



## REPORTE TRIMESTRAL : ANALISIS DE LA DEUDA PUBLICA BRUTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 1/

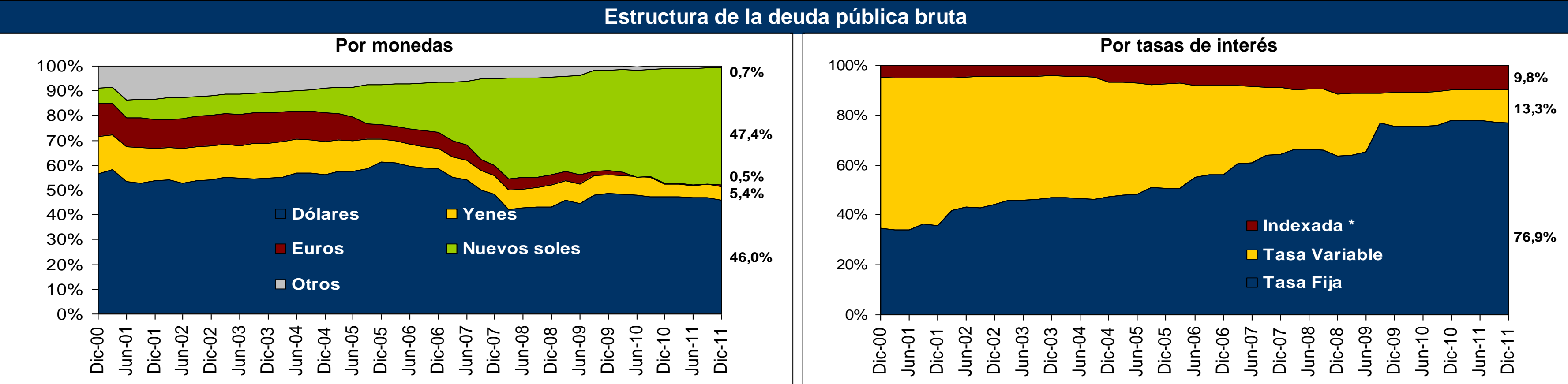
Al cierre del año 2011 la deuda pública bruta alcanzó un saldo adeudado equivalente a US\$ 35 271 millones (alrededor de S/. 95 126 millones), lo que medido en dólares nominales es superior en 3,9% en relación a diciembre de 2010 y en 2,0% respecto al trimestre anterior. Este incremento se explica fundamentalmente por la fuerte apreciación de la moneda local, ya que medido en nuevos soles el cambio es de sólo 0,5% respecto al 2010 cuando el saldo de la deuda bruta total cerró en S/. 94 688 millones. Durante el año no se observó un impacto importante en la mayoría de los indicadores de deuda (tuvieron un comportamiento vegetativo) que fue motivado especialmente por la falta de ejecución de algunas de las operaciones de administración de deuda previstas en la estrategia de deuda para el año 2011. Por otro lado, el servicio de deuda en relación al Presupuesto General de la República ha continuado disminuyendo, cerrando el año 2011 en 10,6% y con una proyección del 9,4% para 2012, con lo cual el Gobierno puede disponer de mayores recursos y orientarlos a satisfacer las necesidades básicas de la población.

