

Secretaría de Estado de Hacienda
Dirección General de Crédito Público

**Informe del Comportamiento de la Deuda Pública
de la República Dominicana**

Trimestre octubre - diciembre 2007

31 de enero de 2008
Santo Domingo, Distrito Nacional



Contenido

I. Presentación	3
II. Situación de la Deuda del Sector Público	4
III. Deuda Externa	6
IIIa. Desembolsos	6
IIIb. Servicio de deuda	7
IIIc. Nuevas contrataciones.....	8
IIIe. Calificación de riesgo-país.....	10
IV. Deuda Interna	10
IVa. Desembolsos.....	11
IVb. Servicio de deuda.....	11
IVc. Nuevas Contrataciones.....	12
IVd. Situación de los bonos internos.....	12
V. Deuda Administrativa.....	14



I. Presentación

La Secretaría de Estado de Hacienda presenta al Honorable Congreso de la República el cuarto “Informe Trimestral de la Deuda Pública”, en cumplimiento con lo establecido en el artículo 27 de la Ley No. 6-06 de Crédito Público y su Reglamento de Aplicación.

Dicho marco regulatorio establece que, con una periodicidad trimestral y treinta (30) días siguientes al vencimiento, 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”*.¹

El siguiente informe presenta el estado de situación de la deuda pública, que incluye el **sector público no financiero** (gobierno central, las instituciones descentralizadas no financieras, las instituciones de la seguridad social, las empresas públicas no financieras, y los ayuntamientos de los municipios), el **sector público financiero** (instituciones descentralizadas y autónomas financieras, empresas públicas financieras), así como también, la deuda del sector privado garantizada por el gobierno central.

Las cifras preliminares presentadas abarcan el período comprendido entre el 1^{ero} de octubre y el 31 de diciembre de 2007 de acuerdo al tipo de deudor directo, a la residencia del acreedor y al tipo de instrumento de deuda.

¹ De acuerdo al art. 7 de la ley 6-06, “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. Situación de la Deuda del Sector Público

octubre - diciembre 2007

Al finalizar el cuarto trimestre del año 2007, la deuda del sector público, tanto interna como externa, totalizó US\$8,549.6 millones, superior en US\$191.6 millones respecto al 30 de septiembre de 2007, cuyo monto fue de US\$8,358.0 millones², reflejando un incremento del 2.2%. Este monto representa el 26.0% del PIB³ en base 1970 y el 21.1% del PIB en base 1991, y está compuesto por US\$7,561.0 millones del **sector público no financiero** y US\$988.6 millones del **sector público financiero**⁴.

Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública
Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo			Evolución Servicio Deuda Octubre-Diciembre 2007				Variación	Saldo 31/12/2007 (g) *
	30/09/2007 (a)	Desembolsos (b)	Capitalización (c)	Principal (d)	Intereses	Comisiones	Total	Tipo Cambio (f)	
DEUDA PUBLICA	8,358.0	584.9	2.3	411.7	132.9	4.6	549.3	16.7	8,549.6
Deuda Externa	7,364.9	354.3	2.3	203.6	103.6	4.6	311.8	29.0	7,547.0
Sector Público No Financiero	6,358.7	334.7	2.3	157.6	84.4	4.6	246.6	20.3	6,558.4
Gobierno Central	6,286.6	334.7	2.3	153.5	83.3	4.6	241.4	19.9	6,490.0
Organismos Multilaterales	1,725.0	123.7	0.9	39.2	22.6	0.4	62.2	4.7	1,815.0
Bilaterales **	2,787.1	168.0	1.4	97.8	43.6	1.2	142.5	12.3	2,871.0
Banca Comercial	392.6	43.0	0.0	16.5	4.1	3.1	23.7	2.9	421.9
Bonos	1,376.3	0.0	0.0	0.0	12.9	0.0	12.9	0.0	1,376.3
Suplidores	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.7
Resto SPNF	49.1	0.0	0.0	2.7	1.0	0.0	3.7	0.3	46.8
Organismos Multilaterales	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7
Bilaterales	27.0	0.0	0.0	2.7	0.6	0.0	3.3	0.3	24.6
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos	13.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.4	0.0	13.5
Suplidores	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.0
Sector Privado Garantizado ***	23.0	0.0	0.0	1.4	0.2	0.0	1.6	0.1	21.6
Organismos Multilaterales	19.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	19.0
Bilaterales	4.0	0.0	0.0	1.3	0.2	0.0	1.5	0.0	2.7
Sector Público Financiero	1,006.2	19.6	0.0	46.0	19.2	0.0	65.2	8.7	988.6
Organismos Multilaterales	640.2	0.0	0.0	26.8	9.0	0.0	35.8	8.7	622.1
Bilaterales	11.5	19.6	0.0	19.2	0.1	0.0	19.3	0.0	11.9
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos	354.6	0.0	0.0	0.0	10.1	0.0	10.1	0.0	354.6
Suplidores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	992.5	230.5	0.0	208.1	29.3	0.0	237.4	-12.3	1,002.6
Gobierno Central	811.1	161.2	0.0	158.4	24.5	0.0	182.9	-10.2	803.7
Bancos Comerciales	500.8	132.3	0.0	158.4	17.3	0.0	175.7	-5.1	469.6
SEH	403.0	95.2	0.0	23.5	15.4	0.0	38.9	-5.1	469.6
Tesorería Nacional	97.8	37.1	0.0	134.9	1.9	0.0	136.8	0.0	0.0
Bonos	310.3	28.9	0.0	0.0	7.2	0.0	7.2	-5.1	334.1
Resto del SPNF ****	181.4	69.4	0.0	49.7	4.8	0.0	54.5	-2.1	198.9
Bancos Comerciales	181.4	69.4	0.0	49.7	4.8	0.0	54.5	-2.1	198.9

