



Ministerio de Hacienda
Dirección General de Crédito Público

Plan de Financiamiento Anual 2011

Santo Domingo, Distrito Nacional



CONTENIDO

PLAN DE FINANCIAMIENTO ANUAL 2011	1
INTRODUCCIÓN.....	3
I. RESULTADO PRESUPUESTARIO 2010.....	4
IA. BREVE RESEÑA SITUACIÓN FISCAL E IMPACTO EN EL PLAN DE FINANCIAMIENTO	4
II. NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO 2011	6
IIA. ESTRATEGIA DE EMISIÓN 2011	6
<i>Financiamiento Externo</i>	<i>7</i>
<i>Financiamiento Doméstico.....</i>	<i>7</i>
IIB. SALDO DE DEUDA PÚBLICA 2011.....	8

Introducción

El principal propósito del Plan Anual de Financiamiento 2011 es presentar las necesidades de financiamiento y la estrategia de emisión de deuda externa e interna del Gobierno Central para el año 2011, la cual es consistente con la estrategia de gestión de deuda de mediano plazo.

El Plan Anual de Financiamiento no es sólo un instrumento para la planificación, sino que incrementa la transparencia, y es un medio de aumentar la previsibilidad en el manejo de la deuda del país.

Este documento está estructurado en dos secciones. En la sección uno se detalla el cierre fiscal y de financiamiento de 2010, identificando el déficit fiscal presupuestado y re-estimado para el año, así como las fuentes de financiamiento estipuladas en el presupuesto y el financiamiento recibido durante el 2010.

En la segunda sección se presenta la estimación de la necesidad bruta de financiamiento para el año 2011, describiendo las características de dicho nuevo financiamiento en términos de fuentes de financiamiento (externa e interna), instrumentos y plazos, entre otros; así como la estimación del saldo de deuda del gobierno central dado el financiamiento y las amortizaciones estipuladas en el presupuesto del año 2011.

I. Resultado Presupuestario 2010

Ia. Breve Reseña Situación Fiscal e Impacto en el Plan de Financiamiento

El Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos para el año 2010 se formuló sobre la base de una política fiscal contra-cíclica orientada a estimular la demanda agregada durante la primera mitad del año para luego continuar con un proceso gradual de consolidación fiscal durante el segundo semestre del año que asegure la sostenibilidad de la deuda pública.

En este sentido, el Presupuesto contempló un resultado fiscal deficitario de unos US\$1,262.0 millones (RD\$47,828.4 millones)², equivalentes a 2.6% del PIB estimado para el 2010. Como resultado, se programó un financiamiento bruto por US\$3,059.8 millones (RD\$115,964.6 millones) y aplicaciones financieras por US\$1,797.8 millones (RD\$68,136.2 millones), resultando en un financiamiento neto de US\$1,262.0 millones (RD\$47,828.4 millones).

La revisión del balance fiscal de mediados de año indicó que el resultado de las recaudaciones tributarias fue menor que el programado, como consecuencia de un efecto más pronunciado y rezagado de la desaceleración del crecimiento económico en 2009, en la recaudación de impuestos; así como dificultades en la ejecución de las mejoras en la administración tributaria y la racionalización de las exenciones.

Por el lado del gasto, las dificultades en la ejecución de las reformas al sector eléctrico y el incremento en los precios del petróleo, resultaron en subsidios a dicho sector mayores a los presupuestados en 0.4% del PIB. En adición, el presupuesto fue formulado bajo los supuestos de reformulación de la ley de recapitalización del Banco Central, lo cual implicaba menores pagos de intereses (0.2% del PIB). Finalmente, el Gobierno tomó la decisión de no requerir la modificación de la ley y por lo tanto mantener el plan original de recapitalización del Banco Central, lo cual significó un incremento de 0.8% del PIB de los gastos corrientes.

Bajo este contexto, se presentaron al Congreso Nacional dos reformulaciones del Presupuesto, la primera incrementando el total de Ingresos del Presupuesto del Gobierno Central para el ejercicio presupuestario 2010 en unos US\$104.0 millones (RD\$3,943.7 millones), los cuales representan un 0.2% del PIB, así como el incremento en el total de gastos públicos por el mismo monto; y la segunda, reorientando los gastos corrientes y de capital hacia mayores pagos de intereses.

Durante el año 2010 el Gobierno Central recibió financiamiento bruto por US\$3,295.6 millones, realizó amortizaciones de principal por US\$1,459.3 millones, incrementó sus activos financieros en US\$467.6 millones y disminuyó cuentas por pagar por un monto de US\$85.2 millones, para un financiamiento neto de US\$1,283.6 millones.

