

4. ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA

I. INTRODUCCIÓN

De acuerdo con el escenario previsto por el Marco Macroeconómico Multianual 2006 – 2008 Revisado (MMM), al cierre del año 2007 el buen desempeño de la actividad económica - reflejado en el mayor crecimiento del PBI - permitió seguir reduciendo el ratio Deuda Pública/PBI al pasar de 32,7% a fines de 2006, a 29,2% al cierre del año 2007. Por su parte, el Sector Público No Financiero, al finalizar el año 2007, alcanzó un superávit fiscal de 3,1% como porcentaje del PBI, nivel mayor en 1,0 punto porcentual al mostrado el año anterior, resultado por encima de lo esperado en el MMM (0,6%).

Del mismo modo, de acuerdo a lo observado en los últimos años, a través de una administración proactiva del portafolio de Deuda Pública, la estructura de nuestros pasivos ha mostrado cambios cualitativos importantes en indicadores como vida media, proporción de nuevos soles en el portafolio, porcentaje de deuda a tasa fija, generándose asimismo alivios importantes en el servicio de deuda para los próximos años. Esta mejora se ha logrado a través de la implementación de operaciones de administración de deuda tales como, prepago, intercambios de deuda y coberturas (tasas de interés y de monedas), las cuales vienen contribuyendo al objetivo de hacer sostenible las finanzas públicas.

El manejo responsable de la política fiscal y monetaria promovió a su vez una mayor confianza de la comunidad de inversionistas que se tradujo en una mejora de la calificación crediticia por parte de las agencias especializadas, destacando la calificación BBB- (grado de inversión) otorgada por la agencia Dominion Bond Rating Service (DBRS) de Canadá.

En el contexto internacional, durante el segundo semestre del año la Reserva Federal (FED) inició un proceso agresivo de reducción de tasas de interés a fin de aliviar los efectos de la profundización y propagación de la crisis hipotecaria en la economía estadounidense. Los esfuerzos de la FED han permitido reducir el impacto de la crisis, la cual afectó particularmente el nivel de confianza en los mercados financieros occasionando la caída drástica de los índices en diferentes plazas bursátiles, hecho que en los países emergentes fue acompañado por un fuerte aumento del nivel de riesgo país.

Sin embargo, este contexto internacional adverso no afectó de manera significativa a los objetivos de la República en materia de endeudamiento y administración de deuda. Por un lado, al inicio de la crisis el nivel de tipo de cambio se mantuvo en los niveles esperados, disminuyendo fuertemente luego de la reducción de tasas de interés de referencia por parte de la FED. Por otro lado, la disminución de la tasa LIBOR en dólares, permitió que el monto asignado al servicio de intereses proveniente de la Deuda pactada a tasa flotante se reduzca.

Paralelamente, tanto la crisis hipotecaria como la flexibilización de la política monetaria estadounidense generaron la apreciación del euro y el yen, respecto al dólar americano, lo cual, tomando en cuenta la escasa participación de dichas monedas en el portafolio de deuda pública, no tuvo una repercusión importante en el servicio de nuestras obligaciones.

Al igual que en años anteriores, durante el año 2007, la gestión de la Deuda Pública se orientó a captar los recursos necesarios para cubrir parte de los requerimientos financieros estimados para el ejercicio fiscal en el MMM a través de préstamos de los organismos multilaterales y mediante la emisión de bonos en el mercado nacional e internacional. Asimismo, se continuó honrando puntualmente el pago de las obligaciones pactadas, con lo cual se logró que el país se hiciera acreedor, al igual que en los últimos años, a la exención parcial de intereses y comisiones que otorgan el BID y el Banco Mundial. Asimismo, se realizaron diversas operaciones de administración de Deuda que han permitido reducir los riesgos de mercado y refinanciamiento de la Deuda.

II. DEUDA PÚBLICA

La Deuda Pública se puede considerar como el conjunto de pasivos financieros que la administración pública tiene con el sector privado, bien esté constituido por personas, empresas o instituciones nacionales o extranjeras, constituye una forma de obtener recursos financieros por el Estado para financiar actividades necesarias para el desarrollo de los grandes proyectos que necesita el país para su progreso. En el cuadro siguiente se muestra la Deuda Pública del Gobierno Nacional durante los últimos 7 años:

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA
Expresado en miles de dólares americanos

Años	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Gob.Nacional	32 039 935.5	33 029 310.5	36 597 290.7	39 527 861.2	41 968 674.5	42 896 622.7	49 274 853.7
Externo	28 139 252.9	29 489 278.9	33 008 032.4	35 527 194.5	34 581 356.3	33 561 093.5	32 356 302.7
Interno	3 900 682.6	3 540 031.6	3 589 258.3	4 000 666.7	7 387 318.2	9 335 529.2	16 918 551.0
No Asumido	1 341 383.0	1 211 636.0	1 124 120.4	1 682 554.6	1 579 575.0	1 661 934.8	1 846 503.6
Sect.Púb.Externo	42 754.2	32 619.4	21 824.0	10 488.0	7 317.5	9 541.3	23 493.3
Sect.Púb.Interno	1 298 628.8	1 179 016.6	1 102 296.4	1 672 066.6	1 572 257.5	1 652 393.5	1 823 010.3
TOTAL	33 381 318.5	34 240 946.5	37 721 411.1	41 210 415.8	43 548 249.5	44 558 557.5	51 121 357.3

FUENTE: Dirección Nacional de Endeudamiento Público

Elab.:Dirección de Análisis, Consolidación y Estadística

La Deuda Pública al 31 de diciembre del 2007 alcanzó el monto de US\$ 51 121 357,3 mil, de los cuales corresponde al Gobierno Nacional US\$ 49 274 853,7 mil que representa 96,4% y la Deuda No Asumida del sector público fue de US\$ 1 846 503,6 mil que equivale al 3,6% del total. En el siguiente cuadro se muestra el Estado de la Deuda Pública comparativa:

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA
Expresado en miles de dólares americanos

Rubros	2007		2006		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Gob.Nacional	49 274 853.7	96.4	42 896 622.7	96.3	6 378 231.0	14.9
Externo	32 356 302.7	63.3	33 561 093.5	75.3	(1 204 790.8)	(3.6)
Interno	16 918 551.0	33.1	9 335 529.2	21.0	7 583 021.8	81.2
No Asumido	1 846 503.6	3.6	1 661 934.8	3.7	184 568.8	11.1
Sect.Púb.Externo	23 493.3	0.0	9 541.3	0.0	13 952.0	146.2
Sect.Púb.Interno	1 823 010.3	3.6	1 652 393.5	3.7	170 616.8	10.3
TOTAL	51 121 357.3	100.0	44 558 557.5	100.0	6 562 799.8	14.7

FUENTE: Dirección Nacional de Endeudamiento Público

Elab.:Dirección de Análisis, Consolidación y Estadística

Como se observa en el 2007 la Deuda Pública del Gobierno Nacional, tuvo una variación positiva respecto al año 2006 de US\$ 6 378 231,0 mil que representa 14,9% debido principalmente a la Deuda Pública Interna, cuyo incremento fue de 81,2% respecto al año 2006, dicho aumento se explica por la colocación de bonos que alcanzó a US\$ 7 379 845,5 mil; mientras que la Deuda Interna Asumida y la Deuda por Contrato alcanzó US\$ 86 686,9 mil, lo nuevo en este comentario es la Deuda Interna por Leasing Financiero que fue de US\$ 32 954,7 mil que también es un aumento para la variación comparativa del ejercicio finalizado respecto al anterior.

