes de Deuda EMBI y las Calificaciones Crediticias
Situación al 30 de Septiembre de 2019

	EMBI* (Ptos. Base)			Calificaciones Crediticias**		
	Sep-19	ΔSep19-Jun19	ΔSep19-Sep18	S&P	Fitch	Moody's
Global	338	(28)	(24)			
América Latina	465	(51)	(8)			
Chile	139	3	15	A+	A	A1
México	317	(12)	61	BBB+	BBB+	A3
Perú	131	7	(2)	BBB+	BBB+	A3
Panamá	139	(1)	19	BBB	BBB+	Baa1
Colombia	183	1	15	BBB-	BBB	Baa2
Brasil	239	7	(50)	BB-	BB-	Ba2
Uruguay	177	5	21	BBB	BBB-	Baa2
El Salvador	461	2	17	B-	B-	B3
Rep. Dominicana	358	24	52	BB-	BB-	Ba3
Jamaica	330	3	33	B+	B+	B3
Argentina	2,143	1,308	1,520	CCC-	CC	Caa2
Belice	878	40	117	B-	N/R	B3
Ecuador	677	97	55	B-	B-	B3
Venezuela	18,473	9,606	12,974	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 tercer trimestre del año 2019 la calificación crediticia de Jamaica fue revisada al alza por la agencia calificadora S&P pasando de "B" a "B+". Por otro lado, durante el trimestre

las tres agencias calificadoras S&P, Fitch y Moody's revisaron a la baja la calificación crediticia de Argentina pasando de "B" a "CCC-", de "B" a "CC" y de "B2" a "Caa2", respectivamente.

Los márgenes de deuda de las economías latinoamericanas mostradas en la Tabla 9 cerraron el trimestre julio - septiembre 2019 en 51 pbs por debajo del valor promedio del cierre del trimestre anterior. De las 14 economías latinoamericanas evaluadas, 12 experimentaron incremento en sus márgenes respecto al trimestre anterior. El margen de la República Dominicana incrementó en 24 pbs, colocándose en 358 pbs al 30 de septiembre de 2019. Venezuela fue el país latinoamericano que experimentó el mayor incremento en su margen de deuda con 9,606 pbs colocándose en 18,473 pbs. A su vez, México fue el país que experimentó la mayor disminución en su margen de deuda de 12 pbs.

Al comparar estos valores respecto al mismo período del año anterior, se puedo apreciar un incremento en el nivel de riesgo de la mayoría de las economías evaluadas. No obstante, el margen en agregado de las economías latinoamericanas disminuyó en 8 pbs por encima del valor promedio al mismo periodo del año anterior.

V. Deuda Interna

Al 30 de septiembre de 2019, la deuda interna del sector público no financiero totalizó RD$ 581,137.1 millones (equivalentes a US$11,132.6 millones), y está compuesta en un 70.3% por deuda instrumentada en bonos de subasta, un 22.8% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central, y el restante 6.9% 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 25.1% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central representado por el Ministerio de Hacienda, mientras que el 74.9% restante pertenece a préstamos contratados por otras instituciones del sector público no financiero (Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales).

El portafolio de la deuda interna está compuesto en un 88.6% por deuda en pesos dominicanos RD$515,172.6 millones (US$ 9,868.9 millones), mientras que el 11.4% restante, equivalente a

RD$65,964.5 millones (US$1,263.6 millones) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. (Ver Gráfico 12)

Gráfico 12: Deuda Interna por Moneda

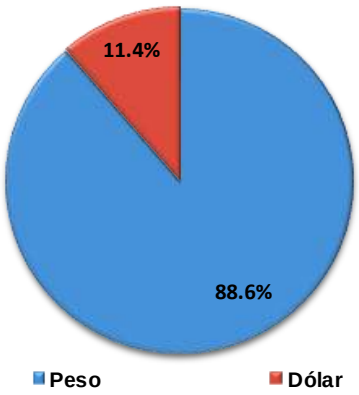
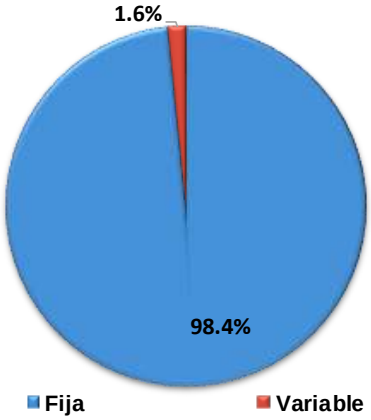


Gráfico 13: Deuda Interna por Tipo de Interés



Del total de la deuda interna del sector público no financiero, el 98.4% ha sido contratada a tasa de interés fija y el 1.6% a tasas de interés variable 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 pueden ser concertados con la banca comercial local o por la colocación de bonos en el mercado de valores por medio de subastas públicas.

