

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

REPÚBLICA DOMINICANA

**PROGRAMA DE EMERGENCIA PARA LA
SOSTENIBILIDAD MACROECONÓMICA Y FISCAL**

(DR-L1145)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Ariel Zaltsman, Jefe de Equipo; (FMM/CDR); Gerardo Reyes-Tagle, Jefe de Equipo Alterno (IFD/FMM); Joaquín Zentner; Gilles Damais; Yocauris Garcia; y Fanny Vargas (CID/CDR); Alberto Barreix; Belinda Pérez; Axel Radics; Yery Park Kwon y Maria Lorena Kevish (IFD/FMM); José Martínez (SPD/SDV); María Cristina Landazuri-Levey (LEG/SGO); Denise Salabie (VPC/FMP); Sorangel González (FMM/CDR); Steven Collins (VPS/ESG); y Claudia Grayeb (CID/CME).

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento se divulga al público de forma simultánea a su distribución al Directorio Ejecutivo del Banco. El presente documento no ha sido aprobado por el Directorio. Si el Directorio lo aprueba con modificaciones, se pondrá a disposición del público una versión revisada que sustituirá y reemplazará la versión original.

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO.....	1
I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS.....	2
A. Antecedentes, problemática y justificación.....	2
B. Programa de Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal	7
II. CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD	8
A. Objetivos, componentes y costo	11
B. Indicadores claves de resultados y beneficiarios del programa.....	12
III. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	13
A. Instrumentos de financiamiento	13
B. Riesgos ambientales y sociales	13
C. Riesgos fiduciarios.....	14
D. Otros riesgos y temas claves	14
IV. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN.....	14
A. Resumen de arreglos de implementación	14
B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados	15

ANEXOS	
Anexo I	Matriz de Resultados
Anexo II	Matriz de Compromisos

ENLACES ELECTRÓNICOS REQUERIDOS (EER)	
EER#1	Carta de Política
EER#2	IFR: Dominican Republic-Staff Report, Letter of Intent

ENLACES ELECTRÓNICOS OPCIONALES (EEO)	
EEO#1	Impacto del COVID-19 en las Economías de la Región (Centroamérica)

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y El Caribe
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BCRD	Banco Central de República Dominicana
BdP	Balanza de Pagos
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
CO	Capital Ordinario
CT	Cooperación Técnica
DEG	Derechos Especiales de Giro
FASE	Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado
FMI	Fondo Monetario Internacional
IFR	Instrumento de Financiamiento Rápido
JICA	Agencia de Cooperación Internacional del Japón
MH	Ministerio de Hacienda
MSP	Ministerio de Salud Pública
OE	Organismo Ejecutor
OMS	Organización Mundial de la Salud
PBP	Préstamo Programático de Apoyo a Reformas de Política
PIB	Producto Interno Bruto
RES	Departamento de Investigación
SARS-CoV-2	Síndrome Respiratorio Agudo Grave Coronavirus 2
SDL	Financiamiento Especial para el Desarrollo
SPNF	Sector Público No Financiero
WEO	<i>World Economic Outlook</i>

RESUMEN DEL PROYECTO
REPÚBLICA DOMINICANA
PROGRAMA DE EMERGENCIA PARA LA SOSTENIBILIDAD MACROECONÓMICA Y FISCAL
(DR-L1145)

Términos y Condiciones Financieras					
Prestatario			Financiamiento Especial para el Desarrollo ^(a)		
República Dominicana			Plazo de amortización:	7 años	
Organismo Ejecutor			Período de desembolso:	1 año	
Ministerio de Hacienda (MH)			Período de gracia:	3 años	
Fuente	Monto (US\$)	%	Tasa de interés:	Tasa LIBOR a 3 meses en dólares estadounidenses, más/menos margen de financiamiento del BID, más margen de interés variable para recursos del Capital Ordinario, más prima fija sobre el margen crediticio de 115 pb ^(a)	
BID (Capital Ordinario):	250.000.000	100	Comisión inicial:	1% del capital del préstamo, pagadero dentro de los 30 días siguientes a la entrada en vigor del contrato ^(a)	
			Comisión de crédito:	0,75% ^(a)	
Total:	250.000.000	100	Vida Promedio Ponderada (VPP):	5 años	
			Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América	
Esquema del Proyecto					
Objetivo/descripción del proyecto: El objetivo general del programa es contribuir a consolidar las políticas fiscales y económicas que respaldan la respuesta del Gobierno de República Dominicana ante la pandemia del COVID-19, con miras a asegurar la sostenibilidad fiscal y la estabilidad macroeconómica. Los objetivos específicos son: (i) retornar a la disciplina fiscal para lograr la sostenibilidad de la deuda pública; y (ii) mantener una balanza de pagos estable. Los objetivos y componentes del programa están alineados con el Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) del Fondo Monetario Internacional (FMI), que fue aprobado el 29 de abril de 2020. El apoyo presupuestario del Financiamiento Especial para el Desarrollo (SDL) contribuirá a financiar los esfuerzos para contener la crisis sanitaria, mitigar su impacto sobre los hogares vulnerables, y promover políticas anticíclicas que reduzcan su efecto en la economía en el corto plazo. El programa está estructurado en una única operación a ser desembolsada en un solo tramo.					
Compromisos y desembolso de los recursos del préstamo: El único desembolso de los recursos del préstamo será realizado de acuerdo con las disposiciones establecidas en el correspondiente contrato de préstamo a ser suscrito entre el Prestatario y el Banco, incluida la relativa a que los recursos del Acuerdo de Financiamiento (Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR)) aprobado por el FMI se estén desembolsando o hayan sido desembolsados. La Matriz de Compromisos (Anexo II) identifica los compromisos adquiridos por el Gobierno de República Dominicana y contenidos en la Carta de Intención de fecha 13 de abril de 2020, remitida por el Gobierno de República Dominicana al FMI, la cual forma parte integrante del Informe del FMI titulado <i>Request for Purchase Under the Rapid Financing Instrument</i> , aprobado por el Directorio del FMI. Dichos compromisos están identificados en la Carta de Política que remitió el Gobierno de República Dominicana al Banco el 10 de junio de 2020 y serán reflejados en el mencionado contrato de préstamo (¶4.2).					
Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.					
Alineación Estratégica					
Desafíos ^(b) :	SI	<input type="checkbox"/>	PI	<input type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>
Temas Transversales ^(c) :	GD	<input type="checkbox"/>	CC	<input type="checkbox"/>	IC <input checked="" type="checkbox"/>

^(a) Bajo la Categoría de Financiamiento Especial para el Desarrollo (documento AB-3134) y sus directrices operativas (norma GN-2031-17), esta operación será documentada bajo la FFF con opciones limitadas para el manejo de la deuda. El Prestatario tiene la opción de solicitar conversiones de moneda y de tasa de interés y de productos básicos. En la consideración de dichas solicitudes, el Banco tomará en cuenta aspectos operacionales y de manejo de riesgos. El cronograma de amortización aplicable a este préstamo consistirá en cuotas equivalentes y semestrales que empezarán a devengarse al final del período de gracia.

