

SISTEMA DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA REPUBLICA DOMINICANA CONSEJO DE LA DEUDA PÚBLICA

RESOLUCION No.01-2007

QUE APRUEBA EL PLAN ESTRATEGICO DE GESTION DE LA DEUDA PUBLICA DE LA REPUBLICA DOMINICANA DE DEL AÑO 2008.

El Consejo de la Deuda Pública órgano rector del Sistema de Crédito Público de la República Dominicana, creado mediante la Ley 6-06 de Crédito Público de fecha 20 de enero del año 2006 y regulado mediante el Decreto No.630-06 de fecha 27 de diciembre del año 2006, siendo convocado por su presidente el Secretario de Estado de Hacienda el LIC. VICENTE BENGUA y constituido por sus miembros el LIC. HECTOR VALDEZ ALBIZU, Gobernador del Banco Central de la República Dominicana, ING. TEMISTOCLES MONTAS, Secretario de Estado de Economía, Planificación y Desarrollo y su Secretario Ejecutivo del Consejo de la Deuda Pública el ING. EDGAR VICTORIA, Director General de Crédito Público, ha dictado la siguiente **RESOLUCION:**

CONSIDERANDO: Que la Ley 6-06 del 20 de enero de 2006, en su Artículo 11 establece como responsabilidad del Consejo de la Deuda Pública proponer al Poder Ejecutivo las políticas y estrategias en materia de endeudamiento público, así como el máximo de endeudamiento recomendable y la selección de los agentes financieros que actuaran en las operaciones de Crédito Público.

CONSIDERANDO: Que la Ley 167-07 para la Recapitalización del Banco Central de La República Dominicana en su Artículo 12 autoriza al Consejo de la Deuda Pública a elaborar un Reglamento de Aplicación de la misma y remitírsela al Poder Ejecutivo para su promulgación.

RESOLUCION:

PRIMERO: Aprueba el Plan Estratégico de Gestión de la Deuda Pública del año 2008 para la República Dominicana, según se describe a continuación:

**SISTEMA DE CREDITO PÚBLICO
CONSEJO DE LA DEUDA PÚBLICA**

“Plan Estratégico de Gestión de la Deuda Pública de la República Dominicana”

RESUMEN EJECUTIVO

**26 de septiembre de 2007
Santo Domingo, Distrito Nacional**

9


EV

Contenido

“Plan Estratégico de Gestión de la Deuda Pública de la República Dominicana”	4
I. Preámbulo	4
II. Misión, Visión y Objetivos:	5
Misión:	5
Visión:	5
Objetivos:	6
III. Estrategia de mediano plazo de gestión de deuda	6
IV. Plan de acción 2008	7
IVa. Desarrollo del mercado doméstico de la deuda pública	9
IVb. Sistema de información del mercado de deuda pública	10
Anexo 1: Brecha de Financiamiento 2008	12
Anexo 2: Supuestos Macroeconómicos 2008.	13
Anexo 3: Nivel de ejecución presupuestaria del capítulo de servicio de deuda pública al 31 de agosto de 2007	14
Anexo 4: Situación de la deuda pública externa contratada no desembolsada al 31 de agosto de 2007	15
Anexo 5: Nivel de transparencia de los datos de deuda	16
Anexo 6: Calificación de Bancos Comerciales según Moody’s	17


EV

“Plan Estratégico de Gestión de la Deuda Pública de la República Dominicana”

“La gestión de la deuda soberana consiste en establecer e implementar una estrategia para la gestión de la deuda pública con el objeto de obtener el monto de financiamiento fijado, alcanzar los objetivos de riesgo y costo y satisfacer cualquier otra meta de gestión de la deuda soberana que se haya propuesto el gobierno, por ejemplo, desarrollar un mercado eficiente para los títulos de deuda pública.”¹

I. Preámbulo

Como respuesta a las diversas crisis financieras que ha sufrido la economía de la República Dominicana, se ha implementado un profundo programa de reformas institucionales dirigido a concentrar la administración de los ingresos, los gastos y el financiamiento público. Parte importante de este programa lo compone la creación de la Secretaría de Estado de Hacienda, mediante la Ley No. 494-06, cuya función es la de organismo rector de las finanzas públicas nacionales. En adición, y bajo la dependencia de esta Secretaría, se promulgó la Ley No. 6-06 sobre Crédito Público que crea la Dirección General de Crédito Público (DGCP), órgano rector del Sistema de Crédito Público, la cual está encargada de todos los aspectos crediticios de la política financiera del sector público no financiero, a la vez que dicta las normas que regulan los procedimientos de negociación, contratación, desembolso y servicio de los préstamos del sector público no financiero.

Históricamente, la dispersión del Sistema de Crédito Público unida a la falta de un marco regulatorio apropiado generaron una serie de ineficiencias en el manejo de la deuda pública dominicana que resultó en una ineficiente composición del portafolio de deuda. La elevada exposición de nuestro portafolio a la ocurrencia de eventos riesgosos se manifestó durante la crisis bancaria de 2003, cuando la depreciación del tipo de cambio cercana al 80% condujo a un incremento en los niveles de servicios de la deuda pública del sector público no financiero desde 0.93% del PIB en el año 2002 a 2.02% del PIB en 2003. A su vez, los elevados niveles de deuda respecto del producto interno bruto (PIB) han originado una enorme carga fiscal por concepto de servicio de deuda. Mientras que la razón deuda a PIB ha caído desde los elevados niveles alcanzados en 2003 y 2004, gracias al crecimiento económico verificado en los últimos años y a la apreciación del tipo de cambio, la inadecuada composición del portafolio continúa siendo una fuente de vulnerabilidad sobre el presupuesto público.

En consecuencia, el servicio actual de la deuda pública representa una proporción importante del gasto público, registrándose períodos en los cuales el país no ha podido cumplir con sus compromisos financieros contraídos, que han culminado en reestructuraciones con los organismos crediticios tanto nacionales como internacionales.

Como resultado de lo anterior, la estrategia de gestión de deuda que se presenta en este documento tiene como objetivo reducir la exposición de nuestro portafolio a los diferentes tipos de riesgos financieros. Al mismo tiempo, se plantean objetivos específicos relacionados con el estricto cumplimiento del servicio de la deuda, la disminución de los costos a mediano y largo plazo del endeudamiento, la estabilidad en la balanza de pagos y la transparencia del proceso de gestión de la deuda pública.

¹ Directrices para la Gestión de la Deuda Pública, FMI y BIRF, 2001.



PORTAFOLIO DE LA DEUDA PÚBLICA ACTUAL

La deuda pública consolidada de la República Dominicana representa el 20.6% del PIB². Del total de la deuda³, que asciende a US\$8,358.0 millones, el 86.7% (US\$7,242.0 millones) corresponde a la deuda externa, mientras el 13.3% corresponde a deuda interna (RD\$37,045.5 millones equivalentes a US\$1,116.0 millones).

Respecto a la composición de monedas, la mayor proporción de la deuda está denominada en moneda extranjera (88.4%), compuesta por 74.5% en dólares estadounidenses, euros (4.5%), yen japonés (1.8%), en derecho especial de giro (5.8%), en moneda BID (1.3%), otras monedas (0.5%) y 11.6% denominada en pesos dominicanos. De la deuda externa el total es en moneda extranjera, principalmente en dólares, que representan el 84%. De la deuda doméstica, el 87.1% es el moneda local (peso dominicano), mientras que el 12.9% restante está denominada en dólares estadounidenses.

El portafolio de deuda está conformado en un 44.9% por deuda a tasa fija, en un 54.2% por deuda a tasa variable y un 0.8% es a tasa cero. La deuda externa tiene una tasa de interés promedio ponderada de 5.76% (incluyendo préstamos concesionales), mientras que el monto de la deuda interna presenta una tasa promedio de 15% para los préstamos en pesos dominicanos y un 8% para los préstamos denominados en dólares.

La cartera está compuesta en un 1.2% por deuda de corto plazo (vencimiento residual menor al año), en un 31.6% por deuda con vencimiento entre 1 y 5 años, y en un 67.2% por deuda que vence en 6 años ó más. El período promedio de madurez de la deuda pública consolidada es de 10.7 años.

La mayor parte de la deuda pública ha sido contratada con acreedores oficiales, de los cuales 32.2% es con países (bilaterales) y 27.9% con organismos multilaterales. Los bonos domésticos y externo conforman el 25.3%, mientras que la deuda con la banca comercial y con los suplidores representa, el 14.5% y 0.2%, respectivamente.

