



**Secretaría de Estado de Hacienda**  
Dirección General de Crédito Público

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

**Trimestre octubre - diciembre 2009**

**29 de enero de 2010**  
**Santo Domingo, Distrito Nacional**



## Contenido

---

I. Presentación y Alcance del Informe .....	3
II. Supuestos 2009 .....	4
III. Situación y Composición de la Deuda del Sector Público No Financiero .....	5
IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública .....	8
IV. Deuda Externa .....	10
IVa. Desembolsos y colocaciones externas.....	11
IVb. Servicio y ejecución presupuestaria de deuda externa 2009.....	11
IVc. Nuevas contrataciones externas.....	13
IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos.....	14
IVe. Calificación de riesgo-país.....	15
V. Deuda Interna .....	16
Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas.....	17
Vb. Servicio y ejecución presupuestaria de deuda interna 2009.....	18
Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central .....	20
Vd. Subastas de Bonos de la SEH .....	20
Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario .....	22
Vf. Situación de los bonos domésticos .....	23
VI. Deuda del Tesoro .....	24
VII. Deuda Contingente .....	24
VIII. Deuda Administrativa .....	26
Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos .....	27
Anexo II –Contrataciones de Deuda Externa Contempladas en el Presupuesto 2009 .....	28
Anexo III –Otros Contratos de Préstamos Aprobados por el Congreso .....	29
Anexo IV –Contrataciones de Deuda en Congreso Nacional Pendientes de Aprobación .....	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, la Secretaría de Estado de Hacienda presenta el cuarto “Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el año 2009.

Dicho marco regulatorio establece que, con una periodicidad trimestral y a los treinta (30) días siguientes al cierre de cada trimestre, la Secretaría de Estado de Hacienda presentará al Congreso Nacional: *“un informe analítico sobre la situación y movimientos de la deuda pública interna y externa del período”*<sup>1</sup>.

El tercer *“Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública”* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1<sup>er</sup>o de octubre y el 31 de diciembre de 2009, así como para el total del año 2009, 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”*.

---

<sup>1</sup> 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 2009

### 1. Producto Interno Bruto nominal básicos 1991 estimado para el año 2009<sup>2</sup>:

- en pesos : RD\$1,647,878.2 millones
- en dólares : US\$ 45,147.3 millones

### 2. Tipo de cambio nominal: 36.5 pesos por dólar<sup>3</sup>

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

En la Ley de Modificación al Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el 2009 (Ley No.328-09), se contempla un financiamiento neto máximo de RD\$51,290.1 millones equivalentes al 3.1% del Producto Interno Bruto (PIB), dada la re-estimación para el cierre 2009. El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación<sup>4</sup>:

#### a) Fuentes Financieras: RD\$103,818.2 millones (equivalentes a US\$2,844.3 millones)

- Financiamiento Externo RD\$69,378.0 millones
- Financiamiento Interno RD\$34,440.2 millones

#### b) Aplicaciones Financieras: RD\$52,528.1 millones (equivalentes a US\$1,439.1 millones)

- Amortización Deuda Externa RD\$28,529.3 millones
- Amortización Deuda Interna RD\$10,655.4 millones
- Disminución de cuentas por pagar RD\$11,459.9 millones
- Compra Acciones y Part. Capital RD\$ 1,883.5 millones

### Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

#### Deuda Pública Total: RD\$85,413.2 millones (equivalentes a US\$2,340.1 millones)

- **Deuda Externa RD\$43,459.4 millones**
  - Amortización RD\$28,529.3 millones
  - Intereses y comisiones RD\$14,930.1 millones
- **Deuda Interna RD\$35,903.8 millones**
  - Amortización RD\$10,655.4 millones
  - Intereses y comisiones RD\$25,248.4 millones
- **Disminución de Cuentas por Pagar<sup>5</sup> RD\$ 6,050.0 millones**
  - Recapitalización BC (Intereses) RD\$ 5,050.0 millones
  - Deuda Administrativa (Bonos) RD\$ 1,000.0 millones

<sup>2</sup> Estimación cierre 2009 consensuada entre BCRD, SEH y utilizada en la formulación de la Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el 2010.

<sup>3</sup> Estimación cierre 2009 consensuada entre BCRD, SEH y utilizada en la formulación de la Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el 2010.

<sup>4</sup> Convertidos según la nueva estimación del tipo de cambio promedio.

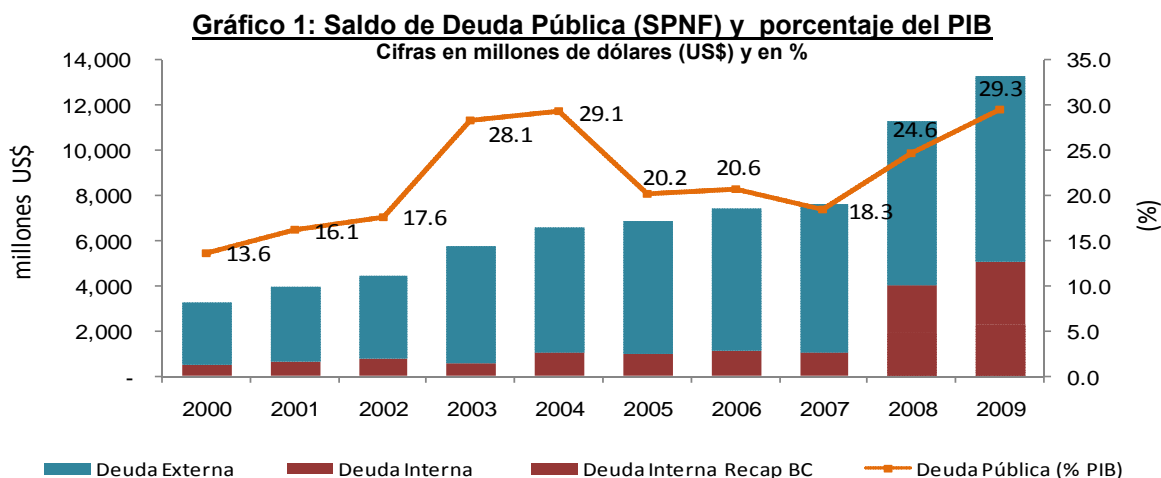
<sup>5</sup> No incluye RD\$972.3 millones de reembolsos tributarios y RD\$4,437.6 millones de gastos 2008 no pagados, los cuales corresponden a otras cuentas por pagar no relacionadas con el servicio de la deuda pública.



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

**Octubre – diciembre 2009**

Al finalizar el cuarto trimestre del año 2009, el saldo de la deuda del **sector público no financiero (SPNF)**, tanto interna como externa, totalizó US\$13,239.3 millones, superior en US\$1,799.2 millones respecto al 30 de septiembre de 2009 (US\$11,440.1 millones)<sup>6</sup>, reflejando un incremento del 15.7%, y superior en US\$2,013.1 millones con relación al 31 de diciembre de 2008 (US\$11,226.2 millones)<sup>7</sup>, para un incremento de 17.9%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 29.3% del PIB re-estimado para 2009 (Ver Gráfico 1).



Del total de la deuda del SPNF al 31 de diciembre de 2009, el 61.9%<sup>8</sup> corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US\$8,200.0 millones, reflejando un incremento de US\$999.8 millones respecto al 30 de septiembre de 2009, como el resultado de flujos netos positivos<sup>9</sup> por US\$1,024.3 millones y de una variación cambiaria negativa de US\$24.5 millones, resultado de la apreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras. Con respecto al nivel al 31 de diciembre de 2008 (US\$7,225.7 millones), la deuda externa presentó un incremento de US\$974.3 millones.

Por su parte, el 38.1% corresponde a deuda interna, que totalizó RD\$181,704.7 millones (equivalentes a US\$5,039.3 millones<sup>10</sup>), de los cuales RD\$172,501.9 millones (equivalentes a US\$4,784.1 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por la Secretaría de Estado de Hacienda (SEH), y RD\$9,202.8 millones (equivalentes a US\$255.2 millones) pertenecen al resto de las instituciones del **sector público no financiero**. El saldo de la deuda interna al 31 de diciembre de 2009 reflejó un incremento de US\$799.5 millones con respecto a su valor al 30 de septiembre 2009 (US\$4,239.8 millones), y de US\$1,038.9 millones con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2008 (US\$4,000.4 millones).

<sup>6</sup> Cifra actualizada al 31 de diciembre de 2009.

<sup>7</sup> Cifra actualizada al 31 de diciembre de 2009.

<sup>8</sup> 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%.

<sup>9</sup> Desembolsos menos amortizaciones.

<sup>10</sup> Convertida al tipo de cambio de compra oficial del 31 de diciembre de 2009: RD\$36.0574 x US\$1.00 (Fuente: BCRD)



**Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF  
Octubre-diciembre 2009**

Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 30/09/2009	Desembolsos / Endeudamiento	Capitalización	Evolución Servicio Deuda Octubre - Diciembre 09				Condonación	Variación Tipo Cambio	Saldo 31/12/2009
				Principal	Intereses	Comisiones	Total			
	(a)	(b)	(c)	(d)				(e)	(f)	(g) <sup>1/</sup>
<b>DEUDA PUBLICA TOTAL SPNF</b>	<b>11,440.1</b>	<b>2,214.9</b>	<b>7.5</b>	<b>390.0</b>	<b>565.2</b>	<b>4.8</b>	<b>960.0</b>	<b>4.1</b>	<b>(29.1)</b>	<b>13,239.3</b>
<b>DEUDA EXTERNA TOTAL SPNF</b>	<b>7,200.3</b>	<b>1,187.4</b>	<b>7.5</b>	<b>166.5</b>	<b>63.5</b>	<b>4.5</b>	<b>234.5</b>	<b>4.1</b>	<b>(24.5)</b>	<b>8,200.0</b>
<b>DEUDA INTERNA TOTAL SPNF</b>	<b>4,239.8</b>	<b>1,027.5</b>	<b>-</b>	<b>223.5</b>	<b>501.7</b>	<b>0.3</b>	<b>725.5</b>	<b>-</b>	<b>(4.5)</b>	<b>5,039.3</b>
<b>Obligaciones del Gobierno Central</b>	<b>11,124.3</b>	<b>2,102.2</b>	<b>7.5</b>	<b>223.1</b>	<b>552.0</b>	<b>4.8</b>	<b>780.0</b>	<b>4.1</b>	<b>(28.6)</b>	<b>12,978.1</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>7,194.3</b>	<b>1,187.4</b>	<b>7.5</b>	<b>166.5</b>	<b>63.5</b>	<b>4.5</b>	<b>234.5</b>	<b>4.1</b>	<b>(24.5)</b>	<b>8,194.0</b>
Organismos Multilaterales	1,866.2	1,035.7	6.3	38.0	16.7	2.3	57.0	0.0	(8.9)	2,861.3
Bilaterales <sup>2/</sup>	3,836.3	130.3	1.3	121.2	32.5	1.6	155.3	4.1	(14.0)	3,828.5
Banca Comercial	312.0	21.3	-	7.3	1.2	0.7	9.2	-	(1.6)	324.5
Bonos	1,177.5	-	-	-	13.1	-	13.1	-	-	1,177.5
Suplidores	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3
<b>Deuda Interna</b>	<b>3,930.0</b>	<b>914.8</b>	<b>-</b>	<b>56.6</b>	<b>488.5</b>	<b>0.3</b>	<b>545.4</b>	<b>-</b>	<b>(4.1)</b>	<b>4,784.1</b>
Banca Comercial <sup>3/</sup>	800.3	598.8	-	56.6	36.1	0.3	93.0	-	(4.0)	1,338.5
Bonos	834.9	316.0	-	-	16.5	0.0	16.5	-	0.1	1,150.9
Bonos de Recap. BCRD <sup>4/</sup>	2,294.8	-	-	-	435.9	-	435.9	-	(0.1)	2,294.7
<b>Obligaciones Resto SPNF</b>	<b>315.8</b>	<b>112.7</b>	<b>-</b>	<b>166.9</b>	<b>13.2</b>	<b>0.0</b>	<b>180.1</b>	<b>-</b>	<b>(0.4)</b>	<b>261.2</b>
<b>Deuda Externa <sup>5/</sup></b>	<b>6.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0.0)</b>	<b>6.0</b>
Suplidores	6.0	-	-	-	-	-	-	-	(0.0)	6.0
<b>Deuda Interna <sup>6/</sup></b>	<b>309.9</b>	<b>112.7</b>	<b>-</b>	<b>166.9</b>	<b>13.2</b>	<b>0.0</b>	<b>180.1</b>	<b>-</b>	<b>(0.4)</b>	<b>255.2</b>
Banca Comercial	309.9	112.7	-	166.9	13.2	0.0	180.1	-	(0.4)	255.2

