



Ministerio de Hacienda
Dirección General de Crédito Público

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

Trimestre enero - marzo 2010

30 de abril de 2010
Santo Domingo, Distrito Nacional

Contenido

I. PRESENTACIÓN Y ALCANCE DEL INFORME	3
II. SUPUESTOS 2010.....	4
III. SITUACIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	5
<i>IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública</i>	<i>7</i>
IV. DEUDA EXTERNA	9
<i>IVa. Desembolsos y colocaciones externas</i>	<i>10</i>
<i>IVb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda externa 2010</i>	<i>10</i>
<i>IVc. Nuevas contrataciones externas</i>	<i>11</i>
<i>IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos</i>	<i>11</i>
<i>IVe. Calificación de riesgo-país.....</i>	<i>13</i>
V. DEUDA INTERNA.....	14
<i>Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas</i>	<i>15</i>
<i>Vb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda interna 2010.....</i>	<i>16</i>
<i>Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central</i>	<i>16</i>
<i>Vd. Subastas de Bonos y Letras.....</i>	<i>17</i>
<i>Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario</i>	<i>19</i>
<i>Vf. Situación de los bonos domésticos</i>	<i>20</i>
VI. DEUDA DEL TESORO	21
VII. DEUDA CONTINGENTE	21
VIII. DEUDA ADMINISTRATIVA.....	23
ANEXO I – PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE DESEMBOLSOS DE RECURSOS EXTERNOS	24
ANEXO II –CONTRATACIONES DE DEUDA EXTERNA CONTEMPLADAS EN EL PRESUPUESTO 2010.....	25
ANEXO III –OTROS CONTRATOS DE DEUDA APROBADOS POR EL CONGRESO NACIONAL.....	26
ANEXO IV –OTRAS CONTRATACIONES DE DEUDA EN CONGRESO NACIONAL PENDIENTES DE APROBACIÓN	27

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, la Secretaría de Estado de Hacienda presenta el primer “Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el año 2010.

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 primer *“Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública”* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1^{er} de enero y el 31 de marzo de 2010, 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 no incluyendo 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”*.

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.”*

II. Supuestos 2010

1. Producto Interno Bruto nominal base 1991 estimado para el año 2010²:

- en pesos : RD\$1,844,550.5 millones
- en dólares : US\$ 48,668.9 millones

2. Tipo de cambio nominal: 37.9 pesos por dólar³

3. Capítulo IV, “Disposiciones sobre el Financiamiento del Gobierno Central”

En la Ley de Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el 2010, se contempla un financiamiento neto máximo de RD\$47,828.4 millones equivalentes al 2.6% del Producto Interno Bruto (PIB). El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación⁴:

a) Fuentes Financieras: RD\$115,964.6 millones (equivalentes a US\$3,059.8 millones)

- Financiamiento Externo RD\$80,916.5 millones
- Financiamiento Interno RD\$35,048.1 millones

b) Aplicaciones Financieras: RD\$68,136.2 millones (equivalentes a US\$1,797.8 millones)

- Amortización Deuda Externa RD\$28,166.9 millones
- Amortización Deuda Interna RD\$36,825.2 millones
- Disminución de cuentas por pagar RD\$ 3,144.0 millones

Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

Deuda Pública Total: RD\$104,385.0 millones (equivalentes a US\$2,754.2 millones)

- **Deuda Externa RD\$45,769.5 millones**
 - Amortización RD\$28,166.9 millones
 - Intereses y comisiones RD\$17,602.6 millones
- **Deuda Interna RD\$55,615.5 millones**
 - Amortización RD\$36,825.2 millones
 - Intereses y comisiones RD\$18,790.3 millones
- **Disminución de Cuentas por Pagar⁵ RD\$ 3,000.0 millones**
 - Deuda Administrativa (Bonos) RD\$ 3,000.0 millones

² Nueva estimación consensuada entre BCRD, MH y MEEP y D en fecha 30 de marzo de 2010.

³ Estimación consensuada entre BCRD, MH y MEEP y D utilizada en la formulación de la Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el 2010.

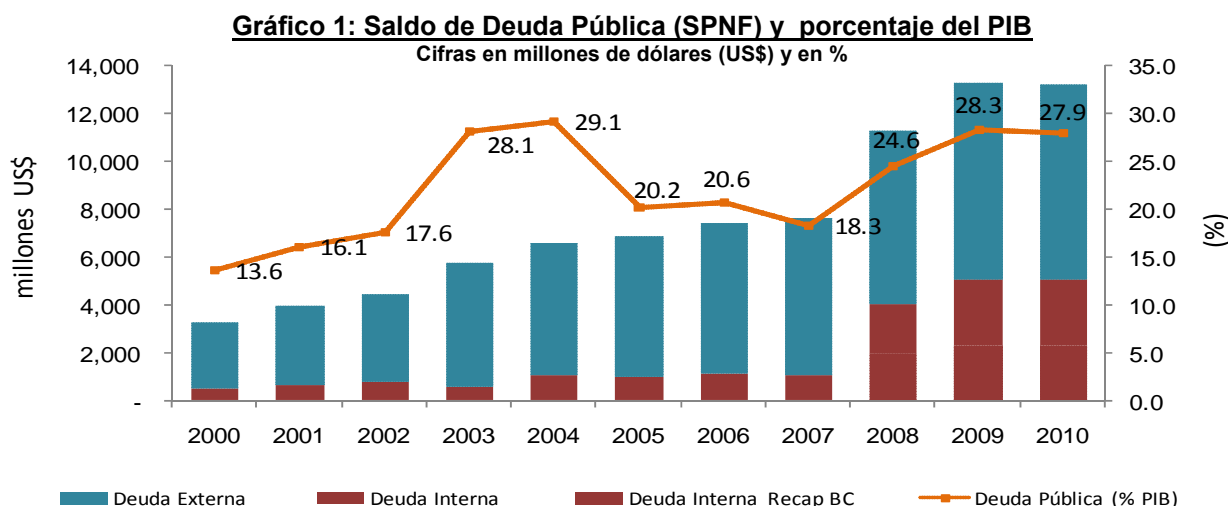
⁴ Convertidos al tipo de cambio promedio RD\$37.9 x US\$1.00.

⁵ No incluye RD\$144.0 millones de reembolsos tributarios los cuales corresponden a otras cuentas por pagar no relacionadas con el servicio de la deuda pública.

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

Enero – marzo 2010

Al finalizar el primer trimestre del año 2010, el saldo de la deuda del **sector público no financiero (SPNF)**, tanto interna como externa, totalizó US\$13,149.4 millones, inferior en US\$90.4 millones respecto al 31 de diciembre de 2009 (US\$13,239.8 millones)⁶, reflejando una disminución del 0.7%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 27.9% del PIB⁷ (Ver Gráfico 1).



Del total de la deuda del SPNF al 31 de marzo de 2010, el 61.9%⁸ corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US\$8,143.5 millones, reflejando una disminución de US\$57.0 millones respecto al 31 de diciembre de 2009, como el resultado de flujos netos negativos⁹ por US\$2.2 millones y de una variación cambiaria negativa de US\$54.8 millones, resultado de la apreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por su parte, el 38.1% corresponde a deuda interna, que totalizó RD\$181,929.5 millones (equivalentes a US\$5,005.9 millones¹⁰), de los cuales RD\$174,253.8 millones (equivalentes a US\$4,794.7 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, y RD\$7,675.7 millones (equivalentes a US\$211.2 millones) pertenecen al resto de las instituciones del **sector público no financiero**. El saldo de la deuda interna al 31 de marzo de 2010 reflejó una disminución de US\$33.5 millones con respecto a su valor al 31 de diciembre 2009 (US\$5,039.3 millones), como resultado de flujos netos positivos por US\$2.1 millones más una variación cambiaria negativa de US\$35.6 millones como resultado de una apreciación del dólar frente al peso dominicano.

6 Cifra actualizada al 31 de marzo de 2010.

7 PIB trimestral dado la estimación de crecimiento arrojada por el indicador IMAE del Banco Central. (US\$47,093.8 millones),

8 La metodología vigente desde el cierre de 2008 de presentación de la deuda pública resulta en un cambio significativo de la composición de la deuda, pasando la deuda externa de alrededor de un 90% del total a un 62.0%.

