



Ministerio de Hacienda
Dirección General de Crédito Público

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

Trimestre enero - marzo 2011

29 de abril 2011
Santo Domingo, Distrito Nacional



Contenido

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| I. PRESENTACIÓN Y ALCANCE DEL INFORME | 3 |
| II. SUPUESTOS 2011..... | 4 |
| III. SITUACIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO | 5 |
| <i>IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública</i> | <i>7</i> |
| IV. DEUDA EXTERNA | 9 |
| <i>IVa. Desembolsos y colocaciones externas</i> | <i>10</i> |
| <i>IVb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda externa 2011</i> | <i>10</i> |
| <i>IVc. Nuevas contrataciones externas</i> | <i>11</i> |
| <i>IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos</i> | <i>11</i> |
| <i>IVe. Calificación de riesgo-país</i> | <i>13</i> |
| V. DEUDA INTERNA..... | 14 |
| <i>Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas</i> | <i>15</i> |
| <i>Vb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda interna 2011</i> | <i>16</i> |
| <i>Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central.....</i> | <i>16</i> |
| <i>Vd. Subastas de Bonos y Letras.....</i> | <i>17</i> |
| <i>Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario.....</i> | <i>17</i> |
| <i>Vf. Situación de los bonos domésticos</i> | <i>18</i> |
| VI. DEUDA DEL TESORO | 19 |
| VII. DEUDA CONTINGENTE | 20 |
| VIII. DEUDA ADMINISTRATIVA..... | 20 |
| ANEXO I – PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE DESEMBOLSOS DE RECURSOS EXTERNOS .. | 21 |
| ANEXO II –CONTRATACIONES DE DEUDA EXTERNA CONTEMPLADAS EN EL PRESUPUESTO 2011..... | 22 |
| ANEXO III –OTRAS CONTRATACIONES DE DEUDA EN CONGRESO NACIONAL PENDIENTES DE APROBACIÓN | 23 |
| ANEXO IV – DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR ACREEDORES..... | 24 |

I. Presentación y Alcance del Informe

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 27 de la Ley No. 6-06 de Crédito Público y su Reglamento de Aplicación, el Ministerio de Hacienda presenta el primer “Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el año 2011.

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

El primer *“Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública”* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1^{er} de enero y el 31 de marzo de 2011, 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”*.

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

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

² Se define como deuda intragubernamental la deuda contraída por una institución del gobierno con otra.



II. Supuestos 2011

1. Producto Interno Bruto nominal estimado para el año 2011³:

- en pesos : RD\$2,095,445.9 millones
- en dólares : US\$ 53,700.0 millones

2. Tipo de cambio nominal promedio: 39.0 pesos por dólar⁴

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

En el Presupuesto General del Estado para el 2011, se contempla un financiamiento neto máximo de RD\$33,548.0 millones equivalentes al 1.6% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado. El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación⁵:

a) Fuentes Financieras: RD\$97,259.0 millones (equivalentes a US\$2,493.8 millones)

- Financiamiento Externo RD\$69,057.3 millones
- Financiamiento Interno RD\$28,201.7 millones

b) Aplicaciones Financieras: RD\$63,711.0 millones (equivalentes a US\$1,633.6 millones)

- Amortización Deuda Externa RD\$28,027.0 millones
- Amortización Deuda Interna RD\$32,544.0 millones
- Disminución de cuentas por pagar RD\$ 3,140.0 millones

Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

Deuda Pública Total: RD\$113,473.0 millones (equivalentes a US\$2,909.6 millones)

- **Deuda Externa RD\$45,922.0 millones**
 - Amortización RD\$28,027.0 millones
 - Intereses y comisiones RD\$17,895.0 millones
- **Deuda Interna RD\$64,551.0 millones**
 - Amortización RD\$32,544.0 millones
 - Intereses y comisiones RD\$32,007.0 millones
- **Disminución de Cuentas por Pagar⁶ RD\$ 3,000.0 millones**
 - Deuda Administrativa (Bonos) RD\$ 3,000.0 millones

3 Convertido a la tasa de cambio RD\$39.0 x US\$1.00,

4 Estimación consensuada entre BCRD, MH y MEPYD utilizada en la formulación de la Presupuesto General del Estado 2011.

5 Convertidos al tipo de cambio promedio RD\$39.0 x US\$1.00.

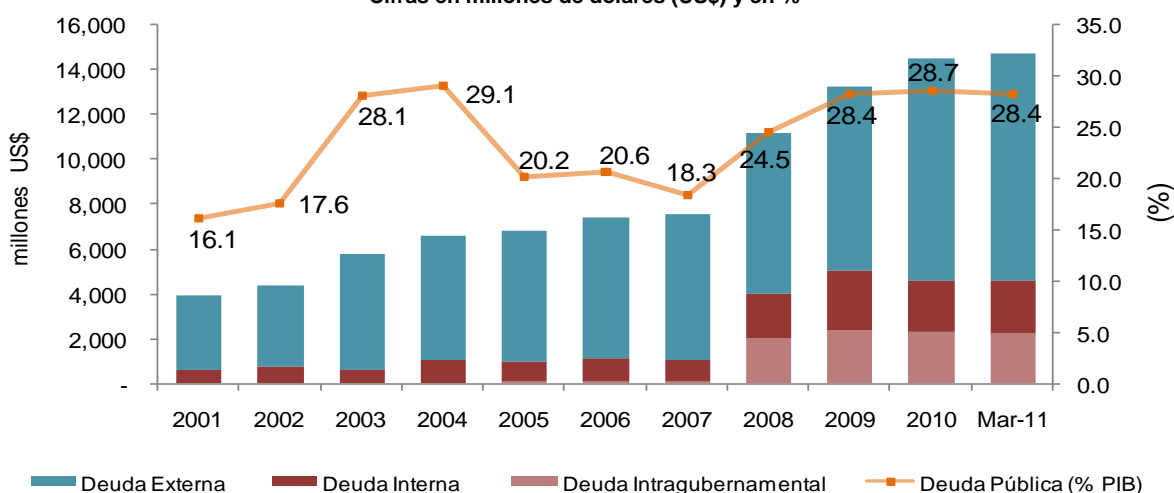
6 No incluye RD\$140.0 millones de reembolsos tributarios los cuales corresponden a otras cuentas por pagar no relacionadas con el servicio de la deuda pública.

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

Enero – marzo 2011

Al finalizar el primer trimestre del año 2011, el saldo de la deuda del **sector público no financiero (SPNF)**, tanto interna como externa, totalizó US\$14,708.3 millones, inferior en US\$109.7 millones respecto al 31 de diciembre de 2010 (US\$14,818.0 millones)⁷, reflejando una disminución del 0.7%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 28.4% del Producto Interno Bruto.⁸ (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1: Saldo de Deuda Pública (SPNF) y porcentaje del PIB
Cifras en millones de dólares (US\$) y en %



Del total de la deuda del SPNF al 31 de marzo de 2011, el 69.0% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US\$10,149.0 millones, reflejando un incremento de US\$202.1 millones respecto al 31 de diciembre de 2010⁹, como el resultado de flujos netos positivos¹⁰ por US\$144.5 millones y de una variación cambiaria positiva de US\$57.6 millones, dada la depreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por otra parte, el 31.0% corresponde a deuda interna, que totalizó RD\$172,385.8 millones (equivalentes a US\$4,559.3 millones¹¹), de los cuales RD\$163,462.8 millones (equivalentes a US\$4,323.3 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por el Ministerio de Hacienda (MH), y RD\$8,923.0 millones (equivalentes a US\$236.0 millones) pertenecen al resto de las instituciones del **sector público no financiero**. El saldo de la deuda interna al 31 de marzo de 2011 reflejó una disminución de US\$311.8 millones con respecto a su valor al 31 de diciembre 2010 (US\$4,871.1 millones), como resultado de flujos netos negativos por US\$267.4 millones y una variación cambiaria negativa de US\$44.4 millones, dada la apreciación del dólar estadounidense frente al peso dominicano durante el primer trimestre del año 2011.

7 Cifra actualizada al 31 de marzo 2011.

8 De acuerdo al crecimiento del PIB real estipulado en el Presupuesto General del Estado para el 2011 de 5.5% y la inflación del trimestre enero-marzo 2011 publicada por el Banco Central de 7.6%. PIB RD\$1,960,163.8 millones (US\$51,842.7 millones convertidos a la tasa de cambio RD\$37.8098).