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

2/ Cifras actualizadas al 31 de diciembre de 2009.

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

4/ Los desembolsos no representan un ingreso de capital, sino aumento de endeudamiento dado el traspaso de un pasivo del Banco Central al Gobierno Central.

5/ 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.

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



**Tabla 2: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF  
Enero-diciembre 2009**

Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 31/12/2008	Desembolsos / Endeudamiento	Capitalización	Evolución Servicio Deuda Enero - Diciembre 09				Condonación Principal	Variación Tipo Cambio	Saldo 31/12/2009
				Principal	Intereses	Comisiones	Total			
	(a)	(b)	(c)	(d)				(e)	(f)	(g) <sup>1/</sup>
<b>DEUDA PUBLICA TOTAL SPNF</b>	<b>11,226.2</b>	<b>3,623.8</b>	<b>19.1</b>	<b>1,551.3</b>	<b>1,053.9</b>	<b>9.2</b>	<b>2,614.4</b>	<b>5.1</b>	<b>(73.4)</b>	<b>13,239.3</b>
<b>DEUDA EXTERNA TOTAL SPNF</b>	<b>7,225.7</b>	<b>1,697.7</b>	<b>19.1</b>	<b>751.7</b>	<b>303.3</b>	<b>8.7</b>	<b>1,063.7</b>	<b>5.1</b>	<b>14.3</b>	<b>8,200.0</b>
<b>DEUDA INTERNA TOTAL SPNF</b>	<b>4,000.4</b>	<b>1,926.1</b>	<b>-</b>	<b>799.6</b>	<b>750.6</b>	<b>0.5</b>	<b>1,550.7</b>	<b>-</b>	<b>(87.6)</b>	<b>5,039.3</b>
<b>Obligaciones del Gobierno Central</b>	<b>10,863.0</b>	<b>3,219.0</b>	<b>19.1</b>	<b>1,047.6</b>	<b>1,016.7</b>	<b>9.2</b>	<b>2,073.5</b>	<b>5.1</b>	<b>(70.4)</b>	<b>12,978.1</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>7,218.0</b>	<b>1,697.7</b>	<b>19.1</b>	<b>749.7</b>	<b>303.3</b>	<b>8.7</b>	<b>1,061.7</b>	<b>5.1</b>	<b>14.1</b>	<b>8,194.0</b>
Organismos Multilaterales	1,822.8	1,214.0	10.2	182.3	63.6	4.0	250.0	1.0	(2.4)	2,861.3
Bilaterales <sup>2/</sup>	3,712.2	455.3	7.8	356.9	108.7	3.8	469.5	4.1	14.2	3,828.5
Banca Comercial	395.5	28.4	1.1	102.8	17.4	0.8	121.0	-	2.2	324.5
Bonos	1,283.7	-	-	106.2	112.9	0.0	219.1	-	-	1,177.5
Suplidores	3.8	-	-	1.5	0.7	-	2.2	-	-	2.3
<b>Deuda Interna</b>	<b>3,645.1</b>	<b>1,521.4</b>	<b>-</b>	<b>297.9</b>	<b>713.5</b>	<b>0.5</b>	<b>1,011.8</b>	<b>-</b>	<b>(84.4)</b>	<b>4,784.1</b>
Banca Comercial <sup>3/</sup>	938.7	600.3	-	179.8	162.8	0.3	342.9	-	(20.8)	1,338.5
Bonos	751.8	528.9	-	118.1	66.9	0.2	185.2	-	(11.6)	1,150.9
Bonos de Recap. BCRD <sup>4/</sup>	1,954.6	392.2	-	-	483.7	-	483.7	-	(52.0)	2,294.7
<b>Obligaciones Resto SPNF</b>	<b>363.1</b>	<b>404.8</b>	<b>-</b>	<b>503.7</b>	<b>37.2</b>	<b>0.1</b>	<b>540.9</b>	<b>-</b>	<b>(3.0)</b>	<b>261.2</b>
<b>Deuda Externa<sup>5/</sup></b>	<b>7.8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>2.0</b>	<b>-</b>	<b>0.2</b>	<b>6.0</b>
Bilaterales	2.0	-	-	2.0	0.0	-	2.0	-	(0.0)	-
Suplidores	5.8	-	-	-	-	-	-	-	0.2	6.0
<b>Deuda Interna<sup>6/</sup></b>	<b>355.4</b>	<b>404.8</b>	<b>-</b>	<b>501.7</b>	<b>37.1</b>	<b>0.1</b>	<b>538.9</b>	<b>-</b>	<b>(3.2)</b>	<b>255.2</b>
Banca Comercial	355.4	404.8	-	501.7	37.1	0.1	538.9	-	(3.2)	255.2

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

2/ Cifras actualizadas al 31 de diciembre de 2009.

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

4/ Los desembolsos no representan un ingreso de capital, sino aumento de endeudamiento dado el traspaso de un pasivo del Banco Central al Gobierno Central.

5/ 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.

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



### **Illa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública**

Los indicadores de riesgo del portafolio de deuda pública del SPNF presentaron considerables variaciones durante el año 2009 (Ver Tabla 3); por un lado, los indicadores de solvencia y de refinanciamiento se han visto afectados mientras que, por otro lado, los indicadores de costos mejoraron.

Respecto del riesgo de insolvencia, el indicador “*deuda pública del SPNF como porcentaje del producto interno bruto*”, se vio incrementado durante el año 2009, pasando de un 24.6% al 31 de diciembre de 2008 a un 29.3% al 31 de diciembre de 2009.

**Tabla 3: Indicadores de Riesgo**

Indicadores de Riesgo	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
<b>Indicadores de Solvencia</b>						
Deuda SPNF/ PIB	18.3%	24.6%	24.0%	25.1%	25.3%	29.3%
<i>De los que Bonos Recap BC</i>	0.0%	4.3%	4.9%	5.1%	5.1%	5.1%
<b>Riesgo de Refinanciamiento</b>						
Deuda de Corto Plazo	12.6%	12.5%	13.2%	16.5%	16.5%	15.6%
Tiempo Prom. A Madurez(años)	6.5	5.9	5.6	5.8	5.7	5.7
<i>Deuda Externa</i>	N/D	7.3	7.2	7.4	7.4	7.7
<i>Deuda Interna</i>	N/D	3.2	2.9	3.2	2.8	2.4
<b>Riesgos de Mercado</b>						
<i>Tipo de Cambio</i>						
Ratio de Deuda Moneda Extranjera	88.3%	69.2%	66.8%	67.0%	67.3%	66.4%
<i>Tipo de Interés</i>						
Ratio de Deuda Variable	46.8%	32.1%	26.1%	31.3%	31.5%	34.2%
<b>Otros Indicadores</b>						
Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF	6.3%	7.9%	8.4%	8.0%	7.4%	7.5%
Tasa de Int. Prom. Deuda Externa	5.6%	4.6%	4.3%	4.1%	3.9%	3.9%
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	10.8%	12.9%	14.9%	14.6%	13.4%	13.2%
<i>Deuda en Pesos</i>	11.3%	14.8%	15.8%	15.4%	14.1%	13.9%
<i>Deuda en Dolares</i>	8.4%	8.6%	8.7%	8.3%	8.1%	7.9%

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

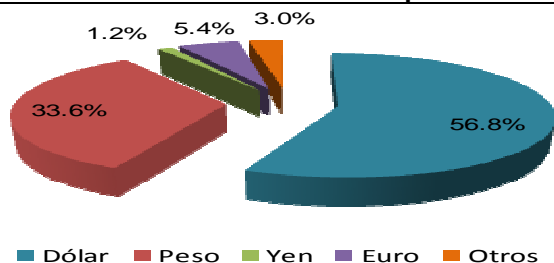
Respecto del riesgo de refinanciamiento, el indicador “*porcentaje de deuda de corto plazo*” disminuyó en alrededor de 1 punto porcentual durante el último trimestre, representando el 15.6% del total de la deuda, un nivel superior en 3 puntos porcentuales al del cierre del 2008. Por otra parte, el *tiempo promedio a madurez*, de la deuda externa es 7.7 años, y el de la deuda interna de 2.4 años.

Respecto del riesgo de mercado, el indicador “*porcentaje de deuda en moneda extranjera*”, se encuentra en un nivel de 66.4%, significativamente menor que en años anteriores en los que representaba alrededor del 90.0%, como resultado mayormente de incluir los bonos para la Recapitalización del Banco Central.

El portafolio de deuda está compuesto por diversas monedas extranjeras como el dólar estadounidense (56.8%), el euro (5.4%), el yen japonés (1.2%) y otras monedas como la unidad de cuentas del BID, derechos especiales de giro (FMI), dólar canadiense, franco suizo, entre otras (3.0%), y en un 33.6% 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 32.1% al 31 de diciembre de 2008 a un 32.6% al 31 de diciembre de 2009.

