



Presentación a Inversionistas

República Dominicana

Julio 2011

Aviso Legal

Este material es publicado solamente con fines informativos y no puede ser interpretado como una solicitud y/o oferta a comprar o vender ningún instrumento financiero relacionado. Igualmente, este material no da recomendaciones de inversión y no debe ser considerado con tales fines. No tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor. Ninguna representación o garantía, expresa o implícita, se presenta en relación a la exactitud, integridad o fiabilidad de la información contenida en este documento. No debe ser considerado por los beneficiarios como un sustituto para el ejercicio de su propio juicio. Cualquier información, estimaciones u opiniones expresadas en este material están sujetos a cambios sin previo aviso y la República no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener actualizada la información contenida en este documento.



Tabla de Contenido

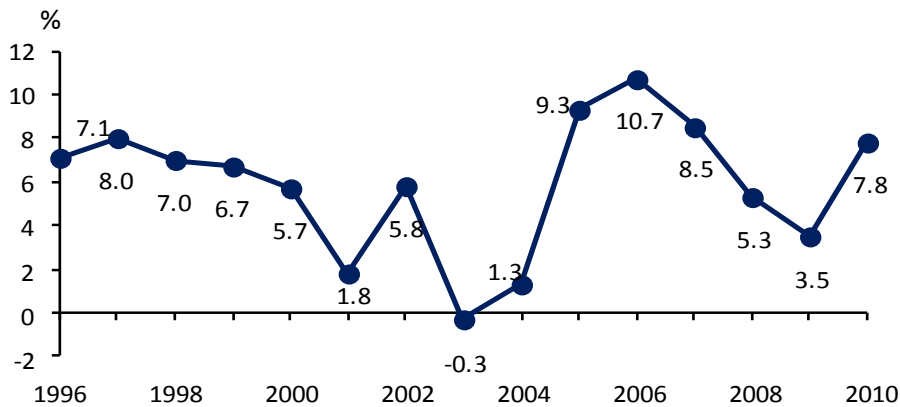
1. Situación Macroeconómica y Sector Externo
2. Sector Fiscal
3. Sector Eléctrico
4. Deuda Pública
5. Consideraciones Finales



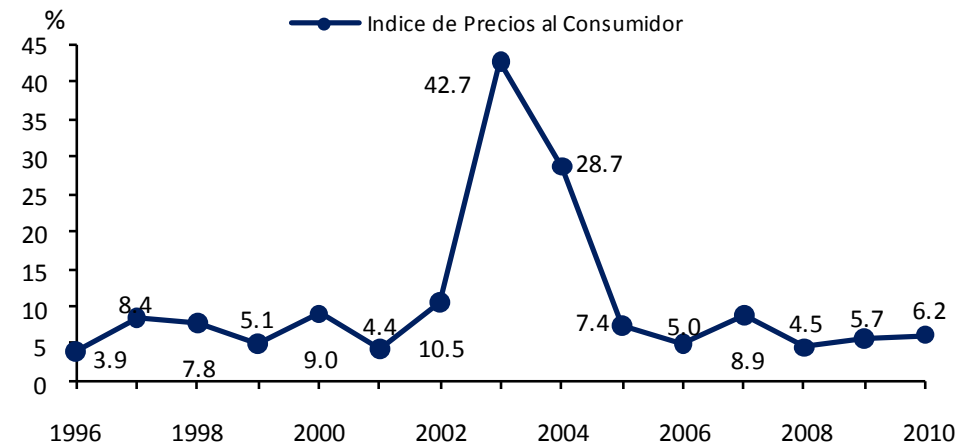
Situación Macroeconómica y Sector Externo

El PIB de la República Dominicana ha resurgido furteramente en el 2010...

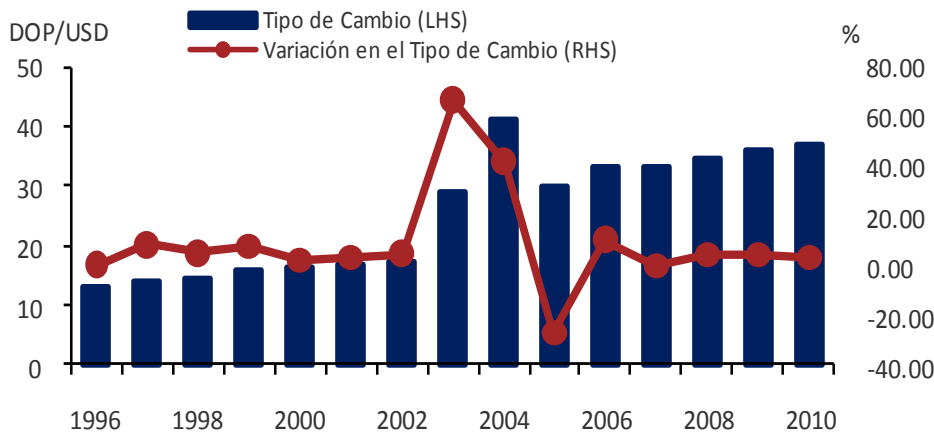
Crecimiento Real del PIB



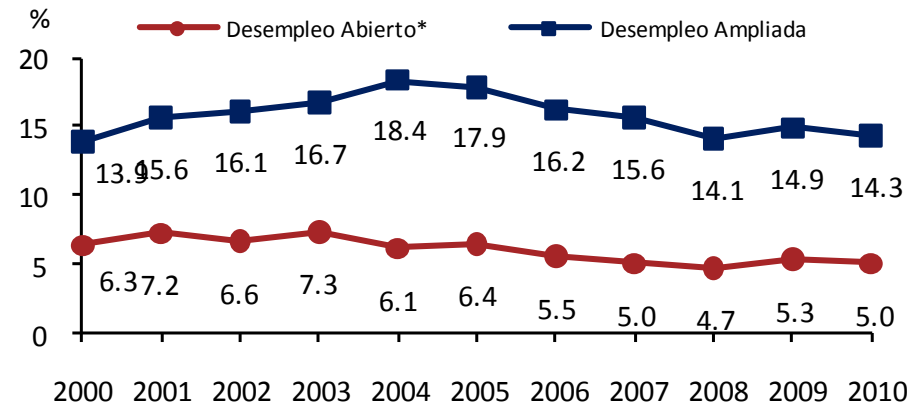
Inflación



Tasa de Cambio Nominal



Tasa de Desempleo

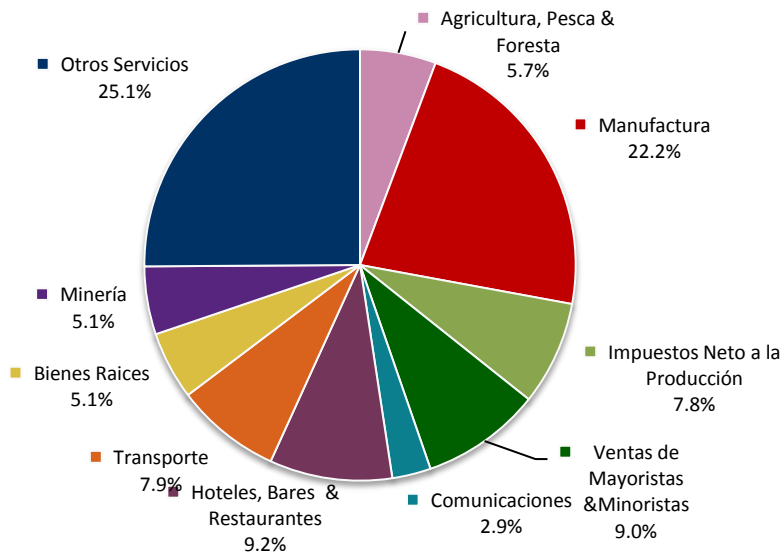


*Basado en data de Julio 2011 del BCRD, luego de una revisión metodológica con la asistencia de la Organización Internacional del Trabajo (OIT)

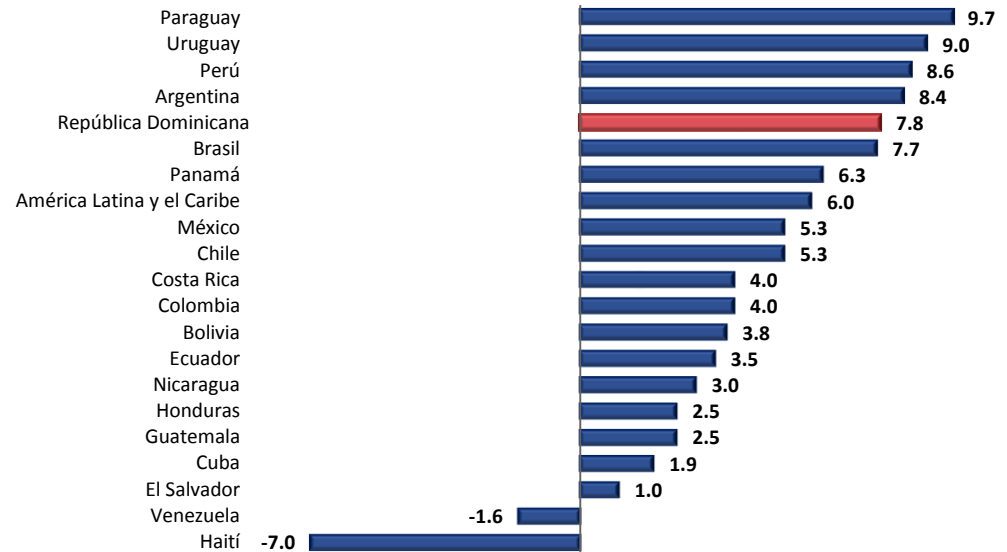


... y fue uno de los crecimientos mayores en América Latina

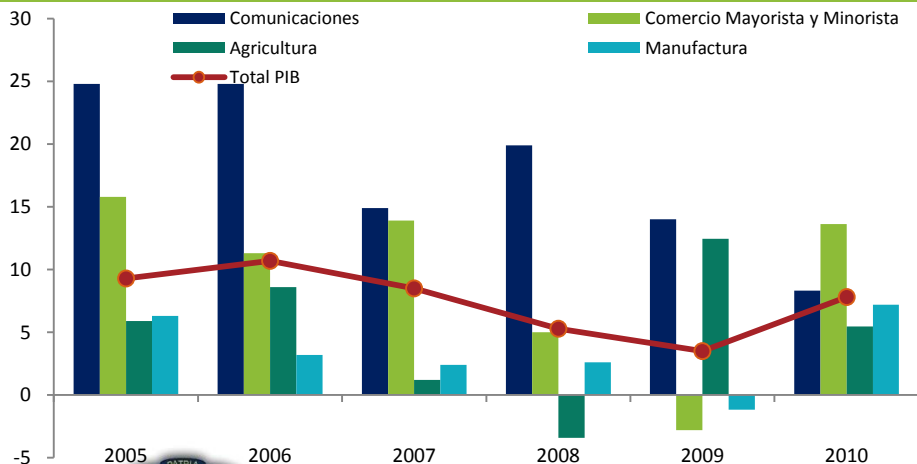
PIB Nominal por Sector (2010)



