



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 julio - septiembre 2009

29 de octubre de 2009
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	7
IV. Deuda Externa	9
IVa. Desembolsos y colocaciones externas.....	10
IVb. Servicio y ejecución presupuestaria de deuda externa 2009.....	10
IVc. Nuevas contrataciones externas.....	11
IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos.....	12
IVe. Calificación de riesgo-país.....	13
V. Deuda Interna	14
Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas.....	15
Vb. Servicio y ejecución presupuestaria de deuda interna 2009.....	16
Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central	17
Vd. Subastas de Bonos de la SEH	17
Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario	18
Vf. Situación de los bonos domésticos	19
VI. Deuda del Tesoro	21
VII. Deuda Contingente	21
VIII. Deuda Administrativa	22
Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos	24
Anexo II – Presupuesto y Contrataciones de Deuda Externa	25
Anexo III – Otras Contrataciones de Deuda en Congreso Nacional.....	26



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 tercer “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”*¹.

El tercer *“Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública”* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1^{er} de julio y el 30 de septiembre de 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 de este año 2009, se presenta la deuda pública como aquella concertada por el **sector público no financiero**, interna y externa, tanto directa como indirecta no incluyendo el **sector público financiero**, acorde a lo estipulado en el Artículo III de la Ley No. 6-06, en el cual se establece que *“Están sujetos a las regulaciones previstas en la presente ley y su reglamentación, los organismos del sector público que integran los siguientes agregados institucionales (gobierno central, las instituciones descentralizadas y autónomas no financieras, las instituciones de la seguridad social, las empresas públicas no financieras, y los ayuntamientos de los municipios y el Distrito Nacional) y están excluidos de las regulaciones previstas en la ley; los organismos del sector público que integran las instituciones descentralizadas y autónomas financieras y las empresas públicas financieras”*.

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



II. Supuestos 2009

1. Producto Interno Bruto nominal básicos 1991 estimado para el año 2009²:

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

2. Tipo de cambio nominal: 36.5 pesos por dólar³.

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

El presupuesto para el 2009 contempla un financiamiento neto máximo de RD\$30,886.7 millones equivalentes al 1.7% del Producto Interno Bruto (PIB), según la estimación del PIB utilizada en la formulación del presupuesto, y 1.9% dada la re-estimación de agosto 2009⁴. El detalle de las fuentes y aplicaciones financieras se detalla a continuación⁵:

a) Fuentes Financieras: RD\$77,094.4 millones (equivalentes a US\$2,112.2 millones)

- Financiamiento Externo RD\$57,081.4 millones
- Financiamiento Interno RD\$20,013.0 millones

b) Aplicaciones Financieras: RD\$46,207.7 millones (equivalentes a US\$1,266.0 millones)

- Amortización Deuda Externa RD\$28,529.3 millones
- Amortización Deuda Interna RD\$10,655.4 millones
- Disminución de cuentas por pagar RD\$ 7,022.3 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 RD\$ 6,050.0 millones**
 - Recapitalización BC (Intereses) RD\$ 5,050.0 millones
 - Deuda Administrativa (Bonos) RD\$ 1,000.0 millones

² Nueva estimación del PIB consensuada entre SEEPyD y Banco Central en Agosto 2009.

³ Nueva estimación del tipo de cambio promedio consensuada entre SEEPyD y Banco Central en Agosto 2009.

⁴ PIB utilizado para la formulación del presupuesto RD\$1,766,658.6 millones.

⁵ Convertidos según la nueva estimación del tipo de cambio promedio.

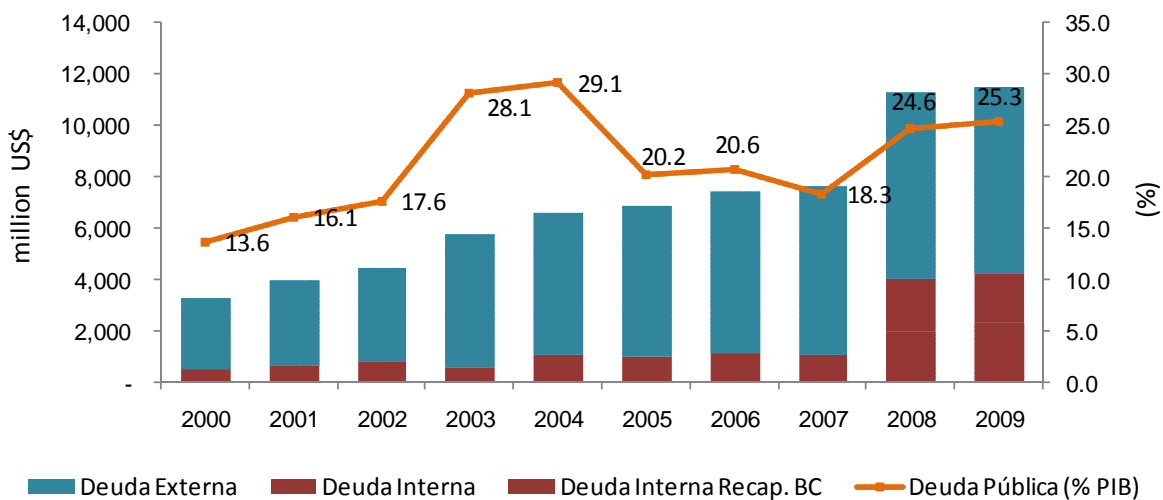


III. Situación y Composición de la Deuda del Sector Público No Financiero

Julio – septiembre 2009

Al finalizar el tercer trimestre del año 2009, el saldo de la deuda del **sector público no financiero (SPNF)**, tanto interna como externa, totalizó US\$11,435.4 millones, superior en US\$117.4 millones respecto al 30 de junio de 2009 (US\$11,318.0 millones), reflejando un incremento del 1.0%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 25.3% del PIB re-estimado para 2009 (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 30 de septiembre de 2009, el 62.9%⁶ corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US\$7,195.6 millones, reflejando un incremento de US\$97.0 millones respecto al 30 de junio de 2009, como el resultado de flujos netos positivos⁷ por US\$57.8 millones y de una variación cambiaria positiva de US\$39.2 millones, resultado de la depreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por su parte, el 37.1% corresponde a deuda interna, que totalizó RD\$152,870.7 millones (equivalentes a US\$4,239.8 millones⁸), de los cuales RD\$141,697.8 millones (equivalentes a US\$3,930.0 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por la Secretaría de Estado de Hacienda (SEH), y RD\$11,172.9 millones (equivalentes a US\$309.9 millones) pertenecen al resto de las instituciones del **sector público no financiero**.

⁶ 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 62.9%.

⁷ Desembolsos menos amortizaciones.

