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 2017

31 de junio de 2017
Santo Domingo, Distrito Nacional

Contenido

I. PRESENTACIÓN Y ALCANCE DEL INFORME 3

II. SUPUESTOS 2017 4

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

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

IV. DEUDA EXTERNA 11

IVa. Desembolsos Externos 12
IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2017 13
IVc. Nuevas Contrataciones Externas Aprobadas por el Congreso 13
IVd. Desempeño de los Bonos Soberanos Externos 14
IVe. Calificación de Riesgo-País 15

V. DEUDA INTERNA 17

Va. Nuevas Contrataciones y Emisiones Internas 18
Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2017 19
Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central 19
Vd. Subastas de Bonos y Letras 20
Ve. Desempeño de los Bonos Domésticos en el Mercado Secundario 21
Vf. Situación de los Bonos Domésticos 23

VI. DEUDA DEL TESORO 24

VII. DEUDA CONTINGENTE 24

VIII. DISMINUCIÓN DE CUENTAS POR PAGAR 25

IX. MANEJO DE PASIVOS 25

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

ANEXO II – CONTRATACIONES DE DEUDA EXTERNA CONTEMPLADAS EN EL PRESUPUESTO 2017 29

ANEXO III – DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR ACREEDORES 30

I. Presentación y Alcance del Informe

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 27 de la Ley No. 6-06 de Crédito Público y su Reglamento de Aplicación, el Ministerio de Hacienda presenta el segundo "Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública" para el año 2017.

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

El segundo *"Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública"* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1ero de abril y el 30 de junio de 2017, de la deuda interna y externa directa e indirecta del **sector público no financiero** (gobierno central, las instituciones descentralizadas y autónomas no financieras, las instituciones de la seguridad social, las empresas públicas no financieras, y los ayuntamientos de los municipios y el Distrito Nacional).

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

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

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

II. Supuestos 2017

1. Producto Interno Bruto (PIB) nominal estimado para el año 2017[3]:

- En pesos : RD$3,620,230.8 millones
- En dólares : US$ 75,040.4 millones

2. Producto Interno Bruto (PIB) nominal re-estimado para el año 2017[4]:

- En pesos : RD$3,575,742.2 millones
- En dólares : US$ 74,124.0 millones

3. Tipo de cambio nominal promedio estimado: 48.24 pesos por dólar[5]

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

En el "*Presupuesto General del Estado"* para el 2017, se estipuló un financiamiento neto máximo de RD$84,893.9 millones (US$1,759.8 millones), equivalentes al 2.3% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado. El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación[6]:

a) Fuentes Financieras: RD$171,886.2 millones (equivalentes a US$3,563.1 millones)

- Financiamiento Externo RD$106,297.0 millones
- Financiamiento Interno RD$ 65,589.2 millones

b) Aplicaciones Financieras: RD$86,992.3 millones (equivalentes a US$1,803.3 millones)

- Amortización Deuda Externa RD$40,403.3 millones
- Amortización Deuda Interna RD$14,913.3 millones
- Disminución de cuentas por pagar RD$26,635.6 millones
- Incremento de Activos Financieros RD$ 5,040.1 millones

3 PIB nominal base 2007 utilizado en la elaboración del presupuesto 2017.
4 PIB nominal base 2007 de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 09 de junio de 2017.
5 Tipo de cambio utilizado en la elaboración del presupuesto 2017.
6 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$48.24 x US$1.00.

En el "*Presupuesto General del Estado"* para el 2017 se estipularon las siguientes partidas para el pago del servicio de la deuda pública[7]:

Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

Deuda Pública Total: RD$173,885.9 millones (equivalentes a US$3,604.6 millones)

- **Deuda Externa** **RD$91,976.9 millones**
  - Amortización RD$40,403.3 millones
  - Intereses RD$51,573.6 millones
- **Deuda Interna** **RD$76,653.4 millones**
  - Amortización RD$14,913.3 millones
  - Intereses RD$61,740.1 millones
- **Comisiones Deuda Pública** **RD$ 1,551.7 millones**
- **Disminución de Cuentas por Pagar[8]** **RD$ 663.9 millones**
- **Incremento de Activos Financieros[9]** **RD$ 3,040.0 millones**

7 Convertidos al tipo de cambio promedio RD$48.24 x US$1.00.
8 Del monto estipulado en la partida de Disminución de Cuentas por Pagar, RD$25,971.7 millones no serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros, sino directamente a través de los Ministerios ejecutores.
9 Del monto estipulado en la partida de Activos Financieros, RD$2,000.0 millones no serán ejecutados a través del capítulo 0998 de Administración de Deuda Pública y Activos Financieros, sino directamente a través del Ministerio ejecutor (MA).

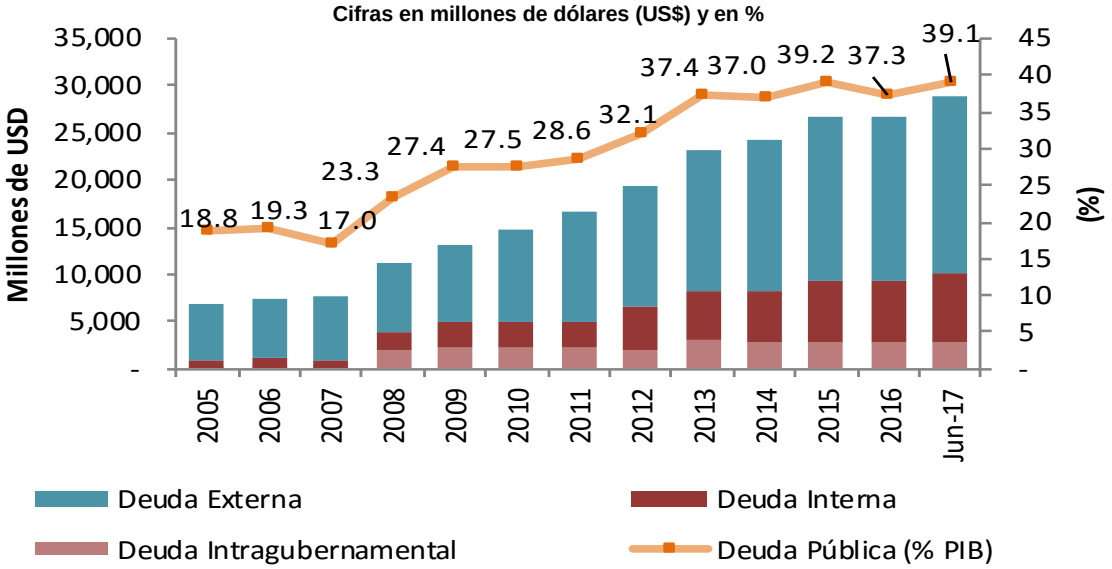
III. Situación y Composición de la Deuda del Sector Público No Financiero

Abril – Junio 2017

Al finalizar el segundo trimestre del año 2017, el saldo de la deuda del sector público no financiero (SPNF), tanto interna como externa, totalizó US$28,972.7 millones, superior en US$1,313.2 millones respecto al 31 de marzo de 2017 (US$27,659.6 millones)[10], reflejando un incremento de 4.7%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 39.1% del Producto Interno Bruto[11]. (Ver Gráfico 1).

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

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



Del total de la deuda del SPNF al 30 de junio de 2017, el 65.4% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US$18,937.3 millones, reflejando un aumento de US$447.6 millones respecto al 31 de marzo de 2017 (US$18,489.8 millones), como el resultado de flujos netos positivos[12], es decir, desembolsos netos, por US$415.9 millones, y de una variación cambiaria positiva de US$31.6 millones, dada la depreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por otra parte, el 34.6% corresponde a deuda interna, que totalizó RD$475,784.8 millones (equivalentes a US$10,035.4 millones[13]), de los cuales RD$457,395.0 millones (equivalentes a US$ 9,647.5 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por el Ministerio de Hacienda (MH), y RD$18,389.8 millones (equivalentes a US$387.9 millones) pertenecen al resto de las instituciones del sector público no financiero. El saldo de la deuda interna al 30 de junio de 2017 reflejó un aumento de US$865.6 millones con respecto a su valor al 31 de marzo de 2017 (US$9,169.8 millones)[14], como resultado flujos netos positivos por US$889.4 millones y una variación cambiaria negativa de US$23.8 millones, dada la apreciación del dólar estadounidense frente al peso dominicano durante el segundo trimestre del año 2017.

10 Cifras actualizadas.
11 Cifras preliminares del PIB nominal base 2007 al cierre de 2017 de acuerdo a estimación acordada entre el BCRD, MEPyD y MH el 09 de junio 2017, RD$3,575,742.2 millones, (US$74,124.0 millones)
12 Desembolsos y capitalizaciones menos amortizaciones y condonaciones.
13 Convertida al tipo de cambio de compra oficial al 29 de junio 2017: RD$47.4105 x US$1.00 (Fuente: BCRD)
14 Incluye operaciones contempladas en la Ley No.160-13 de Racionalización de operaciones con el Banco de Reservas.