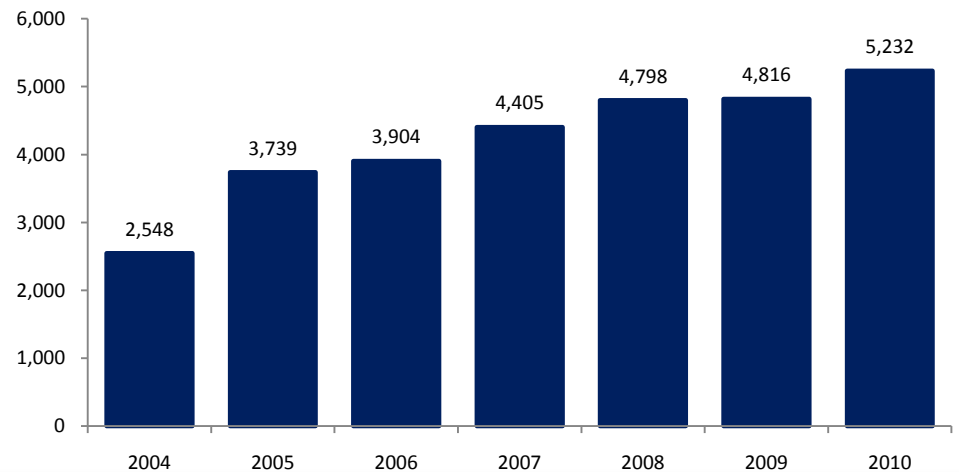
Crecimiento del PIB por País en América Latina 2010



Crecimiento Real del PIB en Sectores Claves

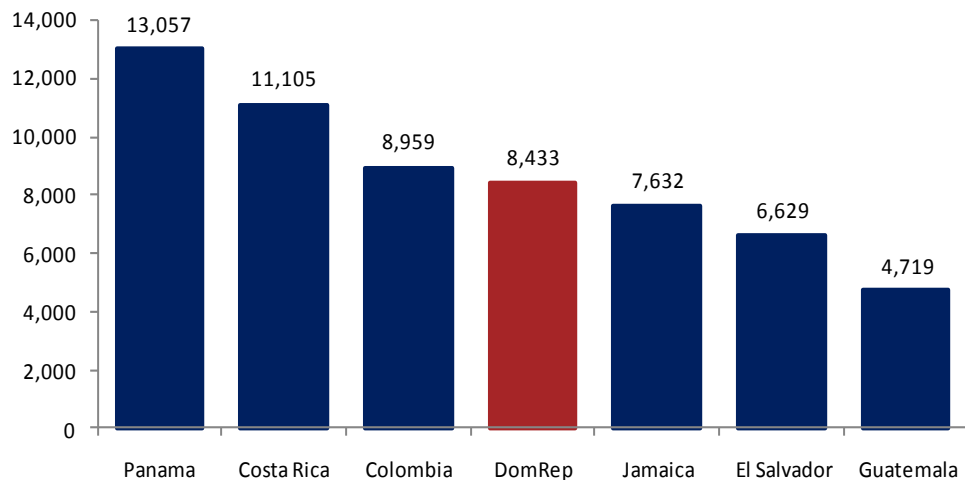


PIB per Capita en US\$



Indicadores Claves de Desarrollo

PIB per Capita (US\$ PPP)*



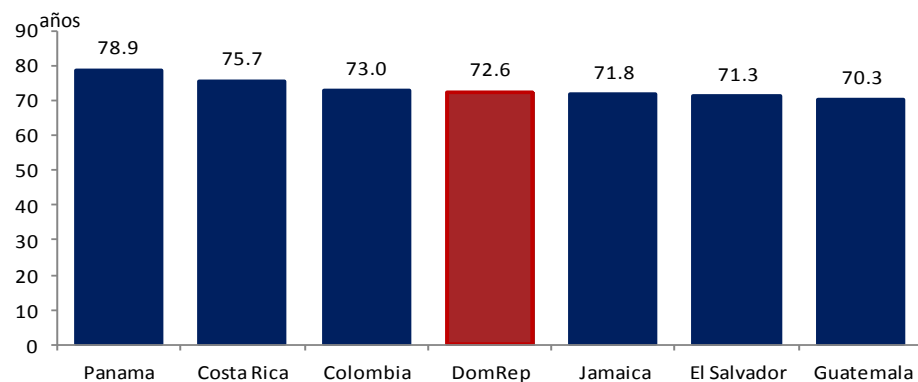
Fuente: 2010 Indicadores de Desarrollo del Banco Mundial

Clasificación de la ONU sobre Desarrollo Humano

Ranking	País (Rating)
62	Costa Rica (Baa3/BB+/BB+)
54	Panamá (Baa3/BBB)
79	Colombia (Baa3/BBB-/BBB-)
88	República Dominicana (B1/B+/B)
80	Jamaica (B3/B-/B-)
90	El Salvador (Ba2/BB-/BB)
116	Guatemala (Ba1/BB)

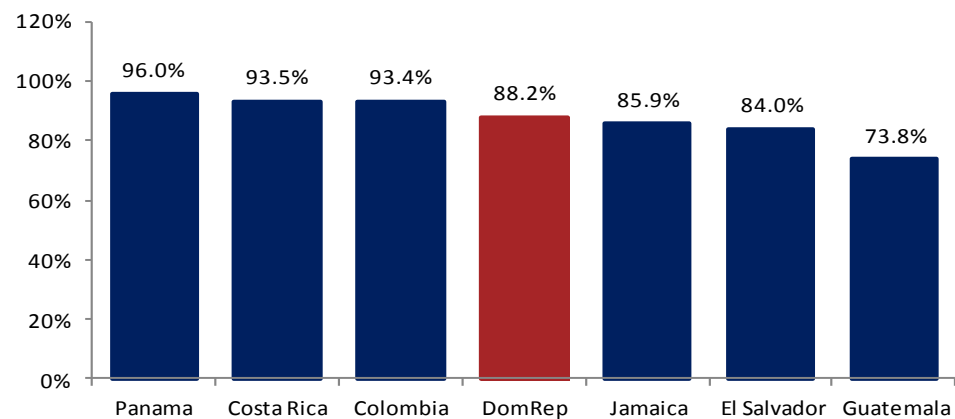
Fuente: 2010 Reporte de Desarrollo Humano de las Naciones Unidas.

Esperanza de Vida



Fuente: 2010 Reporte de Desarrollo Humano de las Naciones Unidas.

Tasa de Alfabetización



Fuente: 2010 Reporte de Desarrollo Humano de las Naciones Unidas.

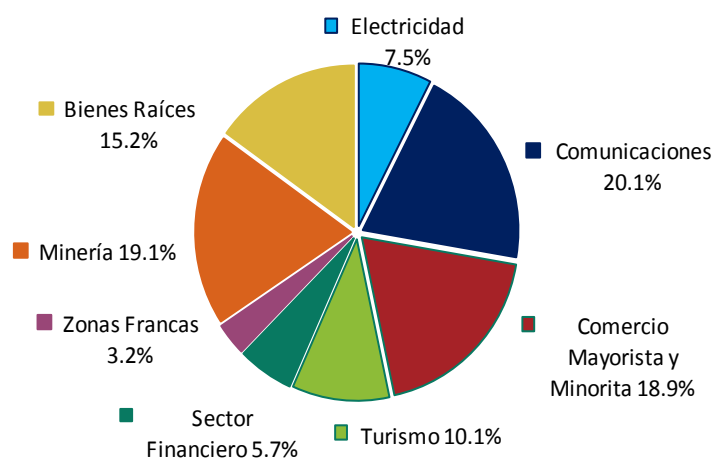


Sector Externo

Inversión Extranjera Directa (2000-2010, US\$mm)



Inversión Extranjera por Sector (1993-2010)



Sector Externo 2006-2010 (en millones de US\$)

	2006	2007	2008	2009	2010
Cuenta Corriente	(1,287.4)	(2,166.3)	(4,518.6)	(2,330.9)	(4,434.9)
(%) PIB	-3.6	-5.3	-9.9	-5.0	-8.6
Turismo	3,916.8	4,064.2	4,165.9	4,048.8	4,209.1
Cambio (%)	11.3	3.80	2.5	(2.80)	4.00
Exportaciones Totales	6,610.2	7,160.2	6,747.5	5,482.9	6,598.1
Cambio (%)	7.6	8.3	(5.8)	(18.7)	20.3
Exportaciones Zonas Francas	4,678.8	4,525.1	4,354.1	3,793.6	4,080.0
Cambio (%)	(1.5)	(3.3)	(3.8)	(12.9)	7.5
Importaciones Totales	12,173.9	13,597.0	15,992.9	12,295.9	15,298.9
Cambio (%)	23.35	11.7	17.6	(23.1)	24.4
Importaciones de Crudo	2,788.2	3,224.00	4,241.3	2,641.0	3,427.5
Cambio (%)	13.8	15.6	31.6	(37.7)	29.8
Remesas	2,737.8	3,045.6	3,221.5	3,041.5	2,998.0
cambio (%)	12.7	11.2	5.8	(5.6)	(1.4)
Cuenta de Capital y Fin.	1,604.8	2,380.9	4,208.5	2,865.9	4,488.7
(%) PIB	4.5	5.8	9.2	6.1	8.7
Reservas Intl. Netas	1,787.8	2,394.9	2,165.4	2,851.9	3,342.7
RNU/meses importación	1.8	2.1	1.6	2.8	2.6



Key highlights of Dominican Republic's monetary policy

Tasas de Política Monetaria:

- Durante los primeros nueve meses del 2010, la tasa de política monetaria “overnight” se mantuvo en 4.0%, nivel al cual fue reducida en 2009 para mitigar rezagos en la actividad económica, causadas por la crisis financiera global.
- El BC comenzó a retirar estos estímulos monetarios en el último trimestre del 2010 en medio de mayores precios de las materias primas en el mercado internacional y una fuerte demanda doméstica.
- Desde entonces, ha incrementado la tasa de política monetaria en 275 puntos básicos para evitar desvíos con respecto a las metas de inflación del 2011.

