



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Viceministro
de Hacienda

Dirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

INFORME ANUAL DE DEUDA PÚBLICA 2011

CONTENIDO

| | |
|--|-----------|
| INTRODUCCIÓN..... | 1 |
| 1. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA PERUANA..... | 2 |
| 1.1 Deuda pública externa | 3 |
| 1.1.1 Saldo adeudado | 3 |
| 1.1.2 Concertaciones | 5 |
| 1.1.3 Desembolsos | 6 |
| 1.1.4 Servicio de deuda | 7 |
| 1.1.5 Exención parcial..... | 8 |
| 1.1.6 Otras operaciones..... | 9 |
| 1.2 Deuda pública interna | 9 |
| 1.2.1 Saldo adeudado | 9 |
| 1.2.2 Concertaciones | 11 |
| 1.2.3 Desembolsos | 12 |
| 1.2.4 Servicio de deuda | 12 |
| 1.2.5 Otras operaciones..... | 14 |
| 2. OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA | 15 |
| 2.1 Coberturas y conversiones | 17 |
| 2.1.1 Cross currency swap extingible de dólares americanos y yenes a tasas variables y fijas a nuevos soles a tasa fija | 17 |
| 2.1.2 Conversión de moneda y tasa de interés con el BID..... | 18 |
| 2.2 Intercambios y recompras..... | 19 |
| 2.2.1 Intercambio de bonos soberanos..... | 19 |
| 2.3 Canje de deuda..... | 20 |
| 3. OTRAS OPERACIONES DE ENDEUDAMIENTO | 20 |



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Viceministro
de Hacienda

Dirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

| | |
|--|-----------|
| 3.1 Fideicomiso de administración y pago suscrito entre EPSEL y el MEF con la participación del Banco de la Nación. | 20 |
| 3.2 Addendum al convenio de asunción y capitalización de deuda tributaria de SEDAPAL . | 21 |
| 3.3 Castigo de la deuda de Aceros Arequipa con el MEF | 21 |
| 3.4 Aportes y pagos a los Organismos Financieros Internacionales | 22 |
| 3.5 Garantías financieras en concesiones | 23 |
| 4. DESARROLLO DEL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA | 24 |
| 4.1 Emisión de bonos soberanos en el marco de operaciones de endeudamiento | 24 |
| 4.1.1 Bonos soberanos emitidos en el marco del D.S. 026-2011-EF | 24 |
| 4.1.2 Bonos soberanos emitidos en el marco del D.U. 040-2009 | 25 |
| 4.2 Curva de rendimiento | 25 |
| 4.3 Negociación de bonos soberanos | 27 |
| 4.4 Incremento en la demanda de inversionistas no residentes | 29 |
| 4.5 Incremento del saldo adeudado de los Global Depositary Notes (GDN) | 30 |
| 5. INDICADORES DE LA DEUDA PÚBLICA | 31 |
| 6. RECOMENDACIONES | 33 |



INTRODUCCIÓN

La lenta recuperación de los EE.UU. junto con su ya alto nivel de endeudamiento, la crisis de deuda soberana en la zona euro y el impacto de los desastres naturales en Japón ocasionaron que las principales tasas de interés internacionales de corto plazo se mantuvieran en niveles mínimos históricos durante todo el año 2011, evitándose de esta manera una mayor desaceleración de la economía mundial. En el plano local, el ruido político generado en la primera mitad del año por el proceso electoral elevó la tasa de interés en moneda local, encareciendo las condiciones de acceso a los recursos provenientes del mercado de valores local y, por tanto, se retrajo algunas de las operaciones ordinarias previstas en el Programa Anual de Endeudamiento y Administración de Deuda 2011 (PAEAD-2011).

No obstante, la continuidad del manejo responsable de la política fiscal y monetaria en los últimos años, así como la contribución proactiva que ha tenido la gestión de la deuda pública al brindar transparencia y predictibilidad para el desarrollo local del mercado de valores y por tanto generar una mayor confianza a los agentes económicos en sus decisiones de inversión, permitió que en el año 2011 dos de las más importantes agencias calificadoras de riesgo incrementaran en una categoría la calificación crediticia en moneda extranjera del país de BBB- a BBB y en moneda nacional de BBB a BBB+, Standard & Poor's lo hizo en agosto y Fitch Rating en noviembre, mientras que Moody's mejoró su perspectiva a positivo en marzo de 2011.

