



Ministerio de Hacienda
Dirección General de Crédito Público

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

Trimestre abril - junio 2011

29 de julio 2011
Santo Domingo, Distrito Nacional



Contenido

| | |
|--|-----------|
| I. PRESENTACIÓN Y ALCANCE DEL INFORME | 3 |
| II. SUPUESTOS 2011..... | 4 |
| III. SITUACIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO | 5 |
| <i>IIIa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública</i> | <i>7</i> |
| IV. DEUDA EXTERNA | 9 |
| <i>IVa. Desembolsos y colocaciones externas</i> | <i>10</i> |
| <i>IVb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda externa 2011</i> | <i>10</i> |
| <i>IVc. Nuevas contrataciones externas</i> | <i>11</i> |
| <i>IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos</i> | <i>12</i> |
| <i>IVe. Calificación de riesgo-país</i> | <i>13</i> |
| V. DEUDA INTERNA..... | 15 |
| <i>Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas</i> | <i>16</i> |
| <i>Vb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda interna 2011</i> | <i>16</i> |
| <i>Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central.....</i> | <i>17</i> |
| <i>Vd. Subastas de Bonos y Letras.....</i> | <i>18</i> |
| <i>Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario.....</i> | <i>19</i> |
| <i>Vf. Situación de los bonos domésticos</i> | <i>20</i> |
| VI. DEUDA DEL TESORO | 21 |
| VII. DEUDA CONTINGENTE | 22 |
| VIII. DEUDA ADMINISTRATIVA..... | 22 |
| ANEXO I – PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE DESEMBOLSOS DE RECURSOS EXTERNOS .. | 23 |
| ANEXO II –CONTRATACIONES DE DEUDA EXTERNA CONTEMPLADAS EN EL PRESUPUESTO 2011 | 24 |
| ANEXO III –OTRAS CONTRATACIONES DE DEUDA APROBADAS POR EL CONGRESO NACIONAL | 25 |
| ANEXO IV –OTRAS CONTRATACIONES DE DEUDA EN CONGRESO NACIONAL PENDIENTES DE APROBACIÓN | 26 |
| ANEXO V – DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR ACREEDORES..... | 27 |



I. Presentación y Alcance del Informe

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

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

El segundo *“Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública”* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1^{er}o de abril y el 30 de junio de 2011, y para el primer semestre del año, de la deuda interna y externa directa e indirecta del **sector público no financiero** (gobierno central, las instituciones descentralizadas y autónomas no financieras, las instituciones de la seguridad social, las empresas públicas no financieras, y los ayuntamientos de los municipios y el Distrito Nacional).

A partir del año 2009, se presenta la deuda pública como aquella concertada por el **sector público no financiero**, interna y externa, tanto directa como indirecta no incluyendo el **sector público financiero**, acorde a lo estipulado en el Artículo III de la Ley No. 6-06, en el cual se establece que *“Están sujetos a las regulaciones previstas en la presente ley y su reglamentación, los organismos del sector público que integran los siguientes agregados institucionales (gobierno central, las instituciones descentralizadas y autónomas no financieras, las instituciones de la seguridad social, las empresas públicas no financieras, y los ayuntamientos de los municipios y el Distrito Nacional) y están excluidos de las regulaciones previstas en la ley; los organismos del sector público que integran las instituciones descentralizadas y autónomas financieras y las empresas públicas financieras”*.

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

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

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



II. Supuestos 2011

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Detalle del Servicio de la Deuda Pública:

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

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

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

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

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

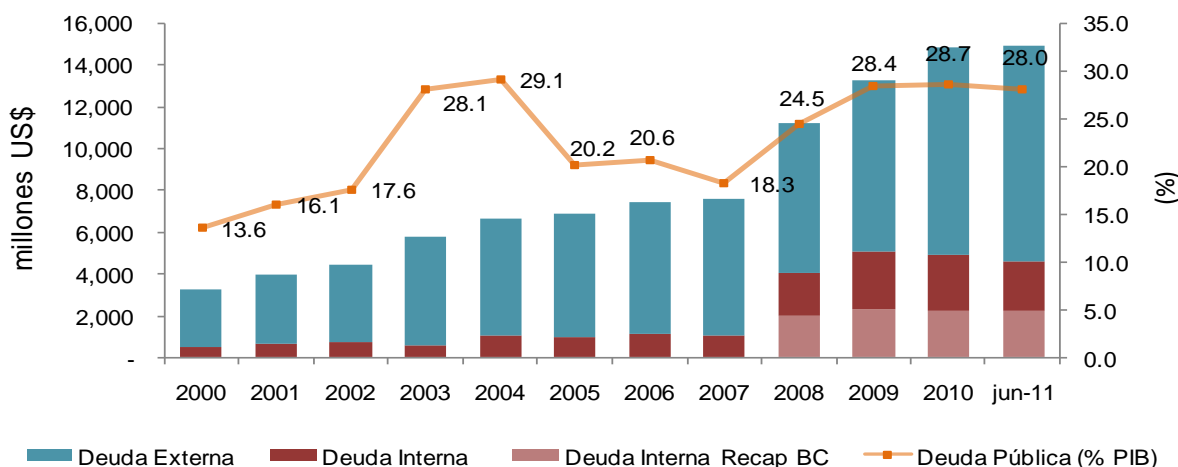
⁶ No incluye RD\$140.0 millones de reembolsos tributarios los cuales corresponden a otras cuentas por pagar no relacionadas con el servicio de la deuda pública.

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

Abril – junio 2011

Al finalizar el segundo trimestre del año 2011, el saldo de la deuda del **sector público no financiero (SPNF)**, tanto interna como externa, totalizó US\$14,859.3 millones, superior en US\$151.0 millones respecto al 31 de marzo de 2011 (US\$14,708.3 millones), reflejando un incremento del 1.0%. El monto total de la deuda pública del SPNF representa el 28.0% del Producto Interno Bruto.⁷ (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 junio de 2011, el 69.3% corresponde a deuda externa, la cual presentó un saldo insoluto de US\$10,298.5 millones, reflejando un incremento de US\$149.5 millones respecto al 31 de marzo de 2011 (US\$10,149.0 millones), como el resultado de flujos netos positivos⁸ por US\$109.9 millones y de una variación cambiaria positiva de US\$39.6 millones, dada la depreciación del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas extranjeras.

Por otra parte, el 30.7% corresponde a deuda interna, que totalizó RD\$173,458.7 millones (equivalentes a US\$4,560.8 millones⁹), de los cuales RD\$158,265.4 millones (equivalentes a US\$4,161.3 millones) corresponden a endeudamiento del Gobierno Central, representado por el Ministerio de Hacienda (MH), y RD\$15,193.3 millones (equivalentes a US\$399.5 millones) pertenecen al resto de las instituciones del **sector público no financiero**. El saldo de la deuda interna al 30 de junio de 2011 reflejó un incremento de US\$1.5 millones con respecto a su valor al 31 de marzo 2011 (US\$4,559.3 millones), como resultado de flujos netos positivos por US\$25.5 millones y una variación cambiaria negativa de US\$24.0 millones, dada la apreciación del dólar estadounidense frente al peso dominicano durante el segundo trimestre del año 2011.

⁷ De acuerdo al crecimiento del PIB real estipulado en el Presupuesto General del Estado para el 2011 de 5.5% y la inflación promedio de 12 meses a junio 2011 publicada por el Banco Central de 6.75%. PIB RD\$2,015,160.2 millones (US\$52,985.2 millones convertidos a la tasa de cambio RD\$38.0325.

⁸ Desembolsos menos amortizaciones.

⁹ Convertida al tipo de cambio de compra oficial al 30 de junio de 2011: RD\$38.0325 x US\$1.00 (Fuente: BCRD)

**Tabla 1: Saldo y Evolución de la Deuda Pública SPNF
Abril-junio 2011**

cifras preliminares en millones de US\$

| Deudor/Tipo de Financiamiento | Saldo 31/03/2011 (a) | Desembolsos / Endeudamiento (b) | Capitalización (c) | Evolución Servicio Deuda Abril - Junio 2010 | | | | Condonación Principal (e) | Variación Tipo Cambio (f) | Saldo 30/06/2011 (g) ^{1/} |
|--|----------------------------|---------------------------------------|-----------------------|---|--------------|------------|--------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| | | | | Principal (d) | Intereses | Comisiones | Total | | | |
| DEUDA PUBLICA TOTAL SPNF | 14,708.3 | 633.0 | 1.7 | 500.4 | 292.4 | 1.5 | 708.1 | 0.0 | 16.7 | 14,859.3 |
| DEUDA EXTERNA TOTAL SPNF | 10,149.0 | 293.4 | 1.7 | 186.3 | 97.1 | 1.4 | 284.7 | 0.0 | 40.7 | 10,298.5 |
| DEUDA INTERNA TOTAL SPNF | 4,559.3 | 339.6 | - | 314.1 | 195.4 | 0.0 | 423.3 | - | (24.0) | 4,560.8 |
| Obligaciones del Gobierno Central | 14,466.4 | 388.5 | 1.7 | 419.9 | 286.7 | 1.5 | 708.1 | 0.0 | 17.3 | 14,453.9 |
| Deuda Externa | 10,143.1 | 293.4 | 1.7 | 186.3 | 97.1 | 1.4 | 284.7 | 0.0 | 40.7 | 10,292.6 |
| Organismos Multilaterales | 3,750.2 | 75.6 | 0.0 | 45.9 | 26.5 | 1.1 | 73.5 | 0.0 | 11.0 | 3,791.0 |
| Bilaterales | 4,241.7 | 206.3 | 1.7 | 128.9 | 26.7 | 0.1 | 155.7 | 0.0 | 27.3 | 4,348.0 |
| Banca Comercial | 381.3 | 11.4 | - | 11.5 | 2.8 | 0.1 | 14.3 | - | 2.4 | 383.6 |
| Bonos | 1,769.3 | - | - | - | 41.1 | 0.1 | 41.2 | - | - | 1,769.3 |
| Suplidores | 0.5 | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.5 |
| Deuda Interna | 4,323.3 | 95.1 | - | 233.7 | 189.6 | 0.0 | 423.3 | - | (23.4) | 4,161.3 |
| Banca Comercial ^{2/} | 719.1 | - | - | 150.4 | 22.3 | - | 172.7 | - | (3.4) | 565.3 |
| Bonos | 1,415.9 | 95.1 | - | 83.3 | 12.8 | 0.0 | 96.1 | - | (7.2) | 1,420.4 |
| Bonos de Recap. BCRD | 2,188.3 | - | - | - | 154.5 | - | 154.5 | - | (12.8) | 2,175.5 |
| Obligaciones Resto SPNF | 242.0 | 244.5 | - | 80.4 | 5.8 | - | 0.0 | - | (0.6) | 405.4 |
| Deuda Externa^{3/} | 6.0 | - | - | - | - | - | - | - | (0.0) | 6.0 |
| Suplidores | 6.0 | - | - | - | - | - | - | - | (0.0) | 6.0 |
| Deuda Interna^{4/} | 236.0 | 244.5 | - | 80.4 | 5.8 | - | 0.0 | - | (0.6) | 399.5 |
| Banca Comercial | 236.0 | 244.5 | - | 80.4 | 5.8 | - | 0.0 | - | (0.6) | 399.5 |

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/ 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.

