



# Composición Deuda del Sector Público

**Dirección General de Crédito Público**  
**Ministerio de Hacienda**

Abril 2020



Dirección General de  
**Crédito Público**



# Contenido

- I. Evolución & Composición Deuda SPNF**
- II. Estrategia de Deuda & Indicadores**
- III. Mercados Capitales**
- IV. Financiamiento**



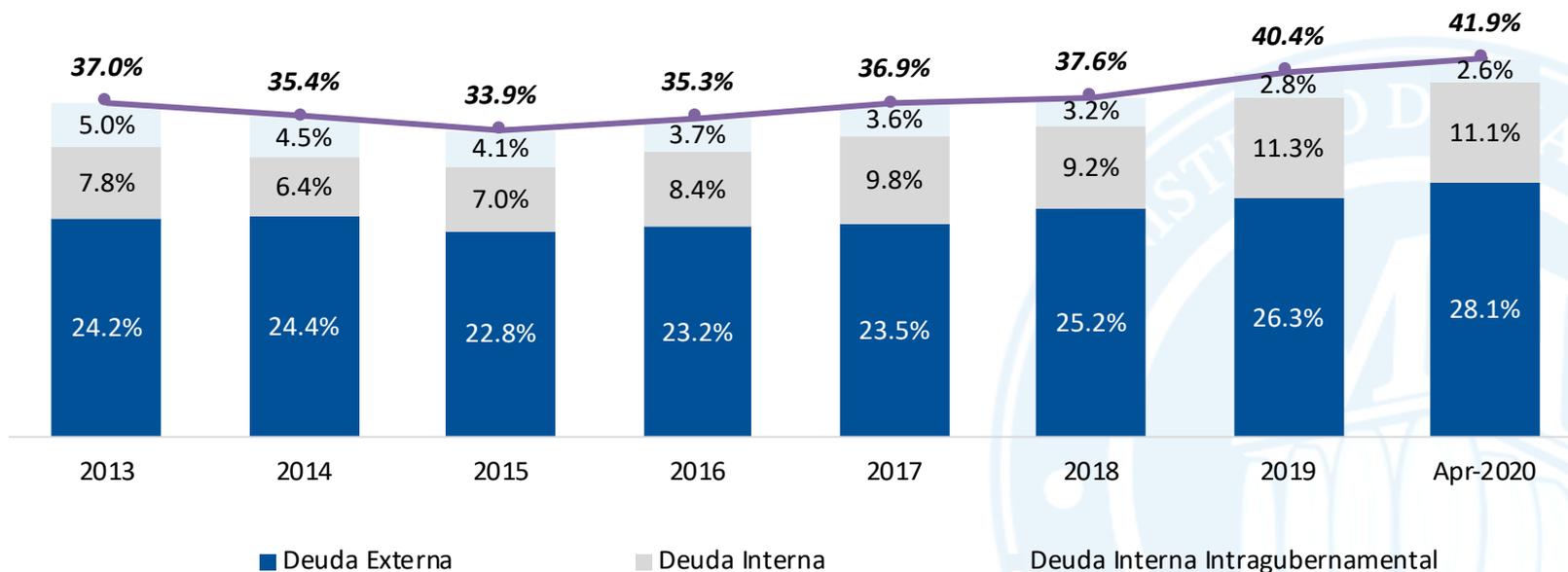


# Evolución & Composición Deuda SPNF



Al 30 de abril 2020, la deuda del SPNF (incluyendo la deuda con el Banco Central) era de **US\$38,460.1** millones, representando un 41.9% del PIB.

**Deuda SPNF 2013-2020**  
(% PIB)



La cifra de 2019 incluye la operación de manejo de pasivo con los atrasos del sector de electricidad y la deuda a corto plazo aprobada en el presupuesto reformado para el año, que dio como resultado:

- Reducción en los atrasos con los generadores de electricidad
- Ahorros financieros para el 2020 de alrededor de US\$250.0 millones.

| Operación                                     | Balance<br>Diciembre 2019<br><br>Millones US\$ | Condiciones Originales |                            |                        |                        | Nuevas Condiciones de Financiamiento |                            |                        |                        |
|---|--|------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|
|   |  | Vencimiento            | Costo de<br>Financiamiento | Interés                |                        | Vencimiento                          | Costo de<br>Financiamiento | Interés                |                        |
|   |  |                        |                            | Millones<br>DOP (RD\$) | Millones<br>USD (US\$) |                                      |                            | Millones<br>DOP (RD\$) | Millones<br>USD (US\$) |
| Pago de Retrasos del 2018                     | 611.0  | < 6 meses              | 25%                        | 8,050.4                | 150.3                  | 5 años                               | 7.00%                      | 2,290.8                | 42.8                   |
| Pago de Retrasos del 2019                     | 600.0  | < 6 meses              | 30%                        | 9,640.8                | 180.0                  | 7 años                               | 6.65%                      | 2,137.0                | 39.9                   |
| Operaciones de Corto Plazo con la Banca Local | 495.0  | < 12 meses             | 6.25%                      | 1,789.6                | 33.4                   | 7 años                               | 6.25%                      | 1,657.0                | 30.9                   |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>1,706.0</b>                                 |                        |                            | <b>19,480.8</b>        | <b>363.7</b>           |                                      |                            | <b>6,084.8</b>         | <b>113.6</b>           |