^(b) SI (Inclusión Social e Igualdad); PI (Productividad e Innovación); y EI (Integración Económica).

^(c) GD (Igualdad de Género y Diversidad); CC (Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental); y IC (Capacidad Institucional y Estado de Derecho).

I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, problemática y justificación

- 1.1 **Antecedentes macroeconómicos.** República Dominicana es la economía más grande de Centroamérica y el Caribe con un Producto Interno Bruto (PIB) aproximado de US\$88.000 millones (2019). Luego de la crisis económica del año 2003, el país emprendió una senda de crecimiento sostenido. Entre 2006 y 2019, la economía dominicana creció a un promedio anual del 5,5%, por encima del promedio de América Latina y el Caribe (ALC), que fue del 2,4% anual, siendo el país que más creció de AL en los años 2018 y 2019. En la última década, el déficit de la cuenta corriente promedió un 3,5% del PIB, impulsado por un déficit comercial de bienes (promedio del 12% del PIB) y un flujo elevado de pagos al exterior, aunque moderado por el ingreso de remesas (en promedio un 7,1% del PIB) y los ingresos generados por del turismo (en promedio 8,3% del PIB).
- 1.2 Entre 2012 y 2016 el déficit consolidado pasó de 8,0% del PIB hasta 4,1% del PIB, principalmente por vía de una reducción del gasto público en 2,3 puntos del PIB, especialmente del gasto de capital. Sin embargo, desde entonces el progreso se ha estancado y el déficit consolidado se ha mantenido alrededor del 4% del PIB.

Cuadro 1. Indicadores económicos seleccionados, 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
Crecimiento del PIB real (variación %)	6,5	7,0	4,7	7,0	5,1
Desempleo (% población económicamente activa)	7,3	7,1	5,5	5,7	6,2
Inflación (fin de período y en %)	2,3	1,7	4,2	1,2	3,7
Ingresos totales (% PIB)	16,6	13,9	14,0	14,2	14,4
Ingresos tributarios (% PIB)	12,8	12,9	13,0	13,0	13,3
Gasto total del Gobierno Central (% PIB)	16,7	17,0	17,1	16,3	16,6
Gasto primario (% del PIB)	14,3	14,4	14,8	13,9	14,0
Resultado fiscal del sector público consolidado (% PIB)	-1,7	-4,1	-4,1	-3,5	-3,3
Remesas recibidas (% del PIB*)	7,0	6,9	7,4	7,6	7,2
Deuda del sector público (% PIB)	44,7	46,6	48,9	50,4	53,6

Fuentes: Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook* (WEO) Abril 2020 y *Country Report* No. 20/154.

* Datos de Balanza de Pagos (BdP) conforme al MBP6, actualizados a partir de 2010.

- 1.3 **La pandemia del COVID-19 y la crisis sanitaria.** El virus del Síndrome Respiratorio Agudo Grave Coronavirus 2 (SARS-CoV-2) que causa la enfermedad COVID-19 fue detectado en China a finales de 2019 y se propagó muy rápidamente al resto del mundo. El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró la pandemia y, al 1 de junio de 2020, existían a nivel mundial más de 6 millones de casos confirmados y un poco más de 371.000 fallecimientos relacionados con el COVID-19¹. Si bien la propagación del SARS-CoV-2 en las Américas comenzó más tarde que en Asia y Europa, el número de casos en la región también viene incrementándose de manera acelerada. Al 1 de junio de 2020 el número de contagios confirmados en Norte,

¹ World Health Organization (2020). [Situation Report](#).

Centro y Sudamérica alcanzó 2.817.232 mientras que el número de fallecidos supera los 160.500², cifras que pronto quedarán obsoletas.

- 1.4 La enfermedad del COVID-19 es altamente contagiosa³, lo que ha llevado a que, en promedio, los casos registrados en un país se incrementen diariamente en un 33%⁴. Estas elevadas tasas de contagio generan picos súbitos que pueden hacer colapsar la capacidad de los sistemas de salud, considerando que la atención de pacientes enfermos requiere de servicios médicos especializados. Para evitar este colapso de los sistemas de salud, el distanciamiento social y el aislamiento se vuelven medidas esenciales en la respuesta de salud pública, ya que disminuyen la velocidad de transmisión del COVID-19⁵ y retrasan la demanda de servicios médicos⁶. Implementar este tipo de medidas es particularmente importante en ALC, considerando que un análisis reciente de la OMS muestra que la mayoría de los países de la región no están preparados para gestionar pandemias⁷.
- 1.5 En la República Dominicana, el número total de casos confirmados al 1 de junio es de 17.752, de los cuales 6.162 son casos activos, 11.075 recuperados y 515 fallecidos⁸. De este total de casos activos, 1.989 (32%) se encuentra en aislamiento hospitalario y 4.173 (68%) en aislamiento domiciliario. Según provincia de residencia, el 70% del total de casos confirmados, se concentra en el Distrito Nacional (4.542) y en las provincias: Santo Domingo (4.700), Santiago (1.487), San Cristóbal (1.050) y La Vega (918).
- 1.6 **Acciones de respuesta a la pandemia.** Si bien el distanciamiento social y el aislamiento preventivo pueden reducir la velocidad de transmisión del COVID-19, estas medidas no han permitido detener por completo el avance de la enfermedad a nivel mundial. Por tal motivo, los países han requerido implementar medidas sanitarias adicionales. Por un lado, para replicar experiencias relativamente exitosas como la de Corea del Sur, se requieren intervenciones sanitarias tempranas para poder testear masivamente a personas con el fin de detectar la presencia del virus y rastrear posibles casos de contagios, para su posterior aislamiento. Este tipo de intervenciones han mostrado ser efectivo para culminar

² World Health Organization (2020). [Situation Report](#).

³ La enfermedad del [COVID-19](#) puede propagarse de persona a persona por secreciones respiratorias y por contacto directo.

⁴ Esto implica que los casos de contagio más que se duplican aproximadamente cada tres días, si no se toman medidas de salud pública para contener el contagio. *Financial Times* (2020).

⁵ Eichenbaum, M. S., Rebelo, S., & Trabandt, M. (2020). *The Macroeconomics of Epidemics* (No. w26882). National Bureau of Economic Research.

⁶ Hellewell J, Abbott S, Gimma A, Bosse NI, Jarvis CI, Russell TW, et al. [Feasibility of controlling COVID-19 outbreaks by isolation of cases and contacts](#). *Lancet* 2020; 8(4):488-496.

⁷ Se evaluó la capacidad operativa según el porcentaje de cumplimiento de trece áreas de capacidad para manejar eventos de salud pública establecidas en el Reglamento Sanitario Internacional 2005, que es un acuerdo entre 196 países para desarrollar capacidades para manejar eventos de salud pública.