Encaje Legal:

- Como parte de la política monetaria expansiva de 2009, el Banco Central redujo el encaje legal a los bancos comerciales en 300 puntos básicos, hasta un 17% del total de los depósitos.

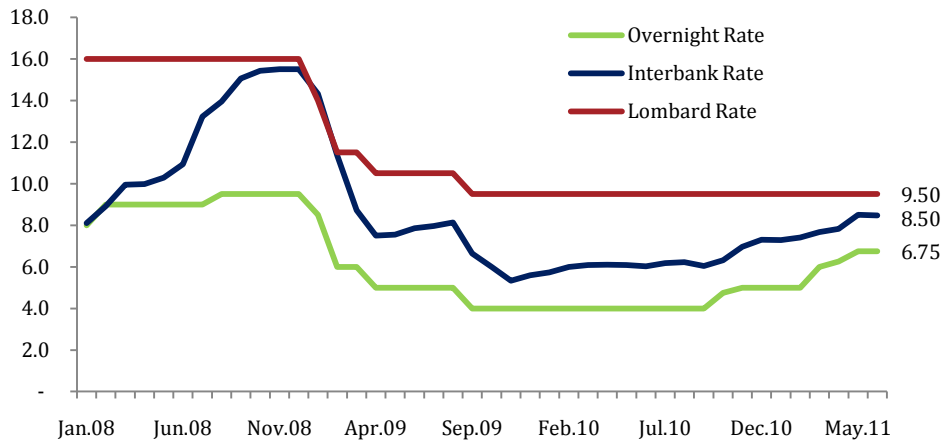
Liquidez:

- Como resultado de una política monetaria restringida, el crecimiento de las tasas de los agregados monetarios y los créditos domésticos, se han desacelerado gradualmente disminuyendo las presiones inflacionarias domésticas.

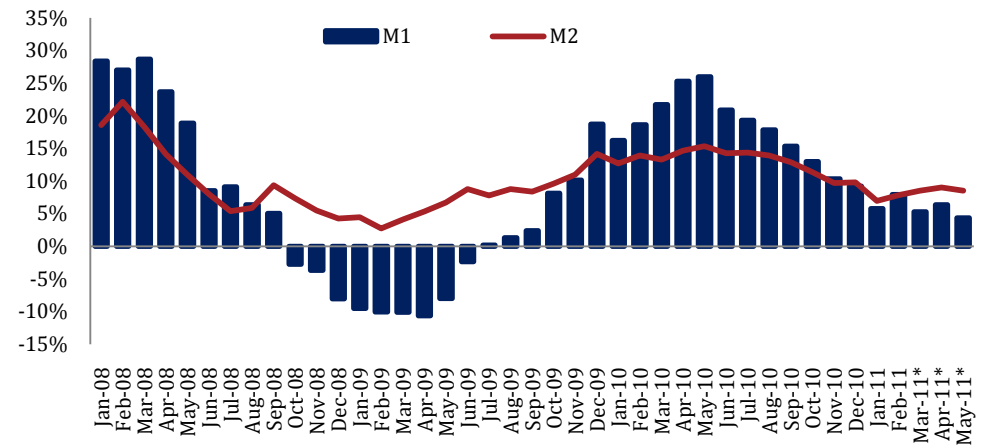


Impacto de la Política Monetaria

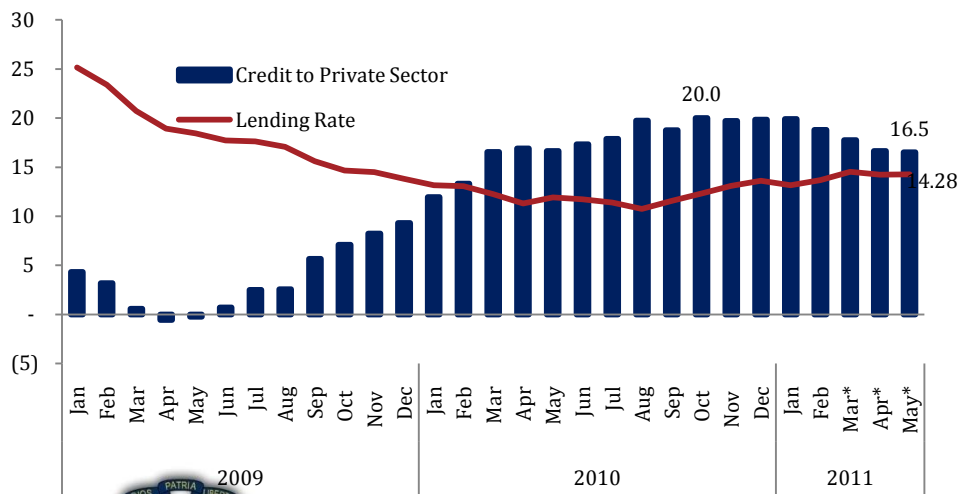
Corredor de Tasa (anual %)



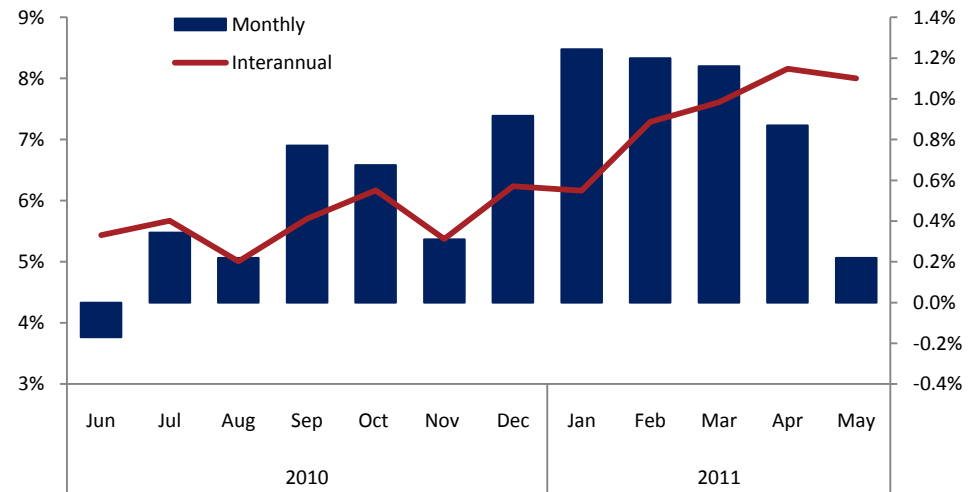
Indicadores Monetarios(a-a-a)



Crédito Sector Privado(a-a-a) y tasa activa



Inflación (%)

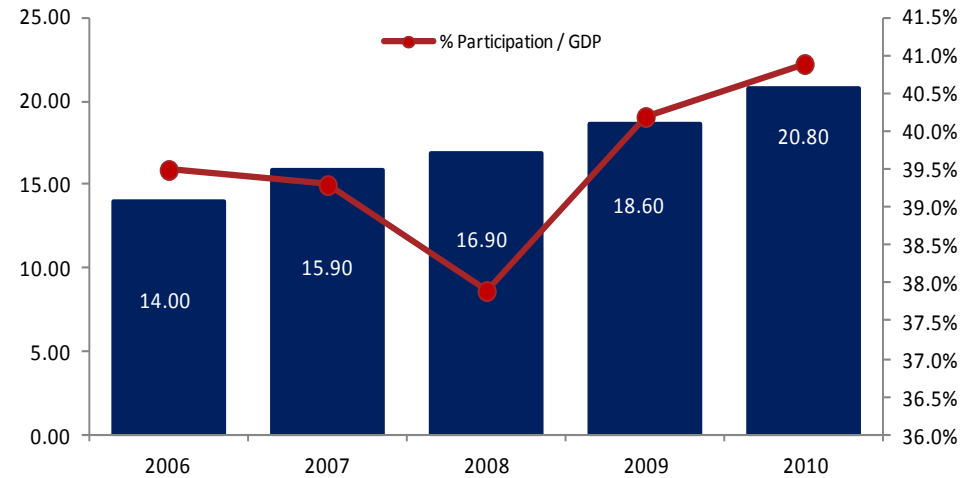


Sistema Financiero

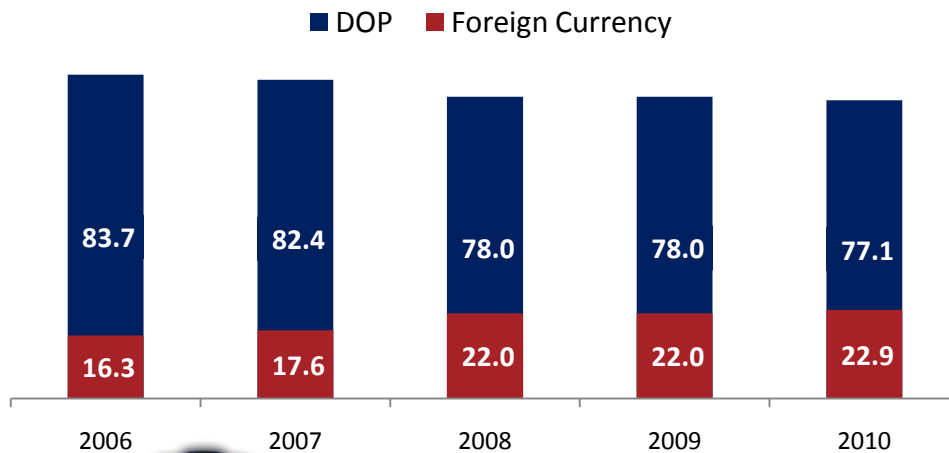
Aspectos Importantes

- Compuesto por 73 instituciones financieras:
 - 14 Bancos Comerciales;
 - 25 Bancos de Crédito y Ahorro;
 - 11 Asociaciones de Ahorro y Crédito;
 - 22 Corporaciones de Crédito;
 - 1 Institución Financiera del Gobierno.
- *Banco de Reservas es el Banco Comercial propiedad del Estado, y, al 31 de Diciembre del 2010, era clasificado como el Banco como más activos en el sistema financiero nacional.*