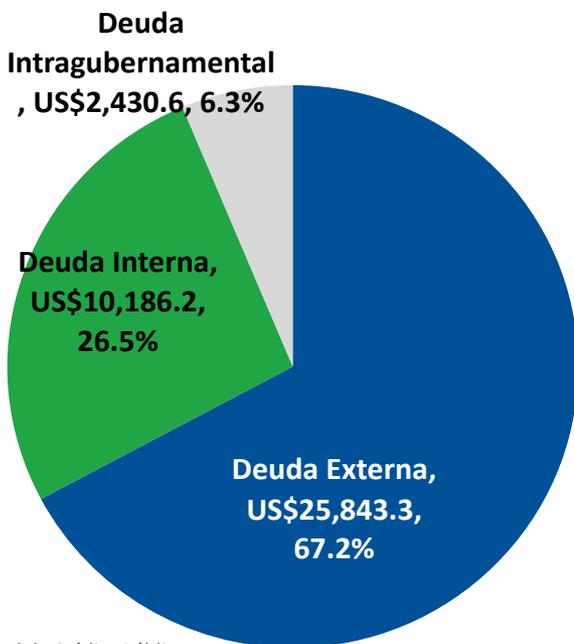
- Aumento en la deuda del SPNF en 1.4% respecto al PIB a finales de 2019.

# Evolución de la Deuda SPNF

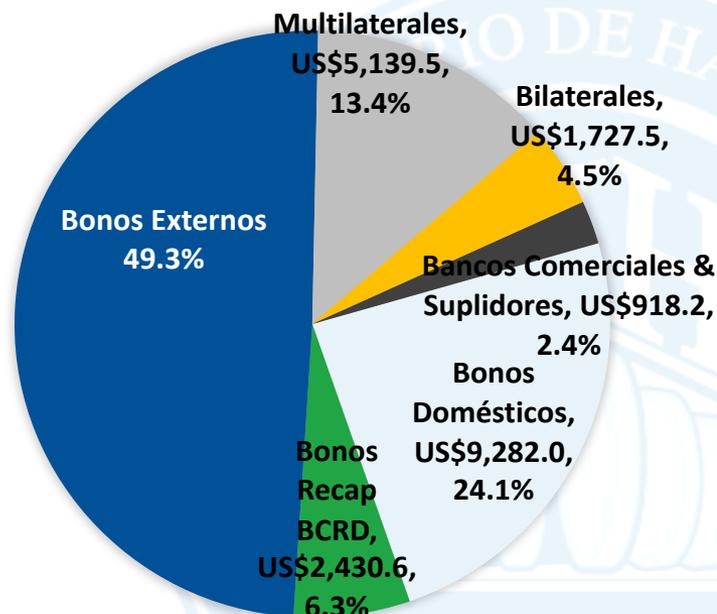
Del total de deuda SPNF de **US\$38,460.1** millones, US\$25,843.3 millones es deuda externa, US\$10,186.2 millones es doméstica y US\$2,430.6 millones intragubernamental

Por otro lado, la deuda del SPNF está compuesta en un 30% y 49% por bonos domésticos y externos, respectivamente, mientras que un 13% ha sido contratado con organismos multilaterales y 5% con entidades bilaterales.

### NFPS Debt Composition



### Composition by Creditor Type





# Estrategia de Deuda & Indicadores





# Estrategia de Gestión de Deuda

## Desarrollar el Mercado de Capitales Local

- Priorizar instrumentos de tasa fija en moneda local. Reducción del riesgo cambiario.
- Creación de series benchmark más líquidas por medio de reaperturas.

## Diversificación de Fuentes de Financiamiento

- Accesar a diferentes mercados.
- Aumentar capital en organismos multilaterales.

## Extender la Curva Doméstica & Internacional

- Aumentar el tiempo promedio de madurez del portafolio.

## Perfiles de Repago Customizados & Bullet

- Suavizar el perfil de madurez.