⁸ [Boletín especial #75](#) del MSP al 1 de junio 2020.

más rápidamente con crisis sanitarias^{9,10}. Por otro lado, se requiere de un incremento en la oferta de servicios de salud, para la atención de personas contagiadas que presenten síntomas graves. Ambos tipos de intervenciones requieren recursos materiales y financieros, los cuales deben ser provistos de manera urgente y oportuna. Un gran número de países, incluyendo varios de ALC, han venido escalando rápidamente el gasto público en salud. Paraguay, por ejemplo, anunció un paquete de medidas en este sector que implican un gasto equivalente a 2,7% de su PIB. Similarmente, Chile, El Salvador y Perú anunciaron paquetes de medidas sanitarias con costos aproximados del 0,65%, 0,27% y 0,25% de su PIB, respectivamente¹¹.

1.7 En línea con esta experiencia internacional, la República Dominicana adoptó medidas oportunas y urgentes para hacer frente a la pandemia, incluyendo las siguientes:

- a. **Declaración del Estado de Emergencia Nacional (Resolución [No.62-20](#) del Congreso Nacional y Decreto [No.134-20](#) del Poder Ejecutivo).** El 19 de marzo, el Congreso Nacional autorizó al Presidente de la República a declarar el estado de emergencia por un periodo inicial de 25 días¹², lo que permite: (i) disponer las restricciones a las libertades de tránsito, asociación y reunión para prevenir la aglomeración de personas que puedan propagar aún más el COVID 19; (ii) adoptar las medidas necesarias para garantizar que los centros de salud pública se mantengan provistos de los medios para la prevención y tratamiento de todas las enfermedades; y (iii) disponer las medidas necesarias para apoyar a los diferentes sectores económicos nacionales durante el periodo de emergencia como forma de proteger el empleo y los ingresos de los trabajadores.
- b. **Restricción de movilidad.** A fin de evitar la propagación del contagio, el gobierno tomó medidas en las que se restringe la movilidad de personas, estableciendo mediante el Decreto [No.135-20](#) y sus modificaciones¹³, un toque de queda prohibiendo el tránsito y circulación de las personas por parte del día en todo el territorio nacional por un periodo inicial de 15 días, exceptuando personas relacionadas con diferentes sectores clave, tales como: salud, alimentos, seguridad y electricidad¹⁴.

⁹ Un estudio reciente sobre los efectos de la pandemia gripal de 1918 encuentra que las ciudades que intervinieron más temprano y más agresivamente lograron crecer más rápido al acabarse la pandemia. S. Correia, S. Luck y E. Verner. [Pandemics Depress the Economy, Public Health Interventions Do Not: Evidence from the 1918 Flu](#).

¹⁰ Prem K, Liu Y, Russell TW et al. [The effect of control strategies to reduce social mixing on outcomes of the COVID-19 epidemic in Wuhan, China: a modelling study](#). *Lancet Public Health* 2020 (published online March 25).

¹¹ BID/FMM (2020). Nota técnica FMM: medidas fiscales para reducir el impacto del COVID-19.

¹² El Poder Ejecutivo formalizó dicha autorización mediante el [Decreto 134-20](#). El estado de emergencia ha sido extendido hasta el momento en cuatro ocasiones (a través de las resoluciones del Congreso Nacional [No.63-20](#), [No.64-20](#), [No.65-20](#) y [No.66-20](#) y de los decretos del Poder Ejecutivo [No.148-20](#), [No.153-20](#), [No.160-20](#) y [No.187-20](#)), y se encuentra actualmente en vigencia hasta el 1 de junio de 2020.

¹³ Decretos [No.138-20](#), [No.142-20](#).

¹⁴ Esta medida ha sido extendida en cuatro ocasiones (mediante los Decretos [No.151-20](#), [No.154-20](#) y [No.161-20](#) y [No.188-20](#), y en la actualidad se encuentra vigente hasta el 13 de junio de 2020.

- c. **Plan de Respuesta y Alivio Económico.** El gobierno central se encuentra ejecutando diversas medidas tendentes a mitigar el impacto económico negativo de la pandemia. Entre las principales se destacan: (i) creación del programa “Quédate en Casa”, de transferencias monetarias a hogares identificados como pobres y a hogares con al menos un miembro en la familia con características que los hagan más vulnerables a la pandemia; (ii) creación del Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE), de transferencias monetarias temporarias a empleados suspendidos; (iii) distribución de alimentos crudos y cocidos a través de la Comisión de Asuntos Sociales compuesta por instituciones de planes sociales del gobierno y representantes de las iglesias; (iv) facilidades para el cumplimiento tributario de los contribuyentes, que incluyen prórrogas de plazo para la presentación de declaraciones juradas y el pago de ciertos impuestos, autorización de acuerdos de pago que no impliquen el cobro de intereses indemnizatorios, facilidades de regularización para contribuyentes que tengan cuotas atrasadas sin cobro de penalidades, entre otras; y (v) el Banco Central de República Dominicana (BCRD) y la Junta Monetaria han adoptado una serie de medidas monetarias y financieras orientadas a proveer liquidez a las entidades de intermediación financiera, a fin de mantener condiciones monetarias favorables y contribuir al dinamismo del crédito al sector productivo nacional, en especial a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas y a los hogares dominicanos.
- 1.8 En perspectiva regional, la República Dominicana, a pesar de encontrarse entre los países que tomaron medidas oportunas de distanciamiento social y cierre de fronteras, se sitúa dentro de las más afectadas de Centroamérica y el Caribe Insular en términos de la cantidad de casos confirmados, con 17.752 al 1 de junio de 2020.
- 1.9 **Financiamiento de la respuesta a la emergencia.** El Gobierno de República Dominicana está realizando grandes esfuerzos para contener los efectos de la pandemia. Para financiar la implementación de las medidas para atender la pandemia, el gobierno tiene planificado recurrir a un mayor endeudamiento público (ver Cuadro 2) en 2020. Debido a la dificultad para acceder a mercados internacionales, se espera que el país recurra a los bancos bilaterales y multilaterales de desarrollo para obtener recursos adicionales que le permitan cerrar su brecha de financiamiento adicional por entre US\$2.500 millones y US\$2.700 millones. Sin la ayuda de los préstamos de los organismos multilaterales el país podría carecer de financiamiento suficiente en condiciones asequibles para cumplir sus pagos internacionales netos, como los correspondientes a importaciones o a reembolsos de la deuda externa, y al mismo tiempo mantener reservas prudenciales. Hasta la fecha, el gobierno ha identificado las fuentes de financiamiento bilateral y multilateral mencionadas en el Cuadro 2, con sus correspondientes montos indicativos. Dicho financiamiento se canalizaría a través de préstamos de libre disponibilidad. Por otra parte, el país también ha obtenido un Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) del Fondo Monetario Internacional (FMI) por US\$650 millones (ver ¶1.13), que se propone destinar a reforzar las reservas internacionales del BCRD y a garantizar la estabilidad macroeconómica.