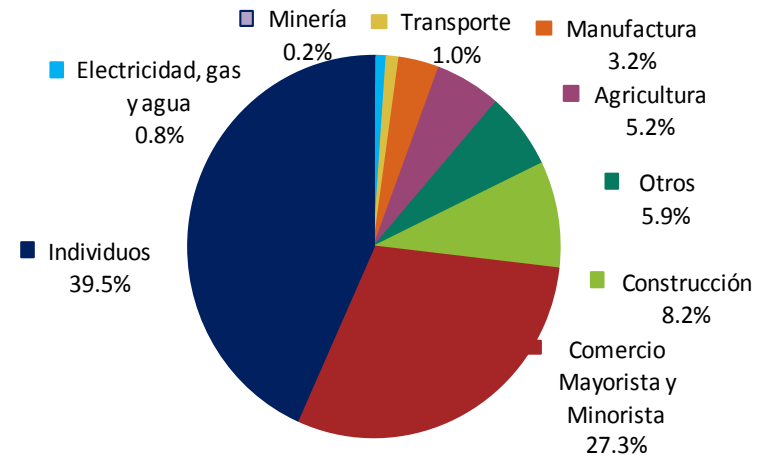
Total de Activos Brutos (US\$bn)



Créditos de la Banca Comercial por Moneda

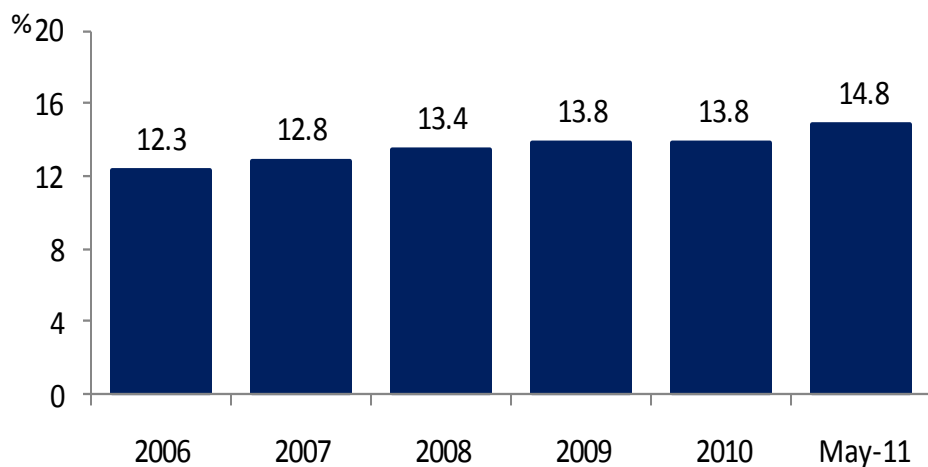


Préstamos por Sector 2010

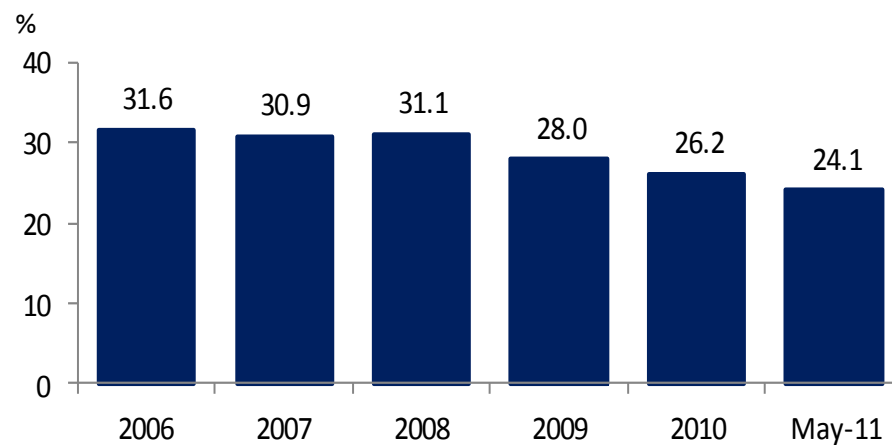


Evolución de Indicadores Bancarios Claves

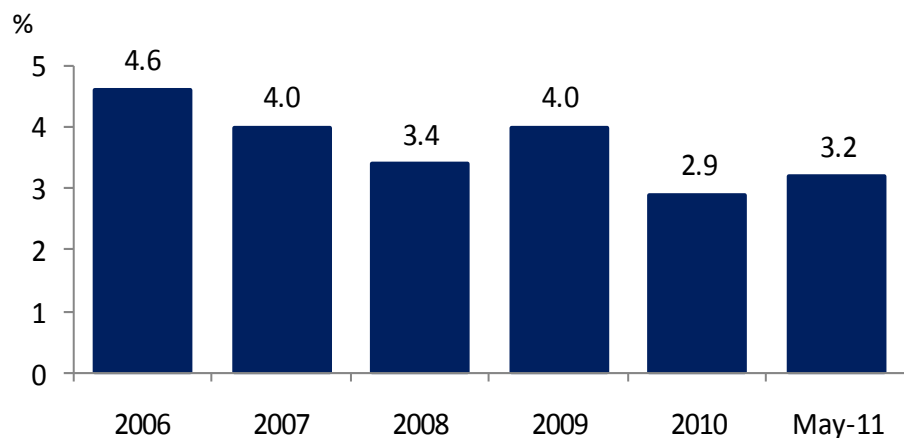
Indice de Solvencia



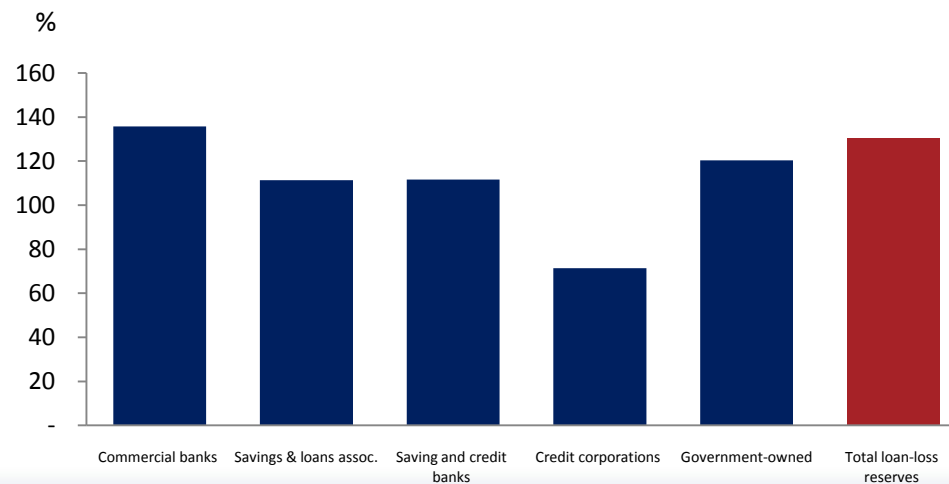
Liquidez (Efectivo / Total depósitos)