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

Illa. Indicadores de Riesgo del Portafolio de Deuda Pública

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

Tabla 2: Indicadores de Riesgo

| Indicadores de Riesgo | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Jun-11 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores de Solvencia | | | | | |
| Deuda SPNF/ PIB | 24.6% | 28.4% | 28.7% | 28.4% | 28.0% |
| <i>De los que Bonos Recap BC</i> | 4.3% | 4.9% | 4.3% | 4.2% | 4.1% |
| Riesgo de Refinanciamiento | | | | | |
| Deuda de Corto Plazo | 12.5% | 15.6% | 13.2% | 14.4% | 14.7% |
| Tiempo Prom. Madurez(años) | 5.9 | 5.7 | 6.2 | 6.1 | 6.2 |
| <i>Deuda Externa</i> | 7.3 | 7.7 | 7.7 | 7.7 | 7.7 |
| <i>Deuda Interna</i> | 3.2 | 2.4 | 2.9 | 2.5 | 2.8 |
| Riesgos de Mercado | | | | | |
| <i>Tipo de Cambio</i> | | | | | |
| Ratio de Deuda Moneda Extranjera (incl. Recap.) | 69.2% | 66.4% | 70.6% | 71.7% | 71.8% |
| Ratio de Deuda Moneda Extranjera (excl. Recap.) | 83.8% | 80.3% | 83.0% | 84.3% | 84.1% |
| <i>Tipo de Interés</i> | | | | | |
| Ratio de Deuda Variable | 32.1% | 34.2% | 27.8% | 31.5% | 30.8% |
| Tiempo Prom. Refijación (años) | 4.6 | 4.2 | 5.0 | 4.9 | 4.9 |
| <i>Deuda Externa</i> | 5.6 | 5.6 | 6.0 | 5.9 | 5.9 |
| <i>Deuda Interna</i> | 3.0 | 2.0 | 2.8 | 2.7 | 2.6 |
| Otros Indicadores | | | | | |
| Tasa de Int. Prom. Deuda Pública SPNF | 7.9% | 7.5% | 6.9% | 6.7% | 6.8% |
| Tasa de Int. Prom. Deuda Externa | 4.6% | 3.9% | 3.8% | 3.6% | 3.8% |
| Tasa de Int. Prom. Deuda Interna | 12.9% | 13.2% | 13.2% | 13.4% | 13.7% |
| <i>Deuda en Pesos</i> | 14.8% | 13.9% | 13.9% | 13.9% | 14.2% |
| <i>Deuda en Dolares</i> | 8.6% | 7.9% | 8.1% | 8.1% | 7.9% |

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

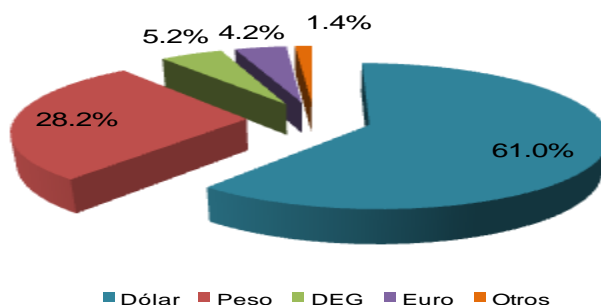
Respecto del indicador de solvencia, la razón “*deuda pública del SPNF como porcentaje del producto interno bruto*”, pasó de un 28.4% a marzo 2011 a un 28.0% al 30 de junio de 2011.

Respecto del riesgo de refinanciamiento, el indicador “*porcentaje de deuda de corto plazo*” se incrementó, representando el 14.7% del total de la deuda. Por otra parte, el *tiempo promedio a madurez*, se incrementó en un mes, manteniéndose constante el tiempo promedio a madurez de la deuda externa en 7.7 años, mientras el de la deuda interna se pasó de 2.5 a 2.8 años.

Respecto del riesgo de mercado, el indicador “*porcentaje de deuda en moneda extranjera*”, se incrementó ligeramente de un 71.7% a un 71.8%.

El portafolio de deuda está compuesto mayormente por diversas monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (61.0%), los derechos especiales de giro del FMI (5.2%), el euro (4.2%), y otras monedas como el yen japonés, dólar canadiense, entre otras (1.4%); el 28.2% es deuda denominada en moneda local. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2: Deuda Pública del SPNF por Monedas



El indicador de riesgo de mercado, “*porcentaje de deuda a tasa de interés variable*” se pasó de un 31.5% al 31 de marzo de 2011 a un 30.8% al 30 de junio de 2011 dado un mayor financiamiento neto de deuda a tasa fija versus variable durante el segundo trimestre del año.

Por otro lado, la tasa de interés anual promedio ponderada del portafolio de deuda pública del SPNF se incrementó al cierre del segundo trimestre de 2011 a un 6.8%, con respecto a la tasa de 6.7% en marzo 2011; la tasa de interés de la deuda externa se incrementó en 0.2 puntos porcentuales situándose en un 3.8%, mientras la tasa de la deuda interna se incrementó a 13.7% como resultado de la revisión al alza de las tasas de interés del sistema financiero local.

Por otro lado, la tasa de interés promedio ponderada más baja es la de la deuda concesionaria contratada bajo los Acuerdos de Caracas y de Petrocaribe (1.0%), la cual a su vez presenta el mayor tiempo promedio a madurez (TPM) del portafolio, siendo el mismo de 12.5 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 junio de 2011

| Fuente de Financiamiento/ Tipo Acreedor | Porcentaje del Total de la Deuda (%) | Tasa Interés Promedio Ponderada (%) | Madurez Promedio |
|--|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------|
| DEUDA EXTERNA | 69.3 | 3.8 | 7.7 |
| Organismos Multilaterales | 25.5 | 3.3 | 7.2 |
| Bilaterales | 14.9 | 3.6 | 4.5 |
| Acuerdo Petrocaribe | 14.4 | 1.0 | 12.5 |
| Banca Comercial | 2.6 | 4.8 | 3.2 |
| Bonos | 11.9 | 8.3 | 8.2 |
| Suplidores | 0.0 | 6.8 | 0.5 |
| DEUDA INTERNA | 30.7 | 13.7 | 2.8 |
| Banca Comercial | | | |
| Pesos | 4.6 | 12.4 | 1.0 |
| Dólares | 1.9 | 7.9 | 0.7 |
| Bonos | | | |
| Pesos | 9.0 | 13.4 | 3.3 |
| Dólares | 0.6 | 8.0 | 1.0 |
| Bonos Recap | | | |
| Pesos | 14.6 | 15.2 | 2.4 |
| Deuda Pública SPNF | 100.0 | 6.8 | 6.2 |

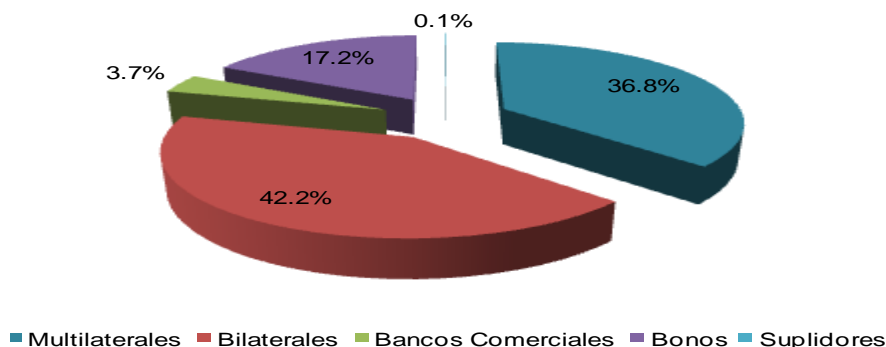
Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IV. Deuda Externa

Al 30 de junio de 2011, la deuda pública externa del SPNF totalizó US\$10,298.5 millones, equivalente a 19.4% del PIB.