* Saldo Deuda al 31 de diciembre de 2007 (g) = (a)+(b)+(c)-(d)+(f)

** Cifras revisadas a diciembre de 2007. En el tercer informe remitido correspondiente al período julio-septiembre 2007, el saldo de deuda bilateral del gobierno central preliminar al 30/septiembre/2007 fue de US\$2,772 millones.

*** Sector Privado Garantizado (pasivos contingentes): INTEC, PUCMM, Fundapec y Chase Bank.

**** Cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

² Cifras revisadas al 31 de diciembre de 2007.

³ Producto Interno Bruto (PIB) corriente en millones de dólares- (Fuente: Banco Central de la República Dominicana).

⁴ Incluye exclusivamente la deuda externa del Sector Público Financiero. A partir del 1^{er} de enero de 2008 y durante un periodo de diez (10) años, la deuda interna del sector público financiero estará representada por medio al reconocimiento y colocación de letras y bonos destinados al "Plan de Recapitalización del Banco Central de la República Dominicana" autorizados en la Ley No. 167-07.

Nota: Las cifras de desembolsos y de servicio de deuda, al cierre de 2007, están sujetas a revisión y conciliación por parte de la Dirección General de Contabilidad Gubernamental y la Tesorería Nacional.



Por otra parte, en comparación con la deuda al cierre de 2006, cuyo monto fue de US\$8,376.7 millones, el balance de la deuda pública, a diciembre de 2007, resultó superior en US\$172.9 millones, reflejando un incremento del 2.0%. Sin embargo, la relación deuda a PIB se redujo desde 23.4% a final de 2006 a 21.1% a final de 2007.