MINISTERIO DE HACIENDA
REPUBLICA DOMINICANA

Dirección General de Crédito Público

Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF
Abril-Junio 2017

Cifras en Millones de USD

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 31/03/2017 (a)	Desembolsos / Endeudamiento (b)	Capitalización (c)	Primas/ Descuentos/	Servicio Deuda Abril-Junio Principal (d)	Intereses	Comisiones	Total	Condonación Principal (e)	Variación Tipo Cambio (f)	Saldo 30/06/2017 (g) 1/
Deuda Pública Total del SPNF	**27,659.6**	**1,532.7**	**1.1**	**31.5**	**228.3**	**495.8**	**1.2**	**725.3**	**0.2**	**7.8**	**28,972.7**
Deuda Externa Total del SPNF	**18,489.8**	**591.3**	**1.1**	**-**	**176.2**	**230.9**	**1.2**	**408.3**	**0.2**	**31.6**	**18,937.3**
Deuda Interna Total del SPNF	**9,169.8**	**941.5**	**-**	**31.5**	**52.1**	**264.8**	**0.1**	**317.0**	**-**	**(23.8)**	**10,035.4**
Obligaciones Gobierno Central	**27,390.2**	**1,391.8**	**1.1**	**31.5**	**212.5**	**492.1**	**1.2**	**705.9**	**0.2**	**8.5**	**28,578.9**
Deuda Externa	**18,483.8**	**591.3**	**1.1**	-	**176.2**	**230.9**	**1.2**	**408.3**	**0.2**	**31.6**	**18,931.3**
Organismos Multilaterales	4,439.2	52.9	0.0	-	67.5	40.9	0.4	108.8	0.0	3.3	4,427.9
BCIE	216.4	-	-		8.3	4.1	-	12.4	-	-	208.1
BID	2,957.7	39.3	-		34.6	24.0	0.3	58.9	0.0	2.0	2,964.4
BIRF	932.9	3.4	-		18.9	11.4	-	30.3	-	(0.0)	917.4
BEI	28.6	6.5	-		0.6	0.0	-	0.7	-	0.1	34.6
CAF	203.0	-	-		4.2	0.9	-	5.1	-	0.0	198.8
FMI	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Otros	100.7	3.7	0.0		0.9	0.5	0.1	1.4	-	1.2	104.6
Bilaterales	2,485.7	38.9	0.5	-	66.4	26.7	0.5	93.5	0.2	28.0	2,486.4
Club de París 2004	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Club de París 2005	25.3	-	-		11.9	0.3	-	12.2	0.2	0.0	13.2
Despues Fecha Corte	1,633.1	26.9	-		39.9	20.7	0.5	61.1	0.0	28.7	1,648.8
Otros Bilaterales	827.3	12.0	0.5		14.6	5.6	-	20.2	-	(0.8)	824.4
Potencial Club de París	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Banca Comercial	418.7	-	-		42.3	8.8	-	51.1	-	0.3	376.7
Bonos	11,140.3	499.4	0.6		-	154.6	0.3	154.8	-	-	11,640.3
Deuda Interna	**8,906.4**	**800.5**	**-**	**31.5**	**36.3**	**261.2**	**0.1**	**297.6**	**-**	**(23.2)**	**9,647.5**
Banca Comercial u Otras Instituciones Financieras 2/	278.2	-	-		36.3	8.0	-	44.3	-	(0.4)	241.5
Bonos	5,829.1	800.5	-	31.5	-	121.8	0.1	121.9	-	(15.4)	6,614.2
Bonos de Recap. BCRD	2,799.2	-	-		-	131.4	-	131.4	-	(7.4)	2,791.8
Obligaciones Resto SPNF	**269.3**	**140.9**	**-**	**-**	**15.8**	**3.6**	**-**	**19.4**	**-**	**(0.6)**	**393.9**
Deuda Externa	**6.0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0.0**	**6.0**
Suplidores	6.0	-	-		-	-	-	-	-	0.0	6.0
Deuda Interna	**263.4**	**140.9**	**-**	**-**	**15.8**	**3.6**	**-**	**19.4**	**-**	**(0.7)**	**387.9**
Banca Comercial 3/	263.4	140.9	-		15.8	3.6	-	19.4	-	(0.7)	387.9

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

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

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

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

4/ Durante Enero del 2017 se hizo revisión de los saldos históricos.

IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública

Al cierre del segundo trimestre del año 2017, los indicadores de riesgo del portafolio de deuda pública del SPNF experimentaron variaciones mixtas respecto a la situación presentada al cierre del trimestre anterior, reflejándose una disminución de los riesgos de mercado, medido por el ratio deuda moneda extranjera, y el ratio de deuda a tasa variable. A su vez se observa un ligero incremento del riesgo de refinanciamiento dado un mayor porcentaje de deuda de corto plazo. (Ver Tabla 2)

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

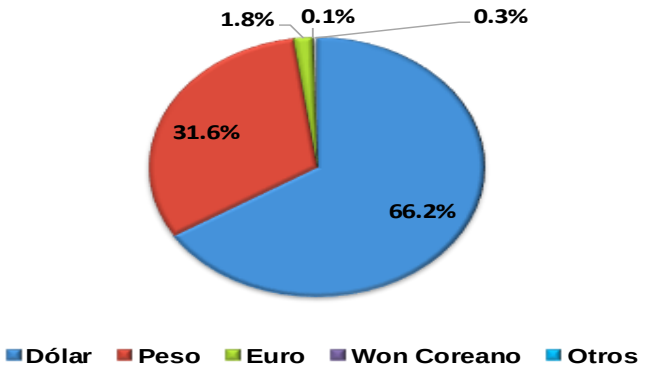
Indicadores de Riesgo	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Mar-17	Junio-17
Indicadores de Solvencia						
Deuda SPNF/ PIB	37.9%	37.2%	35.9%	37.4%	37.2%	39.1%
De los que Bonos Recap BC	*5.2%*	*4.3%*	*4.3%*	*3.8%*	*3.8%*	*3.8%*
Riesgos de Mercado						
Tipo de Cambio						
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (incl. Recap.)	72.7%	72.6%	71.2%	69.3%	69.6%	68.4%
Ratio de Deuda Moneda Extranjera (excl. Recap.)	83.9%	83.0%	81.0%	77.5%	77.4%	75.7%
Tipo de Interés						
Ratio de Deuda Variable	25.9%	20.2%	20.2%	18.7%	17.4%	15.3%
Tiempo Prom. Refijación (años)	*5.9*	*7.5*	*8.5*	*8.2*	*8.3*	*8.3*
Deuda Externa	6.6	8.7	10.1	9.6	9.5	9.5
Deuda Interna	4.5	5.1	5.4	5.5	5.7	6.1
Riesgo de Refinanciamiento						
Deuda de Corto Plazo	11.6%	8.6%	7.2%	7.1%	5.8%	6.4%
Tiempo Prom. Madurez(años)	*7.0*	*8.6*	*9.9*	*9.4*	*9.4*	*9.3*
Deuda Externa	8.2	10.2	12.1	11.5	11.3	11.1
Deuda Interna	5.0	5.3	5.4	5.5	5.8	6.1
Otros Indicadores						
Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF	*6.8%*	*6.8%*	*7.5%*	*7.8%*	*7.7%*	*7.7%*
Tasa de Int. Prom. Deuda Externa	3.7%	4.1%	5.2%	5.4%	5.4%	5.4%
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	12.6%	12.4%	12.1%	12.1%	12.2%	12.1%
Deuda en Pesos	*14.0%*	*13.2%*	*12.9%*	*12.8%*	*12.6%*	*12.5%*
Deuda en Dolares	*7.9%*	*7.7%*	*7.5%*	*7.4%*	*7.1%*	*7.2%*

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

Respecto del indicador de solvencia, la razón “deuda pública del SPNF como porcentaje del producto interno bruto”, experimentó un aumento en comparación con marzo del 2017; colocándose en 39.1% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2017. Esto como resultado de que al mes de junio ya se había ejecutado alrededor del 87% del financiamiento estipulado para el año.

Por otro lado, relativo al riesgo de mercado, el indicador “porcentaje de deuda en moneda extranjera”, sufrió una leve disminución en comparación con el trimestre anterior (69.6%) versus junio del 2017 (68.4%); El portafolio de deuda está compuesto mayormente por diversas monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (66.2%), el euro (1.8%), won coreano (0.1%), y otras monedas como el yen japonés, dólar canadiense, entre otras (0.3%); el 31.6% 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 17.4% al 31 de marzo de 2017 a un 15.3% al cierre del segundo trimestre del 2017, dado un mayor financiamiento neto de deuda a tasa fija versus tasa variable.

Por otro lado, al cierre del segundo trimestre del 2017 las tasas de interés anual promedio ponderadas de la deuda externa como de la deuda interna se mantuvieron estables versus sus valores al cierre de marzo 2017, manteniéndose igual la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda pública del SPNF en 7.7%.

Referente al riesgo de refinanciamiento, el indicador "porcentaje de deuda de corto plazo" incrementó en 6.0 puntos básicos colocándose en 6.4% al cierre del segundo trimestre del 2017. El tiempo promedio a madurez reflejó una leve disminución con respecto a los valores del trimestre anterior, situándose en 9.3 años.