La Deuda Pública Externa No Asumida tuvo una variación significativa el 2007 respecto al año 2006 debido principalmente al incremento de la Deuda No Asumida de los Gobiernos Locales cuya variación fue de US\$ 13 929,2 mil que equivale a 265,6%.

La Deuda Pública del Gobierno Nacional se desagrega en principal por US\$ 20 002 574,8 mil, y las cargas financieras fueron de US\$ 12 353 722,9 mil. El principal adeudado a los

acreedores externos se desagrega en Deuda Corriente y No Corriente siendo en términos de corto y largo plazo, que durante el ejercicio fiscal 2007 alcanzó el monto de US\$ 1 512 076,2 mil mientras que la Deuda No Corriente equivale a US\$ 18 490 498,6 mil. El detalle se muestra en el cuadro siguiente:

PRINCIPAL ADEUDADO A LOS ACREDITADORES EXTERNOS

Expresado en miles de dólares americanos y su Equivalencia en miles de nuevos soles

Años	Corriente		No Corriente		Total		
	US\$	S/	US\$	S/	US\$	S/	S/ en %
Club de Paris	288 386.2	864 293.4	3 545 725.1	10 626 538.2	3 834 111.3	11 490 831.6	19.2
Aladi	4 716.2	14 134.5	15 380.4	46 095.0	20 096.6	60 229.5	0.1
Europa Este Rep.Pop.China	1 694.3	5 077.8	3 254.9	9 770.1	4 949.2	14 847.9	0.0
Proveed.sin Garan.	8 668.9	25 980.6	40 905.5	122 593.8	49 574.4	148 574.4	0.2
Banca Comercial	129.8	389.1	-.-	-.-	129.8	389.1	0.0
Deuda Ext.Bonos	543 853.6	1 629 929.2	7 717 731.3	23 130 040.6	8 261 584.9	24 759 969.8	41.3
Org.Internac.	664 627.2	1 991 887.7	7 167 501.4	21 481 001.6	7 832 128.6	23 472 889.3	39.2
TOTAL	1 512 076.2	4 531 692.3	18 490 498.6	55 416 039.3	20 002 574.8	59 947 731.6	100.0

FUENTE: Dirección Nacional de Endeudamiento Público

Elab.: Dirección de Análisis, Consolidación y Estadística

Tipo de Cambio al 31.12.2007 1 Sol = US\$ 2,997

(*) Incluye atrasos pendientes al 31.12.2007

En el año 2007 la carga financiera de la Deuda Pública Externa fue de US\$ 12 353 722,9 mil, del cual corresponde a intereses vencidos US\$ 27 343,5 mil e intereses por vencer US\$ 12 326 379,4 mil según detalle del cuadro siguiente:

CARGAS FINANCIERAS VENCIDAS Y POR VENCER POR ACREDITADOR AL 31.12.2007

Expresado en miles de dólares americanos y su Equivalencia en miles de nuevos soles

Años	VENCIDAS (*)		POR VENCER		TOTAL		
	US\$	S/	US\$	S/	US\$	S/	S/ en %
Club de Paris	16 562.6	49 638.0	836 838.1	2 508 003.6	853 400.7	2 557 641.6	6.9
Aladi	-.-	-.-	3 629.7	10 878.3	3 629.7	10 878.3	0.0
Europa Este Rep.Pop.China	-.-	-.-	-.-	-.-	0.0	0.0	0.0
Proveed.sin Garan.	10 372.8	31 087.3	14 657.3	43 928.0	25 030.1	75 015.3	0.2
Banca Comercial	408.1	1 223.2	-.-	-.-	408.1	1 223.2	0.0
Deuda Ext.Bonos	-.-	-.-	8 711 111.7	26 107 201.9	8 711 111.7	26 107 201.9	70.5
Org.Internac.	-.-	-.-	2 760 142.6	8 272 147.4	2 760 142.6	8 272 147.4	22.3
TOTAL	27 343.5	81 948.5	12 326 379.4	36 942 159.2	12 353 722.9	37 024 107.7	100.0

FUENTE: Dirección Nacional de Endeudamiento Público

Elab.: Dirección de Análisis, Consolidación y Estadística

Tipo de Cambio al 31.12.2007 1 Sol = US\$ 2,997

(*) Incluye atrasos pendientes al 31.12.2007

Respecto a la Deuda Pública Interna alcanzó el importe de US\$ 16 918 551,0 mil desagregándose en principal US\$ 7 466 532,4 mil e intereses US\$ 9 452 018,6 mil, cuyo detalle se presenta en los cuadros siguientes:

DEUDA PÚBLICA INTERNA - PRINCIPAL ADEUDADO AL 31.12.2007

Expresado en miles de dólares americanos y su Equivalencia en miles de nuevos soles

Años	Corriente		No Corriente		Total		
	US\$	S/	US\$	S/	US\$	S/	S/ en %
Créditos	14 804.2	44 368.1	38 928.0	116 667.2	53 732.2	161 035.3	0.7
Bonos	362 780.0	1 087 251.8	7 017 065.5	21 030 145.3	7 379 845.5	22 117 397.1	98.8
Leasing Financiero	2 769.0	8 298.6	30 185.7	90 466.6	32 954.7	98 765.2	0.4
TOTAL	380 353.2	1 139 918.5	7 086 179.2	21 237 279.1	7 466 532.4	22 377 197.6	100.0

FUENTE: Dirección Nacional de Endeudamiento Público

Elab.: Dirección de Análisis, Consolidación y Estadística

Tipo de Cambio al 31.12.2007 1 Sol = US\$ 2,997

(*) Incluye atrasos pendientes al 31.12.2007

DEUDA PÚBLICA INTERNA - CARGAS FINANCIERAS POR VENCER AL 31.12.2007
Expresado en miles de dólares americanos y su Equivalencia en miles de nuevos soles

Años	Corriente		No Corriente		Total		
	US\$	S/	US\$	S/	US\$	S/	S/ en %
Créditos	7 069.4	21 187.1	6 639.2	19 897.8	13 708.6	41 084.9	0.1
Bonos	601 954.4	1 804 057.2	8 814 027.7	26 415 641.0	9 415 982.1	28 219 698.2	99.6
Leasing Financiero	3 583.2	10 738.7	18 744.7	56 177.8	22 327.9	66 916.5	0.2
TOTAL	612 607.0	1 835 983.0	8 839 411.6	26 491 716.6	9 452 018.6	28 327 699.6	100.0