Cuadro 2. Financiamiento identificado*

Fuente	Monto (millones US\$)	Estado
Banco Mundial (Cat-DDO**)	150	Desembolsado
Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)	300	En preparación
Agencia Francesa de Desarrollo	220	En preparación
Banco Centroamericano de Integración Económica	Entre 50 y 250	En preparación
Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA)	Entre 100 y 200	En preparación
Banco Mundial (Préstamo Programático de Apoyo a Reformas de Políticas (PBP))	100	En preparación
BID (SDL)	250	En preparación***
BID (PBP)	250	En preparación
Total	Entre 1.420 y 1.720	

* No incluye la operación IFR con el FMI por US\$650 millones ya que dicho financiamiento se destinaría a aumentar las reservas internacionales del BCRD y a garantizar la estabilidad macroeconómica.

** Opción de Desembolso Diferido ante Catástrofes.

*** La presente operación se procesa de manera independiente a otros programas complementarios en preparación.

- 1.10 **Repercusiones macroeconómicas.** La pandemia va a tener un gran impacto sobre la economía dominicana. En marzo, a pesar de que las medidas de confinamiento entraron en vigencia a partir de la segunda mitad del mes, la actividad económica tuvo una caída de 9,4% interanual¹⁵. Las estimaciones preliminares del FMI sugieren que el PIB real caerá a -1% en 2020 (tras una expansión de 5,1% en 2019), mientras que el déficit de cuenta corriente podría ampliarse a 5,2% del PIB en 2020 (comparado con 1,4% del PIB en 2019), generando una fuerte presión sobre el tipo de cambio y las reservas del BCRD.
- 1.11 La Balanza de Pagos (BdP) sufrirá un fuerte impacto debido a la caída en las actividades de turismo y zonas francas, y una disminución en las entradas de capital, aunque la reducción histórica en los precios del petróleo compensa levemente algunas de estas presiones. El impacto del shock COVID-19 en la BdP se puede analizar comparando las proyecciones actuales de BdP para este año con una proyección de referencia en ausencia de COVID-19. Según esta métrica, el impacto BdP del shock para 2020 podría ascender a 5,2% del PIB a pesar de cierto alivio proveniente de los precios más bajos del petróleo. La brecha de BdP está impulsada por un deterioro proyectado en la cuenta corriente (US\$3.000 millones) y la inversión de cartera (US\$1.300 millones). Parte de la brecha de BdP se cerrará con el uso de reservas internacionales.
- 1.12 **Efectos fiscales.** El gobierno enfrentará presiones fiscales adicionales debido a la naturaleza de la crisis. A medida que la economía se desacelera y las condiciones se deterioran, será difícil para los contribuyentes cumplir con sus obligaciones. La recaudación de impuestos y otros ingresos públicos sufrirán. El FMI estima conservadoramente que la caída de los ingresos podría ascender a aproximadamente el 0,9% del PIB. Las autoridades van a tener que asignar más recursos a los beneficios sociales y de salud, incluso mediante la redirección de las asignaciones presupuestarias de otras áreas. El FMI también estima que los gastos podrían incrementarse en 1,2% del PIB. De esta manera, el déficit

¹⁵ [La actividad económica registra un comportamiento neutral en el primer trimestre de 2020 ante COVID-19.](#)

consolidado del sector público se ha estimado en un 6% del PIB en 2020 (alrededor de un 2,3% del PIB más alto que antes del choque COVID-19).

B. Programa de Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal

1.13 El día 29 de abril de 2020, el FMI aprobó para República Dominicana el uso del Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) por un monto de US\$650 millones, equivalente al 100% de su cuota en Derechos Especiales de Giro (DEG). El IFR proporciona asistencia financiera rápida y de acceso limitado a países miembros que enfrentan una necesidad urgente de BdP, sin necesidad de que exista un programa formal. Sin embargo, el país miembro que solicita asistencia en el marco del IFR debe cooperar con el FMI en los esfuerzos por resolver las dificultades de BdP y describir las políticas económicas generales que se propone aplicar. El IFR se utiliza para brindar respaldo financiero para atender una gran variedad de necesidades urgentes, como las planteadas por el choque de precios de las materias primas, catástrofes naturales, situaciones de conflicto y postconflicto, y emergencias debidas a situaciones de fragilidad. A diferencia de otros instrumentos del FMI, el IFR no requiere del cumplimiento de medidas estructurales que disparen el desembolso de los recursos. El instrumento conlleva que para que pueda accederse al mismo, y como parte de los criterios de elegibilidad, el país miembro solicitante asuma una serie de compromisos para enfrentar la crisis y restaurar la sostenibilidad fiscal y financiera, los cuales se recogen en una Carta de Intención que forma parte integrante del documento (informe) que se somete para aprobación del Directorio del FMI. El informe técnico del FMI que acompaña la aprobación lo justifica en base a un análisis de necesidades urgentes de BdP derivadas de emergencias de varios tipos, acompañada de un análisis de sostenibilidad de la deuda. En caso de que la deuda no sea sostenible, debe venir también un compromiso del prestatario de llevar a cabo medidas posteriores que reencaminen al país en una senda de sostenibilidad fiscal¹⁶. Las estimaciones del FMI que sustentan el IFR aprobado en República Dominicana son los siguientes¹⁷:

- a. **Contracción de la economía.** Se prevé una caída del PIB del 1% en el 2020, seguida de una recuperación de 4% en el 2021.
- b. **Impacto en BdP.** El deterioro de la cuenta corriente producto de la contracción de la demanda externa (menores exportaciones y caída del turismo), así como un menor flujo de capitales, generará una brecha en la BdP de al menos 5,4% del PIB durante el 2020.
- c. **Impacto fiscal.** El costo fiscal estimado de la atención a la crisis generará un deterioro del balance fiscal de aproximadamente 2,3% del PIB en 2020, explicado en buena parte por el aumento del gasto público corriente y una recaudación tributaria inferior a la meta esperada a comienzos de año, llevando el déficit consolidado a 6% del PIB.

1.14 **Medidas para asegurar la sostenibilidad fiscal y la estabilidad macroeconómica.** El compromiso de las autoridades para llevar a cabo medidas de mediano plazo para retornar a la disciplina fiscal, asegurar la sostenibilidad de la deuda pública y mantener una BdP estable, está contenido en la [Carta de Intención](#) de fecha

¹⁶ Mayores detalles sobre el instrumento [IFR](#) del FMI.

¹⁷ Todos los cálculos de esta sección se basan en el Marco Macroeconómico que forma parte del [IFR](#) del FMI.

13 de abril de 2020. En lo referente al objetivo de asegurar la sostenibilidad fiscal, los principales compromisos expresados en dicha Carta de Intención son: llevar a cabo un ajuste gradual de las políticas fiscales una vez que se haya controlado la pandemia y asegurar que el ratio de deuda pública a PIB siga una senda decreciente; fortalecer la gestión financiera pública; y adherirse a las mejores prácticas en la adquisición y adjudicación de contratos relacionados con la pandemia. Con respecto al objetivo de asegurar la estabilidad macroeconómica, los principales compromisos son: evitar medidas o políticas que podrían exacerbar dificultades de BdP; no imponer nuevas restricciones ni intensificar las existentes a la realización de pagos y transferencias por transacciones internacionales corrientes, restricciones a operaciones de comercio para propósitos de BdP ni prácticas de tipos de cambio múltiples; y no entrar en acuerdos de pagos bilaterales que sean inconsistentes con el artículo VIII del acuerdo del FMI (¶2.14 y ¶2.15).