En adición, la tasa de interés promedio ponderada más baja es la de la deuda concesionaria contratada bajo los Acuerdos de Caracas y de Petrocaribe (1.0%), mientras que el mayor tiempo promedio madurez (TPM) del portafolio es el de los bonos externos, colocándose en 13.4 años al cierre del segundo trimestre del 2017. (Ver Tabla 3)

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

Fuente de Financiamiento/ Tipo Acreedor	Porcentaje del Total de la Deuda (%)	Tasa Interés Promedio Ponderada (%)	Madurez Promedio
DEUDA EXTERNA	**65.4**	**5.4**	**11.1**
Organismos Multilaterales	15.3	3.0	8.5
Bilaterales	7.8	3.7	6.4
Acuerdo Petrocaribe	0.7	1.0	11.9
Banca Comercial	1.3	8.2	1.5
Bonos	40.2	6.7	13.4
Suplidores	0.0	0.0	0.5
DEUDA INTERNA	**34.6**	**12.1**	**6.1**
Banca Comercial			
Pesos	1.2	15.1	1.2
Dólares	0.9	8.0	0.9
Bonos			
Pesos	20.8	12.3	8.0
Dólares	2.1	6.8	7.1
Bonos Recap			
Pesos	9.6	12.6	2.8
Deuda Pública SPNF	**100.0**	**7.7**	**9.3**

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IIIb. Lineamientos y Metas Estratégicas

En la Estrategia de Gestión de Deuda Pública de Mediano Plazo[15] se describen los principales lineamientos estratégicos que guiarán el manejo de la deuda pública para el período 2017-2020, entre los cuales podemos destacar:

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

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

Tabla 4: Metas Estratégicas

Indicador	Rango Meta 2020	2016	Jun-17
Riesgo Cambiario			
% deuda en moneda extranjera	77% ± 3%	77.5%	75.7%
Riesgo de Refinanciamiento			
% deuda de corto plazo	≤12%	7.1%	6.4%
TPM deuda interna	7 ± 1 años	6.6	7.4
Riesgo de Tasa de Interés			
% deuda que refija tasas en 1 año	17% ± 3%	25.8%	21.3%

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

Como parte de la implementación de esta estrategia durante el año 2017 se ha priorizado, entre otros, las colocaciones de bonos a tasa fija denominados en pesos dominicanos, que, aun considerando la colocación en junio de US$500 millones en los mercados internacionales, resultó en una reducción de la proporción de deuda en moneda extranjera de un 77.5% en diciembre 2016 a un 75.7% a junio 2017, dentro del rango de la meta estratégica definida, disminuyéndose así la exposición del portafolio a la volatilidad de las monedas extranjeras.

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

Las emisiones de bonos realizadas durante el año 2017 en el mercado local e internacional con una madurez de 6, 10 y 15 años, han permitido una mejora en los indicadores de riesgo de refinanciamiento, al reducirse el porcentaje de deuda que vence en el corto plazo a 6.4%, y extenderse la madurez promedio de la deuda interna a 7.4 años, situándose en el rango medio establecido.

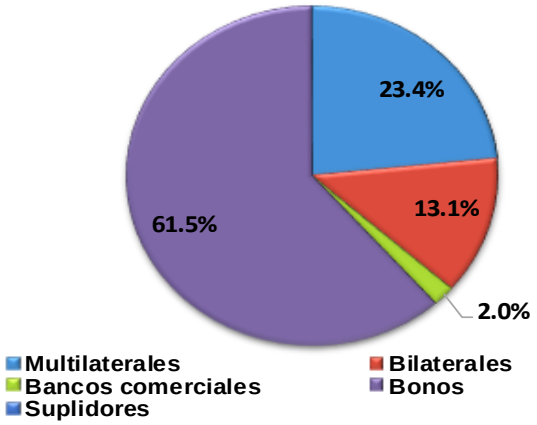
La priorización de la utilización de instrumentos a largo plazo y tasa fija tanto para la deuda externa como para la deuda interna ha resultado en una disminución de la proporción de deuda que re-fija o cambia tasa de interés en un año a 21.3%, reduciéndose así la exposición de variaciones en las tasas de interés en el servicio de la deuda pública.

IV. Deuda Externa

Al 30 de junio de 2017, la deuda pública externa del SPNF totalizó US$18,937.3 millones, equivalente a 25.5% del PIB.

Del monto total de la deuda externa, el 36.5% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 23.4% y los bilaterales el 13.1%. La deuda con acreedores privados conforma el 63.5% del total, detallados en 61.5% en bonos y 2.0% 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 (96.6%). El restante lo conforman deuda contratada en euros (2.8%), won coreano (0.2%), yen japonés (0.2%), y en otras monedas (0.2%). (Ver Gráfico 4)

Del total de la deuda externa del sector público no financiero, el 77.6% devenga intereses a tasa de interés fija, el 22.3% a tasa de interés variable y el restante 0.2% a tasa de interés “cero”. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda

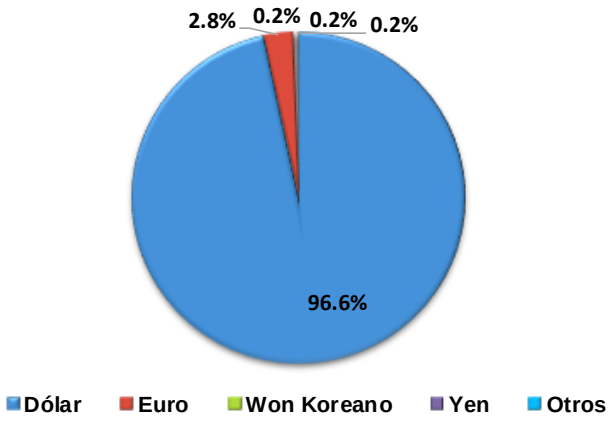
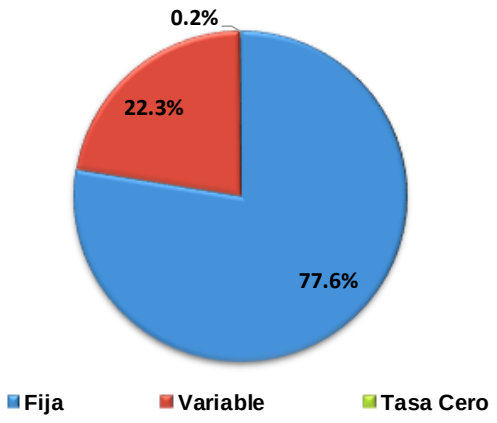


Gráfico 5: Deuda Externa por Tipo de Interés



IVa. Desembolsos Externos

Durante el trimestre abril-junio 2017, se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US$592.3 millones, de los cuales US$500.0 millones fueron recursos de colocación de bonos en los mercados internacionales para el financiamiento del presupuesto, US$86.8 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 los US$5.5 millones restantes fueron desembolsos de organismos multilaterales y bilaterales consignados para apoyo presupuestario. (Ver Tabla 5 y detalle Anexo I)

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

Destino Financiamiento	En US$		Total
	Ene - Mar	Abr-Jun	
Total de desembolsos recibidos	***1,303.0***	***592.3***	***1,895.4***
Proyectos de Inversión	**61.6**	**86.8**	**148.4**
de los cuales : Capitalizaciones	0.8	*0.0*	*0.8*
Bonos Globales	**1,200.0**	**500.0**	**1,700.0**
de los cuales : Capitalizaciones	1.1	0.6	1.7
Apoyo Presupuestario	**41.4**	**5.5**	**46.9**
de los cuales : Acuerdo Petrocaribe	1.2	0.5	1.6
de los cuales : Capitalizaciones	*0.3*	*0.5*	*0.8*

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

El monto de financiamiento autorizado a realizarse a través de bonos en el mercado de capitales internacionales se incrementó en US$500.0 millones, avalado por el Art. 47 de la Ley No. 690-16 que autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, a modificar la distribución y/o la composición de las partidas de las fuentes financieras contempladas en dicha ley, siempre que esto no conlleve un incremento en el total del financiamiento contemplado para el año. En adición, el Art.10 de la Ley No.693-16 de Valores de Deuda Pública estipula que el monto aprobado de emisión de bonos se podría incrementar en caso de producirse alguna modificación en la composición de las partidas del financiamiento contemplado en la Ley de Presupuesto General del Estado.

IVb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Externa 2017[16]

Para el año 2017, se han registrado como presupuesto del servicio de deuda externa del Gobierno Central unos RD$81,130.9 millones (US$1,681.8 millones [17]), de los cuales RD$28,027.1 millones (US$581.0 millones) están previstos para el pago de principal, mientras que RD$53,103.80 millones (US$1,100.83 millones) para pagos de intereses y comisiones.

Durante el período abril-junio de 2017, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda externa por un monto equivalente a US$1,195.3 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el período totalizaron US$882.2 millones de los cuales, US$406.3 millones corresponden a pagos de principal, US$468.2 millones a pagos intereses, y US$7.6 millones a pagos de comisiones. (Ver Tabla 6)

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

Servicio de Deuda Externa	Presupuesto Original	Presupuesto Vigente	Devengado Ene-Jun	Pagado Ene-Jun	% Devengado al 30-Jun-2017	% Pagado al 30-Jun-2017
Total de Servicio de Deuda Externa	***1,681.8***	***1,871.1***	***1,195.3***	***882.2***	***63.9%***	***47.1%***
Amortización de Principal	*581.0*	*770.3*	*481.6*	*406.3*	*62.5%*	*52.8%*
Intereses	*1,069.1*	*1,070.6*	*706.7*	*468.2*	*66.0%*	*43.7%*
Comisiones	*31.7*	*30.2*	*7.1*	*7.6*	*23.5%*	*25.3%*

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

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

IVc. Nuevas Contrataciones Externas Aprobadas por el Congreso

Las nuevas contrataciones de deuda externa[18] se dividen en aquellas consignadas para el financiamiento de proyectos de inversión pública y las de apoyo presupuestario. En el *"Presupuesto General del Estado*" del año 2017 se estipularon nuevas contrataciones de deuda por un monto ascendente a US$1,773.7 millones (ver Anexo II). Del monto presupuestado, durante el período abril-junio de 2017, el Congreso Nacional no ha aprobado contrataciones de préstamos. (Ver Tabla 7 y Anexos II y III).