⁸ Convertida al tipo de cambio de compra oficial del 30 de septiembre de 2009: RD\$36.0557 x US\$1.00 (Fuente: BCRD)



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

Deudor/Tipo de Financiamiento	Saldo 30/06/2009 (a)	Desembolsos/ Endeudamiento (b)	Capitalización (c)	Prima/ Descuento (d)	Evolución Servicio Deuda Julio - Septiembre 09				Condonación Principal (f)	Variación Tipo Cambio (g)	Saldo 30/09/2009 (h) ^{1/}
					Principal (e)	Intereses	Comisiones	Total			
DEUDA PUBLICA TOTAL SPNF	11,318.0	365.3	4.2	0.0	277.8	142.2	2.2	422.2	0.5	25.9	11,435.4
DEUDA EXTERNA TOTAL SPNF	7,098.6	239.5	4.2	-	185.8	78.6	2.2	266.6	0.5	39.2	7,195.6
DEUDA INTERNA TOTAL SPNF	4,219.4	125.8	-	0.0	92.0	63.5	0.1	155.7	-	(13.3)	4,239.8
Obligaciones del Gobierno Central	11,000.0	307.9	4.2	0.0	218.6	136.1	2.2	356.9	0.5	26.3	11,119.6
Deuda Externa	7,090.6	239.5	4.2	-	183.8	78.6	2.2	264.6	0.5	39.2	7,189.6
Organismos Multilaterales	1,760.4	131.6	1.3	-	32.8	13.2	1.0	47.0	0.5	6.0	1,866.2
Bilaterales	3,744.3	107.3	2.7	-	53.0	17.0	1.2	71.1	-	30.3	3,831.5
Banca Comercial	352.3	0.7	0.2	-	44.2	5.9	0.0	50.1	-	3.0	312.0
Bonos	1,230.6	-	-	-	53.1	42.1	0.0	95.2	-	-	1,177.5
Suplidores	3.1	-	-	-	0.8	0.3	-	1.1	-	-	2.3
Deuda Interna	3,909.4	68.4	-	0.0	34.8	57.5	0.1	92.4	-	(12.9)	3,930.0
Banca Comercial ^{2/}	837.8	-	-	-	34.8	35.1	-	70.0	-	(2.7)	800.3
Bonos	768.5	68.4	-	0.0	-	22.3	0.1	22.4	-	(2.0)	834.9
Bonos de Recap. BCRD ^{3/}	2,303.1	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.3)	2,294.8
Obligaciones Resto SPNF	318.0	57.4	-	-	59.2	6.1	0.0	65.3	-	(0.4)	315.8
Deuda Externa^{4/}	8.0	-	-	-	2.0	0.0	-	2.0	-	(0.0)	6.0
Bilaterales	2.0	-	-	-	2.0	0.0	-	2.0	-	-	-
Suplidores	6.0	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.0)	6.0
Deuda Interna^{5/}	310.0	57.4	-	-	57.2	6.1	0.0	63.3	-	(0.4)	309.9
Banca Comercial	310.0	57.4	-	-	57.2	6.1	0.0	63.3	-	(0.4)	309.9

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

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

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

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

Los indicadores de riesgo del portafolio de deuda pública del SPNF al 30 de septiembre de 2009, presentan ligeras variaciones con respecto a los indicadores a junio de 2009. (Ver Tabla 2); por un lado, los indicadores de solvencia y de mercado se han visto ligeramente 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*”, incrementó en 0.2 puntos porcentuales, pasando de un 25.1% al 30 de junio de 2009 a un 25.3% al 30 de septiembre de 2009, al tomar en consideración la re-estimación del PIB para el cierre de 2009, realizada en agosto de 2009.

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

Indicadores de Riesgo	Jun-09	Sep-09
<i>Indicadores de Solvencia</i>		
Deuda Total / PIB	25.1%	25.3%
<i>De los que Bonos Recap BC</i>	5.1%	5.1%
<i>Riesgo de Refinanciamiento</i>		
Deuda de Corto Plazo	16.5%	16.5%
Tiempo Prom. A Madurez(años)	5.8	5.7
<i>Deuda Externa</i>	7.4	7.4
<i>Deuda Interna</i>	3.2	2.8
<i>Riesgos de Mercado</i>		
<i>Tipo de Cambio</i>		
Ratio de Deuda Moneda Extranjera	67.0%	67.3%
<i>Tipo de Interés</i>		
Ratio de Deuda Variable	31.3%	31.5%
<i>Otros Indicadores</i>		
Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF	8.0%	7.4%
Tasa de Int. Prom. Deuda Externa	4.1%	3.9%
Tasa de Int. Prom. Deuda Interna	14.6%	13.4%
<i>Deuda en Pesos</i>	15.4%	14.1%
<i>Deuda en Dolares</i>	8.3%	8.1%

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

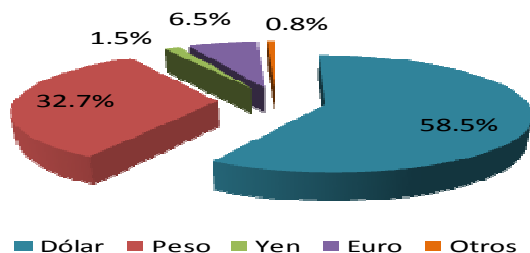
Respecto del riesgo de refinanciamiento, el indicador “*porcentaje de deuda de corto plazo*” se mantuvo estable en el último trimestre, representando el 16.5% del total de la deuda. En adición, otro indicador, el *tiempo promedio a madurez*, ha disminuido ligeramente en aproximadamente un mes, siendo el tiempo promedio a madurez de la deuda externa de (7.4 años), y disminuyendo el de la deuda interna (2.8 años).

Respecto del riesgo de mercado, el indicador “*porcentaje de deuda en moneda extranjera*”, se encuentra en un nivel de 67.2%, 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 (58.5%), el euro (6.5%), el yen japonés (1.5%) y otras monedas como la unidad de cuentas del BID, derechos especiales de giro (FMI), dólar canadiense, franco suizo, entre otras (0.8%), y en un 32.7% de deuda denominada en moneda local. (Ver Gráfico 2).



Gráfico 2: Deuda Pública del SPNF por Monedas



Otro indicador de riesgo de mercado, el “*porcentaje de deuda a tasa de interés variable*”, se incrementó ligeramente pasando de un 31.3% al 30 de junio de 2009 a un 31.5% al 30 de septiembre de 2009.

Por otro lado, la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda pública del SPNF se redujo de un 8.0% a un 7.4%, pasando la deuda externa de 4.1% a 3.9% y la de la deuda interna de 14.6% a 13.4%.