Durante el año 2011 se logró cubrir los requerimientos financieros del Sector Público contemplados en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) para el ejercicio fiscal correspondiente a costos competitivos, a través de préstamos provenientes de los Organismos Multilaterales, una emisión de bonos en el mercado internacional realizada en el año 2010 como prefinanciamiento de las necesidades fiscales del 2011 por US\$ 1 000 millones y mediante la emisión de bonos en el mercado doméstico.

En materia de operaciones de administración de deuda, los modestos resultados alcanzados son el reflejo principalmente de la fusión de las Direcciones Nacionales del Endeudamiento Público y Tesoro Público que trajo consigo el cambio de autoridades y el reacomodo del personal técnico a las nuevas Direcciones creadas y por tanto a las nuevas funciones y responsabilidades encomendadas, postergando la ejecución de la mayor parte de las operaciones que fueron contempladas en la elaboración del PAEAD-2011.

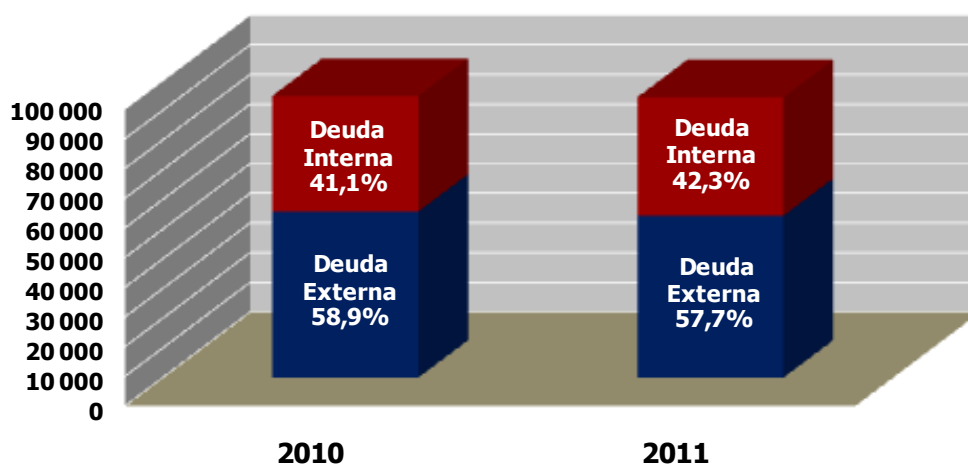
El presente documento brinda un breve resumen de las acciones más importantes realizadas durante el año 2011 en materia de la gestión de endeudamiento y la administración de deuda. En la primera sección se hace una reseña de la situación de la deuda pública de mediano y largo plazo considerando, entre otros, la posición del saldo adeudado, las nuevas obligaciones contratadas y los desembolsos recibidos en el año, así como el servicio de deuda que fue atendido. En la segunda y tercera sección se detallan las operaciones de administración de deuda ejecutadas, así como otras realizadas y los beneficios obtenidos. En la cuarta sección se muestran los avances logrados en el mercado de deuda pública local. Finalmente, en la quinta y sexta sección se evalúa el desempeño de algunos indicadores asociados a la deuda pública en relación a indicadores macroeconómicos y se esbozan algunas recomendaciones respecto a la política de endeudamiento.

1. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA PERUANA

Al 31 de diciembre de 2011, la deuda pública de mediano y largo plazo alcanzó los S/. 94 383,7 millones. Del monto total adeudado, S/. 54 489,9 millones (57,7%) correspondieron a obligaciones externas y S/. 39 893,8 millones (42,3%) a obligaciones internas¹.