16 Se puede evidenciar diferencias en lo indicado como Presupuesto Original versus los montos indicados en la Ley de Presupuesto General del Estado, por variación en la distribución entre fuentes (interna y externa) reflejada en el Sistema de Información de la Gestión Financiera (SIGEF), no obstante, el monto total del servicio de deuda no varía. Durante el trimestre se han ido realizando modificaciones a la distribución registrada en el SIGEF que se evidencian en el monto del presupuesto vigente.
17 Calculado al tipo de cambio promedio de RD$ 48.24 x US$ 1.00.
18 Las contrataciones hacen referencia a los contratos de préstamos firmados entre el acreedor y el Ministerio de Hacienda; las cuales quedan aprobadas una vez son ratificadas por el Congreso Nacional y promulgadas por el Poder Ejecutivo.

Por otra parte, en el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período enero-junio de 2017 se han recibido US$1.9 millones de nueva contratación, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa (ver Anexo I).

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

	Acreedor	Tipo de Interés	Tasa/ Margen	Moneda[1]	Período de Gracia (Años)	Plazo (Años)[/2]	Total [/3]
TOTAL CONTRATADO							**1.9**
Contratos de Préstamos							
Total Acuerdo de Petrocaribe [/4]							**1.9**
Acuerdo de Petrocaribe	PDVSA	Fija	1.0%	USD	2	23	1.9

1/ Se refiere al plazo de repago luego de cumplirse el período de gracia indicado en la columna anterior.

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

3/ 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%.

IVd. Desempeño de los Bonos Soberanos Externos

Tabla 8: Precios y Rendimientos Bonos Soberanos Externos
Situación al 30 de junio de 2017

	Cupón	Precio	ΔJun17-Abr17 (pbs)	ΔJun17-Jun16 (pbs)	Rendimiento	ΔJun17-Abr17 (pbs)	ΔJun17-Jun16 (pbs)
RD 2018	9.040%	102.1%	-1.5	-2.8	0.936%	-1.1	-1.4
RD 2021	7.500%	110.6%	-0.1	-0.6	3.334%	-0.3	-0.9
RD 2024	5.875%	106.3%	1.0	1.6	4.531%	-0.2	-0.5
RD2 2024	6.600%	110.1%	1.1	1.6	4.699%	-0.2	-0.4
RD 2025	5.500%	103.9%	1.4	1.9	4.880%	-0.2	-0.3
RD 2026	6.875%	111.9%	1.9	1.4	5.143%	-0.3	-0.3
RD 2027	8.625%	118.8%	0.4	1.0	5.809%	-0.1	-0.3
RD2 2027	5.950%	104.8%	2.1	0.0	5.309%	-0.3	0.0
RD 2044	7.450%	114.6%	3.6	4.6	6.311%	-0.3	-0.3
RD 2045	6.850%	107.1%	3.1	4.1	6.301%	-0.2	-0.3

Al 30 de junio de 2017, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos en su mayoría presentaron un comportamiento al alza respecto al año anterior, observándose un incremento en todos los bonos a excepción de los bonos soberanos RD 2018 (-2.8 pbs) y RD 2021 (-0.6 pbs). Misma tendencia que presentaron si lo comparamos con el trimestre anterior. (Ver tabla 8).

Gráfico 6: Evolución de los Precios (%)

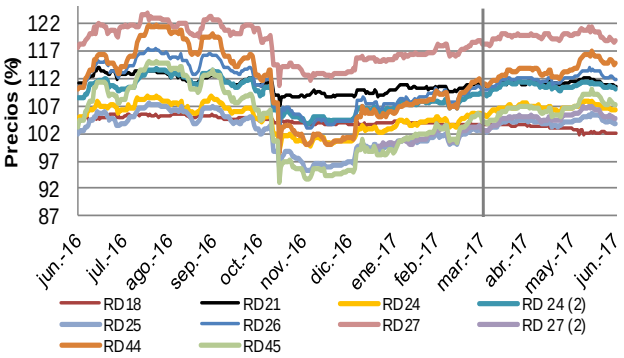
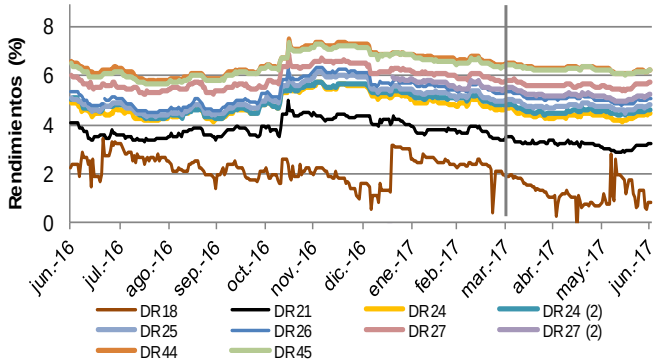


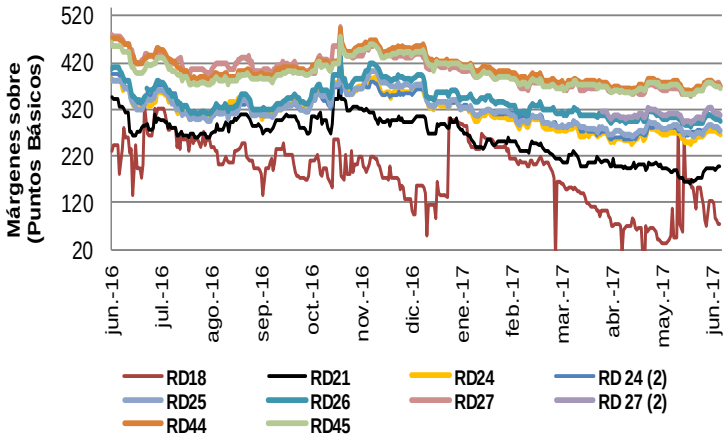
Gráfico 7: Evolución de los Rendimientos (%)

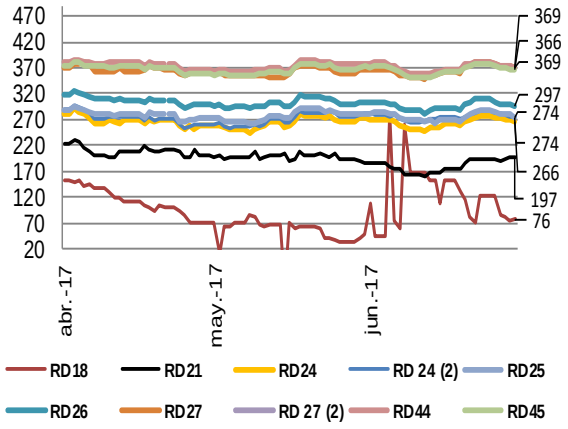


Fuente: JP Morgan.

En el Gráfico 8 se muestran los márgenes (spreads), en puntos básicos, entre los rendimientos exigidos por los inversionistas a los bonos soberanos dominicanos y los de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (UST) de madurez similar. Durante el trimestre abril-junio de 2017, los márgenes de los bonos soberanos externos RD18, RD21, RD24, RD(2)24, RD25, RD26, RD27, RD(2)27, RD44 y RD45 disminuyeron en 76.1pbs, 25.8 pbs, 14.4 pbs, 14.6 pbs, 13.1 pbs, 19.6 pbs, 1.1 pbs, 19.0 pbs , 11.6 pbs y 8.4 respectivamente.

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





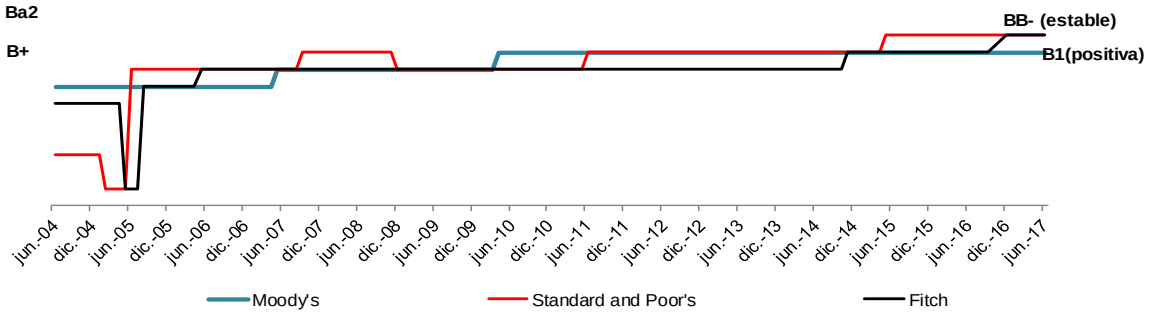
Fuente: JP Morgan.

Fuente: JP Morgan.

IVe. Calificación de Riesgo-País

Las calificadoras de riesgo Standard and Poor's, Fitch y Moody's Ratings mantuvieron sus calificaciones en BB- "estable", BB- "estable" y B1 "positiva" respectivamente. (Ver Gráfico 9)

Gráfico 9: Evolución de la Calificación de Riesgo-País



Fuente: Agencias Calificadoras.