| Saldo de deuda bruta a diciembre 2011 |                             |                              |                   |                 |                       |                              |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|
| Categorías                            | Saldo Adeudado (US\$ Mill.) | Valor Razonable (US\$ Mill.) | Vida Media (años) | Duración (años) | Reprecio Medio (años) | Tasa Equivalente en US\$ (%) |
| <b>Mercado</b>                        | <b>20 472</b>               | <b>23 863</b>                | <b>16,07</b>      | <b>9,50</b>     | <b>16,03</b>          | <b>5,89</b>                  |
| B. Globales                           | 9 429                       | 12 649                       | 16,96             | 9,47            | 16,96                 | 7,54                         |
| B. Soberanos                          | 10 841                      | 10 982                       | 15,47             | 9,64            | 15,47                 | 4,45                         |
| Otros bonos                           | 202                         | 233                          | 6,88              | 5,44            | 2,98                  | 6,68                         |
| <b>No Mercado</b>                     | <b>14 799</b>               | <b>12 361</b>                | <b>7,17</b>       | <b>5,60</b>     | <b>4,03</b>           | <b>3,56</b>                  |
| Club Paris                            | 2 640                       | 2 661                        | 7,10              | 5,50            | 7,10                  | 3,72                         |
| Multilaterales                        | 8 014                       | 8 088                        | 6,88              | 5,56            | 2,10                  | 3,53                         |
| Proveedores                           | 30                          | 33                           | 4,36              | 3,92            | 4,16                  | 4,87                         |
| Otros                                 | 4 115                       | 1 579                        | 8,77              | 6,27            | 8,61                  | 3,40                         |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>35 271</b>               | <b>36 224</b>                | <b>12,73</b>      | <b>8,17</b>     | <b>11,53</b>          | <b>5,02</b>                  |

| Descomposición de la Variación del Saldo Adeudado, Dic 2010 - Dic 2011 (US\$ Mill.) * |                |                  |             |                          |
|---|----------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Moneda  | Saldo Adeudado | Efecto cambiario | Efecto neto | Variación Saldo Adeudado |
| Nuevos Soles  | 16 704         | 0                | 423         | 423                      |
| Dólares   | 16 234         | -668             | 147         | -521                     |
| Yenes   | 1 888          | 15               | 34          | 49                       |
| Otras   | 445            | -22              | -31         | -53                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>35 271</b>  | <b>-675</b>      | <b>573</b>  | <b>-102</b>              |