## Operaciones de Manejo de Pasivos

- Reducir el servicio de deuda.
- Reestructuración del perfil de madurez.

| Indicadores                       | Dic-19 | Abr-20 | Meta       |
|-----------------------------------|--------|--------|------------|
| <b>Riesgo Cambiario</b>           |        |        |            |
| % Deuda Moneda Extranjera         | 72.2%  | 73.8%  | 77% ± 3%   |
| <b>Riesgo de Refinanciamiento</b> |        |        |            |
| % Deuda a Corto Plazo             | 4.4%   | 4.2%   | ≤12%       |
| TPM Deuda Local                   | 6.8    | 6.9    | 7 ± 1 años |

## Riesgo de Tasas de Interés

|  |       |       |          |
|--|-------|-------|----------|
| % de deuda que re-fija tasas en un año | 18.2% | 15.9% | 17% ± 3% |
|--|-------|-------|----------|

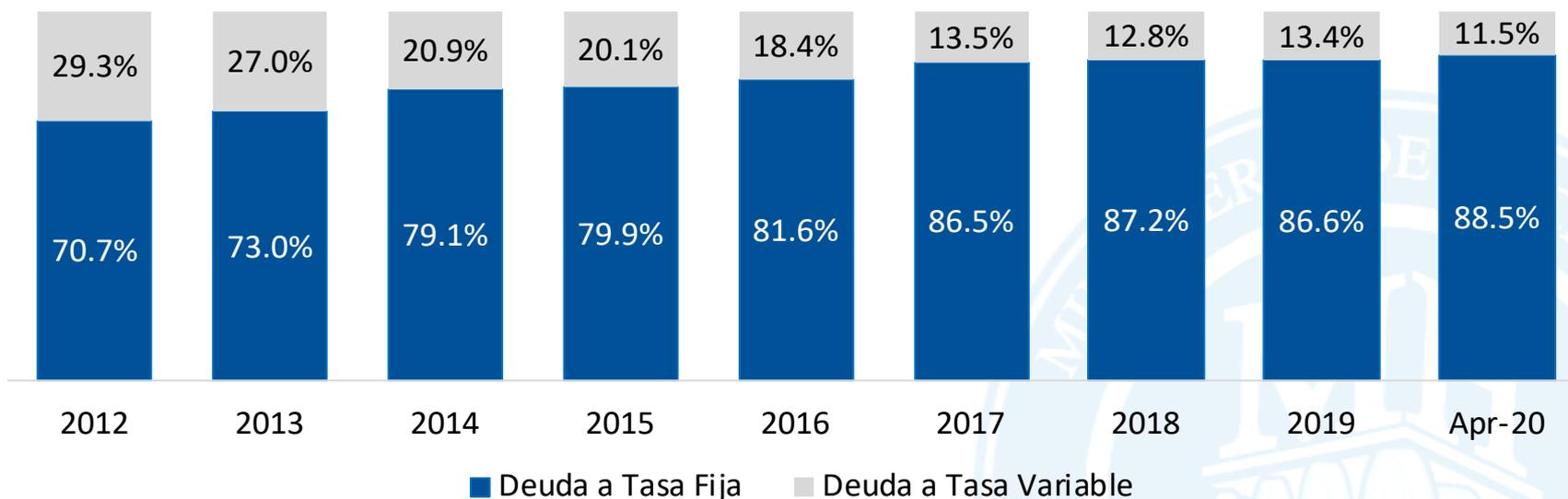
1 / El alcance de la Estrategia de gestión de la deuda no incluye los bonos emitidos por el Gobierno Central para la recapitalización del Banco Central, ya que estos instrumentos no están disponibles para el nuevo financiamiento. Estos indicadores, por lo tanto, excluyen tales instrumentos.

Fuentes: Dirección General de Crédito Público  
Nota: Cifras preliminares, sujetas a rectificación.

# Estructura de Deuda: Tipo de Intertés

El riesgo de tasas de interés ha sido reducido, con alrededor de 89% del total de la deuda SPNF siendo contratado a tasa fija.