El Gobierno Central recibió financiamiento de recursos externos por US\$2,460.6 millones, de los cuales, US\$936.7 millones provinieron de los organismos multilaterales (BID, BIRF, FMI) para el financiamiento de programas y apoyo al presupuesto en general, US\$413.0 millones vía el Acuerdo de Petrocaribe, US\$750.0 millones por la colocación de bonos en los mercados internacionales y los US\$361.0 millones restantes fue financiamiento multilateral, bilateral y de parte de la banca comercial internacional destinados a financiar proyectos de inversión pública.

² Convertido al tipo de cambio promedio de RD\$/US\$=37.9

Por otra parte, a través del Programa de Emisión de Bonos Internos se colocaron en 2010 unos US\$814.1 millones, y se recibió financiamiento por parte de la banca comercial local, producto de la ejecución de avales garantizados a las zonas francas por el Gobierno Central, por un monto de US\$20.9 millones. (Ver tabla 1)

Tabla 1: Necesidades y Fuentes de Financiamiento 2010

Cifras en millones de US\$

	Presupuesto Original 2010	Ejecución 2010
NECESIDAD BRUTA DE FINANCIAMIENTO	3,059.7	3,295.6
<i>I. Resultado Global Deficitario (1 - 2)</i>	<i>(1,262.0)</i>	<i>(1,283.6)</i>
II. Aplicaciones Financieras (3 + 4)	1,797.8	2,012.0
3. Amortización Deuda Pública	1,714.8	1,459.3
4. Activos Financieros	-	467.6
5. Disminución de Cuentas por Pagar	83.0	85.2
FUENTES DE FINANCIAMIENTO (I + II)	3,059.8	3,295.6
Financiamiento Externo	2,135.0	2,460.6
<i>Proyectos de Inversión</i>	<i>700.0</i>	<i>361.0</i>
<i>Bonos Globales</i>	<i>600.0</i>	<i>750.0</i>
<i>Apoyo Presupuestario</i>	<i>835.0</i>	<i>1,349.7</i>
Bilaterales (Petrocaribe)	260.0	413.0
Multilaterales	575.0	936.7
<i>BID</i>	<i>275.0</i>	<i>371.9</i>
<i>BIRF</i>	<i>150.0</i>	<i>150.0</i>
<i>FMI</i>	<i>150.0</i>	<i>414.7</i>
Financiamiento Doméstico	924.8	835.0
<i>Bonos Domésticos</i>		
<i>Crédito Interno</i>	<i>924.8</i>	<i>835.0</i>

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

Considerando este total de financiamiento bruto y de amortizaciones de principal, el saldo de deuda bruta del Gobierno Central cerró el año 2010 en US\$14,627.5 millones, representando el 28.3% del PIB al cierre del año de US\$51,657.6 millones .

Este monto es el resultado de sumar al saldo de deuda del Gobierno Central 2009 de US\$12,992.8 millones, el financiamiento bruto de US\$3,295.6 millones y restar las amortizaciones y condonaciones de principal por US\$1,460.3 millones y una variación por ajuste cambiario de US\$200.7 millones. Al cierre de 2010 el saldo de deuda del Sector Público No Financiero fue de US\$14,818.0 millones y representó el 28.7% del PIB.

Tabla 2: Variación Saldo de Deuda del Gobierno Central 2009 - 2010

Cifras en millones de dólares (US\$)

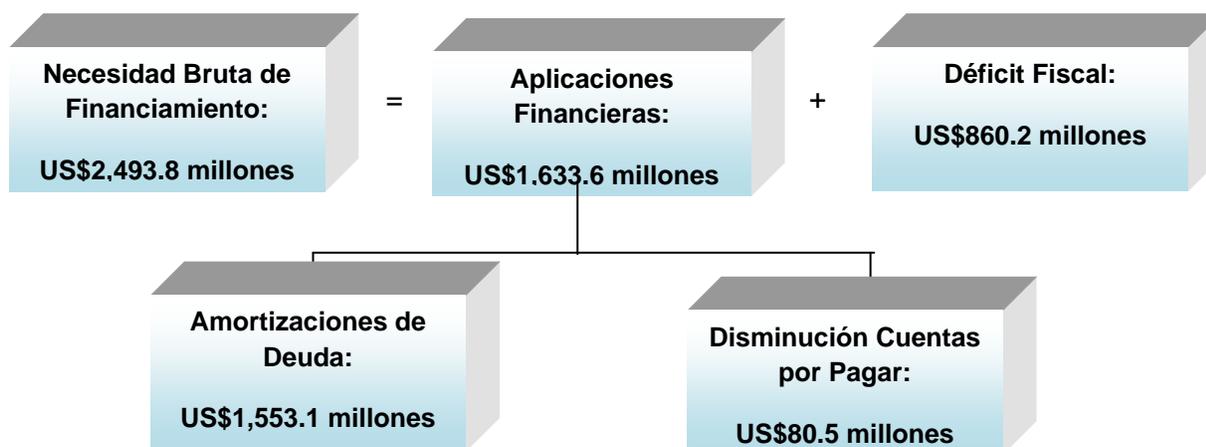
I. Saldo de Deuda Gobierno Central 2009	12,992.8
II. Incremento de Pasivos	3,295.6
1. Financiamiento Déficit Fiscal (+)	1,283.6
2. Financiamiento Amortización Deuda (+)	1,459.3
3. Financiamiento Disminución de Cuentas por Pagar (+)	85.4
4. Activos Financieros (+)	467.3
III. Sub-total Deuda Gobierno Central (I + II)	16,288.4
IV. Disminución de Pasivos	1,460.3
5. Amortización de Deuda (-)	1,459.3
<i>Deuda Externa</i>	<i>689.9</i>
<i>Deuda Interna</i>	<i>769.4</i>
6. Condonación de Principal (-)	1.0
V. Ajuste por Variación Cambiaria (-)	200.7
VI. Saldo de Deuda Gobierno Central 2010 (III - IV - V)	14,627.5
VII. Financiamiento Bruto	3,295.6
VIII. Financiamiento Neto	1,283.6