- 1.15 **Conclusiones del IFR: *Staff Report* del FMI.** La evaluación del FMI en relación con el pedido de República Dominicana para el financiamiento del IFR llega a las siguientes conclusiones: (i) La pandemia del COVID-19 está afectando a República Dominicana de manera severa, con una fuerte disminución de los ingresos por turismo; (ii) las autoridades han tomado medidas apropiadas para ampliar el déficit fiscal de manera temporal para acomodar mayor gasto en salud y otras medidas de mitigación, y están comprometidas a salvaguardar la sostenibilidad fiscal; (iii) las autoridades están de acuerdo en la necesidad de monitorear cuidadosamente el sistema financiero, y tomar políticas macroprudenciales para garantizar el correcto funcionamiento del sistema financiero; (iv) se sugiere a las autoridades permitir una mayor flexibilidad cambiaria como amortiguador y preservar el nivel de reservas; y (v) se recomienda aprobar la solicitud de las autoridades para una recompra bajo el IFR en el monto de DEG 477,4 millones, que equivalen a aproximadamente US\$650 millones (el 100% de la cuota).

II. CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD

- 2.1 **Criterios de elegibilidad del Préstamo de Financiamiento Especial para el Desarrollo (SDL).** La categoría de SDL, establecida en la Propuesta de Creación de una Categoría de Financiamiento Especial para el Desarrollo (AB-3134) y aprobada por la Asamblea de Gobernadores el 30 de junio de 2017, de conformidad con la Resolución AG-9/16, y sus Directrices Operativas para la Categoría de Financiamiento Especial para el Desarrollo (GN-2031-17), es un instrumento financiero de apoyo presupuestario para afrontar las crisis macroeconómicas¹⁸ y proteger los avances sociales y el crecimiento económico de los países de la región que estén atravesando una crisis macroeconómica. El Gobierno de República Dominicana cumple los criterios de elegibilidad para recibir este préstamo (documento AB-3134) debido a que: (i) está atravesando una crisis macroeconómica (ver ¶1.10 al ¶1.15); y (ii) tiene un mecanismo de préstamo aprobado por el FMI que ya se ha desembolsado. El IFR fue aprobado por el FMI

¹⁸ Definido como una situación en la cual el país carece o podría carecer de financiamiento suficiente en condiciones asequibles para cumplir sus pagos internacionales netos, como los correspondientes a importaciones o a reembolsos de la deuda externa, y al mismo tiempo mantener reservas prudenciales (GN-2031-17).

el 29 de abril de 2020 por un monto de US\$650 millones, equivalente al 100% de la cuota de DEG del país. El importe de la operación de SDL (US\$250 millones) está dentro del límite establecido por las políticas del BID, 2% del PIB del país o US\$500 millones como máximo¹⁹.

- 2.2 El IFR es uno de los instrumentos elegibles del FMI que pueden ser acompañados por un SDL del Banco²⁰. Sin embargo, no contempla una matriz de políticas con acciones que deban ser cumplidas previamente para desembolsar. Además del análisis del FMI que certifica la necesidad de apoyo urgente para BdP, el IFR requiere de una [Carta de Intención](#) del país que detalla las medidas que se compromete a llevar a cabo para reestablecer la estabilidad macroeconómica y fiscal. Para asegurar la consistencia con el instrumento del FMI, este programa incorpora una Matriz de Compromisos que refleja los compromisos del país contenidos en la mencionada Carta de Intención del IFR.
- 2.3 El programa contribuye también al objetivo del instrumento SDL en lo referente a la protección de los avances sociales y el crecimiento económico. Los recursos de esta operación, a pesar de ser de apoyo presupuestario y por lo tanto de libre disponibilidad, contribuirán directamente al financiamiento de medidas de protección de los ingresos familiares de las poblaciones más vulnerables. Asimismo, los recursos contribuirán también a financiar medidas de alivio económico a las empresas, mitigando el impacto en la economía empresarial y en la pérdida de empleos.
- 2.4 **Trabajo operativo y apoyo técnico del Banco en el país.** El Banco ha acompañado el fortalecimiento de las finanzas públicas en República Dominicana desde hace muchos años. Actualmente el préstamo de inversión 4114/OC-DR está enfocado en consolidar las capacidades de gestión de la administración tributaria para reducir el incumplimiento tributario y aumentar la recaudación y en fortalecer la planificación y la gestión del presupuesto público; la Cooperación Técnica (CT) ATN/OC-16547-DR está ayudando a fortalecer la capacidad el Ministerio de Hacienda para el seguimiento y evaluación de la política tributaria y a sentar las bases para la implementación del marco fiscal de mediano plazo, y las CT ATN/KR-17905-DR, ATN/KR-16875-RG, ATN/KR-16172-RG y ATN/KR-16851-RG están contribuyendo a desarrollar capacidades en las áreas de administración tributaria, diseño e implementación de la inversión pública, regulación y gestión de asociaciones público privadas y supervisión de empresas públicas. En años recientes, el Banco también impulsó una reforma de política tributaria y medidas de control de gasto con el préstamo 3110/OC-DR, y brindó asistencia técnica para el fortalecimiento de los sistemas de administración de personal (ATN/FI-14511-DR) y de compras y contrataciones (ATN/ME-13937-DR, ATN/OC-16326-RG y ATN/OC-17036-RG). Del trabajo operativo y de conocimiento realizado se han extraído importantes lecciones. Entre ellas, la que resultó más significativa en el diseño de la presente operación es que el acompañamiento técnico y el diálogo continuo con las autoridades y con los demás cooperantes para el desarrollo que apoyan los esfuerzos del país por fortalecer la gestión de sus finanzas públicas contribuyen enormemente al

¹⁹ De ambas cifras, la menor. Este es el límite para los fondos nuevos por país (párrafo 4.6 del documento AB-3134).

²⁰ GN-2031-17, párrafo 3.1.

desarrollo de una visión de medio plazo común y al consenso respecto del conjunto de reformas necesarias para avanzar hacia ese fin.