9 Cifra actualizada al 31 de marzo de 2011 US\$9,946.9 millones.

10 Desembolsos menos amortizaciones.

11 Convertida al tipo de cambio de compra oficial: RD\$37.8098 x US\$1.00 (Fuente: BCRD)

Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF
Enero-marzo 2011

Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

| Deudor/Tipo de Financiamiento | Saldo 31/12/2010 | Desembolsos / Endeudamiento | Capitalización | Servicio Deuda Enero - Marzo 2011 | | | | Condonación Principal | Variación Tipo Cambio | Saldo 31/03/2011 |
|------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| | | | | Principal | Intereses | Comisiones | Total | | | |
| | (a) | (b) | (c) | (d) | (e) | (f) | (g) ^{1/} | | | |
| DEUDA PUBLICA TOTAL SPNF | 14,818.0 | 581.5 | 2.4 | 706.4 | 210.5 | 1.5 | 918.4 | 0.5 | 13.2 | 14,708.3 |
| DEUDA EXTERNA TOTAL SPNF | 9,946.9 | 309.2 | 2.4 | 166.6 | 83.5 | 1.4 | 251.5 | 0.5 | 57.6 | 10,149.0 |
| DEUDA INTERNA TOTAL SPNF | 4,871.1 | 272.4 | - | 539.8 | 127.0 | 0.1 | 666.9 | - | (44.4) | 4,559.3 |
| Obligaciones del Gobierno Central | 14,627.5 | 309.2 | 2.4 | 486.5 | 204.7 | 1.5 | 692.7 | 0.5 | 14.3 | 14,466.4 |
| Deuda Externa | 9,940.9 | 309.2 | 2.4 | 166.6 | 83.5 | 1.4 | 251.5 | 0.5 | 57.6 | 10,143.1 |
| Organismos Multilaterales ^{2/} | 3,740.6 | 11.8 | 1.1 | 29.4 | 24.2 | 0.9 | 54.5 | 0.5 | 26.5 | 3,750.2 |
| Bilaterales | 4,073.8 | 198.6 | 1.3 | 59.5 | 19.8 | 0.3 | 79.5 | - | 27.5 | 4,241.7 |
| Banca Comercial | 303.5 | 98.7 | - | 24.5 | 4.7 | 0.1 | 29.3 | - | 3.6 | 381.3 |
| Bonos | 1,822.1 | - | - | 52.7 | 34.6 | 0.1 | 87.4 | - | - | 1,769.3 |
| Suplidores | 1.0 | - | - | 0.5 | 0.3 | - | 0.8 | - | - | 0.5 |
| Deuda Interna | 4,686.5 | - | - | 319.9 | 121.1 | 0.1 | 441.2 | - | (43.3) | 4,323.3 |
| Banca Comercial ^{3/} | 850.3 | - | - | 124.2 | 17.4 | - | 141.6 | - | (7.1) | 719.1 |
| Bonos | 1,625.2 | - | - | 195.8 | 93.9 | 0.1 | 289.8 | - | (13.6) | 1,415.9 |
| Bonos de Recap. BCRD | 2,211.0 | - | - | - | 9.8 | - | 9.8 | - | (22.6) | 2,188.3 |
| Obligaciones Resto SPNF | 190.6 | 272.4 | - | 219.9 | 5.8 | - | 225.7 | - | (1.1) | 242.0 |
| Deuda Externa ^{4/} | 6.0 | - | - | - | - | - | - | - | (0.0) | 6.0 |
| Suplidores | 6.0 | - | - | - | - | - | - | - | (0.0) | 6.0 |
| Deuda Interna ^{5/} | 184.6 | 272.4 | - | 219.9 | 5.8 | - | 225.7 | - | (1.1) | 236.0 |
| Banca Comercial | 184.6 | 272.4 | - | 219.9 | 5.8 | - | 225.7 | - | (1.1) | 236.0 |

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

2/ Cifra al 31 de diciembre 2010 revisada al 31 de marzo de 2011.

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

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

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

Illa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública

Al cierre del primer trimestre del año 2011, los indicadores de riesgo del portafolio de deuda pública del SPNF presentaron ligeras variaciones con respecto a la situación presentada a diciembre 2010 (Ver Tabla 2); por un lado, los indicadores de solvencia y costos se han visto mejorados mientras que los indicadores de riesgo de refinanciamiento y de mercado se han visto afectados.

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

| Indicadores de Riesgo | Dic-07 | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 |
|-------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores de Solvencia | | | | | |
| Deuda SPNF/ PIB | 18.3% | 24.6% | 28.4% | 28.7% | 28.4% |
| <i>De los que Bonos Recap BC</i> | 0.0% | 4.3% | 4.9% | 4.3% | 4.2% |
| Riesgo de Refinanciamiento | | | | | |
| Deuda de Corto Plazo | 12.6% | 12.5% | 15.6% | 13.0% | 14.4% |
| Tiempo Prom. Madurez(años) | 6.5 | 5.9 | 5.7 | 6.2 | 6.1 |
| <i>Deuda Externa</i> | 7.0 | 7.3 | 7.7 | 7.7 | 7.7 |
| <i>Deuda Interna</i> | 2.5 | 3.2 | 2.4 | 2.9 | 2.5 |
| Riesgos de Mercado | | | | | |
| <i>Tipo de Cambio</i> | | | | | |
| Ratio de Deuda Moneda Extranjera (incl. Recap.) | 88.3% | 69.2% | 66.4% | 70.6% | 71.7% |
| Ratio de Deuda Moneda Extranjera (excl. Recap.) | 88.3% | 83.8% | 80.3% | 83.0% | 84.3% |
| <i>Tipo de Interés</i> | | | | | |
| Ratio de Deuda Variable | 46.8% | 32.1% | 34.2% | 27.7% | 31.5% |
| Tiempo Prom. Refijación (años) | 5.1 | 4.6 | 4.2 | 5.0 | 4.9 |
| <i>Deuda Externa</i> | 5.6 | 5.6 | 5.6 | 6.0 | 5.9 |
| <i>Deuda Interna</i> | 1.4 | 3.0 | 2.0 | 2.8 | 2.7 |
| Otros Indicadores | | | | | |
| Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF | 6.3% | 7.9% | 7.5% | 6.9% | 6.7% |
| Tasa de Int. Prom. Deuda Externa | 5.6% | 4.6% | 3.9% | 3.8% | 3.6% |
| Tasa de Int. Prom. Deuda Interna | 10.8% | 12.9% | 13.2% | 13.2% | 13.4% |
| <i>Deuda en Pesos</i> | 11.3% | 14.8% | 13.9% | 13.8% | 13.9% |
| <i>Deuda en Dolares</i> | 8.4% | 8.6% | 7.9% | 8.1% | 8.1% |

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Respecto del riesgo de insolvencia, el indicador “*deuda pública del SPNF como porcentaje del producto interno bruto*”, disminuyó de un 28.7%¹² al cierre del 2010 a un 28.4% al 31 de marzo de 2011.

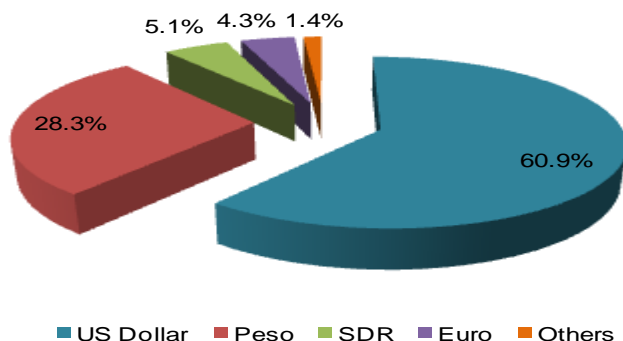
Respecto del riesgo de refinanciamiento, el indicador “*porcentaje de deuda de corto plazo*” se incrementó, representando el 14.4% del total de la deuda. Por otra parte, el *tiempo promedio a madurez*, disminuyó en un mes, manteniéndose constante el tiempo promedio a madurez de la deuda externa en 7.7 años, mientras el de la deuda interna se disminuyó de 2.9 a 2.5 años.

Respecto del riesgo de mercado, el indicador “*porcentaje de deuda en moneda extranjera*”, se incrementó de un 70.6% a un 71.6% como resultado de un financiamiento neto negativo en pesos dominicanos.

El portafolio de deuda está compuesto mayormente por diversas monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (60.9%), los derechos especiales de giro del FMI (5.1%), el euro (4.3%), y otras monedas como el yen japonés, la unidad de cuentas del BID, dólar canadiense, entre otras (1.4%); el 28.3% es deuda denominada en moneda local. (Ver Gráfico 2).

¹² Cifra actualizada dado dato oficial del PIB al cierre 2010.

Gráfico 2: Deuda Pública del SPNF por Monedas



El indicador de riesgo de mercado, “*porcentaje de deuda a tasa de interés variable*” se pasó de un 27.7% al 31 de diciembre de 2010 a un 31.5% al 31 de marzo de 2011 dado un mayor financiamiento neto de deuda a tasa variable versus fija durante el primer trimestre del año.