FUENTE: Dirección Nacional de Endeudamiento Público

Elab.: Dirección de Análisis, Consolidación y Estadística

Tipo de Cambio al 31.12.2007 1 Sol = US\$ 2,997

(*) Incluye atrasos pendientes al 31.12.2007

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO NACIONAL
AL 31.12.2007

RUBROS	2007	2006
DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO		
1 DEUDA PÚBLICA INTERNA		
1.1 CRÉDITOS		
Saldo Inicial	2 657 109.7	3 180 101.8
Más		
Desembolsos	(23.6)	(75.1)
Actualización de Saldo Adeudado	403.1	11 116.5
Intereses	-.-	11 226.1
Menos		
Amortización	2 493 443.2	404 169.8
Diferencia de Cambio	3 010.6	190 463.7
TOTAL DEUDAS POR CRÉDITOS	161 035.4	2 668 335.8
1.2 BONOS		
Saldo Inicial	12 863 983.6	11 452 894.4
Más		
Colocaciones	9 942 976.2	4 950 086.7
Actualización de Saldo Adeudado	75 849.8	53 148.9
Menos		
Amortización	721 174.6	3 509 175.5
Diferencia de Cambio	44 237.9	82 970.9
TOTAL DEUDAS POR BONOS	22 117 397.1	12 863 983.6
1.3 LEASING FINANCIERO		
Saldo Inicial	-.-	-.-
Más		
Desembolsos	103 486.9	-.-
Menos		
Amortización	4 721.7	-.-
TOTAL DEUDAS POR LEASING FINANCIERO	98 765.2	-.-
TOTAL DEUDA INTERNA	22 377 197.7	15 532 319.4
2 DEUDA PÚBLICA EXTERNA		
2.1 CONTRATOS		
Saldo Inicial	43 168 653.4	47 399 757.8
Más		
Desembolsos	3 292 662.6	1 959 304.3
Actualización de Saldo Adeudado		1 596.3
Intereses	81 948.5	115 792.8
Menos		
Amortización	9 946 841.0	3 701 796.2
Actualización de Saldo Adeudado	7 724.4	-.-
Diferencia de Cambio	1 318 988.9	2 490 208.8
TOTAL DEUDA POR CONTRATOS	35 269 710.2	43 284 446.2
2.2 BONOS EN MONEDA EXTRANJERA		
Saldo Inicial	26 828 688.8	28 797 871.2
Más		
Colocaciones de Bonos	6 749 645.6	-.-
Actualización de Saldo Adeudado	37 744.3	-.-
Menos		
Amortización	7 491 312.7	294 855.2
Diferencia de Cambio	1 364 796.2	1 674 327.2
TOTAL DEUDA POR BONOS EN MONEDA EXTRANJERA	24 759 969.8	26 828 688.8
TOTAL DEUDA PÚBLICA EXTERNA	60 029 680.0	70 113 135.0
TOTAL DEUDA PÚBLICA	82 406 877.7	85 645 454.4
NOTA:		
Intereses por vencer Deuda Pública Interna	28 327 699.6	14 313 367.5
Intereses por vencer Deuda Pública Externa	36 942 159.2	37 181 680.9

Fuente: Dirección Nacional de Endeudamiento Público

El Estado de la Deuda Pública del Gobierno Nacional al 31 de Diciembre de 2007 ascendió a S/ 82 406 877,7 mil que al compararse con el año 2006 presenta una disminución de 3,8% explicado por la variación negativa que muestra la Deuda Pública Externa de 14,4%

Respecto a la Deuda Interna se observa un incremento de 44,1% respecto al 2006 explicados por los rubros que corresponde a colocaciones de bonos que representan el 100,9% de incremento, otra variación significativa de la Deuda Interna son las nuevas obligaciones a través del Leasing Financiero que tuvo un desembolso de S/ 103 486,9 mil.

Sin embargo la Deuda Pública Externa presenta una disminución de 14,4% respecto al año 2006, es decir tuvo una disminución de 18,5% en deudas por contrato y 7,7% en deuda por bonos en moneda extranjera.

Los intereses por vencer de la Deuda Pública ascienden a S/ 65 269 858,8 mil de los cuales corresponden a Deuda Pública Externa S/ 36 942 159,2 mil y S/ 28 327 699,6 mil a Deuda Pública Interna.

En el cuadro siguiente se explica las cargas financieras del Estado de la Deuda y su equivalencia en dólares americanos tanto de los intereses vencidos así como los intereses por vencer.

ANEXO AL ESTADO DE LA DEUDA

Concepto	2007 En Miles de:		2006 En Miles de:	
	US\$	S/	US\$	S/
Deuda Pública Interna	9 452 018.6	28 327 699.6	4 480 636.0	14 324 593.6
Cargas financieras Vencidas	--	--	3 511.4	11 226.1
Créditos	--	--	3 511.4	11 226.1
Cargas Financieras por vencer	9 452 018.6	28 327 699.6	4 477 124.6	14 313 367.5
Bonomos	9 415 982.1	28 219 698.2	4 191 702.0	13 400 871.3
Créditos	13 708.6	41 084.9	285 422.6	912 496.2
Leasing Financiero	22 327.9	66 916.5	--	--
Deuda Pública Externa	12 353 722.9	37 024 107.7	11 666 397.8	37 297 473.7
Cargas Financieras Vencidas	27 343.5	81 948.5	36 219.2	115 792.8
Créditos	27 343.5	81 948.5	36 219.2	115 792.8
Cargas Financieras por Vencer	12 326 379.4	36 942 159.2	11 630 178.6	37 181 680.9
Bonomos en moneda extranjera	8 711 111.7	26 107 201.9	7 187 358.9	22 977 986.2
Créditos Externos	3 615 267.7	10 834 957.3	4 442 819.7	14 203 694.7

FUENTE: Dirección Nacional de Endeudamiento

Elab. Dirección de Análisis, Consolidación y Estadística - DNCP

III. CONCERTACIONES

La Ley N° 28928, Ley de Endeudamiento del Sector Pú blico para el año 2007 autorizó al Gobierno Nacional a realizar operaciones de endeudamiento externo a plazos mayores de un año hasta por un monto máximo equivalente a US\$ 1 563,0 millones de los cuales el importe de US\$ 1 089,0 millones corresponde a Sectores Económicos y Sociales y US\$ 474,0 millones para apoyo a la Balanza de Pagos.

Las nuevas operaciones de endeudamiento contratadas en el año 2007, con cargo a los límites autorizados por la Ley de Endeudamiento del Sector Público para el Año Fiscal 2007, fueron:

- Operaciones de endeudamiento externo por un monto equivalente a US\$ 628,9 millones, que representa el 40,2% del monto máximo autorizado⁹.
- Operaciones de endeudamiento interno por un monto de S/. 3 104,6 millones, que representa el 96,8% del monto máximo autorizado¹⁰.

Respecto a las concertaciones de la Deuda Pública Externa el 88,7% provienen de los Organismos Multilaterales y 11,3% del Club de París.

⁹ El límite máximo autorizado por la Ley de Endeudamiento del año 2007 fue de US\$ 1 563 millones.

¹⁰ El límite máximo autorizado por la Ley de Endeudamiento y ampliaciones para operaciones de endeudamiento interno del año 2007 fue de S/ 3 206,0 millones

CONCERTACIONES DEUDA EXTERNA 2007

POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

(En Millones de US\$)

Fuente Financiera	Monto	%
Organismos Multilaterales	557.9	88.7
Club de París	71.0	11.3
TOTAL	628.9	100.0

Asimismo, los sectores económicos y sociales que obtuvieron recursos con cargo a estas operaciones son: Transportes que alcanzó una participación de 24,3%, le sigue Presidencia del Consejo de Ministros con 1,8%.