9 Desembolsos menos amortizaciones.

10 Convertida al tipo de cambio de compra oficial del 31 de marzo de 2010: RD\$36.3432 x US\$1.00 (Fuente: BCRD)

**Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF
Enero-marzo 2010**

Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 31/12/2009	Desembolsos / Endeudamiento	Capitalización	Evolución Servicio Deuda Enero - Marzo 10				Condonación Principal	Variación Tipo Cambio	Saldo 31/03/2010
				Principal	Intereses	Comisiones	Total			
	(a)	(b)	(c)	(d)				(e)	(f)	(g) ^{1/}
DEUDA PUBLICA TOTAL SPNF	13,239.8	551.0	2.7	553.4	167.0	4.0	724.4	0.5	(90.3)	13,149.4
DEUDA EXTERNA TOTAL SPNF	8,200.5	185.6	2.7	190.1	78.0	3.9	272.0	0.5	(54.8)	8,143.5
DEUDA INTERNA TOTAL SPNF	5,039.3	365.3	-	363.2	89.0	0.1	452.3	-	(35.6)	5,003.9
Obligaciones del Gobierno Central	12,978.6	480.6	2.7	440.0	160.9	4.0	604.9	0.5	(89.3)	12,932.2
Deuda Externa	8,194.6	185.6	2.7	190.1	78.0	3.9	272.0	0.5	(54.8)	8,137.6
Organismos Multilaterales ^{2/}	2,861.7	10.7	1.3	33.9	16.2	0.4	50.5	0.5	(15.4)	2,823.9
Bilaterales ^{2/}	3,828.6	140.7	1.4	53.3	16.9	1.6	71.8	-	(35.4)	3,882.0
Banca Comercial	324.5	34.3	-	49.5	5.0	1.8	56.3	-	(3.9)	305.4
Bonos	1,177.5	-	-	52.7	39.6	-	92.3	-	-	1,124.8
Suplidores	2.3	-	-	0.8	0.3	-	1.1	-	-	1.5
Deuda Interna	4,784.1	294.9	-	249.8	82.9	0.1	332.8	-	(34.5)	4,794.7
Banca Comercial ^{3/}	1,338.5	4.8	-	79.7	37.0	-	116.7	-	(8.7)	1,254.9
Bonos	1,150.9	290.2	-	170.2	45.9	0.1	216.2	-	(7.8)	1,263.2
Bonos de Recap. BCRD	2,294.7	-	-	-	-	-	-	-	(18.0)	2,276.7
Obligaciones Resto SPNF	261.2	70.4	-	113.4	6.1	0.0	119.5	-	(1.1)	217.2
Deuda Externa ^{4/}	6.0	-	-	-	-	-	-	-	(0.0)	6.0
Suplidores	6.0	-	-	-	-	-	-	-	(0.0)	6.0
Deuda Interna ^{5/}	255.2	70.4	-	113.4	6.1	0.0	119.5	-	(1.1)	211.2
Banca Comercial	255.2	70.4	-	113.4	6.1	0.0	119.5	-	(1.1)	211.2

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

2/ Cifras actualizadas al 31 de marzo de 2010.

3/ Incluye la ejecución de la garantía del Aval Financiero a los préstamos de las Zonas Francas.

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

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

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública

Los indicadores de riesgo del portafolio de deuda pública del SPNF se mantuvieron estables al cierre del primer trimestre del año (Ver Tabla 2); por un lado, los indicadores de refinanciamiento y costos se han visto ligeramente afectados mientras que, por otro lado, los indicadores de solvencia y de riesgo de tipo de cambio mejoraron.

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

Indicadores de Riesgo	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
Indicadores de Solvencia						
Deuda SPNF/ PIB	24.6%	24.0%	25.1%	25.3%	28.3%	27.9%
<i>De los que Bonos Recap BC</i>	4.3%	4.9%	5.1%	5.1%	4.9%	4.8%
Riesgo de Refinanciamiento						
Deuda de Corto Plazo	12.5%	13.2%	16.5%	16.5%	15.6%	15.6%
Tiempo Prom. A Madurez(años)	5.9	5.6	5.8	5.7	5.7	5.6
<i>Deuda Externa</i>	7.3	7.2	7.4	7.4	7.7	7.6
<i>Deuda Interna</i>	3.2	2.9	3.2	2.8	2.4	2.3
Riesgos de Mercado						
<i>Tipo de Cambio</i>						
Ratio de Deuda Moneda Extranjera	69.2%	66.8%	67.0%	67.3%	66.4%	65.8%
<i>Tipo de Interés</i>						
Ratio de Deuda Variable	32.1%	26.1%	31.3%	31.5%	34.2%	34.4%
Otros Indicadores						
Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF	7.9%	8.4%	8.0%	7.4%	7.5%	7.5%
Tasa de Int. Prom. Deuda Externa	4.6%	4.3%	4.1%	3.9%	3.9%	4.0%
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	12.9%	14.9%	14.6%	13.4%	13.2%	13.3%
<i>Deuda en Pesos</i>	14.8%	15.8%	15.4%	14.1%	13.9%	13.9%
<i>Deuda en Dolares</i>	8.6%	8.7%	8.3%	8.1%	7.9%	8.1%

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Respecto del riesgo de insolvencia, el indicador “*deuda pública del SPNF como porcentaje del producto interno bruto*”, se vio disminuido en el primer trimestre del año, pasando de un 28.3¹¹% al 31 de diciembre de 2009 a un 27.9% al 31 de marzo de 2010.

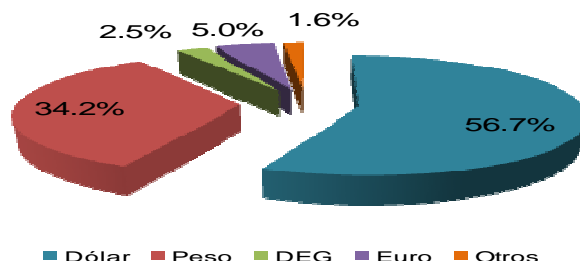
Respecto del riesgo de refinanciamiento, el indicador “*porcentaje de deuda de corto plazo*” se mantuvo constante, representando el 15.6% del total de la deuda. Por otra parte, el *tiempo promedio a madurez*, disminuyó en un mes tanto para la deuda externa como para la interna, siendo respectivamente de 7.6 años y 2.3 años.

Respecto del riesgo de mercado, el indicador “*porcentaje de deuda en moneda extranjera*”, se encuentra en un nivel de 65.8%. Dicho indicador se ha visto reducido como resultado del desarrollo del mercado local de deuda doméstica, lo cual ha permitido un incremento del financiamiento en moneda local.

11 Indicador actualizado dado nuevo dato preliminar del PIB publicado por el Banco Central (US\$46,711.6 millones).

El portafolio de deuda está compuesto por diversas monedas extranjeras como el dólar estadounidense (56.7%), el euro (5.0%), los derechos especiales de giro del FMI (2.5%), y otras monedas como el yen japonés, la unidad de cuentas del BID, dólar canadiense, entre otras (1.6%), y en un 34.2% de 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*” se incrementó de un 34.2% al 31 de diciembre de 2009 a un 34.4% al 31 de marzo de 2010.

Por otro lado, la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda pública del SPNF se mantuvo estable al cierre del primer trimestre del año en comparación al nivel del cierre del 2009, en un 7.5%, las tasas de interés de la deuda externa e interna se incrementaron en 0.1 puntos porcentuales situándose en un 4.0% y un 13.3% respectivamente.

Por otro lado, la tasa de interés promedio ponderada más baja es la de la deuda concesional contratada bajo los Acuerdos de Caracas y de Petrocaribe (1.0%), la cual a su vez presenta el mayor tiempo promedio a madurez (TPM) del portafolio, siendo el mismo de 12.3 años. (Ver Tabla 3)

Tabla 3: Tasas de Interés Promedio Ponderada y Tiempo Promedio a Madurez de la Deuda Pública del SPNF
Al 31 de marzo de 2010

Fuente de Financiamiento/ Tipo Acreedor	Porcentaje del Total de la Deuda (%)	Tasa Interés Promedio Ponderada (%)	Madurez Promedio
DEUDA EXTERNA	61.9	4.0	7.6
Organismos Multilaterales	21.5	3.8	7.9
Bilaterales	17.7	3.6	4.6
Acuerdos Caracas y Petrocaribe	11.8	1.0	12.3
Banca Comercial	2.3	4.7	3.3
Bonos	8.6	8.9	8.0
Suplidores	0.1	5.9	0.6
DEUDA INTERNA	38.1	13.3	2.3
Banca Comercial			
Pesos	9.2	11.7	1.5
Dólares	2.0	8.2	1.3
Bonos			
Pesos	25.0	14.7	2.7
Dólares	1.9	8.0	1.5
Deuda Pública SPNF	100.0	7.5	5.6

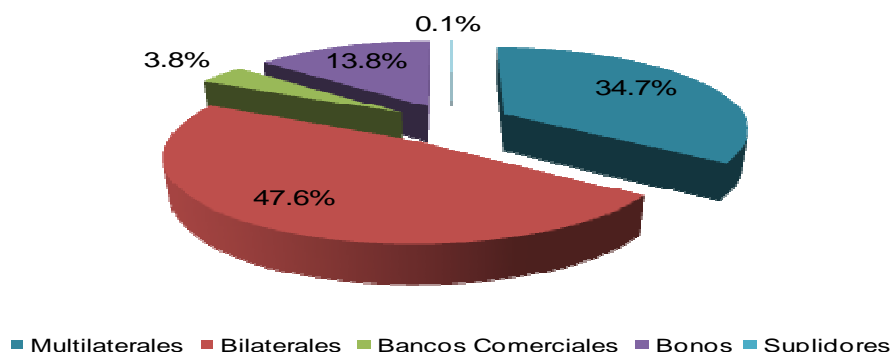
Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IV. Deuda Externa

Al 31 de marzo de 2010, la deuda pública externa del SPNF totalizó US\$8,143.5 millones, equivalente a 17.3%¹² del PIB.