% Cartera Morosa



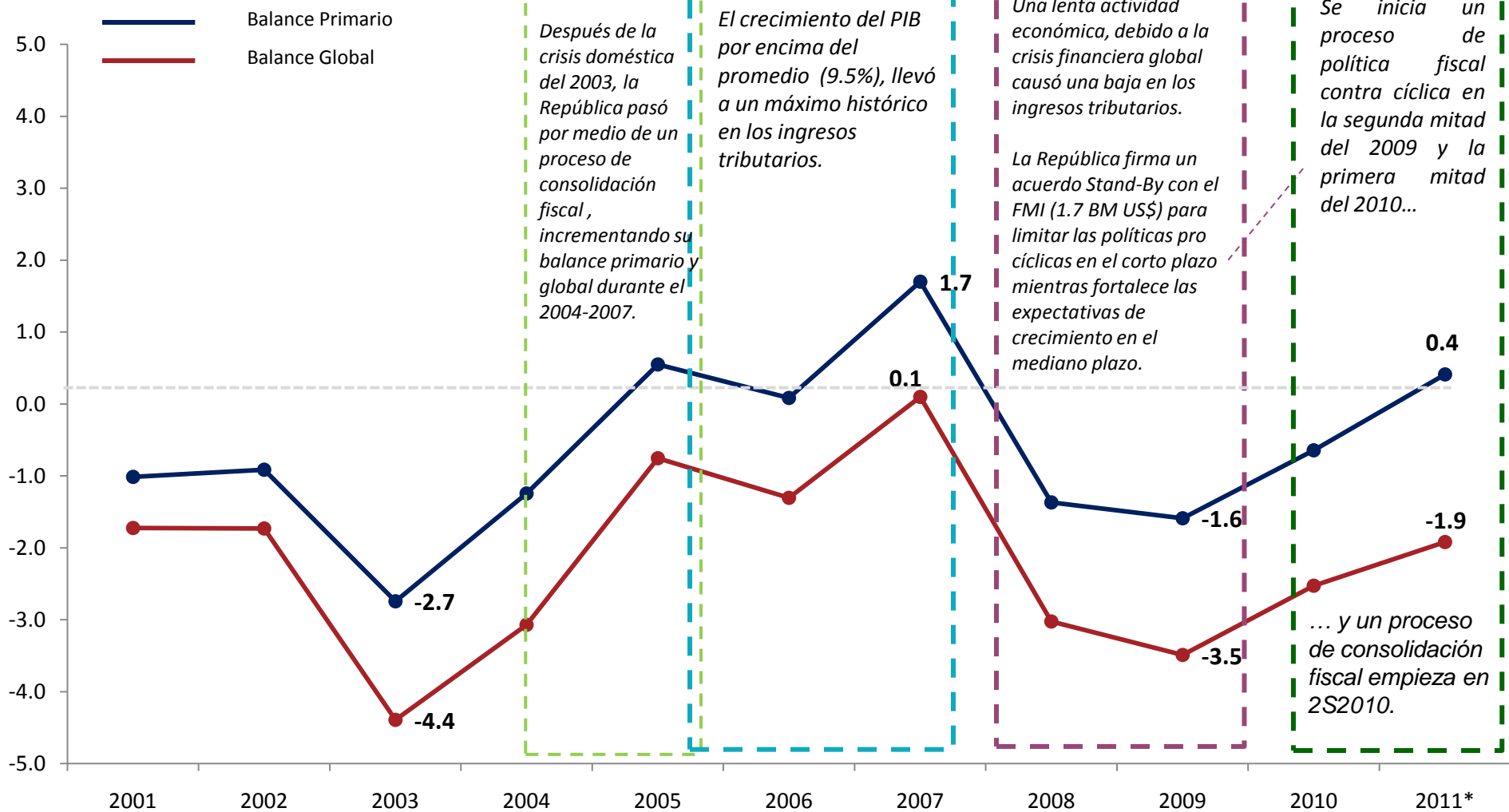
2010 Aprovisionamiento por incobrables



Sector Fiscal

Finanzas del Sector Público: Antecedentes

Balance Global y Primario(%)



Después de la crisis doméstica del 2003, la República pasó por medio de un proceso de consolidación fiscal, incrementando su balance primario y global durante el 2004-2007.

El crecimiento del PIB por encima del promedio (9.5%), llevó a un máximo histórico en los ingresos tributarios.

Una lenta actividad económica, debido a la crisis financiera global causó una baja en los ingresos tributarios.

La República firma un acuerdo Stand-By con el FMI (1.7 BM US\$) para limitar las políticas procíclicas en el corto plazo mientras fortalece las expectativas de crecimiento en el mediano plazo.

Se inicia un proceso de política fiscal contra cíclica en la segunda mitad del 2009 y la primera mitad del 2010...

... y un proceso de consolidación fiscal empieza en 2S2010.

*Proyectado



La Situación Fiscal ha mejorado significativamente Luego de la Crisis del 2008

- El impacto de la crisis fiscal empeoró las cuentas fiscales de República Dominicana. El Déficit primario alcanzó 1.4% del PIB en el 2008.
- En 2009, la desaceleración de la actividad económica era notable. El gobierno respondió con un estímulo fiscal que implicaba alcanzar los niveles de 3.5% del PIB en déficit fiscal.
- A partir de la exitosa política fiscal anti cíclica implementada en el 2010, el gobierno ha retirado gradualmente el estímulo fiscal, reduciendo el déficit significativamente a 1% del PIB.

Cuentas Fiscales del Gobierno Central (% PIB)

	2007	2008	2009	2010
Ingresos Totales y Donaciones	17.5	15.8	13.7	13.6
Ingresos corrientes	17.3	15.7	13.5	13.4
Tributarios	16.0	15.0	13.1	12.8
No Tributarios	1.3	0.7	0.3	0.6
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Donaciones	0.2	0.2	0.2	0.2
Gastos Primarios	15.8	17.2	15.3	14.3
Consumo del Gobierno	5.8	5.9	5.8	5.6
Transferencias	5.3	7.1	5.5	5.1
Subsidio al Gas	0.4	0.5	0.0	0.0
Sector Eléctrico	1.2	2.7	1.4	1.2
Otros	3.7	3.9	4.1	3.9
Gastos de Capital	4.7	5.0	3.6	3.8
Errores y Omisiones	0.0	(0.7)	0.3	(0.2)
Balance Primario	1.7	(1.4)	(1.6)	(0.6)
Intereses	1.6	1.7	1.9	1.9
Extrenos	0.9	0.8	0.7	0.6
Locales	0.7	0.8	1.2	1.2
Balance Global	0.1	(3.0)	(3.5)	(2.5)



Política Fiscal: Acontecimientos recientes

- 1H10
 - Las autoridades continúan con su política anti cíclica, dando lugar a un impulso fiscal de 0.5% del PIB.
 - Los gastos de capital, que han estado en crecimiento desde 2H09, fueron parte principal del plan de estímulo fiscal, alcanzando 5.3% del PIB.
 - El gasto primario actual –excluyendo transferencias eléctricas- fue contenido, compensando a los ingresos que fueron menos de los esperados.
- 2H10
 - Los ingresos continuaron más bajos que los niveles presupuestados, por lo que las autoridades implementaron un presupuesto suplementario, redistribuyendo gastos y reduciendo el nivel de inversión para cubrir los sobrecostos en las transferencias eléctricas.
 - Las tarifas eléctricas incrementaron en 11% en búsqueda de la reducción de excesos de subsidios eléctricos.
 - Las autoridades emitieron un segundo presupuesto complementario para cubrir los interés a pagar al Banco Central bajo la Ley de recapitalización.
 - El impulso fiscal se fue reduciendo lentamente para dar camino a un proceso de consolidación consistente con términos a mediano plazo de sostenibilidad fiscal.
 - A pesar de la redistribución de gastos, el gobierno no recortó los gastos sociales. Las autoridades se mantuvieron comprometidos con el programa de transferencia de efectivo condicional “Solidaridad”, y el programa de subsidio eléctrico “BONOLUZ” expandiéndose a más de 130,000 familias.



Hechos relevantes del Acuerdo Stand-By del FMI.

Elementos Clave

- El 9 de Noviembre 2009 el FMI aprobó un Acuerdo Stand-By de 28 meses para la República por un monto de DEG\$1,094.5 millones (aproximadamente US\$1,754.1 millones)
- Fortalecimiento del manejo fiscal público permitiendo la adopción de una estructura de gastos a mediano plazo para soportar la consolidación fiscal.
- Mejorar la recaudación de impuestos
- Reforzar la reforma del sector eléctrico (regularizando todas las deudas pendiente con los generadores de energía eléctrica)
- Plan para formalmente adoptar una estructura de metas de inflación y cumplir con todos los principios básicos de Basilea para 2012.
- Idear una estrategia de desarrollo para el mercado local de deuda y manejo de deuda pública.

Situación Actual

- Al 31 de Diciembre de 2010, la República desembolsó DEG\$547.3 millones (US\$857.7 millones) bajo éste acuerdo, dado los resultados positivos en las primeras cuatro visitas de revisión del Acuerdo Stand-By.
- Actualmente una nueva carta de intención fue firmada y será presentada a la Junta Directiva del FMI en los próximos días. Esto aprobará la quinta y sexta revisión.
- Logros Macro y Financieros
 - El rango de inflación se mantuvo en 6.2% al final del año, cerca del límite menor del rango objetivo 6.0 – 7.0%
 - El PIB creció 7.8% en 2010, alcanzando velocidades de crecimiento comparables a aquellas en 2006 – 2008 antes de la crisis.
 - Una enmienda en la Ley Monetaria y Financiera fue enviado al Congreso para eliminar los impedimentos legales para cambiar la supervisión basada en cumplimiento a una basada en riesgo, cumpliendo los principios básicos de Basilea.
 - Con el acuerdo, el déficit fiscal del Gobierno Central ha decrecido de 3.5% del PIB en 2009, a 2.5% del PIB en 2010. Se espera que termine el año cerca de 1.6% del PIB, a pesar de los altos costos de combustibles.



Sector Eléctrico

La República Dominicana continúa progresando en reformar el sector eléctrico

- En un esfuerzo por reducir los subsidios al sector eléctrico, la Superintendencia de Electricidad (“SIE”), incrementó la tarifa eléctrica un 11% en Diciembre 2010 y un adicional 8% en Junio 2011.
- Las autoridades están considerando la aplicación de una “tarifa técnica” que se haga efectiva durante el 2011.
 - Intencionada a compensar a los distribuidores por sus costos de distribución.
 - Pasar a los consumidores los incrementos de los costos de las compras de combustible por medio de un mecanismo de indexación.
 - Se está conduciendo un estudio con la asistencia del Banco Mundial.
- Los mayores precios del crudo en el 2011 han incrementado el costo de la generación de electricidad, de manera que el Gobierno no ha podido reducir los subsidios al sector eléctrico.

Medidas Fiscales para sector eléctrico

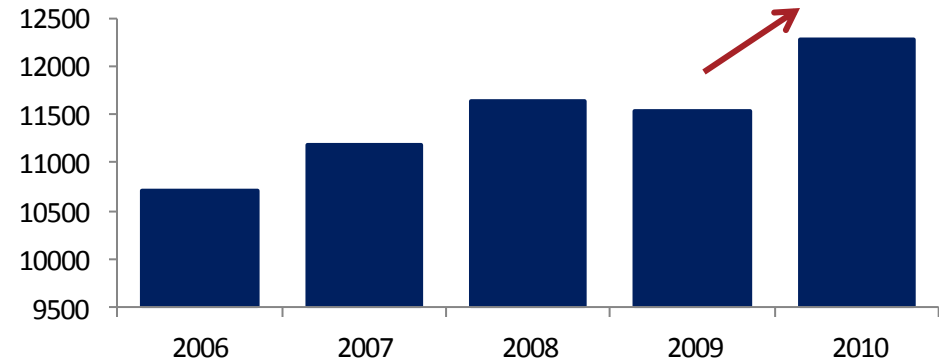
- Una reducción de 12% en los gastos públicos no sociales:
 - Mantener el cumplimiento de las metas fiscales bajo el acuerdo Stand-by con el FMI.
 - Proveer el soporte financiero necesario al sector eléctrico.