Tabla 10: Desembolsos Internos Recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Fuente Interna	En RD$			
	Ene - Mar	Abr - Jun	Jul - Sept	Ene - Sept
Desembolsos recibidos	***78,653.0***	***30,430.4***	***12,830.5***	***121,913.9***
Gobierno Central	***42,282.0***	***22,618.0***	***5,160.2***	***70,060.2***
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos Colocados	*42,282.0*	*22,618.0*	*5,160.2*	*70,060.2*
Resto Sector Público No Financiero	***36,371.0***	***7,812.4***	***7,670.3***	***51,853.7***
Banca Comercial	*36,371.0*	*7,812.4*	*7,670.3*	*51,853.7*

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

Durante el tercer trimestre del año 2019 se recibieron desembolsos por un total de RD$12,830.5 millones. De este monto RD$5,160.2 millones se obtuvieron a través de las colocaciones del Gobierno Central en el mercado local de capitales. En adición, se recibieron desembolsos a través de la Banca Comercial para el Resto del Sector Público No Financiero por un total de RD$ 7,670.3 millones.

Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2019[15]

Para el año 2019, el presupuesto vigente para el servicio de deuda pública interna del Gobierno Central asciende a 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 - Septiembre de 2019, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto equivalente de RD$ 64,210.5 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período totalizaron RD$69,737.5 millones, de los cuales: RD$19,286.2 millones corresponden a pagos de principal, RD$ 50,424.4 millones a pagos de intereses y RD$ 26.9 millones a pagos de comisiones.

Tabla 11: Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central
Presupuestado vs. Pagado
Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Servicio de Deuda Interna	Presupuesto	Devengado Ene - Sep	Pagado Ene - Sep	% Devengado al 30-Sep-2019	% Pagado al 30-Sep-2019
Total de Servicio de Deuda Interna	***89,303.0***	***64,210.5***	***69,737.5***	***71.9%***	***78.1%***
Principal	*21,961.5*	*19,295.6*	19,286.2	*87.9%*	*87.8%*
Intereses	*67,307.2*	*44,889.4*	*50,424.4*	*66.7%*	*74.9%*
Comisiones	*34.4*	*25.5*	*26.9*	*74.2%*	*78.4%*

Notas:
1) Del monto pagado durante el período enero-septiembre 2019, RD$11,636.15 millones corresponden a intereses para la Recapitalización del Banco Central.
2) El presupuesto presentado es el vigente al 30/09/2019.

En el trimestre Julio-Septiembre 2019 por concepto de servicio de la deuda pública interna se devengaron RD$14,891.2 millones, de los cuales RD$1,069.6 millones corresponden a principal y RD$13,821.6 millones a intereses y comisiones. Por otro lado, fueron realizados pagos por RD$22,720.9 millones, de estos pagos, RD$1,096.1 millones corresponden a pagos de principal y RD$21,624.9 millones a intereses y 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.

15 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.

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 Julio - Septiembre de 2019 realizaron pagos de principal a la banca comercial local por RD$8,311.4 millones y RD$527.6 millones de intereses y comisiones, de acuerdo a cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central

Al 30 de septiembre de 2019, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD$132,362.2 millones (US$2,535.6 millones), distribuidos en bonos con plazos de vencimientos de 3, 5 y 7 años.

En el "Presupuesto General del Estado" del año 2019 se contemplaron pagos por concepto del Plan de Recapitalización del Banco Central, por un monto de RD$30,230.6 millones, equivalentes al 0.7% del PIB estimado para este año. Durante el tercer trimestre del año 2019, se devengaron pagos de intereses por RD$5,655.5 millones.