Tabla 1: Índices de Indicadores de Riesgo Financiero de deuda
En %

Indicadores de Riesgos Financieros	2006	Mar-07	Jun-07
Riesgos de Mercado			
Tasa de interés			
Tasa de interés promedio de la deuda externa	5.54	5.72	5.76
Razón de deuda a tasa variable	44.38	45.04	45.06
Tipo de cambio			
Razón de deuda en moneda extranjera / total de deuda	87.80	87.97	88.33
Refinanciamiento			
Razón de deuda a corto plazo / total de deuda	1.50	1.78	1.30
Madurez promedio (en años)	10.92	10.64	10.71
Liquidez			
Razón de deuda externa corto plazo / reservas int. líquidas	0.11	0.11	0.06

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

II. Misión, Visión y Objetivos:

"Invertir en reputación para ganar credibilidad"

Misión:

- "Proteger el crédito público".

Visión:

- "Obtener que la Dirección General de Crédito Público sea ágil y transparente mediante el uso intensivo de las tecnologías de información y comunicaciones, con un equipo de profesionales de alta calificación y reputación, con un elevado orgullo de pertenecer a dicha institución".

² Producto Interno Bruto corriente en millones de pesos del 1991 proyectado al 2007 (US\$40,536.0; RD\$1,354,099.0); Fuente: Banco Central de la República Dominicana

³ La deuda pública consolidada está conformada por la deuda, tanto interna como externa, del sector público no financiero, y la deuda externa del sector público financiero, principalmente del Banco Central.

Objetivos:

- Asegurar que las necesidades de financiamiento del gobierno están satisfechas y cumplir a tiempo con las obligaciones del servicio de la deuda pública.
- Minimizar los costos en el mediano plazo, consistente con un nivel de riesgo prudente.
- Asegurar que los objetivos de costo y riesgo sean consistentes con los resultados del modelo de sostenibilidad fiscal para la República Dominicana.
- Estimular el desarrollo del mercado local de deuda, tanto primario como secundario, de manera que cumpla paralelamente con la estrategia de gestión de deuda.

III. Estrategia de mediano plazo de gestión de deuda

La estrategia de gestión de la deuda operacionaliza los objetivos amplios definidos más arriba para manejar la deuda. Dado que uno de los principales objetivos en el manejo de la deuda pública es mantener un balance entre los costos de financiamiento y el nivel de riesgo, es de suma importancia que la estrategia de gestión de deuda a mediano plazo esté enfocada en la construcción de un portafolio equilibrado, con una menor exposición al riesgo y una menor incidencia del servicio de deuda en el gasto público total.

- Reducir la proporción en moneda extranjera dentro del portafolio de deuda pública. Como consecuencia de esta acción, se logra la reducción de la exposición al riesgo por tipo de cambio, es decir, aquel que afecta el nivel y servicio de deuda cuando se presentan fluctuaciones inesperadas en la tasa de cambio del peso dominicano con relación a las demás monedas extranjeras.
- Mantener la proporción actual de financiamiento a tasa de interés fija y variable, lo cual disminuye la vulnerabilidad del servicio de la deuda a las variaciones inesperadas de las tasas de interés en los mercados financieros.
- Aumentar el perfil de madurez promedio del portafolio extendiendo los plazos de la nueva deuda contratada, permitiéndole así al gobierno extender los períodos de repago del servicio de la deuda y aminorar el riesgo de refinanciamiento.
- Incrementar la proporción de instrumentos de mercado, principalmente bonos, en el portafolio de la deuda pública, en consonancia con el orden de preferencias para el nuevo financiamiento, a saber:
 - Préstamos concesionales,
 - Bonos,
 - Préstamos multilaterales,
 - Préstamos bilaterales,
 - Créditos comerciales a largo plazo,
 - Créditos comerciales a corto plazo.
- Optimizar la contratación de la nueva deuda, rigiéndose por indicadores particulares creados a partir de análisis de las estimaciones de ejecución de los proyectos. (ver Anexo 4: Situación de la deuda pública externa contratada no desembolsada al 31 de agosto de 2007).



07

IV. Plan de acción 2008

De conformidad con los resultados del modelo de sostenibilidad fiscal y de deuda pública para la República Dominicana y con la estrategia definida en el documento "Política y Estrategia de Gestión de la Deuda Pública de la República Dominicana", se plantean las siguientes acciones para el año 2008 a ser incorporadas en el próximo "Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos" (ver Anexo 1: Brecha de Financiamiento 2008):

- El tope máximo de contratación para proyectos de inversión con recursos externos, incluyendo avales y garantías sería de **US\$600 millones o su equivalente en pesos dominicanos**.
 - Nota: El destino específico del financiamiento no está aún definido, pues no disponemos del "Plan de Inversión Pública".
 - Nota: Los topes están sujetos a la elección del superávit primario para el año 2008.
- El tope máximo de desembolsos para proyectos de inversión con recursos externos ascenderá a **US\$600 millones o su equivalente en pesos dominicanos**.
- El tope máximo de contratación de nueva deuda, tanto interna como externa, destinada para apoyo presupuestario no superará los **US\$410 millones o su equivalente en pesos dominicanos**.
- El tope máximo de desembolsos para apoyo presupuestario será de **US\$410 millones o su equivalente en pesos dominicanos**.
- El tope máximo de emisión de letras del Tesoro, en moneda local, para financiamiento a corto plazo de la Tesorería Nacional se limitará a **US\$130 millones o su equivalente en pesos dominicanos**.
- El manejo de pasivos para el año 2008 se concentrará en acceder a los mercados internacionales y locales para alinear el perfil del portafolio de la deuda a los objetivos de mediano plazo. El monto máximo de solicitud de autorización de emisión de instrumentos financieros para el manejo de pasivos será de **US\$500 millones o su equivalente en pesos dominicanos**.
- La identificación de la fuente de financiamiento se orientará de acuerdo a las condiciones de mercado y acorde con el orden de preferencias señalado por la estrategia de gestión de la deuda.
- En el caso del financiamiento con la banca comercial, se elegirán únicamente aquellos bancos que cuenten con una calificación de riesgos de máxima y alta calidad (Aaa hasta Aa3), según la base de datos de la firma calificadora de riesgos Moody's o su equivalente en las calificadoras de riesgo Fitch y Standard and Poor's (ver Anexo 6: Calificación de Bancos Comerciales según Moody's).
- En todos los casos, la elección del agente financiador se realizará mediante un proceso competitivo de comparación de ofertas, cuya evaluación se realizará tomando en cuenta los indicadores de costos y riesgo. En los pedidos de propuestas se requerirá de la presentación de manera explícita de los costos asociados al financiamiento convertidos en márgenes ("spread") sobre la tasa de referencia empleada ("benchmark"). *EN*
- El plazo mínimo de contratación para la nueva deuda externa en moneda extranjera es de 7 años y de 5 años en moneda local, sujeto a las condiciones vigentes en los mercados internacionales, mientras que el período de gracia deberá tener correspondencia con el período de desembolsos.

- Los nuevos financiamientos comprenderán al menos 50% a tasa de interés fija.
- La prioridad en las nuevas contrataciones es la emisión de deuda en moneda local, tanto en el mercado local como en el mercado internacional.
- La implementación de las emisiones de Letras y Bonos para la Recapitalización del Banco Central de la República Dominicana (BCRD), se harán acorde con la Ley No. 167-07 y su Reglamento de Aplicación. Las acciones específicas a ser llevadas a cabo contempla para la estrategia del año 2008, lo siguiente:
 - Emisión a partir de enero de 2008, de las Letras y Bonos para la Recapitalización del Banco Central de la República Dominicana a plazos que pueden ser de 3, 6, 9 y 12 meses y de 3, 5 y 7 años, respectivamente, por un monto suficiente que genere intereses por 0.6% del PIB con base 1991.
 - La restricción a la negociabilidad en los mercados secundarios de estos instrumentos emitidos para la recapitalización, estará dada en la medida que implique la redención de los mismos durante el año 2008.

Para poder llevar a cabo estos objetivos de manera más eficiente, es necesario continuar con el proceso de implementación del plan operativo de la Dirección General de Crédito Público, por lo que, como parte de las acciones para el año 2008 están:

- Continuar la implementación del organigrama de la DGCP conjuntamente con las áreas previstas de nueva formación.
- Diseño del plan de capacitación de mediano plazo y plan de acción para 2008.
- Diseño de los indicadores de evaluación de desempeño que permitan medir la capacidad, dedicación y productividad del personal de la DGCP.
- Desarrollo del modelo de costos y riesgos e inicio de los análisis de diferentes escenarios.
- Desarrollo de un plan de compensación vinculado a los indicadores de desempeño.
- Aprobación del manual de buenas prácticas en los temas de transparencia y ética del personal.
- Diseño e implementación del portal web de Crédito Público conjuntamente con el manual de identidad corporativa.
- Utilización del espacio virtual del portal como mecanismo de difusión de toda la información referente a la deuda pública conjuntamente con la base de datos de todas las operaciones de crédito público.
- Incorporación de las emisiones de Letras y Bonos destinadas al Plan de Recapitalización del Banco Central en el Sistema de Gestión de Deuda (SIGADE).