Tabla 2: Saldo y Evolución de la Deuda Pública
Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo			Evolución Servicio Deuda Enero-Diciembre 2007				Condonación	Variación	Saldo
	31/12/2006 (a)	Desembolsos (b)	Capitalización (c)	Principal (d)	Intereses	Comisiones	Total			
DEUDA PUBLICA	8,376.7	1,533.0	9.2	1,437.5	563.0	14.0	2,014.5	0.7	69.1	8,549.6
Deuda Externa	7,265.3	1,184.3	9.2	988.5	427.9	13.9	1,430.2	0.7	77.4	7,547.0
Sector Público No Financiero	6,319.3	949.3	9.2	769.2	371.2	13.9	1,154.3	0.7	50.5	6,558.4
Gobierno Central	6,237.5	949.3	9.2	754.3	367.7	13.9	1,135.8	0.7	49.0	6,490.0
Organismos Multilaterales	1,814.4	177.5	5.3	195.7	84.6	2.4	282.7	0.7	14.2	1,815.0
Bilaterales	2,567.4	591.3	3.9	319.5	121.2	5.9	446.7	0.0	27.9	2,871.0
Banca Comercial **	366.2	180.6	0.0	131.7	28.7	5.6	166.0	0.0	6.8	421.9
Bonos	1,481.8	0.0	0.0	105.4	132.6	0.0	238.1	0.0	0.0	1,376.3
Suplidores	7.7	0.0	0.0	2.0	0.5	0.0	2.4	0.0	0.0	5.7
Resto SPNF	58.0	0.0	0.0	12.6	3.0	0.0	15.6	0.0	1.3	46.8
Organismos Multilaterales	2.4	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	0.4	2.7
Bilaterales	35.6	0.0	0.0	11.7	2.1	0.0	13.8	0.0	0.7	24.6
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos	14.2	0.0	0.0	0.7	0.9	0.0	1.6	0.0	0.0	13.5
Suplidores	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	6.0
Sector Privado Garantizado	23.7	0.0	0.0	2.3	0.6	0.0	2.9	0.0	0.2	21.6
Organismos Multilaterales	19.7	0.0	0.0	1.0	0.4	0.0	1.4	0.0	0.2	19.0
Bilaterales	4.0	0.0	0.0	1.3	0.2	0.0	1.5	0.0	0.0	2.7
Sector Público Financiero	946.0	235.0	0.0	219.3	56.6	0.0	275.9	0.0	26.9	988.6
Organismos Multilaterales	554.7	176.1	0.0	135.5	32.8	0.0	168.3	0.0	26.9	622.1
Bilaterales	17.7	58.9	0.0	64.7	0.6	0.0	65.3	0.0	0.0	11.9
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos	373.6	0.0	0.0	19.1	23.3	0.0	42.4	0.0	0.0	354.6
Suplidores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	1,111.3	348.6	0.0	449.1	135.1	0.0	584.2	0.0	-8.3	1,002.6
Gobierno Central	929.1	154.0	0.0	271.5	113.0	0.0	384.5	0.0	-7.9	803.7
Bancos Comerciales	639.6	104.4	0.0	271.5	83.6	0.0	355.1	0.0	-2.9	469.6
SEH	489.1	104.4	0.0	120.5	68.1	0.0	188.6	0.0	-3.4	469.6
Tesorería Nacional ***	150.5	0.0	0.0	151.0	15.5	0.0	166.5	0.0	0.5	0.0
Bonos	289.5	49.6	0.0	0.0	29.4	0.0	29.4	0.0	-5.0	334.1
Resto del SPNF ****	182.2	194.6	0.0	177.5	22.1	0.0	199.7	0.0	-0.4	198.9
Bancos Comerciales	182.2	194.6	0.0	177.5	22.1	0.0	199.7	0.0	-0.4	198.9

** Incluye desembolsos y amortización de principal de reprogramación de deuda por US\$33.7 y US\$29.5 millones, respectivamente.

*** Pago de saldo pendiente, a diciembre 2006, de las líneas de crédito de la Tesorería Nacional.

**** Cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Del total de la deuda pública registrada al 31 de diciembre de 2007, el 88.3% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo de US\$7,547.0 millones, reflejando un incremento de US\$280.9 millones respecto al cierre de 2006; mientras que el 11.7% corresponde a deuda interna, que totalizó RD\$34,028.7 millones (equivalentes a US\$1,002.6 millones⁵), de los cuales RD\$27,278.9 millones corresponden a la Secretaría de Estado de Hacienda, mientras que RD\$6,749.7 millones a otras instituciones gubernamentales. La deuda interna registró una disminución neta de US\$110.4 millones (equivalentes a RD\$3,746.9 millones) en relación a su valor a diciembre de 2006.

⁵ Convertida al tipo de cambio del 31 de diciembre 2007 RD\$/US\$=33.9394. Fuente: Banco Central de la Rep. Dom.



III. Deuda Externa

Respecto a la composición de la deuda externa del sector público consolidado, el mayor porcentaje, más del 70%, corresponde a los acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 32.6% del total y los bilaterales el 38.6%. La deuda con acreedores privados conforma el 28.9% del total, detallados en 5.6% con la banca comercial, 23.1% en bonos (Soberanos y Brady) y 0.2% con suplidores. (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1: Por tipo de acreedor

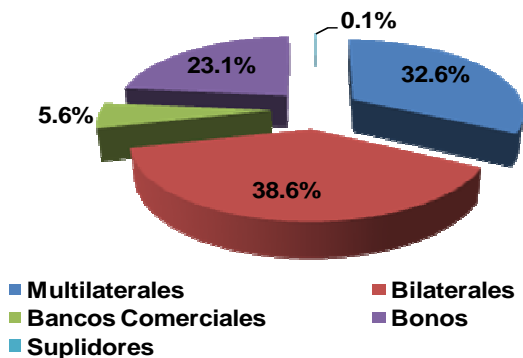
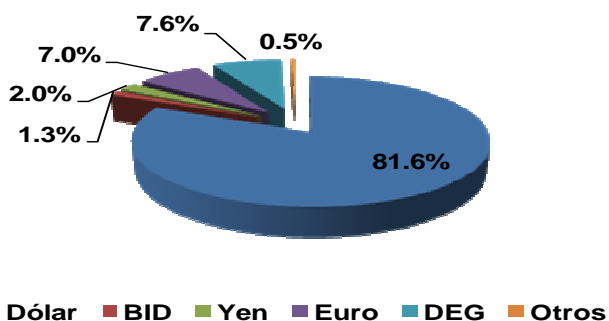