Por otro lado, la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda pública del SPNF disminuyó al cierre del primer trimestre de 2011 a un 6.7%, con respecto a la tasa de 6.9% en 2010; la tasa de interés de la deuda externa disminuyó en 0.2 puntos porcentuales situándose en un 3.6%, mientras la tasa de la deuda interna se incrementó a 13.4% como resultado de la revisión al alza de las tasas de interés del sistema financiero local.

Por otro lado, la tasa de interés promedio ponderada más baja es la de la deuda concesionaria contratada bajo los Acuerdos de Caracas y de Petrocaribe (1.0%), la cual a su vez presenta el mayor tiempo promedio a madurez (TPM) del portafolio, siendo el mismo de 12.2 años. (Ver Tabla 3)

Tabla 3: Tasas de Interés Promedio Ponderada y Tiempo Promedio a Madurez de la Deuda Pública del SPNF
Al 31 de marzo de 2011

| Fuente de Financiamiento/ Tipo Acreedor | Porcentaje del Total de la Deuda (%) | Tasa Interés Promedio Ponderada (%) | Madurez Promedio |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------|
| DEUDA EXTERNA | 69.0 | 3.6 | 7.7 |
| Organismos Multilaterales | 25.5 | 2.8 | 7.3 |
| Bilaterales | 15.3 | 3.5 | 4.5 |
| Acuerdo Petrocaribe | 13.5 | 1.0 | 12.2 |
| Banca Comercial | 2.6 | 4.7 | 3.3 |
| Bonos | 12.0 | 8.3 | 8.5 |
| Suplidores | 0.0 | 6.8 | 0.5 |
| DEUDA INTERNA | 31.0 | 13.4 | 2.5 |
| Banca Comercial | | | |
| Pesos | 4.9 | 10.4 | 1.0 |
| Dólares | 1.6 | 8.1 | 0.7 |
| Bonos | | | |
| Pesos | 23.4 | 14.6 | 2.9 |
| Dólares | 1.1 | 8.0 | 1.0 |
| Deuda Pública SPNF | 100.0 | 6.7 | 6.1 |

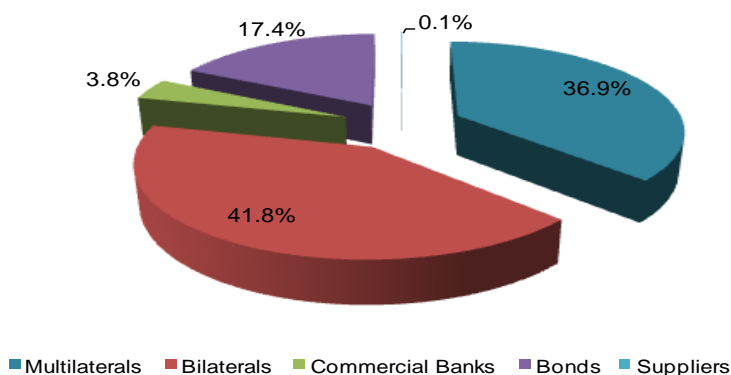
Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IV. Deuda Externa

Al 31 de marzo de 2011, la deuda pública externa del SPNF totalizó US\$10,149.0 millones, equivalente a 19.6% del PIB.

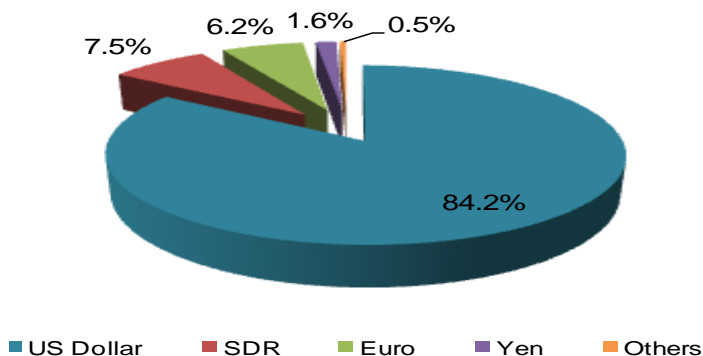
Del monto total de la deuda externa, el 78.7% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 36.9% del total y los bilaterales el 41.8%. La deuda con acreedores privados conforma el 21.3% del total, detallados en 3.8% con la banca comercial, 17.4 % 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 (84.2%). El 15.8% restante lo conforman deuda contratada en derechos especiales de giro (7.5%)¹³, en euros (6.2%), yen japonés (1.6%), y 0.5% en otras monedas. (Ver Gráfico 4)

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda



Del total de la deuda externa del **sector público no financiero**, el 60.5% devenga intereses a tasa de interés fija, el 39.0% a tasa de interés variable y el restante 0.5% a tasa de interés “cero”.

¹³ Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

IVa. Desembolsos y colocaciones externas

Durante el trimestre enero-marzo de 2011, se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US\$311.6 millones, de los cuales US\$160.7 millones fueron desembolsos de parte de los organismos multilaterales, bilaterales y de la banca comercial local destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que los US\$150.9 millones restantes fueron consignados para apoyo presupuestario. (Ver Tabla 4 y detalle Anexo I)

Tabla 4: Desembolsos externos recibidos por el SPNF
Cifras preliminares en millones

| Destino Financiamiento | En US\$ Ene - Mar |
|---------------------------------------|----------------------|
| Total de desembolsos recibidos | 311.6 |
| Proyectos de Inversión | 160.7 |
| de los cuales : Capitalizaciones | 1.1 |
| Bonos Globales | 0.0 |
| de los cuales : Capitalizaciones | 0.0 |
| Apoyo Presupuestario | 150.9 |
| de los cuales : Acuerdo Petrocaribe | 150.9 |
| de los cuales : Capitalizaciones | 1.3 |

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda externa 2011

Para el año 2011, en el “Presupuesto General del Estado” se presupuestaron pagos para el servicio de la deuda externa del **Gobierno Central** por RD\$45,922.0 millones (equivalentes a US\$1,177.4 millones), de los cuales RD\$28,027.0 millones (US\$718.6 millones) fueron previstos para el pago de principal, mientras que RD\$17,895.0 millones (US\$458.8 millones) para pagos de intereses y comisiones.

Durante el trimestre enero-marzo de 2011, el Gobierno Central realizó libramientos y devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto equivalente a US\$342.6 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el trimestre totalizaron US\$251.5 millones de los cuales, US\$166.6 millones corresponden a pagos de principal y US\$84.9 millones a pagos de intereses y comisiones. (Ver Tabla 5)

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

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

Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

| Servicio de Deuda Externa | Presupuesto | Devengado | Pagado | % Devengado al | % Pagado al |
|-------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| | | Ene-Mar | Ene-Mar | 31-Mar-2011 | 31-Mar-2011 |
| Total de Servicio de Deuda Externa | 1,177.5 | 342.6 | 251.5 | 29.1% | 21.4% |
| <i>Amortización de Principal</i> | 718.6 | 230.2 | 166.6 | 32.0% | 23.2% |
| <i>Intereses</i> | 447.2 | 111.1 | 83.5 | 24.8% | 18.7% |
| <i>Comisiones</i> | 11.6 | 1.2 | 1.4 | 10.7% | 11.9% |

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVc. Nuevas contrataciones externas

Las nuevas contrataciones de deuda externa se dividen en aquellas consignadas para el financiamiento de proyectos de inversión pública y las de apoyo presupuestario. En el “Presupuesto General del Estado” del año 2011, se estipularon nuevas contrataciones de deuda ascendente a US\$2,742.8 millones. (Ver Anexo II).

Durante el primer trimestre 2011, el Congreso Nacional aprobó contratos de préstamos por un monto de US\$65.0 millones destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública. (Ver Tabla 6)

Tabla 6: Nuevas Contrataciones de Deuda Externa

Cifras en Millones de Dólares (USD)

| | <i>Acreeedor</i> | <i>Tipo de Interés</i> | <i>Período de Gracia (Años)</i> | <i>Plazo (Años)</i> | <i>Total Contratado</i> |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| TOTAL CONTRATADO | | | | | 215.9 |
| Contratos de Préstamos | | | | | 65.0 |
| Segunda fase Programa de Apoyo Transición Alimentaria (PATCA II) | BID | TASA BID BASADA EN LIBOR | 5.5 | 25 | 30.0 |
| Programa de Descentralización y Fortalecimiento de INAPA | BID | TASA BID BASADA EN LIBOR | 5.5 | 25 | 35.0 |
| Acuerdo Petrocaribe ** | PDVSA | FIJA | 2 | 25 | 150.9 |

* No incluyen comisiones.

** El monto contratado incluye los desembolsos recibidos por Acuerdo Petrocaribe durante enero-marzo 2011. El Acuerdo Marco de Petrocaribe se aprobó el 06 de septiembre de 2005.