Dentro de la deuda externa, la reducción de la tasa de interés promedio ponderada es debida a la tendencia decreciente que siguen presentando las tasas de interés en los mercados internacionales como Libor y Euribor, verificándose una reducción de las mismas en 48 y 30 puntos básicos respectivamente, en su nivel de finales de septiembre en comparación con el nivel presentado a finales de junio de 2009, 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 (1.1%), la cual a su vez presenta el mayor tiempo promedio a madurez (TPM) del portafolio, siendo el mismo de 12.3 años. (Ver Tabla 3)

Tabla 3: Tasas de Interés Promedio Ponderada y Tiempo Promedio a Madurez de la Deuda Pública del SPNF
Al 30 de septiembre de 2009

Deudor/Tipo de Financiamiento	Porcentaje del Total de la Deuda (%)	Tasa Interés Promedio Ponderada (%)	Madurez Promedio
DEUDA EXTERNA	62.9	3.9	7.4
Organismos Multilaterales	16.3	3.5	7.6
Bilaterales	21.2	3.3	4.7
Acuerdos Caracas y Petrocaribe	12.3	1.1	12.3
Banca Comercial	2.7	3.6	3.1
Bonos	10.3	8.9	8.2
Suplidores	0.1	5.4	0.7
DEUDA INTERNA	37.1	13.4	2.8
Banca Comercial			
Pesos	7.6	12.4	1.6
Dólares	2.1	8.3	0.8
Bonos			
Pesos	25.2	14.7	3.4
Dólares	2.2	8.0	1.8
Deuda Pública SPNF	100.0	7.4	5.7

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

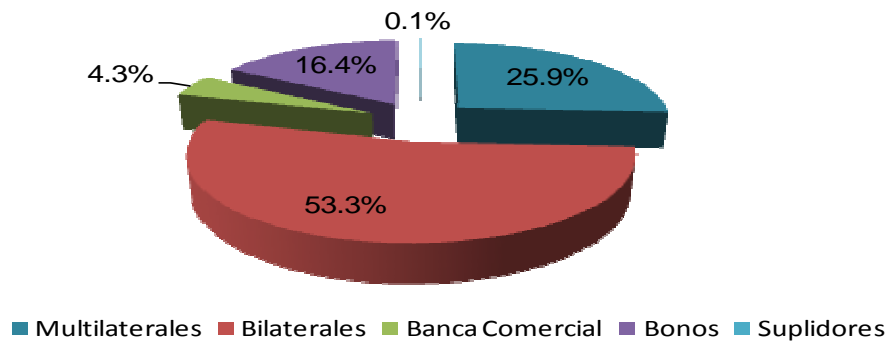


IV. Deuda Externa

Al 30 de septiembre de 2009, la deuda pública externa del SPNF totalizó US\$7,195.6 millones, equivalente a 15.9% del PIB proyectado para 2009.

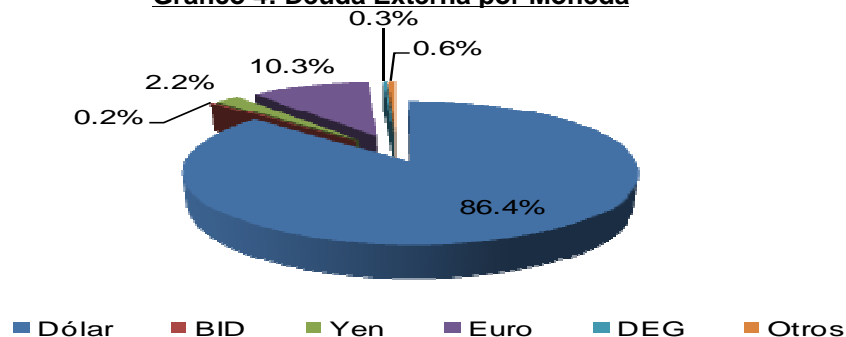
Del monto total de la deuda externa, el 79.2% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 25.9% del total y los bilaterales el 53.3%. La deuda con acreedores privados conforma el 20.8% del total, detallados en 4.3% con la banca comercial, 16.4% 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 (86.4%). El 13.6% restante lo conforman deuda contratada en euros (10.3%), en yen japonés (2.2%), en derechos especiales de giro (0.3%)⁹, en moneda BID (0.2%)¹⁰ 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 62.8% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 36.6% a tasa de interés variable y el restante 0.6% a tasa de interés “cero”.

⁹ Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

¹⁰ Unidad monetaria del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).



IVa. Desembolsos y colocaciones externas

Durante el trimestre julio – septiembre de 2009, se recibieron, por parte de los acreedores externos, desembolsos por US\$243.7 millones, de los cuales US\$93.9 millones fueron destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que los US\$149.8 millones restantes fueron consignados para apoyo presupuestario.

En términos acumulados, durante los primeros nueve (9) meses del año 2009, el Gobierno Central ha recibido desembolsos provenientes de recursos externos por un total de US\$505.9 millones, de los cuales US\$224.9 millones han sido destinados a proyectos de inversión y US\$281.0 millones para apoyo presupuestario. (Ver Tabla 4 y detalle Anexo I)

Tabla 4: Desembolsos externos recibidos por el SPNF

Cifras preliminares en millones

Destino Financiamiento	en US\$		equivalentes en RD\$	
	Jul-Sept	Ene-Sept	Jul-Sept	Ene-Sept
Total de desembolsos recibidos	243.7	505.9	8,775.4	18,132.5
<i>Proyectos de Inversión</i>	93.9	224.9	3,384.2	8,053.8
<i>Apoyo Presupuestario</i>	149.8	281.0	5,391.1	10,078.7
<i>de los cuales : Acuerdo Petrocaribe</i>	68.5	179.0	2,470.1	6,418.5

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 tercer trimestre del año, se realizaron pagos de principal por US\$185.8 millones y pagos de intereses y comisiones por US\$80.8 millones, para un total acumulado para los primeros nueve (9) meses del 2009, de US\$585.2 millones de amortizaciones de principal y US\$244.0 millones de pagos de intereses y comisiones. (Ver Tabla 5)

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

Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

Servicio de Deuda Externa	Presupuestado	Pagado		% Ejecución al 30-Sept-2009
		Jul - Sept	Ene-Sept	
Total de Servicio de Deuda Externa	1,169.8	266.6	829.2	71%
<i>Amortización de Principal</i>	767.9	185.8	585.2	76%
<i>Intereses</i>	376.8	78.6	239.8	64%
<i>Comisiones</i>	25.1	2.2	4.2	17%

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. Durante los primeros nueve (9) meses del año, el Congreso Nacional aprobó contratos de préstamos para el financiamiento de proyectos de inversión pública por un monto de US\$285.9 millones, y préstamos de apoyo presupuestario por US\$222.0 millones, para un total de US\$507.9 millones. El préstamo por USD\$300.0MM al sector privado para el programa de liquidez para el sistema financiero, aprobado por el Congreso Nacional en el segundo trimestre del 2009, fue cancelado por el organismo financiador a solicitud del Gobierno Dominicano con efectividad del 1ero de Septiembre del 2009.