Gráfico 2: Por moneda



El portafolio de la deuda pública externa está compuesto por distintas monedas extranjeras, primordialmente por deuda en dólares americanos (81.6%). El 18.4% restante lo conforman deuda en euros (7.0%), en yen japonés (2.0%), en derecho especial de giro (7.6%)⁶, en moneda BID (1.3%),⁷ y 0.5% del resto. (Ver Gráfico 2)

Del total de la deuda externa del sector público, el 50.0% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 49.9% a tasa de interés variable y el restante 0.1% a cero tasa de interés. Por otro lado, la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda externa es de 5.27%, siendo la más baja aquella deuda contratada bajo el Acuerdo de Petrocaribe y la originada con organismos multilaterales (4.94%).

Tabla 3 : Tasas de Interés Promedio Ponderada de la Deuda Externa

Deudor/Tipo de Financiamiento	Porcentaje del Total de Deuda (%)	Tasa Interés Promedio (%)
Organismos Multilaterales	32.58	4.94
BID	18.36	4.95
BIRF	6.26	6.19
FMI	7.25	4.09
Otros Multilaterales	0.72	2.22
Bilaterales	29.42	5.04
Acuerdos Caracas y Petrocaribe	9.15	1.15
Banca Comercial	5.59	5.30
Bonos	23.11	8.45
Suplidores	0.15	4.52
Tasa de Interés Promedio Portafolio Deuda Externa	100.00	5.27

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

⁶ Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

⁷ Unidad monetaria del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).



IIIa. Desembolsos

Durante el trimestre octubre-diciembre 2007, se recibieron, por parte de los acreedores externos, desembolsos por US\$356.6 millones, de los cuales US\$192.0 millones fueron destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que los US\$164.6 millones restantes fueron consignados para apoyo presupuestario y de balanza de pagos. Del total de los desembolsos, aquellos contratados por el **sector público no financiero** totalizaron US\$337.0 millones y US\$19.6 millones por el **sector público financiero**.

Durante todo el año 2007, los desembolsos reportados, provenientes de financiamientos con recursos externos de préstamos del **sector público no financiero** totalizaron US\$923.0 millones, de los cuales US\$580.5 millones fueron para proyectos de inversión y US\$342.5 millones de apoyo presupuestario (Ver Tabla 4). Por otra parte, se recibieron US\$235.0 millones de préstamos al **sector público financiero**.

Tabla 4: Desembolsos de Deuda Externa SPNF
Cifras preliminares en millones

Destino Financiamiento	Total Ejecutado	
	RD\$	US\$
TOTAL	30,516,986,902.97	922,980,982.69
<i>Proyectos de Inversión</i>	19,193,984,433.65	580,463,432.78
<i>Apoyo Presupuestario</i>	11,323,002,469.32	342,517,549.91
<i>Correspondientes al Acuerdo Petrocaribe</i>	7,948,002,340.88	241,398,570.87

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IIIb. Servicio de deuda

Para el año 2007, el *Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos* contempló pagos para el servicio de la deuda externa, por parte del **sector público no financiero**, por US\$1,157.8 millones (RD\$41,102.3 millones), de los cuales US\$766.2 millones (RD\$27,200.5 millones) estaban previstos para el pago de principal, mientras que US\$391.6 millones (RD\$13,901.8 millones) para pagos de intereses y comisiones.

Durante el trimestre octubre-diciembre 2007, se realizaron pagos de principal por US\$157.6 millones y pagos de intereses y comisiones por US\$89.0 millones, para un total acumulado durante el año 2007 de US\$739.7 millones (RD\$24,456.8 millones) pagados por concepto de principal y US\$385.2 millones (RD\$12,709.1 millones) de intereses y comisiones.



**Tabla 5: Servicio de Deuda Externa SPNF
Presupuestado/Ejecutado**

Cifras preliminares en millones de (RD\$)

	<i>Presupuesto Original</i>	<i>Ejecutado/ Pagado</i>
Deuda Externa	41,102.3	37,165.8
Principal	27,200.5	24,456.8
Interes	13,672.4	12,248.5
Comisiones	229.5	460.6

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

El monto total ejecutado, menor al presupuestado, es el resultado de un ahorro por concepto de variación de tasas de cambio promedio efectiva entre el peso dominicano y las distintas monedas extranjeras respecto a las tasas proyectadas utilizadas durante la elaboración del *Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos 2007* y a la reducción de las tasas de interés en los mercados internacionales (Ver Tabla 5).