- 2.5 **Experiencia del Banco en la región y lecciones aprendidas.** El Banco cuenta con experiencia apoyando a los países de la región a superar crisis macroeconómicas y desequilibrios fiscales similares a los que enfrenta República Dominicana. Por ejemplo, el SDL aprobado para el Gobierno de Barbados (4656/OC-BA) apoyó: (i) el restablecimiento de la estabilidad macroeconómica; (ii) ajustes fiscales para fomentar el equilibrio fiscal sostenible a corto y mediano plazo; y (iii) la protección del gasto social para salvaguardar los avances sociales realizados. Asimismo, el SDL aprobado para Ecuador (4771/OC-EC) tuvo como objetivo apoyar: (i) la estabilidad macroeconómica; (ii) restaurar la sostenibilidad fiscal; (iii) fortalecer el marco institucional para el Banco Central; y (iv) salvaguardar el gasto social en apoyo a la población más vulnerable. Ambas operaciones fueron aprobadas dentro de un marco de apoyo macrofiscal del FMI. Además, en 2014, el Banco aprobó la Línea de Crédito Contingente para la Sostenibilidad del Desarrollo en Ecuador (3415/OC-EC), que ofreció liquidez ante el choque externo de la caída del precio de petróleo.
- 2.6 De esta experiencia se acumularon varias lecciones aprendidas, incluyendo: (i) el instrumento de SDL del Banco es un vehículo efectivo de canalización de recursos de apoyo presupuestario de manera rápida en situaciones de crisis; (ii) su valor añadido principal, además del financiero, es que apalanca y robustece el programa del FMI y agrega un nivel de acompañamiento técnico al gobierno para el cumplimiento de las medidas acordadas; y (iii) la importancia del acompañamiento a través de la CT y el diálogo constante con las autoridades para el apoyo y cumplimiento de los compromisos con el FMI. Estas lecciones reafirman la adecuación del uso del instrumento de SDL dada la situación y los desafíos a los que se busca dar respuesta con esta operación en República Dominicana, y también la importancia de complementarla tanto con el trabajo operativo que ya se está realizando en el país, como con el que se encuentra en preparación (§2.8 y §2.9).
- 2.7 **Coordinación con otros donantes.** Al ser el SDL un instrumento que requiere de acompañamiento con un programa del FMI que esté aprobado y se esté desembolsando o se haya desembolsado, la preparación de esta operación requirió la coordinación constante con el FMI. Por otra parte, el Banco está coordinando activamente con otros donantes que también están brindando apoyo al país durante la emergencia del COVID-19, incluyendo a la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), a la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA), al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y al Banco Mundial (§1.9).²¹
- 2.8 **Complementariedad con otras operaciones del Banco.** Además del financiamiento bajo este SDL, el Gobierno de República Dominicana solicitó al Banco un Préstamo Basado en Reformas de Política para fortalecer la eficiencia y eficacia de la política pública y la gestión fiscal para atender la crisis sanitaria y

²¹ Durante la ejecución del programa, la coordinación con las entidades multilaterales y donantes será instrumentada a través de las mesas de coordinación ad hoc y reuniones de alta dirección. El Banco compartirá sus avances en la implementación del programa con el FMI y el resto de los donantes.

económica causada por el COVID-19, mediante el diseño e implementación de medidas de política efectivas y fiscalmente responsables.

- 2.9 Tanto la operación de préstamo 4114/OC-DR como las CT ATN/OC-16547-DR, ATN/KR-17905-DR, ATN/KR-16875-RG, ATN/KR-16172-RG y ATN/KR-16851-RG (¶2.4), actualmente en ejecución, contribuirán de múltiples formas a que el país avance hacia el cumplimiento de los compromisos plasmados en la Carta de Intención del IFR. Por otra parte, el Banco se encuentra preparando un conjunto de CT regionales para apoyar a los países en la recuperación económica y fiscal posterior a la pandemia. Estas CT, cada una con un enfoque subregional, apalancarán soluciones entre los países miembros y brindarán asistencia técnica específica para fortalecer la gestión fiscal e institucional²². Adicionalmente, al igual que la operación de préstamo y las CT que ya se están ejecutando, apoyarán a la implementación de los compromisos que sustentan esta operación y contribuirían también al cumplimiento de las medidas de mediano plazo que pudieran ser parte de la matriz de políticas del PBP que fue solicitado por el país (¶2.8).
- 2.10 **Alineación estratégica.** El programa es consistente con la Actualización de la Estrategia Institucional (UIS) (AB-3190-2) y se alinea con el área transversal de Capacidad Institucional y Estado de Derecho por medio de la reducción del déficit fiscal para lograr la sostenibilidad de la deuda pública. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2020-2023 (GN-2727-12) a través del indicador “Países con política y gestión tributaria y del gasto fortalecidas”. El programa está alineado con la Estrategia Sectorial sobre las Instituciones para el Crecimiento y el Bienestar Social (GN-2587-2), en las áreas del fortalecimiento de la gestión y el financiamiento del sector público, y la gestión macro fiscal; y es consistente con el Documento de Marco Sectorial de Política y Gestión Fiscal (GN-2831-8), que subraya la importancia del fortalecimiento institucional para la mejora de la calidad del gasto público y la mejora en la equidad fiscal y la inclusión social. El programa está alineado con la Estrategia de País con República Dominicana 2017-2020 (GN-2908) en el área de mejora de la gestión de las finanzas públicas, fortalecimiento institucional y transparencia, y en los objetivos estratégicos de aumentar la eficiencia del sistema tributario, y aumentar la eficiencia y la transparencia del gasto público.

A. Objetivos, componentes y costo

- 2.11 **Objetivo del programa.** El objetivo general del programa es contribuir a consolidar las políticas fiscales y económicas que respaldan la respuesta del Gobierno de República Dominicana ante la pandemia del COVID-19, con miras a asegurar la sostenibilidad fiscal y la estabilidad macroeconómica. Los objetivos específicos son: (i) retornar a la disciplina fiscal para lograr la sostenibilidad de la deuda pública; y (ii) mantener una balanza de pagos estable.

²² Estas CT regionales brindarán asistencia técnica con el fin de: (i) identificar y estructurar de forma ágil las medidas más adecuadas para promover la recomposición de la situación fiscal y la reconstrucción de la actividad económica en el periodo post pandemia de acuerdo con las circunstancias específicas de cada país beneficiario; (ii) fortalecer la capacidad de los países de operacionalizar dichas medidas; y (iii) fortalecer la capacidad de las entidades públicas seleccionadas por los países para ejecutar dichas medidas y acompañarlas a lo largo del tiempo.

- 2.12 Los objetivos y componentes del programa están alineados con el IFR del FMI, que fue aprobado el 29 de abril de 2020. El apoyo presupuestario del SDL contribuirá a financiar los esfuerzos para contener la crisis sanitaria, mitigar su impacto sobre los hogares vulnerables, y promover políticas anticíclicas que reduzcan su efecto en la economía a corto plazo. El programa está estructurado en una única operación a ser desembolsada en un solo tramo.
- 2.13 En línea con el IFR del FMI, a continuación, se detallan los compromisos específicos asumidos por el Gobierno de República Dominicana en el marco de los componentes del programa propuesto, los cuales serán identificados en la Carta de Política de la presente operación y están reflejados en la Carta de Intención presentada al FMI:
- 2.14 **Componente 1: Retornar a la disciplina fiscal para lograr la sostenibilidad de la deuda pública.** Los compromisos son: (i) llevar a cabo un ajuste gradual de las políticas fiscales una vez que la pandemia esté controlada a fin de asegurar que el ratio de deuda pública a PIB se mantenga sostenible y, en el mediano plazo, dicho ratio de deuda siga una senda decreciente; (ii) fortalecer la gestión financiera pública con el fin de asegurar una efectiva supervisión del sector público en su conjunto, incluyendo a las empresas públicas; y (iii) adherirse a las mejores prácticas en la adquisición y adjudicación de contratos relacionados con la pandemia, y publicar un informe de auditoría externa sobre los gastos relacionados con la respuesta a la pandemia una vez que la crisis haya sido superada.
- 2.15 **Componente 2: Mantener una BdP estable.** Los compromisos son: (i) asegurar la estabilidad macroeconómica y evitar medidas o políticas que podrían exacerbar dificultades de BdP; (ii) no imponer nuevas restricciones ni intensificar las existentes a la realización de pagos y transferencias por transacciones internacionales corrientes, restricciones a operaciones de comercio para propósitos de BdP ni prácticas de tipos de cambio múltiples; y (iii) no entrar en acuerdos de pagos bilaterales que sean inconsistentes con el artículo VIII del acuerdo del FMI²³.