Este importe representó una disminución de 0,5% respecto a diciembre del año 2010, en el que se registraron adeudos por S/. 94 849,0 millones (S/. 55 913,4 millones de deuda externa y S/. 38 935,5 millones de deuda interna). Esta ligera disminución en el saldo adeudado, se explica principalmente por el efecto cambiario derivado principalmente por la debilidad de la moneda norteamericana cuyo impacto se torna favorable en términos de nuevos soles equivalentes.

Gráfico N° 1
Deuda pública: Saldo adeudado
(En millones de S/.)



Fuente: D. Finanzas - DGETP

De acuerdo a su estructura **contractual**, la deuda pública está pactada en 7 monedas y en 7 tipos de tasas de interés. En relación a las monedas, el 48,7% está denominado en dólares americanos, mientras que los nuevos soles representan el 42,7% del total.

En cuanto a las tasas de interés el 84,9%² de las obligaciones han sido contratadas a tasa fija.

¹ Este monto corresponde a la deuda de mediano y largo plazo del Gobierno Nacional, no incluye deuda de corto plazo, deuda de Gobiernos Locales y registra el saldo adeudado por bonos de reconocimiento en términos de valor actualizado, de acuerdo a la información proporcionada por la Oficina de Normalización Previsional (ONP). Por estas consideraciones, no coincide con el importe consignado en las publicaciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ni con el informado en la Declaración sobre Cumplimiento de Responsabilidad Fiscal 2011.

² Incluye obligaciones de la ONP por S/. 6 769,2 millones y bonos soberanos con tasa fija indexada (VAC) por S/. 2 544,3 millones.

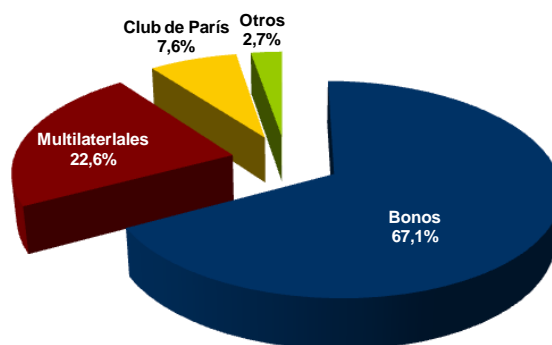
“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

En los últimos años, a través de diversos instrumentos financieros, se ha logrado una modificación cualitativa de la deuda bruta que ha permitido mitigar, de manera sintética, su exposición al riesgo de mercado (volatilidad de las tasas de interés y tipos de cambio). En la medida que esta posición refleja la real vulnerabilidad a los choques externos adversos sobre el portafolio de deuda y que se viene atendiendo efectivamente sus obligaciones bajo esas nuevas condiciones³, es necesario analizar la estructura del saldo adeudado considerando una perspectiva de **riesgo de mercado**. Bajo este enfoque, la participación de los nuevos soles en el portafolio alcanza el 47,4% y la de la deuda a tasa fija el 76,9%⁴.

Respecto a la composición del saldo adeudado por fuente de financiamiento, las obligaciones que se mantienen con los tenedores de Bonos representan el 67,1% del total⁵ seguido por los Organismos Multilaterales con el 22,6% (ver Cuadro N° 1).

Cuadro N° 1
Deuda pública: Saldo adeudado por fuente de financiamiento
(En millones de S/.)

| Fuente financiera | Monto |
|-------------------|---------------|
| Bonos | 63 377 |
| Multilaterales | 21 341 |
| Club de París | 7 142 |
| Otros | 2 524 |
| Total | 94 384 |



Fuente: D. Finanzas - DGETP

1.1 Deuda pública externa

1.1.1 Saldo adeudado

Al finalizar el año 2011, el saldo de la deuda pública externa ascendió a un total de S/. 54 489,9 millones, monto menor en 2,5% en relación al de diciembre de 2010.

De acuerdo a la clasificación por fuente financiera, las obligaciones con los tenedores de Bonos explican el 46,0% del total, seguidas por los adeudos con los Organismos Multilaterales y el Club de París con el 39,2% y el 13,1%, respectivamente, (ver Cuadro N° 2).