Por otro lado, la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda pública del SPNF se redujo en el 2009 en comparación al nivel del cierre del 2008, de un 7.9% a un 7.5%. La tasa de la deuda externa pasó de 4.6% a 3.9%, mientras que la de la deuda interna, luego de verse incrementada en dos (2) puntos porcentuales en el primer trimestre de 2009, ha ido decreciendo a lo largo del año hasta situarse en 13.2%.

Dentro de la deuda externa, la reducción de la tasa de interés promedio ponderada es debida a la tendencia decreciente presentada durante el año por las tasas de interés en los mercados internacionales como Libor y Euribor, las cuales se redujeron en 1,500 y 2,323 puntos básicos respectivamente, así como también por la reducción en tasas de interés realizada por organismos multilaterales.

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 12.7 años. (Ver Tabla 4)

**Tabla 4: Tasas de Interés Promedio Ponderada y Tiempo Promedio a Madurez de la Deuda Pública del SPNF**  
Al 31 de diciembre de 2009

Fuente de Financiamiento/ Tipo Acreedor	Porcentaje del Total de la Deuda (%)	Tasa Interés Promedio Ponderada (%)	Madurez Promedio
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>61.9</b>	<b>3.9</b>	<b>7.7</b>
Organismos Multilaterales	21.6	3.5	8.0
Bilaterales	17.8	3.7	4.7
Acuerdos Caracas y Petrocaribe	11.1	1.0	12.7
Banca Comercial	2.5	4.6	3.1
Bonos	8.9	9.0	8.0
Suplidores	0.1	5.4	0.7
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>38.1</b>	<b>13.2</b>	<b>2.4</b>
Banca Comercial			
Pesos	9.5	12.3	1.6
Dólares	2.6	7.9	1.5
Bonos			
Pesos	24.1	14.6	2.9
Dólares	1.9	8.0	1.5
<b>Deuda Pública SPNF</b>	<b>100.0</b>	<b>7.5</b>	<b>5.7</b>

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

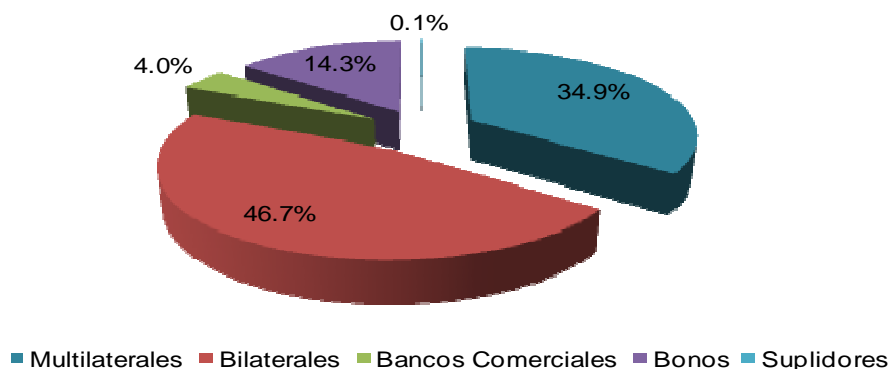


## IV. Deuda Externa

Al 31 de diciembre de 2009, la deuda pública externa del SPNF totalizó US\$8,200.0 millones, equivalente a 18.2% del PIB proyectado para 2009.

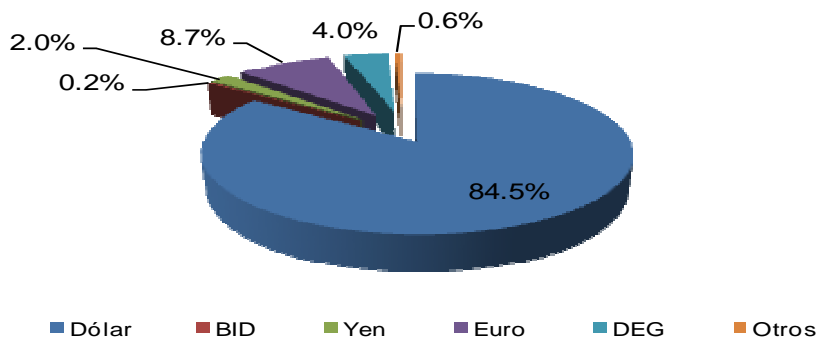
Del monto total de la deuda externa, el 81.6% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 34.9% del total y los bilaterales el 46.7%. La deuda con acreedores privados conforma el 18.4% del total, detallados en 4.0% con la banca comercial, 14.3% 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 (84.5%). El 15.5% restante lo conforman deuda contratada en euros (8.7%), en yen japonés (2.0%), en derechos especiales de giro (4.0%)<sup>11</sup>, en moneda BID (0.2%)<sup>12</sup> y 0.6% en otras monedas. (Ver Gráfico 4)

**Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda**



Del total de la deuda externa del **sector público no financiero**, el 59.5% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 39.9% a tasa de interés variable y el restante 0.6% a tasa de interés “cero”.

<sup>11</sup> Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

<sup>12</sup> Unidad monetaria del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).



### IVa. Desembolsos y colocaciones externas

Durante el trimestre octubre–diciembre de 2009, se recibieron, por parte de los acreedores externos, desembolsos por US\$1,194.9 millones, de los cuales US\$108.4 millones fueron destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que los US\$1,086.5 millones restantes fueron consignados para apoyo presupuestario.

En términos acumulados, durante el año 2009, el Gobierno Central recibió desembolsos provenientes de recursos externos por un total de US\$1,716.8 millones, de los cuales US\$333.1 millones fueron destinados a proyectos de inversión y US\$1,383.7 millones a 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\$		equivalentes en RD\$	
	Oct-Dic	Ene-Dic	Oct-Dic	Ene-Dic
<b>Total de desembolsos recibidos</b>	<b>1,194.9</b>	<b>1,716.8</b>	<b>43,122.9</b>	<b>61,831.2</b>
<b>Proyectos de Inversión</b>	108.4	333.1	3,912.4	11,960.6
de los cuales : Capitalizaciones	0.5	5.3	18.8	191.3
<b>Apoyo Presupuestario</b>	1,086.5	1,383.7	39,210.5	49,870.6
de los cuales : Acuerdo Petrocaribe	74.4	269.6	2,685.2	9,685.0
de los cuales : Capitalizaciones	7.0	13.8	253.6	496.3

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

### IVb. Servicio y ejecución presupuestaria de deuda externa 2009

Para el año 2009, en el “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos” se contemplaron pagos para el servicio de la deuda externa del **Gobierno Central** por RD\$43,459.4 millones (equivalentes a US\$1,169.8 millones), de los cuales RD\$28,529.3 millones (US\$767.9 millones) están previstos para el pago de principal, mientras que RD\$14,930.1 millones (US\$401.9 millones) para pagos de intereses y comisiones.

Durante el cuarto trimestre del año, se realizaron pagos de principal por US\$166.5 millones y pagos de intereses y comisiones por US\$68.0 millones, para un total acumulado del 2009, de US\$749.7 millones de amortizaciones de principal y US\$312.0 millones de pagos de intereses y 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	Monto Devengado en SIGEF durante el 2009	Pagado	
				Oct-Dic	Ene-Dic
<b>Total de Servicio de Deuda Externa</b>	<b>1,169.8</b>	<b>1,040.7</b>	<b>1,008.4</b>	<b>234.5</b>	<b>1,061.7</b>
Amortización de Principal	767.9	742.9	720.4	166.5	749.7
Intereses	376.8	271.0	271.0	63.5	303.3
Comisiones	25.1	26.8	17.0	4.5	8.7

Fuente: Dirección General de Crédito Público.



El monto total pagado, inferior al presupuestado originalmente, es el resultado de la sub-ejecución en la contratación de nuevos financiamientos, así como debido a que del total de desembolsos esperados durante el 2009, el 69.6% fueron recibidos en el cuarto trimestre del año, lo que resultó en un monto de servicio de principal, intereses y comisiones menor al presupuestado. (Ver Tabla 6 y Anexo I)

En adición, es importante destacar el ahorro obtenido dada la disminución de las tasas de cambio promedio efectivas entre el peso dominicano y las distintas monedas extranjeras respecto a las tasas proyectadas para el presupuesto original (RD\$37.15 x US\$1.00), acompañado de la reducción en las tasas de interés en los mercados internacionales respecto a las tasas de interés estimadas utilizadas durante la elaboración de la programación de servicio de deuda para su inclusión en el *Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos 2009*. (Ver Tabla 3 y Tabla 7)

**Tabla 7: Tasas de Interés Estimadas vs. Promedio Reales 2009**

Tasa de Interés	Tasas estimadas para el 2009	Tasas Promedio durante el 2009	Ahorro en Tasas de Interés
Bond Yield Gob. Japón	0.97%	0.70%	0.27%
Euribor 3M	1.46%	1.21%	0.25%
Euribor 6M	1.52%	1.43%	0.09%
Libor 3M	1.56%	0.69%	0.87%
Libor 6M	1.82%	1.12%	0.70%
Tasa Tesoro Estados Unidos	3.36%	3.24%	0.12%
Variable FIDA	2.14%	2.14%	0.00%
Costo Calif. Cred. BIRF 6M (SCPL)	5.05%	5.59%	-0.54%
Libor 60M PTAX800	3.22%	2.64%	0.58%
Tasa BID Ajustable (FU)	4.66%	4.79%	-0.13%
Tasa BID basada en Libor	1.46%	1.29%	0.17%

Fuente: Bloomberg.

Asimismo, la Secretaría de Estado de Hacienda, recibió alivios en el servicio de deuda externa como resultado de condonaciones otorgadas por acreedores oficiales (multilaterales y bilaterales) por un monto total de US\$11.6 millones, de las que, US\$5.1 millones correspondieron a condonaciones de principal, y US\$6.5 millones a condonaciones de intereses y comisiones.

Por otra parte, la diferencia reflejada entre el total devengado a través del Sistema Integrado de Gestión Financiera (SIGEF) respecto a lo pagado, se debe a que el servicio de deuda (principal, interés y comisiones) con vencimiento en el mes de enero de 2009 fue cargado al Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos del año anterior (2008), en cumplimiento al Artículo 52 del Reglamento No. 630-06 de Crédito Público, que ordena la instrucción de los pagos, como mínimo treinta (30) días previos a la fecha de vencimiento.