Es importante resaltar que, de acuerdo a los artículos 8 y 11 del Reglamento de la Ley No. 167-07, estos instrumentos no son amortizables en efectivo, sino que se sustituyen, a su vencimiento, por nuevos instrumentos con características acordes 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

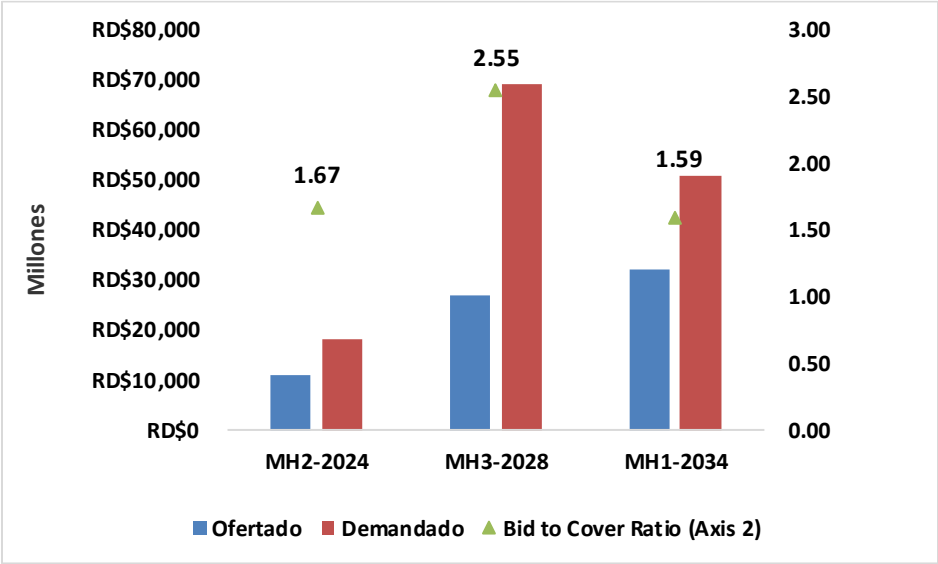
Durante el periodo enero-septiembre de 2019, el Ministerio de Hacienda colocó bonos en el mercado local de capitales a través del programa de subastas públicas por un monto de RD$70,060.2 millones. Como resultado de los esfuerzos de continuo desarrollo del mercado de capitales, es importante destacar que se ha logrado incrementar el plazo promedio de las colocaciones de bonos en el mercado doméstico, a la vez que se ha reducido el costo de las emisiones.

Tabla 12: 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%
	02/07/2019	11/08/2028	RD$1,000,000,000	RD$2,605,200,000	2.61	RD$1,000,000,000	9.4578%
	03/09/2019	11/08/2028	RD$3,000,000,000	RD$7,652,400,000	2.55	RD$3,000,000,000	9.4700%
	04/09/2019	11/08/2028	RD$1,160,200,000	RD$1,160,200,000	1.00	RD$1,160,200,000	9.4700%
			RD$27,160,200,000	**RD$69,178,200,000**		**RD$27,160,200,000**	
						RD$2,839,800,000	
MH1-2034 Monto de Emisión RD$32,000.0MM Cupón 11.5000%	08/01/2019	11/01/2034	RD$3,500,000,000	RD$12,370,000,000	3.53	RD$3,500,000,000	11.1875%
	09/01/2019	11/01/2034	RD$17,022,300,000	RD$17,022,300,000	1.00	RD$17,022,300,000	11.1875%
	05/02/2019	11/01/2034	RD$4,000,000,000	RD$13,982,600,000	3.50	RD$4,000,000,000	10.7745%
	06/02/2019	11/01/2034	RD$7,477,700,000	RD$7,477,700,000	1.00	RD$7,477,700,000	10.7745%
			RD$32,000,000,000	**RD$50,852,600,000**		**RD$32,000,000,000**	
						RD$0	

El monto demandado fue superior al monto subastado (Bid-to-cover ratio), con valor de 1.67 para la serie MH2-2024, de 2.55 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 Gráfica 14)

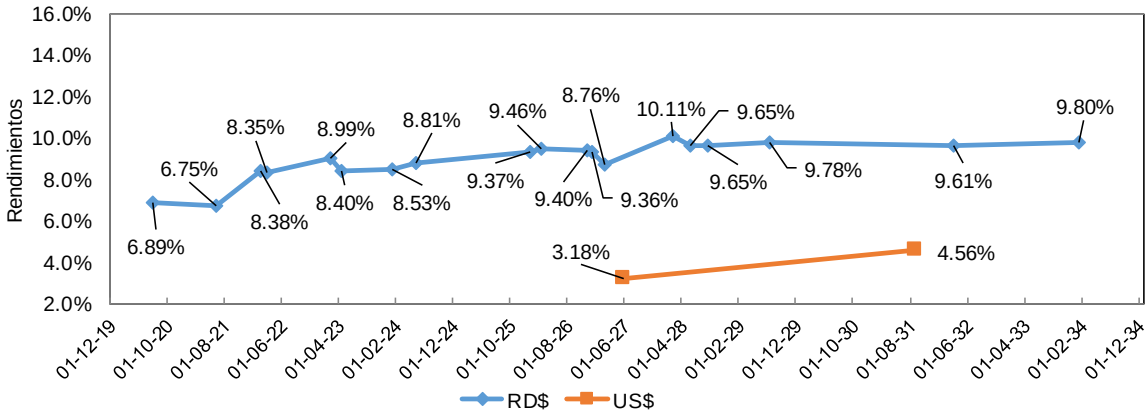
Gráfica 14: Emisiones MH Subastado vs Demandado (Bid to Cover Ratio)