Por otra parte, bajo el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período julio-septiembre de 2009 se recibieron US\$68.5 millones de nueva contratación, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa, para un total de US\$179.0 millones para el período enero-septiembre de 2009. (Ver Tabla 6)

Tabla 6: Préstamos Aprobados Deuda Externa
Cifras en millones de dólares (US\$)

	<i>Acreeador</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Tasa/Margen *</i>	<i>Tasa de Interés Efectiva **</i>	<i>Período de Gracia (Años)</i>	<i>Plazo (Años)</i>	<i>Total Contratado (millones US\$)</i>
TOTAL CONTRATADO							686.9
Contratos de Préstamos							507.9
Programa de Administración de Desastres y Recuperación de Emergencia	BM	LIBOR 6M	0.00	3.75	4.0	28	80.0
Proyecto de Rehabilitación del Sistema de Distribución Eléctrica	BM	LIBOR 6M	0.00	3.75	4.0	28	42.0
Proyecto de Rehabilitación de Redes de Distribución Eléctrica	BID	LIBOR 6M	0.11	4.39	4.5	25	40.0
Programa de Apoyo a las Políticas de Productividad y Competitividad	BID	LIBOR 6M	0.11	4.51	5.5	20	60.0
Programa de Modernización de la Administración de Recursos Públicos (PAFI)	BID	LIBOR 6M	0.11	4.48	5.0	25	21.0
Proyecto Fase I Programa Rehabilitación Carreteras	OPEP	FIJO	3.75	3.75	5.0	20	30.0
Proyecto de Desarrollo Rural Zonas Fronterizas	OPEP	FIJO	3.25	3.25	5.0	20	5.0
Proyecto de Desarrollo de Aguas Residuales en Centros Turísticos	OPEP	FIJO	2.50	2.50	5.0	20	4.0
Proyecto Hidroeléctrico Palomino	BCIE	FIJO	6.90	6.90	0.5	15	50.0
Proyecto Hidroeléctrico Palomino	BNDES	FIJO	6.47	6.47	0.5	10	50.7
Acueducto de Samana (2da Etapa)	BNDES	FIJO	6.47	6.47	0.5	23	50.3
Acueducto Higüey-Bavaro ****	DEUTSCHE	LIBOR 6M	1.73	3.62	3.0	11	45.0
Acueducto Higüey-Bavaro	DEUTSCHE	LIBOR 6M	4.50	4.10	3.0	7	30.0
Acuerdo PetroCaribe***	PDVSA	FIJA	1.00	1.00	2.0	25	179.0

* No incluyen comisiones.

** Para las tasas de interés variables (Libor 6M), se tomaron las proyecciones publicadas en el sistema Bloomberg y se le adicionó el margen a pagar

*** 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.

**** Falta por incluirle al monto la prima de seguro SACE a ser financiada por el préstamo.



Adicionalmente, de los préstamos estipulados en el Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el año 2009, están pendientes de aprobación congresual varios contratos de financiamiento de proyectos ascendentes a US\$410.8 millones, y pendientes de estructuración y firma, contratos por US\$1,841.5 millones. (Ver detalle Anexo II).

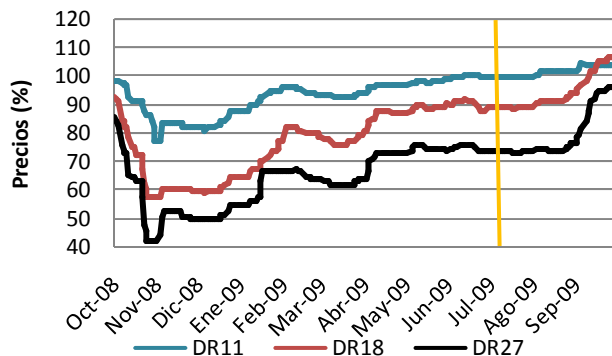
Por otra parte, están pendientes de aprobación congresual, contratos de préstamos por un monto de US\$142.3 millones, los cuales fueron depositados en el Congreso Nacional en el período 2006-2009. (Ver detalle Anexo III).

IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos

Al 30 de septiembre de 2009, los precios de los tres bonos soberanos externos dominicanos reflejaron una mejoría respecto del 30 de junio de 2009 de 4.3% (RD11), 19.6% (RD18) y 32.4% (RD27), alcanzando a finales del trimestre valores de 104.5% (RD11), 107.0% (RD18) y 98.0% (RD27) sobre sus valores par, valores máximos desde mediados de 2007. Por otro lado, los rendimientos exigidos por los inversionistas se redujeron en 296, 397 y 341 puntos básicos (pbs), respectivamente, finalizando el trimestre en valores entre 5.6% (RD11), 7.4% (RD18) y 8.7% (RD27). (Ver Gráficos 5 y 6)

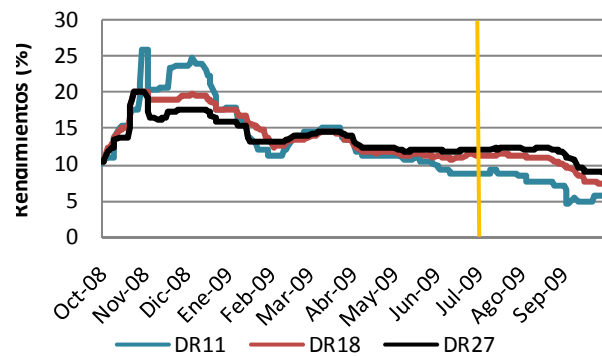
Respecto al cierre de 2008, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos reflejaron una mejoría de 21.4% (RD11), 76.9% (RD18) y 113.8% (RD27); mientras que los rendimientos exigidos por los inversionistas se redujeron en 1,214, 1,033 y 729 pbs, respectivamente.

Gráfico 5: Evolución de los precios (%)



Fuente: JP Morgan.

Gráfico 6: Evolución de los rendimientos (%)

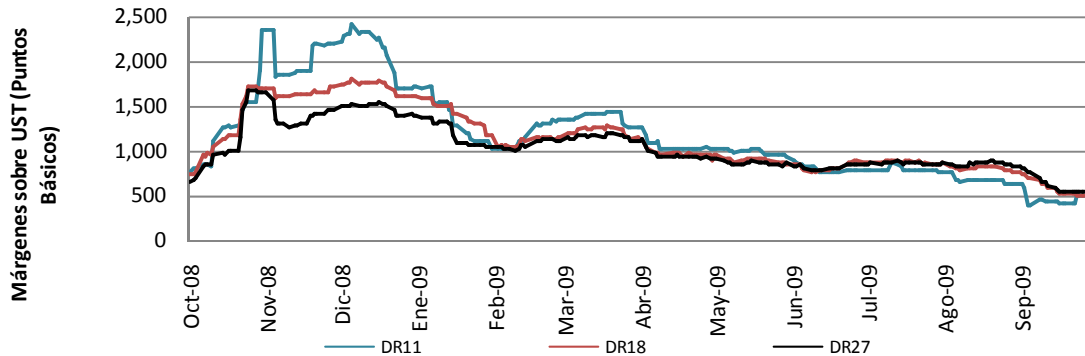


Fuente: JP Morgan.

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 julio-septiembre de 2009 se verificaron movimientos en la misma dirección en todos los casos aunque de diferente magnitud. Los márgenes, que oscilaban entre los 760 y 775 pbs al iniciar el trimestre, se redujeron en promedio 325 pbs, alcanzando valores entre 487 y 528 pbs al cierre del mes de septiembre, sus valores mínimos desde mediados del tercer trimestre de 2008.