### **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. Durante el último trimestre del año, el Congreso Nacional aprobó contratos de préstamos para el financiamiento de proyectos de inversión pública por un monto de US\$543.8 millones, y préstamos de apoyo presupuestario por US\$1,320.0 millones, para un total de US\$1,863.8 millones. (Ver Tabla 8)

**Tabla 8: Préstamos Aprobados Deuda Externa**  
Cifras en millones de dólares (US\$)

	<i>Acreedor</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Tasa/ Margen</i> <sup>1/</sup>	<i>Período de Gracia (Años)</i>	<i>Plazo (Años)</i>	<i>Total Contratado (millones US\$)</i>
<b>TOTAL CONTRATADO</b>						<b>1,938.2</b>
<b>Contratos de Préstamos</b>						<b>1,863.8</b>
Proyecto Hidroeléctrico Las Placetas	EXPORTFINANS	LIBOR 6M	1.70	0.5	12.0	<b>78.7</b>
Const Hospital Traumatológico Ciudad de la Salud (Monto Total US\$125.7 millones)	DEUTSCHE	TASA CIRR	0.3	0.4	14.0	<b>111.2</b>
		LIBOR 6M	4.00	2.0	10.0	<b>14.5</b>
Proyecto Hospital Monte Plata y Montecristi (Monto Total de US\$90.0 millones)	DEUTSCHE	TASA CIRR	0.3	1.4	10.5	<b>79.6</b>
		LIBOR 6M	5.75	2.0	10.0	<b>10.4</b>
Proyecto Terminación de Obras Viales e Infraestructura del Mercado de Santo Domingo	DEUTSCHE	LIBOR 6M	5.75	0.0	5.0	<b>45.0</b>
Proyecto Carretera Casabito - Constanza	DEUTSCHE	LIBOR 6M	7.75	0.5	6.0	<b>20.0</b>
Plan Sierra	AFD	EURIBOR 6M	0.00	0.5	27.0	<b>13.4</b>
Proyecto Corredor Duarte	BNDES	LIBOR 60 MESES PTAX800	2.00	0.4	12.0	<b>48.7</b>
Equipamiento Cuerpo Especializado Seguridad Fronteriza (CESFRONT)	DEUTSCHE	TASA CIRR	1.00	1.0	7.0	<b>13.1</b>
Proyecto de Agua y Saneamiento de las Zonas Turísticas	BM	LIBOR 6M	0.00	0.4	25.0	<b>27.5</b>
Proyecto de Saneamiento Pluvial y Sanitario Cañada de Guajimía	SOCIETE GENERALE	LIBOR 6M	2.50	0.5	9.0	<b>11.1</b>
Proyecto Hidroeléctrico Las Placetas (Monto Total US\$40.0 millones)	BNP PARIBAS/FORTIS	LIBOR 6M	3.40	3.5	10.0	<b>25.0</b>
			5.75	2.5	5.0	<b>15.0</b>
Programa Protección Social	BID	BID BASADA EN LIBOR	0.00	2.0	25.0	<b>70.0</b>
Programa Apoyo a las Políticas de Desarrollo	BM	FIJO	5.29	0	13	<b>150.0</b>
Programa Apoyo a las Políticas Fiscales	BM	FIJO	5.29	0	13	<b>150.0</b>
Programa Fortalecimiento Fiscal	BID	BID BASADA EN LIBOR	4.00	0	5	<b>500.0</b>
Acuerdo Stand-by	FMI	TASA DE CARGOS-FMI	0.00	0	5	<b>450.0</b>
Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud - Segunda Fase	BM	LIBOR 6M	0.00	0	17	<b>30.5</b>
Acuerdo PetroCaribe 2/	PDVSA	FIJA	1.00	2	25	<b>74.4</b>

1/ No incluyen comisiones.

2/ El monto contratado incluye los desembolsos recibidos por Acuerdo Petrocaribe durante el año 2009. El Acuerdo Marco de Petrocaribe se aprobó el 06 de septiembre de 2005.

Durante el año 2009, se aprobaron contratos de préstamos por un monto de US\$2,651.8 millones, de los cuales US\$922.2 millones están destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que US\$1,729.6 millones al apoyo presupuestario. (Ver detalle Anexo II y III)



Por otra parte, bajo el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período octubre-diciembre de 2009 se recibieron US\$74.4 millones de nueva contratación, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa, para un total de US\$269.6 millones para el período enero-diciembre de 2009. (Ver Tabla 8 y Anexo I)

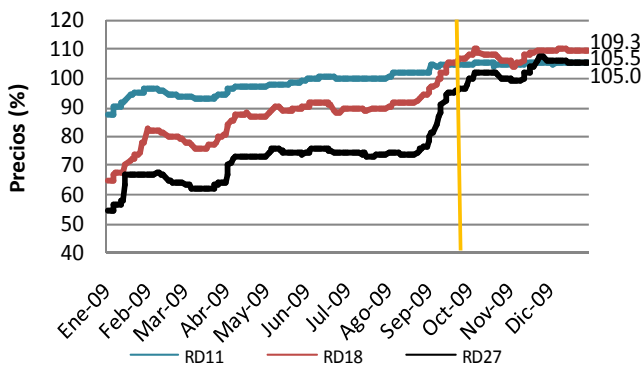
Adicionalmente, están pendientes de aprobación congresual, contratos de préstamos por un monto de US\$59.0 millones, los cuales fueron depositados en el Congreso Nacional en el período 2006-2009. (Ver detalle Anexo IV).

### **IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos**

Al 31 de diciembre de 2009, los precios de los tres bonos soberanos externos dominicanos reflejaron una mejoría respecto del 30 de septiembre de 2009 de 0.7% (RD11), 2.1% (RD18) y 7.7% (RD27), alcanzando a finales del trimestre valores entre 105.0% y 109.0% sobre sus valores par, valores máximos desde mediados de 2007. Por otro lado, los rendimientos exigidos por los inversionistas se redujeron en 247 pbs, 46 pbs y 83 puntos básicos (pbs), respectivamente, finalizando el trimestre en valores de 3.2% (RD11), 6.9% (RD18) y 7.9% (RD27). (Ver Gráficos 5 y 6)

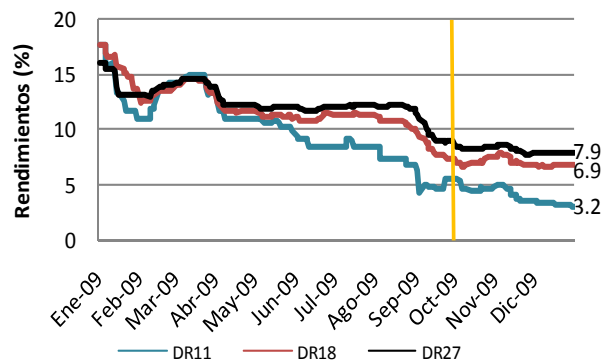
Respecto al cierre de 2008, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos reflejaron una mejoría de 20.0% (RD11), 69.4% (RD18) y 93.6% (RD27); mientras que los rendimientos exigidos por los inversionistas se redujeron en 1,461 pbs, 1,079 pbs y 813 pbs, respectivamente.

**Gráfico 5: Evolución de los precios (%)**



Fuente: JP Morgan.

**Gráfico 6: Evolución de los rendimientos (%)**



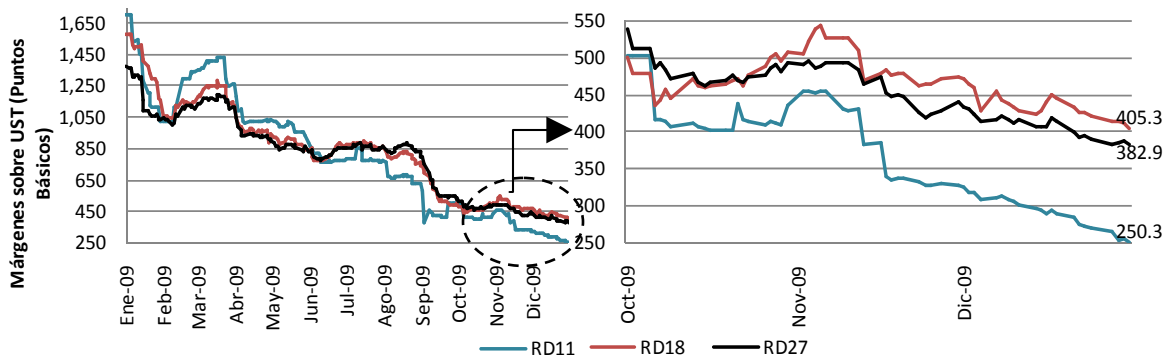
Fuente: JP Morgan.

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 octubre-diciembre de 2009 se verificaron movimientos en la misma dirección en todos los casos aunque de diferente magnitud.



Los márgenes, que oscilaban entre los 487 pbs y 528 pbs al finalizar el trimestre anterior, se redujeron entre los 82 pbs y 247 pbs, alcanzando los valores de 250 pbs (RD2011), 405 pbs (RD2018) y 383 pbs (RD2027) al cierre del año 2009, sus valores mínimos desde noviembre 2007 en el caso del bono con vencimiento en el año 2011, y desde el segundo trimestre de 2008 para los dos bonos restantes. Las reducciones respecto al cierre del año 2008 oscilaron entre los 1,400 pbs y 1,700 pbs.

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

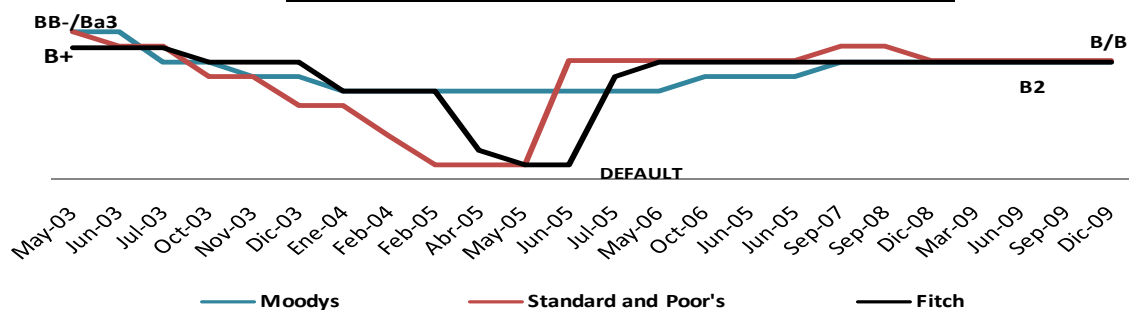


Fuente: JP Morgan.

#### **IVe. Calificación de riesgo-país**

A lo largo del año 2009, las calificadoras Moody's, 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" a lo largo del año 2009. (Ver Gráfico 8)

**Gráfico 8: Evolución de la calificación de riesgo-país**



Fuente: Bloomberg.



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 y Fitch al 31 de diciembre de 2009 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del trimestre respecto al anterior y respecto al cierre del año pasado. La correlación negativa entre los márgenes y las calificaciones se ha mantenido.