En la Tabla 9 se muestran los valores de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias por parte de las agencias Standard & Poor's, Fitch y Moody's al 30 de junio de 2017 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del cuarto trimestre 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 junio de 2017

	EMBI* (Ptos. Base)			Calificaciones Crediticias**		
	Jun-17	ΔJun17-Mar17	ΔJun17-Jun16	S&P	Fitch	Moody's
Global	332	(33)	328			
América Latina	438	(35)	(135)			
Chile	134	(24)	(79)	AA-	A+	Aa3
México	259	(36)	(49)	BBB+	BBB+	A3
Perú	147	(23)	(79)	BBB+	BBB+	A3
Panamá	155	(32)	(51)	BBB	BBB	Baa2
Colombia	194	(31)	(101)	BBB	BBB	Baa2
Brasil	259	(71)	(167)	BB	BB	Ba2
Uruguay	209	(35)	(70)	BBB	BBB-	Baa2
El Salvador	538	3	(128)	CC	CCC	Caa1
Rep. Dominicana	334	(73)	(100)	BB-	BB-	B1
Jamaica	353	(22)	(116)	B	B	B3
Argentina	429	(26)	(15)	B	B	B3
Belice	654	(1,183)	(806)	B-	N/R	B3
Ecuador	707	60	(352)	B-	B	B3
Venezuela	2,409	241	(699)	CCC	CCC	Caa3

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

A lo largo del segundo trimestre de 2017, la calificación crediticia de Ecuador fue revisada a la baja por la agencia calificadora Standard & Poor's pasando de "B" a "B-". A su vez, la calificación crediticia de Belice fue revisada al alza por la calificadora Standard & Poor's y Moody's pasando de "CCC+" a "B-" y de "Caa1" a "B3" respectivamente. En el caso de El Salvador su calificación crediticia fue revisada al alza por la calificadora Standard & Poor's pasando de "C" a "CC", y revisada a la baja por Fitch y Moody's pasando de "B" a "CCC" y "B3+" a "Caa1" respectivamente, por otro lado la calificación crediticia de Argentina fue revisada al alza por la agencia calificadora

Standard & Poor's pasando de "CCC" a "B". Las calificaciones de las demás economías permanecieron con los mismos valores del trimestre anterior.

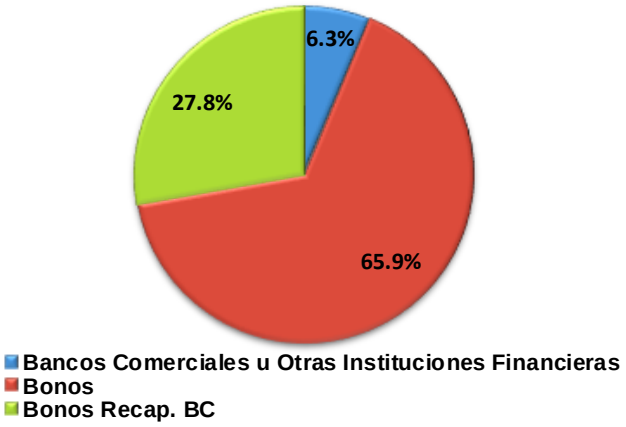
Los márgenes de deuda de las economías latinoamericanas mostradas en la Tabla 9 cerraron el trimestre abril-junio en 35 pbs por debajo del valor promedio del cierre del trimestre anterior. Belice fue el país cuyo margen disminuyó en mayor cuantía, seguido de República Dominicana y Brasil. El margen de la República Dominicana disminuyó en 73 pbs, colocándose en 334 pbs al 30 de junio de 2017. El Salvador, Ecuador y Venezuela fueron los países latinoamericanos que experimentaron un incremento en sus márgenes de deuda de 3pbs, 60 pbs y 241 pbs respectivamente.

Al comparar estos valores respecto al mismo período del año anterior, se aprecia una disminución del riesgo en todas las economías evaluadas, con un margen menor en 135 pbs.

V. Deuda Interna

Al 30 de junio de 2017, la deuda interna del sector público no financiero totalizó RD$475,784.8 millones (equivalentes a US$10,035.4 millones), y está compuesta en un 65.9% por deuda instrumentada en bonos, 27.8% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central[19], y 6.3% por deuda con bancos comerciales u otras instituciones financieras.

Gráfico 10: Deuda Interna por Tipo de Acreedor



Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial u otras instituciones financieras, el 38.4% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central representado por el Ministerio de Hacienda, mientras que el 61.6% 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 91.3% por deuda en pesos dominicanos (RD$434,594.4 millones), mientras que el restante 8.7% se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US$868.8 millones). (Ver Gráfico 11)

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

Gráfico 11: Deuda Interna por Moneda

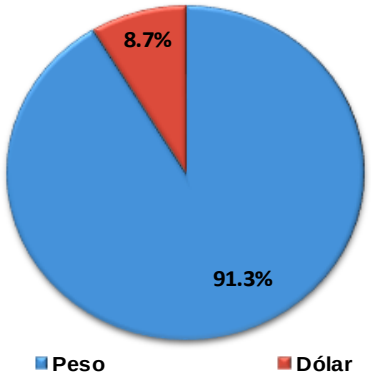
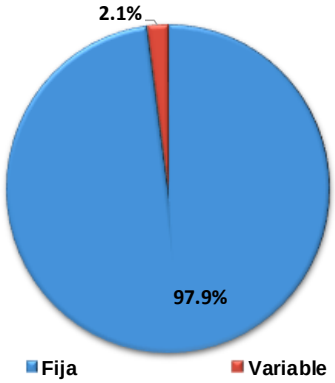


Gráfico 12: Deuda Interna por Tipo de Interés



Del total de la deuda interna del sector público no financiero, el 97.9% ha sido contratada a tasa de interés fija y el 2.1% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local. (Ver Gráfico 12)

Va. Nuevas Contrataciones y Emisiones Internas

En el "*Presupuesto General del Estado*" para el 2017, se autoriza al Ministerio de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD$65,589.2 millones, de los cuales RD$65,000.0 millones podrían provenir de financiamiento por la emisión de bonos en el mercado de valores por medio de subastas públicas, y RD$589.2 millones de la emisión de bonos para el pago de deuda administrativa aprobados mediante la Ley 193-11 y sus modificaciones.

Durante el segundo trimestre del año 2017 se recibieron desembolsos por un total de RD$37,873.0 millones 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$6,681.6 millones.

Tabla 10: Desembolsos Internos Recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD$)

Fuente Interna	En RD$		Total
	Ene - Mar	Abr-Jun	
Desembolsos recibidos	***28,695.3***	***44,554.6***	***16,171.9***
Gobierno Central	***19,205.0***	***37,873.0***	***57,078.0***
Banca Comercial	*0.0*	*0.0*	*0.0*
Bonos Colocados	*19,205.0*	*37,873.0*	*57,078.0*
Resto Sector Público No Financiero	***9,490.3***	***6,681.6***	***16,171.9***
Banca Comercial	*9,490.3*	*6,681.6*	*16,171.9*

Vb. Presupuesto y Ejecución del Servicio de Deuda Interna 2017[20]

Para el año 2017 se ha registrado un presupuesto de servicio de deuda interna del Gobierno Central por RD$88,924.8 millones, de los cuales RD$27,289.5 millones están previstos para pagos de principal, y RD$61,635.3 millones para el servicio de intereses y comisiones.

Durante el período abril-junio de 2017, el Gobierno Central devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto equivalente de RD$26,269.0 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$33,433.0 millones, de los cuales: RD$8,158.0 millones corresponden a pagos de principal, RD$25,264.8 millones a pagos de intereses y RD$10.2 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 Original	Presupuesto Vigente	Devengad Ene-Jun	Pagado Ene-Jun	% Devengado	% Pagado al 30-Jun-2017
Total de Servicio de Deuda Interna	***88,924.8***	***79,793.7***	***26,269.0***	***33,433.0***	***32.9%***	***41.9%***
Amortización de Principal	*27,289.5*	*18,158.3*	*8,729.1*	*8,158.0*	*48.1%*	*44.9%*
Intereses	*61,613.8*	*61,613.8*	*17,529.4*	*25,264.8*	*28.5%*	*41.0%*
Comisiones	*21.5*	*21.5*	*10.6*	*10.2*	*49.2%*	*47.4%*

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

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

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 2017 realizó pagos de principal a la banca comercial local por RD$749.1 millones, y RD$170.7 millones de intereses y comisiones, de acuerdo a cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central

Al 30 de junio de 2017, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD$132,362.2 millones (US$2,791.8 millones), distribuidos en bonos con plazos de vencimientos de 3, 5 y 7 años.

[20] Se puede evidenciar diferencias en lo indicado como Presupuesto Original versus los montos indicados en la Ley de Presupuesto General del Estado, por variación en la distribución entre fuentes (interna y externa) reflejada en el Sistema de Información de la Gestión Financiera (SIGEF), no obstante, el monto total del servicio de deuda no varía. Durante el trimestre se han ido realizando modificaciones a la distribución registrada en el SIGEF que se evidencian en el monto del presupuesto vigente.

En el "Presupuesto General del Estado" del año 2017 se contemplaron pagos por concepto del Plan de Recapitalización del Banco Central, por un monto de RD$25,138.4 millones, equivalentes al 0.7% del PIB estimado para este año.