En cuanto al **sector público financiero**, durante el trimestre se realizaron pagos de principal por US\$46.0 millones e intereses por US\$19.2 millones. En términos agregados, durante el año 2007, se pagaron US\$275.9 millones (US\$219.3 millones de principal y US\$56.6 millones de intereses).

IIIc. Nuevas contrataciones

Las nuevas contrataciones se dividen en aquellas consignadas para el financiamiento de proyectos de inversión y las de apoyo presupuestario. En el 2007, se consignaron metas para la contratación bruta y neta de deuda externa, dentro del marco del acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional.

Las metas indicativas de contratación bruta de deuda externa fueron de US\$540.0 millones para el financiamiento de proyectos de inversión y US\$540.0 millones para apoyo presupuestario. Al 31 de diciembre de 2007, ambas metas fueron cumplidas.

La contratación bruta para proyectos de inversión fue de US\$507.6 millones, dirigidos, principalmente, a los sectores de infraestructura: agua, transporte y energía hidroeléctrica (Ver Tabla 6) y la contratación neta resultó en un monto de US\$377.6 millones⁸, inferior a la meta cuantitativa de US\$410.0 millones.

Con relación a la contratación de deuda externa destinada al apoyo presupuestario, durante el período octubre-diciembre se contrataron US\$44.5 millones, correspondientes a desembolsos contratados y recibidos bajo el marco del Acuerdo de Petrocaribe. En total, durante el 2007, se contrataron US\$241.4 millones en el marco de dicho Acuerdo mientras que el total contratado fue de US\$391.4 millones, de los cuales US\$150.0 millones fueron con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

⁸ La diferencia entre la contratación bruta y neta, corresponde a la cancelación de préstamos contratados no desembolsados.



Tabla 6: Contratación de deuda externa
Cifras en millones de dólares (US\$)

	Fecha de Aprobación	Acreedor	Tipo de Interés	Margen *	Periodo de Gracia (Años)	Plazo (Años)	Total Contratado (millones US\$)
TOTAL CONTRATADO							899.0
Proyectos de Inversión Pública							507.6
Programa Merc Laborales y Transf Sociales	13-Ene-2007	BID	TASA BID NOPOOL	0.000%	4	24	10.0
Sum e Inst Electromecánica - Metro Sto Dgo	10-Ene-2007	Deutsche Bank	EURIBOR 6M	0.125%	1	11	37.4
Sum e Inst Electromecánica - Metro Sto Dgo	10-Ene-2007	Deutsche Bank	EURIBOR 6M	0.350%	2	7	34.6
Sum e Inst Electromecánica - Metro Sto Dgo	10-Ene-2007	AKA	EURIBOR 6M	0.125%	3	13	36.9
Sum e Inst Electromecánica - Metro Sto Dgo	10-Ene-2007	Deutsche Bank	EURIBOR 6M	0.275%	2	11	34.1
Equipamiento Electrónico - Metro Sto Dgo	12-Ene-2007	Societe Générale	EURIBOR 6M	0.300%	1	10	40.1
Equipamiento Electrónico - Metro Sto Dgo	12-Ene-2007	BNP Paribas	EURIBOR 6M	2.850%	1	7	14.6
Equipamiento Electrónico - Metro Sto Dgo	12-Ene-2007	Fortis Bank	EURIBOR 6M	0.125%	2	11	14.7
Automatización de los Proyectos de la DGA	09-May-2007	KEXIM Bank	FIJA	1.700%	3	25	23.0
Proyecto Hidroeléctrico Palomino	05-Jul-2007	BNP Paribas	LIBOR 6M	3.300%	2	7	30.0
Proyecto Hidroeléctrico Palomino	05-Jul-2007	BNDES	FIJA	7.121%	4	12	81.3
Proyecto Hidroeléctrico Pinalito	05-Jul-2007	BNDES	LIBOR 6M	3.600%	1	10	20.0
Acueducto de Samaná	05-Jul-2007	BNDES	FIJA	6.476%	3	12	71.3
Proyecto Hidroeléctrico Pinalito	09-Ago-2007	ABN-AMRO Bank	LIBOR 6M	3.000%	2	9	24.7
Programa de modernización del registro de títulos	14-Ago-2007	BID	TASA BID NOPOOL	0.000%	2	9	10.0
Programa de desarrollo para la Juventud	14-Sep-2007	Banco Mundial	LIBOR 6M	0.000%	0	0	25.0
Apoyo Presupuestario **							391.4
Acuerdo PetroCaribe***		PDVSA	FIJA	1.000	2	25	241.4
Programa Reforma de la Gestión Social	03-Ago-07	BID	TASA BID NOPOOL	0.000	6	20	150.0

* No incluyen comisiones.

