

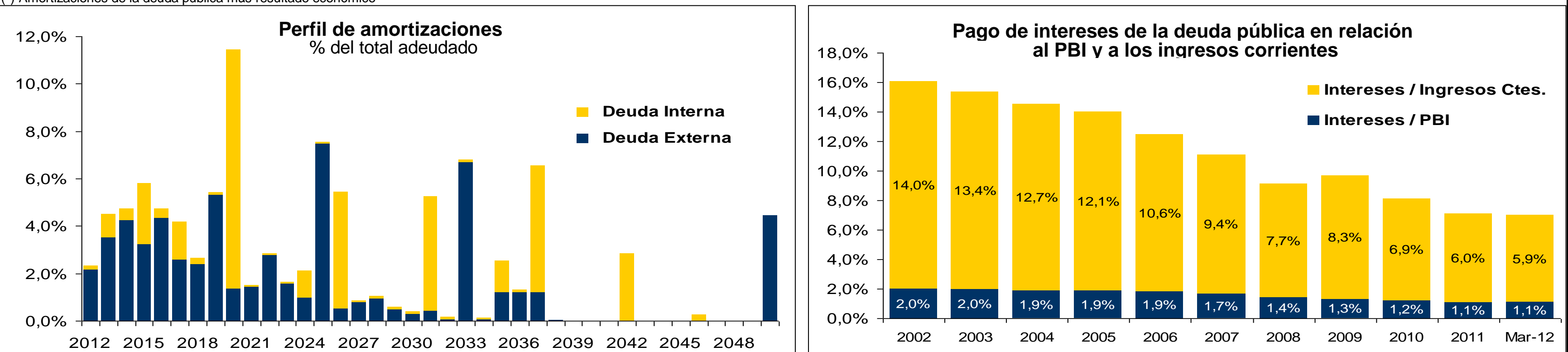
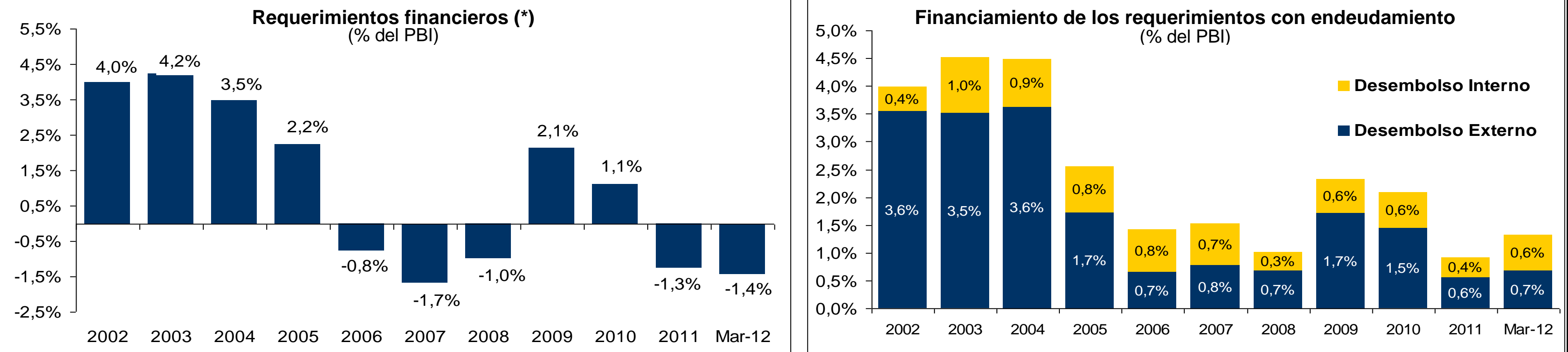