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

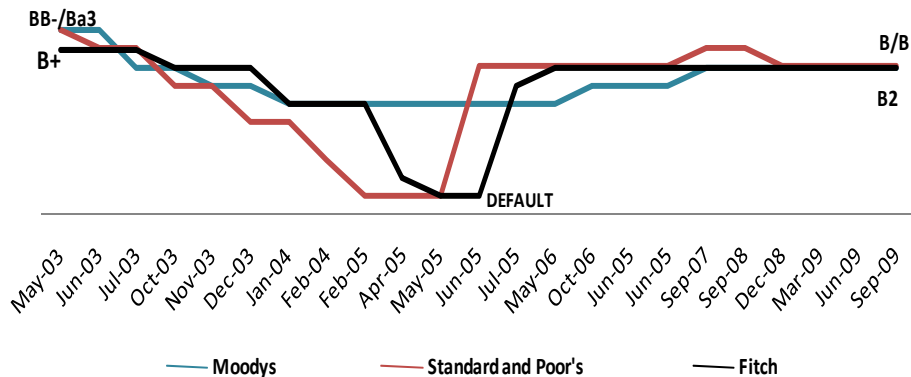


Fuente: JP Morgan.

IVe. Calificación de riesgo-país

A lo largo del tercer trimestre 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. (Ver Gráfico 8).

Gráfico 8: Evolución de la calificación de riesgo-país



Fuente: Bloomberg.

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 y Fitch al 30 de septiembre de 2009 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio entre el tercer y el segundo trimestre del año. Puede observarse una correlación negativa entre los márgenes y las calificaciones.

La República Dominicana se encuentra entre las economías latinoamericanas cuyos márgenes de deuda experimentaron los mayores descensos, habiendo pasado de 858 pbs a finales del segundo trimestre de 2009 a 487 pbs a finales del tercer trimestre de 2009. Dicho valor es el mínimo desde principios de septiembre de 2008.



Tabla 7: Relación de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias
Situación al 30 de septiembre de 2009

	EMBI* (Pbs)			Calificaciones Crediticias	
	Sep-09	Jun-09	$\Delta_{\text{sep-Jun}}$	S&P	Fitch
Global	338	437	(99)		
América Latina	372	464	(92)		
Chile	139	161	(22)	A+	A
Perú	205	272	(67)	BBB-	BBB-
Panamá	214	277	(63)	BB+	BB+
Colombia	223	301	(78)	BB+	BB+
Brasil	234	282	(48)	BBB-	BBB-
México	234	280	(46)	BBB+	BBB+
Uruguay	321	383	(62)	BB-	BB-
El Salvador	369	492	(123)	BB	BB
Rep. Dominicana	487	858	(371)	B	B
Jamaica	684	629	55	CCC+	B
Argentina	784	1,062	(278)	B-	SD
Venezuela	904	1,208	(304)	BB-	B+
Ecuador	940	1,322	(382)	CCC+	CCC
Belice	1,201	1,320	(119)	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.

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

V. Deuda Interna

Al 30 de septiembre, la deuda interna del **sector público no financiero** totalizó RD\$152,870.7 millones o su equivalente a US\$4,239.8 millones, compuesta en un 26.2% por deuda contratada con la banca comercial local, en un 54.1% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central, y en un 19.7% por deuda instrumentada en bonos. (Ver Gráfico 8)

Gráfico 8: Deuda Interna por Tipo de Acreedor

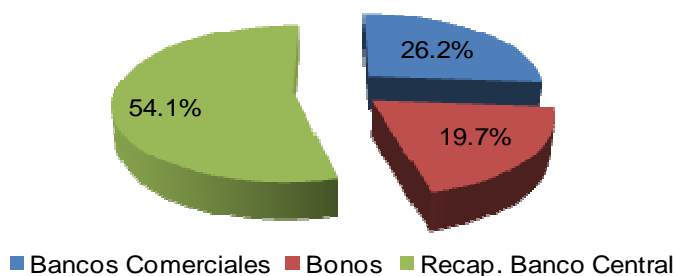
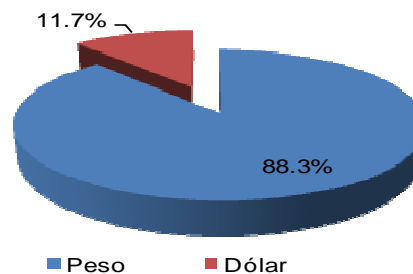


Gráfico 9: Deuda Interna por Moneda



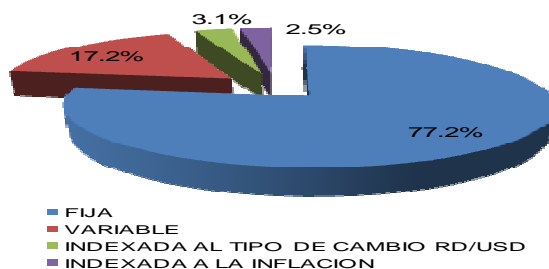
Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial local, el 72.1% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central, representado por la Secretaría de Estado de Hacienda, mientras que el 27.9% restante pertenece a préstamos contratados por el resto de las 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\$135,017.3 millones), mientras que el restante 11.7% se encuentra en denominada en dólares estadounidenses (US\$495.2 millones). (Ver Gráfico 9)

Del total de la deuda interna del **sector público no financiero**, el 77.2% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 17.2% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local, el 3.1% está indexada a la devaluación del tipo cambio peso/dólar y el restante 2.5%, está indexada a la inflación. (Ver Gráfico 10)

Gráfico 10: Deuda Interna por Tipo de Interés



Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas

El “Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos” del año 2009 autoriza a la Secretaría de Estado de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD\$19,013.0 millones para financiamiento de apoyo presupuestario.

En el trimestre julio-septiembre 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\$2,460.6 millones (US\$68.4 millones), para un total acumulado durante el período enero-septiembre, de RD\$7,615.2 millones. Por otra parte, se han realizado emisiones a través de la Ley de Bonos 120-05 por un monto de RD\$8.5 millones.

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 tercer trimestre por RD\$2,069.3 millones (US\$57.4 millones), para un total de RD\$10,474.9 millones (US\$292.1 millones) en los primeros nueve (9) meses del año, 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	equivalentes en RD\$	
	Jul-Sept	Ene-Sept
Desembolsos recibidos	4,529.9	18,098.6
Secretaría de Estado de Hacienda	2,460.6	7,623.7
Banca Comercial	0.00	0.0
Bonos Colocados	2,460.6	7,623.7
Bonos SEH	2,460.6	7,615.2
Ley 120-05	0.0	8.5
Resto Sector Público No Financiero	2,069.3	10,474.9
Banca Comercial	2,069.3	10,474.9

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



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 9)

**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	Presupuestado	Pagado		% Ejecución al 30-Sept-2009
		Jul - Sept	Ene-Sept	
Servicio de Deuda Interna y Disminución de Cuentas por Pagar	40,953.7	5,029.6	18,409.1	45%
a) Servicio de Deuda Interna	35,903.7	3,327.9	16,707.5	47%
<i>Amortización de Principal</i>	10,655.4	1,255.0	8,645.9	81%
<i>Intereses</i>	25,241.9	2,070.0	8,054.7	32%
<i>Comisiones</i>	6.4	3.0	6.8	106%
b) Disminución de Cuentas por Pagar	5,050.0	1,701.6	1,701.6	34%
<i>Atrasos 2008 de Intereses de Recapitalización BCRD</i>	5,050.0	1,701.6	1,701.6	34%

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Durante el trimestre julio-septiembre de 2009, el Gobierno Central representado por Hacienda, realizó pagos a la banca comercial local y a los tenedores de bonos internos por RD\$3,327.9 millones (equivalentes a US\$92.4 millones) de los cuales, RD\$1,255.0 millones corresponden a pagos de principal, RD\$2,070.0 millones a pagos de intereses y RD\$2.9 millones a pagos de comisiones.