CONCERTACIONES DEUDA EXTERNA 2007

POR SECTORES

(En Millones de US\$)

Fuente Financiera	Monto	%
Sectores Económicos y Sociales	171.9	27.3
Justicia	1.2	0.2
Transportes	152.7	24.3
Producción	2.8	0.4
Presidencia del Consejo de Ministros - PCM	11.2	1.8
Relaciones Exteriores - RR.EE.	4.0	0.6
Apoyo a la Balanza de Pagos	457.0	72.7
Economía	457.0	72.7
TOTAL	628.9	100.0

FUENTE: DGE-DNEP

Con relación al Endeudamiento Interno, el monto máximo autorizado por la Ley de Endeudamiento del Sector Público fue de S/ 2 656,0 millones que incluye la emisión de bonos hasta por S/ 2 556,0 millones, autorizándose un crédito suplementario de S/ 550,0 millones en el Presupuesto de la República mediante el artículo 15º de la Ley N° 29035, para ser destinado al Sector Defensa y cuyo servicio de deuda debe ser atendido con cargo a los recursos del Fondo para las Fuerzas Armadas y Policía Nacional creado por Ley N°28455.

Durante el ejercicio fiscal 2007 se autorizaron tres operaciones de endeudamiento interno por un monto total de S/ 3 104,6 millones que equivale al 96,8% del monto máximo autorizado.

CONCERTACIONES DEUDA INTERNA 2007

(En Millones de Nuevos Soles)

Fuente Financiera		Monto	%
Crédito Interno		550.0	17.7
	D.S. 218-2007-EF	550.0	17.7
Emisión de Bonos		2 554.6	82.3
Bonos Soberanos 2007	D.S.011-2007-EF	2 331.0	75.1
Bonos Reconocimiento ONP	D.S.048-2007-EF	223.6	7.2
TOTAL		3 104.6	100.0

FUENTE: DGE-DNEP

Del monto total de S/ 2 554,6 millones de Emisión de Bonos el 75,1% corresponde a emisión de Bonos Soberanos en el 2007 y el 7,2% a Bonos de Reconocimiento de la ONP. Asimismo se concertó una operación de endeudamiento con el Banco de la Nación hasta por S/ 550,0 mil para financiar el programa “Núcleo Básico Eficaz de Defensa” del Ministerio de Defensa, cuyo Servicio de Deuda será atendido por el MEF con cargo al Fondo de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional.

IV. OTRAS OPERACIONES

Entre las operaciones que se efectuaron durante el 2007 están las operaciones de cobertura cuyo resultado es que el servicio futuro se atenderá en moneda local.

También se registraron operaciones de Administración de Deuda, esto es intercambio y recompra de Bonos Globales con lo cual se logró reducir el Stock de Deuda en US\$ 54,7 millones, como producto de la diferencia de precios existentes en el mercado de bonos retirados y los nuevos instrumentos emitidos; además liberar colaterales de los Bonos Brady Par y Descuento por un monto aproximado de US\$ 38 millones, por otro lado permitió obtener una ganancia de alrededor US\$ 13,4 millones producto de la finalización del Swap de los Bonos PDI que fue utilizada en parte de la operación y por último obtener alivios en los pagos de amortización por un monto aproximado de US\$ 1 138,0 millones en el año 2012.

Respecto a la condonación de Deuda Pública, el Ministerio de Relaciones Exteriores del gobierno de Noruega, comunicó al gobierno del Perú su decisión de condonar parte de la deuda externa bilateral que el Perú mantiene con dicho país, la cual fue originada por las exportaciones navales noruegas y fue reestructurada en el marco de las Minutas de la Consolidación de las Deudas que el Perú acordó con el Club de París.

A fin de formalizar dicha condonación, mediante la R.M. N° 261-2007-EF-75 se aprobó la condonación de parte de la deuda bilateral que el Perú mantiene con el gobierno de Noruega por un monto ascendente a KRN 49,5 millones (aproximadamente a US\$ 8,1 millones), monto que incluye principal e intereses al 02.03.07.

En adición a estas operaciones efectuadas durante el año 2007, el Estado Peruano aceptó y registró 6 Convenios de Donación ligados a operaciones de endeudamiento según el detalle siguiente:

DONACIONES

Dispositivo Legal	Donante	Proyecto/Programa	Unid.Ejecutora	Moneda	Monto
R.S.040-2007-EF	KFW	Proyecto Binacional de Conserv.del Bosque Tropical-Bosque Seco del "Programa Áreas Naturales (PAN)-Fase II"	PROFONANPE	EUR	2.5
R.S.114-2007-EF	KFW	Prog.de Desarrollo Agroambiental en la Ceja de Selva-Manejo de las Cuencas de Mishquiyacu y Ponaza; Región San Martín	Gobierno Regional de San Martín	EUR	7.1
R.S.049-2007-EF	Japón a traves del BID	Implementación del Proyecto "Ampliación de ventana de Desarrollo Local	MTC	US\$	1.5
R.S.050-2007-EF	BID	Preparación del Proyecto Obras de Conducción y Distribución de Agua de Riego de olmos	PRO-INVERSIÓN	US\$	1.3
R.S.051-2007-EF	Gob.Corea a traves del BID	Preparación del Programa Sierra Exportadora	OPD Sierra Exportadora	US\$	0.1
R.S.075-2007-EF	CAF	Programa de Desarrollo Forestal Sostenible y Competitivo en la Región Amazónica	MEF	US\$	0.1

FUENTE: DGE-DNEP

V. DESEMBOLSOS

1. Deuda Externa

En el año 2007 se desembolsó un total de US\$ 3 212,6 millones provenientes de las operaciones de endeudamiento de acuerdo al siguiente detalle:

- Por Operaciones de Administración de Deuda US\$ 2 369,2 millones
- Por Préstamos de los Organismos Multilaterales US\$ 700,9 millones
- Por Préstamos del Club de París US\$ 142,4 millones
US\$ 3 212,6 millones

En cuanto a los desembolsos de las operaciones de endeudamiento externo, en el año 2007 éstos alcanzaron un total de US\$ 843,3 millones de créditos externos (83,1% de los organismos multilaterales, y 16,9% del Club de París). Adicionalmente se han registrado desembolsos destinados a financiar las operaciones de administración de deuda por un total de

US\$ 2 369,2 millones (colocaciones de Bonos Globales por US\$ 2 119,2 millones para efectuar la operación de intercambio y recompra de Bonos Brady y un desembolso de la CAF por US\$ 250 millones para la ejecución de un operación de prepago).