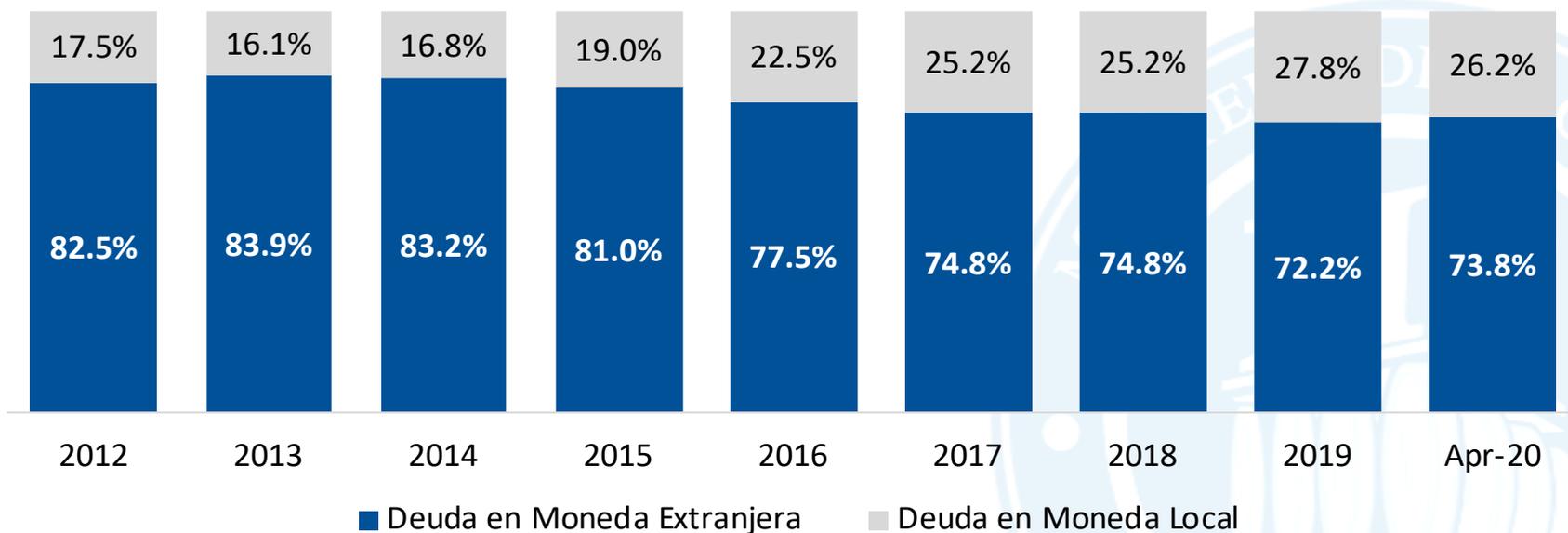
### Deuda SPNF por Tipo de Intertés



# Estructura de Deuda: Tipo de Moneda

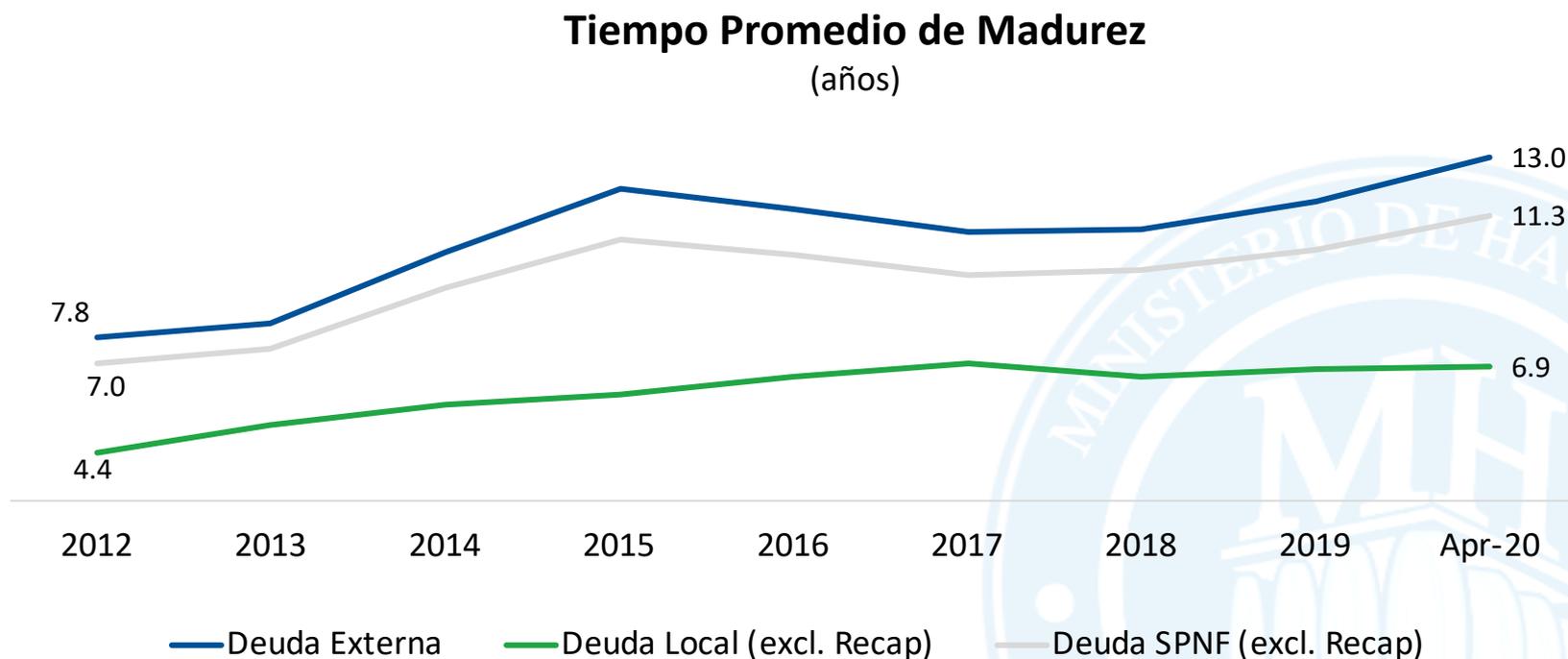
Al implementar la Estrategia de Gestión de Deuda, la **porporción de deuda en moneda local ha aumentado**, contribuyendo a la **reducción del riesgo en mercados financieros internacionales y a movimientos inesperados en la tasa de cambio.**