³ La ejecución de operaciones de cobertura de monedas y tasas de interés, permiten a la República modificar de manera sintética algunos saldos adeudados a tasa variable o en monedas diferentes al nuevo sol, sin cambiar los términos contractuales originales. En este sentido, saldos adeudados denominados en dólares, yenes o euros a tasa variable, pueden ser atendidos en nuevos soles a tasa fija, minimizando así el riesgo de mercado.

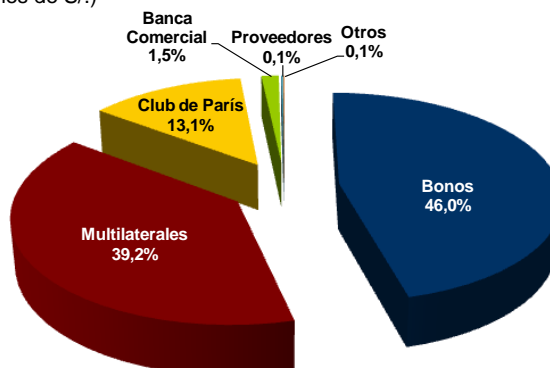
⁴ No incluye obligaciones de la ONP por S/. 6 769,2 millones ni bonos soberanos VAC por S/. 2 544,3 millones.

⁵ Se consideran los bonos de la deuda pública interna y externa.

Cuadro N° 2
Deuda pública externa: Saldo adeudado por fuente de financiamiento
(En millones de S/.)

| Fuente financiera | Monto |
|-------------------|---------------|
| Bonos | 25 079 |
| Multilaterales | 21 341 |
| Club de París | 7 142 |
| Banca Comercial | 798 |
| Proveedores | 81 |
| Otros | 49 |
| Total | 54 490 |

Fuente: D. Finanzas - DGETP



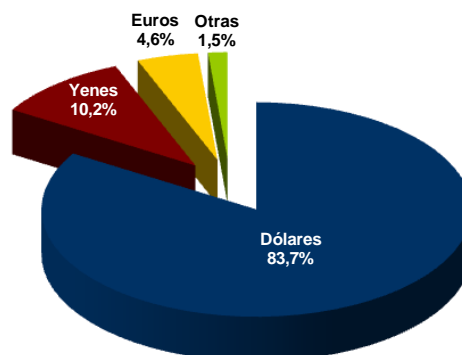
Al interior del rubro Bonos, destacan los bonos globales con el 99,4%, mientras que el remanente corresponde al bono Brady PAR que cuenta con un saldo adeudado S/. 144,6 millones. El Banco Interamericano de Desarrollo - BID (S/. 8 839,4 millones) conjuntamente con el Banco Mundial-BIRF (S/. 7 369,3 millones), representan el 75,9% de la deuda que se mantiene con los Organismos Multilaterales. En lo que concierne a las deudas con los países miembros del Club de París, Japón y Alemania son nuestros principales acreedores con el 73,5%, y el 21,3% respectivamente.

En cuanto a la composición de monedas⁶, el dólar americano mantiene su condición de divisa más importante del portafolio con el 83,7%, seguida por los yenes y euros que en conjunto suman alrededor del 14,8% del total (ver Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3
Deuda pública externa: Saldo adeudado por monedas
(En millones de S/.)

| Monedas | Monto |
|--------------|---------------|
| Dólares | 45 628 |
| Yenes | 5 561 |
| Euros | 2 508 |
| Otras | 793 |
| Total | 54 490 |

Fuente: D. Finanzas - DGETP



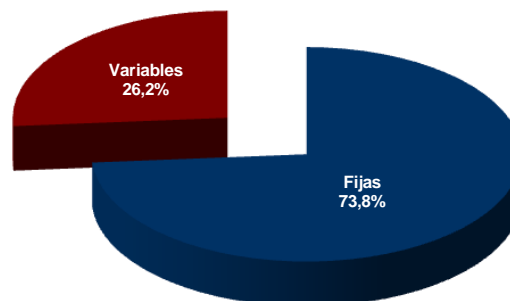
Un análisis de la estructura por tasas de interés arroja que el 73,8% de la deuda pública externa ha sido contratada a tasa fija y el remanente corresponde a préstamos que fueron concertados en 6 tasas de interés variable, destacando los préstamos otorgados por los Organismos Multilaterales a tasa LIBOR para dólares americanos que representan el 18,7% (ver Cuadro N° 4).