IVa. Desarrollo del mercado doméstico de la deuda pública

El mercado doméstico dominicano de deuda pública se encuentra todavía en un estado incipiente caracterizado por pocas emisiones en moneda doméstica. Las emisiones de bonos del gobierno están circunscritas al pago de reconocimiento de deuda administrativa con características no de mercado y los plazos son inferiores a los cinco años. A pesar de que el BCRD realiza subastas de instrumentos, al igual que lo plantea hacer el gobierno, son a plazos relativamente cortos.

Con el desarrollo del mercado doméstico se busca diversificar la gama de instrumentos (a tasas fijas e indexadas) y aumentar los plazos de repago de la deuda en moneda local para así incrementar la profundidad y liquidez del mercado a lo largo de la curva de rendimientos. Los objetivos de mediano plazo abarcan la flexibilización de los mercados de los instrumentos subyacentes para así permitir el desarrollo del mercado de derivados.

Dentro de las ventajas que pueden ser alcanzadas con el desarrollo de este mercado se encuentran:

- La reducción de la vulnerabilidad ante choques externos.
- El fortalecimiento de la estabilidad del mercado financiero y mejoría en la eficiencia y competencia dentro del mismo.
- La disminución de los riesgos de mercado y del riesgo cambiario.
- El incentivo del ahorro doméstico de largo plazo y mejora de la relación ahorro-inversión domésticos.
- La creación del acceso a recursos para financiar proyectos de largo plazo.
- La cobertura de pasivos de largo plazo del sector privado, al mismo tiempo en que diversifica sus fuentes de financiamiento.
- La minimización de la ocurrencia de crisis financieras derivadas del riesgo de refinanciamiento de la deuda pública.

De igual forma, el desarrollo de un mercado doméstico de bonos públicos impulsa el mercado de capitales al surgir una curva de rendimientos en pesos dominicanos que serviría como referencia para las tasas de interés del sector privado. Esta curva incentivaría a este sector a emitir deuda en la misma moneda, reduciendo su riesgo cambiario y favorecería la implementación de una política monetaria más eficiente, a través de las operaciones de mercado abierto.

En la actualidad, la República Dominicana es parte del programa de armonización de los mercados de deuda pública con Centroamérica y Panamá, el cual persigue la implementación en el país de los estándares regionales en materia de deuda pública.

Dentro de las acciones previstas para el año 2008 se encuentran:

- El uso del Depósito Centralizado de Valores dominicano (CEVALDOM) como custodio de los bonos para pagar la deuda administrativa. En la actualidad, CEVALDOM completó su proceso de capitalización y fortalecimiento institucional, por lo que Hacienda entregará en custodia los bonos de la Ley 120-05 cuyo monto es de RD\$1,888 millones.



- Iniciar emisiones en el mercado doméstico de la deuda pública con instrumentos de corto plazo en colaboración con la Tesorería Nacional.
- La creación del Comité Técnico Interinstitucional con miembros de Crédito Público y del Banco Central como ente de coordinación, para la elaboración de las políticas de estímulo del mercado doméstico de deuda pública y la aplicación de la Ley de Recapitalización del Banco Central.
- La estandarización de las emisiones de los títulos del gobierno para pago de la deuda administrativa.
- La participación activa de Crédito Público en las reuniones del Comité Técnico de Estándares Regionales (CTER).
- La creación del Comité Público-Privado de Mercado de Deuda para la armonización de criterios y políticas, así como para la formulación de la política consistente con los requerimientos del mercado.

IVb. Sistema de información del mercado de deuda pública

El objetivo del sistema de información del mercado de deuda pública es aumentar el nivel de comunicación con los mercados para así contribuir al perfeccionamiento de la calidad del flujo de informaciones relacionadas a la deuda, ofreciendo una mejor perspectiva sobre la estrategia que permita reducir la incertidumbre en el mercado.

Se contemplan tres actividades para incrementar la transparencia: a) elaboración de reportes periódicos de deuda, b) creación de la oficina de relaciones con los inversionistas y c) mejoramiento de los indicadores de riesgo país y de transparencia.

1. **Elaboración de reportes periódicos de deuda.** Como forma de aumentar los niveles de transparencia de la gestión de la deuda se contempla continuar con la publicación y ejecución de las siguientes acciones:
 - Reporte de evolución de la deuda pública mensual y trimestral.
 - Proyecciones del servicio de deuda actualizadas periódicamente.
 - Informe trimestral sobre el comportamiento de la deuda.
 - Publicación de las colocaciones de títulos-valores domésticos.
 - Presentación de calendario de publicaciones de las estadísticas sobre la deuda.
 - Facilitación de correo y número de contacto del personal de la DGCP.
 - Traducción de la sección web de deuda pública al inglés.
 - Publicación de estadísticas a través del Grupo de Deuda de América Latina ("LAC Debt Group").

9

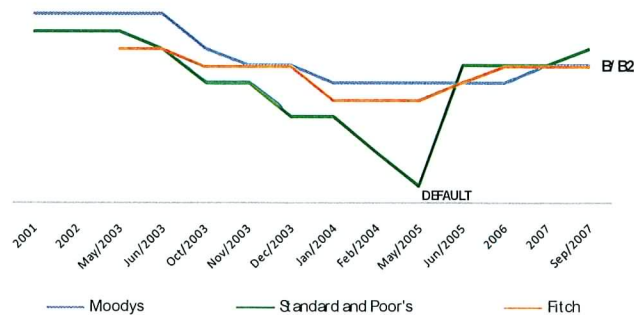
2. **Implementación de la Oficina de Relaciones con los Inversionistas.** Con el objetivo de mejorar las prácticas de relaciones con los inversionistas se provee:

- La construcción de una base amplia de inversionistas enfocados en economías emergentes.
- El establecimiento de un flujo continuo de informaciones con los observadores y formadores de opinión sobre el país.
- La programación de presentaciones periódicas, ruedas de negocios ("road shows") y conferencias telefónicas con inversionistas.
- El diseño e implementación de la guía para los inversionistas de portafolio conteniendo las principales informaciones relacionadas a la inversión en deuda pública doméstica.
- La divulgación a tiempo de los resultados de la deuda.

3. **Mejoramiento de los indicadores de riesgo país y de transparencia.** Para lograr esto se cuenta con los siguientes medios:

- Colocar en la página Web de Crédito Público la base de datos con las estadísticas de la deuda publica dominicana.
- El aprovechamiento de las oportunidades de mejoría de la calificación de transparencia de los datos sobre deuda desarrollada por el Instituto Internacional de las Finanzas (IIF, por sus siglas en inglés). (ver Anexo 5: Nivel de transparencia de los datos de deuda)
- El establecimiento de un espacio de comunicación regular con las agencias calificadoras de riesgo.
- Implementación del manual de buenas prácticas del personal de Crédito Público.

Gráfico 1: Evolución de los Ratings Soberanos



Fuente: Bloomberg.

9

EV

Anexo 1: Brecha de Financiamiento 2008.