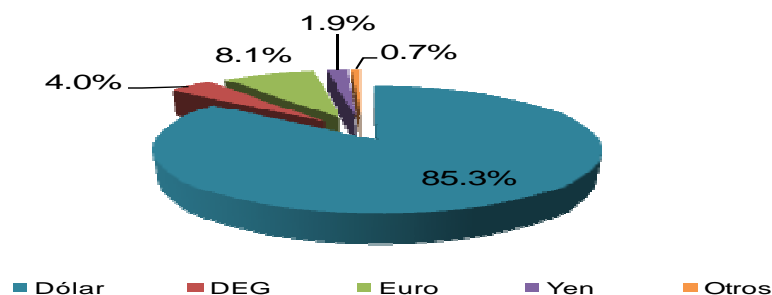
Del monto total de la deuda externa, el 82.3% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 34.7% del total y los bilaterales el 47.6%. La deuda con acreedores privados conforma el 17.7% del total, detallados en 3.8% con la banca comercial, 13.8% en bonos (Soberanos y Brady) y 0.1% con suplidores. (Ver Gráfico 3)

Gráfico 3: Deuda Externa por Tipo de Acreedor



El portafolio de la deuda pública externa del SPNF está compuesto por distintas monedas extranjeras, principalmente por deuda en dólares estadounidenses (85.3%). El 14.7% restante lo conforman deuda contratada en euros (8.1%), en derechos especiales de giro (4.0%)¹³, yen japonés (1.9%), y 0.7% en otras monedas. (Ver Gráfico 4)

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda



Del total de la deuda externa del **sector público no financiero**, el 60.2% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 39.2% a tasa de interés variable y el restante 0.6% a tasa de interés “cero”.

¹² PIB al cierre 2010 mensualizado (US\$46,937.8 millones), según estimación realizada por la Unidad de Política Fiscal del Ministerio de Hacienda.

¹³ Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

IVa. Desembolsos y colocaciones externas

Durante el trimestre enero–marzo de 2010, se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US\$188.4 millones, de los cuales US\$105.4 millones fueron destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que los US\$83.0 millones restantes fueron consignados para apoyo presupuestario. (Ver Tabla 4 y detalle Anexo I)

Tabla 4: Desembolsos externos recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones

Destino Financiamiento	en US\$	equivalentes en RD\$
	ene-mar	ene-mar
Total de desembolsos recibidos	188.4	6,816.1
Proyectos de Inversión	105.4	3,812.9
de los cuales : Capitalizaciones	1.3	47.7
Apoyo Presupuestario	83.0	3,003.2
de los cuales : Acuerdo Petrocaribe	82.5	2,984.2
de los cuales : Capitalizaciones	1.4	51.7

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda externa 2010

Para el año 2010, en el “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos” se presupuestaron pagos para el servicio de la deuda externa del **Gobierno Central** por RD\$45,769.5 millones (equivalentes a US\$1,207.6 millones), de los cuales RD\$28,166.9 millones (US\$743.2 millones) están previstos para el pago de principal, mientras que RD\$17,602.6 millones (US\$464.4 millones) para pagos de intereses y comisiones.

Durante el primer trimestre del año, se realizaron pagos de principal por US\$190.1 millones y pagos de intereses y comisiones por US\$81.9 millones (Ver Tabla 5).

**Tabla 5: Servicio de deuda externa
Presupuestado vs. Ejecutado**

Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

Servicio de Deuda Externa	Presupuesto	Pagado	% Ejecución al
		Ene-Mar	31-Mar-2010
Total de Servicio de Deuda Externa	1,207.6	272.0	23%
<i>Amortización de Principal</i>	743.2	190.1	26%
<i>Intereses</i>	443.5	78.0	18%
<i>Comisiones</i>	20.9	3.9	19%

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVc. Nuevas contrataciones externas

Las nuevas contrataciones de deuda externa se dividen en aquellas consignadas para el financiamiento de proyectos de inversión pública y las de apoyo presupuestario.

En el Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos del año 2010 (Ley No.366-09) se estipularon nuevas contrataciones de deuda ascendente a US\$1,961.8 millones, de las cuales US\$1,441.8 millones corresponden a financiamientos destinados a proyectos de inversión, y US\$520.0 millones corresponden a préstamos destinados para apoyo presupuestario. (Ver Anexo II)

Durante el primer trimestre del año, el Congreso Nacional aprobó un contrato de préstamo para el financiamiento del proyecto “Desarrollo para Organizaciones Económicas de Pobres Rurales de la Frontera” por un monto de \$9.5 millones en derechos especiales de giro¹⁴, aproximadamente US\$14.5 millones, financiado por el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), a la tasa de interés variable del FIDA más un margen de 0.92% y un plazo de repago de 15 años incluyendo 3 años de período de gracia. (Ver Anexo III)

Por otra parte, el Congreso Nacional aprobó la emisión de bonos hasta US\$1,000.0 millones a ser negociados en el mercado internacional de capitales en las condiciones más favorables para el país. Los recursos generados por la colocación de los bonos se destinarán a financiar obras de infraestructura para los sectores vial, aguas y de transporte, así como inversiones y soporte económico en áreas de salud, educación y medioambiente.

Adicionalmente, en el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período enero-marzo de 2010 se recibieron US\$82.5 millones de nueva contratación, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa. (Ver Anexo I)

Finalmente, están pendientes de aprobación congresual, contratos de préstamos por un monto de US\$159.0 millones, los cuales fueron depositados en el Congreso Nacional en el período 2009-2010. (Ver detalle Anexo IV).

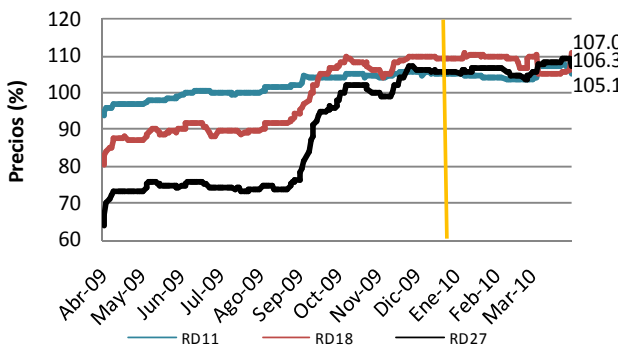
IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos

Al 31 de marzo de 2010, los precios de los tres bonos soberanos externos dominicanos reflejaron una mejoría respecto del 31 de diciembre de 2009 de 0.1% (RD11), 1.6% (RD18) y 1.4% (RD27), alcanzando a finales del trimestre valores entre 105.0% y 111.0% sobre sus valores par, valores máximos desde mediados de 2007. Por otro lado, los rendimientos exigidos por los inversionistas finalizaron el trimestre en valores de 3.9% (RD11), 6.4% (RD18) y 7.7% (RD27), valores cercanos a los alcanzados en el trimestre anterior. (Ver Gráficos 5 y 6)

¹⁴ Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

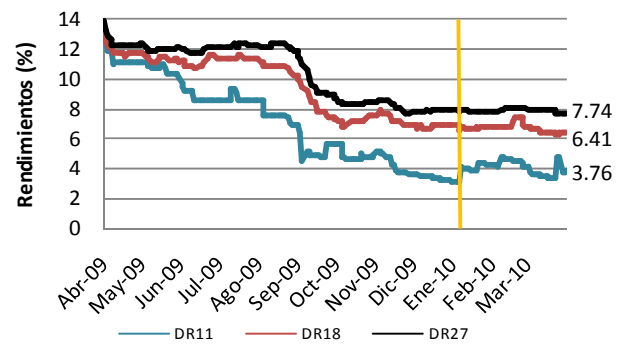
Respecto al mismo periodo del año anterior, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos reflejaron una mejoría de 11.8% (RD11), 37.9% (RD18) y 67.2% (RD27); mientras que los rendimientos exigidos por los inversionistas se redujeron en 948 pbs, 675 pbs y 614 pbs, respectivamente.

Gráfico 5: Evolución de los precios (%)



Fuente: JP Morgan.