⁶ No se incluyen los swaps de monedas ejecutados a dólares americanos y nuevos soles.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Cuadro N° 4
Deuda pública externa: Saldo adeudado por tasas
(En millones de S/.)

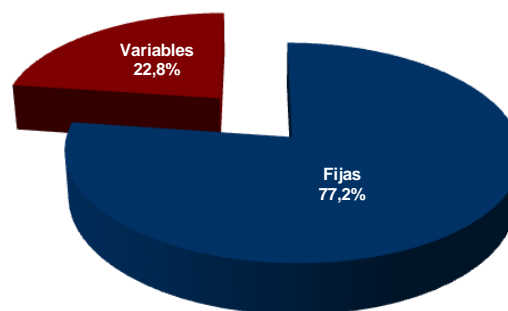
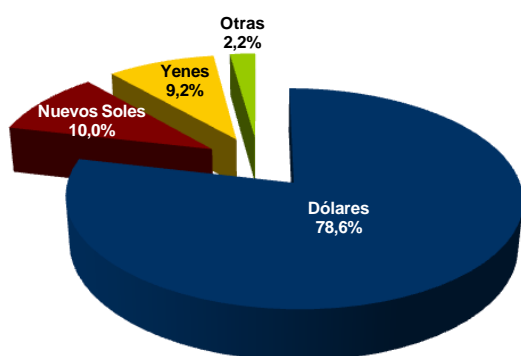
| Tasas | Monto |
|---------------------|---------------|
| Fijas | 40 193 |
| Variables | 14 297 |
| LIBOR US\$ | 10 197 |
| Otras ^{1/} | 4 099 |
| Total | 54 490 |



Fuente: D. Finanzas - DGETP
1/ Considera S/. 144,6 millones de Bonos Brady PAR.

Es pertinente enfatizar que producto de la ejecución de las operaciones de cobertura de tasas y monedas que se han venido implementando en los últimos años, han hecho posible que el servicio de deuda se esté atendiendo en condiciones distintas a las contractualmente pactadas, por lo que la posición de riesgos del portafolio de deuda pública externa, registra que alrededor del 10,0% de las obligaciones externas que se mantienen se atienden directamente en nuevos soles, mientras que la deuda a tasa fija representa el 77,2% del total (ver Gráfico N°2).

Gráfico N° 2
Deuda pública externa con swaps:
composición por monedas y tasas de interés



Fuente: MEF - DGETP

1.1.2 Concertaciones

Mediante la Ley N° 29627, Ley de Endeudamiento del Sector Público para el Año Fiscal 2011, se autorizó al Gobierno Nacional a acordar operaciones de endeudamiento externo a plazos mayores de un año hasta por un monto máximo equivalente de US\$ 2 436,5 millones, correspondiendo el monto de US\$ 1 362,4 al subprograma de sectores económicos y sociales, y la diferencia al subprograma apoyo a la balanza de pagos.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Con cargo a esta autorización, se concertaron diez (10) operaciones de endeudamiento externo por un monto total equivalente a US\$ 580,5 millones, que representó el 23,8% del monto máximo autorizado. El detalle de dichas operaciones y los sectores económicos a los cuales fueron orientadas, pueden observarse en el Cuadro N° 5 y en los Anexos N° 1 y N° 2 respectivamente.

Cuadro N° 5
Deuda pública externa: Concertaciones 2011
autorizaciones máximas y ejecución por sub programas
(En millones de US\$)

| Sub programas | Monto límite | Ejecución | % |
|--------------------------------|----------------|--------------|-----------------|
| Sectores económicos y sociales | 1 362,4 | 455,5 | 33,3 |
| Apoyo a la balanza de pagos | 1 074,1 | 125,0 | 11,6 |
| Total | 2 436,5 | 580,5 | (*) 23,8 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

(*) Equivale a S/. 1 565,6 millones (T. Cambio S/. 2.697 por 1.00 US\$)

Respecto a las fuentes de financiamiento, la totalidad de las operaciones fueron acordadas con los Organismos Multilaterales, habiéndose concertado US\$ 300,0 millones con la Corporación Andina de Fomento (CAF), US\$ 151,0 millones con el BID y US\$ 129,5 millones con el BIRF.