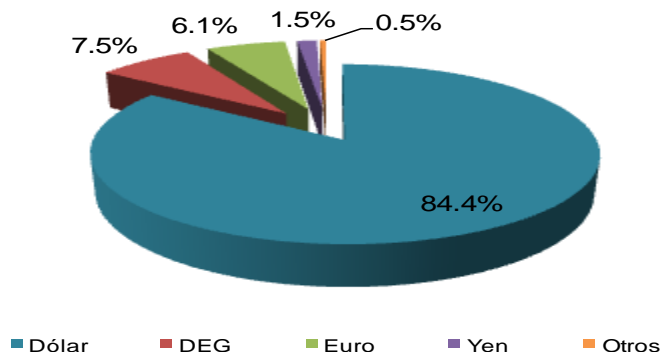
Del monto total de la deuda externa, el 79.0% corresponde a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representan el 36.8% y los bilaterales el 42.2%. La deuda con acreedores privados conforma el 21.0% del total, detallados en 3.7% con la banca comercial, 17.2 % en bonos (Soberanos y Brady) y 0.1% con suplidores. (Ver Gráfico 3)

Gráfico 3: Deuda Externa por Tipo de Acreedor



El portafolio de la deuda pública externa del SPNF está compuesto por distintas monedas extranjeras, principalmente por deuda en dólares estadounidenses (84.4%). El 15.6% restante lo conforman deuda contratada en derechos especiales de giro (7.5%)¹⁰, en euros (6.1%), yen japonés (1.5%), y 0.5% en otras monedas. (Ver Gráfico 4)

Gráfico 4: Deuda Externa por Moneda



Del total de la deuda externa del **sector público no financiero**, el 60.9% devenga intereses a tasa de interés fija, el 38.7% a tasa de interés variable y el restante 0.4% a tasa de interés “cero”.

¹⁰ Unidad monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI).

IVa. Desembolsos y colocaciones externas

Durante el trimestre abril-junio de 2011, se recibieron por parte de los acreedores externos, desembolsos por US\$295.1 millones, de los cuales US\$117.1 millones fueron desembolsos de parte de los organismos multilaterales, bilaterales y de la banca comercial internacional destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública, mientras que los US\$178.0 millones restantes fueron consignados para apoyo presupuestario. Para el primer semestre del año, se recibieron desembolsos de acreedores externos por un total de US\$606.6 millones. (Ver Tabla 4 y detalle Anexo I)

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

| Destino Financiamiento | En US\$ | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | Abr - Jun | Ene - Jun |
| Total de desembolsos recibidos | 295.1 | 606.6 |
| Proyectos de Inversión | 117.1 | 277.8 |
| de los cuales : Capitalizaciones | 0.0 | 1.2 |
| Bonos Globales | 0.0 | 0.0 |
| de los cuales : Capitalizaciones | 0.0 | 0.0 |
| Apoyo Presupuestario | 178.0 | 328.8 |
| de los cuales : Acuerdo Petrocaribe | 162.0 | 312.8 |
| de los cuales : Capitalizaciones | 1.7 | 2.9 |

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda externa 2011

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

Durante el semestre enero-junio de 2011, el Gobierno Central realizó libramientos y devengó pagos de servicio de deuda externa por un monto equivalente a US\$608.1 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el semestre totalizaron US\$536.4 millones de los cuales, US\$352.9 millones corresponden a pagos de principal y US\$183.5 millones a pagos de intereses y comisiones. (Ver Tabla 5)

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

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

Cifras preliminares en millones de dólares (US\$)

| Servicio de Deuda Externa | Presupuesto | Devengado | Pagado | % Devengado al 30-Jun-2011 | % Pagado al 30-Jun-2011 |
|---|----------------|--------------|--------------|----------------------------|-------------------------|
| | | Ene-Jun | Ene-Jun | | |
| Total de Servicio de Deuda Externa | 1,177.5 | 608.1 | 536.4 | 51.6% | 45.6% |
| Amortización de Principal | 718.6 | 380.5 | 352.9 | 53.0% | 49.1% |
| Intereses | 447.2 | 224.7 | 180.7 | 50.2% | 40.4% |
| Comisiones | 11.6 | 2.9 | 2.8 | 24.8% | 24.0% |

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

IVc. Nuevas contrataciones externas

Las nuevas contrataciones de deuda externa se dividen en aquellas consignadas para el financiamiento de proyectos de inversión pública y las de apoyo presupuestario. En el “Presupuesto General del Estado” del año 2011, se estipularon nuevas contrataciones de deuda ascendente a US\$2,495.2 millones¹¹. (Ver Anexo II).

Durante el primer semestre de 2011, el Congreso Nacional aprobó contratos de préstamos por un monto de US\$430.8 millones destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública. (Ver Tabla 6)

Tabla 6: Nuevas Contrataciones de Deuda Externa

| | Acreeedor | Tipo de Interés | Tasa/ 1/ | Margen | Moneda | Período de Gracia (Años) | Plazo (Años) | Total (millones US\$) 2/ |
|--|---|--------------------------|--------------|--------|------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|
| TOTAL CONTRATADO | | | | | | | | 1,243.7 |
| Contratos de Préstamos | | | | | | | | 430.8 |
| Segunda fase Programa de Apoyo Transición Alimentaria (PATCA II) | BID | Tasa BID basada en Libor | 0.00% | | USD | 5 | 25 | 30.0 |
| Programa de Descentralización y Fortalecimiento de INAPA | BID | Tasa BID basada en Libor | 0.00% | | USD | 5 | 25 | 35.0 |
| Fabricación, Suministro e Instalación de Equipamiento Electromecánico de la Línea 2 (Fase 1) | KFW | Fija-CIRR EUR | 4.08% | | EUR | 2 | 12 | 37.5 |
| Fabricación, Suministro e Instalación de Equipamiento Electromecánico de la Línea 2 (Fase 1) | DEUTSCHE BANK S.A.E. | Fija-CIRR EUR | 3.51% | | EUR | 3 | 12 | 71.2 |
| Fabricación, Suministro e Instalación de Equipamiento Electromecánico de la Línea 2 (Fase 1) | BNP PARIBAS, CITIBANK INTERNACIONAL PLC Y DEUTSCHE BANK | EURIBOR- 6 M | 0.95% | | EUR | 3 | 12 | 101.4 |
| Fabricación, Suministro e Instalación de Equipamiento Electromecánico de la Línea 2 (Fase 1) | BNP PARIBAS FORTIS , CITIBANK EUROPE PLC, DEUSTCHE BANK | Fija-CIRR EUR | 3.45% | | EUR | 3 | 12 | 155.7 |
| Bonos Globales 3/ | Inversionistas Internacionales | Fija | N/D | | USD | N/D | N/D | 500.0 |
| Acuerdo de Petrocaribe 4/ | PDVSA | Fija | 1.00% | | USD | 2 | 25 | 312.8 |

1/ No incluyen comisiones.

2/ Préstamos en Euros calculados a dólares a la tasa de cambio de la fecha de aprobación, 29 de junio de 2011,

3/ Los términos financieros serán determinados por las condiciones del mercado al momento de la colocación.

4/ 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.

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Por otra parte, en el “Presupuesto General del Estado” de 2011 se contempló la emisión y colocación de US\$500.0 millones en los mercados internacionales, cuya Ley fue aprobada por el Congreso Nacional el 31 de mayo de 2011. En adición, permanece disponible el saldo de la emisión de bonos de 2010, aprobados mediante la Ley No.48-10, por un monto de US\$250.0 millones.

¹¹ El proyecto Desarrollo Municipal por US\$20.0 millones estipulado en el Presupuesto General del Estado 2011, fue aprobado por el Congreso Nacional en noviembre 2010.

Adicionalmente, en el marco del Acuerdo de Petrocaribe, durante el período enero-junio de 2011 se recibieron US\$312.8 millones de nueva contratación, correspondientes al financiamiento de largo plazo proveniente de embarques a Refidomsa. (Ver Anexo I)

Finalmente, está pendiente de aprobación congresual, dos contratos de préstamo por un monto total de US\$45.7 millones, y un Protocolo con Francia, en el cual el país pone a disposición de la República Dominicana un financiamiento por US\$101.9 millones para el saneamiento de varias ciudades del país, los cuales fueron depositados en el Congreso Nacional en el período 2010-2011. (Ver detalle Anexo IV).

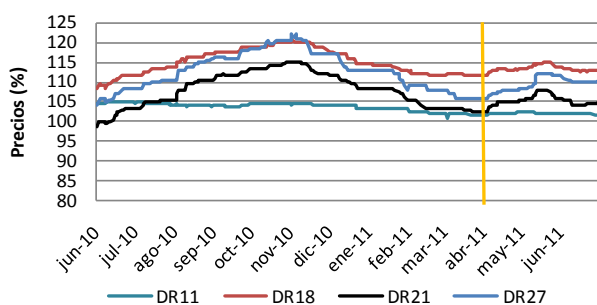
IVd. Desempeño de los bonos soberanos externos

Al 30 de junio de 2011, los precios de los bonos soberanos externos dominicanos con vencimiento en 2018, 2021 y 2027 reflejaron un incremento respecto al 31 de marzo de 2011 de 1.1%, 2.4% y 4.0%, respectivamente, alcanzando a finales del trimestre los valores de 112.8%, 105.0% y 110.3%, sobre sus valores par. Mientras que el precio del bono con vencimiento en 2011 se redujo en 0.1%, para finalizar el trimestre con un valor de 101.8%, dado que el precio converge a su valor par (100.0%) a su vencimiento.

Por otro lado, los rendimientos exigidos por los inversionistas finalizaron el trimestre en valores de 0.6% (RD11), 5.5% (RD18), 6.7% (RD21) y 7.4% (RD27), valores inferiores a los alcanzados al cierre del trimestre anterior. (Ver Gráficos 5 y 6)

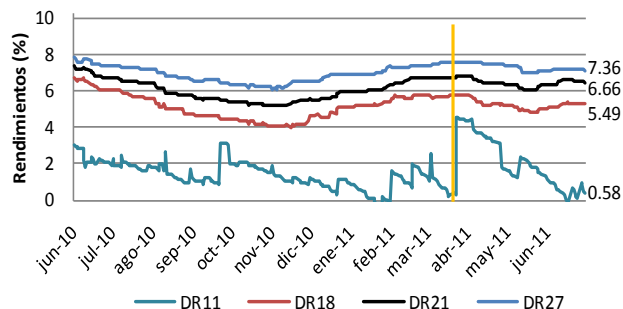
Respecto al mismo periodo del año anterior, el precio del bono soberano RD11 se redujo en 3.0%; mientras que los precios de los bonos soberanos RD18, RD21 y RD27 reflejaron un aumento de 1.1%, 1.7% y 1.8%, respectivamente. Por otro lado, los rendimientos exigidos por los inversionistas para cada bono soberano se redujeron en 156 pbs, 82 pbs, 30 pbs y 27 pbs, respectivamente.