En los cuadros siguientes se muestra los desembolsos por Fuente de Financiamiento y el destino de dichos fondos:

**DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO 1/
DESEMBOLSOS POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO
(En Millones de US\$)**

Fuente Financiera	Monto	%
Organismos Multilaterales 2/	951.0	29.6
Club de París	142.4	4.4
Bonos Soberanos 3/	2 119.2	66.0
TOTAL	3 212.6	100.0

FUENTE: DGE - DNEP

1/ No incluye créditos sin garantía del Gobierno

2/ Incluye el desembolso US\$ 250 millones de la CAF para financiar el Prepago

3/ Bonos emitidos en el marco de operaciones de administración de deuda

Del total del monto desembolsado corresponde US\$ 3 117,4 millones que equivale al 97,0%, se destinó a las unidades ejecutoras que pertenecen al ámbito del Gobierno Nacional, Regional y Local y US\$ 95,2 millones que representa el 3,0% a las Empresas Públicas que cuentan con Convenios de Traspasos de Recursos.

**DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO 1/
DESEMBOLSOS
(En Millones de US\$)**

Unidad Ejecutora	Monto	%
Gobierno Nacional	3 077.7	95.8
Agricultura	20.6	0.6
Comercio Exterior y Turismo	0.6	0.0
Congreso	0.8	0.0
Contraloría	2.2	0.1
Economía y Finanzas	2 925.8	91.1
Educación	6.3	0.2
Energía y Minas	11.3	0.4
Mujer y Desarrollo Social	37.4	1.2
Trabajo	3.8	0.1
Transportes y Comunicaciones	10.3	0.3
Vivienda, Construcción y Saneamiento	42.2	1.3
Presidencia del Consejo de Ministros - PCM	12.8	0.4
Poder Judicial	3.6	0.1
Gobierno Regional	25.8	0.8
Cusco	0.2	0.0
Lambayeque	25.0	0.8
San Martín	0.6	0.0
Gobierno Local	13.9	0.4
Municipalidad de Lima	13.9	0.4
Empresas Públicas	95.2	3.0
Egecen	50.7	1.6
Sedapal	43.5	1.4
Provinciales	1.2	0.0
Cofide	- 0.2	0.0
TOTAL	3 212.6	100.0

FUENTE: DGE-DNEP

1/ No incluye Créditos sin garantía del Gobierno

2/ Deuda Directa del Gobierno Nacional

3/ Deuda con Garantía del Gobierno Nacional

4/ Deuda por Traspaso de Recursos del Gobierno Nacional a Empresas Públicas

2. Deuda Interna

Los desembolsos provenientes de las operaciones de endeudamiento interno durante el ejercicio fiscal 2007, ascendieron a un total de US\$ 3 217,9 millones (equivalentes en S/. 10 145,8 millones). Dicho importe comprende US\$ 3 185,6 millones (99,0%) por colocaciones de bonos y US\$ 32,3 millones por operaciones de crédito.

Del total de bonos emitidos, el monto de US\$ 719,24 millones que representa 22,3% correspondió a Bonos Soberanos emitidos en el marco del Programa de Creadores de Mercado; US\$ 2 418,6 que equivale al 75,1% por operaciones de administración de deuda; US\$ 31,6 millones a Bonos de la ONP; US\$ 2,6 millones a Bonos del Programa de Rescate Financiero del sector agrario y US\$ 13,6 millones a Bonos del Fondo Múltiple de Cobertura MYPE (emisión efectuada por COFIDE durante el año 2007).

De los desembolsos provenientes de las operaciones de crédito, US\$ 32,3 millones es decir 1,0% corresponde a la operación de Leasing Financiero para la recuperación de la capacidad de reabastecimiento de la Marina para los Buques de la Marina de Guerra del Perú¹¹.

DEUDA INTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL GOBIERNO NACIONAL
DESEMBOLSOS
(En Millones)

UNIDAD EJECUTORA	FINALIDAD	MONEDA DE ORIGEN	MONTO DE PRESTAMO	DESEMBOLSOS DEL 2007		
				S/.	US\$	% S/
Créditos de Corto, Mediano y Largo Plazo						
M.de Defensa	Recuperación de la capacidad de reabastecimiento de la Marina para Buques de la MGP	S/.	135,6	103,5	32,3	1,0
TOTAL CREDITOS				103,5	32,3	1,0
BONOS				9 943,0	3 154,0	98,0
COFIDE	Prog.Rescate Financiero del Sector Agrario	US\$	100,0	8,1	2,6	0,1
COFIDE	Bonos Fondo Múltiple de Cobertura MYPE	S/	43,1	43,1	13,6	0,4
DNEP	Bonos Soberanos	S/	2 331,0	2 216,7	719,2	22,3
DNEP	Operación de Administración de Deuda	S/	2 644,6	2 644,6	828,2	25,7
DNEP	Operación de Administración de Deuda	S/	280,5	280,5	88,0	2,7
DNEP	Operación de Administración de Deuda	S/	4 750,0	4 750,0	1 502,4	46,7
BONOS ONP				99,3	31,6	1,0
ONP	Bonos de Reconocimiento 1/	S/.	6 199,9	28,3	9,0	0,3
ONP	Bonos de Reconocimiento Complementario 1/	S/.	1 112,4	2,0	0,7	0,0
ONP	Bonos de Reconocimiento 2/	S/.	97,9	29,9	9,4	0,3
ONP	Bonos de Reconoc. Complementario 2/	S/.	125,7	39,1	12,5	0,4
TOTAL BONOS				10 042,3	3 185,6	99,0
TOTAL DESEMBOLSOS OPERAC.ENDEUDAMIENTO				10 145,8	3 217,9	100,0

NOTA:

1/ Concertados en años anteriores

2/ Concertados en el 2007

VI. SERVICIO DE LA DEUDA DIRECTA

1. Servicio Deuda Pública Externa

Durante el año 2007, el servicio de la Deuda Pública Externa de mediano y largo plazo ascendió a US\$ 6 876,9 millones, monto que incluye operaciones de prepago efectuadas a organismos internacionales, Club de París y Bonos.

Por otro lado, el importe de US\$ 5 465,9 millones es decir el 79,5% fueron pagos por concepto de principal y US\$ 1 411,0 millones que equivale al 20,5%, corresponde a intereses y comisiones.

¹¹ Según el Artículo 15º de la Directiva de Desembolso s, aprobada mediante R.D. N° 21-2006-EF/75.01, estos desembolsos deben ser registrados en la fecha que se entreguen al arrendatario los bienes para su uso. Este registro se debe confirmar cuando se ejerza la respectiva opción de compra por el arrendatario.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En Millones de US\$)

RUBRO	MONTO	%
Principal	5 465,9	79,5
Intereses	1 399,8	20,4
Comisiones	11,2	0,1
TOTAL	6 876,9	100,0

FUENTE: DTPRD - DNEP

De este importe, el 21,1% se destinó a la atención del servicio de deuda a los organismos multilaterales, el 44,3% a los inversionistas en bonos, el 34,3% a los acreedores del Club de París.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO 1/

POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

(En Millones de US\$)

FUENTE FINANCIAMIENTO	PRINCIPAL		INTERESES		COMISIONES		TOTAL	
	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%
Organ. Internacionales 2/ 3/ 4/	974.4	17.8	474.1	33.9	5.2	46.4	1 453.7	21.1
Club de París 5/ 6/ 7/ 8/ 9/ 10/	2 126.8	38.8	229.2	16.4	0.1	0.8	2 356.1	34.3
América Latina 11/	4.7	0.1	1.7	0.1	-.-	0.0	6.4	0.1
Europa del Este	3.9	0.1	0.1	0.0	-.-	0.0	4.0	0.1
Proveedores sin Garantía	4.0	0.1	2.5	0.2	-.-	0.0	6.5	0.1
Bonos 12/	2 352.1	43.0	692.2	49.4	5.3	47.3	3 049.6	44.3
Otros Gastos 13/	-.-	-.-	-.-	-.-	0.6	5.4	0.6	0.0
TOTAL	5 465.9	100,0	1 399.8	100,0	11.2	100,0	6 876.9	100,0

FUENTE: DTPRD - DNEP

1/ La ejecución es según Fecha Valor. No se incluye el servicio atendido por Suscripción de Acciones.