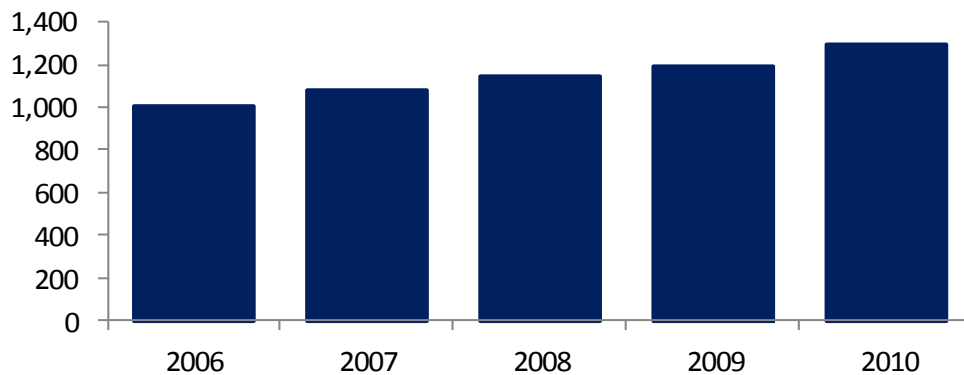
Principales indicadores económicos del sector eléctrico

- Desde el 2006 hasta el 2010, los sectores de la electricidad, el gas y el agua colectivamente crecieron en una tasa promedio anual de 6.8%, y contribuyeron aproximadamente 1.4% al PIB cada año.
- En el 2009, la producción eléctrica cayó un 1.0% , mientras el consumo de electricidad se incrementó un 0.1%.
- En 2010, la producción de electricidad se incrementó un 6.4%, mientras el consumo de electricidad se incrementó un 8.3%.
- Del total de la electricidad producida en el 2010,
 - 88% fue generado por plantas termoeléctricas y,
 - 12% fue generado por centrales hidroeléctricas, las cuales son propiedad de la compañía pública EGEHID

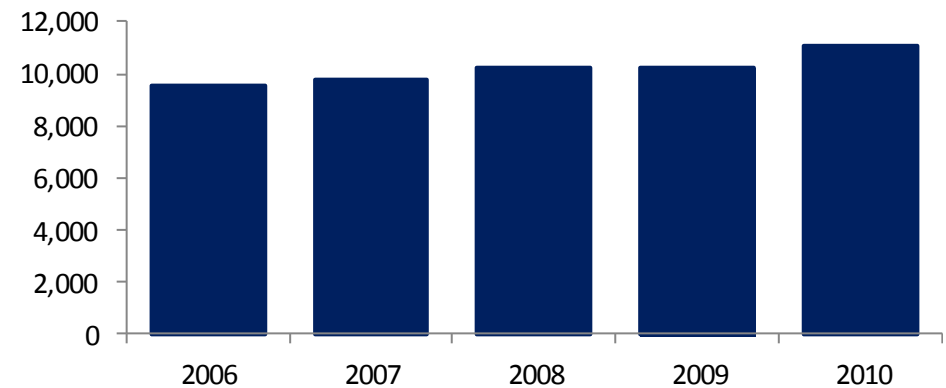
Energía Producida(en MW/h)



Ingresos por Ventas de Energía(en millones de US\$)



Consumo de Energía (en MW/h)

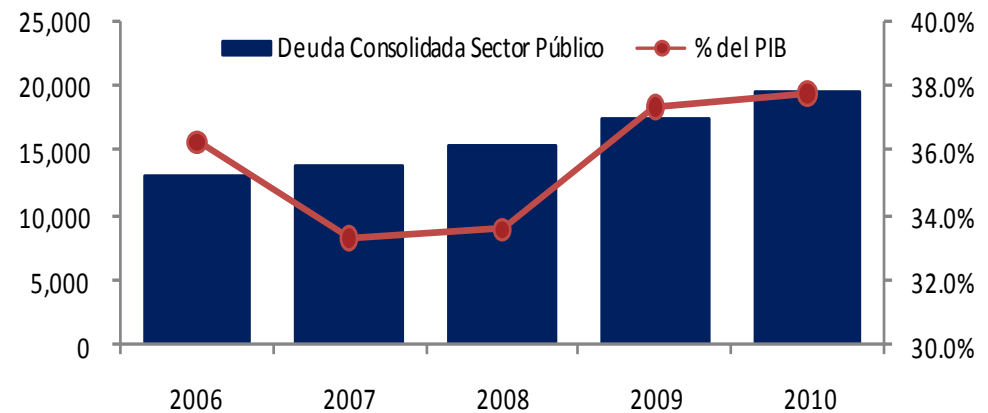


Deuda Pública

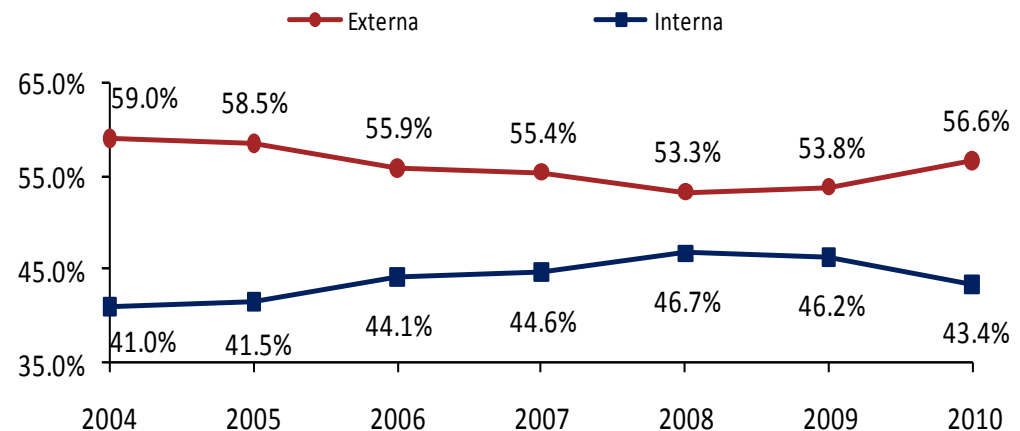
Datos Clave de la Deuda de la República Dominicana

- Al finalizar el 2010, la deuda del sector público no financiero (SPNF) totalizó US\$14,818.0 millones. En términos del PIB, el ratio creció de 28.4% en 2009 a 28.7%, de los cuales el 4.4% correspondió a los bonos de recapitalización del Banco Central.
- La deuda pública consolidada, que incluye la deuda externa del Sector Público Financiero (SPF) y los certificados del Banco Central, representó al cierre del 2010 un 37.8% del PIB.
- Deuda externa 21.4% (SPNF: 19.3%, SPF: 2.1%)
- Deuda interna: 16.4% SPNF: 5.0% (Excluyendo bonos emitidos para la capitalización y recapitalización del Banco Central: 4.4%) SPF: 11.4%

Total Deuda del Sector Público (US\$mm)



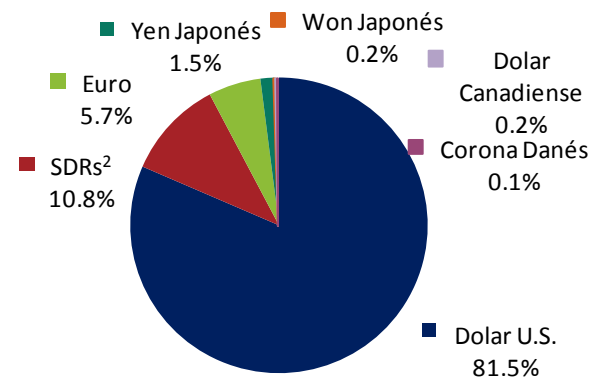
Deuda Interna y Externa (% del total de deuda)



Composición de la Deuda

- Al 31 de Diciembre 2010 la deuda externa de la República totalizó aproximadamente US\$10.7 billones, comparada a US\$9.0 billones al 31 de diciembre de 2009.
- La Deuda externa de la República incluye:
 - Préstamos multilaterales y otros oficiales;
 - Bonos públicos externos;
 - Prestamos de banca comercial; y
 - Crédito extendido de proveedores de bienes y servicios al Gobierno.
- Al 31 de Diciembre de 2010, aproximadamente 81.5% de la deuda externa de la República estaba denominada en dólares.