Gráfico 5: Evolución de los precios (%)



Fuente: JP Morgan.

Gráfico 6: Evolución de los rendimientos (%)

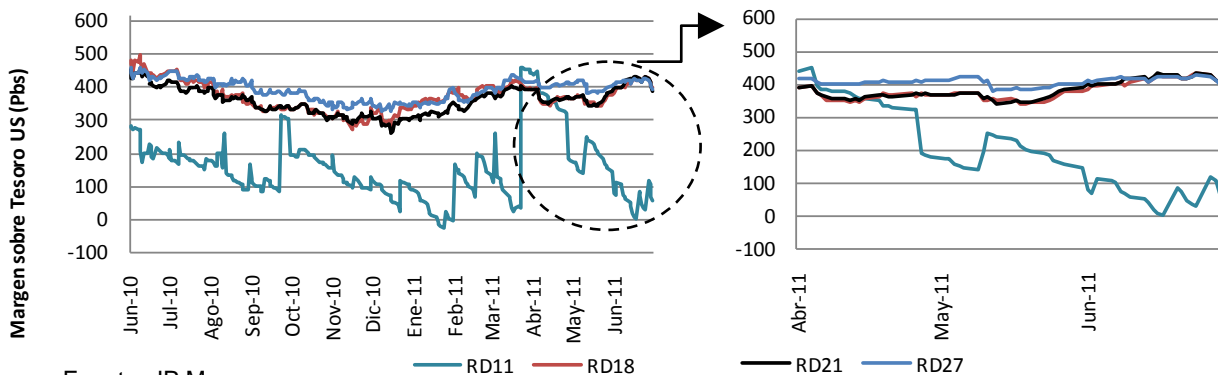


Fuente: JP Morgan.

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 abril-junio de 2011, los márgenes de los bonos soberanos externos RD11, RD21 y RD27 se redujeron en 383 pbs, 2 pbs y 22 pbs, respectivamente; mientras que el margen del bono soberano RD18 se incrementó en 4 pbs, respecto al cierre del trimestre anterior. La disminución sustancial del margen del bono RD11 se debe a la alta sensibilidad de su rendimiento ante cambios marginales en su precio por encontrarse próximo a su fecha de vencimiento.

Por otro lado, los márgenes de todos los bonos soberanos globales se redujeron en relación al mismo trimestre del año anterior, cerrando con valores de 58 pbs (RD11), 399 pbs (RD18), 390 pbs (RD21) y 395 pbs (RD27), habiendo disminuido 124 pbs, 50 pbs, 32 pbs y 52 pbs, respectivamente.

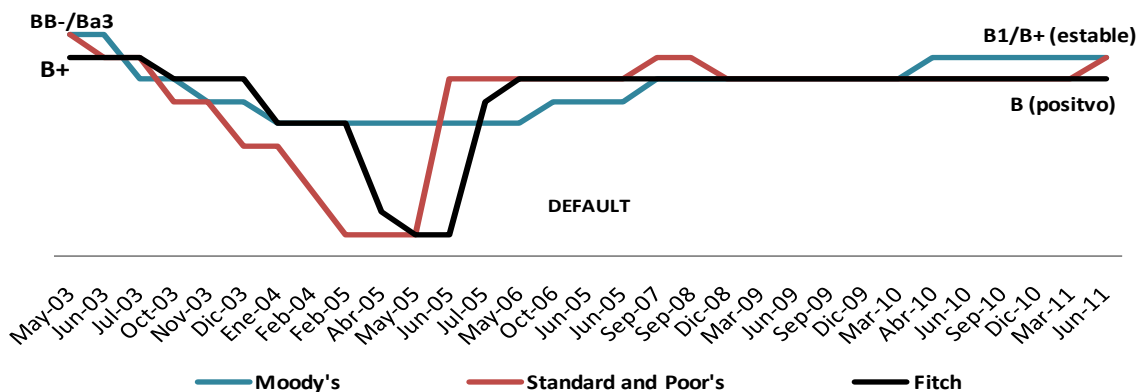
Gráfico 7: Evolución de los márgenes de los Bonos Soberanos versus los Bonos UST (puntos básicos)



Ive. Calificación de riesgo-país

Durante el segundo trimestre del año 2011, la calificación riesgo-país en moneda local y extranjera de la República Dominicana fue mejorada por la agencia Standard and Poor's de B "positiva" a B+ "estable" debido a los progresos en el manejo de la deuda pública por parte del Ministerio de Hacienda, las perspectivas de crecimiento de la economía así como los avances en las reformas estructurales del país; por su lado, las calificadoras de riesgo Moody's y Fitch Ratings mantuvieron en B1 "estable" y B "positivo", respectivamente, las calificaciones soberanas crediticias de la República Dominicana. (Ver Gráfico 8)

Gráfico 8: Evolución de la calificación de riesgo-país



En la Tabla 7 se muestran los valores de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias por parte de las agencias Standard & Poor's, Fitch y Moody's al 30 de junio de 2011 para 14 economías latinoamericanas, así como el cambio del trimestre respecto al trimestre anterior y al mismo periodo del año pasado. La correlación negativa entre los márgenes y las calificaciones se mantiene para la mayoría de los casos.

Tabla 7: Relación de los márgenes de deuda EMBI y las calificaciones crediticias
Situación al 30 de junio de 2011

| | EMBI* (Ptos. Base) | | | Calificaciones Crediticias** | | |
|------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------|---------|
| | jun-11 | $\Delta_{\text{jun11-mar11}}$ | $\Delta_{\text{jun11-jun10}}$ | S&P | Fitch | Moody's |
| Global | 288 | (10) | (70) | | | |
| América Latina | 355 | (18) | (60) | | | |
| Chile | 131 | 14 | (15) | A+ | A+ | Aa3 |
| México | 148 | (12) | (63) | BBB | BBB | Baa1 |
| Perú | 169 | (4) | (46) | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Panamá | 127 | (23) | (93) | BBB- | BBB | Baa3 |
| Colombia | 121 | (32) | (108) | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Brasil | 150 | (24) | (98) | BBB- | BBB | Baa2 |
| Uruguay | 151 | (25) | (109) | BB+ | BB | Ba1 |
| El Salvador | 321 | (9) | (32) | BB- | BB | Ba2 |
| Rep. Dominicana | 393 | 0 | (38) | B+ | B | B1 |
| Jamaica | 400 | (5) | (144) | B- | B- | B3 |
| Argentina | 568 | 28 | (277) | B | B | B3 |
| Bélice | 938 | 258 | 80 | B*- | N/R | B3 |
| Ecuador | 783 | 2 | (231) | B- | B- | Caa2 |
| Venezuela | 1,117 | (20) | (130) | BB- | B+ | B2 |

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

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

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

A lo largo del segundo trimestre de 2011, las calificaciones de Panamá, Colombia, Brasil y República Dominicana fueron revisadas al alza por las agencias calificadoras S&P, Fitch Ratings y Moody's; mientras que S&P revisó su perspectiva de la calificación de Belice de B "estable" a B "negativa". Las calificaciones de las demás economías permanecieron con los mismos valores del trimestre anterior.

La mayoría de los márgenes de deuda de las economías latinoamericanas mostradas en la Tabla 7 presentaron una disminución con respecto al trimestre anterior. Colombia, Uruguay y Brasil fueron los países cuyo margen disminuyó en mayor proporción, mientras el margen de la República Dominicana se mantuvo constante, colocándose en 393 pbs al 30 de junio de 2011, por debajo del promedio de la muestra, de 394 pbs. A pesar de esto, en el trimestre abril-junio en promedio, el valor de los márgenes de deuda fue de 11 pbs por encima del cierre del trimestre anterior como resultado del incremento del margen de Belice de 285 pbs.

Al comparar estos valores respecto al mismo periodo del año anterior, se aprecia una mejora en la mayoría de las economías, siendo los márgenes de Argentina, Ecuador y Jamaica los que presentaron las mayores disminuciones, de 277 pbs, 231 pbs y 144 pbs, respectivamente, siendo muy superiores al descenso promedio de la muestra de 93 pbs; mientras que la única economía cuyo margen se incrementó respecto al mismo período del año anterior fue Belice, que presentó un incremento de 80 pbs. El margen de República Dominicana disminuyó en 38 pbs.

V. Deuda Interna

Al 30 de junio de 2011, la deuda interna del **sector público no financiero** totalizó RD\$173,458.7 millones o su equivalente a US\$4,560.8 millones, y está compuesta en un 21.2% por deuda contratada con la banca comercial local, en un 47.7% por deuda en bonos para la Recapitalización del Banco Central¹², y en un 31.1% por deuda instrumentada en bonos. (Ver Gráfico 9)

Del porcentaje total de deuda interna con la banca comercial local, el 91.2% corresponde a deuda directa e indirecta emitida y/o contratada por el Gobierno Central representado por el Ministerio de Hacienda, mientras que el 8.8% restante pertenece a préstamos contratados por otras instituciones del sector público no financiero (Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales).