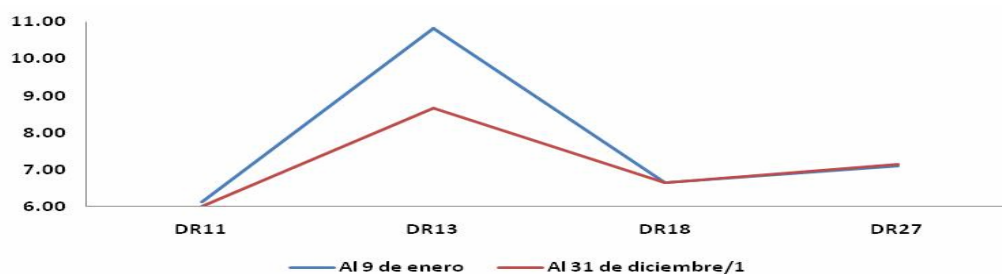
** El monto contratado incluye los desembolsos recibidos por Acuerdo Petrocaribe durante el año 2007.

***El Acuerdo Marco de Petrocaribe se aprobó el 06 de septiembre de 2005.

III.d. Desempeño de los bonos externos

Los bonos externos dominicanos presentaron un comportamiento estable en sus precios hasta finales de junio del 2007, momento en el que, vista la crisis del mercado hipotecario en Estados Unidos, los mismos se caracterizaron por una alta volatilidad en sus indicadores. En el último trimestre, sin embargo, se produjo una recuperación en los precios de los bonos, impactado, positivamente, por la rebaja en las tasas de interés de referencia en los Estados Unidos y a la mejora en los indicadores macroeconómicos, reflejado en las mejoras en las calificaciones de riesgo-país de la República Dominicana.

Gráfico 3: Curva de Rendimientos Bonos Externos



1/ Los últimos valores de los indicadores del DR27 son de fecha 31 de octubre de 2007.

Fuente: Bloomberg

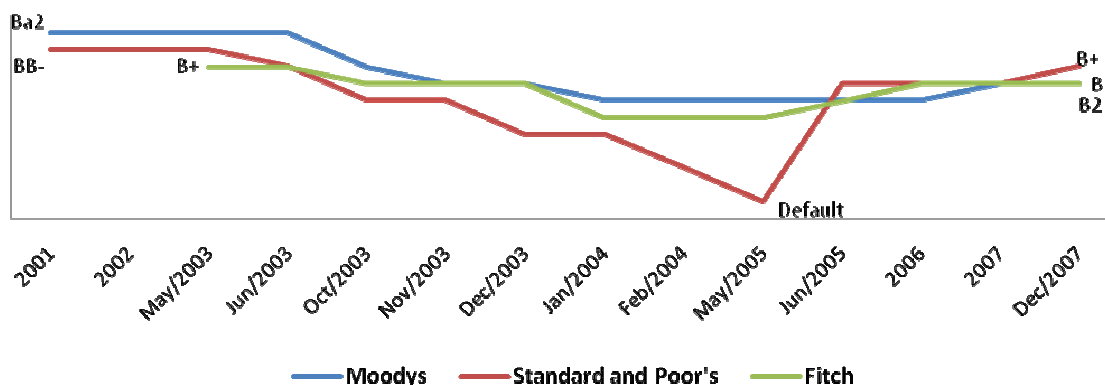


Desde el punto de vista de las tasas de interés, el comportamiento de los bonos externos, al finalizar el 2007, refleja, en promedio, una reducción en la tasa de interés exigida a la deuda de la República Dominicana por los inversionistas en los mercados globales.

IIIe. Calificación de riesgo-país

Durante el año 2007, se produjo una mejoría en la calificación del riesgo-país, como resultado de los saludables indicadores de sostenibilidad de deuda y a la reducción en el riesgo del portafolio de la deuda. La firma calificadora Standard & Poor's, durante el mes de septiembre, mejoró la calificación de riesgo desde "B" a "B+"; Moody's y Fitch modificaron, positivamente, la percepción de "estable" a "positivo". (Ver Gráfico 4).

Gráfico 4: Evolución de la calificación de riesgo-país



Fuente: Bloomberg

IV. Deuda Interna

La deuda interna está compuesta en un 66.7% por deuda con la banca comercial local, y en un 33.3% por deuda instrumentada en bonos (Ver Gráfico 5). Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial, 70.3% es deuda contratada por la Secretaría de Estado de Hacienda, mientras 29.7%, corresponde a préstamos de otras instituciones gubernamentales, respectivamente.

El portafolio de deuda interna está compuesto mayormente por deuda en pesos dominicanos (RD\$28,585.22 millones), conformando el 84.0% y el restante 16.0% en dólares (US\$160.4 millones) (Ver Gráfico 6).