Resultado Primario (% de PIB -Base 1991-)	2008				
	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0
A. Resultado del SPNF (DR\$ mm)	2,058.41	(5,581.59)	(13,221.58)	(20,861.57)	(28,501.56)
Vencimiento de Intereses	28,501.56	28,501.56	28,501.56	28,501.56	28,501.56
Intereses sobre la Deuda Interna (gob. central)	14,024.38	14,024.38	14,024.38	14,024.38	14,024.38
de lo cual, intereses sobre Bonos Recapitalización BCRD ^{3/4/}	9,167.99	9,167.99	9,167.99	9,167.99	9,167.99
Intereses sobre la Deuda Externa	14,477.18	14,477.18	14,477.18	14,477.18	14,477.18
en US\$ millones	402.14	402.14	402.14	402.14	402.14
Gobierno Central	399.33	399.33	399.33	399.33	399.33
Resto del SPNF	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82
Resultado Primario (DR\$ mm)	30,559.97	22,919.98	15,279.99	7,639.99	-
B. Financiamiento Domestico (DR\$ mm)	(9,120.22)	(9,120.22)	(9,120.22)	(9,120.22)	(9,120.22)
Banco Central	-	-	-	-	-
Bancos Comerciales	(3,335.22)	(3,335.22)	(3,335.22)	(3,335.22)	(3,335.22)
Gobierno Central	(3,335.22)	(3,335.22)	(3,335.22)	(3,335.22)	(3,335.22)
Amortizaciones	3,335.22	3,335.22	3,335.22	3,335.22	3,335.22
Desembolsos	-	-	-	-	-
Resto del SPNF	-	-	-	-	-
Bonos	103,727.11	103,727.11	103,727.11	103,727.11	103,727.11
Amortizaciones ^{4/}	93,727.11	93,727.11	93,727.11	93,727.11	93,727.11
Nuevas colocaciones	3,101.60	3,101.60	3,101.60	3,101.60	3,101.60
Nuevas emisiones	6,898.40	6,898.40	6,898.40	6,898.40	6,898.40
Atrasos domesticos ([-] repago)	105,727.11	105,727.11	105,727.11	105,727.11	105,727.11
Deuda Administrativa 1	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
Deuda Administrativa 2	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
Atrasos con el BCRD (1947-2005)	93,727.11	93,727.11	93,727.11	93,727.11	93,727.11
Repagos (-) ^{1/}	-	-	-	-	-
Otros (Cambio en depositos Banreservas (+ disminucion)	(3,785.00)	(3,785.00)	(3,785.00)	(3,785.00)	(3,785.00)
Brecha de Financiamiento Domestico (DR\$ mm) =-[A+B]	7,061.81	14,701.80	22,341.80	29,981.79	37,621.78
C. Brecha de Financiamiento Domestico (US\$ millones)	196.16	408.38	620.61	832.83	1,045.05
D. Financiamiento Externo (US\$ millones)	193.69	193.69	193.69	193.69	193.69
Reestructuración de Deuda	-	-	-	-	-
Alivio (Incluyendo Club de Londres, Club de Paris, etc.)	-	-	-	-	-
Atrasos (pagos fuera de termino)	-	-	-	-	-
Atrasos Tecnicos por Deuda en Reestructuración (Argo)	-	-	-	-	-
Desembolsos	1,010.00	1,010.00	1,010.00	1,010.00	1,010.00
Banco Mundial (financiamiento presupuestario)	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
Prestamo de Apoyo Sector Electrico	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
BID (financiamiento presupuestario)	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00
Prestamo de Gestión Social	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
Prestamo de Apoyo Competitividad	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
Venezuela (Excluye Capitalizaciones de Intereses)	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
Financiamiento para proyectos de inversion (Total SPNF)	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
Amortizaciones	824.72	824.72	824.72	824.72	824.72
Gobierno Central	812.29	812.29	812.29	812.29	812.29
Resto del SPNF	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43
Capitalización de Intereses	8.40	8.40	8.40	8.40	8.40
Intereses Nuevos Bonos Soberanos	-	-	-	-	-
E. Brecha de Financiamiento total (US\$ millones) [C-D]	2.48	214.70	426.92	639.14	851.36
en DR\$mm	89.14	7,729.14	15,369.13	23,009.12	30,649.12
Items de Memorando					
Servicio de Deuda Bruto para el año 2008 (en US\$ millones)	1,709.07	1,709.07	1,709.07	1,709.07	1,709.07
Servicio de Deuda Bruto para el año 2008 (en US\$ millones)	61,526.68	61,526.68	61,526.68	61,526.68	61,526.68
Resultado Global (% del PIB)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
PIB Nominal	1,527,998.60	1,527,998.60	1,527,998.60	1,527,998.60	1,527,998.60
Tipo de Cambio (promedio del periodo RD\$/US\$)	36.00	36.00	36.00	36.00	36.00

Si el tipo de cambio promedio fluctúa de la siguiente manera : Deprec. 36.00 a 38.00 Deprec. 36.00 a 37.00 Aprec. 36.00 a 34.00 Aprec. 36.00 a 33.00

Servicio de Deuda Bruto total para el 2008 en RD\$ millones sería : 64,944.83 63,235.76 58,108.53 56,399.46

Diferencia respecto a las proyecciones actuales 3,418.15 1,709.07 (3,418.15) (5,127.22)

Notas

1/ El resultado primario supone que las transferencias al BCRD para recapitalización se han realizado.

2/ Incluye atrasos con el sector eléctrico.

3/Tasa de interés implícita estimada es de 9.78%.

4/El monto de interés sobre los bonos de recapitalización, así como el monto a emitir, están sujetos a revisión puesto que aún no se ha establecido definitivamente la base del PIB a tomar en cuenta para el cálculo.

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Anexo 2: Supuestos Macroeconómicos 2008.

Variables	2005	2006	Estimación 2007	Proyección 2008
PIB Real (millones de pesos de 1991)	249,506.8	276,237.6	298,336.6	316,236.8
Crecimiento	9.5%	10.7%	8.0%	6.0%
PIB Nominal (millones de RD\$)	1,025,269.0	1,181,651.7	1,354,099.0	1,527,988.6
Crecimiento	10.6%	15.3%	14.6%	12.8%
PIB Nominal (millones de US\$)	33,982.6	35,644.9	40,536.0	42,449.9
Crecimiento	52.8%	4.9%	13.7%	4.7%
Inflación a Diciembre	7.44%	5.00%	7.50%	6.00%
Inflación Promedio	4.19%	7.57%	6.11%	6.45%
Tipo de Cambio Dic RD\$/US\$	33.56	33.40	34.50	37.26
Tipo de Cambio Promedio RD\$/US\$	30.41	33.41	33.40	36.00

Elaborado por el Departamento de Programación Monetaria e Investigación Económica del Banco Central de la República Dominicana y consensuado con la Secretaría de Estado de Economía, Planificación y Desarrollo

07


EV

Anexo 3: Nivel de ejecución presupuestaria del capítulo de servicio de deuda pública al 31 de agosto de 2007

Concepto	Presupuestado	Apropiación Vigente	Ejecutado Enero - Agosto	Disponible al 31 de Agosto
TOTAL GENERAL a/	59,964,989,308.00	59,964,989,308.00	32,898,265,861.21	27,066,723,446.79
TOTAL DEUDA EXTERNA	41,102,296,349.00	41,102,296,349.00	25,178,756,451.21	15,923,539,897.79
TOTAL PRINCIPAL	27,200,496,349.00	27,088,462,849.00	16,914,798,685.10	10,173,664,163.90
PRINCIPAL DEUDA EXTERNA (0100)	6,627,000,000.00	6,627,000,000.00	6,571,940,259.18	55,059,740.82
PRINCIPAL DEUDA EXTERNA (1954)	17,023,496,349.00	16,911,462,849.00	10,342,858,425.92	6,568,604,423.08
PRINCIPAL DEUDA EXTERNA (CREDITO EXTENO)	3,550,000,000.00	3,550,000,000.00	0.00	3,550,000,000.00
INTERESES DEUDA EXTERNA (0100)	13,672,350,000.00	13,672,350,000.00	8,145,185,915.61	5,527,164,084.39
INTERESES DEUDA EXTERNA (1954)	0.00	112,000,000.00	12,256,669.73	99,743,330.27
COMISIONES DEUDA EXTERNA (0100)	229,450,000.00	229,450,000.00	106,515,180.77	122,934,819.23
COMISIONES DEUDA EXTERNA (1954)	0.00	33,500.00	-	33,500.00
TOTAL DEUDA INTERNA BANCARIA	14,234,510,000.00	14,234,510,000.00	6,370,699,648.06	7,863,810,351.94
TOTAL PRINCIPAL	8,621,010,000.00	8,621,010,000.00	4,061,025,815.68	4,559,984,184.32
PRINCIPAL DEUDA INTERNA (0100)	5,071,010,000.00	5,071,010,000.00	4,061,025,815.68	1,009,984,184.32
PRINCIPAL DEUDA INTERNA (CREDITO INTERNO)	3,550,000,000.00	3,550,000,000.00	0.00	3,550,000,000.00
INTERESES DEUDA INTERNA (0100)	5,513,500,000.00	5,513,500,000.00	2,266,497,031.46	3,247,002,968.54
COMISIONES DEUDA INTERNA (0100)	100,000,000.00	100,000,000.00	43,176,800.92	56,823,199.08
TOTAL DEUDA ADMINISTRATIVA	4,628,182,959.00	4,086,739,209.00	818,371,094.44	3,268,368,114.56
EN EFECTIVO	1,376,182,959.00	834,739,209.00	68,205,593.85	766,533,615.15
EN BONOS	3,252,000,000.00	3,252,000,000.00	750,165,500.59	2,501,834,499.41
TOTAL COMPRA ACCIONES DE CAPITAL	-	541,443,750.00	530,438,667.50	11,005,082.50
Compra de Acciones y Part. de Capital Ext.	0.00	541,443,750.00	530,438,667.50	11,005,082.50

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

9

EV

Anexo 4: Situación de la deuda pública externa contratada no desembolsada al 31 de agosto de 2007