Gráfico 9: Deuda Interna por Tipo de Acreedor

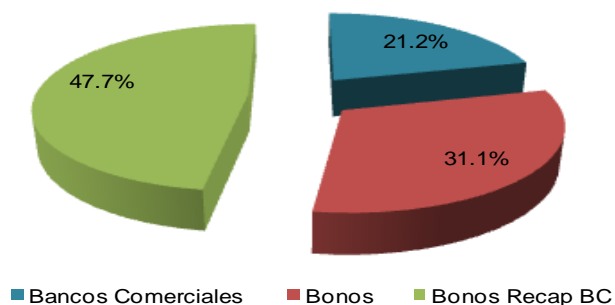
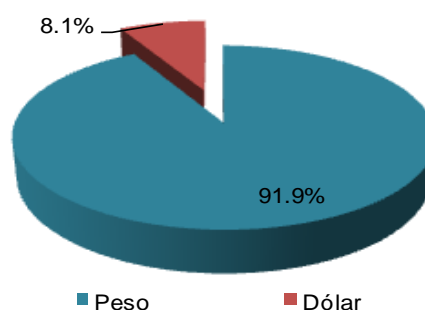


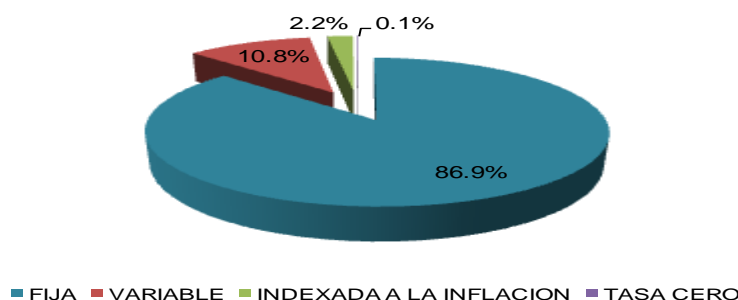
Gráfico 10: Deuda Interna por Moneda



El portafolio de la deuda interna está compuesto en un 91.9% por deuda en pesos dominicanos, (RD\$159,485.0 millones), mientras que el restante 8.1% se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US\$367.4 millones). (Ver Gráfico 10)

Del total de la deuda interna del **sector público no financiero**, el 86.9% ha sido contratada a tasa de interés fija, el 10.8% a tasas de interés variables indicativas del sistema financiero local, el 2.2% está indexada a la inflación y el restante 0.1% ha sido contratado a tasa de interés "cero". (Ver Gráfico 11)

Gráfico 11: Deuda Interna por Tipo de Interés



¹² Deuda intragubernamental, debe excluirse al contabilizar la deuda pública consolidada.

Va. Nuevas Contrataciones y emisiones internas

En el “*Presupuesto General del Estado*” para el 2011, se autoriza al Ministerio de Hacienda a la contratación y colocación de fuentes financieras internas por un monto de RD\$25,201.7 millones, los cuales podrían provenir tanto de financiamiento por parte de la Banca Comercial local como por la emisión de bonos en el mercado de valores por medio de subastas públicas, más la emisión de bonos por RD\$3,000.0 millones para el pago de deuda administrativa. En fecha 12 de mayo de 2011 el Congreso Nacional aprobó la Ley No.131-11 para la emisión de bonos domésticos por RD\$25,200.0 millones. En adición, la Ley para la emisión de los RD\$3,000.0 millones para deuda administrativa no ha sido aprobada.

Durante el primer semestre del año, mediante el proceso de subastas públicas el Gobierno Central realizó colocaciones de bonos domésticos por RD\$3,620.0 millones (US\$95.1 millones).

El resto de las instituciones gubernamentales del **sector público no financiero** (*Ministerios y sus dependencias, instituciones públicas autónomas, empresas públicas no financieras y ayuntamientos municipales*) recibieron desembolsos en el período abril-junio 2011, por RD\$9,290.9 millones (US\$244.5 millones), para un total acumulado durante el primer semestre de 2011 de RD\$19,569.6 millones (US\$516.9 millones), de acuerdo a informaciones suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana. (Ver Tabla 8)

Tabla 8: Nuevas Contrataciones y Desembolsos recibidos por el SPNF
Cifras preliminares en millones

| Fuente Interna | En RD\$ | |
|--|------------------------|------------------------|
| | Abr - Jun | Ene - Jun |
| <i>Desembolsos recibidos</i> | <i>12,910.9</i> | <i>23,189.6</i> |
| <i>Gobierno Central</i> | <i>3,620.0</i> | <i>3,620.0</i> |
| <i>Banca Comercial</i> | <i>0.0</i> | <i>0.0</i> |
| <i>Bonos Colocados</i> | <i>3,620.0</i> | <i>3,620.0</i> |
| <i>Resto Sector Público No Financiero</i> | <i>9,290.9</i> | <i>19,569.6</i> |
| <i>Banca Comercial</i> | <i>9,290.9</i> | <i>19,569.6</i> |

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

Vb. Presupuesto y ejecución del servicio de deuda interna 2011

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

Durante el semestre enero-junio de 2011, el Gobierno Central realizó libramientos y devengó pagos de servicio de deuda interna por un monto de RD\$32,649.8 millones. Por otra parte, los pagos efectivamente realizados en el semestre a la banca comercial local y a los tenedores de bonos internos totalizaron RD\$32,668.8 millones (equivalentes a US\$864.5 millones) de los cuales: RD\$20,908.9 millones corresponden a pagos de principal, RD\$11,753.8 millones a pagos de intereses y RD\$6.2 millones a pagos de comisiones. (Ver Tabla 9)

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

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

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

| Servicio de Deuda Interna | Presupuesto | Devengado | Pagado | % Devengado al | % Pagado al 30- |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | | Ene-Jun | Ene-Jun | 30-Jun-2011 | Jun-2011 |
| Total de Servicio de Deuda Interna | 64,551.0 | 32,649.8 | 32,668.8 | 50.6% | 50.6% |
| <i>Amortización de Principal</i> | 32,544.0 | 20,908.9 | 20,908.9 | 64.2% | 64.2% |
| <i>Intereses</i> | 31,998.6 | 11,734.8 | 11,753.8 | 36.7% | 36.7% |
| <i>Comisiones</i> | 8.4 | 6.2 | 6.2 | 73.6% | 73.6% |

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Por otra parte, el resto de las instituciones del **sector público no financiero** (excluye el Ministerio de Hacienda y la Tesorería Nacional), durante el período enero-junio 2011 realizó pagos a la banca comercial local por RD\$11,344.1 millones (US\$300.3 millones) de principal, y RD\$437.6 millones (US\$11.6 millones) de intereses y comisiones, de acuerdo a cifras suministradas por el Banco de Reservas de la República Dominicana.

Vc. Plan de Recapitalización del Banco Central

Al 30 de junio de 2011, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central asciende a RD\$82,740.9 millones (US\$2,175.5 millones), distribuidos en bonos con plazos de vencimientos de 3, 5 y 7 años.

El "*Presupuesto General del Estado*" del año 2011 contempla transferencias de intereses al Plan de Recapitalización del Banco Central por un monto de RD\$18,859.0 millones, equivalentes al 0.9% del PIB estimado para este año. En el segundo trimestre de 2011, el Gobierno Central realizó pagos de intereses correspondientes a los bonos para la Recapitalización del Banco Central por un monto de RD\$5,870.8 millones.

Durante el primer semestre del año 2011, el Gobierno Central ha realizado pagos de intereses correspondientes a los bonos para la Recapitalización del Banco Central por un monto de RD\$6,241.0 millones.

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

Vd. Subastas de Bonos y Letras

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

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

Tabla 10: Resultados Subastas del Ministerio de Hacienda

| | | Fecha Subasta | Fecha Vencimiento | Subastado | Demandado | Bid to Cover Ratio | Adjudicado | Tasa Promedio Ponderada |
|-----------------------|--|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------|
| B o n o s | MH2-2014 Monto de Emisión RD\$4,200.0MM Cupón 11.7% Saldo Disponible | 07/06/2011 | 06/06/2014 | RD\$500,000,000 | RD\$558,500,000 | 1.12 | RD\$500,000,000 | 12.9500% |
| | | | | | | | <u>RD\$3,700,000,000</u> | |
| | MH1-2018 Monto de Emisión RD\$8,000.0MM Cupón 14.0% Saldo Disponible | 07/06/2011 | 08/06/2018 | RD\$1,000,000,000 | RD\$1,080,000,000 | 1.08 | RD\$1,000,000,000 | 15.0000% |
| | | | | | | | <u>RD\$7,000,000,000</u> | |
| | MH1-2021 Monto de Emisión RD\$13,000.0MM Cupón 15.95% Saldo Disponible | 07/06/2011 | 04/06/2021 | RD\$7,000,000,000 | RD\$5,050,700,000 | 0.72 | RD\$2,120,000,000 | 16.7500% |
| | | | | | | | <u>RD\$10,880,000,000</u> | |

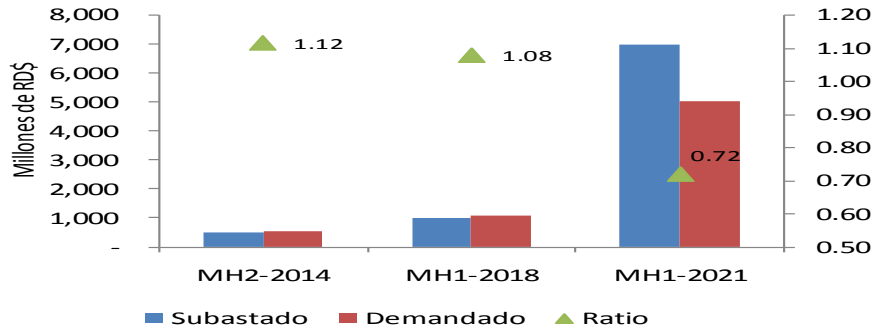
Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Con base a la autorización mediante la Ley No. 131-11, el Ministerio de Hacienda realizó una emisión de bonos domésticos por un monto total de RD\$25,200.0 millones, con plazos de 3, 7 y 10 años en el mes de junio de 2011, con montos de RD\$4,200.0 millones, RD\$8,000.0 millones y RD\$13,000.0 millones para cada plazo, y tasas cupón de 11.70%, 14.00% y 15.95%, respectivamente.