2/ Incluye Pago con cargo a Desembolsos del préstamo por US\$ 0,2 millones, no implica salida de fondos del Tesoro Público

3/ Incluye el Prepago del BIRF por US\$ 14,3 millones por aplicación de Liberación de Colaterales

4/ Incluye el Prepago con CAF por US\$ 250 millones

5/ Incluye préstamos de COFIDE sin garantía de la República por US\$ 3,3 millones

6/ En el Servicio atendido incluye deuda por US\$ 4,6 millones cuya fecha valor es 02/01/2007 pero fecha de contabilización es 14/12/2006

7/ En el servicio atendido incluye deuda por US\$ 2,1 millones, cuya fecha valor es 04/01/2007 y su fecha de contabilización es 15/12/2006.

8/ No incluye condonaciones de deuda por US\$ 67,1 millones

9/ En el servicio atendido no incluye deuda por US\$ 4,7 millones cuya fecha valor es 01/01/2008 pero la fecha contabilización es 18/12/2007

10/ Incluye Prepago con CLUB DE PARIS por US\$ 1 792,7 millones

11/ Incluye el servicio atendido a través del Convenio ALADI-CCR

12/ Incluye el pago de Bonos Brady y Bonos Globales 2012 con una emisión de nuevos Bonos Globales (Intercambio de Bonos)

13/ Corresponde a los Servicios atendidos por concepto de Comisión de gastos de asesoría y otros.

Desde el punto de vista de Sectores Institucionales, el 99,9% del total atendido fue cancelado por el Gobierno Nacional es decir US\$ 6 778,6 millones por deuda directa y US\$ 94,1 millones por traspaso de recursos según detalle siguiente:

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
POR SECTOR INSTITUCIONAL 1/
(En Millones de US\$)

SECTOR INSTITUCIONAL	MONTO	%
GOBIERNO NACIONAL	6 872,7	99,9
Deuda Directa	6 778,6	98,5
Traspaso de Recursos	94,1	1,4
Financieras	40,2	0,6
No Financieras	53,9	0,8
GOBIERNOS LOCALES	0,9	0,0
Deuda Directa	0,6	~
Traspaso de Recursos	0,3	~
EMPRESAS PÚBLICAS	3,3	0,1
Financieras	3,3	0,1
TOTAL	6 876,9	100,0

FUENTE: DTPRD - DNEP

- 1/ La ejecución es según Fecha Valor. No se incluye el servicio atendido por Suscripción de Acciones.
- 2/ Incluye Pago con cargo a Desembolsos del préstamo por US\$ 0,2 millones, no implica salida de fondos del Tesoro Público
- 3/ Incluye el Pre pago del BIRF por US\$ 14,3 millones por aplicación de Liberación de Colaterales
- 4/ Incluye el Pre pago con CAF por US\$ 250 millones
- 5/ Incluye préstamos de COFIDE sin garantía de la República por US\$ 3,3 millones
- 6/ En el Servicio atendido incluye deuda por US\$ 4,6 millones cuya fecha valor es 02/01/2007 pero fecha de contabilización es 14/12/2006
- 7/ En el servicio atendido incluye deuda por US\$ 2,1 millones, cuya fecha valor es 04/01/2007 y su fecha de contabilización es 15/12/2006.
- 8/ No incluye condonaciones de deuda por US\$ 67,1 millones
- 9/ En el servicio atendido no incluye deuda por US\$ 4,7 millones cuya fecha valor es 01/01/2008 pero la fecha contabilización es 18/12/2007
- 10/ Incluye Pre pago con CLUB DE PARIS por US\$ 1 792,7 millones
- 11/ Incluye el servicio atendido a través del Convenio ALADI-CCR
- 12/ Incluye el pago de Bonos Brady y Bonos Globales 2012 con una emisión de nuevos Bonos Globales (Intercambio de Bonos)
- 13/ Corresponde a los Servicios atendidos por concepto de Comisión de gastos de asesoría y otros.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO 1/
POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO Y SECTOR INSTITUCIONAL
(En Millones de US\$)

FUENTE FINANCIAMIENTO - SECTOR INSTITUCIONAL	MONTO	%
Organ. Internacionales	1 453,7	21,1
Gobierno Nacional 2/ 3/ 4/	1 452,8	21,1
Gobierno Locales	0,9	0,0
Club de París 5/ 6/ 7/ 8/ 9/ 10/	2 356,1	34,3
Gobierno Nacional 5/ 6/ 7/ 8/ 9/ 10/	2 352,8	34,2
Empresas Públicas	3,3	0,0
América Latina	6,4	0,1
Gobierno Nacional 11/	6,4	0,1
Europa del Este	4,0	0,1
Gobierno Nacional	4,0	0,1
Proveedores sin Garantía	6,5	0,1
Gobierno Nacional	6,5	0,1
Bonos	3 049,6	44,3
Gobierno Nacional 12/	3 049,6	44,3
Otros Gastos	0,6	0,0
Gobierno Nacional 13/	0,6	0,0
TOTAL	6 876,9	100,0

FUENTE: DTPRD - DNEP

- 1/ La ejecución es según Fecha Valor. No se incluye el servicio atendido por Suscripción de Acciones.
- 2/ Incluye Pago con cargo a Desembolsos del préstamo por US\$ 0,2 millones, no implica salida de fondos del Tesoro Público
- 3/ Incluye el Pre pago del BIRF por US\$ 14,3 millones por aplicación de Liberación de Colaterales
- 4/ Incluye el Pre pago con CAF por US\$ 250 millones
- 5/ Incluye préstamos de COFIDE sin garantía de la República por US\$ 3,3 millones
- 6/ En el Servicio atendido incluye deuda por US\$ 4,6 millones cuya fecha valor es 02/01/2007 pero fecha de contabilización es 14/12/2006
- 7/ En el servicio atendido incluye deuda por US\$ 2,1 millones, cuya fecha valor es 04/01/2007 y su fecha de contabilización es 15/12/2006.
- 8/ No incluye condonaciones de deuda por US\$ 67,1 millones
- 9/ En el servicio atendido no incluye deuda por US\$ 4,7 millones cuya fecha valor es 01/01/2008 pero la fecha contabilización es 18/12/2007
- 10/ Incluye Pre pago con CLUB DE PARIS por US\$ 1 792,7 millones
- 11/ Incluye el servicio atendido a través del Convenio ALADI-CCR
- 12/ Incluye el pago de Bonos Brady y Bonos Globales 2012 con una emisión de nuevos Bonos Globales (Intercambio de Bonos)
- 13/ Corresponde a los Servicios atendidos por concepto de Comisión de gastos de asesoría y otros.