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 julio - septiembre de 2019, los rendimientos exigidos por los inversionistas para los bonos del Ministerio de Hacienda en el mercado secundario mostraron un comportamiento mixto en comparación con el trimestre anterior, pero reflejaron una tendencia a la baja cuando lo comparamos con los rendimientos del mismo trimestre el año anterior. Los bonos MHUS-2027 y MH1-2022 fueron los que mostraron la mayor alza en sus rendimientos en comparación al trimestre anterior. En cambio, los bonos MH1-2021 y MH1-2023 mostraron la menor disminución en sus rendimientos en comparación al trimestre del año anterior. (Ver Tabla 13)

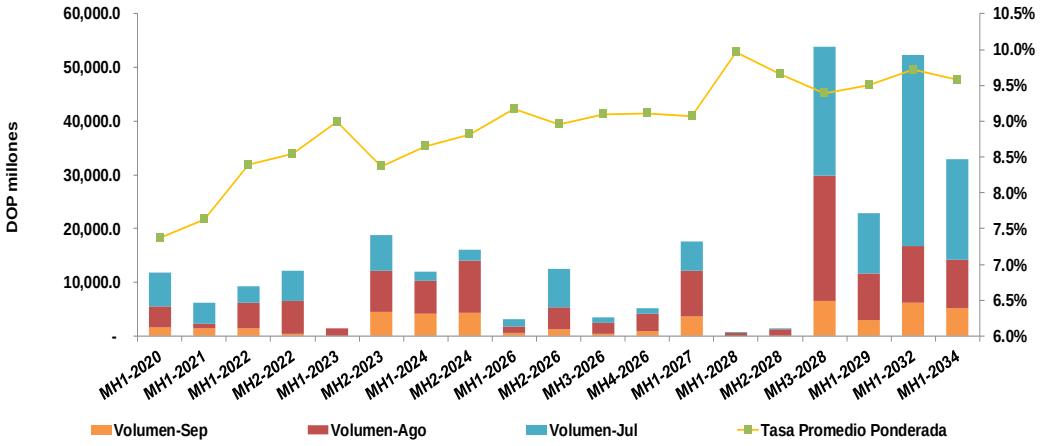
Tabla 13: Rendimientos Bonos Domésticos

Bono	Cupón	Rendimiento	∆Sep19-Jun19 (pbs)	∆Sep19-Sep18 (pbs)
MH1-2020	16.00%	6.89%	(35)	(169)
MH1-2021	15.95%	6.75%	(174)	(305)
MH1-2022	16.95%	8.38%	32	(62)
MH2-2022	10.38%	8.35%	20	(15)
MH1-2023	14.50%	8.99%	(30)	(156)
MH2-2023	10.50%	8.40%	28	(178)
MH1-2024	11.50%	8.81%	(10)	(151)
MH2-2024	10.25%	8.53%	(4)	N/A
MH1-2026	10.38%	9.46%	5	(55)
MH2-2026	10.88%	9.37%	7	(116)
MH3-2026	11.00%	9.40%	8	(86)
MH4-2026	11.00%	9.36%	(4)	(84)
MH1-2027	11.25%	8.76%	(68)	(165)
MH1-2028	18.50%	10.11%	(9)	(2)
MH2-2028	13.50%	9.65%	12	(102)
MH3-2028	10.75%	9.65%	10	(85)
MH1-2029	11.38%	9.78%	20	(19)
MH1-2032	12.00%	9.61%	(31)	(131)
MH1-2034	11.50%	9.80%	(0)	N/A
CDEEE-23	7.00%	3.18%	(52)	(81)
MHUS-2027	6.00%	4.56%	41	30