Gráfico 6: Evolución de los rendimientos (%)

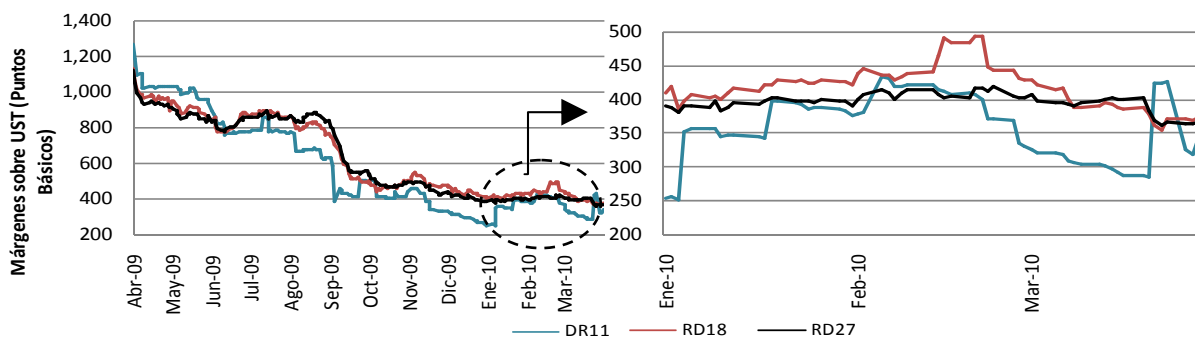


Fuente: JP Morgan.

En el Gráfico 7 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 enero-marzo de 2010 se verificaron movimientos en la misma dirección en los dos bonos con mayor plazo de vencimiento, diferenciándose en su comportamiento el bono con vencimiento en el año 2011, principalmente al final del periodo.

Los márgenes de los bonos con mayor plazo de vencimiento, que se encontraban en los valores de 405 pbs (RD18) y 383 pbs (RD27) al finalizar el trimestre anterior, sostuvieron una tendencia ligeramente ascendente en los primeros meses del trimestre enero-marzo. No obstante, al finalizar el periodo, esta tendencia fue más que compensada por una tendencia a la baja, terminando el trimestre en valores de 364 pbs (RD18) y 378 pbs (RD27). Por otra parte, el margen del bono con vencimiento en el año 2011 se vio incrementado en 93 pbs, cerrando el trimestre en 343 pbs. Las reducciones respecto al mismo periodo del año anterior oscilaron entre los 753 pbs y 924 pbs.

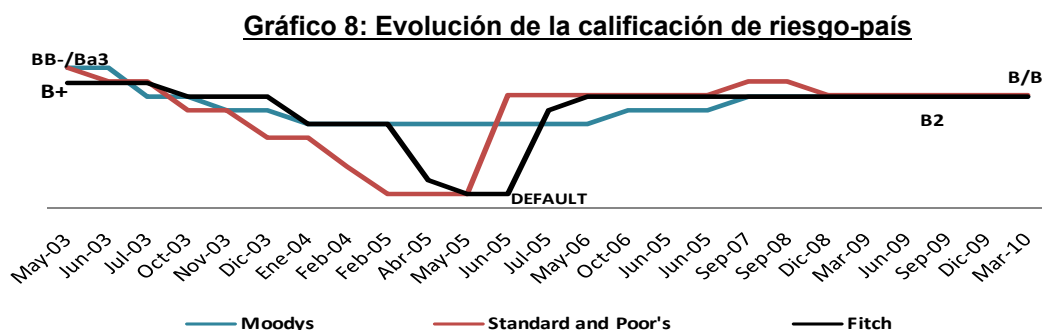
Gráfico 7: Evolución de los márgenes de los Bonos Soberanos versus los Bonos UST (puntos básicos)



Fuente: JP Morgan.

IVe. Calificación de riesgo-país

A lo largo del primer trimestre del 2010, las calificadoras Moody's¹⁵, Fitch y Standard & Poor's mantuvieron sin cambios las calificaciones riesgo-país en moneda extranjera de nuestro país, permaneciendo en "B2", "B" y "B", respectivamente. De igual forma, las perspectivas ("outlooks") también se mantuvieron sin alteraciones en "Estable". (Ver Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg.

En la Tabla 6 se muestran los valores de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias por parte de las agencias Standard & Poor's y Fitch al 31 de marzo de 2010 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del trimestre respecto al trimestre anterior y al mismo periodo del año pasado. La correlación negativa entre los márgenes y las calificaciones se mantiene para la mayoría de los casos.

Tabla 6: Relación de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias
Situación al 31 de marzo de 2010

	EMBI* (Ptos. Base)			Calificaciones Crediticias**	
	Mar-10	$\Delta_{\text{mar10-dic09}}$	$\Delta_{\text{mar10-mar09}}$	S&P	Fitch
Global	261	(33)	(63)		
América Latina	317	(38)	(378)		
Chile	115	20	(171)	A+	A
Perú	149	(16)	(276)	BBB-	BBB-
México	159	(33)	(282)	BBB	BBB
Panamá	167	1	(314)	BB+	BBB-
Colombia	173	(25)	(313)	BB+	BB+
Brasil	182	(7)	(242)	BBB-	BBB-
Uruguay	191	(47)	(445)	BB-	BB-
El Salvador	257	(69)	(413)	BB	BB
Rep. Dominicana	374	(31)	(744)	B	B
Jamaica	423	(296)	(720)	B-	B-
Argentina	646	(14)	(1,248)	B-	RD
Ecuador	817	48	(2,751)	CCC+	CCC
Belice	850	(327)	(878)	B	
Venezuela	890	(151)	(680)	BB-	B+

* 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 mejoras, mientras que las escritas en negro se han mantenido sin modificación a lo largo del trimestre en cuestión.

Fuentes: Standard & Poor's, Fitch, JP Morgan.

15 A la fecha de remisión de este informe, la agencia calificadoras de riesgos Moody's ha elevado la calificación de los bonos en moneda extranjera y nacional al nivel "B1" desde el nivel "B2" en que la había situado en mayo de 2007.

A lo largo del trimestre, las calificaciones de dos de las economías latinoamericanas mostradas en la tabla fueron revisadas al alza (Panamá y Jamaica), mientras que las demás permanecieron en los mismos valores del trimestre anterior.

Al 31 de marzo de 2010, el margen de deuda de la República Dominicana se encontraba en 374 pbs, habiendo disminuido 31 pbs respecto al trimestre anterior, valor cercano al descenso visto en los márgenes de la economía global y de la región latinoamericana. Durante la última semana del trimestre este margen alcanzó su valor mínimo desde principios de febrero de 2008, de 355 pbs. La mejoría respecto al mismo periodo del año anterior es la cuarta más grande en la región, de 744 pbs.

V. Deuda Interna

Al 31 de marzo de 2010, la deuda interna del **sector público no financiero** totalizó RD\$181,929.5 millones o su equivalente a US\$5,005.9 millones, compuesta en un 29.3% por deuda contratada con la banca comercial local, en un 45.5% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central, y en un 25.2% por deuda instrumentada en bonos. (Ver Gráfico 8)

Gráfico 8: Deuda Interna por Tipo de Acreedor

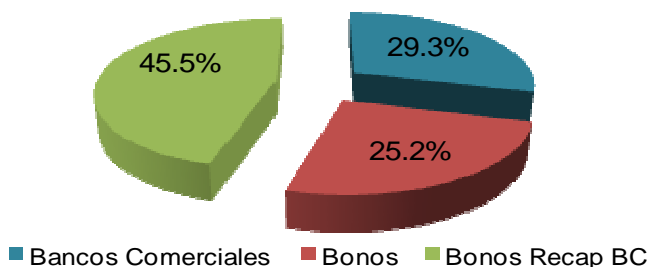
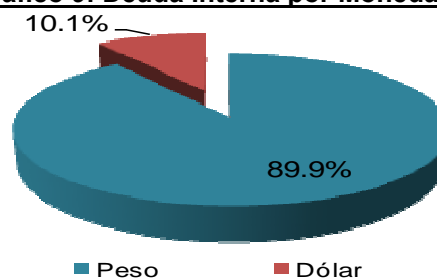


Gráfico 9: Deuda Interna por Moneda

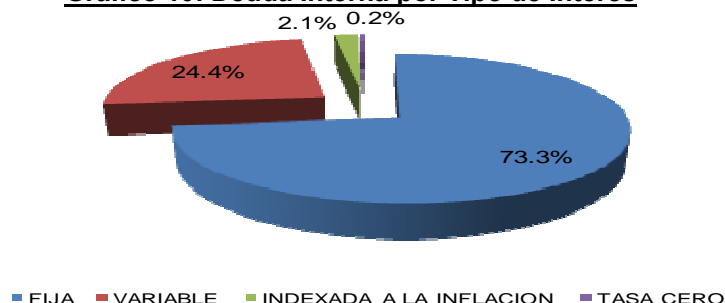


Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial local, el 95.8% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central, mientras que el 4.2% restante pertenece a préstamos contratados por el resto de las instituciones del sector público no financiero (Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales).

El portafolio de la deuda interna está compuesto en un 89.9% por deuda en pesos dominicanos, (RD\$163,518.4 millones), mientras que el restante 10.1% se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US\$506.6 millones). (Ver Gráfico 9)

Del total de la deuda interna del **sector público no financiero**, el 73.3% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 24.4% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local, el 2.1% está indexada a la inflación y el restante 0.2% ha sido contratado a tasa de interés "cero". (Ver Gráfico 10)

Gráfico 10: Deuda Interna por Tipo de Interés



Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas

En el “*Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos*” para el 2010 (Ley No.366-09), se autoriza al Ministerio de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD\$32,048.1 millones, los cuales podrían provenir tanto de financiamiento por parte de la Banca Comercial local como por la emisión de bonos en el mercado de valores por medio de subastas públicas, más la emisión de bonos por RD\$3,000.0 millones para el pago de deuda administrativa.