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

La República Dominicana se encuentra entre las economías latinoamericanas cuyos márgenes de deuda experimentaron los mayores descensos a lo largo del trimestre, habiendo pasado de 487 pbs a finales del tercer trimestre de 2009 a 405 pbs a finales del cuarto trimestre de 2009, su valor mínimo desde finales de junio de 2008. La mejoría respecto al cierre del año 2008 es aún mayor, de 1,200 pbs, la segunda más grande en la región.

**Tabla 9: Relación de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias**  
Situación al 31 de diciembre de 2009

	EMBI* (Ptos. Base)			Calificaciones Crediticias**	
	Dic-09	$\Delta_{dic-sep}$	$\Delta_{dic09-dic08}$	S&P	Fitch
Global	294	(43)	(430)		
América Latina	355	(17)	(391)		
Chile	95	(44)	(248)	A+	A
Perú	165	(40)	(344)	BBB-	BBB-
Panamá	166	(48)	(373)	BB+	BB+
Brasil	189	(45)	(240)	BBB-	BBB-
México	192	(42)	(242)	BBB	BBB
Colombia	198	(25)	(300)	BB+	BB+
Uruguay	238	(83)	(447)	BB-	BB-
El Salvador	326	(43)	(528)	BB	BB
Rep. Dominicana	405	(82)	(1,200)	B	B
Argentina	660	(124)	(1,044)	B-	RD
Jamaica	719	35	(466)	CCC	CCC
Ecuador	769	(171)	(3,962)	CCC+	CCC
Venezuela	1,041	137	(823)	BB-	B+
Belice	1,177	(24)	(613)	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 mejorías, mientras que las escritas en negro se han mantenido sin modificación a lo largo del trimestre en cuestión.

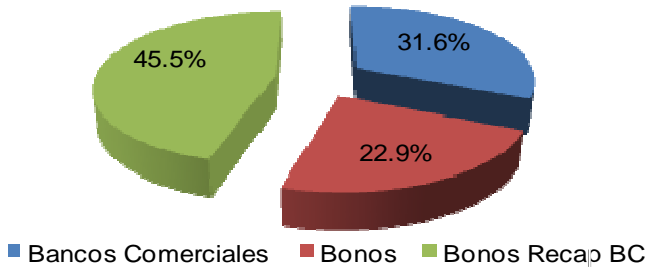
Fuentes: Standard & Poor's, Fitch, JP Morgan.

## V. Deuda Interna

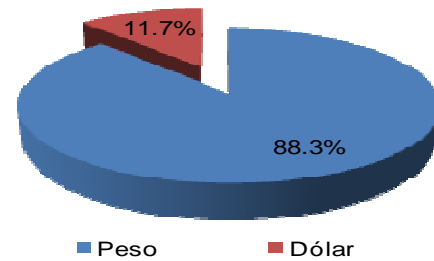
Al 31 de diciembre de 2009, la deuda interna del **sector público no financiero** totalizó RD\$181,704.7 millones o su equivalente a US\$5,039.3 millones, compuesta en un 31.6% por deuda contratada con la banca comercial local, en un 45.5% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central, y en un 22.9% por deuda instrumentada en bonos. (Ver Gráfico 8)



**Gráfico 8: Deuda Interna por Tipo de Acreedor**



**Gráfico 9: Deuda Interna por Moneda**

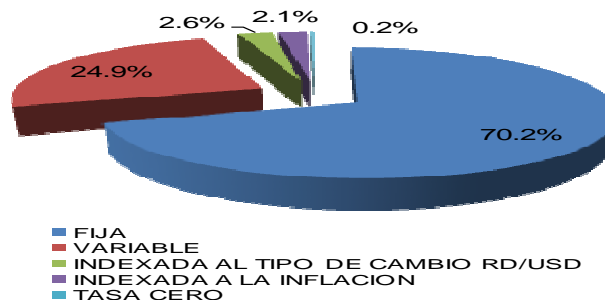


Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial local, el 94.9% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central, representado por la Secretaría de Estado de Hacienda, mientras que el 5.1% restante pertenece a préstamos contratados por el resto de las instituciones del sector público no financiero (Secretarías y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales).

El portafolio de la deuda interna está compuesto en un 88.3% por deuda en pesos dominicanos, (RD\$160,355.6 millones), mientras que el restante 11.7% se encuentra en denominada en dólares estadounidenses (US\$592.1 millones). (Ver Gráfico 9)

Del total de la deuda interna del **sector público no financiero**, el 70.2% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 24.9% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local, el 2.6% está indexada a la devaluación del tipo cambio peso/dólar, 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 la Ley de Modificación al Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el 2009 (Ley No.328-09), se autoriza a la Secretaría de Estado de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD\$34,440.2 millones para financiamiento de apoyo presupuestario mientras que autorizó a la Secretaría a realizar los ajustes que sean necesarios entre fuentes financieras siempre y cuando no se altere el monto total del financiamiento bruto aprobado, a saber RD\$103,818.2 millones.



En el trimestre octubre-diciembre de 2009, el Gobierno Central, representado por la Secretaría de Estado de Hacienda, mediante el proceso de subastas públicas, realizó colocaciones de bonos domésticos por RD\$11,397.8 millones (US\$316.0 millones), y obtuvo financiamiento a través de la banca comercial local por un monto de RD\$8,662.9 millones (US\$240.2 millones).

Al cierre del año 2009, la Secretaría de Estado de Hacienda recibió desembolsos por un total equivalente a RD\$21,551.6 millones (US\$600.3 millones) y realizó colocaciones de bonos equivalentes a RD\$19,021.5 millones (US\$528.9 millones), para un total de RD\$40,573.1 millones (US\$1,129.2 millones) durante el año 2009.<sup>13</sup>

**Tabla 10: Nuevas Contrataciones y Desembolsos recibidos por el SPNF**  
Cifras preliminares en millones

Fuente Interna	equivalentes en RD\$	
	Oct-Dic	Ene-Dic
<b><i>Desembolsos recibidos</i></b>	<b><i>24,126.4</i></b>	<b><i>55,113.7</i></b>
<b><i>Secretaría de Estado de Hacienda</i></b>	<b><i>20,060.7</i></b>	<b><i>40,573.1</i></b>
<i>Banca Comercial</i>	<i>8,662.9</i>	<i>21,551.6</i>
<i>Bonos Colocados</i>	<i>11,397.8</i>	<i>19,021.5</i>
<i>Bonos SEH</i>	<i>11,397.8</i>	<i>19,013.0</i>
<i>Ley 120-05</i>	<i>0.0</i>	<i>8.5</i>
<b><i>Resto Sector Público No Financiero</i></b>	<b><i>4,065.7</i></b>	<b><i>14,540.6</i></b>
<i>Banca Comercial</i>	<i>4,065.7</i>	<i>14,540.6</i>

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

El resto de las instituciones gubernamentales del **sector público no financiero** (*Secretarías y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales*) recibieron desembolsos en el cuarto trimestre por RD\$4,065.7 millones (US\$112.7 millones), para un total de RD\$14,540.6 millones (US\$404.8 millones) durante año 2009, de acuerdo a informaciones suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana. (Ver Tabla 10)

## **Vb. Servicio y ejecución presupuestaria de deuda interna 2009**

En el “*Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos*” del año 2009, se programaron pagos del servicio de la deuda interna del Gobierno Central, representado por la Secretaría de Estado de Hacienda, por RD\$35,903.8 millones, de los cuales RD\$10,655.4 millones están previstos para pagos de principal, y RD\$25,248.4 millones para el servicio de intereses y comisiones. Se adicionaron también, RD\$5,050.0 millones para la disminución de cuentas por pagar en relación a los intereses de Recapitalización del Banco Central. (Ver Tabla 11)

<sup>13</sup> En el Art.14 de la ley No.328-09 de Modificación al Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el 2009, se autoriza a la SEH a realizar los ajustes que sean necesarios para el cierre del ejercicio presupuestario 2009, entre los balances de apropiaciones de cada capítulo, áreas programáticas, y fuentes financieras, siempre que no se altere el monto total aprobado en dicha ley.



Durante el trimestre octubre-diciembre de 2009, el Gobierno Central representado por Hacienda, realizó pagos a la banca comercial local y a los tenedores de bonos internos por RD\$16,320.3 millones (equivalentes a US\$452.1 millones) de los cuales, RD\$2,043.7 millones corresponden a pagos de principal, RD\$14,265.7 millones a pagos de intereses y RD\$10.9 millones a pagos de comisiones.

**Tabla 11: Servicio de la deuda interna del Gobierno Central**

Servicio de Deuda Interna	Presupuesto Original	Presupuesto Vigente	Monto Devengado en SIGEF durante el 2009	Pagado	
				Oct-Dic	Ene-Dic
<b>Total de Servicio</b>	<b>40,953.7</b>	<b>37,786.4</b>	<b>36,505.4</b>	<b>19,688.7</b>	<b>36,396.2</b>
<b>Total de Servicio de Deuda Interna</b>	<b>35,903.7</b>	<b>32,736.4</b>	<b>31,455.4</b>	<b>16,320.3</b>	<b>31,346.2</b>
<i>Amortización de Principal</i>	10,655.4	12,068.4	10,788.3	2,043.7	10,689.7
<i>Intereses</i>	25,241.9	20,649.5	20,649.5	14,265.7	20,638.9
<i>Comisiones</i>	6.4	18.5	17.7	10.9	17.7
<b>Disminución de Cuentas por Pagar</b>	<b>5,050.0</b>	<b>5,050.0</b>	<b>5,050.0</b>	<b>3,368.4</b>	<b>5,050.0</b>
<i>Atrasos de Intereses de Recapitalización BCRD</i>	5,050.0	5,050.0	5,050.0	3,368.4	5,050.0

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

En términos acumulados, durante el año 2009, el Gobierno Central realizó pagos por RD\$36,396.2 millones (US\$1,011.8 millones), incluyendo el pago de la Recapitalización del Banco Central, por montos de RD\$5,050.0 millones y RD\$12,367.1 millones, así como los pagos de intereses de los créditos de corto plazo destinados al manejo de caja de la Tesorería Nacional por RD\$1,119.6 millones (equivalentes a US\$31.1 millones).

El menor monto pagado de intereses, respecto de lo presupuestado originalmente, surge de: a) recepción tardía de los desembolsos esperados durante el 2009 y b) reducción en la tasa de cambio y de interés respecto a lo estimado para la formulación del presupuesto original.

Del total de desembolsos internos recibidos, el 43.8% fue realizado en el cuarto trimestre del año, lo que resultó en un monto de servicio de intereses y comisiones pagadas menor al presupuestado (Ver Tabla 11). Por otra parte, la tasa de cambio proyectada originalmente fue de RD\$37.15 x US\$1.00, mientras que el promedio del año fue de RD\$35.89 x US\$1.00. En adición, las tasas de interés del sistema financiero local fueron estimadas en 24% y 9.5% para los préstamos en pesos dominicanos y dólares estadounidenses, respectivamente, mientras que la tasa promedio ponderada efectiva para el 2009 fue 12.4% en pesos dominicanos y 8.9% en dólares estadounidenses.