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 2019, las series de instrumentos del Ministerio de Hacienda en pesos más transadas fueron la serie MH3-2028 y la serie MH1-2032, registrando transacciones por un monto de RD$53,803.1 millones y RD52,366.9 millones a una tasa promedio ponderada de 9.38% y 9.72%, siendo estas tasas inferiores en 136.6 pbs y 227.6 pbs a los cupones a los que fueron emitidos (10.75% y 12.00%), respectivamente. Por otra parte, el mayor volumen de transacciones se registró en el mes de julio, realizándose operaciones por un monto de RD$134,769.8 millones. (Ver gráfico 16)

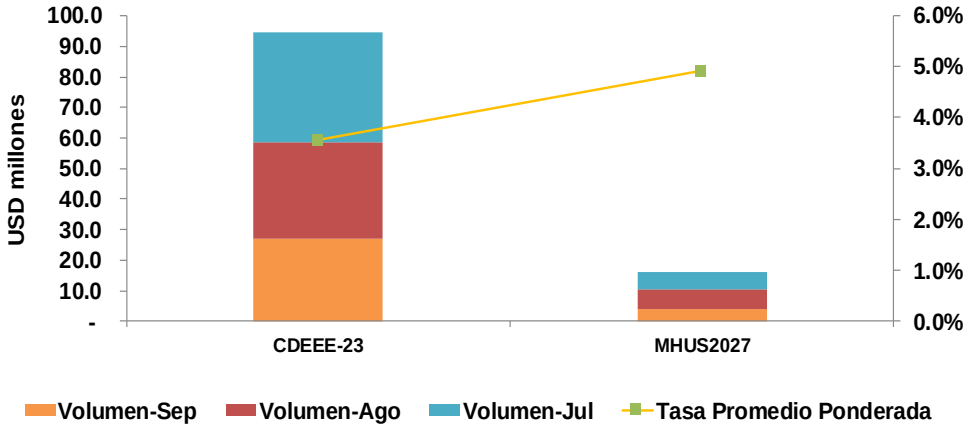
Gráfico 16: Transacciones en el Mercado Secundario RD$



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

Por otro lado, en el tercer trimestre del año 2019 se registraron transacciones en instrumentos en dólares por un monto de US$110.6 millones en los instrumentos CDEEE-23 y MHUS-2027. El mayor volumen de transacciones se registró en el mes de julio por un monto de US$41.6 millones. (Ver gráfico 17)

Gráfico 17: Transacciones en el Mercado Secundario RD$



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

Vf. Situación de los Bonos Domésticos

Tabla 14: Relación de Tenedores de Bonos según Residencia
Situación al 30 de septiembre 2019
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD$)

Leyes de Bonos	No. 167-07	No. 175-12 *	Subastas MH	No. 687-16 *
Monto Autorizado	***320,000.0***	***500.0***	***377,843.2***	***95.0***
Total en Circulación	*132,362.2*	*500.0*	*377,843.2*	*95.0*
Residencia Doméstica	*132,362.2*	*477.1*	*315,887.6*	*94.6*
Personas Físicas	-	*81.2*	*27,968.2*	*3.4*
Personas Jurídicas	*132,362.2*	*395.9*	*287,919.4*	*91.2*
Residencia Extranjera	-	*22.9*	*61,955.6*	*0.4*
Personas Físicas	-	*5.1*	*3,037.3*	*0.4*
Personas Jurídicas	-	*17.8*	*58,918.3*	-

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

a) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

Ley No. 167-07: Monto autorizado RD$320,000.0 millones. Al cierre del tercer trimestre de 2019, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central, asciende a RD$132,362.2 millones, distribuidos en bonos con plazos de vencimientos a 3, 5 y 7 años.

b) Bonos CDEEE

Ley No. 175-12: Monto autorizado US$500.0 millones (equivalentes a RD$26,100.8 millones), a una tasa de interés fija del 7.0% anual, y vencimiento en julio de 2023. Al 30 de septiembre de 2019, se ha colocado la totalidad del monto autorizado US$500.0 millones, de los cuales el 95.4% se encuentra en manos de residentes domésticos.

c) Instrumentos Subasta

Bonos Subasta MH: Al 30 de septiembre de 2019 el monto en circulación de bonos subastados por el MH finalizó en RD$377,843.2 millones, de los cuales el 83.6% se encuentra en manos de residentes domésticos.

Subasta MH-USD Ley No. 687-16: Al 30 de septiembre de 2019 el monto en circulación de bonos subastados en dólares por el MH finalizó en US$95.0 millones, de los cuales el 99.6% se encuentra en manos de residentes domésticos.