Deuda Externa por Moneda

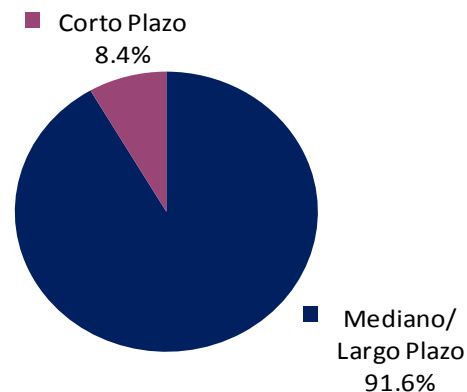


1. La unidad de cuenta usada por el FMI. Al 31 de Diciembre cada SDR era igual a US\$1.50.

Deuda Externa del Sector Público, Reservas Netas



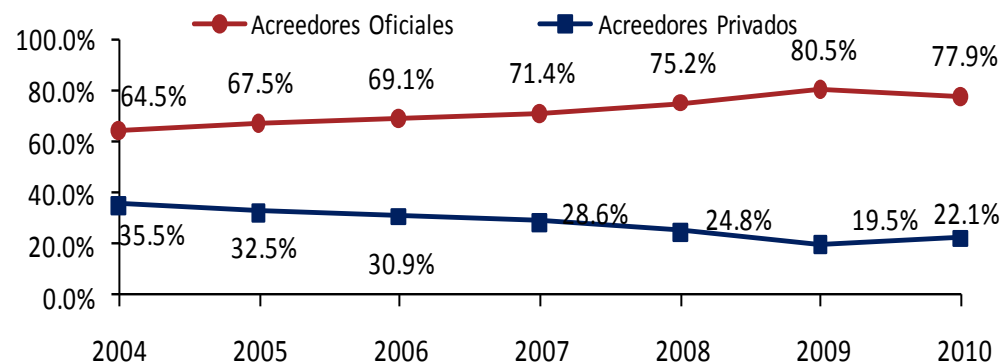
Deuda Externa por Madurez



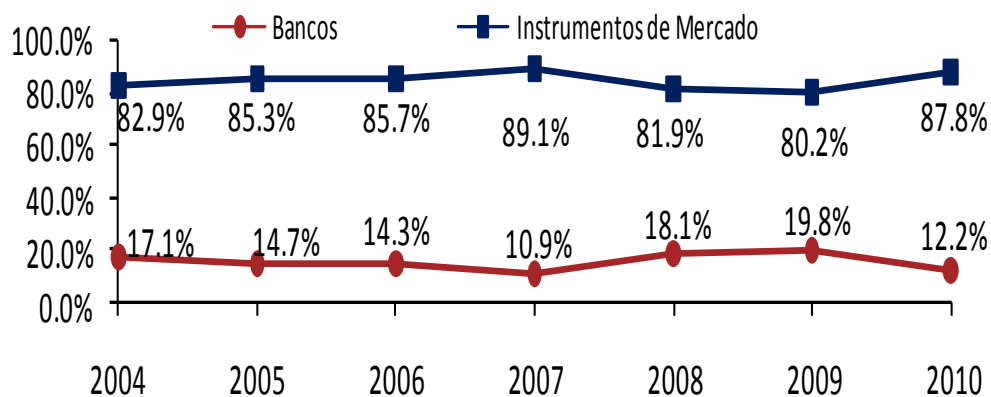
Composición de la Deuda

- Más del 90% del financiamiento neto para el período 2004-2010 provino de acreedores oficiales. La participación de deuda de acreedores oficiales como parte de deuda externa se ha incrementado de 64.5% en 2004 a 77.9% en 2010.
- La proporción de los bonos dentro de la deuda con acreedores privados externos, pasó de 67.7% en 2004 a 87.3% en 2010.
- La deuda de banca comercial como total de la deuda interna ha decrecido de 17.1% en 2004 a 12.2% en 2010, lo cual es una ventaja en términos de servicio de deuda y riesgo de refinanciamiento, pues la deuda de banca comercial vence en 3 años mientras los instrumentos de mercado vencen en hasta 10 años.

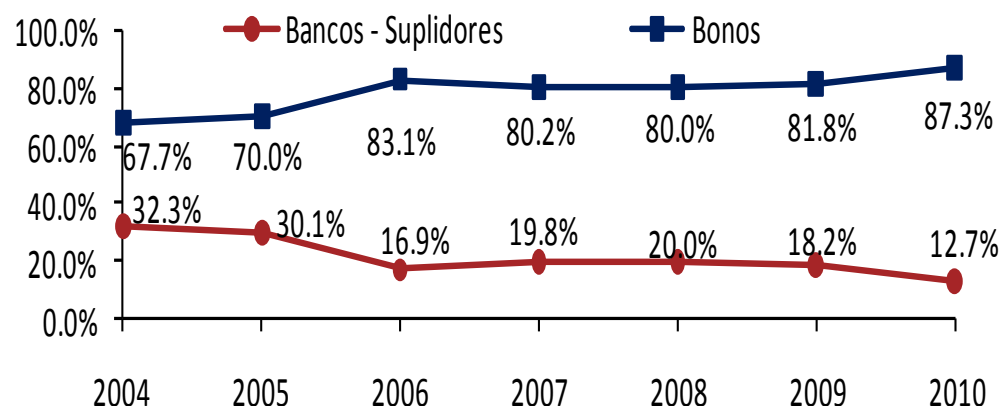
Acreeedores Oficiales y Privados de la Deuda Externa (% como % del total de deuda externa)



Instrumentos de Mercado y Deuda de Bancos (como % del total de deuda interna)



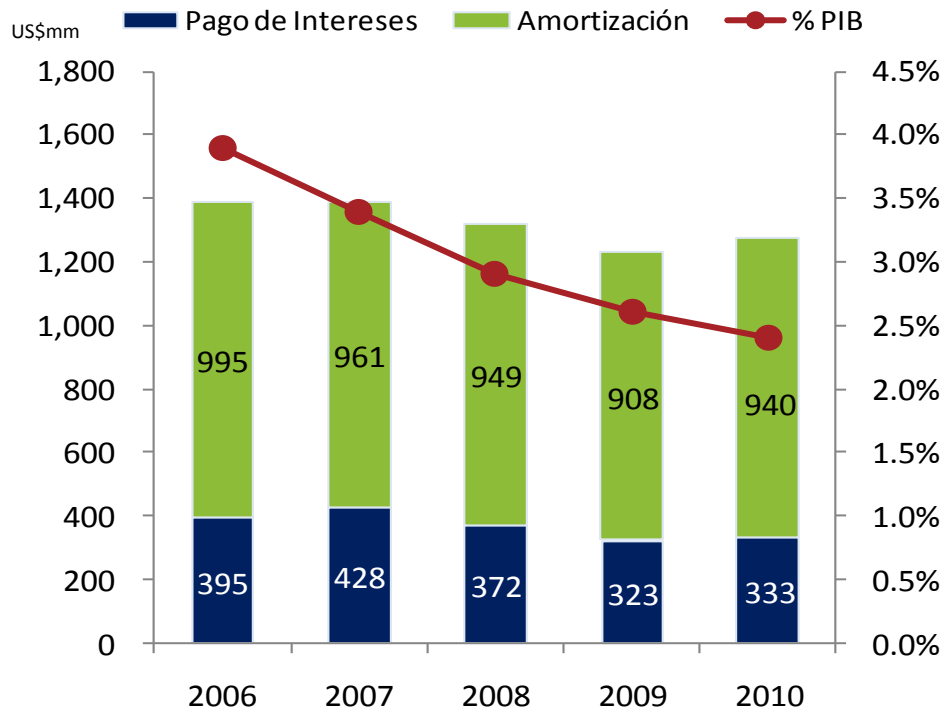
Deuda de Acreeedores Privados (como % del total de deuda externa)



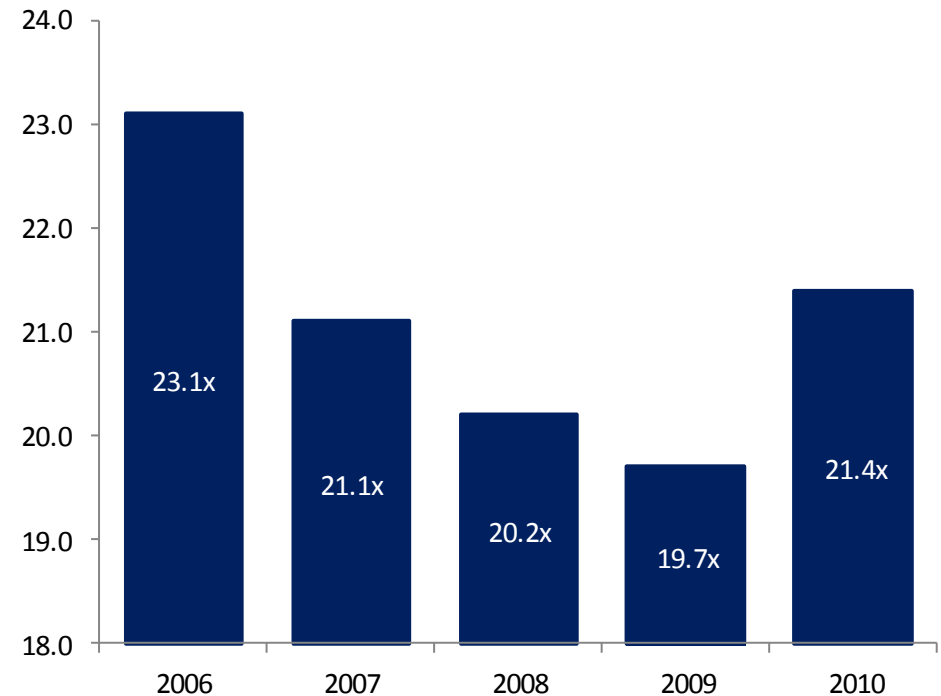
El Servicio de Deuda Externa ha decrecido en los pasados 5 años

- El total de servicio de deuda externa ha decrecido de 2.6% del PIB en 2009 a 2.4% en 2010.
- El servicio de deuda externa del sector público medido como porcentaje del total de exportaciones de bienes y servicios ha disminuido de 22.5% en 2009 a 19.3% en 2010.