En el mes de junio de 2011, se colocaron mediante subasta pública RD\$500.0 millones del bono a 3 años, RD\$1,000.0 millones del bono a 7 años y RD\$2,120.0 millones del bono a 10 años, quedando un saldo disponible de RD\$3,700.0 millones para el bono a 3 años, RD\$7,000.0 millones para el bono a 7 años y de RD\$10,880.0 millones para el bono a 10 años. (Ver tabla 10)

Es importante destacar que para las series MH2-2014 y MH1-2018 el monto demandado fue superior al monto subastado (Bid to cover ratio), con valores de 1.12 y 1.08, respectivamente; mientras que la serie MH1-2021 tuvo un ratio de cobertura de 0.72. Este ratio es un indicador de la liquidez del sistema financiero local así como del apetito por los instrumentos del Gobierno. (Ver Gráfico 12)

Gráfico 12: Emisiones MH Subastado vs Demandado (Bid to Cover Ratio)

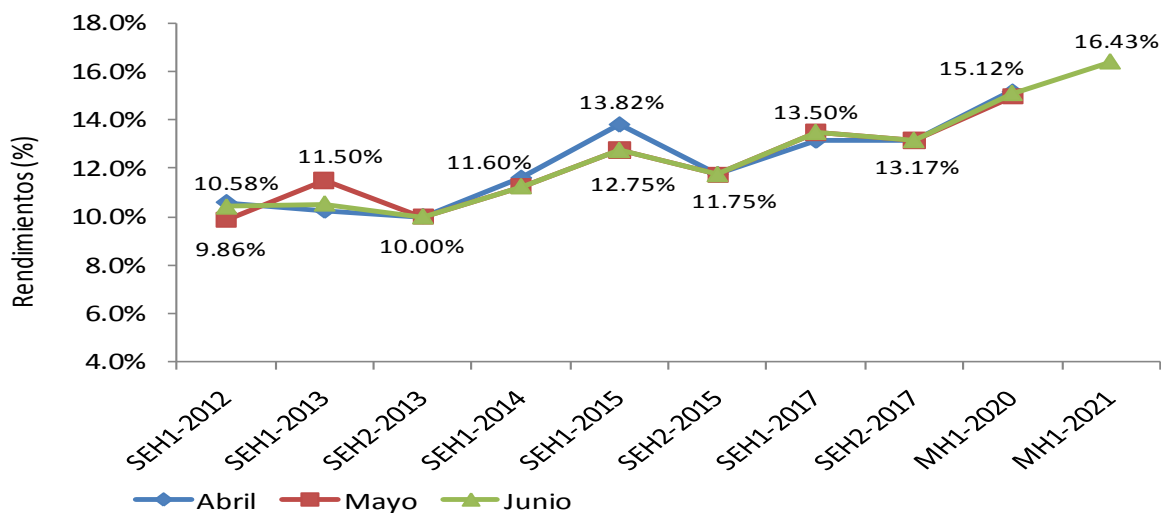


Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Ve. Desempeño de los bonos domésticos en el mercado secundario

Como se puede observar, los rendimientos exigidos por los inversionistas para la mayoría de los bonos del Ministerio de Hacienda en el mercado secundario se han reducido a final del segundo trimestre del año; al mes de junio, los bonos SEH1-2012, SEH1-2014, SEH1-2015 y MH1-2020 habían disminuido en 18 puntos básicos, 35 pbs, 107 pbs y 7 pbs, respectivamente, en relación a los rendimientos registrados para sus transacciones de final de abril, mientras que los rendimientos de los bonos SEH1-2013 y SEH1-2017 aumentaron en 30 y 35 pbs a finales de junio, cerrando el trimestre en 10.5% y 13.5%, respectivamente. Por otro lado, el bono MH1-2021, emitido en la subasta de principios de junio, fue transado a finales del mismo mes con un rendimiento promedio ponderado de 16.4%. (Ver Gráfico 13)

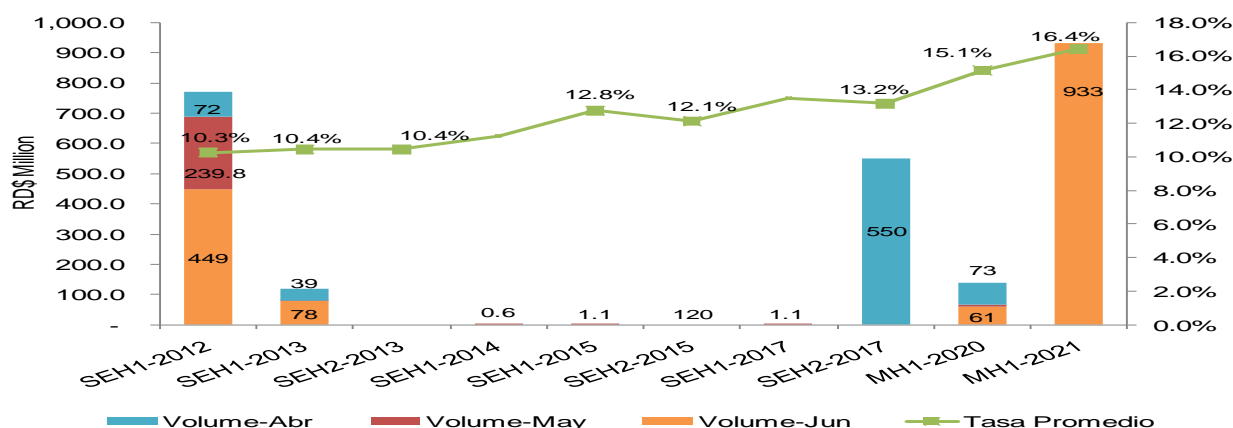
Gráfico 13: Curva de Rendimientos



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

En cuanto a las transacciones realizadas en el mercado secundario, se puede observar que en el trimestre abril-junio de 2011, la serie a más largo plazo, MH1-2021, fue la que presentó el mayor valor transado, registrándose transacciones por un monto de RD\$932.8 millones a una tasa promedio ponderada de 16.4%, la cual es superior en alrededor de 43 puntos básicos a la tasa cupón a la que fue emitido (16%). Las series SEH1-2012 y SEH1-2017 registraron transacciones por un valor de RD\$771.9 millones y RD\$550 millones, respectivamente. Por otra parte, el mayor volumen de transacciones se registró en el mes de junio, realizándose transacciones por un monto de RD\$1,520.4 millones. (Ver gráfico 14)

Gráfico 14: Transacciones en el Mercado Secundario



Fuente: CEVALDOM y Dirección General de Crédito Público.

Vf. Situación de los bonos domésticos

a) Bonos para la capitalización de instituciones financieras públicas

- Ley 121-05:** Monto autorizado y colocado, RD\$3,825.0 millones. De este total, RD\$2,325 millones fueron entregados al Banco Central y RD\$1,500 millones al Banco de Reservas.
- Ley 167-07:** Monto autorizado RD\$320,000.0 millones. Al cierre del segundo trimestre de 2011, el monto en circulación de instrumentos destinados al Plan de Recapitalización del Banco Central, asciende a RD\$82,740.9 millones, distribuidos en bonos con plazos de vencimientos a 3, 5 y 7 años.

b) Bonos de Reconstrucción Tormenta Noel

- 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. En marzo de 2011, se saldó el monto de RD\$1,838.2 millones correspondiente al 2011, por lo que esta Ley ha sido repagada en su totalidad.

Tabla 11: Relación de tenedores de bonos según residencia
Situación al 30 de junio de 2011

Cifras en millones de pesos dominicanos (RD\$)

| Leyes de Bonos | No. 121-05 | No. 167-07 | No. 490-08 * | Subastas MH |
|------------------------------|----------------|------------------|--------------|-----------------|
| Monto Autorizado | 3,825.0 | 320,000.0 | 250.0 | 76,213.0 |
| Total en Circulación | 3,825.0 | 82,740.9 | 83.3 | 47,030.0 |
| Residencia Doméstica | 3,825.0 | 82,740.9 | 60.5 | 46,992.0 |
| Personas Físicas | - | - | 15.8 | 1,344.5 |
| Personas Jurídicas | 3,825.0 | 82,740.9 | 44.6 | 45,647.5 |
| Residencia Extranjera | - | - | 22.8 | 38.0 |
| Personas Físicas | - | - | - | - |
| Personas Jurídicas | - | - | 22.8 | 38.0 |

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

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

c) Bonos CDEEE

1. **Ley No. 490-08:** Monto autorizado US\$250.0 millones, a una tasa de interés fija del 8.0% anual, y vencimiento en junio 2010, 2011 y 2012. En el mes de junio 2011, el Gobierno Central realizó el pago de principal por un monto US\$83.3 millones.

El monto total en circulación al 30 de junio de 2011 asciende a US\$83.3 millones (equivalentes a RD\$3,168.1 millones), de los cuales 72.6% se encuentra en manos de residentes domésticos, principalmente en bancos comerciales, los cuales poseen 29.9% de la totalidad de estos bonos. Otras participaciones importantes las tienen las compañías extranjeras (26.2%), los titulares físicos residentes en el país (19.0%) y el sector salud (6.3%).

d) Instrumentos Subasta

1. **Bonos Subasta MH:** Al 30 de junio de 2011, el monto en circulación de Bonos subastados por el MH ascendió a RD\$47,030.0 millones, de los cuales el 99.9% se encontraba en manos de residentes domésticos, mayormente compuestos por bancos comerciales y de ahorro y crédito (24.6%), de fondos de pensiones (23.7%), del sector financiero (23.0%), de asociaciones de ahorros y préstamos (8.3%), entre otros.