VI. Deuda del Tesoro

En el "Presupuesto General del Estado" para el año 2019 se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, a colocar Letras del Tesoro o contratar otros medios de financiamiento por un monto máximo de RD$28,000.0 millones (US$536.4 millones), dicho financiamiento debe ser cancelado antes de finalizar el ejercicio presupuestario 2019. La Tesorería Nacional, ha estado accediendo al financiamiento de corto plazo, a través de línea de crédito con el Banco de Reservas de la República Dominicana. Al 30 de septiembre de 2019 las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional no presentan saldo.

VII. Deuda Contingente

Deuda Externa

Sector Privado Garantizado: Parte de la deuda externa contraída por el sector privado, en específico, deuda contratada por las instituciones privadas INTEC y FUNDAPEC está garantizada por el Gobierno Central. Al 30 de septiembre de 2019, la deuda de estas instituciones privadas ascendió a US$7.5 millones equivalentes a RD$390.6 millones.

Deuda Interna

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

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

Finalmente, con base a esta autorización se suscribieron dos (2) cartas de crédito Stand-By con la banca comercial privada por un total de US$13.7 millones a favor de la empresa Bojos Tanning que a la fecha no han sido ejecutadas. Las citadas cartas de crédito con la banca privada (Banco Popular y Banco BHD León) fueron canceladas en noviembre 2018, y la deuda fue transferida al Banco de Reservas de la República Dominicana. El monto adeudado por esta empresa al 30 de septiembre de 2019 asciende a US$1.6 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 septiembre de 2019, de este monto se ha devengado RD$7,763.8 millones, de los cuales se han realizado pagos de RD$7,610.1 millones.

IX. Manejo de Pasivos

Conversión de Tasas de Interés de Préstamos del BID

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

Con la implementación de la oferta del BID se procura reducir el riesgo por variabilidad futura de las tasas de interés al fijar las tasas de interés de una proporción importante del portafolio, y generando ahorros en los pagos de intereses actuales y futuros por conversión de tasas, siempre y cuando las tasas de interés de los mercados internacionales se mantengan por encima de 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 para el año:

- 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 nueve meses del 2019, bajo las condiciones originales del acuerdo, el gobierno dominicano hubiese pagado un total de US$170.9 millones, resultando en un ahorro de unos US$51.9 millones versus el pago realizado por los intereses generados por los bonos utilizados para la transacción, de US$118.9 millones.

ANEXOS

Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

Institución	Presupuesto	Desembolsos			Total Ejecutado
	Dólares (US$)	ENE - MAR	ABR-JUN	JUL-SEP	
TOTAL RECURSOS EXTERNOS	**3,048,326,131**	**29,309,117**	**2,519,451,943**	**53,970,456**	**2,602,731,516**
Proyectos de Inversión	**347,451,131**	**29,297,373**	**21,786,943**	**53,970,456**	**105,054,772**
Apoyo Presupuestario	**2,700,875,000**	**11,744**	**2,497,665,000**	**0**	**2,497,676,744**
Multilaterales	440,875,000	0	15,800,000	0	15,800,000
Bilaterales	10,000,000	11,744	0	0	11,744
Bonos Globales	2,250,000,000	0	2,481,865,000	0	2,481,865,000
PROYECTOS DE INVERSION	**347,451,131**	**29,297,373**	**21,786,943**	**53,970,456**	**105,054,772**
Presidencia de la República	**34,321,247**	**4,860,219**	**11,509,398**	**2,200,277**	**18,569,893**
Gabinete de la Política Social	34,321,247	4,860,219	11,509,398	2,200,277	18,569,893
Ministerio de Interior y Policía	**0**	**866,044**	**0**	**1,030,675**	**1,896,718**
Ministerio de Educación	**12,101,909**	**0**	**0**	**0**	**0**
Ministerio de Hacienda	**21,839,785**	**2,100,000**	**0**	**970,020**	**3,070,020**
Dirección General de Impuestos Internos	14,890,763	2,100,000	0	970,020	3,070,020
Ministerio de Salud Pública	**48,129,269**	**0**	**3,283,688**	**8,037,051**	**11,320,739**
Instituto Nacional de Aguas Potables y Alcantarillados	7,928,289	0	3,283,688	500,000	3,783,688
Corporación del Acueducto y Alcantarillado de Santiago	13,997,317	0	0	2,737,051	2,737,051
Ministerio de Agricultura	**4,963,588**	**0**	**0**	**4,963,588**	**4,963,588**
Ministerio de Obras Públicas	**34,745,113**	**0**	**150,000**	**356,683**	**506,683**
Programa de Desarrollo Agroforestal Sostenible	9,927,175	0	150,000	356,683	506,683
Ministerio de Turismo	**24,817,938**	**0**	**0**	**0**	**0**
Ministerio de Medio Ambiente y Rec. Nat.	**62,902,705**	**16,403,673**	**0**	**25,000,000**	**41,403,673**
Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos	**62,902,705**	**16,403,673**	**0**	**25,000,000**	**41,403,673**
Proy. Múltiple Monte Grande	59,563,051	16,403,673	0	25,000,000	41,403,673
Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo	**3,474,511**	**184,062**	**0**	**0**	**184,062**
Administración de Obligaciones del Tesoro	**100,155,065**	**4,883,375**	**6,843,857**	**11,412,164**	**23,139,396**
Corporación Dominicana de Empresas Elétricas y Estatales	100,155,065	4,883,375	6,843,857	11,412,164	23,139,396
Programa de Reducción de Pérdidas y Rehabilitación de Sistemas de Distribuci	4,705,276	3,667,940	0	0	3,667,940
Programa de Reducción de Pérdidas y Rehabilitación de Sistemas de Distribuci	49,635,876	1,215,436	6,843,857	10,686,979	18,746,271
Construcción Subestación Guerra 345/138 Kv	5,956,305	0	0	725,185	725,185
APOYO PRESUPUESTARIO	**2,700,875,000**	**11,744**	**2,497,665,000**	**0**	**2,497,676,744**
Organismos Multilaterales	**440,875,000**	**0**	**15,800,000**	**0**	**15,800,000**
Organismos Bilaterales	**10,000,000**	**11,744**	**0**	**0**	**11,744**
Bonos Globales	**2,250,000,000**	**0**	**2,481,865,000**	**0**	**2,481,865,000**