Del total de la deuda interna del sector público, el 75.0% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 13.8% está indexada a la devaluación del tipo cambio peso/dólar y el restante, 11.2%, está indexada a la inflación.



Gráfico 5: Por tipo de acreedor

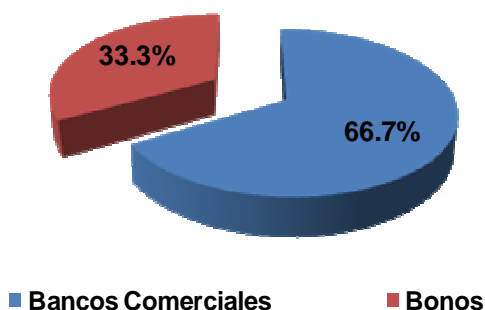
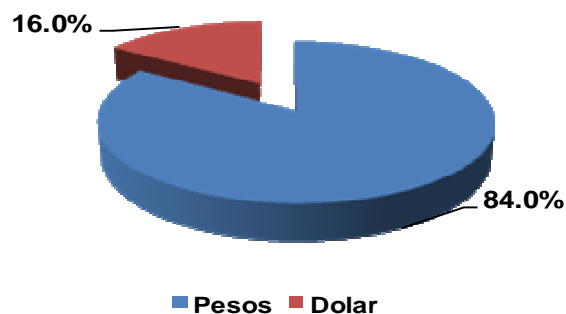


Gráfico 6: Por moneda



IVa. Desembolsos

Durante el trimestre octubre-diciembre, la Secretaría de Estado de Hacienda recibió desembolsos por parte de la banca comercial local por US\$95.2 millones y se realizaron colocaciones de bonos de las Leyes No.119-05 y No. 120-05 para pago de la deuda interna administrativa del **sector público no financiero** con suplidores privados por RD\$966.4 millones (US\$28.9 millones).

Por otra parte, la Tesorería Nacional recibió desembolsos de la banca comercial local por US\$37.8 millones, correspondientes a la línea de crédito de corto plazo para manejo de caja, la cual fue saldada a fines de diciembre.

El resto de las instituciones gubernamentales recibieron desembolsos por RD\$1,759.1 millones (equivalentes a US\$52.6 millones) y US\$16.8 millones, de acuerdo a información suministrada por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Al cierre del año 2007, la Secretaría de Estado de Hacienda recibió desembolsos por un total de RD\$308.3 millones y US\$95.2 millones y realizó colocaciones de bonos por RD\$1,642.7 millones, mientras que las otras instituciones gubernamentales recibieron desembolsos por RD\$3,557.1 millones y US\$86.9 millones.

IVb. Servicio de deuda

Para el año 2007, el *Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos* contempló pagos de servicio de deuda interna del gobierno central por RD\$14,234.5 millones (US\$400.9 millones).

Durante el período octubre-diciembre, se pagaron RD\$1,537.3 millones (US\$38.9 millones)⁹ de los cuales, RD\$785.5 millones (US\$23.5 millones) fueron amortizaciones de principal, y RD\$754.7 millones (US\$22.6 millones), correspondieron a pagos de intereses.

⁹Convertido a dólares a la tasa promedio de 33.019 pesos por dólar. Fuente: Banco Central de la República Dominicana.



En adición, respecto de los créditos de corto plazo, destinados al manejo de caja por parte de la Tesorería Nacional, se realizaron pagos de principal por RD\$4,514.2 millones (US\$134.9 millones) y pagos de intereses por RD\$64.4 millones (US\$1.9 millones), cancelándose, en diciembre de 2007, el saldo pendiente de la línea de crédito, el cual ascendió a US\$95.2 millones.

Al finalizar el cuarto trimestre de 2007, los pagos realizados por el gobierno central, de RD\$9,011.0 millones (equivalentes a US\$271.5 millones) por concepto de principal y RD\$3,726.9 millones (equivalentes a US\$113.0 millones) de intereses. De este total, la Secretaría de Estado de Hacienda realizó pagos, tanto de principal como de intereses, por RD\$3,985.1 millones (equivalentes a US\$120.5 millones) y RD\$3,216.8 millones (equivalentes a US\$97.5 millones), respectivamente, mientras que la Tesorería Nacional realizó pagos, por las líneas de crédito de corto plazo, de RD\$5,025.9 millones (equivalentes a US\$151.0 millones) de principal y RD\$510.0 millones (equivalentes a US\$15.5 millones) de intereses.