1.1.3 Desembolsos

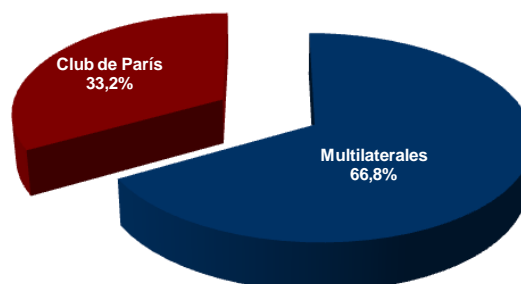
Teniendo en cuenta los límites de desembolso establecidos en el MMM vigente, durante el año 2011 se captaron recursos de endeudamiento externo por un monto de US\$ 989,8 millones, siendo la fuente más representativa los Organismos Multilaterales con el 66,8%.

Cuadro N° 6
Deuda pública externa: Desembolsos 2011 por fuentes de financiamiento
(En millones de US\$)

| Fuentes de financiamiento | Monto |
|---------------------------|--------------|
| Multilaterales | 661,0 |
| Club de Paris | 328,8 |
| Total | 989,8 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

(*) Corresponde a S/. 2 669,5 millones al tipo de cambio de 2.697 del 29.12.11.



Los desembolsos se orientaron principalmente hacia proyectos de inversión (68,6 %), y para el apoyo a la balanza de pagos (31,4 %). Ver detalle en el Anexo N° 3 y el Cuadro N°7.

Desde el punto de vista institucional, el 85,1% se destinó a entidades provenientes del Gobierno Nacional, mientras que el 14,9% restante hacia

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

proyectos de inversión ejecutados por los gobiernos regionales, gobiernos locales y empresas públicas, según se detalle en el Anexo N° 4.

Cuadro N° 7
Deuda pública externa: Desembolsos por destino 2011
(En millones de US\$)

| Destino | Monto | % |
|-----------------------------|------------------|--------------|
| Proyectos de inversión | 678,7 | 18,7 |
| Apoyo a la balanza de pagos | 311,0 | 14,9 |
| Total | 989,8 (*) | 100,0 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

(*) Corresponde a S/. 2 669,5 millones al tipo de cambio de 2.697 del 29.12.11

1.1.4 Servicio de deuda

Durante el año 2011, el servicio de la deuda pública externa ascendió a S/. 5 163,9 millones. El pago a Organismos Multilaterales fue por S/. 2 155,2 millones, al Club de París por S/. 908,7 millones, los Bonos por S/. 1 940,4 millones y otros por S/. 159,7 millones (ver Cuadro N° 8).

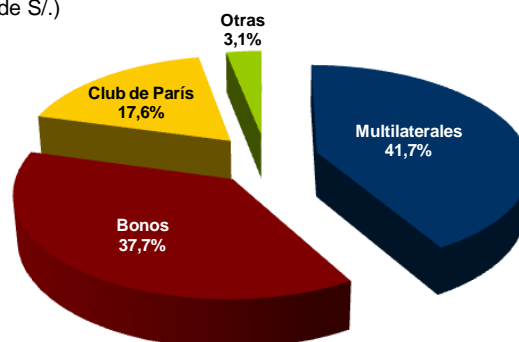
Por otro lado, un total de S/. 2 313,0 millones (44,8%) fueron pagos por concepto de principal y S/. 2 850,9 millones (55,2%) por intereses y comisiones (ver Anexo N° 5).