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

Vd. Subastas de Bonos y Letras

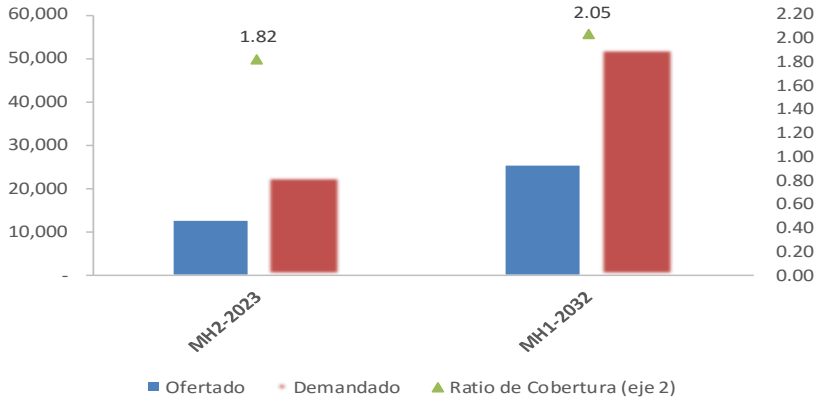
Durante el año 2017 el Ministerio de Hacienda colocó bonos en el mercado local de capitales a través del programa de subastas públicas por un monto de RD$57,078.0 millones. Como resultado de los esfuerzos de continuo desarrollo del mercado de capitales, es importante destacar que se ha logrado incrementar 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 2017 de 10.5 años, mientras que el cupón promedio que fue de 13.6% en el 2009 fue de 11.3% en 2017.

Tabla 12: Subastas de Bonos Domésticos

	Fecha Subasta	Fecha Vencimiento	Subastado	Demandado	Bid to Cover Ratio	Adjudicado	Tasa de Corte
MH2-2023	04/04/2017	07/04/2023	RD$2,500,000,000	RD$7,804,400,000	3.12	RD$2,500,000,000	10.2577%
Monto de Emisión	05/04/2017	07/04/2023	RD$7,500,000,000	RD$7,500,000,000	1.00	RD$7,500,000,000	10.2577%
RD$30,000.0MM	06/06/2017	07/04/2023	RD$2,000,000,000	RD$7,001,400,000	3.50	RD$2,000,000,000	10.2606%
Cupón 10.5000%	07/06/2017	07/04/2023	RD$500,000,000	RD$500,000,000	1.00	RD$500,000,000	10.2606%
			RD$12,500,000,000	**RD$22,805,800,000**		**RD$12,500,000,000**	
						RD$17,500,000,000	
MH1-2027	07/02/2017	05/02/2027	RD$2,500,000,000	RD$11,479,700,000	4.59	RD$2,500,000,000	10.9540%
Monto de Emisión	08/02/2017	05/02/2027	RD$3,879,200,000	RD$3,879,200,000	1.00	RD$3,879,200,000	10.9540%
RD$30,000.0MM	07/03/2017	05/02/2027	RD$5,000,000,000	RD$11,103,400,000	2.22	RD$5,000,000,000	11.0495%
Cupón 11.2500%	08/03/2017	05/02/2027	RD$7,825,800,000	RD$7,825,800,000	1.00	RD$7,825,800,000	11.0495%
			RD$19,205,000,000	**RD$34,288,100,000**		**RD$19,205,000,000**	
						RD$4,295,000,000	
MH1-2032	04/04/2017	05/03/2032	RD$4,500,000,000	RD$17,557,100,000	3.90	RD$4,500,000,000	11.4800%
Monto de Emisión	05/04/2017	05/03/2032	RD$5,500,000,000	RD$5,500,000,000	1.00	RD$5,500,000,000	11.4800%
RD$30,000.0MM	02/05/2017	05/03/2032	RD$6,500,000,000	RD$20,010,700,000	3.08	RD$6,500,000,000	11.5056%
Cupón 12.0000%	03/05/2017	05/03/2032	RD$8,873,000,000	RD$8,873,000,000	1.00	RD$8,873,000,000	11.5056%
			RD$25,373,000,000	**RD$51,940,800,000**		**RD$25,373,000,000**	
						RD$4,627,000,000	

Para las series subastadas en el segundo trimestre del 2017, el monto demandado fue superior al monto subastado (Bid-to-cover ratio), con valor de 1.82 y 2.05 para las series MH2-2023 y MH1-2032, respectivamente. Este ratio, es un indicador de la liquidez del sistema financiero local así como del apetito por los instrumentos del Gobierno. (Ver Gráfica 13)

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



Ve. Desempeño de los Bonos Domésticos en el Mercado Secundario

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

Tabla 13: Rendimientos Bonos Domésticos

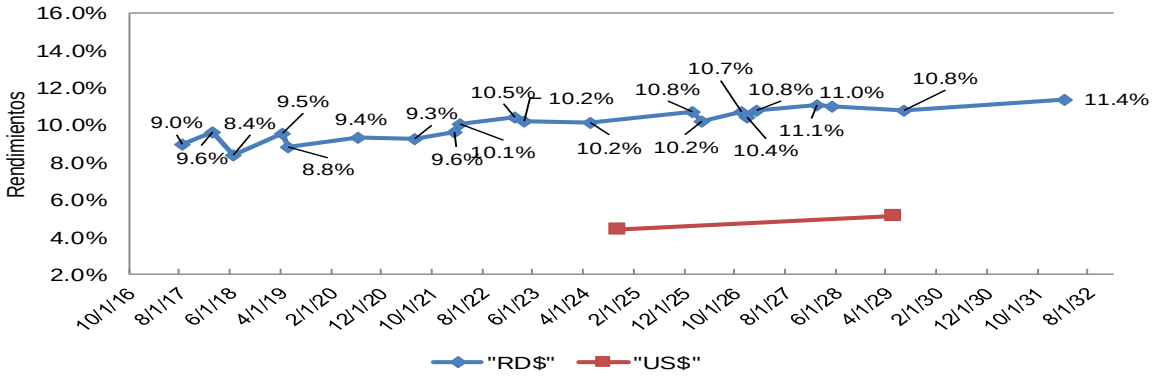
Bono	Cupón	Rendimiento	ΔJun17-Abr17 (pbs)	ΔJun17-Jun16 (pbs)
SEH2-2017	13.50%	9.00%	(75)	4
MH2-2018	12.50%	9.64%	35	19
MH1-2018	14.00%	8.40%	18	(112)
MH1-2019	15.00%	9.53%	21	19
MH2-2019	10.40%	8.81%	(97)	(51)
MH1-2020	16.00%	9.35%	(29)	(58)
MH1-2021	15.95%	9.30%	(63)	(65)
MH1-2022	16.95%	9.63%	(15)	(30)
MH2-2022	10.38%	10.10%	(0)	20
MH1-2023	14.50%	10.45%	(5)	(20)
MH2-2023	10.50%	10.19%	N/A	N/A
MH1-2024	7.00%	10.17%	13	(9)
MH2-2026	11.50%	10.76%	3	14
MH1-2026	10.88%	10.19%	15	14
MH3-2026	10.38%	10.75%	1	(3)
MH4-2026	11.00%	10.40%	(35)	(40)
MH1-2027	11.00%	10.80%	(8)	N/A
MH1-2028	11.25%	11.10%	0	10
MH2-2028	6.00%	11.00%	10	0
MH1-2029	18.50%	10.80%	(12)	40
MH1-2032	13.50%	11.41%	N/A	N/A
CDEEE-23	11.38%	4.43%	(24)	(67)
MHUS-2027	12.00%	5.10%	(10)	N/A

Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En el período abril-junio de 2017, 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, con disminuciones y alzas de rendimientos. (Ver Tabla 13)

La mayor disminución en rendimiento del trimestre la presentó el bono MH1-2019 con 97 pbs, mientras que las transacciones del bono MH2-2018 se realizaron a un rendimiento promedio superior en 35 pbs al del trimestre anterior.

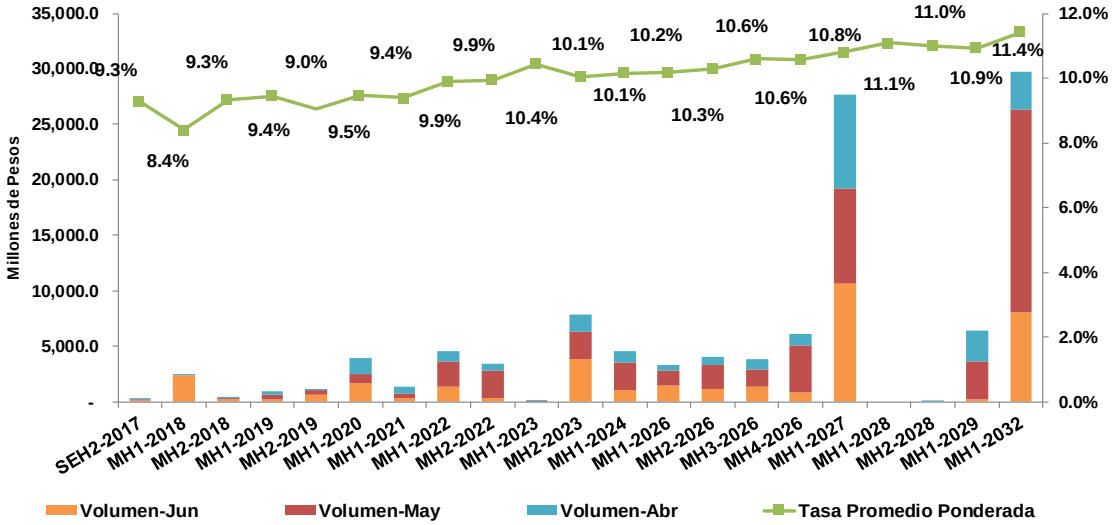
Gráfico 14: Curva de Rendimientos



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En cuanto a las transacciones realizadas en el mercado secundario, se puede observar que en el trimestre abril-junio de 2017, las series más transadas en instrumentos del Ministerio de Hacienda en pesos fueron MH1-2032 y MH1-2027, registrando transacciones por un monto de RD$29,713.6 millones y RD$27,693.5 millones a una tasa promedio ponderada de 11.4% y 10.8%, respectivamente, siendo estas tasas inferiores en 57.3 pbs y 44.9 pbs a los cupones a los que fueron emitidos (12.00% y 11.25%), respectivamente. Por otra parte, el mayor volumen de transacciones se registró en el mes de mayo, realizándose operaciones por un monto de RD$33,021.9 millones. (Ver gráfico 15)