1/ Tipo de cambio utilizado para presupuesto de RD$52.18/US$

Anexo II – Contrataciones de Deuda Externa Contempladas en el Presupuesto 2019[16]

	Fuentes Financieras Externas	Contratación en Presupuesto 2019 (US$)	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Promulgación
Total General		***2,008,766,793***	***540,000,000***			
Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión		***838,766,793***	***140,000,000***			
Total de Contratos Aprobados		***-***	***-***			
Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración		***838,766,793***	***140,000,000***			
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*	*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***	***400,000,000***			
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***	***400,000,000***			
15	*Apoyo presupuestario con la Banca Multilateral, Bilateral y/o Comercial*	*850,000,000*				
	Apoyo presupuestario con la Banca Multilateral		*400,000,000*	*MH*	*BID*	
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".

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

Anexo III – Otras Contrataciones Aprobadas por el Congreso Nacional durante el tercer trimestre.

	Fuentes Financieras Externas	en US$	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Firma	Fecha Promulgación
Financiamientos Aprobados por el Congreso Nacional		***11,680,000***				
1	*Proyecto de Inclusión Productiva y Resiliencia de las Familias Ruruales Pobres en la República Dominicana, Pro-Rural Inclusivo*	*11,680,000*	*MOPC INVI*	*FIDA*	*14-Sep-18*	*5-Sep-19*

Anexo IV – Otros Financiamientos en Congreso Nacional.

	Fuentes Financieras Externas	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha de Firma	Fecha Depósito
Financiamientos en Congreso Nacional		***140,000,000.0***				
1	*Programa de Desarrollo Turístico Integral de la Ciudad Colonial Fase II*	*90,000,000.0*	*MITUR Cultura ADN*	*BID*	*30-Abr-19*	*30-May-19*
2	*Proyecto de Mejoramiento de Obras Públicas para Reducir el Riesgo de Desastres*	*50,000,000.0*	*MOPC INVI*	*BEI*	*9-Jul-19*	*6-Sep-19*