PRESUPUESTO 2007	LIMITE GIRO VENCE	EJECUTOR	NOMBRE PROYECTO	TOTAL CONTRATADO	MONTO DISPONIBLE	EJECUCION (%)	
INCLUIDO	< 2007	CDE	LINEAS TRANSM. Y SUBEST. ELECT	37,476,547.06	37,476,547.06	-	
		PROCOMUNIDAD	COFIN. PROYS INVERSION SOCIAL	3,705,481.53	30,131.84	99.19	
		STP	ADQUISICION 150 UDS AUTOBUSES	13,200,000.00	5,422,278.76	58.92	
	Total < 2007				54,382,028.60	42,928,957.66	92.70
	2007	CDE	BANCENTRAL	CONST. EST. BOMBEO Y LIN. TRANS	50,268,479.00	21,984,050.15	56.27
			CAASD	LINEAS TRANSM. Y SUBEST. ELECT	53,177,346.45	41,233,564.03	22.46
			CDE	CONST. 2DO. ANILLO DE 138KV	37,923,150.76	21,568,471.18	43.13
		COPRESIDA	CDE	PREVENCION Y CONTROL HIV/AIDS	25,000,000.00	3,550,926.02	85.80
			INAPA	ACUEDUCTO LINEA NOROESTE 1	64,925,939.18	124,774.94	99.81
			INAPA	CONST. TOMA RIO YAQUE DEL SUR	80,200,000.00	8,805,299.11	89.47
INDR-II		INDR-II	PROY. DES AGRIC. AZUA II-P. V	43,604,103.00	36,157,112.08	17.08	
		OPRET	EQUIP. ELECTRICO METRO	13,741,653.46	11,366,657.80	17.28	
		SEA	CONST. MATADERO FRIGORIFICO	15,151,373.82	12,300,450.80	18.82	
SEE		SEA	PROG. MULTIFASE MODER. EDUCA 1	6,595,780.05	186,549.05	97.17	
		SEE	PROG. MULTIFASE MODER. EDUCA 1	52,088,082.99	6,858,328.41	86.97	
		SEOPC	CAMINOS VEONALES II	48,000,000.00	811,262.82	98.31	
SESPAS		SEOPC	IMPL. DEMARC. VERT. Y HOR. CARR.	11,613,590.67	126,982.04	98.91	
	SESPAS	CONST. Y EQUIP. H. MONTE PLATA	8,000,000.00	3,409,774.99	57.38		
	SET	CAPAC. Y MODERNIZ. LABORAL	16,900,000.00	363,560.59	97.85		
UASD	LAB. CLONAC. PLANTAS E INVERNAD	8,882,528.72	2,023,690.60	77.22			
Total 2007				597,834,953.49	179,099,403.81	71.33	
INCLUIDO	>2007	BANCENTRAL	FORTALEC. SST. BANCARIO, SJP.	6,000,000.00	1,668,772.21	72.19	
		CAASD	REFOR. Y MODER. AGUA POTABLE	31,309,685.61	30,100,695.80	3.12	
		CAASD	SANEAMIENTO PLUVIAL SANITARIO	83,549,330.00	33,708,665.87	59.61	
		CAASD	SST. ABASTECIMIENTO DE AGUA E	42,500,000.00	8,924,572.91	82.45	
		CANCELLERIA	FORT. GESTION COMERCIO EXT.	5,008,197.67	4,140,946.73	17.32	
		CDE	CDE	LINEAS TRANSM. Y SUBEST. ELECT	45,200,744.48	44,559,582.20	1.42
			CDE	PROY. HIDROELECT. PALOMINO	30,000,000.00	30,000,000.00	-
			CDE	PROYECTO HIDROELECT. PINAUTO	81,324,696.00	81,324,696.00	-
		CNSS	PROY. HIDROELECT. PINAUTO	24,674,697.17	13,316,697.17	46.03	
		CNSS	PROY. HIDROELECT. PINAUTO	20,000,000.00	20,000,000.00	-	
	CODOCAFE	APOYO IMPLEMENT. REF. PENSIONAL	5,000,000.00	1,939,074.09	61.22		
	>2007	CODOCAFE	MEJ. CALIDAD DEL CAFE DOM.	22,600,372.24	8,229,709.11	63.59	
		INAPA	INAPA	ACUEDUCTO DE NAGUA	49,479,000.00	4,755,425.63	90.39
			INAPA	PROYECTO ACUEDUCTO SAMANA	71,258,178.18	65,087,186.98	8.66
		OPRET	OPRET	EQUIP. ELECTROMECANICO METRO	35,352,867.88	10,197,440.39	71.19
			OPRET	EQUIP. ELECTRICO METRO	110,307,997.25	90,551,910.62	17.35
		SEA	OPRET	EQUIP. ELECTRICO METRO	41,320,029.25	35,756,586.94	13.46
			SEA	ADQ. PARTES MOVILES METRO	123,167,137.60	90,716,195.37	26.35
		SEE	SEA	APOYO TRANS. COMPETITIVA AGRO.	55,000,000.00	32,680,801.74	40.58
			SEE	CON. MERC. CTRL. MAYORISTAS	60,978,840.20	24,625,297.55	59.62
SESPAS		SEE	PROG. MULTIFASE Y EDUC. BASICA	80,000,000.00	57,493,253.30	28.13	
	SEBC	PROG. INNOV. DES. VENTAJAS COMP.	9,400,000.00	3,346,877.62	64.39		
STP	SESPAS	CONST. HOSP. TRAUMA CIUDAD SALUD	51,963,310.25	14,120,247.64	72.83		
	STP	MODERNIZACION PODER EJECUTIVO	21,500,000.00	7,986,600.97	62.85		
Total >2007				1,106,935,083.78	715,231,236.84	39.40	
Total INCLUIDO				1,759,152,065.86	937,259,598.31	52.80	
EXCLUIDO	< 2007	BANCENTRAL	FINANC. PEQUEÑA Y MEDIANA EMPR	10,000,000.00	8,500,000.00	15.00	
		CAASD	CAASD	PROYECTO BRUJUBA-CASUI	54,005,399.00	35,103.16	99.94
			CAASD	SISTEMA ABASTECIMIENTO DE AGUA	15,980,000.00	900,556.97	94.36
			CAASD	CONST. EXPANSION SUBESTACIONES	19,941,504.92	1,020,692.02	94.88
		CDE	CDE	ELECTRIFICACION RURAL ZONA EST	2,308,812.00	2,308,812.00	-
			CDE	MOD. CENTRAL HIDR. VALDESIA	6,926,438.00	6,926,438.00	-
			CDE	MOD. CENTRAL HIDR. VALDESIA	10,206,107.40	27,830.55	99.73
		CNRD	CNRD	PROY. RE-AB. UDS Y 2. CEN. LOS MINAS	5,657,306.77	2,642.55	99.95
			CNRD	SUBEST. SAN CRISTOBAL-ENGOMBE	5,982,021.65	21,046.87	99.65
			CNRD	SUMINISTRO 4 SUBEST. MOVILES	7,219,101.30	2,918.11	99.95
	DGDF	DGDF	MODERN. CONGRESO NAC. Y OF. CO	4,600,000.00	229,886.39	95.00	
		DGDF	CLINICAS MOVILES FRONTERA-15%	2,707,526.55	13,327.49	99.51	
		DGDF	B. Y SERVS. PRESA MOCION	2,098,071.00	2,637.60	99.87	
	INDR-II	INDR-II	FINANC. BIENES Y EQ. J. GUEY-AG	43,606,370.68	6,359.51	99.99	
		INDR-II	PROY. DES. AGRIC. AGUPO II	77,597,933.71	2,136,312.39	97.25	
		INDR-II	SUMINISTRO MEDICAMENTOS ESSENC.	18,600,000.00	2,721,133.25	85.37	
	PLANSIERRA	PLANSIERRA	APOYO PROGRAMA PLAN SIERRA	4,121,244.35	82,440.31	98.00	
		SEDEFIR	EQUIPAMIENTO INST. DEPORTIVAS	39,200,000.00	8,188,519.63	79.11	
		SEFA	ADQUISICION AERONAVES	64,883,864.00	7,652,336.28	88.21	
	SEOPC	SEOPC	CONST. NUEVO PUENTE S/ RIO OZAMA	17,761,801.58	1,440,168.55	91.89	
SEOPC		FIN. COMPRA B & S (CEM, ASFAL)	45,279,500.00	29,349,125.28	35.18		
SEOPC		INST. SST. CONTROL TRAFICO S.D.	9,364,588.31	23,333.59	99.75		
SESPAS	SESPAS	FUENTES BAILEY PERMANENTES Y R	25,500,000.00	2,428.26	99.99		
	SESPAS	CONST. DIEZ HOSPITALES T. N.	49,312,340.00	49,312,340.00	-		
	SESPAS	EQ. / HOSP. DR. RODOLFO DE LA CR	16,459,192.47	18,145.41	99.89		
STP	STP	EQUIP. Y SERVS. HOSP. PUBLICOS	6,485,467.36	5,512.73	99.91		
	STP	ADQUISICION DE 1000 TAXIS	12,612,513.35	6,612,513.35	47.57		
STP	FDO. ESTUDIOS Y PREP. PROYECTOS	2,432,050.26	156,448.22	93.57			
Total < 2007				580,849,154.67	127,699,008.47	79.05	
2007	CDE	CDE	AMPLIACION SISTEMA TRANSM. 138	37,067,621.00	37,067,621.00	-	
		CDE	SUMINIST. DE MATERIAL Y EQUIP	4,828,255.00	4,828,255.00	-	
		DGDF	CLINICAS MOVILES FRONTERIZAS	17,821,210.90	1,331,440.47	92.53	
		INAPA	CONSTRUCCION ACUED. H/ B INAPA	104,620,715.67	104,620,715.67	-	
		INDR-II	EQUIPAMIENTO PRESA DE MOCION	15,324,174.00	315,163.08	97.94	
		ONAPLAN	ESTUDIO P/ PLAN NAC. ORDENAM. T	4,375,700.00	4,375,700.00	-	
STP	STP	ESTUD. DESECON. Y SOCIAL R. D.	1,728,263.76	1,147,093.86	33.63		
	UASD	MODERNIZACION UASD	14,000,000.00	362,729.00	97.41		
Total 2007				199,765,940.33	154,048,718.08	40.19	
>2007	DGA	PROY. AUTOMATIZACION DGA	23,000,000.00	23,000,000.00	-		
	SET	PROG. MERCADOS LABORALES FASE I	10,000,000.00	9,003,500.00	9.97		
Total >2007				33,000,000.00	32,003,500.00	4.98	
Total EXCLUIDO				813,615,095.00	313,751,226.55	66.97	
Total general				2,572,767,160.86	1,251,010,824.86	58.72	