Adicionalmente, en el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período enero-marzo de 2011 se recibieron US\$150.9 millones de nueva contratación, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa. (Ver Anexo I)

Finalmente, está pendiente de aprobación congresual, un contrato de préstamo por un monto de US\$101.9 millones, el cual fue depositado en el Congreso Nacional en enero de 2011. (Ver detalle Anexo III).

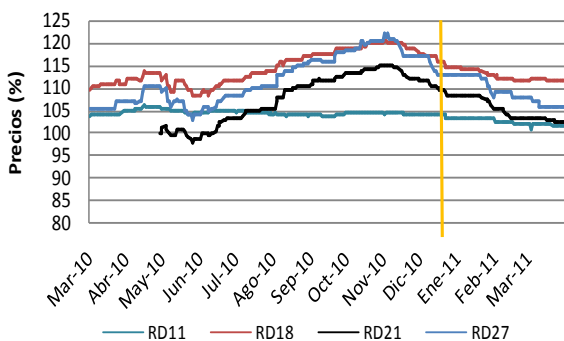
IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos

Al 31 de marzo de 2011, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos con vencimiento en 2011, 2018, 2021 y 2027 reflejaron una disminución respecto al 31 de diciembre de 2010 de 1.6%, 2.6%, 5.5% y 6.2%, respectivamente, alcanzando a finales del trimestre los valores de 101.8%, 111.5%, 102.5% y 106.0%, sobre sus valores par.

Por otro lado, los rendimientos exigidos por los inversionistas finalizaron el trimestre en valores de 4.6% (RD11), 6.0% (RD18), 7.1 % (RD21) y 7.8% (RD27), valores superiores a los alcanzados al cierre del trimestre anterior. (Ver Gráficos 5 y 6)

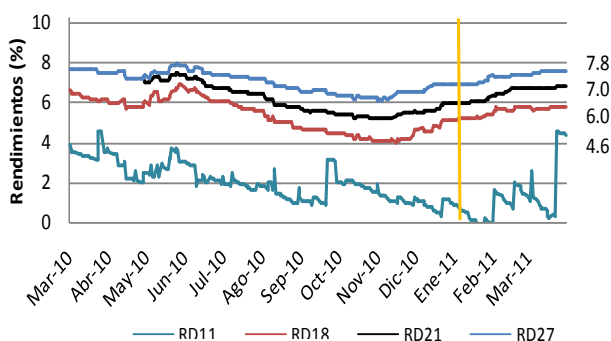
Respecto al mismo periodo del año anterior, el precio de los bonos soberanos RD11 y RD27 se redujo en 3.2% y 0.9%, respectivamente, mientras que el precio del bono soberano externo RD18 reflejó un aumento de 0.5%; por otro lado, los rendimientos exigidos por los inversionistas de RD11 y el RD27 se incrementaron en 64 pbs, 8 pbs, mientras que el del RD18 se redujo en 46 pbs. Por su parte, el rendimiento exigido por los inversionistas del bono RD21 se redujo en 46 pbs respecto a su fecha de emisión.

Gráfico 5: Evolución de los precios (%)



Fuente: JP Morgan.

Gráfico 6: Evolución de los rendimientos (%)

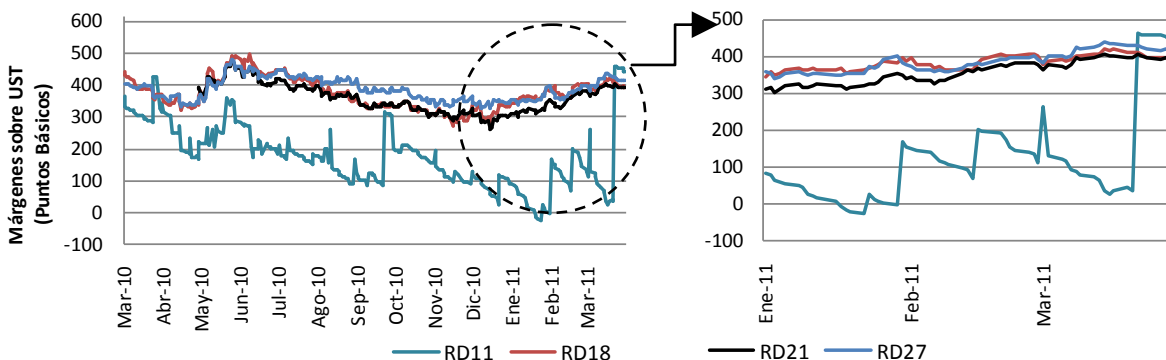


Fuente: JP Morgan.

En el Gráfico 7 se muestran los márgenes (“spreads”), en puntos básicos, entre los rendimientos exigidos por los inversionistas a los bonos soberanos dominicanos y los de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (UST) de madurez similar. Durante el trimestre enero-marzo de 2011, los márgenes de todos los bonos soberanos externos dominicanos aumentaron. Los márgenes de los bonos soberanos presentaron incrementos significativos, sobre todo el bono con vencimiento en 2011 el cual exhibió mucha volatilidad durante el trimestre, principalmente al final del periodo.

Los márgenes de los bonos con vencimiento en 2018, 2021 y 2027 presentaron una tendencia al alza en el primer trimestre del año, cerrando con valores de 395 pbs, 392 pbs y 417 pbs, habiendo aumentado 53 pbs, 80 pbs y 61 pbs, respectivamente, en relación al cierre del trimestre anterior. El margen del bono con vencimiento en 2011 cerró con valor de 441 pbs, con un incremento de 353 pbs respecto al cierre de trimestre anterior.

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

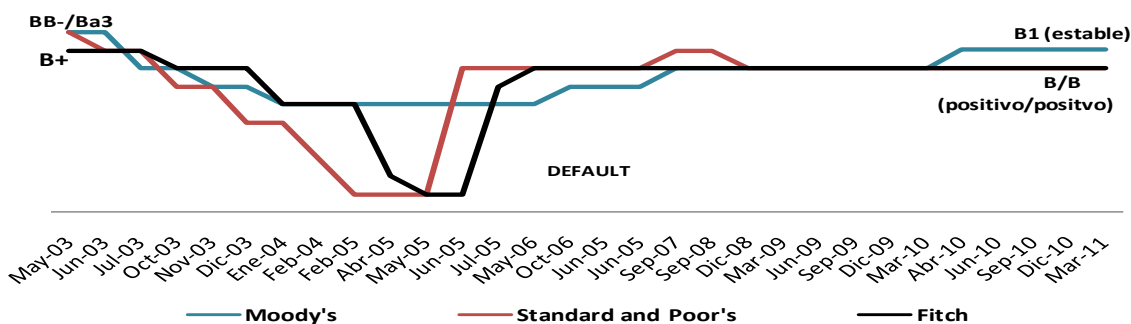


Fuente: JP Morgan.

Ive. Calificación de riesgo-país

Durante el primer trimestre del año 2011, la calificación riesgo-país en moneda extranjera de la República Dominicana se mantuvo en B1 “estable” y B “positivo” de acuerdo a las calificadoras de riesgo Moody’s y Standard and Poor’s, respectivamente. Por su parte, Fitch Ratings mejoró su perspectiva de riesgo de B “estable” a B “positiva” a principios de enero, resaltando las mejoras en el manejo de deuda. (Ver Gráfico 8)

Gráfico 8: Evolución de la calificación de riesgo-país



Fuente: Agencias Calificadoras.

En la Tabla 7 se muestran los valores de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias por parte de las agencias Standard & Poor’s, Fitch y Moody’s al 31 de marzo de 2011 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del trimestre respecto al trimestre anterior y al mismo periodo del año pasado. La correlación negativa entre los márgenes y las calificaciones se mantiene para la mayoría de los casos.

Tabla 7: Relación de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias
Situación al 31 de marzo de 2011

| | EMBI* (Ptos. Base) | | | Calificaciones Crediticias** | | |
|------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------|---------|
| | Mar-11 | $\Delta_{\text{mar11-dic10}}$ | $\Delta_{\text{mar11-mar10}}$ | S&P | Fitch | Moody's |
| Global | 299 | 10 | 37 | | | |
| América Latina | 373 | 17 | 56 | | | |
| Chile | 117 | 3 | 2 | A+ | A+ | Aa3 |
| México | 160 | (13) | 2 | BBB | BBB | Baa1 |
| Perú | 173 | 7 | 24 | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Panamá | 150 | (12) | (16) | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Colombia | 153 | (19) | (19) | BBB- | BB+ | Ba1 |
| Brasil | 174 | (15) | (9) | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Uruguay | 176 | (12) | (15) | BB+ | BB | Ba1 |
| El Salvador | 330 | 28 | 73 | BB- | BB | Ba2 |
| Rep. Dominicana | 393 | 71 | 19 | B | B | B1 |
| Jamaica | 405 | (22) | (18) | B- | B- | B3 |
| Argentina | 539 | 32 | (106) | B | B | B3 |
| Bélice | 680 | 63 | (170) | B | | B3 |
| Ecuador | 780 | (133) | (36) | B- | B- | Caa2 |
| Venezuela | 1,137 | 23 | 247 | BB- | B+ | B2 |

* El margen EMBI mide la diferencia entre el rendimiento de un bono denominado en dólares emitido por una economía específica y el bono correspondiente emitido por el Tesoro de Estados Unidos.