Deuda SPNF por Tipo de Moneda



# Estructura de Deuda: Madurez

Al priorizar el financiamiento de mediano a largo plazo, ha sido posible extender el tiempo promedio en que la deuda SPNF repaga, el cuál, al 30 de abril de 2020, es de alrededor de 11 años.





# Mercados Capiales



# Programa Doméstico de Subastas

Marzo 2009:  
Subastas de  
Precio Múltiple

Programa de  
Creadores de  
Mercado

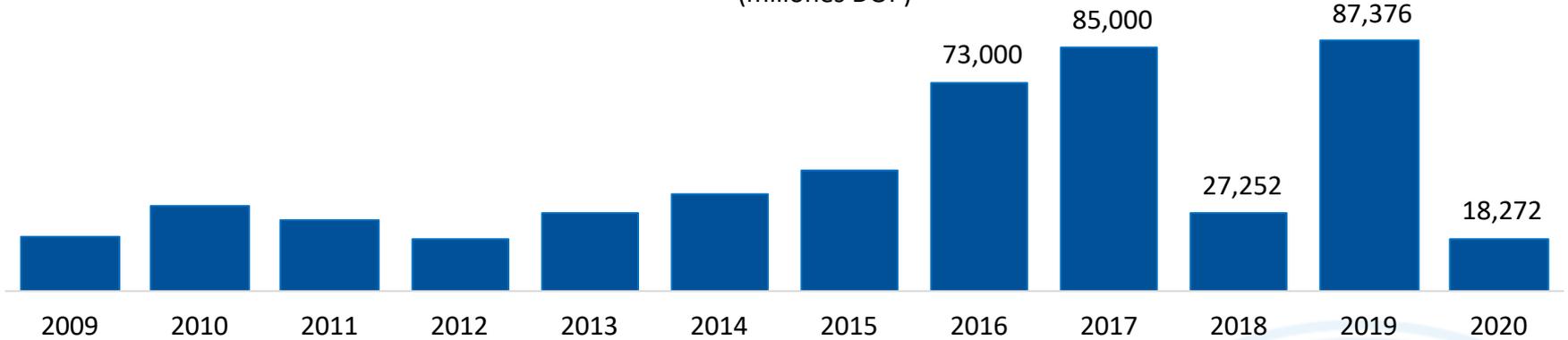
Junio 2015  
Subastas de  
Precio Único.



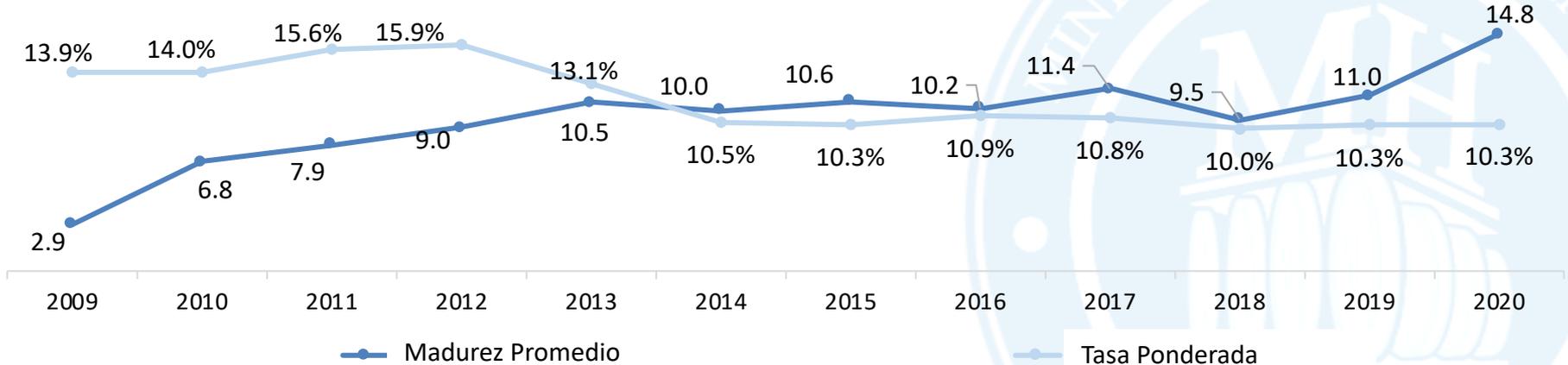
- ❑ 2019: Emisiones a 5,10 y 15 años por RD\$87,375.9 millones.
- ❑ 2020: Bonos de 10 años por RD\$9,458.0 millones y de 20 años a RD\$8,813.8 millones.