Por otra parte, el resto de las instituciones del **sector público no financiero** (excluye la Secretaría de Estado de Hacienda y la Tesorería Nacional), durante el año 2009 realizó pagos a la banca comercial local por RD\$18,020.8 millones (US\$501.7 millones) de principal, y RD\$1,334.3 millones (US\$37.2 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**

En enero de 2009, la Secretaría de Estado de Hacienda colocó bonos a 3, 5 y 7 años por un total de RD\$13,826.7 millones, distribuidos en RD\$5,000.0 millones de bonos a 3 y 5 años con tasas de cupón de 16% y 17% respectivamente, y RD\$3,826.7 millones en bonos a 7 años a una tasa de cupón de 18%.

Al 31 de diciembre de 2009, 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. Por otra parte, en cumplimiento con lo establecido en la Ley No.167-07, durante el año 2009 la Secretaría de Estado de Hacienda realizó pagos de intereses al Banco Central por un monto total de RD\$17,417.1 millones.

Del monto de intereses devengados en 2008, el monto de RD\$5,050.0 millones fue reprogramado para ser pagado durante el ejercicio fiscal del año 2009, de acuerdo a lo estipulado en la "*Ley de Modificación al Total de Gastos Aprobados en el Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos del Gobierno Central*" para el año 2008, los cuales se pagaron en su totalidad durante el año 2009.

Por otra parte, durante el año 2009, los bonos emitidos para la Recapitalización del Banco Central generaron intereses por un monto de RD\$12,367.1 millones, los cuales fueron estipulados en el "*Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos*" del año 2009, y fueron pagados en su totalidad durante el ejercicio fiscal 2009.

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 de la SEH**

El Artículo 22 de la Ley No. 498-08 de Presupuesto 2009 autoriza a la Secretaría de Estado de Hacienda a contratar y desembolsar un monto máximo de RD\$19,013.0 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.

Sobre la base de la autorización estipulada en el Presupuesto 2009 y en cumplimiento de las regulaciones establecidas en la Resolución No.069-09 y el Decreto No.169-09, al 31 de diciembre de 2009, la Secretaría de Estado de Hacienda realizó diez (10) colocaciones de bonos mediante el proceso de subasta pública.

En marzo de 2009, se inició el Programa de Subastas de Bonos Públicos con una primera emisión de RD\$12,000.0 millones, detalladas en tres series de 2, 3, 5 y 7 años por RD\$5,000.0 millones, RD\$5,000.0 millones, RD\$1,000.0 millones y RD\$1,000.0 millones respectivamente. Luego se realizó una modificación de la primera emisión, a través del Decreto No.727-09 del 2 de octubre, en la cual se canceló la serie de 7 años y se



ampliaron las series de 2, 3 y 5 años en RD\$513.0 millones, RD\$7,000.0 millones y RD\$500.0 millones, respectivamente.

A lo largo del cuarto trimestre, se ofertaron bonos a 2 años por el monto de RD\$3,066.2 millones, de los cuales se adjudicaron RD\$2,300.4 millones; mientras que de los bonos a 3 años se ofertaron RD\$10,013.4 millones, de los cuales RD\$7,868.5 fueron adjudicados; y finalmente, de los bonos a 5 años se ofertaron RD\$1,549.3 millones, siendo de estos RD\$1,228.9 millones adjudicados.

En el transcurso del año se demandó bonos a 2 años por el monto de RD\$7,747.2 millones, de los cuales se adjudicaron RD\$5,513.0 millones; mientras que de los bonos a 3 años se demandaron RD\$13,615.9 millones, de los cuales RD\$12,000.0 millones fueron adjudicados; y finalmente, de los bonos a 5 años se demandó RD\$2,035.0 millones, siendo de estos RD\$1,500.0 millones adjudicados, colocándose la totalidad del saldo de las series. (Ver tabla 12).

**Tabla 12: Resultados Subasta SEH**

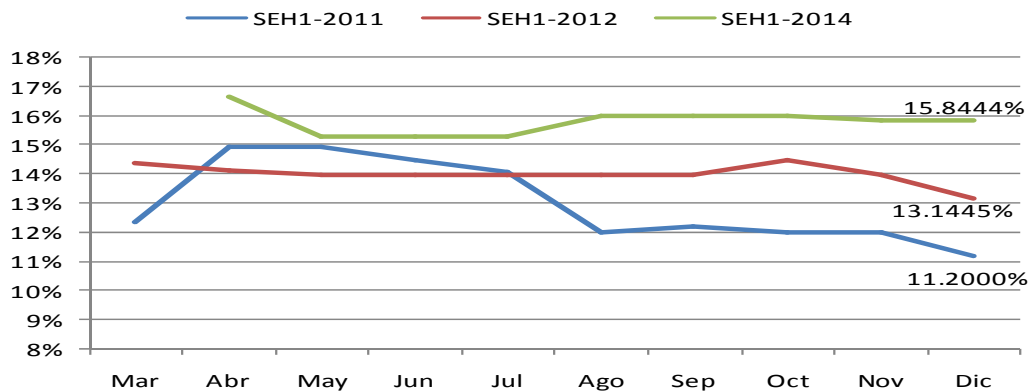
	Fecha Subasta	Fecha Vencimiento	Subastado	Demandado	Adjudicado	Tasa Promedio Ponderada
<b>SEH1-2011</b> Monto de Emisión RD\$5,513.0MM	10/03/2009	04/02/11	RD\$2,000,000,000	RD\$1,469,000,000	RD\$1,169,000,000	12.3370%
	14/04/2009	04/02/11	RD\$500,000,000	RD\$576,000,000	RD\$496,000,000	14.9521%
	05/05/2009	04/02/11	RD\$1,000,000,000	RD\$500,000,000	RD\$100,000,000	14.9500%
	02/06/2009	04/02/11	RD\$400,000,000	RD\$308,000,000	RD\$105,000,000	14.5000%
	07/07/2009	04/02/11	RD\$300,000,000	RD\$69,700,000	RD\$19,700,000	14.0635%
	04/08/2009	04/02/11	RD\$1,300,000,000	RD\$1,427,900,000	RD\$1,197,900,000	12.0058%
	01/09/2009	04/02/11	RD\$200,000,000	RD\$195,000,000	RD\$125,000,000	12.2000%
	06/10/2009	04/02/11	RD\$2,300,400,000	RD\$1,993,600,000	RD\$1,534,600,000	12.0000%
	03/11/2009	04/02/11	RD\$665,800,000	RD\$893,000,000	RD\$665,800,000	12.0000%
	01/12/2009	04/02/11	RD\$100,000,000	RD\$315,000,000	RD\$100,000,000	11.2000%
<b>Total</b>					RD\$5,513,000,000	
<b>Saldo Disponible</b>					<b>RD\$0</b>	
<b>SEH1-2012</b> Monto de Emisión RD\$12,000.0MM	10/03/2009	10/02/12	RD\$2,000,000,000	RD\$2,109,800,000	RD\$1,886,700,000	14.3609%
	14/04/2009	10/02/12	RD\$500,000,000	RD\$243,200,000	RD\$178,200,000	14.1058%
	05/05/2009	10/02/12	RD\$300,000,000	RD\$9,000,000	RD\$9,000,000	14.0000%
	02/06/2009	10/02/12	RD\$1,100,000,000	RD\$1,000,000,000	RD\$1,000,000,000	14.0000%
	07/07/2009	10/02/12	RD\$1,100,000,000	RD\$1,007,600,000	RD\$1,007,600,000	13.9973%
	04/08/2009	10/02/12	RD\$50,000,000	RD\$110,000,000	RD\$50,000,000	14.0000%
	01/09/2009	10/02/12	RD\$200,000,000	RD\$105,000,000	RD\$0	
	06/10/2009	10/02/12	RD\$7,868,500,000	RD\$5,791,100,000	RD\$5,723,600,000	14.4656%
	03/11/2009	10/02/12	RD\$2,044,900,000	RD\$2,970,400,000	RD\$2,044,900,000	13.9507%
	01/12/2009	10/02/12	RD\$100,000,000	RD\$269,800,000	RD\$100,000,000	13.1445%
<b>Total</b>					RD\$12,000,000,000	
<b>Saldo Disponible</b>					<b>RD\$0</b>	
<b>SEH1-2014</b> Monto de Emisión RD\$1,500.0MM	10/03/2009	07/02/14				
	14/04/2009	07/02/14	RD\$100,000,000	RD\$76,100,000	RD\$11,100,000	16.6689%
	05/05/2009	07/02/14	RD\$200,000,000	RD\$246,000,000	RD\$200,000,000	15.2925%
	02/06/2009	07/02/14	RD\$200,000,000			
	07/07/2009	07/02/14				
	04/08/2009	07/02/14	RD\$350,000,000	RD\$60,000,000	RD\$60,000,000	16.0150%
	01/09/2009	07/02/14				
	06/10/2009	07/02/14	RD\$1,228,900,000	RD\$908,500,000	RD\$908,500,000	16.0034%
	03/11/2009	07/02/14	RD\$320,400,000	RD\$744,400,000	RD\$320,400,000	15.8444%
	01/12/2009	07/02/14				
<b>Total</b>					RD\$1,500,000,000	
<b>Saldo Disponible</b>					<b>RD\$0</b>	

Fuente: Dirección General de Crédito Público.



Por otra parte, en términos de las tasas de cupón de asignación de subasta, se puede notar un descenso considerable de las tasas para la serie SEH1-2011 pasando a 11.2% en promedio ponderado en la última subasta, una disminución de 114 puntos bases con relación a la primera subasta de marzo. Por su parte la serie SEH1-2012 también experimentó una disminución en relación a la subasta del mes de marzo disminuyendo 122 puntos bases pasando de 14.4% en marzo a 13.1% en diciembre. La serie SEH1-2014 disminuyó 82 puntos bases en su última subasta de noviembre situándose en 15.8% de 16.7% en abril. (Ver Gráfico 11).