En el trimestre enero-marzo de 2010, mediante el proceso de subastas públicas el Gobierno Central realizó colocaciones de bonos domésticos por RD\$10,518.8 millones (US\$290.2 millones), y obtuvo financiamiento a través de la banca comercial local por un monto de RD\$172.4 millones (US\$4.8 millones).

Tabla 7: Nuevas Contrataciones y Desembolsos recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones

Fuente Interna	equivalentes en RD\$ ene-mar
Desembolsos recibidos	13,236.0
<u>Gobierno Central</u>	<u>10,691.2</u>
<i>Banca Comercial</i>	172.4
<i>Bonos Colocados</i>	10,518.8
<u>Resto Sector Público No Financiero</u>	<u>2,544.8</u>
<i>Banca Comercial</i>	2,544.8

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

El resto de las instituciones gubernamentales del **sector público no financiero** (*Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales*) recibieron desembolsos en el primer trimestre por RD\$2,544.8 millones (US\$70.4 millones), de acuerdo a informaciones suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana. (Ver Tabla 7)

Vb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda interna 2010

En el “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos” del año 2010, se programaron pagos del servicio de la deuda interna del Gobierno Central por RD\$55,615.5 millones, de los cuales RD\$36,825.2 millones están previstos para pagos de principal, y RD\$18,790.3 millones para el servicio de intereses y comisiones. (Ver Tabla 8)

Durante el trimestre enero-marzo de 2010, el Gobierno Central realizó pagos a la banca comercial local y a los tenedores de bonos internos por RD\$12,073.2 millones (equivalentes a US\$332.8 millones) de los cuales: RD\$9,068.1 millones corresponden a pagos de principal, RD\$3,001.9 millones a pagos de intereses y RD\$3.2 millones a pagos de comisiones.

Tabla 8: Servicio de la deuda interna del Gobierno Central
Presupuestado vs. Pagado

Cifras preliminares en millones de pesos dominicanos (RD\$)

Servicio de Deuda Interna	Presupuesto	Pagado Ene-Mar	% Ejecución al 31-Mar-2010
Total de Servicio de Deuda Interna	55,615.5	12,073.2	22%
<i>Amortización de Principal</i>	36,825.2	9,068.1	25%
<i>Intereses</i>	18,761.4	3,001.9	16%
<i>Comisiones</i>	28.9	3.2	11%

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Por otra parte, el resto de las instituciones del **sector público no financiero** (excluye el Ministerio de Hacienda y la Tesorería Nacional), durante el primer trimestre del año 2010 realizó pagos a la banca comercial local por RD\$4,105.2 millones (US\$113.4 millones) de principal, y RD\$220.6 millones (US\$6.1 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 31 de marzo de 2010, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD\$82,740.9 millones (US\$2,276.7 millones), distribuidos en bonos con plazos de vencimientos a 3, 5 y 7 años.

Con el objetivo de lograr un calendario menos de oneroso de transferencias al Banco Central, el Gobierno está analizando una propuesta de enmienda a la ley de Recapitalización que incluye ajustes técnicos y la prolongación del período de recapitalización de 10 a 15 años, manteniendo el espíritu de la Ley. Para el año 2010 se mantiene la estimación de un déficit de balance global del sector público consolidado del 4.0% del PIB, independiente de los ajustes que se realicen a la Ley.¹⁶

¹⁶ Fuente: Carta de Intención y Primera Revisión “Nuevo Acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional”.

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 del 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

El Artículo 23 de la Ley No. 366-09 del “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos” para el año 2010 autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, a contratar y desembolsar un monto máximo de RD\$32,048.0 millones como financiamiento de apoyo presupuestario tanto por medio de títulos o bonos a ser emitidos en el mercado local, así como por medio de créditos bancarios obtenidos en el sistema financiero doméstico.

En adición, en el Artículo 21 de la misma ley se incorpora la emisión de Letras del Tesoro, las cuales deberán ser canceladas antes de finalizar el ejercicio presupuestario 2010, por un monto máximo de RD\$4,000.0 millones y US\$130.0 millones.

El programa de bonos para el año 2010 contempla, en principio, una primera emisión en el mes de febrero del año 2010, con plazos de 3, 5 y 7 años, montos de RD\$4,000.0 millones para cada plazo, y tasas cupón de 12%, 14% y 16% respectivamente. Los montos y cupones para la segunda emisión, ha realizarse en el mes de agosto, dependerán de las condiciones vigentes en el mercado al momento de la emisión.

Por otra parte, el programa de letras para 2010, contempla, en principio una emisión con plazos a 89, 150, y 273 días, con fecha de emisión del 7, 9 y 5 de febrero, respectivamente, montos de RD\$2,000 millones para cada plazo, y con cero cupón.

Es importante destacar, que a partir de este año 2010, la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Hacienda utiliza la plataforma electrónica de BLOOMBERG para realizar las subastas públicas de bonos y letras.

A lo largo del primer trimestre, se ofertaron bonos a 3 años por el monto de RD\$4,404.6 millones, de los cuales se adjudicaron RD\$4,000.0 millones; mientras que de los bonos a 5 años se ofertaron RD\$4,050.0 millones, de los cuales se adjudicaron RD\$2,671.6 millones; y finalmente, de los bonos a 7 años se ofertaron RD\$4,400.0 millones, siendo de estos RD\$3,847.2 millones adjudicados. (Ver tabla 9).

Por otra parte, se ofertaron letras del Tesoro a 89 días por el monto de RD\$2,050.0 millones, de los cuales se adjudicaron RD\$300.0 millones; mientras que de las letras a 150 días se ofertaron RD\$1,150.0 millones, de los cuales se adjudicaron RD\$200.0 millones; y finalmente de las letras a 273 días se ofertaron RD\$1,500.0 millones, siendo de estos RD\$100.0 adjudicados. (Ver tabla 9)

Tabla 9: Resultados Subasta MH

		Fecha Subasta	Fecha Vencimiento	Subastado	Demandado	Adjudicado	Tasa Promedio Ponderada
B o n o s	SEH1-2013						
	Monto de Emisión	09/02/2010	08/02/2013	RD\$4,000,000,000	RD\$ 4,481,400,000	RD\$ 3,595,400,000	11.9942%
	RD\$4,000.0MM	02/03/2010	08/02/2013	RD\$ 404,600,000	RD\$ 560,000,000	RD\$ 404,600,000	11.9402%
	Total					<u>RD\$ 4,000,000,000</u>	
	Saldo Disponible					<u>RD\$0</u>	
	SEH1-2015						
	Monto de Emisión	09/02/2010	06/02/2015	RD\$750,000,000	RD\$2,081,800,000	RD\$118,800,000	14.2155%
	RD\$4,000.0MM	02/03/2010	06/02/2015	RD\$3,300,000,000	RD\$2,770,800,000	RD\$2,552,800,000	13.9619%
	Total					<u>RD\$2,671,600,000</u>	
Saldo Disponible					<u>RD\$1,328,400,000</u>		
L e t r a s	SEH1-2017						
	Monto de Emisión	09/02/2010	10/02/2017	RD\$750,000,000	RD\$2,657,200,000	RD\$197,200,000	15.8658%
	RD\$4,000.0MM	02/03/2010	10/02/2017	RD\$3,650,000,000	RD\$10,149,000,000	RD\$3,650,000,000	15.6081%
	Total					<u>RD\$3,847,200,000</u>	
	Saldo Disponible					<u>RD\$152,800,000</u>	
	LET1-2010						
	Monto de Emisión	09/02/2010	07/05/2010	RD\$2,000,000,000	RD\$1,364,700,000	RD\$300,000,000	5.0500%
	RD\$2,000.0MM	02/03/2010	07/05/2010	RD\$50,000,000	RD\$60,000,000	-	
	Total					<u>300,000,000</u>	
Saldo Disponible					<u>1,700,000,000</u>		
L e t r a s	LET2-2010						
	Monto de Emisión	09/02/2010	09/07/2010	RD\$1,500,000,000	RD\$1,572,000,000	RD\$200,000,000	5.2501%
	RD\$2,000.0MM	02/03/2010	09/07/2010	RD\$50,000,000	RD\$65,000,000	-	
	Total					<u>RD\$200,000,000</u>	
	Saldo Disponible					<u>RD\$1,800,000,000</u>	
	LET3-2010						
	Monto de Emisión	09/02/2010	05/11/2010	RD\$1,500,000,000	RD\$787,000,000	RD\$100,000,000	5.5000%
	RD\$2,000.0MM						
	Total					<u>RD\$100,000,000</u>	
Saldo Disponible					<u>RD\$1,900,000,000</u>		