Servicio de Deuda

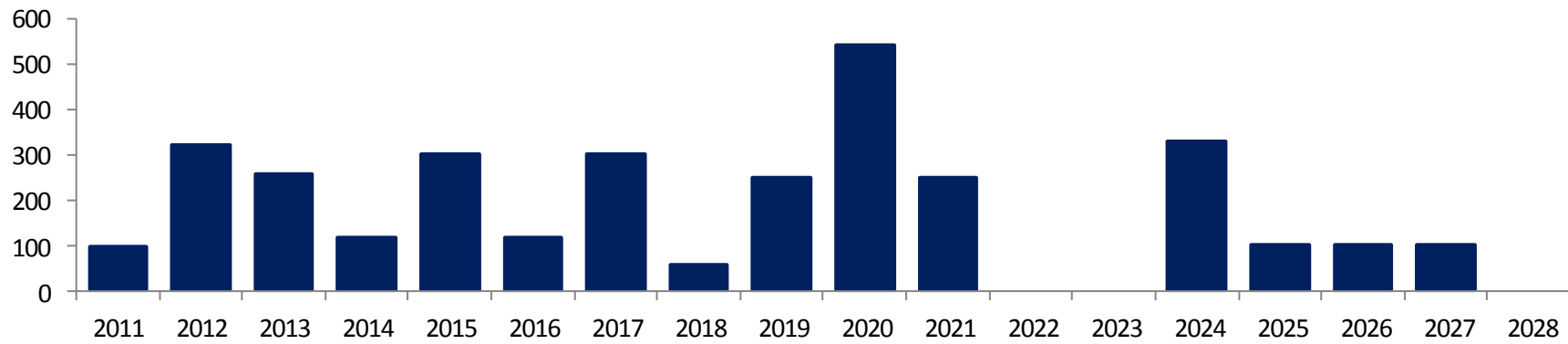


Deuda/ PIB

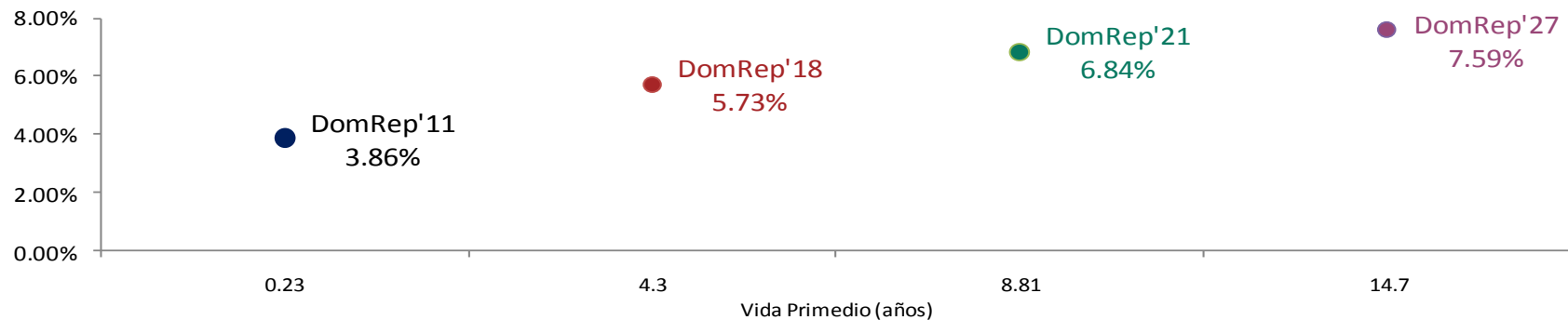


La República Dominicana tiene un perfil de vencimientos manejable

Perfil de Vencimiento de la República en USD (US\$mm)



Mercado Secundario de Bonos Republica Dominicana (RAV, %)



Deuda Pública: Mirando hacia adelante...

	2010		2011*	
	US\$	% PIB	US\$	% PIB
Necesidades brutas de Financiamiento	3,295.6	6.4%	2,686.8	4.9%
I. Balance del Gobierno Central(1 - 2)	(1,283.6)	-2.5%	(1,053.2)	-1.9%
1. Ingresos Totales y Donaciones	7,035.9	13.6%	7,518.4	13.7%
2. Gastos Totales	(8,319.5)	-16.1%	(8,571.6)	-15.6%
II. Aplicaciones Financieras	2,012.0	3.9%	1,633.6	3.0%
FUENTES DE FINANCIAMIENTO (I+ II)	3,295.6	6.4%	2,686.8	4.9%
I. Financiamiento Externo	2,460.6	4.8%	1,963.7	3.6%
Proyectos de Inversión	361.0	0.7%	461.7	0.8%
Bonos Globales	750.0	1.5%	500.0	0.9%
Apoyo Presupuestario	1,349.7	2.6%	1,002.0	1.8%
Bilaterales (Petrocaribe)	413.0	0.8%	554.0	1.0%
Multilaterales	936.7	1.8%	448.0	0.8%
BID	371.9	0.7%	128.0	0.2%
BM	150.0	0.3%	70.0	0.1%
FMI	414.7	0.8%	250.0	0.5%
II. Financiamiento Doméstico	835.0	1.6%	723.1	1.3%

*Proyectado

- El Financiamiento Doméstico vendrá de bonos locales de largo plazo, sustituyendo a los acreedores privados de corto plazo.
- La República está comprometida en continuar emitiendo bonos globales en los mercados de capital internacionales.
- Financiamiento concesional continuará siendo dirigida a gastos sociales.



Deuda Pública: Hechos Recientes

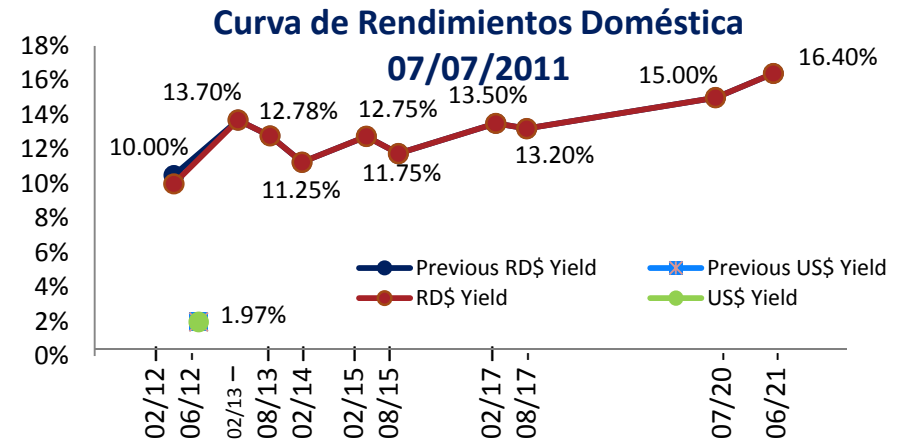
- Las autoridades implementaron un plan para desarrollar el mercado doméstico de deuda pública y el manejo de la deuda.
- La estrategia prevé pasos claves para: desarrollar el mercado secundario de la deuda pública; lograr una mejor coordinación entre el Ministerio de Hacienda y el Banco Central en cuanto al manejo de la deuda; y fomentar una mayor liquidez, eliminando los impedimentos a la participación de inversionistas extranjeros y locales en el mercado local de deuda.
- La curva de rendimientos de la deuda pública doméstica se ha extendido, la madurez máxima se ha incrementado de tres a diez años, mientras los rendimientos se han reducido de manera firme.
- La estrategia de manejo de la deuda del gobierno ha permitido al Ministerio de Hacienda tener acceso más a menudo al mercado doméstico con tasas de interés acordes con los fundamentos macroeconómicos.



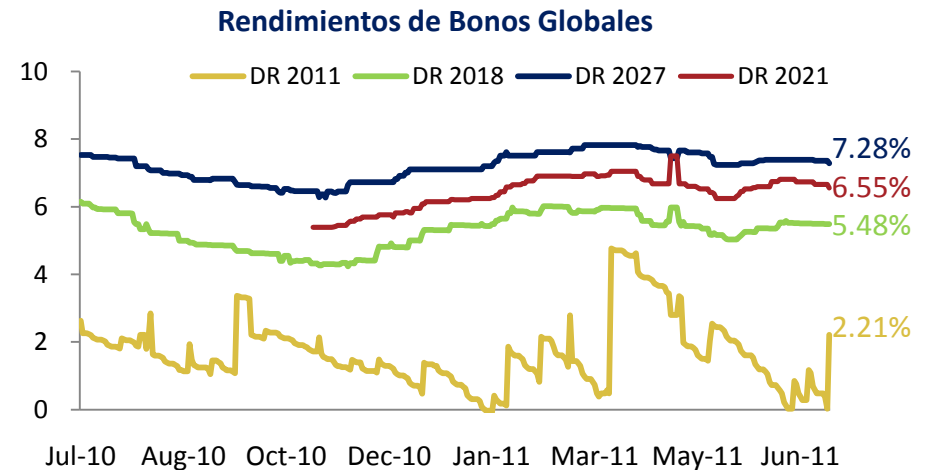
RD para los Inversionistas

- Continuar estimulando al mercado secundario interno y externo
 - Programa Local de Creadores de Mercado
 - Emisor recurrente en el mercado internacional.
 - Los locales pueden comprar Bonos Externos
 - Los internacionales pueden comprar Bonos Locales
- Bajo el acuerdo Stand-by con el FMI, se ha desarrollado estrategias para lograr un Grado de Inversión en el mediano-largo plazo, así como una estrategia de coordinación con el Banco Central para mejorar el mercado Doméstico de Valores del Gobierno en RD (repos, mercado de capitales, etc.)
- Estrategia de manejo de pasivos
- Continuar con la segunda fase del programa de relación con los inversionistas internacionales.

Curva de Rendimientos Internos



Curva de rendimientos Externos



Calificaciones Crediticias

Moody's

Abril 2010: Moody's incrementa la calificación del crédito soberano de B2 a B1

“La creación de un mercado doméstico para bonos gubernamentales, aún estando en una fase de inicio, es un evento de crédito relevante , ya que le proveerá al gobierno de manera progresiva acceso a financiamiento en moneda local a mayor plazo.”

Fitch

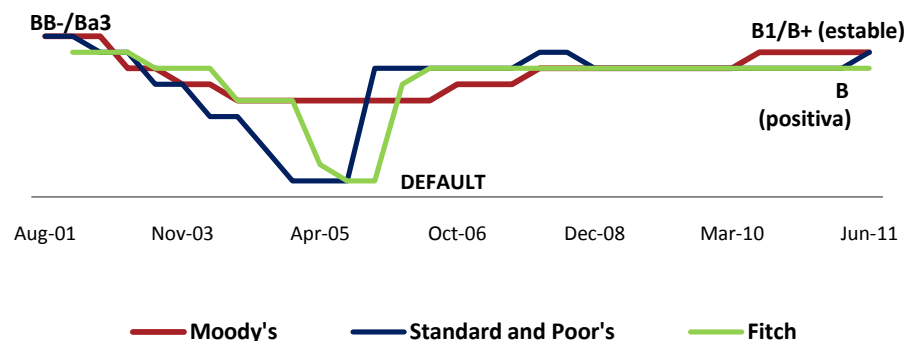
Enero 2011: Fitch Rating's revisa la perspectiva para la República Dominicana de estable a positiva.

“A pesar de los desafíos fiscales, las mejoras en el manejo de la deuda y un favorable perfil de la deuda, apoyan los niveles de crédito en el país. Aunque todavía en su primera etapa, el desarrollo de un mercado domestico proporciona mayor flexibilidad en las fuentes de financiamiento, que apoyan el perfil de crédito soberano.”

Fuente: Agencias Calificadoras de riesgo.



Evolución de las Calificaciones Crediticias



Junio 2011: S&P's sube a B+ la calificación de República Dominicana

“La mejora en la calificación fue otorgada por el progreso en el manejo de la deuda por parte del Ministerio de Hacienda, las perspectivas para el crecimiento económico y el progreso implementando algunas reformas estructurales.

... es consistente con la disminución de la percepción de riesgo de la República Dominicana por parte de inversionistas internacionales...”

Gracias