## Emisiones de Bonos Locales

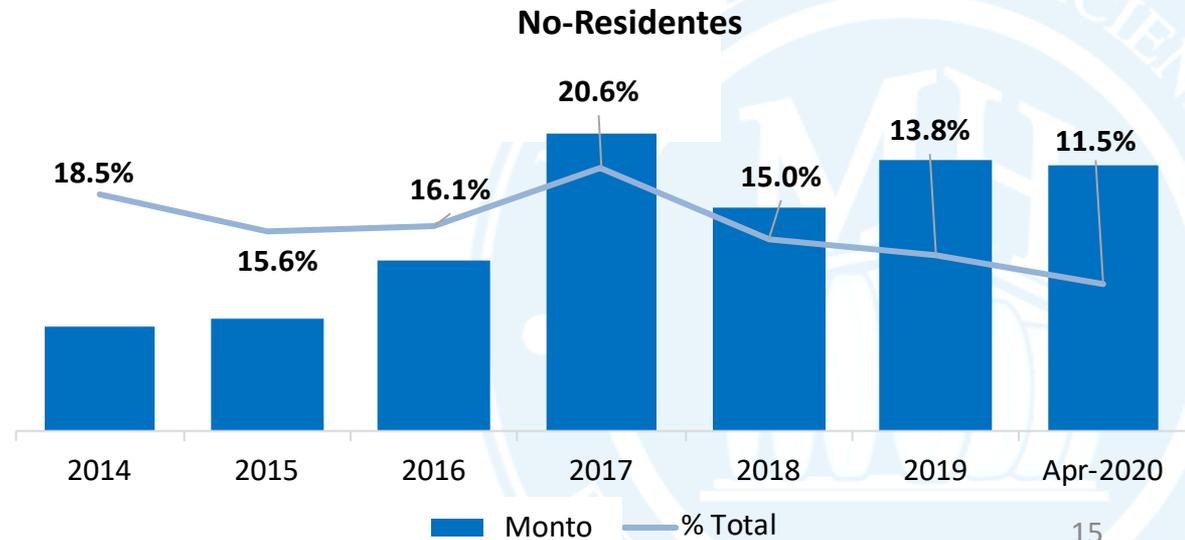
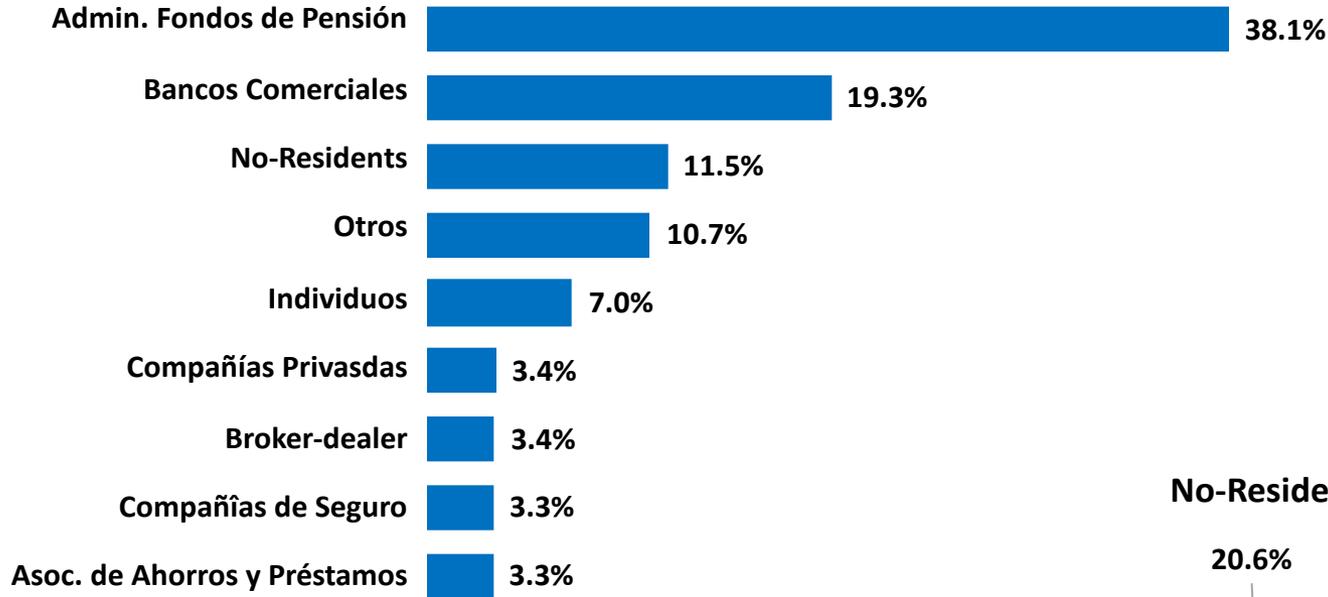
(millones DOP)