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Anexo 5: Nivel de transparencia de los datos de deuda.

		República Dominicana				
		Prioridad	Puntuación Actual	Possible Puntuación luego de revision	Chile	Costa Rica
Criterios Generales	Criterios Especificos					
Operaciones del Gobierno Central	Subscripción al SDDS	2	1	1	2	2
	Periodicidad CGO	1	1	1	1	1
	Puntualidad CGO	2	2	2	2	2
	Disponibilidad Series Temporales	3	3	3	3	0
	Habilidad financiamiento domestico y externo	1	0	1	1	1
	GFSM 1986 (cash accounting)	1	1	1	1	1
	GFSM 2001 o transición al GFSM 2001 (accrual accounting)	3	0	0	3	0
Deuda del Gobierno Central	Puntualidad GC	2	0	2	2	2
	Periodicidad GC	1	0	1	1	1
	Disponibilidad Series Temporales	3	0	3	3	0
	Habilidad financiamiento domestico y externo	1	0	1	1	1
	Disponibilidad de obligaciones eventuales (Contingent liabilities)	2	0	0	2	2
	Clasificación por vencimiento original	1	0	1	1	1
	Calendario de amortización diseminado por lo menos trimestralmente	3	0	3	3	0
	Calendario de Amortización que presente obligaciones eventuales	2	0	0	2	2
Deuda Externa	Puntualidad deuda externa	2	2	2	2	2
	Periodicidad deuda externa	1	0	1	1	1
	Disponibilidad Series Temporales	3	3	3	3	3
	Tenedores domesticos de deuda publica emitida internacionalmente	1	0	0	1	0
	Tenedores no domesticos de deuda publica emitada internamente	1	0	0	0	0
	Tenedores no domesticos de deuda privada emitida internamente	1	0	0	1	0
	Calendario de amortización diseminado por lo menos semestralmente	3	0	3	3	0
	Calendario de amortización presenta clasificación sector privado y público	2	0	2	2	0
Total		42	13	31	41	22

Fuente: Instituto Internacional de las Finanzas (IIF).

9


EV

Anexo 6: Calificación de Bancos Comerciales según Moody's

INSTITUCION	Calificación	INSTITUCION	Calificación
ABN AMRO Holding N.V.	Aa2	BB&T Corporation	Aa3
ABN AMRO Bank N.V.	Aa1	Branch Banking and Trust Co	Aa2
ABN AMRO Bank N.V. Australian B	Aa1	Birmingham Midsh. Bldg. Soc.	Aa1
Abu Dhabi Commercial Bank	Aa3	BNP Paribas	Aa2
Alliance & Leicester plc	Aa3	Banca Nazionale Lavoro Intl.	Aa3
Alliance & Leicester Gp Trsy	Aa3	Lavoro Bank Overseas N.V.	Aa3
Allianz SE	Aa3	Banque Paribas	Aa2
Allied Irish Banks, p.l.c.	Aa3	Compagnie Bancaire	Aa2
AIB North America, Inc.	Aa3	BNP Paribas USMTN Program LLC	Aa2
American Exp. Trvl. Rtd Svcs Co	Aa3	BNP Paribas USStruct. MTN Prtg	Aa2
American Express Bank, FSB	Aa3	Caisse Cent Desjardins du Quebec	Aa1
American Express Centurion Bank	Aa3	Caisse de Refnrcmnt. de l'Habitat	Aaa
ASB Finance Limited, London Br	Aa3	Caisse de Refnrcmnt. de l'Habitat	Aaa
ANZ National Bank Ltd	Aa3	Caisse Des Depots et Consignat.	Aaa
ANZ National (Int'l) Ltd, HK	Aa3	Caisse Autonome de Refin.	Aaa
ANZ National (Int'l) Ltd, London	Aa3	Caixa Geral de Depositos, SA	Aa3
National Bank of New Zealand	Aa3	Caixa Geral de Depositos (Paris)	Aa3
Banca IMI Sp.A	Aa3	Caixa Geral de Depositos Finance	Aa3
Banco Bilbao Viz. Argentar. SA	Aa2	Caixa Geral de Depositos Madeira	Aa3
Argentaria Global Finance Ltd	Aa2	Caja de Madrid	Aa2
BCL International Finance Ltd.	Aa2	Caymadrid International Ltd.	Aa2
BBVA America Finance, SA Unipers	Aa2	Madrid Finance B.V.	Aa2
BBVA Global Finance Ltd.	Aa2	Canada Mtge. and Hsg. Corp.	Aaa
BBVA Senior Finance, SA Unipers.	Aa2	Canadian Imperial Bank Commerce	Aa1
BBVA U.S. Senior, SA Unipersonal	Aa2	Canadian Imperial Holdings, Inc.	Aa1
BBV Argentaria Puerto Rico	Aa3	CIBC World Markets plc	Aa3
Banco Popular Espanol, SA		Cassa Depositi e Prestiti Sp.A	Aa2
BPE Finance International Ltd.	Aa1	Otigroup Inc.	Aa1
BPE Financiaciones, SA	Aa1	Oticorp	Aa1
Popular Finance Europe	Aa1	Otibank, N.A.	Aaa
Banco Santander Central Hispano	Aa3	Otibank International Plc	Aaa
Abbey Nat'l Treasury Int'l Ltd.	Aa3	OtiFinancial Europe PLC	Aa1
Abbey Nat'l Treas Svc (Paris)	Aa3	Otigroup Pty Limited	Aaa
Abbey National First Capital BV	Aa3	Otibank, N.A. (Auckland Branch)	Aaa
Abbey National Funding plc	Aa3	Otibank, N.A. (Sydney Branch)	Aaa
AN Structured Issues Limited	Aa3	European-American Bank	Aa1
Banco Espanol de Credito SA.	Aa3	Source One Mortgage Services	Aa1
Banesto Banco de Emisiones, SA.	Aa3	Otigroup Funding, Inc.	Aa1
Banesto Issuances Ltd.	Aa3	Otigroup Global Mkts Hldgs. Inc.	Aa1
Santander Central Hispano Intl	Aa3	Commonwealth Bank of Australia	Aa3
Santander Consumer Bank Sp.A.	Aa3	ASB Bank Limited	Aa3
Santander Int'l Debt, SA.	Aa3	Commonwealth Bk of Australia-NY	Aa3
Santander USDebt, SA Unipers.	Aa3	Credit Mutuel Centre Est Europe	
Bank Hapoalim B.M.		Banque Fed. du Credit Mutuel	Aa3
Hapoalim International N.V.	Aa2	Credit Suisse Group	Aa3
Bank Nederlandse Gemeenten NV	Aaa	Credit Suisse (Labuan) Branch	Aa3
Bank of America Corporation	Aa1	Credit Suisse (London) Branch	Aa3
B of A Assurance B.V.	Aa1	Credit Suisse (Nassau) Branch	Aa3
Bank of America, N.A.	Aaa	Credit Suisse (New York) Branch	Aa3
BankAmerica Corporation	Aa1	Credit Suisse Holdings (USA) Inc	Aa3
BA Australia Ltd.	Aa1	Credit Suisse International	Aa3
Security Pacific Corp.	Aaa	Credit Suisse Group Fin. Lux. SA	Aa3
FleetBoston Financial Corp.	Aa1	Credit Suisse Group Fin. (US) Inc.	Aa3
MBNA Corporation	Aa1	Credit Suisse Grp Fin (DE) LLC	Aa3
FIA Card Services, N.A.	Aaa	Credit Suisse Grp Fin (Guernsey)	Aa3
Bank of Ireland	Aa3	Czech Export Bank, a.s	Aa1
Bank of Montreal	Aa1	Danmarks Skibskredit A/S	Aa3
Harris N.A.	Aa3	Danske Bank A/S	Aaa
Bank of New York Company, Inc	Aa3	Fokus Bank ASA	Aa1
Bank of New York (Delaware)	Aaa	Leonia Corporate Bank plc	Aaa
Bank of New York (The)	Aaa	DekaBank Deutsche Girozentrale	Aa3
Bank of Nova Scotia	Aa1	DEPFA Bank plc	Aa3
Scotiabank Europe Plc	Aa1	Depfa ACS Bank	Aa3
Bankinter, SA	Aa3	DEPFA Finance N.V.	Aa3
Banque et Caisse d'Epargne	Aaa	DEPFA-Bank Europe P.L.C.	Aa3
Barclays Bank PLC	Aa1	Deutsche Bank AG	Aa3
Barclays Capital (Cayman), Ltd.	Aa1	Deutsche Australia Limited	Aa3
Barclays Overseas Capital Corp.	Aa1	Deutsche Bank (Canada)	Aa3
Barclays Overseas Investment Co.	Aa2	Deutsche Bank AG, London Brch	Aa3
Woolwich plc	Aa1	Deutsche Bank AG, Sydney Branch	Aa3
Barclays Financial LLC	Aa1	Deutsche Bank Americas Fin. LLC	Aa3
Bayerische Landesbank	Aa2	Deutsche Bank Fin'l Inc.	Aa3
Bayerische Landesbank, London	Aaa	Deutsche Bank Finance N.V.	Aa3
Bayerische Landesbank, New York	Aa2	Deutsche Bank Financial LLC	Aa3
Bayerische Landesbank, Paris	Aa2	Deutsche Finance (Netherlands)	Aa3
Bayerische Lb. USFinance Inc.	Aaa		
MKB Bank Rt. STA A2 C- Aa3	Aa3		