VI. Deuda del Tesoro

Al 30 de junio de 2011, las líneas de crédito administradas por la Tesorería Nacional presentan un saldo adeudado de RD\$3,000.0 millones y US\$210.0 millones, las cuales generan intereses a una tasa promedio ponderada de 12.3% y 7.2% respectivamente.



VII. Deuda Contingente

Deuda Externa

1. **Sector Privado Garantizado:** Parte de la deuda externa contraída por el sector privado, en específico, la contratada por las instituciones privadas INTEC, FUNDAPEC y PUCMM está contractualmente garantizada por el Gobierno Central. Al 30 de junio de 2011, la deuda de estas instituciones privadas con el exterior ascendió a US\$15.7 millones.

Deuda Interna

1. **Ley 15-08:** que aprueba el “*Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el 2008*”, autorizó al Ministerio de Hacienda a emitir avales por un monto máximo de RD\$1,500.0 millones para garantizar la reconstrucción del sector privado en las zonas afectadas por la Tormenta Olga. A la fecha, se han otorgado avales por un monto de RD\$50.0 millones a favor de Hoyo de Lima Industrial y US\$7.0 millones (RD\$246.8 millones), a favor de Bojos Tanning Inc.
2. **Ley No. 174-07:** Autorizó al Ministerio de Hacienda a suscribir un aval financiero con la finalidad de garantizar los préstamos de la banca comercial local a las empresas de Zonas Francas por un monto de hasta RD\$1,200.0 millones. Al 30 de junio de 2011, la banca comercial ha ejecutado la garantía por RD\$147.6 millones y US\$29.8 millones, equivalentes a US\$33.6 millones, los cuales han pasado en su totalidad a ser deuda pública, quedando un aval por US\$0.5 millones sin ejecutar. De este total ejecutado, el Gobierno Central ha pagado RD\$147.6 millones y US\$27.4 millones.

VIII. Deuda Administrativa

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



Anexo I – Presupuesto y Ejecución de Desembolsos de Recursos Externos

| INSTITUCION | montos en millones | | | | |
|--|----------------------|----------------|-------------------|--------------|--------------------|
| | PRESUPUESTO ORIGINAL | | EJECUCION EN US\$ | | TOTAL EJECUTADO |
| | Pesos (RD\$) | Dólares | ENE-MAR | ABR-JUN | |
| TOTAL RECURSOS EXTERNOS | 69,057.3 | 1,770.7 | 311.6 | 295.1 | 606.6 |
| Proyectos de Inversión | 21,165.2 | 542.7 | 160.7 | 117.1 | 277.8 |
| Bonos Globales | 19,500.1 | 500.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Apoyo Presupuestario | 28,392.0 | 728.0 | 150.9 | 178.0 | 328.8 |
| Petrocaribe | 10,920.0 | 280.0 | 150.9 | 162.0 | 312.8 |
| Total Proyectos de Inversión | 21,165.2 | 542.7 | 160.7 | 117.1 | 277.8 |
| Presidencia de la República | 2,329.3 | 59.7 | 31.0 | 16.5 | 47.5 |
| Gabinete Social | 326.3 | 8.4 | 0.7 | 5.4 | 6.1 |
| Oficina Supervisora de Obras del Estado | 2,003.0 | 51.4 | 30.3 | 11.2 | 41.4 |
| Ministerio de Interior y Policía | 14.7 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ministerio de Fuerzas Armadas | 98.6 | 2.5 | 0.0 | 2.0 | 2.0 |
| Ministerio de Relaciones Exteriores | 25.4 | 0.7 | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| Ministerio de Hacienda | 263.8 | 6.8 | 1.7 | 0.8 | 2.5 |
| Ministerio de Hacienda | 112.4 | 2.9 | 1.4 | 0.6 | 2.0 |
| Dirección General de Aduanas | 12.3 | 0.3 | 0.0 | 0.3 | 0.3 |
| Dirección General de Impuestos Internos | 139.1 | 3.6 | 0.3 | 0.0 | 0.3 |
| Ministerio de Educación | 1,070.2 | 27.4 | 1.4 | 2.6 | 4.0 |
| Ministerio de Salud Pública | 4,124.1 | 105.7 | 41.0 | 20.9 | 61.9 |
| Ministerio de Salud Pública | 1,354.5 | 34.7 | 6.0 | 2.5 | 8.5 |
| CERSS: Reforma del Sector Salud | 115.5 | 3.0 | 0.6 | 0.7 | 1.3 |
| Instituto Nacional de Agua Potable y Alcantarillado /a | 2,654.1 | 68.1 | 34.4 | 17.7 | 52.1 |
| Ministerio de Trabajo | 168.4 | 4.3 | 0.9 | 1.9 | 2.8 |
| Ministerio de Agricultura | 273.9 | 7.0 | 1.6 | 4.6 | 6.2 |
| Ministerio de Agricultura | 222.0 | 5.7 | 1.6 | 4.4 | 6.0 |
| Plan Sierra | 51.9 | 1.3 | 0.0 | 0.2 | 0.2 |
| Ministerio de Obras Públicas | 6,331.8 | 162.4 | 54.0 | 31.6 | 85.6 |
| Ministerio de Obras Públicas | 185.0 | 4.7 | 54.0 | 20.7 | 74.7 |
| Instituto Nacional de la Vivienda | 1,043.0 | 26.7 | 0.0 | 10.9 | 10.9 |
| Oficina Para el Reordenamiento del Transporte | 5,103.8 | 130.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ministerio de Industria y Comercio | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Centro de Exportación e Inversión de Rep. Dom. /a | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ministerio de Medio Ambiente y Rec. Nat. | 1,537.0 | 39.4 | 19.0 | 0.1 | 19.1 |
| Instituto Nacional de Recursos Hidraulicos /a | 1,537.0 | 39.4 | 19.0 | 0.1 | 19.1 |
| Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo /a | 109.2 | 2.8 | 1.9 | 2.3 | 4.2 |
| Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo | 108.2 | 2.8 | 0.2 | 0.7 | 1.0 |
| Oficina Nacional de Estadística | 1.0 | 0.0 | 1.7 | 1.5 | 3.2 |
| Poder Judicial | 53.8 | 1.4 | 0.7 | 1.0 | 1.7 |
| Administración de Obligaciones del Tesoro | 4,765.0 | 122.2 | 7.4 | 32.8 | 40.1 |
| Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales /a | 4,660.7 | 119.5 | 7.2 | 30.9 | 38.1 |
| Banco Central de la República Dominicana /a | 104.3 | 2.7 | 0.2 | 1.9 | 2.1 |
| Bonos Globales | 19,500.1 | 500.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Apoyo Presupuestario | 28,392.0 | 728.0 | 150.9 | 178.0 | 328.8 |
| Apoyo Presupuestario | 17,472.0 | 448.0 | 0.0 | 16.0 | 16.0 |
| Petrocaribe | 10,920.0 | 280.0 | 150.9 | 162.0 | 312.8 |

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



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

| Fuentes Financieras Externas | Contratación en Presupuesto 2011 (US\$) | Monto Contratado (US\$) | Unidad Ejecutora | Acreedor | Fecha Promulgación |
|--|---|-------------------------|------------------|---|--------------------|
| Total de Nuevos Financiamientos Contratados | 2,475,233,783.2 | 820,972,447.7 | | | |
| Total de financiamientos destinados a Proyectos de Inversión | 1,677,678,372.7 | 508,126,232.7 | | | |
| Total de Contratos Aprobados | 331,788,131.2 | 430,838,745.8 | | | |
| 1 Segunda Fase del Programa de Apoyo a la Transición Alimentaria | 30,000,000.0 | 30,000,000.0 | MA | BID | 25-abr-2011 |
| 2 Programa de Descentralización y Fortalecimiento del INAPA | 35,000,000.0 | 35,000,000.0 | INAPA | BID | 5-may-2011 |
| 3 Fabricación, Suministro e Instalación de Equipamiento Electromecánico de la Línea 2 (Fase 1) | | 37,548,924.7 | OPRET | KFW | 26-jun-2011 |
| 4 Fabricación, Suministro e Instalación de Equipamiento Electromecánico de la Línea 2 (Fase 1) | | 71,221,769.9 | OPRET | DEUTSCHE BANK S.A.E. | 26-jun-11 |
| 5 Fabricación, Suministro e Instalación de Equipamiento Electromecánico de la Línea 2 (Fase 1) | 266,788,131.18 | 101,375,514.2 | OPRET | BNP PARIBAS, CITIBANK INTERNACIONAL PLC Y DEUTSCHE BANK | 26-jun-2011 |
| 6 Fabricación, Suministro e Instalación de Equipamiento Electromecánico de la Línea 2 (Fase 1) | | 155,692,537.0 | OPRET | BNP PARIBAS FORTIS, CITIBANK EUROPE PLC, DEUTSCHE BANK | 26-jun-11 |
| Total Contratos Pendientes de Aprobación | 111,502,165.5 | 77,287,486.9 | | | |
| 7 Proyecto de Desarrollo Pro-rural Centro y Este | 48,460,000.0 | 14,245,321.4 | MA | FIDA | |
| 8 Construcción Subestación San Juan de la Maguana | 39,042,165.5 | 39,042,165.5 | CDEEE | BEI | |
| 9 Programa de Gestión Financiera de Riesgos de Desastres Naturales | 24,000,000.0 | 24,000,000.0 | MH | BID | |
| Total Contratos Pendientes de Estructuración y Firma | 1,234,388,076.0 | - | | | |
| 10 Autopista del Coral | 181,500,000.0 | | MOPC | | |
| 11 Programa de Turismo Sostenible para la Ciudad Colonial | 30,000,000.0 | | MITUR | BID | |
| 12 Acueducto Múltiple Hermanas Mirabal | 50,000,000.0 | | INAPA | | |
| 13 Acueducto de Moca | 40,000,000.0 | | CORAAMOCA | | |
| 14 Acueducto de Puerto Plata | 100,000,000.0 | | CORAAPLATA | | |
| 15 Segunda Etapa Acueducto de Santiago | 29,000,000.0 | | CORAASAN | | |
| 16 Fase Final del Proyecto Central Hidroeléctrica de Palomino | 50,000,000.0 | | CDEEE | | |
| 17 Apoyo a la Competitividad | 10,000,000.0 | | CNC | BID | |
| 18 Proyecto Rural de Desarrollo de la Zona Fronteriza | 5,000,000.0 | | MA | OFID | |
| 19 Modernización de la Policía Nacional para la Seguridad Democrática | 160,000,000.0 | | MIP | | |
| 20 Sistema de Información de Migración | 25,000,000.0 | | DGM | BANK OF KOREA | |
| 21 Contrucción Carretera El Río - Jarabacoa | 71,538,761.0 | | MOPC | | |
| 22 Rehabilitación Carretera Uvero Alto-Michés-Sabana de la Mar y Contrucción Terminal Portuaria en Sabana de la Mar | 265,349,315.0 | | MOPC | | |
| 23 Hospitales Materno Infantil y Traumatológico en la Ciudad de Santiago de los Caballeros y Ampliación del Hospital Dr. Marcelino Vélez Santana | 92,000,000.0 | | OISOE | | |
| 24 Red de Mercados para la Región Norte (Merca Cibao) | 65,000,000.0 | | OISOE | | |
| 25 Planta de Tratamiento de Aguas Residuales del Río Ozama | 60,000,000.0 | | CAASD | | |
| Total de financiamientos destinados a Apoyo Presupuestario | 797,555,410.5 | 312,846,215.0 | | | |
| Total de Contratos Aprobados | 280,000,000.0 | 312,846,215.0 | | | |
| 1 Acuerdo Petrocaribe ² | 280,000,000.0 | 312,846,215.0 | MH | PDVSA | |
| Total Contratos Pendientes de Estructuración y Firma | 517,555,410.5 | - | | | |
| 2 Tercera Fase del Préstamo de Apoyo a la Competitividad | 60,000,000.0 | | MH | BID | |
| 3 Tercer Préstamo para Apoyo de Políticas de Desempeño y Rendición de Cuentas de los Sectores Sociales | 70,000,000.0 | | MH | BIRF | |
| 4 Tercera Fase del Préstamo para el Programa de Protección Social | 130,000,000.0 | | GCPS | BID | |
| 5 Acuerdo Stand-by | 257,555,410.5 | | MH | FMI | |