**Gráfico 11: Tasas de Asignación Promedio Ponderadas por Serie**

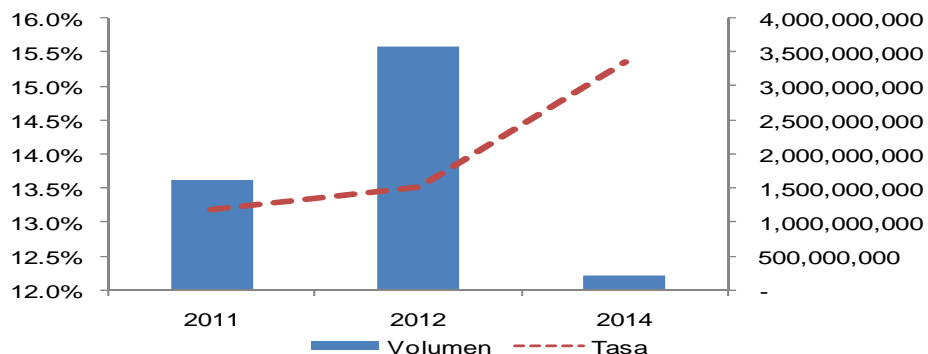


**Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario**

La Secretaría de Estado 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”.

En cuanto a las transacciones en el mercado secundario por serie, se evidencia un mayor volumen de títulos transados de la serie de 3 años en este mercado. Hasta la segunda semana de diciembre el valor transado para la serie de 2 años fue de RD\$1,619.4 millones a una tasa promedio ponderada de 13.1832%; para la serie de 3 años se transaron RD\$3,592.7 millones a 13.5041% y para la serie de 5 años de RD\$219.2 millones a una tasa promedio ponderada de 15.3474%.

**Gráfico 12: Transacciones en el Mercado Secundario**



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.



## **Vf. Situación de los bonos domésticos**

**Tabla 13: Relación de tenedores de bonos según residencia**

**Situación al 31 de diciembre de 2009**  
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

Leyes de Bonos	No. 172-03	No. 120-05	No. 121-05	No. 167-07	No. 359-07	No. 490-08 *	Subastas SEH
<b>Monto Autorizado</b>	5,140.0	1,888.0	3,825.0	320,000.0	5,000.0	250.0	19,013.0
<b>Total en Circulación</b>	4,687.2	1,626.7	3,825.0	82,740.9	3,333.3	250.0	19,013.0
<b>Residencia Doméstica</b>	4,027.6	1,623.8	3,825.0	82,740.9	3,333.3	250.0	19,013.0
<b>Personas Físicas</b>	761.6	122.9	-	-	-	-	-
<b>Personas Jurídicas</b>	3,266.0	1,500.8	3,825.0	82,740.9	3,333.3	250.0	19,013.0
<b>Residencia Extranjera</b>	659.6	2.9	-	-	-	-	-
<b>Personas Físicas</b>	40.1	2.9	-	-	-	-	-
<b>Personas Jurídicas</b>	619.5	-	-	-	-	-	-

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. Al 31 de diciembre de 2009, se han colocado RD\$4,687.2 millones. De dicho monto, el 85.9% está en poder de residentes domésticos mientras el restante 14.1% está en manos de personas e instituciones financieras extranjeras.
- Ley No. 120-05:** Monto autorizado RD\$1,888.0 millones. Al 31 de diciembre de 2009, 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 cuarto trimestre de 2009, 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. En el 2009 se realizaron pagos de principal por RD\$1,666.7 millones. El monto total en circulación al 31 de diciembre de 2009 es de RD\$3,333.3 millones, y en su totalidad está en manos de instituciones financieras domésticas.



d) Bonos CDEEE

1. **Ley No. 490-08:** Monto autorizado US\$250.0 millones (equivalentes a RD\$8,981.6 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 SEH

1. **Bonos Subasta SEH:** En el Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos correspondiente al año 2009, se autoriza a la Secretaría de Estado de Hacienda a contratar y desembolsar un monto máximo de RD\$19,013.0 millones como financiamiento de apoyo presupuestario. Con cargo a dicha autorización, durante el cuarto trimestre del año, se realizaron tres subastas públicas de títulos de bonos de la SEH por el total del monto disponible. De dicho monto, RD\$2,300.4 millones fueron adjudicados en bonos a un plazo de 2 años a una tasa cupón de 12%; RD\$7,868.5 millones en bonos a un plazo de 3 años y a una tasa cupón de 14%; y los RD\$1,228.9 millones restantes en bonos a un plazo de 5 años y una tasa cupón de 16%, para un total adjudicado en el trimestre de RD\$11,397.8 millones. Durante el año 2009, la SEH colocó la totalidad del monto autorizado mediante la Ley de Presupuesto (RD\$19,013.0 millones).

## **VI. Deuda del Tesoro**

---

Al 31 de diciembre de 2009, las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional, no presentan saldo adeudado. En cuanto al servicio de estos créditos, el Gobierno Central, representado por la Secretaría de Estado de Hacienda, realizó pagos de intereses durante el año 2009, por RD\$1,119.6 millones (equivalentes a US\$31.0 millones)<sup>14</sup>, dada una tasa promedio ponderada de 11.9%.

## **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, Chase y PUCMM está contractualmente garantizada por el Gobierno Central. Al 31 de diciembre de 2009, la deuda de estas instituciones privadas con el exterior ascendió a US\$17.0 millones.

---

<sup>14</sup> Incluidos en el servicio y ejecución presupuestaria del Gobierno Central.



**Deuda Interna**

1. **Ley No. 174-07:** Autorizó a la Secretaría de Estado 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\$8.9 millones, equivalentes a US\$13.0 millones, los cuales han pasado en su totalidad a ser deuda pública.

**Tabla 14: Avales 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
<b>TOTAL EN USD</b>			<b>30,254,725.93</b>				
Total Ejecutado en USD			8,879,725.93				
<b>TOTAL EN DOP</b>			<b>147,550,199.08</b>				
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 <sup>1/</sup>	No. Préstamo 668-1-168-000114-8	DOP	21,300,199.08	EJECUTADA	30-Dec-09	12%	30-Dec-10
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			
D'CLASE MANUFACTURING	STANDBY-LOCAL-SDP-013-2007	USD	2,000,000.00	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			
WESTPOINT MANUFACTURING	STANDBY-LOCAL-SDP-014-2007	USD	1,000,000.00	VIGENTE			
AMERICAN APPAREL ASSOCIATES	STANDBY-LOCAL-SDP-015-2007	USD	1,000,000.00	VIGENTE			
D'CLASE SHOES	STANDBY-LOCAL-SDP-027-2007	USD	750,000.00	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 <sup>2/</sup>	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.



1. **Ley 192-07:** Autorizó a la CDEEE, a través de la SEH, 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 necesaria, por lo que en diciembre 2009 fue sometido al Congreso Nacional, y aprobado por el Senado de la República, el proyecto de ley mediante el cual se deroga dicha carta de crédito, estando pendiente la aprobación por parte de la Cámara de Diputados.
2. **Ley 15-08:** que aprueba el “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos”, autorizó a la Secretaría de Estado 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.

## VIII. Deuda Administrativa

En el “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos” para el año 2009 se autoriza a la Secretaría de Estado de Hacienda a emitir bonos por un monto máximo de RD\$1,000.0 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 octubre-diciembre 2009, se realizaron pagos de Deuda Administrativa en efectivo por RD\$3.6 millones, para un total de RD\$28.1 millones para el período enero-diciembre de 2009, de los cuales RD\$19.6 millones fueron pagados en efectivo y RD\$8.5 millones en bonos a través de la Ley de Bonos 120-05.

**Tabla 15: Deuda Administrativa**  
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

Pagos de Deuda Administrativa	Presupuesto	Pagado	
		Oct-Dic	Ene-Dic
<b>Total</b>	<b>1,000.0</b>	<b>3.6</b>	<b>28.1</b>
<i>Bonos</i>		-	8.5
<i>Efectivo</i>	1,000.0	3.6	19.6

Fuente: Dirección General de Crédito Público.



## Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

INSTITUCION	PRESUPUESTO COMPLEMENTARIO		EJECUCION EN US\$				TOTAL EJECUTADO
	Pesos (RD\$)	Dólares (USD\$)	ENE-MAR	ABR-JUN	JUL-SEP	OCT-DIC	
<b>TOTAL RECURSOS EXTERNOS</b>	<b>69,378.0</b>	<b>1,900.8</b>	<b>151.5</b>	<b>110.7</b>	<b>259.7</b>	<b>1,194.9</b>	<b>1,716.8</b>
Proyectos de Inversión	19,811.0	542.8	89.6	41.4	93.7	108.4	333.1
Apoyo Presupuestario	49,567.0	1,358.0	61.9	69.3	166.0	1,086.5	1,383.7
Petrocaribe	8,760.0	240.0	41.9	68.5	84.7	74.4	269.6
<b>Total Proyectos de Inversión</b>	<b>19,811.0</b>	<b>542.8</b>	<b>89.6</b>	<b>41.4</b>	<b>93.7</b>	<b>108.4</b>	<b>333.1</b>
<b>Presidencia de la República</b>	<b>1,894.7</b>	<b>51.9</b>	<b>0.5</b>	<b>-</b>	<b>0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>2.0</b>
Gabinete Social	148.6	4.1	0.5	-	0.0	1.2	1.7
Oficina Supervisora de Obras del Estado	1,671.8	45.8	-	-	-	-	-
Comisión Nacional de Emergencia /a	74.3	2.0	-	-	0.3	0.0	0.3
<b>Secretaría de Estado de Fuerzas Armadas</b>	<b>910.9</b>	<b>25.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.4</b>	<b>10.4</b>
<b>Secretaría de Estado de Relaciones Exteriores</b>	<b>37.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>
<b>Secretaría de Estado de Hacienda</b>	<b>5,721.90</b>	<b>156.76</b>	<b>55.08</b>	<b>21.65</b>	<b>58.65</b>	<b>40.47</b>	<b>175.85</b>
Secretaría de Estado de Hacienda	92.9	2.5	-	-	-	-	-
Banco Central de la República Dominicana /a	22.5	0.6	-	0.1	0.2	0.1	0.4
Corporación Dominicana de Electricidad /a	5,420.7	148.5	54.5	21.5	58.5	35.4	169.8
Dirección General de Aduanas	185.8	5.1	0.6	-	-	4.4	5.1
Dirección General de Impuestos Internos						0.5	0.5
<b>Secretaría de Estado de Educación</b>	<b>2,022.1</b>	<b>55.4</b>	<b>7.2</b>	<b>5.0</b>	<b>9.5</b>	<b>7.0</b>	<b>28.7</b>
<b>Secretaría de Estado de Salud Pública</b>	<b>3,111.9</b>	<b>85.3</b>	<b>4.3</b>	<b>7.1</b>	<b>18.8</b>	<b>20.0</b>	<b>50.2</b>
Secretaría de Estado de Salud Pública	557.3	15.3	-	0.9	0.2	-	1.1
CERSS: Reforma del Sector Salud	456.6	12.5	2.4	2.8	2.6	3.1	10.8
Corporación de Aguas y Alcantarillado de Santo Domingo /a	485.7	13.3	-	-	-	11.1	11.1
Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a	1,612.3	44.2	1.9	3.5	16.0	5.8	27.2
<b>Secretaría de Estado de Deportes, Educación Física y Recreación</b>	<b>37.2</b>	<b>1.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Secretaría de Estado de Trabajo</b>	<b>127.2</b>	<b>3.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>1.8</b>
<b>Secretaría de Estado de Agricultura</b>	<b>676.27</b>	<b>18.53</b>	<b>5.43</b>	<b>2.83</b>	<b>1.95</b>	<b>4.30</b>	<b>14.51</b>
Secretaría de Estado de Agricultura	523.9	14.4	2.6	2.8	0.8	1.3	7.6
CODOCAFE: Mejoramiento Calidad Café /a	152.3	4.2	2.8	-	-	-	2.8
PROMEFRIN			-	-	1.1	3.0	4.1
<b>Secretaría de Estado de Obras Públicas</b>	<b>3,811.5</b>	<b>104.4</b>	<b>15.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.1</b>	<b>20.0</b>	<b>38.2</b>
Secretaría de Estado de Obras Públicas	3,640.6	99.7	0.3	0.3	-	20.0	20.5
Oficina para el Reordenamiento del Transporte	170.9	4.7	15.1	1.5	1.1	-	17.7
<b>Secretaría de Estado de Medio Ambiente y Rec. Nat.</b>	<b>841.2</b>	<b>23.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos /a	841.2	23.0	-	-	-	-	-
<b>Secretaría de Estado de Economía, Planificación y Desarrollo /a</b>	<b>500.1</b>	<b>13.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.8</b>	<b>7.3</b>
Secretaría de Estado de Economía, Planificación y Desarrollo	309.7	8.5	0.7	1.1	1.0	1.9	4.7
Comisión Nacional de Energía /a	79.0	2.2	0.5	0.4	0.4	0.7	2.1
Oficina Nacional de Estadística	111.5	3.1	-	-	0.3	0.2	0.5
<b>Poder Judicial</b>	<b>118.9</b>	<b>3.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>3.0</b>
<b>Total Apoyo Presupuestario</b>	<b>49,567.0</b>	<b>1,358.0</b>	<b>61.9</b>	<b>69.3</b>	<b>166.0</b>	<b>1,086.5</b>	<b>1,383.7</b>
<b>Apoyo Presupuestario</b>	<b>40,807.0</b>	<b>1,118.0</b>	<b>20.0</b>	<b>0.7</b>	<b>81.3</b>	<b>1,012.1</b>	<b>1,114.1</b>
<b>Petrocaribe</b>	<b>8,760.0</b>	<b>240.0</b>	<b>41.9</b>	<b>68.5</b>	<b>84.7</b>	<b>74.4</b>	<b>269.6</b>