** Las calificaciones escritas en letra roja se refieren a descensos respecto al trimestre anterior, las escritas en letra verde corresponden a mejoras, mientras que las escritas en negro se han mantenido sin modificación a lo largo del trimestre en cuestión.

Fuentes: Standard & Poor’s, Fitch, Moody’s y JP Morgan.

A lo largo del primer trimestre de 2011, las calificaciones de dos economías latinoamericanas, Chile y Ecuador, fueron revisadas al alza por las agencias calificadoras Fitch Ratings y Moody's respectivamente, mientras que la calificación de El Salvador fue revisada a la baja por Standard & Poor's y Moody's.

Los márgenes de deuda de las economías latinoamericanas mostradas en la Tabla 7 cerraron el trimestre enero-marzo con valores en promedio 1 pb por encima del cierre del trimestre anterior. Ecuador, Jamaica y Colombia fueron los países cuyo margen decreció en mayor proporción, 133, 22 y 19 pbs respectivamente, mientras el margen de la República Dominicana aumentó en 71 pbs, colocándose en 393 pbs al 31 de marzo de 2011, por encima del promedio de la muestra, de 383 pbs.

Al comparar estos valores respecto al mismo periodo del año anterior, los márgenes de Belice y Argentina fueron los que presentaron las mayores disminuciones, de 170 pbs y 106 pbs, respectivamente, mientras que el margen de Venezuela se incrementó en 247 pbs.

V. Deuda Interna

Al 31 de marzo de 2011, la deuda interna del **sector público no financiero** totalizó RD\$172,385.8 millones o su equivalente a US\$4,559.3 millones, y está compuesta en un 20.9% por deuda contratada con la banca comercial local, en un 48.0% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central¹⁴, y en un 31.1% por deuda instrumentada en bonos. (Ver Gráfico 9)

Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial local, el 75.3% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central representado por el Ministerio de Hacienda, mientras que el 24.7% restante pertenece a préstamos contratados por otras instituciones del sector público no financiero (Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales).

Gráfico 9: Deuda Interna por Tipo de Acreedor

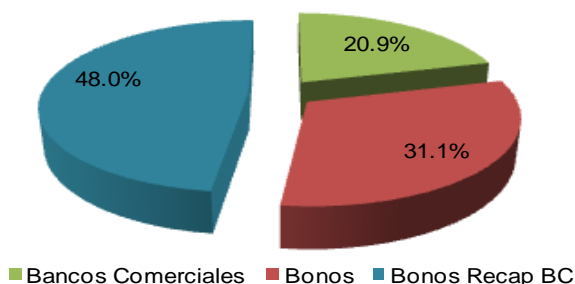
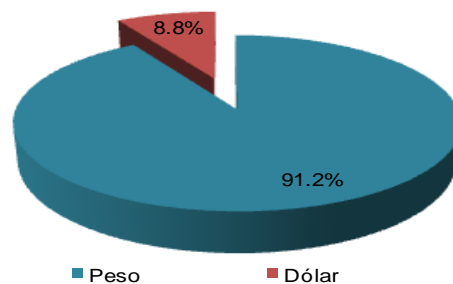


Gráfico 10: Deuda Interna por Moneda

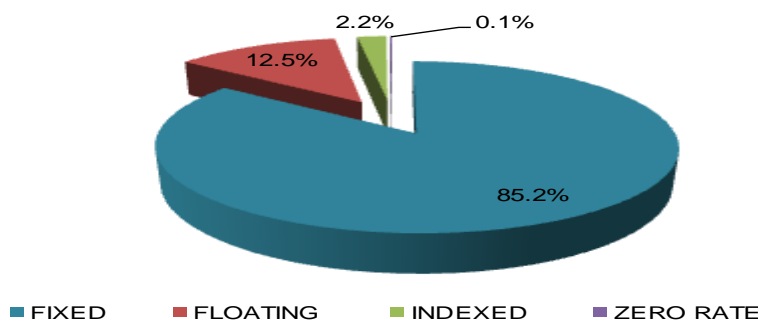


El portafolio de la deuda interna está compuesto en un 91.2% por deuda en pesos dominicanos, (RD\$157,258.8 millones), mientras que el restante 8.8% se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US\$400.1 millones). (Ver Gráfico 10)

¹⁴ Deuda intragubernamental, debe excluirse al contabilizar la deuda pública consolidada.

Del total de la deuda interna del **sector público no financiero**, el 85.2% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 12.5% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local, el 2.2% está indexada a la inflación y el restante 0.1% ha sido contratado a tasa de interés “cero”. (Ver Gráfico 11)

Gráfico 11: Deuda Interna por Tipo de Interés



Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas

En el “*Presupuesto General del Estado*” para el 2011, se autoriza al Ministerio de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD\$25,201.7 millones, los cuales podrían provenir tanto de financiamiento por parte de la Banca Comercial local como por la emisión de bonos en el mercado de valores por medio de subastas públicas, más la emisión de bonos por RD\$3,000.0 millones para el pago de deuda administrativa.

Las leyes que autorizan las emisiones de bonos se encuentran en el Congreso Nacional pendientes de ser aprobadas por lo que el Ministerio de Hacienda no ha podido iniciar el programa de subastas públicas correspondiente al año 2011.

El resto de las instituciones gubernamentales del **sector público no financiero** (*Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales*) recibieron desembolsos en el primer trimestre por RD\$10,278.8 millones (US\$272.4 millones), de acuerdo a informaciones suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana. (Ver Tabla 8)

Tabla 8: Nuevas Contrataciones y Desembolsos recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones

| Fuente Interna | En RD\$ |
|--------------------------------------------------|------------------------|
| | Ene - Mar |
| <i>Desembolsos recibidos</i> | <i>10,278.8</i> |
| <i>Gobierno Central</i> | <i>0.0</i> |
| <i>Banca Comercial</i> | <i>0.0</i> |
| <i>Bonos Colocados</i> | <i>0.0</i> |
| <i>Resto Sector Público No Financiero</i> | <i>10,278.8</i> |
| <i>Banca Comercial</i> | <i>10,278.8</i> |

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

Vb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda interna 2011

En el “Presupuesto General del Estado” del año 2011, se programaron pagos del servicio de la deuda interna del Gobierno Central por RD\$64,551.0 millones, de los cuales RD\$32,544.0 millones están previstos para pagos de principal, y RD\$32,007.0 millones para el servicio de intereses y comisiones.

Durante el trimestre enero-marzo de 2011, el Gobierno Central realizó libramientos y devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto de RD\$15,927.0 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el trimestre a la banca comercial local y a los tenedores de bonos internos totalizaron RD\$16,582.0 millones (equivalentes a US\$441.2 millones) de los cuales: RD\$12,028.1 millones corresponden a pagos de principal, RD\$4,549.4 millones a pagos de intereses y RD\$4.5 millones a pagos de comisiones.

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

**Tabla 9: Servicio de la deuda interna del Gobierno Central
Presupuestado vs. Pagado**

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

| Servicio de Deuda Interna | Presupuesto | Devengado | Pagado | % Devengado al | % Pagado al |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------|
| | | Ene-Mar | Ene-Mar | 31-Mar-2011 | 31-Mar-2011 |
| Total de Servicio de Deuda Interna | 64,551.0 | 15,927.0 | 16,582.0 | 24.7% | 25.7% |
| <i>Amortización de Principal</i> | 32,544.0 | 12,028.1 | 12,028.1 | 37.0% | 37.0% |
| <i>Intereses</i> | 31,998.6 | 3,894.8 | 4,549.4 | 12.2% | 14.2% |
| <i>Comisiones</i> | 8.4 | 4.0 | 4.5 | 48.0% | 53.3% |

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Por otra parte, el resto de las instituciones del **sector público no financiero** (excluye el Ministerio de Hacienda y la Tesorería Nacional), durante el período enero-marzo 2011 realizó pagos a la banca comercial local por RD\$8,293.5 millones (US\$219.9 millones) de principal, y RD\$219.3 millones (US\$5.8 millones) de intereses y comisiones, de acuerdo a cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central

Al 31 de marzo de 2011, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD\$82,740.9 millones (US\$2,188.5 millones), distribuidos en bonos con plazos de vencimientos de 3, 5 y 7 años.