INSTITUCION	Calificación
Dexia Group (The)	
Dexia Bank Belgium	Aaa
Dexia Overseas Limited	Aaa
Dexia Funding Netherlands	Aaa
Dexia Banque Int'l a Luxembourg	Aa2
Dexia Credit Local	Aaa
Dexia CLF Finance Co.	Aaa
Dexia Crediop S.p.A.	Aa2
Crediop Overseas Bank Ltd.	Aa2
FSA Holdings Ltd.	Aa2
Dexia Kommunalkredit Bank	Aa2
DNB NOR Bank ASA	Aaa
Den norske Bank ASA	Aaa
Eksportfinans ASA	Aaa
Emporiki Bank of Greece SA	Aa3
Emporiki Group Finance Plc	Aa3
Export-Import Bank of Korea	Aa3
Fifth Third Bancorp	Aa3
Fifth Third Bank, Michigan	Aa2
Fifth Third Bank, Ohio	Aa2
First Active plc	Aa2
First Active Treasury PLC	Aa2
Fondo Latinoamericano de Reservas	Aa2
FORTIS(Group)	
Fortis Bank SA/N.V.	Aaa
Fortis Bank Nederland (Holding)	Aaa
Fortis Banque Luxembourg S.A.	Aa3
Fortis Luxembourg Finance S.A.	Aa3
Fortis Bank (Hong Kong)	Aaa
Fortis Bank, Cayman Islands	Aaa
Fortis Bank, New York	Aaa
General Electric Company	Aaa
Gitnir banki hf	Aaa
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	Aaa
Groupe Banque Populaire	
Banque Populaire Atlantique	Aa3
Banque Populaire du Massif Cent	Aa3
Banque Populaire du Sud Ouest	Aa3
Credit Cooperatif	Aa3
Groupe Caisses D'Epargne	
CNCE	Aa2
CDC Ixis	Aaa
Entenial	Aa2
Groupe Credit Agricole	
CRCAM Nord de France	Aa2
Credit Agricole SA.	Aa2
CALYON Finance (Guernsey)	Aa2
CALYON Finl. Products(Guernsey)	Aa2
CRCAM Brie Picardie	Aa2
CRCAM d'Alpes Provence	Aa2
CRCAM de Normandie	Aa2
CRCAM Franche Comte	Aa2
CRCAM Lorraine	Aa2
CRCAM Morbihan	Aa2
Credit Agricole SA., London	Aa2
Le Credit Lyonnais SA.	Aa2
HBOSplc	Aa2
Bank of Scotland	Aa2
BOSInternational (Australia)	Aa2
HBOSTreasury Services Plc	Aa2
HBOSTreasury Services, Sydney	Aa2
Halifax plc	Aa2
Leeds Permanent Building Soc.	Aa2
Hong Kong Mortgage Corp.Ltd(The)	Aaa
Housing Financing Fund	Aaa
HSBC Holdings plc	Aa2
Hongkong and Shanghai Bank Corp.	Aa2
HSBC Markets (Bahamas) Limited	Aa2
HSBC Australia Hldgs Pty Ltd	
HSBC Bank Australia Ltd	Aa3
HSBC Bank Middle East Limited	Aa3
HSBC Bank plc	Aa2
HSBC France	Aa3
Midland Australia Finan. Servs.	Aa2
Midland Intl. Financial Svcs.	Aa2
HSBC North America Inc	
HSBC Finance Corporation	Aa3
HFC Bank plc	Aa3

INSTITUCION	Calificación
HSBC USA Inc.	Aa3
Republic National Bank of NY	Aa2
HSH N Finance (Guernsey) Ltd	Aa1
HSH Nordbank, London Branch	Aa1
Landesbank Schleswig-Holstein	Aa1
LB Schleswig-Holstein Finance BV	Aa1
Hungarian Development Bank (MFB)	Aa1
Hypo Alpe-Adria-Bank Int'l AG	Aa2
Hypo Tirol Bank AG	Aaa
IKB Deutsche Industriebank AG	Aa3
IKB Finance BV	Aa3
ING Groep N.V.	Aa2
ING (US) Issuance LLC	Aa2
ING Bank N.V.	Aaa
ING Bank (Australia) Ltd.	Aaa
ING Belgium Intern. Fin. SA.	Aa1
Postbank Groen N.V.	Aaa
Intesa Sanpaolo Spa	Aa3
Banca Commerciale Ital. Sp.A.	Aa3
Cassa Risparmio Provinc Lombard	Aa3
Intesa Bank Ireland p.l.c.	Aa3
Sanpaolo IMI Sp.A	Aa3
Sanpaolo IMI Bank (Intl) SA.	Aa3
Sanpaolo IMI Bank Ireland plc	Aa3
JPMorgan Chase & Co.	Aa2
BANK ONE CORPORATION	Aa2
Bank One, National Association	Aa2
First Chicago NBD Corporation	Aa2
Bank One N.A. (Chicago)	Aaa
Chase Manhattan Corporation (OLD)	Aa2
J.P. Morgan & Co. Incorporated	Aa2
J.P Morgan Internat. Derivatives	Aa2
JPMorgan Chase Bank, London	Aaa
JPMorgan Chase Bank, NA	Aaa
Chase Manhattan Bank, Sydney Br.	Aaa
Morgan Gty. Trust Co. of NY	Aaa
Manufacturers Hanover Corp.	
Chase Bank USA, N.A.	Aaa
Bank One, Delaware, N.A.	Aaa
Bank Julius Baer & Co, Guernsey	Aa3
Jyske Bank A/S	Aa1
Kaupthing Bank hf	Aaa
FIH Erhvervsbank A/S	Aa3
KBC Group NV	Aa1
KBC Financial Prod. Int'l VI Ltd	Aaa
KBC Financial Products Int'l Ltd	Aa3
KBCIFIMA N.V.	Aaa
KBC International Finance N.V.	Aaa
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Aaa
Deutsche Ausgleichsbank	Aaa
KfW Int'l Finance, Inc.	Aaa
L-Bank	Aaa
La Caixa	Aa2
Caixa Finance B.V.	Aa2
Landesbank Baden-Wuerttemberg	Aa1
Baden-Wuerttem. L-Fin. N.V.	Aaa
Landesbank Baden-Wuerttemberg,New York Branch	Aa1
Landeskreditbank Baden-Wuert.	Aaa
LB Baden-Wuerttemberg Capl Mkts	Aaa
LRP Landesbank Rheinland-Pfalz	Aa2
LRI LBNk Rheinld-Pfalz Intl SA	Aaa
Landesbank Saar	Aa2
Landesbk Hessen-Thueringen GZ	Aa2
Helaba Finance B.V. NEG	Aaa
Helaba Int'l. Finance Plc	Aaa
Landesgirokasse Stuttgart	Aaa
Landsbanki Islands hf	Aaa
Landwirtschaftliche Rentenbk.	Aaa
LFA Foerderbank Bayern	Aaa
Bayerische LFA Finance N.V.	Aaa
LGT Bank in Liechtenstein AG	Aa3
LGT Finance Limited	Aa3
Lloyds TSB Group plc	
Lloyds TSB Bank Plc	Aaa
Cheltenham & Gloucester plc	Aaa
Merrill Lynch & Co., Inc.	Aa3
Merrill Lynch Bank USA	Aa3