2. Servicio Deuda Pública Interna

Al 31.12.07, el Servicio de la Deuda Pública Interna atendida por el Gobierno Nacional ascendió a US\$ 1 445,9 millones. De este importe, US\$ 576,6 millones correspondió a pagos por vencimientos corrientes (US\$ 32,8 millones por créditos y US\$ 543,8 millones por bonos).

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL GOBIERNO NACIONAL 1/
(En Millones de US\$)

RUBRO	MONTO	%
Principal	1 019.5	70.5
Intereses	425.1	29.4
Comisiones	1.3	0.0
TOTAL	1 445.9	100.0

FUENTE: DTPRD - DNEP

1/ La ejecución es en efectivo y según fecha valor

Desde el punto de vista de pagos por principal, intereses, comisiones y otros costos, el importe cancelado como servicio de la Deuda Interna de US\$ 1 445,9 millones, que comprendió el pago de principal de US\$ 1 019,5 millones que representa el 70,5% e intereses más comisiones por la suma de US\$ 426,4 millones equivalente al 29,4%.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL GOBIERNO NACIONAL 1/
(En Millones de US\$)

DESCRIPCION	PRINCIPAL	INTERESES	COMISIONES	TOTAL	%
CREDITOS	18.6	13.5	0.6	32.7	2.3
Banco de la Nación 2/ 3/ 4/	4.6	3.5	-.-	8.1	0.6
BBVA Bco.Continental 5/	1.5	1.3	0.6	3.4	0.2
ESSALUD-ONP	0.1	-.-	-.-	0.1	0.0
ESSALUD	7.2	5.0	-.-	12.2	0.9
O.N.P.	5.2	3.7	-.-	8.9	0.6
BONOS	140.0	403.1	0.7	543.8	37.6
Banco de la Nación 6/	0.0	40.5	-.-	40.5	2.8
Bonista 7/	140.0	362.6	0.7	503.3	34.8
CANJE DE DEUDA	819.8	8.5	0.0	828.3	57.3
Créditos	728.3	7.5	-.-	735.8	50.9
Bonos	91.5	1.0	-.-	92.5	6.4
COMPENSACION DE DEUDA	41.1	0.0	0.0	41.1	2.8
Créditos	41.1	-.-	-.-	41.1	2.8
TOTAL	1 019.5	425.1	1.3	1 445.9	100.0

FUENTE: DTPRD - DNEP

1/ La ejecución es en efectivo y según Fecha Valor.

2/ Incluye crédito atendido por FAP con sus recursos propios por US\$ 0.05 millones

3/ No Incluye Regularización por rebaja por US\$ - 6,2 millones

4/ No incluye Compensación de deudas por US\$ 0,13 millones

5/ Leasing Financiero

6/ Corresponde a la emisión de bonos a nombre del Banco de la Nación. No es transable en el Mercado de Capitales

7/ No incluye Devolución de Bonos por US\$ 0,02 millones

8/ No incluye Bonos O.N.P por US\$ 66,11lones

VII. OTRAS OPERACIONES

Entre otras operaciones efectuadas por la Dirección Nacional del Endeudamiento Público, se tiene los pagos con recursos del Tesoro, por Convenio de Traspasos, mediante el cual el Ministerio de Economía y Finanzas pagó un monto equivalente a US\$ 4 625,0 mil que correspondió a deudas de EMAPISCO, SEDALIB y SEDALORETO.

En cuanto a Recuperación de Cuentas por Cobrar a favor del MEF derivadas de los pagos efectuados por Convenios de Traspasos de Recursos, solo SEDALIB reembolso parte de sus

obligaciones, asimismo se recuperó un total de US\$ 15,005,6 mil provenientes de Convenios de Reestructuración suscritos con PETROPERU.

Los cobros por la **Línea de Crédito** otorgada al Fondo de Seguro de Depósito en el marco del D.U. Nº 108-2000 ascendieron a US\$ 15 010, 0 mil en efectivo y US\$ 51,1 mil mediante la transferencia de un inmueble.

Por **concepto de asunciones** se recuperó US\$ 33 638,6 mil, principalmente proveniente de ELECTROPERU S.A. (97%) y el monto restante del Banco Popular, Renon-Adinelsa y CORPAC.

Exención Parcial de cargos (“waiver”); según lo establecido por los acuerdos adoptados por sus respectivos directorios, el BIRF y el BID otorgan periódicamente a sus deudores un beneficio de exención parcial de cargos a los préstamos, denominado “waiver”. En el caso del BIRF, este beneficio es aplicado sobre la tasa de interés, moras y comisión de compromiso y de inspección y vigilancia, mientras que el BID lo hace sólo sobre estas dos últimas.

Como resultado de la aplicación de la exención parcial de cargos, el país obtuvo en el año 2007 un descuento sobre el servicio de la deuda ascendente a US\$ 9 686 432, de los cuales el 12,7% fue concedido por el BID y el 69,4% por el BIRF, correspondiendo el 48,4% a intereses y el 51,6% a comisiones

VIII. SALDO ADEUDADO

1. Deuda Externa

Al cierre del ejercicio fiscal 2007, la Deuda Pública de mediano y largo plazo alcanzó el monto de US\$ 29 371 millones; del cual US\$ 20 081 millones corresponde a la Deuda Externa que equivale a 68,4% y US\$ 9 290 millones a la Deuda Interna que equivale a 31,6% del total.

SALDO ADEUDADO DE LA DEUDA PÚBLICA
POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO
(En Millones de US\$)

CONCEPTO	MONTO	% Respecto al Saldo Adeudado	% Resp.al Total del Saldo Adeudado
Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo 1/	20 081	100.0	68.4
Organismos Multilaterales	7 851	39.1	26.7
Club de París 2/	3 883	19.4	13.3
Bonos	8 262	41.1	28.1
Otros 3/	85	0.4	0.3
Deuda Pública Interna 4/	9 290	100.0	31.6
Bonos Soberanos	6 316	68.0	21.5
ONP	1 823	19.6	6.2
Banco de la Nación 5/	918	9.9	3.1
COFIDE	146	1.6	0.5
Otros 6/	87	0.9	0.3
TOTAL	29 371		100.0

FUENTE: Dirección Nacional de Endeudamiento Público

1/ El Monto corresponde a la Posición según Fecha Válida. Incluye Deuda sin Garantía de la República

2/ Incluye Deuda sin garantía de la República; empresas del ámbito de FONAFE por US\$ 24 Millones.

3/ Incluye Deuda de América Latina, Europa del Este, Banca Comercial y Proveedores

4/ El monto No incluye Deuda sin garantía de la República

5/ Se incluye la emisión de Bonos a nombre del Banco de la Nación.No es transable en el Mercado de Capitales

6/ Se incluye el Leasing Financiero

En la Deuda Externa, las obligaciones con los Bonistas, los Organismos Multilaterales y el Club de París, representan la fuente principal de acreedores con el 41,1%, 39,1% y 19,4%, respectivamente, del total del saldo adeudado externo. De otro lado, del saldo adeudado interno,

el 68,0% corresponde a obligaciones generadas por la emisión de Bonos Soberanos en el mercado local, mientras que el 19,6% corresponden a Bonos de la ONP (a valor actualizado), el 9,9% a operaciones con el Banco de la Nación y el 2,5% corresponde a COFIDE y otros acreedores.