En términos acumulados, durante los primeros nueve (9) meses del año, el Gobierno Central realizó pagos por RD\$16,707.5 millones (US\$466.4 millones), incluyendo el pago de intereses en atraso de los bonos para la Recapitalización del Banco Central por RD\$1,701.6 millones y pagos de intereses de los créditos de corto plazo destinados al manejo de caja de la Tesorería Nacional por RD\$674.0 millones (equivalentes a US\$18.8 millones).

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 los primeros nueve (9) meses del año, realizaron pagos a la banca comercial local por RD\$11,997.6 millones (US\$334.8 millones) de principal, y RD\$849.5 millones (US\$23.7 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 30 de septiembre 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.

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, de los cuales, se pagaron RD\$1,701.6 millones durante el segundo trimestre de 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 Secretaria 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 169-09, al 30 de septiembre de 2009, la Secretaría de Estado de Hacienda realizó siete (7) colocaciones de bonos mediante el proceso de subasta pública.

En la primera colocación realizada el 10 de marzo de 2009, se ofertaron bonos con vencimientos de 2 y 3 años por montos de RD\$2,000.0 millones cada uno, con tasas de cupón de 12.0% y 14.0% respectivamente. En dicha ocasión se recibieron ofertas por RD\$3,578.8 millones, adjudicándose el monto de RD\$3,055.7 millones, a tasas promedio ponderadas de 12.34% y 14.36% para los bonos con vencimiento a 2 y 3 años respectivamente. Posteriormente, en las subastas realizadas en los meses de abril y mayo se extendió el plazo de los bonos ofertando una serie con vencimiento a 5 años.

A lo largo del tercer trimestre, se ofertaron bonos a 2 años por el monto de RD\$1,800.0 millones, de los cuales se adjudicaron RD\$1,342.6 millones; mientras que de los bonos a 3 años se ofertaron RD\$1,350.0 millones, de los cuales RD\$1,057.6 fueron adjudicados; y finalmente, de los bonos a 5 años se ofertaron RD\$350.0 millones, siendo de estos RD\$60.0 millones adjudicados.



Al 30 de septiembre de 2009, se han adjudicado bonos por RD\$7,615.2 millones de los cuales RD\$3,212.6 millones fueron colocados a vencimiento de 2 años, a una tasa promedio ponderada de 12.8%; y RD\$4,131.5 millones y RD\$271.1 millones a vencimientos de 3 y 5 años, a tasas promedio ponderadas de 14.2% y 15.5%, respectivamente. (Ver Tabla 10).

Tabla 10: Resultados Subasta SEH

	Fecha Subasta	Fecha Vencimiento	Subastado	Demandado	Adjudicado	Tasa Promedio Ponderada
SEH1-2011 Monto de Emisión RD\$5,000.0MM	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%
Total					RD\$3,212,600,000	
Saldo Disponible					RD\$1,787,400,000	
SEH1-2012 Monto de Emisión RD\$5,000.0MM	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	
Total					RD\$4,131,500,000	
Saldo Disponible					RD\$868,500,000	
SEH1-2014 Monto de Emisión RD\$1,000.0MM	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	RD\$0	RD\$0	
	04/08/2009	07/02/14	RD\$350,000,000	RD\$60,000,000	RD\$60,000,000	16.0150%
Total					RD\$271,100,000	
Saldo Disponible					RD\$728,900,000	

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

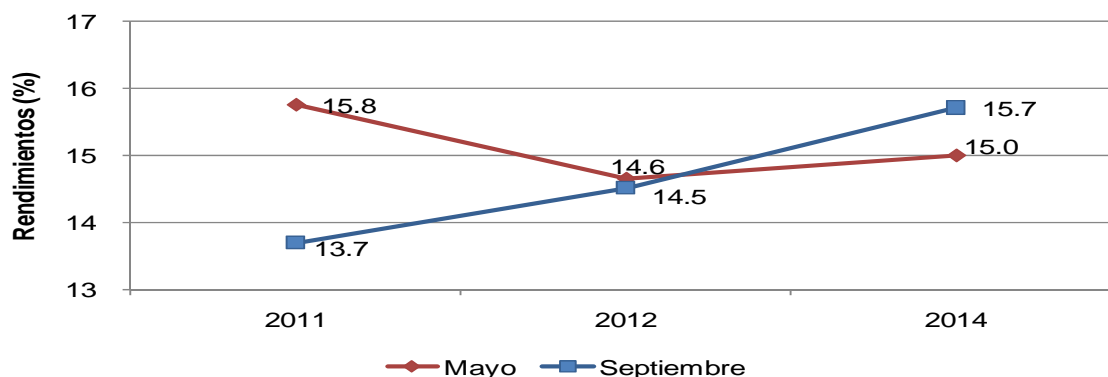
Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario

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”, la cual el sistema financiero local consulta como referencia para los niveles de las tasas de interés en pesos.

En las primeras transacciones realizadas en el mercado secundario se presenciaba una distorsión en los rendimientos exigidos por los inversionistas a cada plazo de vencimiento, en principio se entendía que el inversionista percibía más riesgo en el corto plazo que en el largo plazo, por lo que la curva de rendimientos presentaba una forma invertida; esta tendencia se ha ido corrigiendo en el tiempo y actualmente los rendimientos de largo plazo son mayores a los de corto, dando como resultado una curva de rendimientos con pendiente ascendente, que es considerado el comportamiento racional. (Ver Gráfico 11).



Gráfico 11: Curva de Rendimientos Mercado Secundario Bonos Domésticos



Vf. Situación de los bonos domésticos

a) Bonos para pago de deuda administrativa

- Ley No. 172-03:** Monto autorizado RD\$5,140.0 millones. Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2009, se han colocado RD\$1,626.7 millones, de los cuales el 99.8% se encuentra en manos de residentes domésticos.