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

II. Necesidades de Financiamiento 2011

El Proyecto de *Ley de Presupuesto General del Estado* para el 2011³ estipula una necesidad bruta de financiamiento por US\$2,493.8 millones (RD\$97,259.0 millones)⁴, equivalente a 4.6% del PIB. Este monto es el resultado de la suma del déficit presupuestario, el cual asciende a US\$860.2 millones (RD\$33,547.9 millones), más las aplicaciones financieras que incluyen los vencimientos de amortización de principal para el año por un monto de US\$1,553.1 millones (RD\$60,571.0 millones) y la disminución de cuentas por pagar por US\$80.5 millones (RD\$3,140.0 millones).

Gráfico 1: Necesidad de Financiamiento



Fuente: Dirección General de Crédito Público y Dirección General de Presupuesto.

Ila. Estrategia de Emisión 2011

Las fuentes de financiamiento identificadas se describen a continuación:

Tabla 3: Necesidades y Fuentes de Financiamiento 2011

Cifras en millones

	MONTO EN RD\$	MONTO EN US\$
NECESIDAD BRUTA DE FINANCIAMIENTO	97,259.0	2,493.8
I. Resultado Global (1 - 2)	(33,547.9)	(860.2)
1. Ingresos Totales más Donaciones	293,216.8	7,518.4
2. Gastos Totales	(326,764.7)	(8,378.6)
II. Aplicaciones Financieras (3 + 4)	63,711.0	1,633.6
3. Amortización Deuda Pública	60,571.0	1,553.1
4. Disminución de Cuentas por Pagar	3,140.0	80.5
FUENTES DE FINANCIAMIENTO (I + II)	97,259.0	2,493.8
Financiamiento Externo	69,057.3	1,770.7
Proyectos de Inversión	21,165.3	542.7
Bonos Globales	19,500.0	500.0
Apoyo Presupuestario	28,392.0	728.0
Bilaterales (Petrocaribe)	10,920.0	280.0
Multilaterales	17,472.0	448.0
BID	4,992.0	128.0
BIRF	2,730.0	70.0
FMI	9,750.0	250.0
Financiamiento Doméstico	28,201.7	723.1
Bonos Domésticos	28,201.7	723.1
Crédito Interno	28,201.7	723.1

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

³ Depositado en el Congreso Nacional en fecha 29 de septiembre de 2010.

⁴ Convertido al tipo de cambio promedio de RD\$/US\$=39.0

Financiamiento Externo

De la necesidad de financiamiento total se ha estipulado financiamiento mediante recursos externos por un monto de US\$1,770.7 millones (RD\$69,057.3 millones), los cuales estarán destinados al financiamiento de proyectos de inversión pública así como al apoyo presupuestario.

Proyectos de Inversión Pública

El financiamiento para proyectos de inversión proveniente de organismos multilaterales, bilaterales y la banca comercial internacional, totalizará US\$542.7 millones (RD\$21,165.3 millones), los cuales serán desembolsados en virtud de contratos de financiamiento vigentes así como por nuevas contrataciones a ser realizadas durante el año fiscal 2011. Estas nuevas contrataciones serán dirigidas a financiar mayormente proyectos ya en ejecución así como nuevos proyectos de inversión pública.

Bonos Globales

Con el objetivo de incrementar la madurez del portafolio y estructurar el perfil vencimientos futuros del servicio de deuda nivelando los pagos mensuales, en la estrategia de manejo de deuda de mediano plazo se estipula el incremento de los instrumentos de mercado dentro del portafolio de deuda. En este sentido, dentro del Plan de Financiamiento se contempla la colocación de bonos globales en los mercados internacionales por un monto mínimo de US\$500.0 millones (RD\$19,500.0 millones), a ser colocados a las condiciones más favorables para el país, a un plazo mínimo de cinco (5) años. Existe la posibilidad de emitir a más largo plazo, entre 10 y 30 años, dependiendo de las condiciones del mercado en el momento de la colocación.