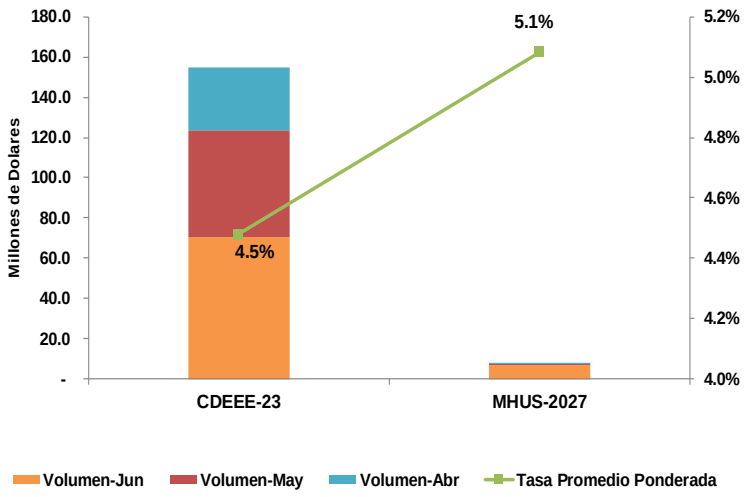
Gráfico 15: Transacciones en el Mercado Secundario RD$



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

Por otro lado, en el segundo trimestre del año 2017 se registraron transacciones en instrumentos en dólares por un monto de US$162.6 millones en los instrumentos CDEEE-23 y MHUS-2027. El mayor volumen de transacciones se registró en el mes de junio por un monto de US$77.4 millones. (Ver gráfico 16)

Gráfico 16: Transacciones en el Mercado Secundario US$



Vf. Situación de los Bonos Domésticos

a) Bonos para pago de deuda administrativa

1. **Leyes 193-11 / 353-11 / 02-12**: Al 30 de junio de 2017 no existen bonos en circulación producto del vencimiento de la serie ADM12017 el 10 de febrero del 2017.

b) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

1. **Ley 167-07:** Monto autorizado RD$320,000.0 millones. Al cierre del segundo trimestre de 2017, 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.

c) Bonos CDEEE

1. **Ley No. 175-12:** Monto autorizado US$500.0 millones (equivalentes a RD$23,705.3 millones), a una tasa de interés fija del 7.0% anual, y vencimiento en julio de 2023. Al 30 de junio de 2017, se ha colocado la totalidad del monto autorizado US$500.0 millones, de los cuales el 94.5% se encuentra en manos de residentes domésticos.

Tabla 14: Relación de Tenedores de Bonos según Residencia
Situación al 30 de junio de 2017
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD$)

Leyes de Bonos	No. 167-07	No. 175-12 *	No. 193-11/ No. 353-11/ No. 02-12	Subastas MH	No. 687-16 *
Monto Autorizado	***320,000.0***	***500.0***	***589.2***	***285,372.0***	***95.0***
Total en Circulación	*132,362.2*	*500.0*	*-*	*285,372.0*	*95.0*
Residencia Doméstica	*132,362.2*	*472.3*	*-*	*236,261.5*	*95.0*
Personas Físicas	*-*	*82.1*	*-*	*12,190.2*	*0.5*
Personas Jurídicas	*132,362.2*	*390.2*	*-*	*224,071.3*	*94.5*
Residencia Extranjera	*-*	*27.7*	*-*	*49,110.5*	*0.0*
Personas Físicas	*-*	*4.6*	*-*	*962.0*	*0.0*
Personas Jurídicas	*-*	*23.2*	*-*	*48,148.5*	*-*

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

d) Instrumentos Subasta

1. **Bonos Subasta MH:** Al 30 de junio de 2017 el monto en circulación de bonos subastados por el MH finalizó en RD$285,372.0 millones, de los cuales el 82.8% se encuentra en manos de residentes domésticos.

2. **Subasta MH-USD Ley 687-16:** Al 30 de junio de 2017 el monto en circulación de bonos subastados en dólares por el MH finalizó en US$95.0 millones, de los cuales el 100.0% se encuentra en manos de residentes domésticos.

VI. Deuda del Tesoro

En el "Presupuesto General del Estado" para el año 2017 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$592.1 millones), las cuales a la fecha no presentan saldo adeudado.

VII. Deuda Contingente

Deuda Externa

1. **Sector Privado Garantizado:** Parte de la deuda externa contraída por el sector privado, en específico, la contratada por las instituciones privadas INTEC, FUNDAPEC y PUCMM está contractualmente garantizada por el Gobierno Central. Al 30 de junio de 2017, la deuda de estas instituciones privadas con el exterior alcanza US$9.5 millones equivalentes a RD$449.5 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$1,200.00 millones. Del total autorizado, a la empresa Atlantic Manufacturing le fue otorgado un aval por US$0.50 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$0.39 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$1,500.00 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$50.00 millones. La empresa Hoyo de Lima Industrial reembolsó directamente RD$20.50 millones, mientras que el Gobierno Central asumió un total de RD$29.50 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$13.72 millones a favor de la empresa Bojos Tanning que a la fecha no han sido ejecutadas. El monto adeudado por Bojos Tanning a la Banca Comercial privada asciende a US$3.01 millones.

VIII. Disminución de Cuentas por Pagar

*En el "Presupuesto General del Estado" para el año 2017 se e*stipulan RD$663.9 millones en como 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 2017, de este monto se ha devengado RD$21.86 millones, de los cuales se ha pagado un monto de RD$10.3 millones.

IX. Manejo de Pasivos

Conversión de Tasas de Interés de Préstamos del BID

Durante el segundo trimestre del año 2017, se realizaron pagos en efectivo para los préstamos convertidos por un monto de US$10.9 millones. De haberse mantenido las condiciones originales se estima se hubiese pagado unos US$9.7 millones (tomando en consideración capitalizaciones y condonaciones), lo que significa un desahorro de US$1.2 millones por concepto de la conversión a tasas de interés fijas actualmente más bajas que las tasas de interés del mercado.

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

Operación de Manejo de Pasivos con PDVSA

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

En el año 2017, dicha transacción se estima generará un ahorro en el servicio de deuda de US$93.4 millones:

- Monto pre-pagado adeudado a PDVSA de US$4,027.3 millones, generaba unos flujos por servicio de deuda pública (principal + intereses) de US$212.3 millones.

- Monto de servicio de intereses proyectado por los bonos utilizados en la transacción, es de US$118.9 millones.

Durante los primeros 6 meses del año 2017, 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 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

INSTITUCIÓN	PRESUPUESTO ORIGINAL 2017	DESEMBOLSOS (US$)		TOTAL EJECUTADO
		Ene - Mar	Abr-Jun	
TOTAL RECURSOS EXTERNOS	**2,203,542,284.9**	**1,303,041,179.1**	**592,328,251.0**	**1,895,369,269.9**
Proyectos de Inversión	**354,642,284.9**	**61,598,824.0**	**86,829,879.6**	**148,428,703.5**
Bonos Globales	**1,200,000,000.0**	**1,200,000,000.0**	**500,000,000.0**	**1,700,000,000.0**
Apoyo Presupuestario	**648,900,000.0**	**41,442,194.9**	**5,498,371.4**	**46,940,566.3**
Multilaterales	568,900,000.0	40,000,000.0	5,020,743.3	45,020,743.3
Bilaterales	80,000,000.0	1,442,194.9	477,628.1	1,919,823.1
Total Proyectos de Inversión	**354,642,284.9**	**61,598,824.0**	**86,829,879.6**	**3,828,506.1**
Presidencia de la República	**22,000,000.0**	**1,114,296.3**	**799,956.8**	**1,914,253.1**
Gabinete Social	22,000,000.0	1,114,296.3	799,956.8	1,914,253.1
Oficina de Ingenieros Supervisores de Obras del Esta	-	-	-	-
Ministerio de Interior y Policía	**1,386,430.4**	**-**	**278,765.6**	**278,765.6**
Ministerio de Hacienda	**6,000,000.0**	**-**	**-**	**-**
Ministerio de Hacienda	4,000,000.0	-	-	-
Dirección General de Impuestos Internos	2,000,000.0	-	-	-
Ministerio de Educación	**10,559,488.4**	**-**	**2,614,112.6**	**2,614,112.6**
Ministerio de Salud Pública	**52,920,272.5**	**11,554,956.5**	**20,029,204.8**	**31,584,161.3**
Ministerio de Salud Pública	35,920,272.5	11,554,956.5	11,645,715.6	23,200,672.1
Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a	17,000,000.0	-	8,383,489.2	8,383,489.2
Ministerio de Agricultura	**12,300,000.0**	**-**	**9,877,146.2**	**9,877,146.2**
Ministerio de Agricultura	11,300,000.0	-	9,877,146.2	9,877,146.2
Plan Sierra /a	1,000,000.0	-	-	-
Ministerio de Obras Públicas	**66,222,905.7**	**36,503,848.0**	**15,832,046.6**	**52,335,894.6**
Ministerio de Obras Públicas	33,000,000.0	-	-	-
Oficina para el Reordenamiento del Transporte	33,222,905.7	36,503,848.0	15,832,046.6	52,335,894.6
Ministerio de Turismo	**11,030,576.0**	-	-	**-**
Ministerio de Medio Ambiente y Rec. Nat.	**49,450,861.5**	**114,245.1**	**12,055,166.3**	**12,169,411.4**
Instituto Nacional de Recursos Hidraulicos /a	49,450,861.5	114,245.1	12,055,166.3	12,169,411.4
Ministerio de Economia, Planificacion y Desarrollo /a	**19,058,538.6**	**3,953,114.4**	**2,285,813.4**	**6,238,927.8**
Administracion de Obligaciones del Tesoro	**103,713,211.8**	**8,358,363.8**	**23,057,667.4**	**31,416,031.1**
Coorporación Dominicana de Emperesas Eléctricas	103,413,211.8	8,358,363.8	23,057,667.4	31,416,031.1
Superintendencia de Electricidad	300,000.0	-	-	-
Bonos Globales	**1,200,000,000.0**	**1,200,000,000.0**	**500,000,000.0**	**1,700,000,000.0**
Total Apoyo Presupuestario	**648,900,000.0**	**41,442,355.1**	**5,498,371.4**	**46,940,726.5**
Organismos Multilaterales	**568,900,000.0**	**40,000,000.0**	**5,020,743.3**	**45,020,743.3**
Organismos Bilaterales	**80,000,000.0**	**1,442,355.1**	**477,628.1**	**1,919,983.2**
Petrocaribe		1,442,355.1	477,628.1	1,919,983.2