**Tabla 11: Relación de tenedores de bonos según residencia
Situación al 30 de septiembre 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
Monto Autorizado	5,140.0	1,888.0	3,825.0	320,000.0	5,000.0	250.0	19,013.0
Total en Circulación	4,687.2	1,626.7	3,825.0	82,740.9	3,333.3	250.0	7,615.2
Residencia Doméstica	4,027.6	1,623.8	3,825.0	82,740.9	3,333.3	250.0	7,615.2
Personas Físicas	863.8	108.8	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas	3,163.8	1,515.0	3,825.0	82,740.9	3,333.3	250.0	7,615.2
Residencia Extranjera	659.6	2.9	-	-	-	-	-
Personas Físicas	40.1	2.9	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas	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 v Dirección General de Crédito Público.



b) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

1. **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 tercer 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

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. Durante el trimestre enero-marzo de 2009 se realizaron pagos de principal por RD\$1,666.7 millones. El monto total en circulación al 30 de septiembre 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 10.6% anual, sin exención impositiva sobre los intereses, y vencimiento en junio 2010, 2011 y 2012. En junio 2009 fue aprobado por el Congreso Nacional el anteproyecto de ley que extiende el régimen jurídico de los bonos emitidos por el Estado Dominicano, a la operación de crédito público autorizada mediante la Ley No. 490-08, y permite reducir la tasa de interés a 8.0% anual neto de impuestos. 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 tercer trimestre del año, se realizaron tres subastas públicas de títulos de bonos de la SEH, por un total de RD\$3,500.0 millones. De dicho monto, RD\$1,342.6 millones fueron adjudicados en bonos a un plazo de 2 años y a una tasa cupón de 12%; RD\$1,057.6 millones en bonos a un plazo de 3 años y a una tasa cupón de 14%; y los RD\$60.0 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\$2,460.6 millones.



VI. Deuda del Tesoro

Al 30 de septiembre de 2009, el saldo de las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional, es de RD\$12,335.2 millones y US\$12.5 millones. En cuanto al servicio de estos créditos, los cuales no se consideran operaciones de crédito público, el Gobierno Central, representado por la Secretaría de Estado de Hacienda, realizó pagos de intereses durante los primeros nueve (9) meses del año, por RD\$674.0 millones (equivalentes a US\$18.8 millones)¹¹, dada una tasa promedio ponderada de 12.4%.

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 30 de septiembre de 2009, la deuda de estas instituciones privadas con el exterior ascendió a US\$18.5 millones.

Deuda Interna

1. **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.
2. **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 actualmente se está en proceso de cancelación de dicha autorización.
3. **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\$126.3 millones y US\$8.6 millones, equivalentes a US\$12.1 millones, los cuales han pasado en su totalidad a ser deuda pública.

¹¹ Incluidos en el servicio y ejecución presupuestaria del Gobierno Central.



**Tabla 12: Aavales Otorgados a las empresas de Zonas Francas
bajo la Ley No. 174-07**

Empresa de Zona Franca	Referencia StandBy	Moneda	Monto	Estatus	Fecha de Ejecución	Tasa de Interés	Vencimiento
TOTAL EN USD			30,254,725.93				
Total Ejecutado en USD			8,629,725.93				
TOTAL EN DOP			142,315,600.00				
Total Ejecutado en DOP			126,250,000.00				
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	EJECUTADA	7-Nov-08	10.0%	7-Nov-09
DOMINICAN POTTERY, INC,	STANDBY-LOCAL-SDP-044-2007	USD	629,725.93	EJECUTADA	5-Dec-08	9.0%	5-Dec-09
DOMINICAN POTTERY, INC,	STANDBY-LOCAL-SDP-047-2007	USD	270,000.00	EJECUTADA	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
MOVITEX ^{1/}	No. Préstamo 668-1-168-000114-8	DOP	16,065,600.00	VIGENTE			
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 ^{2/}	No. Préstamo 600-2-010-4839-1	USD	500,000.00	VIGENTE			
GLOBAL TECHNOLOGY GROUP	STANDBY-LOCAL-SDP-042-2007	USD	300,000.00	VIGENTE			
ALEXANDER MANUF.	STANDBY-LOCAL-SDP-039-2007	USD	250,000.00	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.



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 julio-septiembre 2009, se realizaron pagos de Deuda Administrativa en efectivo por RD\$5.3 millones, para un total de RD\$22.6 millones para el período enero-septiembre de 2009, de los cuales RD\$14.1 millones fueron pagados en efectivo y RD\$8.5 millones en bonos a través de la Ley de Bonos 120-05.

Tabla 13: Deuda Administrativa
Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

Pagos Deuda Administrativa	Presupuestado	Pagado	
		Jun -Sept	Ene-Sept
Total	1,000.0	5.3	22.6
<i>Deuda Administrativa</i>	<i>1,000.0</i>	<i>5.3</i>	<i>22.6</i>

Fuente: Dirección General de Crédito Público.



Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

INSTITUCION	MONTO PRESUPUESTO 2009		EJECUCION EN US\$			TOTAL
	Pesos (RD\$)	Dólares (USD\$)	ENE-MAR	ABR-JUN	JUL-SEP	EJECUTADO
TOTAL RECURSOS EXTERNOS	57,081.4	1,536.5	151.5	110.7	243.7	505.9
Proyectos de Inversión	19,811.0	533.3	89.6	41.4	93.9	224.9
Apoyo Presupuestario	37,270.5	1,003.2	61.9	69.3	149.9	281.0
Petrocaribe	11,145.0	300.0	41.9	68.5	68.5	179.0
Total Proyectos de Inversión	19,811.0	533.3	89.6	41.4	93.9	224.9
Presidencia de la República	1,894.7	51.0	0.5	0.0	0.3	0.8
Gabinete Social	148.6	4.0	0.5	0.0	0.0	0.5
Oficina Supervisora de Obras del Estado	1,671.8	45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisión Nacional de Emergencia /a	74.3	2.0	0.0	0.0	0.3	0.3
Secretaría de Estado de Fuerzas Armadas	910.9	24.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Secretaría de Estado de Relaciones Exteriores	37.2	1.0	0.1	0.3	0.4	0.9
Secretaría de Estado de Hacienda	5,721.9	154.0	55.1	21.6	58.8	135.5
Secretaría de Estado de Hacienda	92.9	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco Central de la República Dominicana /a	22.5	0.6	0.0	0.1	0.2	0.3
Corporación Dominicana de Electricidad /a	5,420.7	145.9	54.5	21.5	58.6	134.6
Dirección General de Aduanas	185.8	5.0	0.6	0.0	0.0	0.6
Secretaría de Estado de Educación	2,022.1	54.4	7.2	5.0	9.5	21.7
Secretaría de Estado de Salud Pública	3,111.9	83.8	4.3	7.1	18.6	30.0
Secretaría de Estado de Salud Pública	557.3	15.0	0.0	0.9	0.2	1.1
CERSS: Reforma del Sector Salud	456.6	12.3	2.4	2.8	2.6	7.7
Corporación de Aguas y Alcantarillado de Santo Domingo /a	485.7	13.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a	1,612.3	43.4	1.9	3.5	15.8	21.2
Secretaría de Estado de Deportes, Educación Física y Recreación	37.2	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Secretaría de Estado de Trabajo	127.2	3.4	0.3	0.5	0.3	1.1
Secretaría de Estado de Agricultura	676.3	18.2	5.4	2.8	2.0	10.2
Secretaría de Estado de Agricultura	523.9	14.1	2.6	2.8	0.8	6.3
CODOCAFE: Mejoramiento Calidad Café /a	152.3	4.1	2.8	0.0	0.0	2.8
PROMEFRIN			0.0	0.0	1.1	1.1
Secretaría de Estado de Obras Públicas	3,811.5	102.6	15.3	1.8	1.1	18.2
Secretaría de Estado de Obras Públicas	3,640.6	98.0	0.3	0.3	0.0	0.5
Oficina para el Reordenamiento del Transporte	170.9	4.6	15.1	1.5	1.1	17.7
Secretaría de Estado de Medio Ambiente y Rec. Nat.	841.2	22.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos /a	841.2	22.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Secretaría de Estado de Economía, Planificación y Desarrollo /a	500.1	13.5	1.2	1.5	1.9	4.7
Secretaría de Estado de Economía, Planificación y Desarrollo	309.7	8.3	0.7	1.1	1.0	2.8
Comisión Nacional de Energía /a	79.0	2.1	0.5	0.4	0.4	1.3
Oficina Nacional de Estadística	111.5	3.0	0.0	0.0	0.5	0.5
Poder Judicial	118.9	3.2	0.2	0.8	0.9	1.9
Total Apoyo Presupuestario	37,270.5	1,003.2	61.9	69.3	149.9	281.0
Apoyo Presupuestario	26,125.5	703.2	20.0	0.7	81.3	102.0
Petrocaribe	11,145.0	300.0	41.9	68.5	68.5	179.0