## Tasas & Madurez Promedio

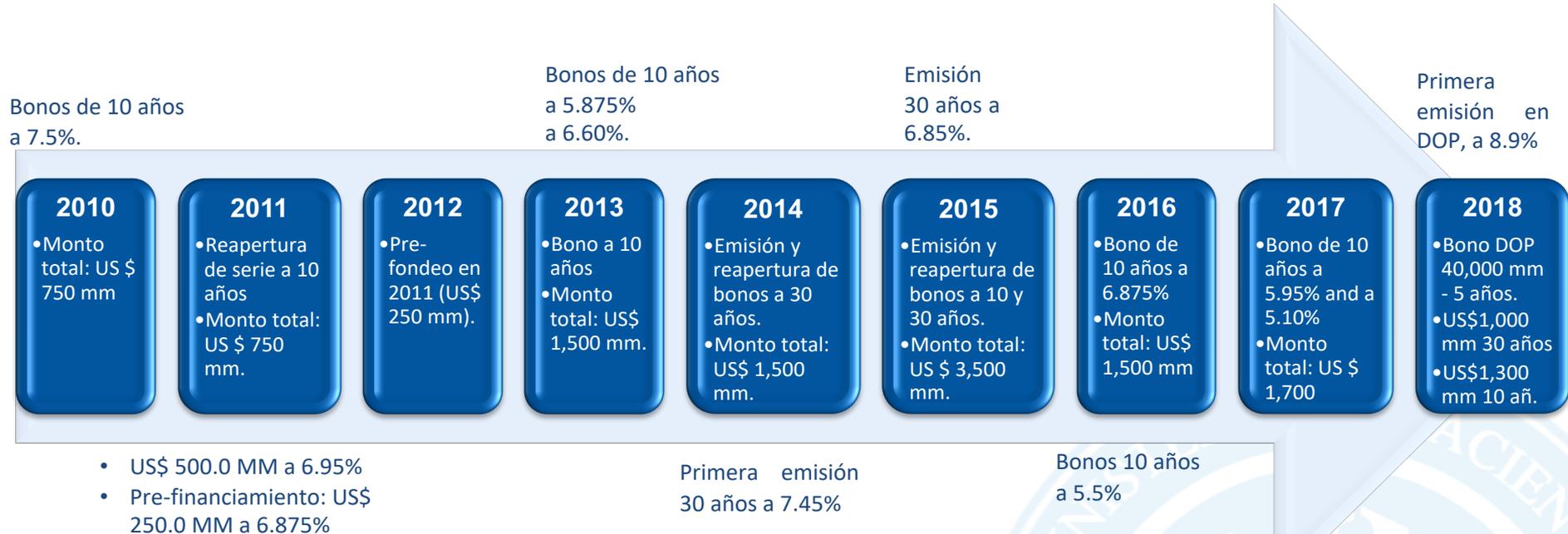


## Tenedores de Bonos Locales Abril 2020





# Emisiones Internacionales



❑ 2019: Primera emisión en DOP de 7 años, a 9.75%; USD 30<sup>a</sup> años a la tasa histórica más baja de @6.49%

❑ 2020 : Primera USD 40 años, a 5.875% y USD 10 años a 4.5% a la tasa histórica más baja