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

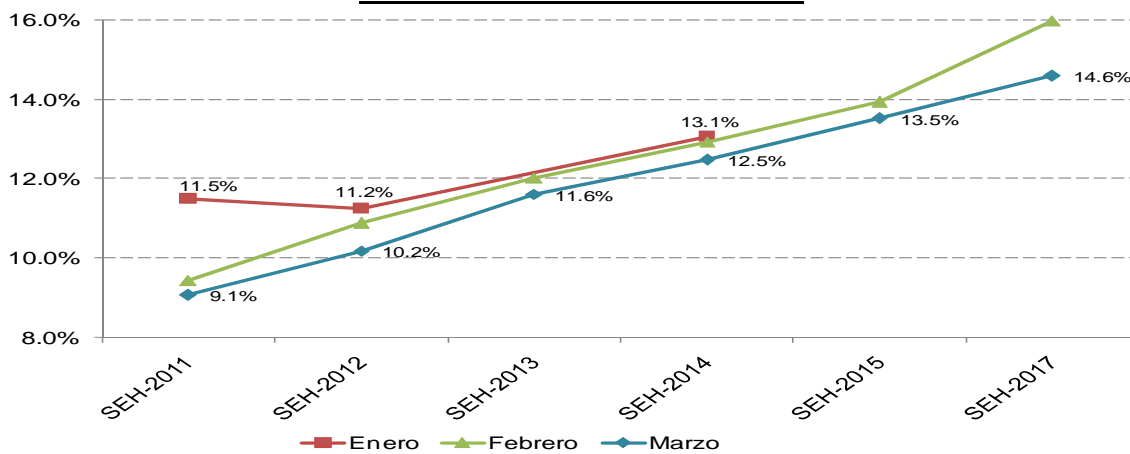
Por otra parte, las tasas de cupón de asignación de subasta, se han reducido para todas las series, las series SEH-2013, SEH-2015 y SEH-2017 verificaron una disminución de 5, 25 y 26 puntos básicos respectivamente, con relación a la primera subasta de febrero, al situarse en 11.9%, 12.6% y 13.7% en promedio ponderado, respectivamente, en la subasta realizada en marzo.

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”. (Ver Gráfico 12)

Como se puede observar, los rendimientos exigidos por los inversionistas en el mercado secundario han disminuido a lo largo del primer trimestre del año para todas las series, principalmente las series SEH-2011, SEH-2012 y SEH-2017, las cuales al mes de marzo, han disminuido en 241, 106 y 139 puntos básicos, respectivamente, en relación a los rendimientos registrados para sus primeras transacciones realizadas en el año.

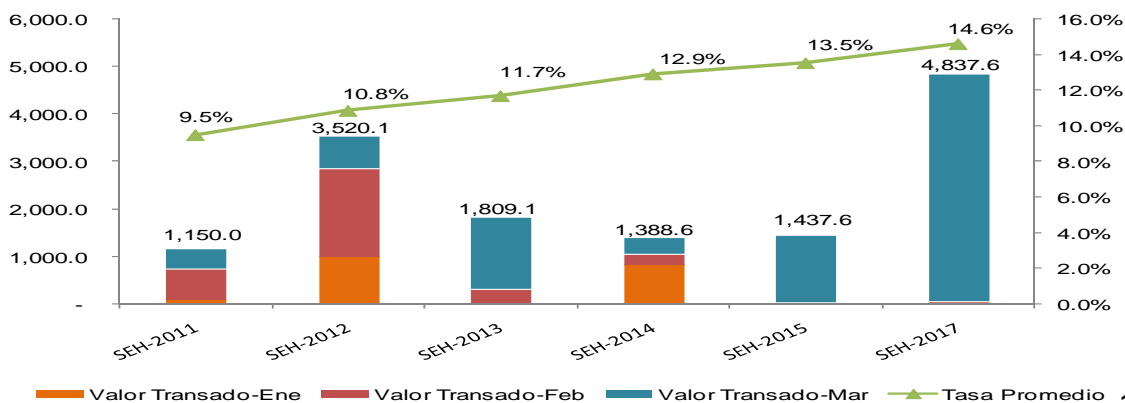
Gráfico 12: Curva de Rendimientos



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En cuanto a las transacciones realizadas en el mercado secundario, se puede observar que en este primer trimestre del año 2010, la serie SEH-2017 fue la que registró el mayor valor transado, registrándose transacciones por un monto de RD\$4,837.6 millones a una tasa promedio ponderada de 14.6%, la cual es inferior en alrededor de 140 puntos bases en relación a la tasa de cupón a la que fue emitida (16%). Por otra parte, el mayor volumen de transacciones se registró en el mes de marzo, en el que en total se realizaron transacciones por un monto de RD\$9,142.9 millones. (Ver gráfico 13)

Gráfico 13: Transacciones en el Mercado Secundario



Vf. Situación de los bonos domésticos

Tabla 10: Relación de tenedores de bonos según residencia

Situación al 31 de marzo de 2010

Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

Leyes de Bonos	No. 120-05	No. 121-05	No. 167-07	No. 359-07	No. 490-08 *	Subastas 2009	Subastas 2010
Monto Autorizado	1,888.0	3,825.0	320,000.0	5,000.0	250.0	19,013.0	32,048.0
Total en Circulación	1,626.7	3,825.0	82,740.9	1,838.2	250.0	19,013.0	10,518.8
Residencia Doméstica	1,623.8	3,825.0	82,740.9	1,838.2	250.0	19,013.0	10,518.8
Personas Físicas	121.4	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas	1,502.4	3,825.0	82,740.9	1,838.2	250.0	19,013.0	10,518.8
Residencia Extranjera	2.9	-	-	-	-	-	-
Personas Físicas	2.9	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas	-	-	-	-	-	-	-

Nota: La Ley No. 490-08 se encuentra denominada en millones de Dólares Americanos (US\$).

Fuente: Banco de Reservas de la República Dominicana y Dirección General de Crédito Público.

a) Bonos para pago de deuda administrativa

- Ley No. 172-03:** Monto autorizado RD\$5,140.0 millones, de los cuales se llegaron a colocar RD\$4,687.2 millones. En el mes de marzo 2010, el Ministerio de Hacienda realizó el pago del capital adeudado por un monto de RD\$4,687.2 millones, redimiéndose el monto adeudado en su totalidad.
- Ley No. 120-05:** Monto autorizado RD\$1,888.0 millones. Al 31 de marzo de 2010, se han colocado RD\$1,626.7 millones, de los cuales el 99.8% se encuentra en manos de residentes domésticos.

b) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

- Ley 121-05:** Monto autorizado y colocado, RD\$3,825.0 millones. De este total, RD\$2,325 millones fueron entregados al Banco Central y RD\$1,500 millones al Banco de Reservas.
- Ley 167-07:** Monto autorizado RD\$320,000.0 millones. Al cierre del primer trimestre de 2010, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central, asciende a RD\$82,740.9 millones, distribuidos en bonos con plazos de vencimientos a 3, 5 y 7 años.

c) Bonos de Reconstrucción Tormenta Noel

- Ley No. 359-07:** Monto autorizado y colocado, RD\$5,000.0 millones, a una tasa de interés fija del 8.0% anual y vencimiento a 3 años, con opciones de redención parcial anticipada. Durante el trimestre enero-marzo 2010 se realizaron pagos de principal por RD\$1,495.2 millones. La totalidad del monto en circulación al 31 de marzo de 2010, RD\$1,838.2 millones está en manos de instituciones financieras domésticas.

d) Bonos CDEEE

1. **Ley No. 490-08:** Monto autorizado US\$250.0 millones (equivalentes a RD\$9,085,800.0 millones), a una tasa de interés fija del 8.0% anual, y vencimiento en junio 2010, 2011 y 2012. Por otra parte, el valor facial de dichos bonos pueden ser utilizados a su vencimiento para fines de pagos de impuestos. La totalidad de dichos títulos fue transferida a la CDEEE.

e) Bonos Subasta

1. **Bonos Subasta:** Con cargo a lo estipulado en el artículo 23 de la Ley No.366-09 que aprueba el Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el año 2010, durante el primer trimestre del año, se adjudicaron bonos a 3 años por RD\$4,000.0 millones; bonos a 5 años por RD\$2,671.6 millones; y finalmente, bonos a 7 años por RD\$3,847.2 millones.

Al cierre del primer trimestre del 2010, el monto total en circulación de estos bonos asciende a RD\$29,531.8 millones.

VI. Deuda del Tesoro

Al 31 de marzo de 2010, las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional, presentan un saldo adeudado de RD\$10,266.4 millones y US\$116.0 millones, equivalentes a un monto total de US\$398.5 millones. En cuanto al servicio de estos créditos, el Gobierno Central, realizó pagos de intereses durante el trimestre enero-marzo del año 2010, por RD\$29.0 millones (equivalentes a US\$0.8 millones)¹⁷, dada una tasa promedio ponderada de 12.0%.