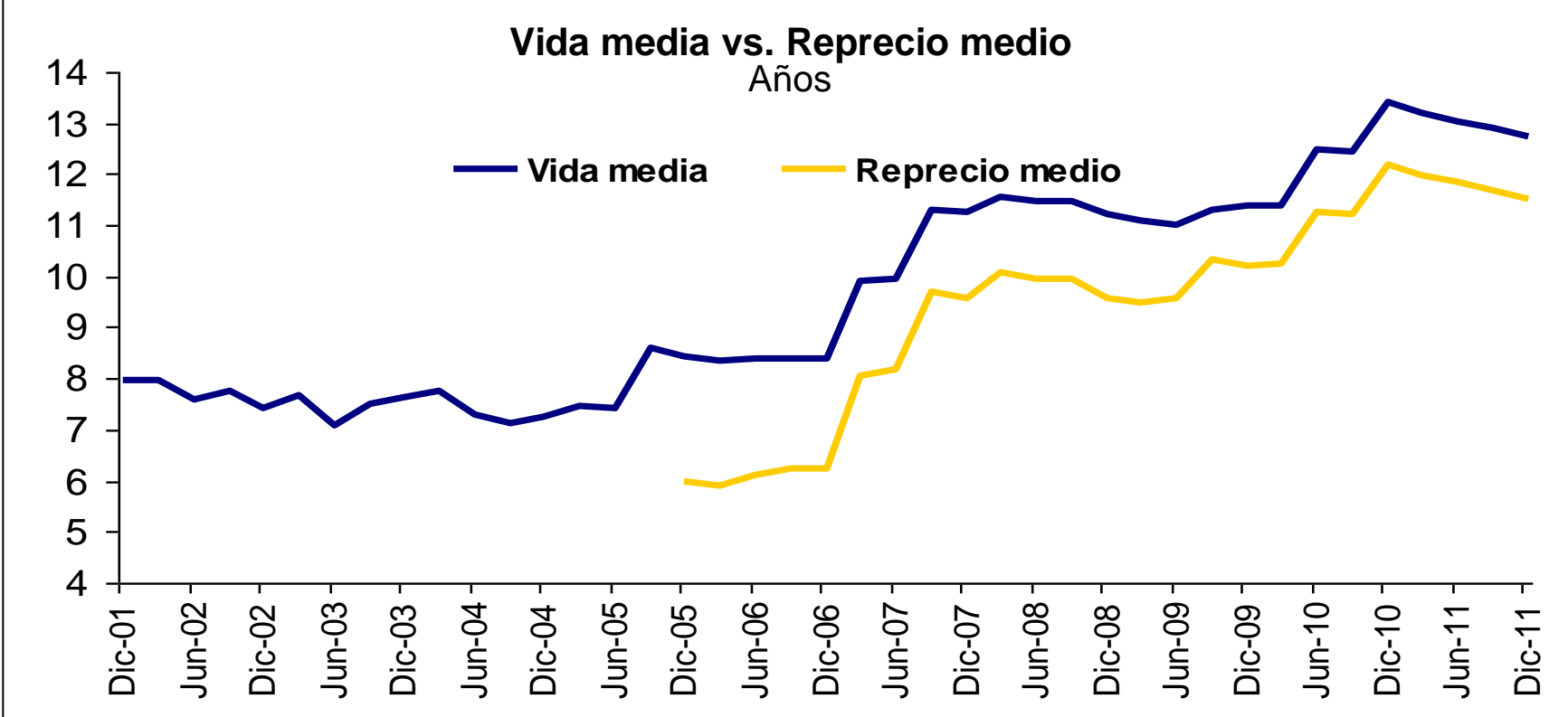
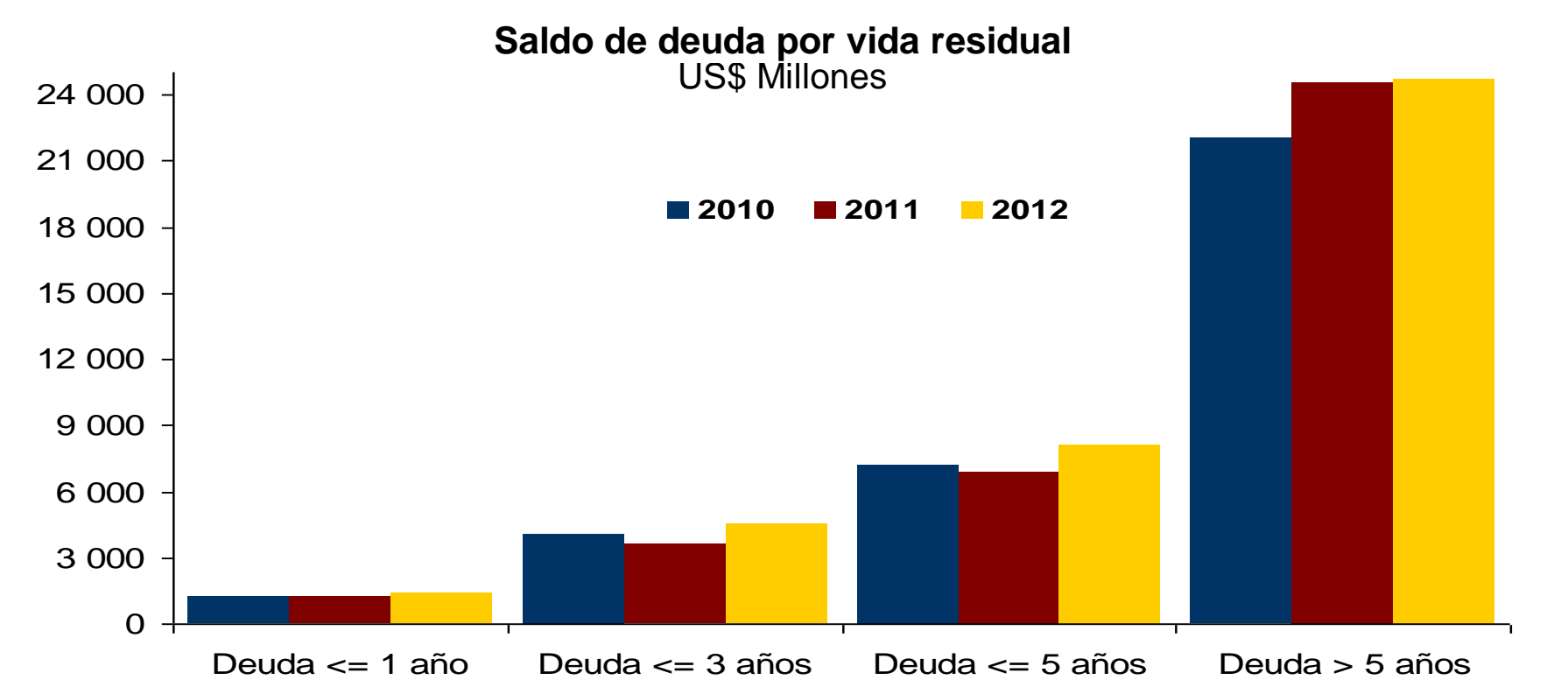
\* Medido en Nuevos soles y expresado en US\$ nominales al tipo de cambio de cierre de periodo (TC: S/.2,697).