Respecto al servicio de deuda del resto de las instituciones del **sector público no financiero** con la banca local, durante el trimestre octubre-diciembre, realizaron pagos, por RD\$1,664.0 millones (US\$49.7 millones) de principal, y RD\$159.4 millones (US\$4.8 millones) de intereses. Al finalizar el año 2007, se efectuaron pagos totales por US\$199.7 millones (US\$177.5 millones por concepto de principal y US\$22.2 millones de intereses), de acuerdo a cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

IVc. Nuevas Contrataciones

Durante el año 2007, la Secretaría de Estado de Hacienda contrató un préstamo con el Banco de Reservas por US\$95.2 millones para apoyo presupuestario, cuyas condiciones fueron previamente autorizadas en el *Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos* del año 2007. Las condiciones financieras negociadas por la Secretaría de Hacienda para este financiamiento resultaron más favorables para el Gobierno Dominicano, que las previamente autorizadas, como se muestra a continuación:

Tabla 7: Condiciones Financieras
Préstamo Apoyo Presupuestario

Condiciones Financieras	Condiciones Autorizadas Presupuesto	Condiciones Financiamiento
Monto (US\$)	100 millones	95.2 millones
Tasa Interés	8%	7%
Plazo	18 meses	36 meses
Período Gracia	6 meses	0 meses

Fuente: Dirección General de Crédito Público.



IVd. Situación de los bonos internos

Mediante la Ley de Bonos No.172-03, se autorizó la emisión de RD\$5,140.0 millones para cubrir el pago de deuda pendiente con suplidores privados, de los cuales, se han colocado RD\$4,687.2 millones. Estos bonos son transados en el mercado secundario de valores de la República Dominicana, estando el 85.1% en poder de residentes domésticos y el 14.9% de residentes extranjeros.

En adición, las personas jurídicas mantienen el 90.7% del monto total, y dentro de éstas el 56.8% corresponde a instituciones financieras, mientras que el 43.2% restante corresponde a tenedores no financieros (compañías de seguros, multinacionales y puestos de bolsa).

Tabla 8: Relación de tenedores de bonos según residencia
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

	Ley No. 172-03		Ley No. 119-05		Ley No. 120-05
	Al 30/Sep	Al 31/Dic	Al 30/Sep	Al 31/Dic	Al 31/Dic
Total	4,687.2	4,687.2	1,869.1	2,561.4	266.4
Residencia Doméstica	3,986.4	3,984.6	1,535.5	2,113.0	266.4
Personas Físicas	415.7	1,502.0	7.5	1,240.9	18.7
Personas Jurídicas	3,570.7	2,482.6	1,528.0	872.1	247.7
Residencia Extranjera	700.7	702.6	333.6	448.4	-
Personas Físicas	19.9	19.9	18.0	18.0	
Personas Jurídicas	680.8	682.7	315.6	430.4	

Fuente: Banco de Reservas de la República Dominicana.

Por otra parte, mediante la Ley de Bonos No.119-05 se autorizó la emisión de RD\$2,569.0 millones, para cubrir deuda administrativa. Al 31 de diciembre de 2007, se han colocado RD\$2,561.4 millones. De este total, el 82.5% está en poder residentes locales, principalmente personas físicas. Alrededor de la mitad de los bonos están en poder de personas jurídicas, de los cuales el 76.1% corresponden a tenedores financieros.

Finalmente, de la Ley de Bonos No.120-05, que aprobó la emisión de RD\$1,888.00 millones, al 31 de diciembre de 2007 se han colocado RD\$266.4 millones. La totalidad de este monto se encuentra en poder de residentes, de los cuales un 92.7% corresponde a personas jurídicas, y dentro de éstas el 59.0% pertenece a instituciones financieras.



V. Deuda Administrativa

Durante el cuarto trimestre de 2007, la Secretaría de Estado de Hacienda realizó pagos de deudas pendientes con suplidores privados por RD\$1,504.2 millones, de los cuales RD\$537.8 millones fueron en efectivo y RD\$966.4 millones con bonos internos a través de las Leyes No.119-05 y No.120-05.

En términos acumulados, durante 2007, el monto total pagado ascendió a RD\$2,597.4 millones, de los cuales, RD\$954.7 millones fueron en efectivo y RD\$1,642.7 millones con bonos.

Tabla 9: Pagos realizados por concepto de deuda administrativa
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

<i>Modalidad de Pago</i>	<i>Presupuesto Original</i>	<i>Pagado</i>	
		<i>Oct - Dic</i>	<i>Ene - Dic</i>
Total	4,562.7	1,504.2	2,597.4
Efectivo	1,310.7	537.8	954.7
Bonos	3,252.0	966.4	1,642.7

Fuente: Dirección General de Crédito Público.