Por otro lado, a lo largo del trimestre se adjudicaron letras a 89 días por el monto de RD\$300.0 millones; letras a 150 días por RD\$200.0 millones; y finalmente, letras a 273 días por RD\$100.0 millones, para un monto total de RD\$600.0 millones (US\$16.5 millones).

VII. Deuda Contingente

Deuda Externa

1. **Sector Privado Garantizado:** Parte de la deuda externa contraída por el sector privado, en específico, la contratada por las instituciones privadas Intec, Fundapec, JP Morgan Chase y PUCMM está contractualmente garantizada por el Gobierno Central. Al 31 de marzo de 2010, la deuda de estas instituciones privadas con el exterior ascendió a US\$16.6 millones.

¹⁷ Incluidos en el servicio y ejecución presupuestaria del Gobierno Central.

Deuda Interna

- Ley No. 174-07:** Autorizó al Ministerio de Hacienda a suscribir un aval financiero con la finalidad de garantizar los préstamos de la banca comercial local a las empresas de Zonas Francas por un monto de hasta RD\$1,200.0 millones. A la fecha, la banca comercial ha ejecutado RD\$147.6 millones y US\$13.6 millones, equivalentes a US\$17.7 millones, los cuales han pasado en su totalidad a ser deuda pública.

Tabla 11: Avaes Otorgados a las empresas de Zonas Francas bajo la Ley No. 174-07

Empresa de Zona Franca	Referencia StandBy	Moneda	Monto	Estatus	Fecha de Ejecución	Tasa de Interés	Vencimiento
TOTAL EN USD			30,254,725.93				
Total Ejecutado en USD			13,629,725.93				
TOTAL EN DOP			147,550,199.08				
Total Ejecutado en DOP			147,550,199.08				
BOJOS LEATHER	STANDBY-LOCAL-SDP-001-2007	DOP	126,250,000.00	PAGADA POR SEH	1-Apr-08	22.0%	1-Apr-09
RAMSA	STANDBY-LOCAL-SDP-017-2007	USD	1,500,000.00	PAGADA POR SEH	10-Apr-08	7.5%	10-Apr-09
CAPE-SPORTSWEAR, S.A.	STANDBY-LOCAL-SDP-009-2007	USD	450,000.00	PAGADA POR SEH	14-Apr-08	8.0%	14-Apr-09
F & J INTERNACIONAL	STANDBY-LOCAL-SDP-010-2007	USD	500,000.00	PAGADA POR SEH	14-Apr-08	8.0%	14-Apr-09
TOYER ENTERPRISES CORP.	STANDBY-LOCAL-SDP-021-2007	USD	450,000.00	PAGADA POR SEH	8-May-08	8.0%	8-May-09
TAINO LEATHER PRODUCTS, INC.	STANDBY-LOCAL-SDP-040-2007	USD	270,000.00	PAGADA POR SEH	20-Jun-08	9.0%	20-Jun-09
F J INDUSTRIES, C. POR A.	STANDBY-LOCAL-SDP-022-2007	USD	750,000.00	PAGADA POR SEH	20-Jun-08	8.0%	20-Jun-09
BOJOS LEATHER	STANDBY-LOCAL-SDP-038-2007	USD	850,000.00	PAGADA POR SEH	7-Nov-08	10.0%	7-Nov-09
DOMINICAN POTTERY, INC.	STANDBY-LOCAL-SDP-044-2007	USD	629,725.93	PAGADA POR SEH	5-Dec-08	9.0%	5-Dec-09
DOMINICAN POTTERY, INC.	STANDBY-LOCAL-SDP-047-2007	USD	270,000.00	PAGADA POR SEH	5-Dec-08	9.0%	5-Dec-09
INALERT	STANDBY-LOCAL-SDP-028-2007	USD	1,000,000.00	EJECUTADA	8-May-09	11%	8-May-10
EMPRESAS T & M, S.A	STANDBY-LOCAL-SDP-025-2007	USD	760,000.00	EJECUTADA	8-May-09	11%	8-May-10
A & R INTERNATIONAL	STANDBY-LOCAL-SDP-019-2007	USD	450,000.00	EJECUTADA	26-May-09	11%	26-Apr-10
NEW PRIME, INC.	STANDBY-LOCAL-SDP-007-2007	USD	400,000.00	EJECUTADA	26-May-09	10%	26-May-10
POLANCO FASHION	STANDBY-LOCAL-SDP-026-2007	USD	350,000.00	EJECUTADA	26-May-09	10%	26-May-10
ALEXANDER MANUF.	STANDBY-LOCAL-SDP-039-2007	USD	250,000.00	EJECUTADA	13-Oct-09	10%	13-Oct-10
MOVITEX ^{1/}	No. Préstamo 668-1-168-000114-8	DOP	21,300,199.08	EJECUTADA	30-Dec-09	12%	30-Dec-10
D'CLASE MANUFACTURING	STANDBY-LOCAL-SDP-013-2007	USD	2,000,000.00	EJECUTADA	19-Mar-10	11%	19-Mar-11
WESTPOINT MANUFACTURING	STANDBY-LOCAL-SDP-014-2007	USD	1,000,000.00	EJECUTADA	19-Mar-10	11%	19-Mar-11
AMERICAN APPAREL ASSOCIATES	STANDBY-LOCAL-SDP-015-2007	USD	1,000,000.00	EJECUTADA	19-Mar-10	11%	19-Mar-11
D'CLASE SHOES	STANDBY-LOCAL-SDP-027-2007	USD	750,000.00	EJECUTADA	19-Mar-10	11%	19-Mar-11
GRUPO M	STANDBY-LOCAL-SDP-008-2007	USD	5,000,000.00	VIGENTE			
MARGARITA INTER., LTD	STANDBY-LOCAL-SDP-006-2007	USD	5,000,000.00	VIGENTE			
ANTILLES MANUFACTURING, S.A	STANDBY-LOCAL-SDP-041-2007	USD	1,500,000.00	VIGENTE			
UNION TEXTIL INTL	STANDBY-LOCAL-SDP-011-2007	USD	1,000,000.00	VIGENTE			
ANA MANUFACTURING	STANDBY-LOCAL-SDP-033-2007	USD	1,000,000.00	VIGENTE			
ZONA FRANCA INDUSTRIAL NOTIONS	STANDBY-LOCAL-SDP-043-2007	USD	700,000.00	VIGENTE			
RJ TORRES M.F.G, S.A	STANDBY-LOCAL-SDP-020-2007	USD	600,000.00	VIGENTE			
X-CELL FASHION CORP	STANDBY-LOCAL-SDP-023-2007	USD	500,000.00	VIGENTE			
ATLANTIC MANUFACTURING ^{2/}	No. Préstamo 600-2-010-4839-1	USD	500,000.00	VIGENTE			
GLOBAL TECHNOLOGY GROUP	STANDBY-LOCAL-SDP-042-2007	USD	300,000.00	VIGENTE			
QEL DOMINICANA	STANDBY-LOCAL-SDP-012-2007	USD	200,000.00	VIGENTE			
SOUTHERN INVESTMENT INTL	STANDBY-LOCAL-SDP-024-2007	USD	200,000.00	VIGENTE			
CAMILA APPAREL, S.A	STANDBY-LOCAL-SDP-032-2007	USD	125,000.00	VIGENTE			

^{1/} Préstamo otorgado directamente por el Banco de Reservas a dicha empresa, originalmente por US\$480,000.0 y finalmente otorgado en DOP.

^{2/} Préstamo otorgado directamente por el Banco de Reservas a dicha empresa.

2. **Ley 15-08:** que aprueba el “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos”, autorizó al Ministerio de Hacienda a emitir avales por un monto máximo de RD\$1,500.0 millones para garantizar la reconstrucción del sector privado en las zonas afectadas por la Tormenta Olga. A la fecha, se han otorgado avales por un monto de RD\$50.0 millones a favor de Hoyo de Lima Industrial y US\$7.0 millones (RD\$246.8 millones), a favor de Bojos Tanning Inc.
3. **Ley 192-07:** Autorizó a la CDEEE, a través del Ministerio de Hacienda, a la apertura de una carta de crédito stand-by, irrevocable, revolvente hasta un máximo de veintisiete veces (27), de renovación anual automática, por un valor de US\$30.0 millones para garantizar el contrato de transformación de energía, que contempla la construcción de dos plantas alimentadas por carbón mineral. Este aval fue entregado a la CDEEE. La ejecución de dicho proyecto no ha sido realizada por lo que, en diciembre 2009, fue sometido al Congreso Nacional el proyecto de ley derogando dicha carta de crédito, el cual a la fecha de remisión de este informe ya ha sido aprobado por el Congreso Nacional.

VIII. Deuda Administrativa

En el “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos” para el año 2010 se estipulan RD\$3,000.0 millones para la cancelación del saldo pendiente de la Deuda Administrativa contraída con suplidores privados hasta el 31 de diciembre de 2005.

En el período enero-marzo 2010, se realizaron pagos de Deuda Administrativa en efectivo por RD\$1.4 millones.