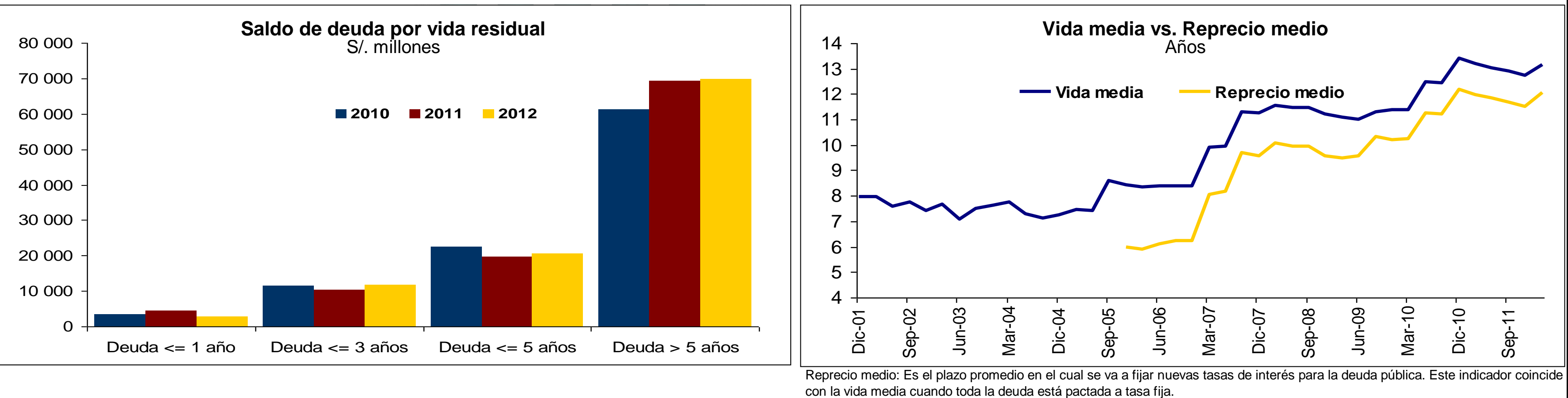
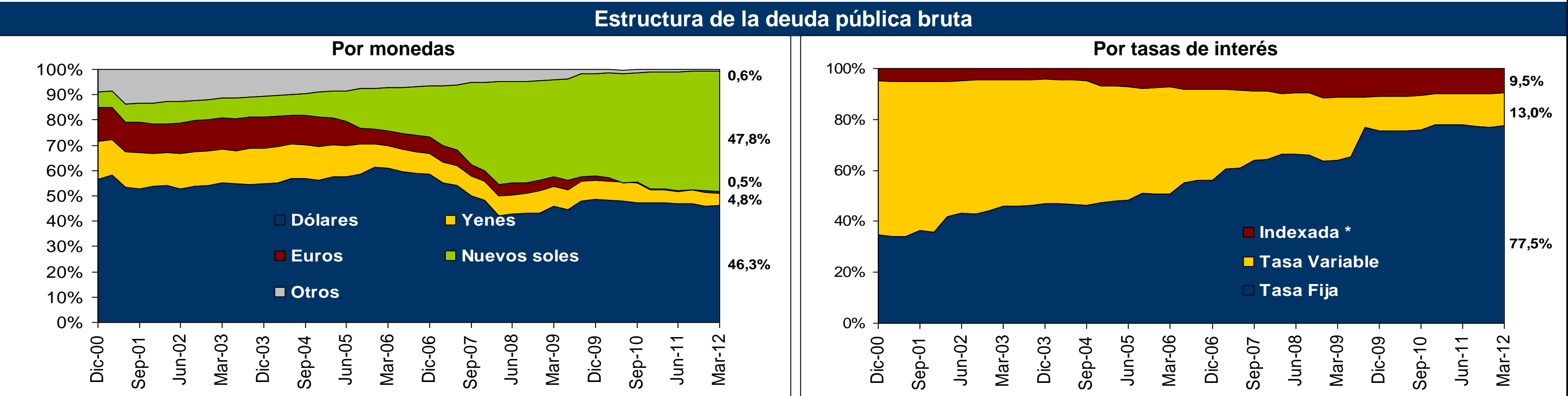