Anexo V – Deuda del Sector Público No Financiero por Acreedores

FUENTE DE DEUDA/ACREEDOR	2015		2016		2017		2018		Sep-19*	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
DEUDA EXTERNA										
Acreedores Oficiales:										
Deuda Multilateral:										
BID	2,705.2	16.7	2,984.0	17.0	2,964.9	15.8	3,170.3	14.7	3,101.0	13.4
Banco Mundial	927.8	5.7	929.6	5.3	920.0	4.9	920.8	4.3	931.2	4.0
CAF	178.9	1.1	169.7	1.0	202.3	1.1	180.4	0.8	160.5	0.7
FMI	43.3	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	327.7	2.0	348.2	2.0	358.5	1.9	424.3	2.0	443.4	1.9
Total deuda multilateral	**4,183.0**	**25.7**	**4,431.4**	**25.2**	**4,445.8**	**23.6**	**4,695.7**	**21.8**	**4,636.1**	**20.1**
Deuda Bilateral:										
Brasil	669.2	4.1	575.4	3.3	489.6	2.6	385.0	1.8	296.4	1.3
Estados Unidos	74.1	0.5	36.6	0.2	18.3	0.1	14.6	0.1	12.8	0.1
España	436.4	2.7	385.7	2.2	435.2	2.3	404.1	1.9	350.5	1.5
Francia	532.0	3.3	568.4	3.2	590.3	3.1	554.4	2.6	534.8	2.3
De los cuales AFD	*414.9*	*2.6*	*465.5*	*2.6*	*475.1*	*2.5*	*456.4*	*2.1*	*446.1*	*1.9*
Japón	42.2	0.3	31.2	0.2	24.6	0.1	21.2	0.1	17.8	0.1
Venezuela	232.5	1.4	244.2	1.4	239.4	1.3	216.4	1.0	214.3	0.9
De los cuales Acuerdo Petrocaribe (1)	*89.8*	*0.6*	*79.9*	*0.5*	*79.5*	*0.4*	*56.4*	*0.3*	*54.3*	*0.2*
Otros países	542.3	3.3	652.2	3.7	620.5	3.3	498.6	2.3	441.8	1.9
Total deuda bilateral	**2,528.5**	**15.6**	**2,493.7**	**14.2**	**2,417.9**	**12.8**	**2,094.3**	**9.7**	**1,868.3**	**8.1**
Total deuda oficial	**6,711.7**	**41.3**	**6,925.1**	**39.4**	**6,863.7**	**36.5**	**6,790.0**	**31.5**	**6,504.4**	**28.2**
Acreedores Privados:										
Banca	895.8	5.5	631.6	3.6	387.5	2.1	171.8	0.8	50.8	0.2
Bonos	8,632.6	53.1	10,004.4	56.9	11,564.1	61.4	14,596.8	67.7	16,534.1	71.6
Suplidores	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0
Total deuda privada	**9,534.4**	**58.7**	**10,642.0**	**60.6**	**11,957.5**	**63.5**	**14,774.5**	**68.5**	**16,590.9**	**71.8**
Total deuda externa	**16,246.1**	**100.0**	**17,567.1**	**100.0**	**18,821.3**	**100.0**	**21,564.6**	**100.0**	**23,095.3**	**100.0**
DEUDA INTERNA										
Bonos de Recap BCRD (Ley 167-07)	2,911.0	36.8	2,839.7	30.9	2,746.7	25.6	2,636.6	24.9	2,535.6	22.8
Bonos de Subastas	3,503.3	44.3	5,078.6	55.3	6,543.8	61.0	6,544.5	61.8	7,333.2	65.9
Bonos de CDEEE	500.0	6.3	500.0	5.4	500.0	4.7	500.0	4.7	500.0	4.5
Bonos de Deuda Administrativa	235.2	3.0	15.6	0.2	-	-	-	-	-	-
Banca Comercial u Otras Instituciones Financieras (2)	757.9	9.6	757.0	8.2	931.8	8.7	912.6	8.6	763.8	6.9
Total deuda interna	**7,907.6**	**100.0**	**9,190.8**	**100.0**	**10,722.3**	**100.0**	**10,593.6**	**100.0**	**11,132.6**	**100.0**

RESUMEN	2015		2016		2017		2018		Sep-19*	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
Deuda Externa	16,246.1	67.3	17,567.1	65.7	18,821.3	63.7	21,564.6	67.1	23,095.3	67.5
% PIB	22.8		23.2		23.5		25.2		26.0	
Deuda Interna	7,907.6	32.7	9,190.8	34.3	10,722.3	36.3	10,593.6	32.9	11,132.6	32.5
% PIB	11.1		12.1		13.4		12.4		12.5	
Total Deuda Pública	**24,153.7**	**100.0**	**26,757.9**	**100.0**	**29,543.6**	**100.0**	**32,158.2**	**100.0**	**34,227.8**	**100.0**
Deuda/PIB (3)	**33.9**		**35.3**		**36.9**		**37.6**		**38.5**	

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

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

(3) PIB base 2007. Ratios de deuda/PIB actualizados de acuerdo a las cifras de PIB nominal revisadas por el Banco Central en septiembre 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.