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



Anexo II – Presupuesto y Contrataciones de Deuda Externa 2009

Fuentes Financieras Externas	en US\$	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Depósito/Aprobación
Total de Nuevos Financiamientos a Contratar	3,060.2			
Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión	1,593.2			
Aprobados en Congreso Nacional	285.9			
1 Modernización de Administración de las Finanzas Públicas (PAFI)	21.0	SEH	BID	30-May-2009
2 Proyecto Acueducto de Samaná	50.3	INAPA	BNDES	30-May-2009
3 Proyecto Hidroeléctrico Palomino	50.0	CDEEE	BCIE	30-May-2009
4 Proyecto Hidroeléctrico Palomino	50.7	CDEEE	BNDES	30-May-2009
5 Programa de Rehabilitación por Fases Múltiples y Mantenimiento de Carreteras (Fase 1)	30.0	SEOPC	OPEP	30-May-2009
6 Proyecto para el Desarrollo de Provincias Rurales Fronterizas	5.0	SEEPYD	OPEP	30-May-2009
7 Proyecto de Desechos de Aguas Residuales en los Centros Turísticos	4.0	SEEPYD	OPEP	30-May-2009
8 Proyecto Acueducto Higuey-Bavaro	45.0	INAPA	DEUTSCHE	13-Aug-2009
9 Proyecto Acueducto Higuey-Bavaro	30.0	INAPA	DEUTSCHE	13-Aug-2009
Pendiente de Aprobación Congresual	340.8			
10 Proyecto Corredor Duarte	48.7	SEOPC	BNDES	9-Sep-2009
11 Proyecto Carretera Casabito - Constanza	20.0	SEOPC	DEUTSCHE	9-Sep-2009
12 Plan Sierra	11.3	SEA	AFD	9-Sep-2009
13 Const Hospital Traumatológico Ciudad de la Salud	111.2	SESPAS	DEUTSCHE	6-Aug-2009
14 Const Hospital Traumatológico Ciudad de la Salud	14.5	SESPAS	DEUTSCHE	6-Aug-2009
15 Proyecto Hospital Monte Plata y Montecristi	79.6	SESPAS	DEUTSCHE	3-Aug-2009
16 Proyecto Hospital Monte Plata y Montecristi	10.4	SESPAS	DEUTSCHE	3-Aug-2009
17 Proyecto Terminación de Obras Viales e Infraestructura del Mercado de Santo Domingo	45.0	OISOE	DEUTSCHE	12-Aug-2009
Pendiente de estructuración y firma	966.5			
18 Compra de lanchas MGD - Marina de Guerra	5.5	SEFA	TOTAL BANK-EXIMBANK	
19 Prog. Mult. Equidad Educación Básica	70.0	SEE	BID	
20 Proyecto Hidroeléctrico Las Placetas	47.6	CDEEE	EXPORTFINANS	
21 Proyecto Hidroeléctrico Las Placetas	62.4	CDEEE	BNDES	
22 Proyecto Acueducto Múltiple de Peravia	95.0	INAPA	No determinado	
23 Proyecto Acueducto de Nagua	20.0	INAPA	No determinado	
24 Construcción Presa Guaigui	106.0	INDRHI	No determinado	
25 Proyecto Construcción Red Nacional Alimentaria	180.0	OISOE	No determinado	
26 Reconstrucción y Construcción Obras Centro Olímpico	60.0	OISOE	No determinado	
27 Equipamiento Oncológico de la UASD	50.0	OISOE	No determinado	
28 Equipamiento Edificio de Investigación de la UASD	25.0	OISOE	No determinado	
29 Equipamiento del Instituto Superior Técnico Comunitario	20.0	OISOE	No determinado	
30 Proyecto Construcción de Cárcel para la Reforma del Sistema Carcelario	225.0	OISOE	No determinado	
Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario	1,467.0			
Aprobados en Congreso Nacional	522.0			
1 Acuerdo PetroCaribe ^{1/}	300.0	SEH / REFIDOMSA	PDVSA	
2 Proyecto de Rehabilitación del Sistema de Distribución Eléctrica	42.0	SEH / CDEEE	BM	3-Apr-2009
3 Proyecto de Emergencia y Gestión de Desastres	80.0	SEH / CDEEE / INDRHI	BM	3-Apr-2009
4 Programa de Apoyo a Políticas de Fomento de la Productividad y la Competitividad	60.0	SEH / SEEPYD / CNC	BID	30-May-2009
5 Proyecto de Rehabilitación del Sistema de Distribución Eléctrica	40.0	SEH / CDEEE	BID	30-May-2009
Pendiente de Aprobación Congresual	70.0			
6 Programa Protección Social	70.0	SEH / Gabinete Social	BID	10-Sep-2009
Pendiente de estructuración y firma	875.0			
7 Programa Apoyo a las Políticas de Desarrollo	150.0	SEH	BM	
8 Programa Apoyo a las Políticas Fiscales	150.0	SEH	BM	
9 Programa Apoyo a las Políticas Fiscales	500.0	SEH	BID	
10 Programa de Viviendas de Interés Social	75.0	INVI	CAF	

1/ Según ejecución del Acuerdo de Petrocaribe.



Anexo III – Otras Contrataciones de Deuda en Congreso Nacional

Fuentes Financieras Externas	en US\$	Unidad Ejecutora	Acreedor	Fecha Depósito	
Otros Proyectos en Congreso Nacional		142.3			
1	<i>Línea de Crédito Rotatoria</i>	5.0	SEH	BID	22-Aug-2007
2	<i>Convenio Maestro para Exportación Bienes Colombianos</i>	80.0	Varios	BCEC	9-Aug-2007
3	<i>Programa De Desarrollo Social Y Economico para poblaciones vulnerables en las Provincias de la frontera</i>	14.0	SEEPYD	FIDA	3-Aug-2009
4	<i>Proyecto de Rehabilitación de Redes de Distribución</i>	30.0	CDEEE	OFID	21-Sep-2009
5	<i>Compra de Suministros Militares de Campaña para Control y Asistencia de Fronteras</i>	13.3	FFAA	DEUTSCHE	22-Sep-2009