INSTITUCION	Calificación
Morgan Stanley	Aa3
Discover Bank	Aa3
Muenchener Hypothekenbank eG	Aa3
National Australia Bank Ltd.	Aa3
Bank of New Zealand	Aa3
BNZ Int'l Funding Ltd, London	Aa3
National Australia Bk, NY Br.	Aa3
National Bank of Abu Dhabi	Aa3
National Bank of Canada	Aa1
Nationwide Building Society	Aa3
Natixis	Aa3
IXIS Corporate and Invest. Bank	Aa2
IXIS Financial Products Inc.	Aa2
IXIS Structured Products Ltd	Aa2
Natexis Banque SA	Aa2
Nederlandse Waterschapsbank NV	Aaa
Norddeutsche Landesbank GZ	Aa3
Nord/LB Finance (Curacao) N.V.	Aa1
Nord/LB GZ (Singapore Branch)	Aa1
Nord/LB Norddeutsche Sec. plc	Aa1
Norddeutsche Landesbank Lux.	Aa3
Nordea Bank AB	Aaa
Nordea Bank Danmark A/S	Aaa
Nordea Bank Finland Plc	Aaa
Nordea Bank Norge ASA	Aaa
Norgeskreditt AS	Aa1
Nordea Bank Sweden AB (publ)	Aaa
Nordea Hypotek AB (publ)	Aa3
NRW.BANK	Aa1
Oesterreichische Kontrollbank AG	Aaa
OP Bank Group	
OKO Bank plc	Aa2
OSEO BDPME/ Sofaris	Aaa
OTP Bank	Aa1
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Aa3
Pfand. der Oester. Landes-Hyp.	Aaa
PNC Financial Services Grp., Inc	
PNC Bank, N.A.	Aa3
Rabobank Nederland	Aaa
Rabo Australia Ltd.	Aaa
Rabo Financial Products B.V.	Aaa
Rabobank Australia Limited	Aaa
Rabobank Curacao N.V.	Aaa
Rabobank Int'l Equity Deriv.	Aaa
Rabobank Ireland plc	Aaa
Rabobank Nederland, Australia Br	Aaa
Rabobank Nederland, Netherlands	Aaa
Rabobank Nederland, NY Branch	Aaa
Rabobank Nederland, Singapore Br	Aaa
Rabohypothekbank N.V.	Aaa
Rf Financial Structures B.V.	Aaa
Raiffeisen-Gruppe	
Schweizer Verband der Raiffeis.	Aa2
Royal Bank of Canada	Aaa
RBC Centura Banks, Inc.	
RBC Centura Bank	Aa3
RBCF L.P.	Aaa
Royal Bank of Canada (London)	Aaa
Royal Trust Corp. of Canada	Aaa
Royal Bank of Scotland Group plc	Aa2
Citizens Financial Group, Inc.	
Charter One Bank, N.A.	Aa2
National Westminster Bank PLC	Aa1
Ulster Bank Finance PLC	Aa2
Royal Bank of Scotland plc	Aa1
Royal Bank of Scotland, Australia	Aa1
SEB AB	Aa1
Shoko Chukin Bank	Aaa
Societe Generale	Aa2
Parsifal Limited	Aa2
SG Australia Ltd	Aa2

INSTITUCION	Calificación
SG Option Europe	Aa2
SG Structured Products, Inc.	Aa2
SGA Societe Generale Accept.	Aa2
Societe Generale	Aa2
Societe Generale (Canada)	Aa2
Societe Generale Australia	Aa2
Sparebanken Midt-Norge	Aa2
Sparebanken Nord-Norge	Aa2
Sparebanken Rogaland	Aa2
Sparebanken Vest	Aa2
St. Galler Kantonalbank	Aa1
Stadtsparkasse Duesseldorf	Aa3
State Street Corporation	Aa3
State Street Bank and Trust Co.	Aa1
SunTrust Banks, Inc.	Aa3
National Commerce Financial Corp	Aa3
SunTrust Bank	Aa2
Svenska Handelsbanken AB	Aa1
Stadshypotek AB	Aa1
Swedbank AB	Aa1
ASHansapank	Aa1
Swedbank Mortgage AB	Aa1
Swedish Export Credit Corp.	Aa1
Swedish Housing Finance Corp	Aa3
Sydbank A/S	Aa2
Toronto-Dominion Bank (The)	Aaa
TD Banknorth Inc	Aa3
TD North America L.P.	Aaa
Toronto Dominion Australia Ltd.	Aaa
Toronto Dominion Global Finance	Aaa
Toronto-Dominion Bank, NY	Aaa
U.S. Bancorp	Aa2
U.S. Bank National Assoc. ND	Aa1
U.S. Bank National Association	Aa1
UBSAG	Aa2
Swiss Bank Corporation	Aa2
UBSAG, Australian Branch	Aa2
UBSAG, Jersey Branch	Aa3
UBSAG, London Branch	Aa2
UBSAG, New York Branch	Aa2
UBSAG, Stamford Branch	Aa2
UBS Americas, Inc.	Aa2
UBS Finance (Curacao) N.V.	Aa2
UBS Finance (Delaware), LLC	Aa2
Unicaja	Aa3
UniCredit Int'l Bank (Lux) SA	Aa2
US Central Federal Credit Union	Aa1
Venantius AB	Aaa
Vorarlberger Landes-und Hypobank	Aaa
Wachovia Corporation	Aa3
Congress Financial Capital Co	Aa3
Golden West Financial Corp	Aa3
World Savings Bank, FSB	Aa1
SouthTrust Corporation	
SouthTrust Bank	Aa1
Wachovia Bank, N.A.	Aa1
Wachovia Corporation (Old)	Aa3
Wachovia Bank, N.A. (Old)	Aa2
Wellcome Trust Limited (The)	
Wellcome Trust Finance plc	Aaa
Wells Fargo & Company	Aa1
Wells Fargo Bank Northwest, N.A.	Aaa
Wells Fargo Financial, Inc.	Aa1
Wells Fargo Bank, N.A.	Aaa
Western Corp. Fed. Credit Union	Aa3
Westfaelisch-Lipp. Spk- & Groverb	Aa3
Westpac Banking Corporation	Aa3
Pacific Structured Funding Ltd	Aa3
Westpac Trust Securities NZ Ltd.	Aa3
WestpacTrust Securities NZ	Aa3
Zuercher Kantonalbank	Aaa

Así ha sido aprobada, adoptada y firmada la presente Resolución por el Consejo de la Deuda Pública del Estado, hoy día veintiséis (26) del mes de septiembre del año 2007.

FIRMADOS:

LIC. VICENTE BENGOA
SECRETARIO DE ESTADO DE HACIENDA
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE LA DEUDA PÚBLICA

LIC. HÉCTOR VALDEZ ALBIZU
GOBERNADOR DEL BANCO CENTRAL
MIEMBRO

LIC. GUAROCUYA FÉLIX EN REPRESENTACION DEL
ING. TEMISTOCLES MONTAS
SUBSECRETARIO DE ESTADO DE ECONOMÍA, PLANIFICACION Y DESARROLLO
PARTICIPANTE

ING. EDGAR VICTORIA
DIRECTOR GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO
SECRETARIO EJECUTIVO DEL CONSEJO DE LA DEUDA PÚBLICA