Apoyo Presupuestario

El financiamiento para apoyo presupuestario está estimado en US\$728.0 millones (RD\$28,392.0 millones) para el 2011:

- Acuerdo de Petrocaribe: US\$280.0 millones (RD\$10,920.0 millones)
- Organismos Multilaterales: US\$448.0 millones (RD\$17,472.0 millones)
 - Banco Interamericano de Desarrollo (BID): US\$128.0 millones (RD\$4,992.0 millones)
 - Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF): US\$70.0 millones (RD\$2,730.0 millones)
 - Fondo Monetario Internacional (FMI): US\$250.0 millones (RD\$9,750.0 millones)

Los recursos vía el Acuerdo de Petrocaribe ofrecen financiamiento en términos concesionales a largo plazo (23 años) y baja tasa de interés (1.0%). El financiamiento por parte de los organismos multilaterales (BID y BIRF) es también de largo plazo y ofrece flexibilidad en adaptar los vencimientos de repago a la estructura del perfil deseada, así como también opciones de conversión de tasas de interés; por parte del FMI el financiamiento es de mediano plazo a bajas tasas de interés.

Financiamiento Doméstico

Se estipula financiamiento mediante fuentes internas por un monto de US\$723.1 millones (RD\$28,201.7 millones) a través de la emisión de bonos en el mercado local de deuda, la obtención de préstamos contratados con la banca comercial local, y la emisión de bonos de deuda administrativa.

Bonos Domésticos

Como parte de la estrategia de incrementar la madurez de la deuda doméstica y dentro del Programa de Emisiones de Bonos Internos y la estrategia de desarrollo del mercado local de deuda pública, el Plan Anual de Financiamiento contempla la emisión y colocación de bonos por medio de subastas públicas, con vencimientos a 5, 7 y 10 años. Los cupones serán determinados de acuerdo a la evolución de las principales variables macroeconómicas y del mercado financiero.

Crédito Interno

Como parte del financiamiento doméstico, se contempla la contratación de préstamos con la banca comercial local, los cuales serán de mediano plazo (vencimiento a tres años).

Bonos de Deuda Administrativa

Se ha estipulado la emisión de bonos por un monto de US\$76.9 millones (RD\$3,000.0 millones) para pagar compromisos no cubiertos con suplidores y contratistas antes de la entrada en vigencia de la Ley 6-06 de Crédito Público, previa validación de la Comisión Evaluadora de la Deuda Pública Interna. Dichos títulos serán emitidos a una tasa cupón fija máxima del 5% y a un plazo mínimo de 5 años.

IIb. Saldo de Deuda Pública 2011

El saldo de deuda del Gobierno Central al cierre del 2011 se estima totalizará US\$15,451.9 millones⁵, representando el 28.8% del PIB estimado para el 2011⁶. Este monto es el resultado de sumar al saldo de deuda del Gobierno Central al cierre 2010 de US\$14,627.5 millones, el financiamiento bruto por US\$2,493.8 millones, y restar las amortizaciones de principal por US\$1,553.1 millones y una variación cambiaria (negativa), de US\$116.3 millones. La deuda del Sector Público No Financiero se estima represente el 29.2% del PIB estimado al cierre de 2011.

Tabla 4: Variación Saldo de Deuda del Gobierno Central 2010-2011

Cifras en millones de US\$

I. Saldo de Deuda Gobierno Central 2010	14,627.5
II. Incremento de Pasivos	2,493.8
1. Financiamiento Déficit Fiscal (+)	860.2
2. Financiamiento Amortización Deuda (+)	1,553.1
3. Financiamiento Disminución de Cuentas por Pagar (+)	80.5
III. Sub-total Deuda Gobierno Central (I + II)	17,121.3
IV. Disminución de Pasivos	1,553.1
5. Amortización de Deuda (-)	1,553.1
<i>Deuda Externa</i>	718.6
<i>Deuda Interna</i>	834.5
6. Condonación de Principal (-)	-
V. Ajuste por Variación Cambiaria	116.3
VI. Saldo de Deuda Gobierno Central 2011 (III - IV + V)	15,451.9
VII. Financiamiento Bruto	2,493.8
VIII. Financiamiento Neto	860.2

Fuente: Dirección General de Crédito Público.

⁵ Cifra sujeta a resolución del Comité Interinstitucional para la Recapitalización del Banco Central sobre el plan de acción/emisión de 2011.

⁶ PIB estimado para el 2011 RD\$2,095,445.9 millones equivalentes a US\$53,700.0 millones.