B. Indicadores claves de resultados y beneficiarios del programa

- 2.16 El impacto esperado es contribuir a asegurar la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad fiscal, lo que se esperaría se vea reflejado en un aumento de la tasa de crecimiento del PIB del -1,0% previsto para este año a 5,0% en 2025, y en una disminución de la deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) del 50,3% del PIB esperado para este año a 45,2% del PIB en 2025. Los principales resultados esperados son: (i) una mejora del balance fiscal primario del SPNF de 2,3 p.p. del PIB entre 2020 y 2024; (ii) 100% de las instituciones que realizaron compras asociadas con el COVID-19 mediante los procedimientos de emergencia presentan informes detallados sobre dichas compras ante la Contraloría General de la República; (iii) que los subsidios a las empresas públicas no representen más del 0,6% del PIB en 2024; y (iv) una reducción del déficit de cuenta corriente de la BdP de 2,3 p.p. del PIB entre 2020 y 2024.

²³ [Artículo VIII: Obligaciones generales de los países miembros.](#)

2.17 El programa beneficiará:

- a. Al Gobierno de República Dominicana, a través de: (i) la obtención de recursos de rápido desembolso para financiar acciones de atención de la pandemia y recuperación económica; y (ii) la generación de un marco estratégico de política fiscal de mediano plazo para recuperar la sostenibilidad fiscal.
- b. La población en general, a través del financiamiento de programas de protección de ingresos de las familias y las empresas y, en el mediano plazo, de acciones que mantengan la estabilidad macroeconómica.

III. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 3.1 Este SDL se financiará con recursos del Capital Ordinario (CO) del Banco, pero no forma parte del programa ordinario de financiamiento del Banco aprobado en el Plan Financiero a Largo Plazo, razón por la cual se propone hacer uso de la capacidad de financiamiento ampliada del Banco para financiar este SDL. La operación ha sido preparada en coordinación con el IFR aprobado por el FMI. La estructura de un solo tramo y los mecanismos de financiamiento complementario con el FMI proporcionan un mecanismo flexible y eficaz para apoyar las medidas de emergencia que está llevando a cabo el gobierno para mitigar los efectos sanitarios y económicos de la pandemia. Los recursos del SDL se desembolsarán al gobierno en un solo tramo a la cuenta bancaria indicada para tal fin por el Ministerio de Hacienda (MH).
- 3.2 El monto del programa es de US\$250 millones, adicionales a los US\$650 millones del IFR a desembolsar en 2020, con los cuales el total asciende a US\$900 millones. Para determinar el monto del préstamo se tuvo en cuenta: (i) el tamaño del paquete de medidas de ajuste macroeconómico necesario para abordar la crisis macroeconómica; (ii) los US\$650 millones disponibles del FMI; y (iii) las brechas fiscales y de la BdP, la sostenibilidad de la deuda del país y los factores de riesgo (párrafo 3.3 de las directrices para la categoría de SDL, GN-2031-17). El programa ayudará a cubrir el financiamiento adicional que necesita el país por efecto de la pandemia, que se estima en entre US\$2.500 millones y US\$2.700 millones para el resto de 2020, proporcionando US\$250 millones.

B. Riesgos ambientales y sociales

- 3.3 En atención a la Directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703), este programa no requiere clasificación de impactos ex ante. La operación apoya la definición de políticas, normas, instrumentos de gestión y otras acciones de fortalecimiento institucional por lo cual no se prevén efectos significativos directos en el medio ambiente y los recursos naturales.

C. Riesgos fiduciarios

- 3.4 No se identifican riesgos fiduciarios para este programa. Los recursos se desembolsarán directamente a la cuenta que sea designada por el MH, desde donde los utilizará para cubrir las necesidades de financiamiento, para lo cual el ejecutor cuenta con los instrumentos de gestión financiera y sistemas de control necesarios.

D. Otros riesgos y temas claves

- 3.5 **Sostenibilidad macroeconómica y fiscal (alto).** La presente operación se encuentra en preparación antes de que la pandemia del COVID-19 empezase a aplacar, y no hay certeza de cuánto durará el estado de emergencia. Si la pandemia se extiende y la recuperación de la actividad económica se demora más allá de lo esperado, el impacto de la crisis sobre las finanzas públicas podría ser mucho más pronunciado de lo que se anticipa. En caso de que este escenario se materialice, el Banco ofrecerá asistencia técnica a través de sus CT regionales de respuesta a la pandemia (¶2.9) para identificar medidas adicionales para lograr un retorno a la sostenibilidad fiscal a la vez de proteger a las poblaciones más vulnerables.
- 3.6 **Gestión pública y gobernabilidad (alto).** Un eventual cambio de prioridades políticas, como consecuencia de las elecciones presidenciales y legislativas de agosto de 2020 y/o de las demandas sociales post pandemia, podrían comprometer la implementación de las políticas necesarias para recuperar el equilibrio fiscal y la estabilidad macroeconómica. Este riesgo se mitigará parcialmente con asistencia técnica del Banco a través de sus CT regionales de respuesta a la pandemia (¶2.9) en temas prioritarios para el ajuste fiscal y sobre cómo mejorar la calidad del gasto público. En términos más generales, se espera que el diálogo permanente entre el Banco y el gobierno, tanto en el periodo de transición como una vez que las nuevas autoridades entren en funciones, contribuya también al cumplimiento de los compromisos macroeconómicos del país para 2021 y los años subsiguientes.