El “Presupuesto General del Estado” del año 2011 contempla transferencias de intereses al Plan de Recapitalización del Banco Central por un monto de RD\$18,859.0 millones, equivalentes al 0.9% del PIB estimado para este año. Durante el primer trimestre de 2011, el Gobierno Central realizó pagos de intereses correspondientes a los bonos para la Recapitalización del Banco Central por un monto de RD\$370.1 millones.

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

Vd. Subastas de Bonos y Letras

El Artículo 27 de la Ley No. 297-10 del “Presupuesto General del Estado” para el año 2011 autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, a contratar y desembolsar un monto máximo de RD\$25,201.7 millones como financiamiento de apoyo presupuestario tanto por medio de títulos o bonos a ser emitidos en el mercado local, así como por medio de créditos bancarios obtenidos en el sistema financiero doméstico.

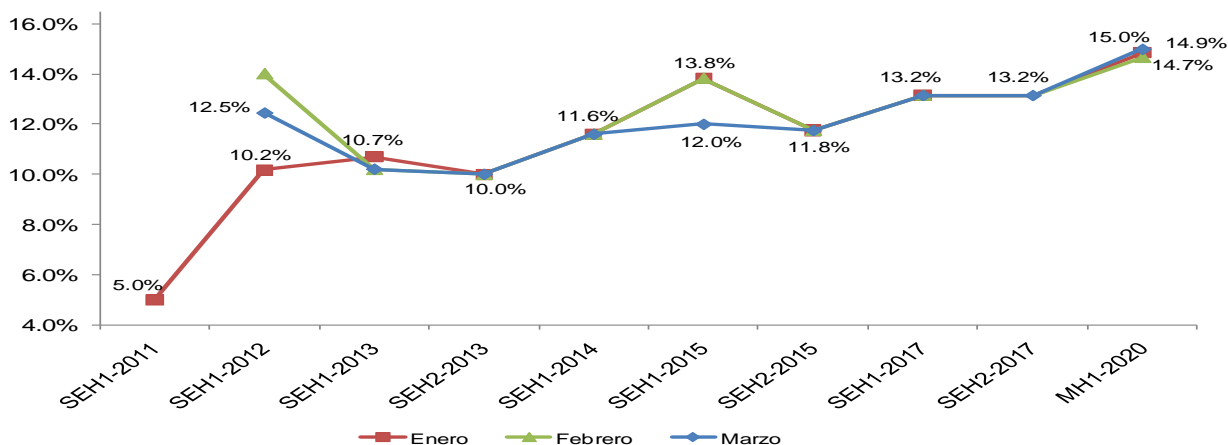
En adición, en el Artículo 25 de la misma ley se incorpora la emisión de Letras del Tesoro, las cuales deberán ser canceladas antes de finalizar el ejercicio presupuestario 2011, por un monto máximo de RD\$8,000.0 millones y de US\$250.0 millones.

Actualmente, están pendientes de aprobación en el Congreso Nacional las leyes que aprueban las emisiones de bonos por parte del Ministerio de Hacienda, por lo que no fue posible iniciar el programa de subastas públicas en el primer trimestre del año.

Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario

Los rendimientos exigidos por los inversionistas en el mercado secundario han presentado un comportamiento mixto a final del primer trimestre del año; al mes de marzo, los bonos SEH1-2012 y MH1-2020 habían aumentado en 228 y 15 puntos básicos, respectivamente, en relación a los rendimientos registrados para sus transacciones de final de enero, mientras los bonos SEH1-2013 y SEH1-2015 disminuyeron sus rendimientos en 49 y 182 pbs a finales de marzo, cerrando el trimestre en 10.2% y 12.0%, respectivamente. Por otro lado, el bono SEH1-2011 venció a mitad de febrero. (Ver Gráfico 12)

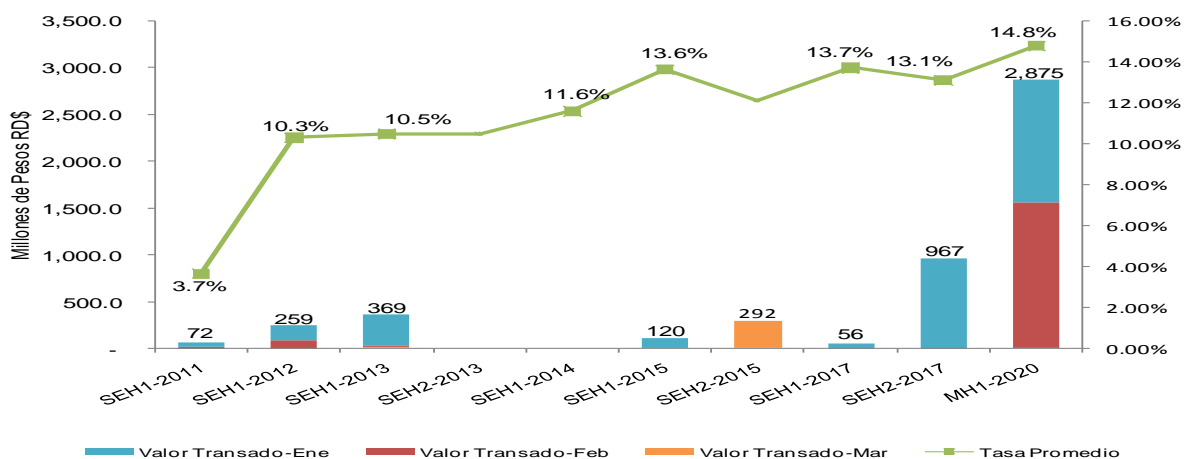
Gráfico 12: Curva de Rendimientos



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En cuanto a las transacciones realizadas en el mercado secundario, se puede observar que en el primer trimestre del año 2011, la serie a más largo plazo, MH1-2020, fue la que registró el mayor valor transado, registrándose transacciones por un monto de RD\$2,875.1 millones a una tasa promedio ponderada de 14.8%, la cual es inferior en alrededor de 122 puntos bases en relación a la tasa de cupón a la que fue emitida (16%). Por otra parte, el mayor volumen de transacciones se registró en el mes de enero, realizándose transacciones por un monto de RD\$2,993.0 millones. (Ver gráfico 13)

Gráfico 13: Transacciones en el Mercado Secundario



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

Vf. Situación de los bonos domésticos

Tabla 10: Relación de tenedores de bonos según residencia
Situación al 31 de marzo de 2011

Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

| Leyes de Bonos | No. 121-05 | No. 167-07 | No. 490-08 * | Subastas MH |
|------------------------------|------------|------------|--------------|-------------|
| Monto Autorizado | 3,825.0 | 320,000.0 | 250.0 | 51,061.0 |
| Total en Circulación | 3,825.0 | 82,740.9 | 166.6 | 43,410.0 |
| Residencia Doméstica | 3,825.0 | 82,740.9 | 141.3 | 43,410.0 |
| Personas Físicas | - | - | 20.2 | 1,383.9 |
| Personas Jurídicas | 3,825.0 | 82,740.9 | 121.1 | 42,026.1 |
| Residencia Extranjera | - | - | 25.3 | - |
| Personas Físicas | - | - | - | - |
| Personas Jurídicas | - | - | 25.3 | - |

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

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

a) 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.



- 2. Ley 167-07:** Monto autorizado RD\$320,000.0 millones. Al cierre del primer trimestre de 2011, 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.

b) Bonos de Reconstrucción Tormenta Noel

- 1. 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. Los RD\$1,838.2 millones que restaban del ejercicio presupuestario 2010 fueron amortizados en el mes de marzo del año 2011.

c) Bonos CDEEE

- 1. Ley No. 490-08:** Monto autorizado US\$250.0 millones (equivalentes a RD\$9,452.5 millones), a una tasa de interés fija del 8.0% anual, y vencimiento en junio 2010, 2011 y 2012.

El monto total en circulación al 31 de marzo de 2011 asciende a US\$166.6 millones (equivalentes a RD\$6,299.1 millones), de los cuales 84.8% se encuentra en manos de residentes domésticos, principalmente en bancos comerciales, los cuales poseen 51.9% de la totalidad de estos bonos. Otras participaciones importantes las tienen las compañías extranjeras (14.6%), los titulares físicos residentes en el país (12.1%) y el sector eléctrico (10.0%).

d) Instrumentos Subasta

- 1. Bonos y Letras Subasta MH:** Al 31 de marzo de 2011, el monto en circulación de Bonos y Letras subastados por el MH ascendió a RD\$43,410.0 millones, de los cuales el 100.0% se encontraba en manos de residentes domésticos, mayormente compuestos por bancos comerciales y de ahorro y crédito (25.8%), fondos de pensiones (23.7%), asociaciones de ahorros y préstamos (8.8%), entre otros.