| Últimas operaciones de administración de deuda |                    |   |                            |
|--|--------------------|---|----------------------------|
| Operación ejecutada                            | Fecha de ejecución | Monto (US\$ Mill.)                      | Reducción del riesgo de... |
| Conversión BID                                 | mar-11             | 50 ...moneda, tasa, refinanciamiento    |                            |
| Intercambio de bonos soberanos                 | feb-11             | 27 ...refinanciamiento                  |                            |
| Swap de Dólares a Nuevos Soles                 | ene-11             | 16 ...moneda, tasa                      |                            |
| Conversión BID                                 | ene-11             | 35 ...moneda, tasa, refinanciamiento    |                            |
| Prepago bilaterales-multilaterales             | dic-10             | 1 635 ...moneda, tasa, refinanciamiento |                            |

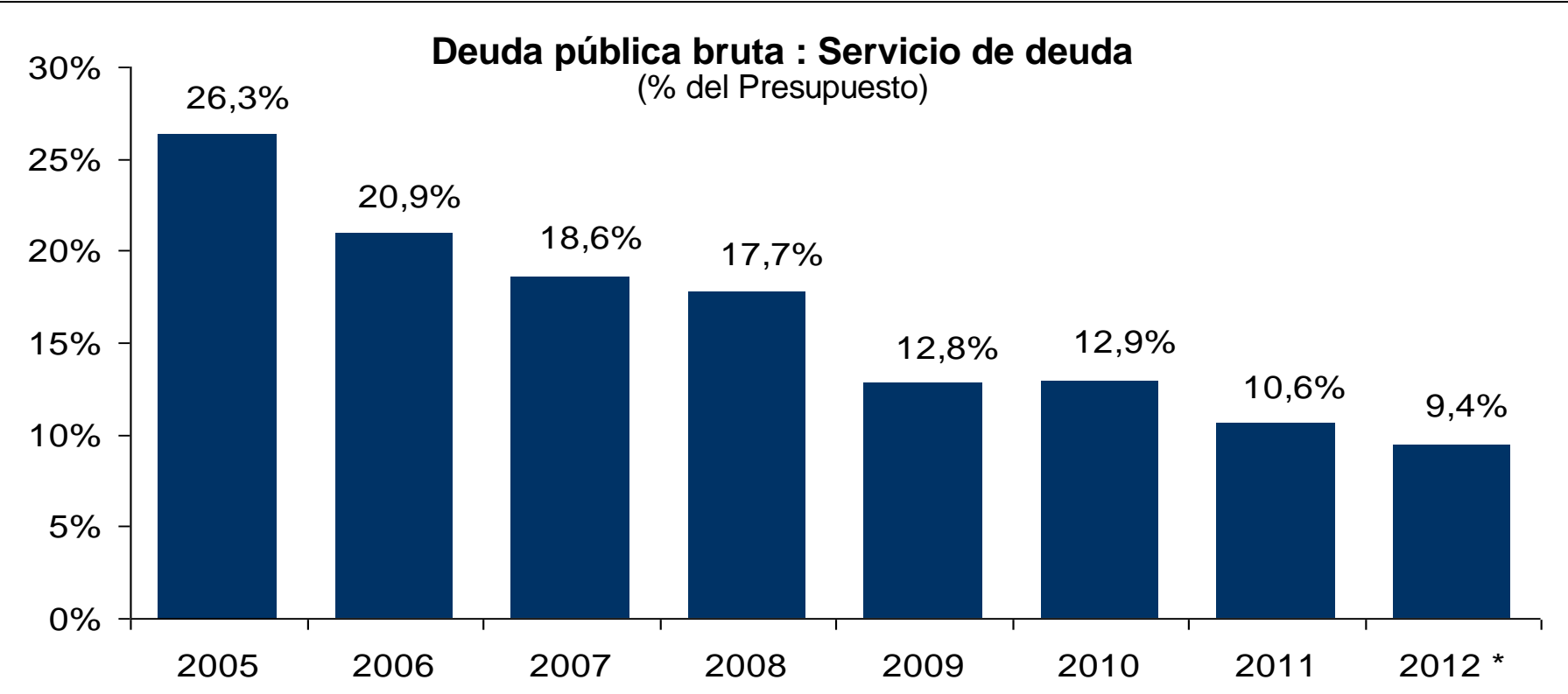


Nota: El porcentaje de deuda sintética en Nuevos Soles es 5,0%

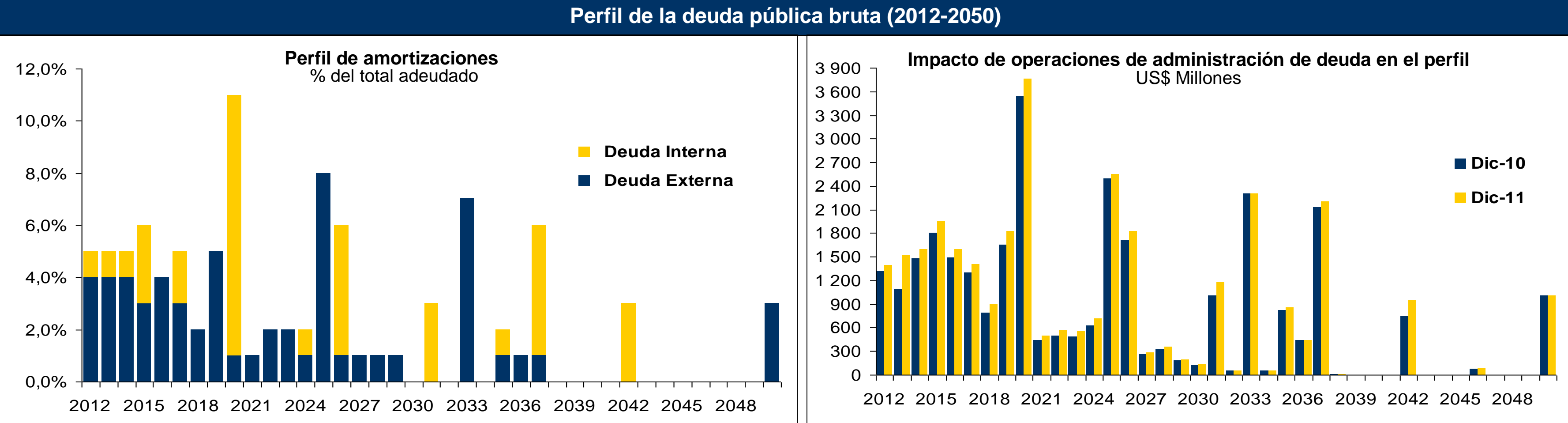
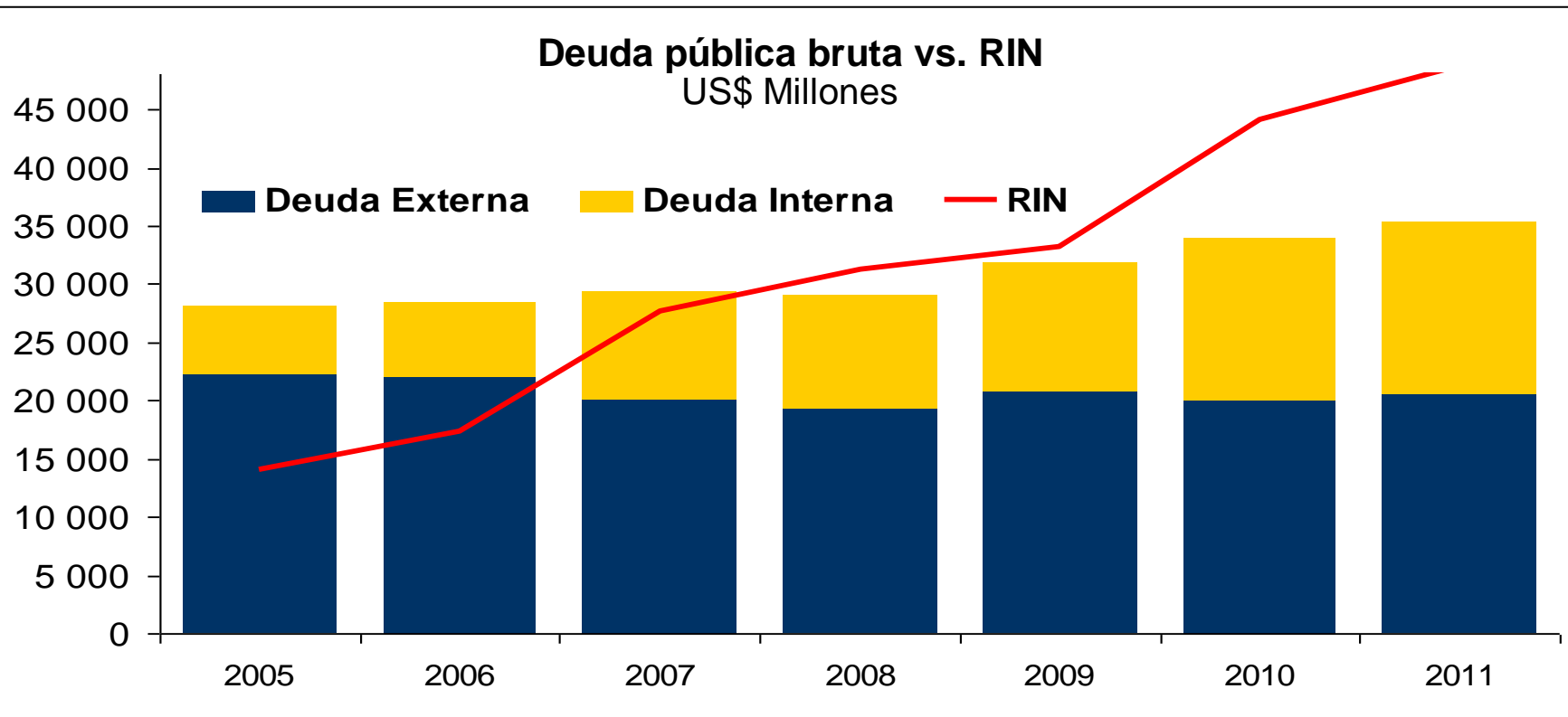
\* La deuda indexada incluye Bonos Soberanos (2,7%) y Bonos ONP (7,3%).



Reprecio medio: Es el plazo promedio en el cual se va a fijar nuevas tasas de interés para la deuda pública. Este indicador coincide con la vida media cuando toda la deuda está pactada a tasa fija.



(\*) Proyectado según el presupuesto para 2012



1/\_ Todas las cifras están basadas en las estadísticas oficiales que incluyen operaciones de cobertura con derivados. Para diciembre de 2011, se ha hecho un ajuste por US\$ 325,5 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.