Tabla 12: Deuda Administrativa
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

Deuda Administrativa	Presupuesto	Pagado
		ene-mar
Pagos Deuda Administrativa	3,000.0	1.4

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

INSTITUCION	PRESUPUESTO ORIGINAL		EJECUCION EN US\$			
	Pesos (RD\$)	Dólares	ENERO	FEBRERO	MARZO	TOTAL
TOTAL RECURSOS EXTERNOS	80,916.5	2,123.0	52.3	104.8	31.4	188.4
Proyectos de Inversión	26,530.0	688.0	18.4	79.2	7.8	105.4
Bonos Globales	22,740.0	600.0	-	-	-	-
Apoyo Presupuestario	31,646.5	835.0	33.9	25.5	23.6	83.0
Petrocaribe	9,854.0	260.0	33.8	25.5	23.2	82.5
Total Proyectos de Inversión	26,530.0	688.0	18.4	79.2	7.8	105.4
Presidencia de la República	3,715.3	98.0	-	-	0.4	0.4
Gabinete Social	362.2	9.6	-	-	0.4	0.4
Oficina Supervisora de Obras del Estado	3,353.1	88.5	-	-	-	-
Ministerio de Fuerzas Armadas	509.8	13.5	-	4.0	-	4.0
Ministerio de Relaciones Exteriores	36.4	1.0	-	0.2	-	0.2
Ministerio de Hacienda	278.5	7.3	-	-	-	-
Ministerio de Hacienda	146.6	3.9	-	-	-	-
Dirección General de Impuestos Internos	131.9	3.5	-	-	-	-
Ministerio de Educación	1,600.1	42.2	1.5	0.6	2.5	4.6
Ministerio de Salud Pública	5,931.3	144.5	15.0	66.6	2.6	84.2
Ministerio de Salud Pública	2,105.4	43.5	11.8	64.1	-	75.9
CERSS: Reforma del Sector Salud	158.3	4.2	0.1	1.0	1.1	2.2
Corporación de Aguas y Alcantarillado de Santo Domingo /a	620.0	16.4	-	-	-	-
Corporación de Aguas y Alcantarillado de Santiago /a	48.9	1.3	-	-	-	-
Corporación de Aguas y Alcantarillado de Puerto Plata /a	48.9	1.3	-	-	-	-
Corporación de Aguas y Alcantarillado de Moca /a	48.9	1.3	-	-	-	-
Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a	2,901.0	76.5	3.2	1.4	1.6	6.2
Ministerio de Trabajo	185.1	4.9	0.1	0.6	0.9	1.6
Ministerio de Agricultura	560.9	14.8	0.8	-	-	0.8
Ministerio de Agricultura	481.3	12.7	0.8	-	-	0.8
Plan Sierra	79.6	2.1	-	-	-	-
Ministerio de Obras Públicas	4,691.6	123.8	-	-	-	-
Ministerio de Obras Públicas	3,918.0	103.4	-	-	-	-
Instituto Nacional de la Vivienda	773.6	20.4	-	-	-	-
Ministerio de Industria y Comercio	736.2	19.4	-	-	-	-
Centro de Exportación e Inversión de Rep. Dom. /a	736.2	19.4	-	-	-	-
Ministerio de Medio Ambiente y Rec. Nat.	2,297.9	60.6	-	-	-	-
Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos /a	2,297.9	60.6	-	-	-	-
Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo /a	385.6	10.2	0.1	0.4	0.4	0.9
Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo	159.6	4.2	0.0	0.1	-	0.1
Comisión Nacional de Energía /a	20.6	0.5	0.1	0.2	0.1	0.3
Oficina Nacional de Estadística	205.5	5.4	-	0.2	0.3	0.5
Poder Judicial	167.1	4.4	0.4	0.3	1.0	1.6
Procuraduría General de la República	183.2	4.8	-	-	-	-
Administración de Obligaciones del Tesoro	5,250.8	138.5	0.4	6.7	-	7.1
Cooperación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales /a	5,250.8	138.5	0.4	6.7	-	7.1
Bonos Globales	22,740.0	600.0	-	-	-	-
Total Apoyo Presupuestario	31,646.5	835.0	33.9	25.5	23.6	83.0
Apoyo Presupuestario	21,792.5	575.0	0.1	-	0.4	0.5
Petrocaribe	9,854.0	260.0	33.8	25.5	23.2	82.5

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

Anexo II – Contrataciones de Deuda Externa Contempladas en el Presupuesto 2010

Fuentes Financieras Externas		Contratación en Presupuesto 2010 (US\$)	Monto Contratado (US\$)	Unidad Ejecutora	Acreedor
Total de Nuevos Financiamientos Contratados		1,961,800,000.0	94,790,460.2		
Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión		1,441,800,000.0	12,303,038.0		
Total de Contratos Aprobados		12,800,000.0	12,303,038.0		
1	Proyecto Equipamiento Cuerpo Seguridad Fronteriza /1	12,800,000	12,303,038	MFA	DEUTSCHE BANK SAE
Total Contratos Pendientes de Aprobación		350,000,000.0	-		
2	Aprovechamiento Múltiple del Río Camú (Presa Guaiguí)	70,000,000.0		INDRHI	DEUTSCHE BANK AG, LONDON
3	Acueducto Múltiple de Peravia	110,000,000.0		INAPA	ICORE BANESTO BANESTO
4	Programa Multifase de Equidad Educación Media -	50,000,000.0		ME	BID
5	Proyecto de Equipamiento de Unidad Oncológica de la UASD	40,000,000.0		OISOE	FORTIS BANK, S.A.
6	Fase II Proyecto de Viviendas de Interés Social	80,000,000.0		INVI	CAF
Total Contratos Pendientes de Estructuración y Firma		1,079,000,000.0	-		
7	Segunda etapa Acueducto Múltiple Hermanas Mirabal	50,000,000		INAPA	
8	Segunda etapa Acueducto de Nagua	20,000,000.0		INAPA	
9	Acueducto de Moca	40,000,000.0		CORAAMOCA	
10	Acueducto de Puerto Plata	100,000,000.0		CORAAPLATA	
11	Segunda Etapa Acueducto de Santiago	29,000,000.0		CORAASAN	
12	Fase Final del Proyecto Central Hidroeléctrica de Palomino	155,000,000.0		CDEEE	
13	Fase Final del Proyecto Central Hidroeléctrica Las Placetas	98,000,000.0		CDEEE	
14	Proyecto de Corredor Duarte	67,000,000.0		MOPC	
15	Proyecto VIADOM	400,000,000.0		MOPC	
16	Fase I Proyecto de Viviendas de Interés Social	90,000,000.0		INVI	
17	Segunda Fase del Programa de Apoyo a la Transición Alimentaria	30,000,000.0		MA	
Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario		520,000,000.0	82,487,422.3		
Total de Contratos Aprobados		260,000,000.0	82,487,422.3		
1	Acuerdo Petrocaribe /2	260,000,000.0	82,487,422.3	MH	PDVSA
Total Contratos Pendientes de Estructuración y Firma		260,000,000.0	-		
2	Segunda Fase del Préstamo de Apoyo a la Competitividad	60,000,000.0		MH	BID
3	Segundo Préstamo para Apoyo de Políticas de Desempeño y Rendición de Cuentas de los Sectores Sociales	150,000,000.0		MH	
4	Segunda Fase del Préstamo para el Programa de Protección Social	50,000,000.0		GCPS	BID

1/ Monto original contratado en Euros, tasa de cambio referente al 22 de abril de 2010

2/ Según ejecución del Acuerdo de Petrocaribe.

Anexo III –Otros Contratos de Deuda Aprobados por el Congreso Nacional

Fuentes Financieras Externas	en US\$	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Promulgación
Financiamientos Aprobados en Congreso Nacional	1,014.5			
1 Proyecto Desarrollo para Organizaciones Económicas de Pobres Rurales de la Frontera	14.5	MA	FIDA	18-Mar-2010
2 Emisión de Bonos Globales	1,000.0	MH	Barclays/Citi	18-Mar-2010

1/ Monto Original Derechos Especiales de Giro (DEG) 9.45 millones, convertidos a US\$ a la tasa de 1.5344

Anexo IV –Otras Contrataciones de Deuda en Congreso Nacional Pendientes de Aprobación

Fuentes Financieras Externas		Monto Contratado (US\$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Depósito
<i>Financiamientos en Congreso Nacional</i>		<i>159.0</i>			
1	<i>Proyecto de Rehabilitación de Redes de Distribución</i>	30.0	<i>CDEEE</i>	<i>OFID</i>	<i>21-Sep-2009</i>
2	<i>Proyecto de Inversión en Protección Social</i>	10.0	<i>GCPS</i>	<i>BM</i>	<i>13-Nov-2009</i>
3	<i>Préstamo Contingente para Emergencias por Desastres Naturales</i>	100.0	<i>MH</i>	<i>BID</i>	<i>8-Mar-2010</i>
4	<i>Proyecto Múltiple Montegrando</i>	19.0	<i>INDRHI</i>	<i>FORTIS</i>	<i>9-Apr-2010</i>