En el mes de febrero 2011, fue redimido el bono SEH1-2011, mediante el pago de principal por un monto RD\$5,513.0 millones.

Actualmente, se encuentran pendiente de aprobación en el Congreso Nacional la ley para la nueva emisión de bonos domésticos, por un valor de hasta RD\$25,200.0 millones.

VI. Deuda del Tesoro

Al 31 de marzo de 2011, las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional presentan un saldo adeudado de RD\$4,000.0 millones.



VII. Deuda Contingente

Deuda Externa

1. **Sector Privado Garantizado:** Parte de la deuda externa contraída por el sector privado, en específico, la contratada por las instituciones privadas INTEC, FUNDAPEC y PUCMM está contractualmente garantizada por el Gobierno Central. Al 31 de marzo de 2011, la deuda de estas instituciones privadas con el exterior ascendió a US\$15.7 millones.

Deuda Interna

1. **Ley 15-08:** que aprueba el “*Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos*”, autorizó al Ministerio de Hacienda a emitir avales por un monto máximo de RD\$1,500.0 millones para garantizar la reconstrucción del sector privado en las zonas afectadas por la Tormenta Olga. A la fecha, se han otorgado avales por un monto de RD\$50.0 millones a favor de Hoyo de Lima Industrial y US\$7.0 millones (RD\$246.8 millones), a favor de Bojos Tanning Inc.
2. **Ley No. 174-07:** Autorizó al Ministerio de Hacienda a suscribir un aval financiero con la finalidad de garantizar los préstamos de la banca comercial local a las empresas de Zonas Francas por un monto de hasta RD\$1,200.0 millones. Al 31 de marzo de 2011, la banca comercial ha ejecutado la garantía por RD\$147.6 millones y US\$29.8 millones, equivalentes a US\$33.7 millones, los cuales han pasado en su totalidad a ser deuda pública, quedando un aval por US\$0.5 millones sin ejecutar. De este total ejecutado, el Gobierno Central ha pagado RD\$147.6 millones y US\$13.6 millones.

VIII. Deuda Administrativa

En el “*Presupuesto General del Estado*” para el año 2011 se estipulan RD\$3,000.0 millones para la cancelación del saldo pendiente de la Deuda Administrativa contraída con suplidores privados hasta el 31 de diciembre de 2005. En el período enero-marzo 2011, no se realizaron pagos de Deuda Administrativa.



Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

| INSTITUCION | montos en millones | | | | | |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|-------------------|--------------|-------------|--------------|
| | PRESUPUESTO ORIGINAL | | EJECUCION EN US\$ | | | TOTAL |
| | Pesos (RD\$) | Dólares | ENERO | FEBRERO | MARZO | EJECUTADO |
| TOTAL RECURSOS EXTERNOS | 69,057.3 | 1,770.7 | 56.5 | 163.7 | 91.4 | 311.6 |
| Proyectos de Inversión | 21,165.2 | 542.7 | 18.9 | 98.5 | 43.3 | 160.7 |
| Bonos Globales | 19,500.1 | 500.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Apoyo Presupuestario | 28,392.0 | 728.0 | 37.6 | 65.2 | 48.1 | 150.9 |
| Petrocaribe | 10,920.0 | 280.0 | 37.6 | 65.2 | 48.1 | 150.9 |
| Total Proyectos de Inversión | 21,165.2 | 542.7 | 18.9 | 98.5 | 43.3 | 160.7 |
| Presidencia de la República | 2,329.3 | 59.7 | 9.2 | 10.7 | 11.1 | 31.0 |
| Gabinete Social | 326.3 | 8.4 | 0.2 | 0.5 | 0.0 | 0.7 |
| Oficina Supervisora de Obras del Estado | 2,003.0 | 51.4 | 9.0 | 10.2 | 11.1 | 30.3 |
| Ministerio de Interior y Policía | 14.7 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ministerio de Fuerzas Armadas | 98.6 | 2.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ministerio de Relaciones Exteriores | 25.4 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| Ministerio de Hacienda | 263.8 | 6.8 | 1.1 | 0.2 | 0.5 | 1.7 |
| Ministerio de Hacienda | 112.4 | 2.9 | 1.1 | 0.2 | 0.2 | 1.4 |
| Dirección General de Aduanas | 12.3 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Dirección General de Impuestos Internos | 139.1 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.3 |
| Ministerio de Educación | 1,070.2 | 27.4 | 0.8 | 0.2 | 0.4 | 1.4 |
| Ministerio de Salud Pública | 4,124.1 | 105.7 | 4.1 | 28.6 | 8.2 | 41.0 |
| Ministerio de Salud Pública | 1,354.5 | 34.7 | 0.0 | 0.0 | 6.0 | 6.0 |
| CERSS: Reforma del Sector Salud | 115.5 | 3.0 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.6 |
| Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a | 2,654.1 | 68.1 | 4.1 | 28.4 | 1.9 | 34.4 |
| Ministerio de Trabajo | 168.4 | 4.3 | 0.2 | 0.7 | 0.0 | 0.9 |
| Ministerio de Agricultura | 273.9 | 7.0 | 1.3 | 0.3 | 0.0 | 1.6 |
| Ministerio de Agricultura | 222.0 | 5.7 | 1.3 | 0.3 | 0.0 | 1.6 |
| Plan Sierra | 51.9 | 1.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ministerio de Obras Públicas | 6,331.8 | 162.4 | 0.0 | 54.0 | 0.0 | 54.0 |
| Ministerio de Obras Públicas | 185.0 | 4.7 | 0.0 | 54.0 | 0.0 | 54.0 |
| Instituto Nacional de la Vivienda | 1,043.0 | 26.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Oficina Para el Reordenamiento del Transporte | 5,103.8 | 130.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ministerio de Medio Ambiente y Rec. Nat. | 1,537.0 | 39.4 | 0.0 | 0.0 | 19.0 | 19.0 |
| Instituto Nacional de Recursos Hidraulicos /a | 1,537.0 | 39.4 | 0.0 | 0.0 | 19.0 | 19.0 |
| Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo /a | 109.2 | 2.8 | 0.0 | 1.3 | 0.6 | 1.9 |
| Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo | 108.2 | 2.8 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.2 |
| Oficina Nacional de Estadística | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 1.3 | 0.4 | 1.7 |
| Poder Judicial | 53.8 | 1.4 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.7 |
| Administración de Obligaciones del Tesoro | 4,765.0 | 122.2 | 2.2 | 2.3 | 2.9 | 7.4 |
| Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales /a | 4,660.7 | 119.5 | 2.1 | 2.3 | 2.8 | 7.2 |
| Banco Central de la República Dominicana /a | 104.3 | 2.7 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 |
| Bonos Globales | 19,500.1 | 500.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Apoyo Presupuestario | 28,392.0 | 728.0 | 37.6 | 65.2 | 48.1 | 150.9 |
| Apoyo Presupuestario | 17,472.0 | 448.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Petrocaribe | 10,920.0 | 280.0 | 37.6 | 65.2 | 48.1 | 150.9 |