IV. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de arreglos de implementación

- 4.1 **Prestatario y Organismo Ejecutor (OE).** El Prestatario es la República Dominicana. El OE será el MH, que se encargará de: (i) presentar evidencia de que se han cumplido los compromisos para el desembolso del préstamo acordadas entre el gobierno y el Banco; (ii) promover medidas para alcanzar los objetivos definidos en el programa; y (iii) compilar, mantener y proporcionar al Banco la información necesaria, indicadores y parámetros para el monitoreo y evaluación de los resultados del programa.
- 4.2 **Compromisos y desembolso de los recursos del préstamo.** El único desembolso de los recursos del préstamo será realizado de acuerdo con las disposiciones establecidas en el correspondiente contrato de préstamo a ser suscrito entre el Prestatario y el Banco, incluida la relativa a que los

recursos del Acuerdo de Financiamiento (Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) aprobado por el FMI se estén desembolsando o hayan sido desembolsados. La Matriz de Compromisos (Anexo II) identifica los compromisos adquiridos por el Gobierno de República Dominicana y contenidos en la [Carta de Intención](#) de fecha 13 de abril de 2020, remitida por el Gobierno de República Dominicana al FMI, la cual forma parte integrante del Informe del FMI titulado *Request for Purchase Under the Rapid Financing Instrument*, aprobado por el Directorio del FMI. Dichos compromisos están identificados en la [Carta de Política](#) que remitió el Gobierno de República Dominicana al Banco el 10 de junio de 2020 y serán reflejados en el mencionado contrato de préstamo.

B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados

- 4.3 **Monitoreo.** El Prestatario y el Banco mantendrán reuniones regulares para dar seguimiento a los compromisos descritos en la Matriz de Compromisos. El Banco también mantendrá contacto regular con la misión del FMI para República Dominicana y tomará nota de cualquier decisión del FMI relativa al IFR y sobre cualquier posible nuevo programa con el país. El OE compilará y procesará todos los datos necesarios para el monitoreo y evaluación del programa. Las consultorías que se contraten para verificar los indicadores de la Matriz de Resultados y las actividades de la Matriz de Compromisos se financiarán con fondos administrativos del Banco.
- 4.4 **Evaluación.** Luego del cierre del año fiscal 2024, cuando concluyan los compromisos de mediano plazo reflejados en la matriz de resultados, el Banco elaborará una evaluación de los indicadores acordados y las respectivas metas de esta operación, que serán insumos de una evaluación de la efectividad del instrumento SDL en su conjunto.
- 4.5 **Carta de Política.** La [Carta de Política](#), emitida por el Gobierno de República Dominicana, en la que reitera su compromiso con las medidas macroeconómicas acordadas con el Banco, está alineada con la Matriz de Compromisos y la Matriz de Resultados para el programa.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo: El objetivo general del programa es contribuir a consolidar las políticas fiscales y económicas que respaldan la respuesta del Gobierno de República Dominicana ante la pandemia del COVID-19, con miras a asegurar la sostenibilidad fiscal y la estabilidad macroeconómica. Los objetivos específicos son: (i) retornar a la disciplina fiscal para lograr la sostenibilidad de la deuda pública; y (ii) mantener una balanza de pagos (BdP) estable.

IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad	Línea Base 2020 ¹	2022	2024	Meta 2025	Medios de Verificación
Objetivo General: Asegurar la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad fiscal						
Crecimiento del PIB	%	-1,0	5,0	5,0	5,0	Informe del FMI
Deuda pública del Sector Público No Financiero como % del PIB	%	50,3	47,3	45,9	45,2	Informes del FMI

RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad	Línea Base 2020 ¹	2021	2022	2023	Meta 2024	Medios de Verificación
Objetivo Específico 1: Retornar a la disciplina fiscal para lograr la sostenibilidad de la deuda pública							
Balance fiscal primario del Sector Público No Financiero como % del PIB	%	-1,7	0	0,1	0,2	0,6	Informe del FMI
Subsidios a las empresas públicas como % del PIB	%	0,6 ²	0,6	0,6	0,6	0,6	Informe del FMI
Instituciones que realizaron compras asociadas con el COVID-19 mediante los procedimientos de emergencia y presentaron informes detallados a	%	0,0 (año 2019)	0	0	0	100,0 (año 2020) ³	Contraloría General de la República

¹ La línea base es la estimación del resultado a fines del 2020 contenida en el [IFR: Dominican Republic Staff Report](#) del FMI. Para fines de la evaluación, este monto se actualizará una vez que las cifras finales y oficiales estén disponibles.

² La proyección del valor de este indicador para 2020 implica una reducción significativa respecto de los valores que registró el indicador entre 2015 y 2019 (entre 0,6% y 1,0% del PIB).

³ La meta está fijada para el 2020 y no para el 2024 debido a que el Compromiso se refiere a las adquisiciones realizadas en relación con la pandemia del COVID-19 específicamente.

Indicadores	Unidad	Línea Base 2020 ¹	2021	2022	2023	Meta 2024	Medios de Verificación
la Contraloría General de la República							
Objetivo Específico 2: Mantener una BdP estable							
Saldo de cuenta corriente de la BdP como % del PIB	%	-5,2	-3,7	-3,4	-3,1	-2,9	Informe del FMI

MATRIZ DE COMPROMISOS

Objetivo: El objetivo general del programa es contribuir a consolidar las políticas fiscales y económicas que respaldan la respuesta del Gobierno de República Dominicana ante la pandemia del COVID-19, con miras a asegurar la sostenibilidad fiscal y la estabilidad macroeconómica. Los objetivos específicos son: (i) retornar a la disciplina fiscal para lograr la sostenibilidad de la deuda pública; y (ii) mantener una Balanza de Pagos (BdP) estable.

Objetivos de las Áreas de Acción	Compromisos ¹
Retornar a la disciplina fiscal para lograr la sostenibilidad de la deuda pública	I. Llevar a cabo un ajuste gradual de las políticas fiscales una vez que la pandemia esté controlada a fin de asegurar que el ratio de deuda pública a PIB se mantenga sostenible y, en el mediano plazo, dicho ratio de deuda siga una senda decreciente.
	II. Fortalecer la gestión financiera pública con el fin de asegurar una efectiva supervisión del sector público en su conjunto, incluyendo a las empresas públicas.
	III. Adherirse a las mejores prácticas en la adquisición y adjudicación de contratos relacionados con la pandemia, y publicar un informe de auditoría externa sobre los gastos relacionados con la respuesta a la pandemia una vez que la crisis haya sido superada.
Mantener una BdP estable	I. Asegurar la estabilidad macroeconómica y evitar medidas o políticas que podrían exacerbar dificultades de BdP.
	II. No imponer nuevas restricciones ni intensificar las existentes a la realización de pagos y transferencias por transacciones internacionales corrientes, restricciones a operaciones de comercio para propósitos de BdP ni prácticas de tipos de cambio múltiples.
	III. No entrar en acuerdos de pagos bilaterales que sean inconsistentes con el artículo VIII del acuerdo del FMI.

¹ Los compromisos identificados en la presente matriz corresponden a los adquiridos por el Gobierno de República Dominicana y contenidos en la [Carta de Intención](#) de fecha 13 de abril de 2020, remitida por el Gobierno de República Dominicana al FMI y que forma parte integrante del Informe del FMI titulado *Request for Purchase Under the Rapid Financing Instrument*, aprobado por el Directorio del FMI el 29 de abril de 2020.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/20

República Dominicana. Préstamo ____/OC-DR a la República Dominicana
Programa de Emergencia para la Sostenibilidad
Macroeconómica y Fiscal

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con la República Dominicana, como Prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución del Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$250.000.000, que formen parte de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen de Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el ____ de _____ de 2020)