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



## Anexo II –Contrataciones de Deuda Externa Contempladas en el Presupuesto 2009

Fuentes Financieras Externas	Contratación en Presupuesto 2009 (US\$) <sup>1/</sup>	Monto Contratado (US\$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Promulgación
<b>Total de Nuevos Financiamientos Contratados</b>	<b>3,568.7</b>	<b>2,448.6</b>			
<b>Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión</b>	<b>1,683.7</b>	<b>719.0</b>			
<b>Total de Contratos Aprobados</b>	<b>827.2</b>	<b>719.0</b>			
		78.7		EXPORTFINANS	23-Nov-2009
1 Proyecto Hidroeléctrico Las Placetas	110.0	25.0	CDEEE	BNP PARIBAS/FORTIS	23-Dec-2009
		15.0		BNP PARIBAS/FORTIS	23-Dec-2009
2 Proyecto Acueducto Higuey-Bavaro	75.0	45.0	INAPA	DEUTSCHE	13-Aug-2009
		30.0			13-Aug-2009
3 Proyecto Acueducto de Samaná	50.3	50.3	INAPA	BNDES	30-May-2009
4 Proyecto Hidroeléctrico Palomino	100.0	50.0	CDEEE	BCIE	30-May-2009
		50.7		BNDES	30-May-2009
5 Const Hospital Traumatologico Ciudad de la Salud	125.0	111.2	SESPAS	DEUTSCHE	23-Nov-2009
		14.5			23-Nov-2009
6 Proyecto Hospital Monte Plata y Montecristi	90.0	79.6	SESPAS	DEUTSCHE	23-Nov-2009
		10.4			23-Nov-2009
7 Plan Sierra	13.4	13.4	SEA	AFD	21-Oct-2009
8 Proyecto Carretera Casabito - Constanza	20.0	20.0	SEOPC	DEUTSCHE	21-Oct-2009
9 Proyecto Corredor Duarte	167.0	48.7	SEOPC	BNDES	21-Oct-2009
10 Programa de Fortalecimiento de la DGII	10.5	10.5	DGII	BID	29-Dec-2008
11 Proyecto Terminación de Obras Viales e Infraestructura del Mercado de Santo Domingo	45.0	45.0	OISOE	DEUTSCHE	23-Nov-2009
12 Modernización de Administración de las Finanzas Públicas (PAFI)	21.0	21.0	SEH	BID	30-May-2009
<b>Total Contratos Pendientes de Aprobación</b>	<b>856.5</b>	<b>-</b>			
13 Proyecto Acueducto Multiple de Peravia	95.0	-	INAPA	Pendiente de Negociación y Firma	
14 Proyecto Acueducto de Nagua	20.0	-	INAPA	Pendiente de Estructuración y Firma	
15 Proyecto Construcción Red Nacional Alimentaria	180.0	-	OISOE	Pendiente de Estructuración y Firma	
16 Reconstrucción y Construcción Obras Centro Olímpico	60.0	-	OISOE	Pendiente de Estructuración y Firma	
17 Equipamiento Oncológico de la UASD	50.0	-	OISOE	Pendiente de Estructuración y Firma	
18 Equipamiento Edificio de Investigación de la UASD	25.0	-	OISOE	Pendiente de Estructuración y Firma	
19 Equipamiento del Instituto Superior Técnico Comunitario	20.0	-	OISOE	Pendiente de Estructuración y Firma	
20 Compra de lanchas MGD - Marina de Guerra	5.5	-	SEFA	Pendiente de Estructuración y Firma	
21 Prog. Apoyo Nivel Básico y Medio (Plan Decenal)	70.0	-	SEE	BID	En Negociación
22 Aprovechamiento Múltiple Río Camú (Presa Guaigui)	106.0	-	INDRHI	Pendiente Envío al Congreso Nacional	
23 Proyecto Construcción de Cárceles para la Reforma del Sistema Carcelario	225.0	-	OISOE	Pendiente de Negociación y Firma	
<b>Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario</b>	<b>1,885.0</b>	<b>1,729.6</b>			
<b>Total de Contratos Aprobados</b>	<b>1,810.0</b>	<b>1,729.6</b>			
1 Acuerdo PetroCaribe <sup>2/</sup>	300.0	269.6	SEH / REFIDOMSA	PDVSA	-
2 Proyecto de Emergencia y Gestión de Desastres	80.0	80.0	SEH /CDEEE / INDRHI	BM	3-Apr-2009
3 Programa de Apoyo a Políticas de Fomento de la Productividad y la Competitividad	120.0	60.0	SEH / SEEPyD / CNC	BID	30-May-2009
4 Programa Protección Social	60.0	70.0	SEH /Gabinete Social	BID	17-Dec-2009
5 Programa Apoyo a las Políticas de Desarrollo	150.0	150.0	SEH	BM	4-Nov-2008
6 Programa Apoyo a las Políticas Fiscales	150.0	150.0	SEH	BM	4-Nov-2008
7 Programa Fortalecimiento Fiscal	500.0	500.0	SEH	BID	4-Nov-2008
8 Acuerdo Stand-by	450.0	450.0	SEH	FMI	4-Nov-2008
<b>Total Contratos Pendientes de Aprobación</b>	<b>75.0</b>	<b>-</b>			
9 Apoyo a la Infraestructura Vial	75.0	-	SEH	Pendiente de Estructuración y Firma	

<sup>1/</sup> Incluye los contratos de préstamos estipulados en la Modificación al Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos al 2009.

<sup>2/</sup> Según ejecución del Acuerdo de Petrocaribe.



## Anexo III –Otros Contratos de Préstamos Aprobados por el Congreso

Fuentes Financieras Externas	Monto Contratado (US\$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Promulgación	Observaciones	
<b>Total de Nuevos Financiamientos Contratados</b>		<b>203.2</b>				
<b>Financiamientos destinados a Proyectos de Inversión Aprobados en Congreso Nacional</b>		<b>203.2</b>				
1	Proyecto de Rehabilitación del Sistema de Distribución Eléctrica	42.0	SEH /CDEEE	BM	3-Apr-2009	
2	Proyecto de Rehabilitación del Sistema de Distribución Eléctrica	40.0	SEH /CDEEE	BID	30-May-2009	
3	Programa de Rehabilitación por Fases Múltiples y Mantenimiento de Carreteras (Fase 1)	30.0	SEOPC	OPEP	30-May-2009	Depositados en Período Anterior
4	Proyecto para el Desarrollo de Provincias Rurales Fronterizas	5.0	SEEPYD	OPEP	30-May-2009	Depositados en Período Anterior
5	Proyecto de Desechos de Aguas Residuales en los Centros Turísticos	4.0	SEEPYD	OPEP	30-May-2009	Depositados en Período Anterior
6	Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud - Segunda Fase	30.5	CERSS	BM	17-Dec-2009	Segunda Fase Proyecto en Ejecución
7	Equipamiento Cuerpo Especializado Seguridad Fronteriza (CESFRONT)	13.1	FFAA	DEUTSCHE	23-Dec-2009	
8	Proyecto de Agua y Saneamiento de las Zonas Turísticas	27.5	SEEPYD	BM	23-Dec-2009	
9	Proyecto de Saneamiento Pluvial y Sanitario Cañada de Guajimía	11.1	CAASD	SOCIETE GENERALE	23-Dec-2009	Ampliación Proyecto en Ejecución



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

Fuentes Financieras Externas	Monto Contratado (US\$)	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Depósito
<b>Financiamientos en Congreso Nacional</b>				
1 Programa De Desarrollo Social Y Economico para poblaciones vulnerables en las Provincias de la frontera	14.0	SEEPYD	FIDA	3-Aug-2009
2 Proyecto de Rehabilitación de Redes de Distribución	30.0	CDEEE	OFID	21-Sep-2009
3 Proyecto de Inversión en Protección Social	10.0	GCPS	BM	13-Nov-2009
4 Línea de Crédito Rotatoria <sup>1/</sup>	5.0	SEH	BID	22-Aug-2007

1/AI no obtenerse la ratificación del Congreso dentro del plazo establecido para la entrada en vigencia, dicha oferta de línea de crédito quedó cancelada. Se está pendiente de retirar la documentación correspondiente que había sido depositada en el Congreso Nacional.