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



Anexo II – Contrataciones de Deuda Externa Contempladas en el Presupuesto 2011

| Fuentes Financieras Externas | Contratación en Presupuesto 2011 (US\$) | Monto Contratado (US\$) | Unidad Ejecutora | Acreedor |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|------------------|---------------|
| Total de Nuevos Financiamientos Contratados | 2,485,233,783.2 | 279,146,526.3 | | |
| Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión | 1,687,678,372.7 | 128,287,486.9 | | |
| Total de Contratos Aprobados | 75,000,000.0 | 75,000,000.0 | | |
| 1 Segunda Fase del Programa de Apoyo a la Transición Alimentaria | 30,000,000.0 | 30,000,000.0 | MA | BID |
| 2 Programa de Descentralización y Fortalecimiento del INAPA | 35,000,000.0 | 35,000,000.0 | INAPA | BID |
| 3 Apoyo a la Competitividad | 10,000,000.0 | 10,000,000.0 | CNC | BID |
| Total Contratos Pendientes de Aprobación | 87,502,165.5 | 53,287,486.9 | | |
| 4 Proyecto de Desarrollo Pro-rural Centro y Este | 48,460,000.0 | 14,245,321.4 | MA | FIDA |
| 5 Construcción Subestación San Juan de la Maguana | 39,042,165.5 | 39,042,165.5 | CDEEE | BEI |
| Total Contratos Pendientes de Estructuración y Firma | 1,525,176,207.2 | - | | |
| 6 Autopista del Coral | 181,500,000.0 | | MOPC | |
| 7 Metro de Santo Domingo | 266,788,131.2 | | OPRET | |
| 8 Programa de Turismo Sostenible para la Ciudad Colonial | 30,000,000.0 | | MITUR | BID |
| 9 Acueducto Múltiple Hermanas Mirabal | 50,000,000.0 | | INAPA | |
| 10 Acueducto de Moca | 40,000,000.0 | | CORAAMOCA | |
| 11 Acueducto de Puerto Plata | 100,000,000.0 | | CORAAPLATA | |
| 12 Segunda Etapa Acueducto de Santiago | 29,000,000.0 | | CORAASAN | |
| 13 Fase Final del Proyecto Central Hidroeléctrica de Palomino | 50,000,000.0 | | CDEEE | |
| 14 Programa de Gestión Financiera de Riesgos de Desastres Naturales | 24,000,000.0 | | MH | BID |
| 15 Apoyo a la Competitividad | 10,000,000.0 | | CNC | BID |
| 16 Proyecto Rural de Desarrollo de la Zona Fronteriza | 5,000,000.0 | | MA | OFID |
| 17 Modernización de la Policía Nacional para la Seguridad Democrática | 160,000,000.0 | | MIP | |
| 18 Sistema de Información de Migración | 25,000,000.0 | | DGM | BANK OF KOREA |
| 19 Construcción Carretera El Río - Jarabacoa | 71,538,761.0 | | MOPC | |
| 20 Rehabilitación Carretera Uvero Alto-Miches-Sabana de la Mar y Construcción Terminal Portuaria en Sabana de la Mar | 265,349,315.0 | | MOPC | |
| 21 Hospitales Materno Infantil y Traumatológico en la Ciudad de Santiago de los Caballeros y Ampliación del Hospital Dr. Marcelino Vélez Santana | 92,000,000.0 | | OISOE | |
| 22 Red de Mercados para la Región Norte (Merca Cibao) | 65,000,000.0 | | OISOE | |
| 23 Planta de Tratamiento de Aguas Residuales del Río Ozama | 60,000,000.0 | | CAASD | |
| Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario | 797,555,410.5 | 150,859,039.4 | | |
| Total de Contratos Aprobados | 280,000,000.0 | 150,859,039.4 | | |
| 1 Acuerdo Petrocaribe ^{1/2} | 280,000,000.0 | 150,859,039.4 | MH | PDVSA |
| Total Contratos Pendientes de Estructuración y Firma | 517,555,410.5 | - | | |
| 1 Tercera Fase del Préstamo de Apoyo a la Competitividad | 60,000,000.0 | | MH | BID |
| 2 Tercer Préstamo para Apoyo de Políticas de Desempeño y Rendición de Cuentas de los Sectores Sociales | 70,000,000.0 | | MH | BIRF |
| 3 Tercera Fase del Préstamo para el Programa de Protección Social | 130,000,000.0 | | GCPS | BID |
| 4 Acuerdo Stand-by | 257,555,410.5 | | MH | FMI |

1/ Según ejecución del Acuerdo de Petrocaribe.



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

| Fuentes Financieras Externas | Monto Contratado (US\$) | Unidad Ejecutora | Acreedor | Fecha Depósito |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|---------------------|----------------|
| Otros Financiamientos en Congreso Nacional | | | | |
| 1 Proyecto de Saneamiento en Cinco Ciudades | 101.9 | INAPA | Gobierno Francés | 20-Ene-2011 |



Anexo IV – Deuda del Sector Público No Financiero por Acreedores

(en millones de dólares US\$, y como % del total de deuda del sector público no financiero)
cifras preliminares

| FUENTE DE DEUDA/ACREEDOR | 2008 | | 2009 | | 2010 | | Mar-11 | |
|------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | US\$ | % | US\$ | % | US\$ | % | US\$ | % |
| DEUDA EXTERNA | | | | | | | | |
| Acreedores Oficiales: | | | | | | | | |
| Deuda Multilateral: | | | | | | | | |
| BID | 1,271.2 | 17.6 | 1,634.4 | 19.9 | 1,977.7 | 19.9 | 1,964.9 | 19.4 |
| Banco Mundial | 448.9 | 6.2 | 748.6 | 9.1 | 864.8 | 8.7 | 865.3 | 8.5 |
| CAF | 55.4 | 0.8 | 75.0 | 0.9 | 91.0 | 0.9 | 91.0 | 0.9 |
| FMI | - | - | 313.5 | 3.8 | 718.7 | 7.2 | 739.9 | 7.3 |
| Otros | 47.3 | 0.7 | 90.3 | 1.1 | 88.4 | 0.9 | 89.1 | 0.9 |
| Total deuda multilateral | 1,822.8 | 25.3 | 2,861.7 | 34.8 | 3,740.6 | 37.6 | 3,750.2 | 37.0 |
| Deuda Bilateral: | | | | | | | | |
| Brasil | 493.3 | 6.8 | 593.8 | 7.2 | 624.0 | 6.3 | 615.8 | 6.1 |
| Estados Unidos | 438.6 | 6.1 | 371.8 | 4.5 | 313.8 | 3.2 | 300.3 | 3.0 |
| España | 466.8 | 6.5 | 361.3 | 4.4 | 392.3 | 3.9 | 430.1 | 4.2 |
| Japón | 161.9 | 2.2 | 145.8 | 1.8 | 148.2 | 1.5 | 142.6 | 1.4 |
| Venezuela | 1,254.8 | 17.4 | 1,480.3 | 18.0 | 1,858.3 | 18.7 | 1,998.0 | 19.7 |
| <i>De los cuales Acuerdo Petrocaribe</i> | | | | | | | | |
| | 1,232.6 | 17.1 | 1,466.8 | 17.9 | 1,849.5 | 18.6 | 1,989.2 | 19.6 |
| Otros países | 891.899 | 12.4 | 889.6 | 10.8 | 737.3 | 7.4 | 754.9 | 7.4 |
| Total deuda bilateral | 3,707.3 | 51.4 | 3,842.7 | 46.8 | 4,073.8 | 41.0 | 4,241.7 | 41.8 |
| Total deuda oficial | 5,530.1 | 76.6 | 6,704.4 | 81.6 | 7,814.4 | 78.6 | 7,991.9 | 78.7 |
| Acreedores Privados: | | | | | | | | |
| Banca | 395.5 | 5.5 | 324.5 | 3.9 | 303.5 | 3.1 | 381.3 | 3.8 |
| Bonos | 1,283.7 | 17.8 | 1,177.5 | 14.3 | 1,822.1 | 18.3 | 1,769.3 | 17.4 |
| Suplidores | 9.6 | 0.1 | 8.3 | 0.1 | 7.0 | 0.1 | 6.5 | 0.1 |
| Total deuda privada | 1,688.8 | 23.4 | 1,510.2 | 18.4 | 2,132.5 | 21.4 | 2,157.1 | 21.3 |
| Total deuda externa | 7,218.8 | 100.0 | 8,214.6 | 100.0 | 9,946.9 | 100.0 | 10,149.0 | 100.0 |
| DEUDA INTERNA | | | | | | | | |
| Bonos del Tesoro (Ley 172-03) | 132.9 | 3.3 | 130.0 | 2.6 | - | - | - | - |
| Bonos del Tesoro (Ley 119-05) | 72.6 | 1.8 | - | - | - | - | - | - |
| Bonos del Tesoro (Ley 120-05) | 45.9 | 1.1 | 45.1 | 0.9 | - | - | - | - |
| Bonos del Tesoro (Ley 121-05) | 108.5 | 2.7 | 106.1 | 2.1 | 102.2 | 2.1 | 101.2 | 2.2 |
| Bonos del Tesoro (Ley 359-07) | 141.8 | 3.5 | 92.4 | 1.8 | 49.1 | 1.0 | - | - |
| Bonos de Recap (Ley 167-07) | 1,954.6 | 48.9 | 2,294.7 | 45.5 | 2,211.0 | 45.4 | 2,188.3 | 48.0 |
| Bonos del Tesoro (Ley 490-08) | 250.0 | 6.2 | 250.0 | 5.0 | 166.6 | 3.4 | 166.6 | 3.7 |
| Bonos del Tesoro | - | - | 527.3 | 10.5 | 1,307.3 | 26.8 | 1,148.1 | 25.2 |
| Bancos Comerciales | 1,294.1 | 32.3 | 1,593.7 | 31.6 | 1,034.9 | 21.2 | 955.1 | 20.9 |
| Total deuda interna | 4,000.4 | 100.0 | 5,039.3 | 100.0 | 4,871.1 | 100.0 | 4,559.3 | 100.0 |
| Total Deuda Pública | 11,219.3 | 100.0 | 13,254.0 | 100.0 | 14,818.0 | 100.0 | 14,708.3 | 100.0 |
| Deuda/PIB | 24.5 | | 28.4 | | 28.7 | | 28.4 | |

(1) A partir del 2006 la partida de bonos incluye los bonos Brady's.