## REPORTE TRIMESTRAL : ANALISIS DE LA DEUDA PUBLICA BRUTA AL 31 DE MARZO DE 2012 1\_/

Al 31 de marzo de 2012, la deuda pública bruta ascendió a un monto equivalente de S/. 97 034 millones, superior en 1,97% al registrado en el trimestre anterior. En relación a sus indicadores, éstos han observado una ligera mejora en su comportamiento como resultado de la emisión internacional de los bonos global 2050 en dólares por 500 millones y soberano 2031 en nuevos soles por 600 millones. Durante el trimestre, el diferencial cambiario medido en nuevos soles representa una disminución del 0,87% sobre el total adeudado que se explica básicamente por la debilidad del dólar americano, mientras que en la estructura de la deuda bruta por monedas y tasas de interés no hubo cambios significativos. Por otro lado, la política de endeudamiento fue utilizada como una herramienta para implementar una política fiscal contracíclica en épocas de superávit fiscal que posteriormente ha permitido enfrentar los choques de la crisis financiera internacional. Finalmente, los intereses de la deuda pública bruta ha mostrado una tendencia decreciente frente al PBI y a los ingresos corrientes debido principalmente al crecimiento sostenido del PBI en los últimos años y por tanto un aumento de los ingresos del Gobierno.

Saldo de deuda bruta a marzo 2012						
Categorías	Saldo Adeudado (S/. millones)	Valor Razonable (S/. millones)	Vida Media (años)	Duración (años)	Reprecio Medio (años)	Tasa Equivalente en S/. (%)
<b>Mercado</b>	<b>58 346</b>	<b>74 690</b>	<b>16,53</b>	<b>8,63</b>	<b>16,49</b>	<b>8,78</b>
B. Globales	26 725	37 837	18,05	8,80	18,05	10,00
B. Soberanos	31 081	36 218	15,39	8,53	15,39	7,72
Otros bonos	539	636	6,63	4,84	2,79	9,01
<b>No Mercado</b>	<b>38 688</b>	<b>33 337</b>	<b>7,06</b>	<b>5,17</b>	<b>3,92</b>	<b>5,82</b>
Club Paris	6 734	6 914	7,08	5,12	7,08	5,80
Multilaterales	21 246	22 122	6,74	5,08	2,02	5,74
Proveedores	80	89	4,11	3,51	3,93	7,13
Otros	10 628	4 213	8,86	5,77	8,72	6,27
<b>TOTAL</b>	<b>97 034</b>	<b>108 027</b>	<b>13,17</b>	<b>7,56</b>	<b>12,04</b>	<b>7,73</b>

Descomposición de la Variación del Saldo Adeudado, Dic 2011 - Mar 2012 (S/. Mill.)				
Moneda	Saldo Adeudado	Efecto cambiario	Efecto neto (*)	Variación Saldo Adeudado
Nuevos Soles	46 378	0	1 327	1 327
Dólares	44 903	-471	1 590	1 119
Yenes	4 678	-374	-39	-413
Otras	1 075	3	-127	-125
<b>TOTAL</b>	<b>97 034</b>	<b>-842</b>	<b>2 751</b>	<b>1 908</b>
(*) Desembolsos menos amortizaciones de la deuda pública				
Últimas operaciones de administración de deuda				
Operación ejecutada	Fecha de ejecución	Monto (PEN Mill.)	Reducción del riesgo de...	
Refinanciación de deuda del BN	feb-12	217	...refinanciamiento	
Conversión BID	mar-11	139	...moneda, tasa, refinanciamiento	
Intercambio de bonos soberanos	feb-11	77	...refinanciamiento	
Swap de Dólares a Nuevos Soles	ene-11	55	...moneda, tasa	
Conversión BID	ene-11	98	...moneda, tasa, refinanciamiento	



1\_/ Todas las cifras están basadas en las estadísticas oficiales que incluyen operaciones de cobertura con derivados. Para marzo de 2012, se ha hecho un ajuste por US\$ 335,0 millones que corresponde principalmente a la finalización pendiente del swap de la cobertura de los bonos en euros que participaron en el intercambio de bonos globales realizado en abril del 2010.  
Nota: Los ratios a marzo de 2012 son en términos anuales.