IX. EL PLAN ESTRATEGICO DE MEDIANO PLAZO

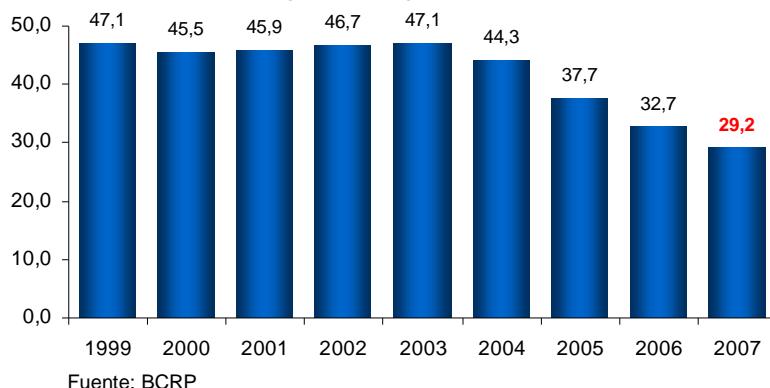
El Plan Estratégico Institucional 2007-2011 (PEI) del Ministerio de Economía y Finanzas, considera como objetivos parciales reducir el nivel relativo de la Deuda Pública Externa, así como establecer políticas de endeudamiento del sector público que permitan financiar los requerimientos asociados a la amortización de la Deuda Pública y el déficit fiscal; objetivos que fueron cumplidos durante el año 2007.

De esta manera, se ha logrado cubrir los requerimientos financieros de la República buscando al mismo tiempo reducir los riesgos de mercado y refinanciamiento que el portafolio de Deuda Pública enfrenta, contribuyendo de manera significativa tanto a la sostenibilidad fiscal, como a la mejora en la percepción de riesgo por parte de los inversionistas.

En este contexto, durante el 2007 las operaciones de Administración de Deuda contribuyeron de manera significativa a alcanzar los siguientes resultados:

- Reducción del ratio Deuda Pública sobre PBI, de 32,7% en 2006 a 29,2% en el año 2007.

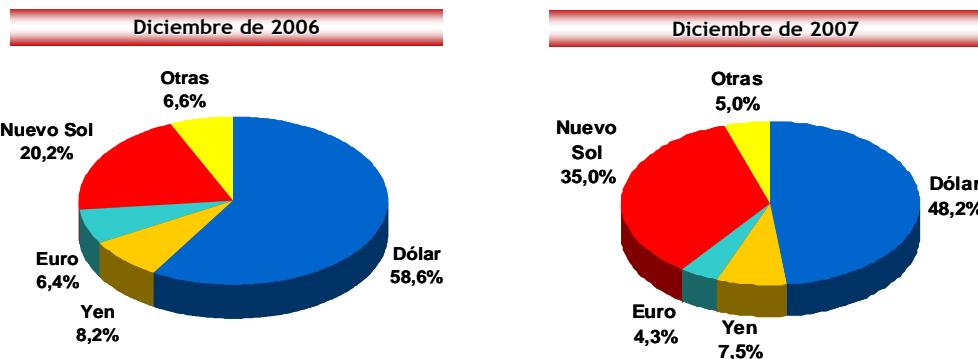
**SALDO DE DEUDA PÚBLICA TOTAL
(% del PBI)**



Fuente: BCRP

- Aumento en el porcentaje de la Deuda Pública en nuevos soles de 20,2% a 35,0%, propiciando la mejora en el calce de los ingresos y gastos de la República, disminuyendo de esa manera la vulnerabilidad de las finanzas públicas frente a shocks externos.

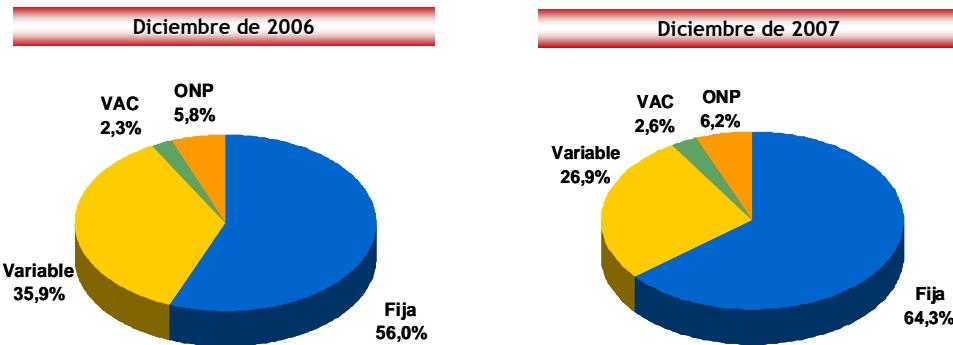
ESTRUCTURA DE MONEDAS DEL PORTAFOLIO DE DEUDA PÚBLICA



Fuente: MEF-DNEP

- Disminución del riesgo de mercado asociado a las tasas de interés, al incrementar el componente de tasa fija de 56,0% a 64,3% en el portafolio de Deuda, situación que permitirá contar con flujos de pago conocidos que facilitarán la programación de los recursos necesarios para atender el servicio de Deuda.

ESTRUCTURA DE TASAS DE INTERÉS DEL PORTAFOLIO DE DEUDA PÚBLICA



Fuente: MEF-DNEP

Del mismo modo, la captación en el mercado local del financiamiento tanto del Sector Público no Financiero como de buena parte de las operaciones de Administración de Deuda, siguió impulsando el desarrollo del mercado de Deuda en moneda local, permitiendo la extensión de la curva de rendimiento en nuevos soles a tasa fija de 20 a 30 años y el incremento de la liquidez del mercado secundario reflejado en el aumento significativo de la negociación de bonos soberanos.

De otro lado, en cumplimiento a lo contemplado en la Ley General del Sistema Nacional de Endeudamiento -Ley N° 28563 - la Dirección Nacional del Endeudamiento Público, elaboró por tercer año consecutivo el Programa Anual de Endeudamiento y Administración de Deuda, documento que define en líneas generales la estrategia de endeudamiento público para el año 2008, mostrando sus objetivos y estableciendo metas a alcanzar al final del periodo.

En este sentido, con el propósito de coadyuvar a preservar la sostenibilidad fiscal y a mejorar la calificación crediticia del país, la política de endeudamiento y administración de Deuda presenta los siguientes objetivos:

- ◆ Modificar la composición de la Deuda Pública, incrementando el porcentaje de la Deuda en Nuevos Soles, de preferencia a tasa fija.
- ◆ Continuar desconcentrando el Servicio de Deuda de los próximos 10 años, buscando que se generen niveles estables de pago del servicio en el tiempo.

Seguir impulsando, a través del Programa de Creadores de Mercado, el desarrollo del mercado de capitales domésticos, mediante la emisión de bonos soberanos benchmark.