^{1/} Según ejecución del Acuerdo de Petrocaribe.

^{2/} El proyecto Desarrollo Municipal por US\$20.0 millones estipulado en el Presupuesto General del Estado 2011, fue aprobado por el Congreso Nacional en noviembre 2010



Anexo III –Otras Contrataciones de Deuda Aprobadas por el Congreso Nacional

| Fuentes Financieras Externas | en US\$ | Unidad Ejecutora | Acreedor | Fecha Promulgación | |
|---|----------------|------------------|----------|--------------------------------|------------|
| Financiamientos Aprobados en Congreso Nacional | | | | | |
| 1 | Bonos Globales | 500.0 | MH | Inversionistas Internacionales | 7-jun-2011 |



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

| Fuentes Financieras Externas | Monto Contratado (US\$) | Unidad Ejecutora | Acreedor | Fecha Depósito |
|--|-------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Otros Financiamientos en Congreso Nacional | | | | |
| 1 Proyecto de Saneamiento en Cinco Ciudades | 101.9 | INAPA | Gobierno Francés | 20-ene-2011 |
| 2 Proyecto de Transmisión Eléctrica de la Zona Sur-Oeste | 37.0 | ETED | BEI | 11-nov-2010 |
| 3 Proyecto de Dotación de Paneles Solares Educativos | 8.7 | ME | ICOE | 27-jun-2011 |



Anexo V – Deuda del Sector Público No Financiero por Acreedores

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

| FUENTE DE DEUDA/ACREEDOR | 2008 | | 2009 | | 2010 | | jun-11 | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | US\$ | % | US\$ | % | US\$ | % | US\$ | % |
| DEUDA EXTERNA | | | | | | | | |
| Acreedores Oficiales: | | | | | | | | |
| Deuda Multilateral: | | | | | | | | |
| BID | 1,271.2 | 17.6 | 1,634.4 | 19.9 | 1,977.7 | 19.9 | 1,982.3 | 19.2 |
| Banco Mundial | 448.9 | 6.2 | 748.6 | 9.1 | 864.8 | 8.7 | 849.6 | 8.2 |
| CAF | 55.4 | 0.8 | 75.0 | 0.9 | 91.0 | 0.9 | 101.9 | 1.0 |
| FMI | - | - | 313.5 | 3.8 | 718.7 | 7.2 | 746.9 | 7.3 |
| Otros | 47.3 | 0.7 | 90.3 | 1.1 | 88.4 | 0.9 | 110.3 | 1.1 |
| Total deuda multilateral | 1,822.8 | 25.3 | 2,861.7 | 34.8 | 3,740.6 | 37.6 | 3,791.0 | 36.8 |
| Deuda Bilateral: | | | | | | | | |
| Brasil | 493.3 | 6.8 | 593.8 | 7.2 | 624.0 | 6.3 | 632.9 | 6.1 |
| Estados Unidos | 438.6 | 6.1 | 371.8 | 4.5 | 313.8 | 3.2 | 279.5 | 2.7 |
| España | 466.8 | 6.5 | 361.3 | 4.4 | 392.3 | 3.9 | 429.5 | 4.2 |
| Japón | 161.9 | 2.2 | 145.8 | 1.8 | 148.2 | 1.5 | 139.2 | 1.4 |
| Venezuela | 1,254.8 | 17.4 | 1,480.3 | 18.0 | 1,858.3 | 18.7 | 2,144.0 | 20.8 |
| <i>De los cuales Acuerdo Petrocaribe</i> | <i>1,232.6</i> | <i>17.1</i> | <i>1,466.8</i> | <i>17.9</i> | <i>1,849.5</i> | <i>18.6</i> | <i>2,136.7</i> | <i>20.7</i> |
| Otros países | 891.9 | 12.4 | 889.6 | 10.8 | 737.3 | 7.4 | 722.9 | 7.0 |
| Total deuda bilateral | 3,707.3 | 51.4 | 3,842.7 | 46.8 | 4,073.8 | 41.0 | 4,348.0 | 42.2 |
| Total deuda oficial | 5,530.1 | 76.6 | 6,704.4 | 81.6 | 7,814.4 | 78.6 | 8,139.1 | 79.0 |
| Acreedores Privados: | | | | | | | | |
| Banca | 395.5 | 5.5 | 324.5 | 3.9 | 303.5 | 3.1 | 383.6 | 3.7 |
| Bonos | 1,283.7 | 17.8 | 1,177.5 | 14.3 | 1,822.1 | 18.3 | 1,769.3 | 17.2 |
| Suplidores | 9.6 | 0.1 | 8.3 | 0.1 | 7.0 | 0.1 | 6.5 | 0.1 |
| Total deuda privada | 1,688.8 | 23.4 | 1,510.2 | 18.4 | 2,132.5 | 21.4 | 2,159.4 | 21.0 |
| Total deuda externa | 7,218.8 | 100.0 | 8,214.6 | 100.0 | 9,946.9 | 100.0 | 10,298.5 | 100.0 |
| DEUDA INTERNA | | | | | | | | |
| Bonos del Tesoro (Ley 172-03) | 132.9 | 3.3 | 130.0 | 2.6 | - | - | - | - |
| Bonos del Tesoro (Ley 119-05) | 72.6 | 1.8 | - | - | - | - | - | - |
| Bonos del Tesoro (Ley 120-05) | 45.9 | 1.1 | 45.1 | 0.9 | - | - | - | - |
| Bonos del Tesoro (Ley 121-05) | 108.5 | 2.7 | 106.1 | 2.1 | 102.2 | 2.1 | 100.6 | 2.1 |
| Bonos del Tesoro (Ley 359-07) | 141.8 | 3.5 | 92.4 | 1.8 | 49.1 | 1.0 | - | - |
| Bonos de Recap (Ley 167-07) | 1,954.6 | 48.9 | 2,294.7 | 45.5 | 2,211.0 | 45.4 | 2,175.5 | 44.7 |
| Bonos del Tesoro (Ley 490-08) | 250.0 | 6.2 | 250.0 | 5.0 | 166.6 | 3.4 | 83.3 | 1.7 |
| Bonos del Tesoro | - | - | 527.3 | 10.5 | 1,307.3 | 26.8 | 1,236.6 | 25.4 |
| Bancos Comerciales | 1,294.1 | 32.3 | 1,593.7 | 31.6 | 1,034.9 | 21.2 | 964.8 | 19.8 |
| Total deuda interna | 4,000.4 | 100.0 | 5,039.3 | 100.0 | 4,871.1 | 100.0 | 4,560.8 | 93.6 |
| RESUMEN | | | | | | | | |
| Deuda Externa | 7,218.8 | 64.4 | 8,214.6 | 62.0 | 9,946.9 | 67.1 | 10,298.5 | 69.3 |
| % PIB (2) | 15.8 | | 17.6 | | 19.3 | | 19.4 | |
| Deuda Interna | 4,000.4 | 35.6 | 5,039.3 | 38.0 | 4,871.1 | 32.9 | 4,560.8 | 30.7 |
| % PIB (2) | 8.7 | | 10.8 | | 9.4 | | 8.6 | |
| Total Deuda Pública | 11,219.3 | 100.0 | 13,254.0 | 100.0 | 14,818.0 | 100.0 | 14,859.3 | 100.0 |
| Deuda/PIB 91 (2) | 24.5 | | 28.4 | | 28.7 | | 28.0 | |

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

(2) PIB base 1991. Nueva estimación del PIB a fin de año acordada entre el BCRD, SEEPyD y SEH.