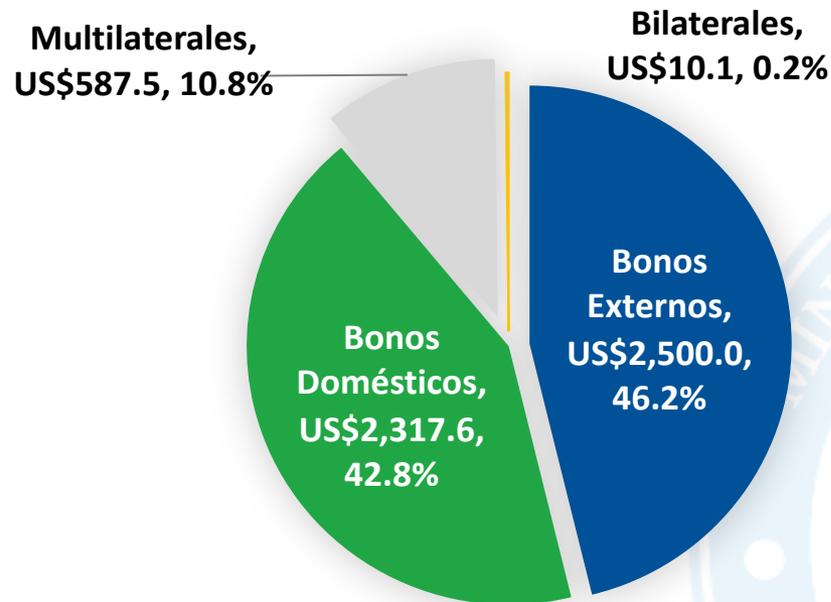


# Financiamiento



Financiamiento total para el 2019 fue de US\$5,415.2 millones. 50.2% del financiamiento total fue en DOP.

## Composición de Financiamiento por Acreedor





Cifras en millones y como % del PIB

| NECESIDAD BRUTA DE FINANCIAMIENTO  | 2020 PRESUPUESTO |                |             | 2020 EJECUTADO   |                |             |
|--|------------------|----------------|-------------|------------------|----------------|-------------|
|  | RD\$             | US\$           | % PIB       | RD\$             | US\$           | % PIB       |
| <b>FUENTES DE FINANCIAMIENTO (I + II)</b>  | <b>246,295.8</b> | <b>4,598.5</b> | <b>5.0%</b> | <b>194,972.7</b> | <b>3,659.1</b> | <b>4.1%</b> |
| <b>(I) Financiamiento Externo</b>  | <b>159,983.7</b> | <b>2,987.0</b> | <b>3.3%</b> | <b>136,700.9</b> | <b>2,571.1</b> | <b>2.9%</b> |
| <i>Multilaterales, Bilaterales, Banca Comercial<br/>(Proyectos de Inversión)</i> | <b>24,102.0</b>  | <b>450.0</b>   | <b>0.5%</b> | <b>2,367.0</b>   | <b>43.8</b>    | <b>0.0%</b> |
| <i>Bonos Globales</i>  | <b>107,120.0</b> | <b>2,000.0</b> | <b>2.2%</b> | <b>132,837.3</b> | <b>2,500.0</b> | <b>2.8%</b> |
| <i>Apoyo Presupuestario</i>  | <b>28,761.7</b>  | <b>537.0</b>   | <b>0.6%</b> | <b>1,533.4</b>   | <b>27.9</b>    | <b>0.0%</b> |
| Bilaterales  | 10,712.0         | 200.0          | 0.2%        | 1,533.4          | 27.9           | 0.0%        |
| Multilaterales   | 18,049.7         | 337.0          | 0.4%        | -                | -              | 0.0%        |
| <b>(II) Financiamiento Doméstico</b>   | <b>86,312.1</b>  | <b>1,611.5</b> | <b>1.8%</b> | <b>58,271.8</b>  | <b>1,088.0</b> | <b>1.2%</b> |

El Gobierno ha identificado fuentes adicionales de financiamiento para atender a la emergencia y cubrir las medidas anunciadas para mitigar el impacto del COVID-19.

## Desembolsado:

- Préstamo de Emergencia del Banco Mundial: US\$150.0 millones
- Préstamo de Emergencia del BCRD: RD\$12,000.0 millones
- Reservas Técnicas en Exceso del IDOPPRIL: RD\$14,000.0 millones

## Pendiente de Desembolso:

- Línea de Crédito del BID para Desastres Naturales, que ahora incluye temas de Salud: US\$90.0 millones

## Pendiente de Aprobación Congresual:

- Instrumento de Financiamiento Rápido del FMI: US\$650.0 millones (ya fue desembolsado al BCRD)

El Gobierno también ha identificado fuentes potenciales de financiamiento a través de multilaterales, por un monto rango de US\$2.2 a US\$2.8 mil millones, para negociarse en caso de ser necesarias.



# Composición Deuda del Sector Público

**Dirección General de Crédito Público**  
**Ministerio de Hacienda**

Abril 2020



Dirección General de  
**Crédito Público**