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

Anexo II – Contrataciones de Deuda Externa Contempladas en el Presupuesto 2017[21]

	Fuentes Financieras Externas	Contratación en Presupuesto 2017 (US$)	Monto Contratado (US$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Promulgación
Total General		***1,773,726,793***	***201,919,823***			
Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión		***903,726,793***	***200,000,000***			
Total de Contratos Aprobados		***-***	***-***			
Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración		***903,726,793***	***200,000,000***			
1	*Fomento al Turismo Ciudad Colonial (Fase II)*	*90,000,000*	*-*	*MITUR*	*BID*	
2	*Saneamiento Integrado de Santiago*	*216,800,000*	*-*	*CORAASAN*		
3	*Proyecto Ampliación del Acueducto Oriental, Barrera de Salinidad y Trasvase al Municipio Santo Domingo Norte* /1	*97,266,793*	*-*	*CAASD*	*KFW*	
4	*Programa de Apoyo al Desarrollo Infantil Temprano*	*200,000,000*	*200,000,000*	*MINERD*	*BID*	
5	*Programa de Eficiencia Energética*	*100,000,000*	*-*	*CDEEE*	*JICA*	
6	*Programa de Fortalecimiento de Control y Supervisión de Operaciones de Bancas y Casinos*	*17,000,000*	*-*	*Dirección de Casinos y Juegos de Azar*		
7	*Mejora de la Eficacia de la Administración Tributaria y del Control del Gasto Público*	*50,000,000*	*-*	*DGII*	*BID*	
8	*Proyecto de Catastro Nacional de la República Dominicana*	*32,660,000*	*-*	*DGCN*		
9	*Préstamo de Políticas de Desarrollo con Opción de Desembolso Diferido ante Catástrofes*	*100,000,000*	*-*	*MH*	*BIRF*	
Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario		***870,000,000***	***1,919,823***			
Total de Contratos Aprobados		***20,000,000***	***1,919,823***			
10	*Acuerdo Petrocaribe* /2	*20,000,000*	*1,919,823*	*MH*	*PDVSA*	
Contratos Pendientes de Aprobación y/o Estructuración		***850,000,000***	***-***			
11	*Apoyo presupuestario con la Banca Multilateral, Bilateral y/o Comercial*	*850,000,000*	*-*	*MH*		

1/ Monto de contratación original EUR75.0 millones.

2/ Según ejecución del "Acuerdo de Petrocaribe".

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

Anexo III – Deuda del Sector Público No Financiero por Acreedores

FUENTE DE DEUDA/ACREEDOR	2013		2014		2015**		2016*		Jun-17**	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
DEUDA EXTERNA										
Acreedores Oficiales:										
Deuda Multilateral:										
BID	2,529.7	17.0	2,229.9	13.9	2,705.2	16.9	2,984.0	17.1	2,964.4	15.7
Banco Mundial	895.7	6.0	883.2	5.5	927.8	5.8	929.6	5.3	917.4	4.8
CAF	138.3	0.9	129.9	0.8	178.9	1.1	169.7	1.0	198.8	1.0
FMI	683.4	4.6	289.8	1.8	43.3	0.3	-	-	-	-
Otros	311.8	2.1	333.7	2.1	327.7	2.0	348.2	2.0	347.3	1.8
Total deuda multilateral	**4,559.0**	**30.5**	**3,866.5**	**24.1**	**4,183.0**	**26.1**	**4,431.4**	**25.5**	**4,427.9**	**23.4**
Deuda Bilateral:										
Brasil	734.7	4.9	663.3	4.1	669.2	4.2	575.4	3.3	538.4	2.8
Estados Unidos	169.7	1.1	118.5	0.7	74.1	0.5	36.6	0.2	27.4	0.1
España	588.1	3.9	491.1	3.1	436.4	2.7	385.7	2.2	438.1	2.3
Japón	73.4	0.5	53.4	0.3	42.2	0.3	31.2	0.2	28.7	0.2
Venezuela	3,734.5	25.0	4,163.7	25.9	232.2	1.4	244.2	1.4	242.0	1.3
De los cuales Acuerdo Petrocaribe (1)	*3,686.4*	*24.7*	*4,121.6*	*25.6*	*196.1*	*1.2*	*214.1*	*1.2*	*214.6*	*1.1*
Otros países	939.2	6.3	803.6	5.0	1,074.4	6.7	1,220.6	7.0	1,211.8	6.4
Total deuda bilateral	**6,239.6**	**41.8**	**6,293.7**	**39.2**	**2,528.5**	**15.8**	**2,493.7**	**14.3**	**2,486.4**	**13.1**
Total deuda oficial	**10,798.6**	**72.4**	**10,160.1**	**63.2**	**6,711.5**	**41.9**	**6,925.1**	**39.8**	**6,914.4**	**36.5**
Acreedores Privados:										
Banca	225.8	1.5	647.5	4.0	678.9	4.2	464.4	2.7	376.7	2.0
Bonos	3,889.0	26.1	5,260.8	32.7	8,632.6	53.9	10,004.4	57.5	11,640.3	61.5
Suplidores	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0	6.0	0.0
Total deuda privada	**4,120.8**	**27.6**	**5,914.3**	**36.8**	**9,317.4**	**58.1**	**10,474.7**	**60.2**	**12,023.0**	**63.5**
Total deuda externa	**14,919.4**	**100.0**	**16,074.5**	**100.0**	**16,028.9**	**100.0**	**17,399.9**	**100.0**	**18,937.3**	**100.0**
DEUDA INTERNA										
Bonos del Tesoro (Ley 121-05)	89.6	1.1	86.5	1.1	-	-	-	-	-	-
de los cuales Bonos de Cap. BCRD	*54.5*	*0.7*	*52.6*	*0.7*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*
Bonos del Tesoro (Ley 359-07)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Recap BCRD (Ley 167-07)	3,101.8	37.4	2,994.4	38.7	2,911.0	35.8	2,839.7	30.3	2,791.8	27.8
Bonos del Tesoro (Ley 490-08)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Subastas	2,221.5	26.8	2,776.1	35.9	3,503.3	43.1	5,078.6	54.3	6,114.2	60.9
Bonos de CDEEE	500.0	6.0	500.0	6.5	500.0	6.2	500.0	5.3	500.0	5.0
Bonos de Deuda Administrativa	249.3	3.0	242.0	3.1	235.2	2.9	15.6	0.2	-	-
Banca Comercial u Otras Instituciones Financieras (2)	2,112.7	25.5	1,135.6	14.7	974.9	12.0	924.2	9.9	629.4	6.3
Otros Instrumentos (3)	9.4	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deuda interna	**8,284.4**	**100.0**	**7,734.6**	**100.0**	**8,124.5**	**100.0**	**9,358.0**	**100.0**	**10,035.4**	**100.0**

RESUMEN	2013		2014		2015**		2016*		Jun-17**	
	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%	US$	%
Deuda Externa	14,919.4	64.3	16,074.5	67.5	16,028.9	66.4	17,399.9	65.0	18,937.3	65.4
% PIB	24.4		24.6		23.5		24.3		25.5	
Deuda Interna	8,284.4	35.7	7,734.6	32.5	8,124.5	33.6	9,358.0	35.0	10,035.4	34.6
% PIB	13.5		12.1		11.9		13.1		13.5	
Total Deuda Pública	**23,203.8**	**100.0**	**23,809.1**	**100.0**	**24,153.4**	**100.0**	**26,757.9**	**100.0**	**28,972.7**	**100.0**
Deuda/PIB (4)	**37.9**		**37.2**		**35.4**		**37.3**		**39.1**	

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

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

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

(4) PIB base 2007. Información obtenida del BCRD, esta serie fue revisada por el BCRD durante 2016. La estimación de PIB a fin del año 2017 se presenta de acuerdo al panorama macroeconómico consensuado entre el MEPyD, MH, y BC, revisado el 9 de Junio de 2017.

* Durante Enero del 2017 se hizo rivisión de los saldos históricos.

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