Cuadro N° 8
Deuda pública externa: Servicio regular atendido en 2011
por fuente de financiamiento
(En millones de S/.)

| Fuente Financiera | Monto |
|------------------------------|--------------|
| Multilaterales ^{1/} | 2 155 |
| Bonos | 1 940 |
| Club de París ^{1/} | 909 |
| Otras ^{1/} | 160 |
| Total | 5 164 |

Fuente: D. Finanzas - DGETP

1/ Incluyen préstamos de COFIDE sin Garantía de República



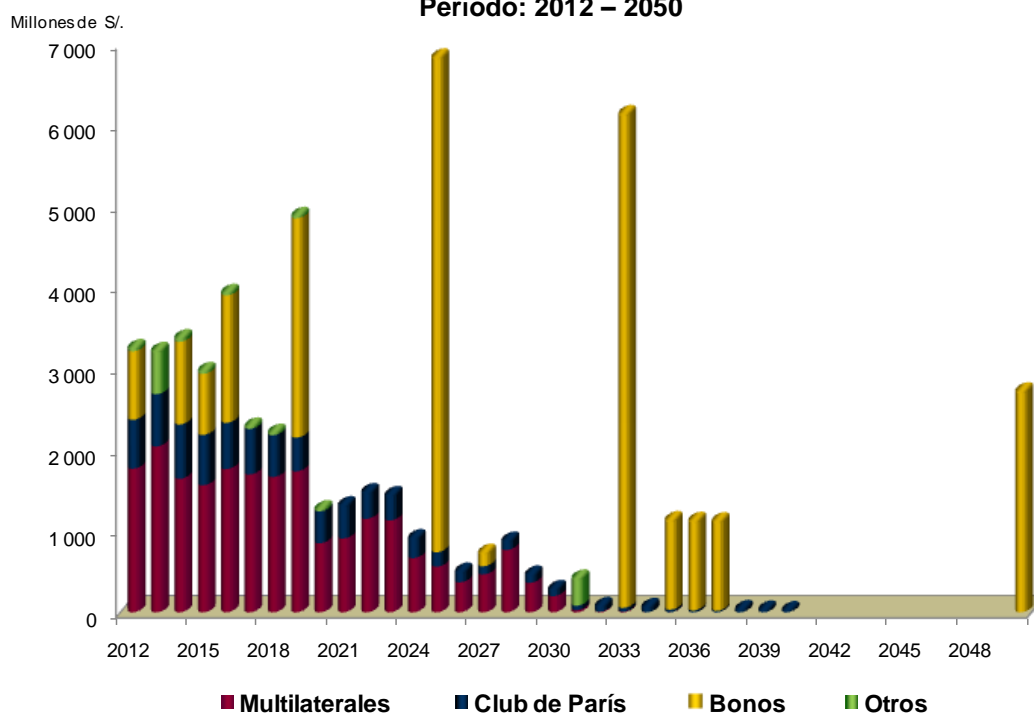
Desde el punto de vista de sectores institucionales, el 99,1% del total atendido fue cancelado por el Gobierno Nacional (S/. 4 710,8 millones por deuda directa y S/. 406,1 millones por traspaso de recursos); el 0,5% fue atendido por los gobiernos locales (deuda directa por S/. 22,4 millones y traspaso de recursos S/. 0,7 millones) y el 0,5% por las empresas públicas (empresas financieras, principalmente COFIDE, por S/. 23,9 millones), (ver Anexos N° 6 y N° 7).

En relación a la proyección del servicio de amortizaciones de la deuda pública externa, al cierre del año se mantienen obligaciones de magnitud importante para el período comprendido entre 2012 y 2019, siendo las más relevantes las

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

correspondientes a los vencimientos de los bonos globales que redimirán en los años 2012, 2014, 2015, 2016 y 2019. Aún cuando en términos absolutos el vencimiento de los bonos 2025 y 2033, son los de mayor importe en el perfil de pagos, no constituye en los actuales momentos un motivo de preocupación (ver Gráfico N° 3 y Anexo N° 8).

Gráfico N° 3
Deuda pública externa: Proyección del servicio de amortizaciones
por fuente de financiamiento
Período: 2012 – 2050



Fuente: D. Finanzas - DGETP

1.1.5 Exención parcial

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 interés⁷, 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 2011 un descuento sobre el servicio de la deuda ascendente a S/. 11 555 476, de los cuales el 0,8% fue concedido por el BID y el 99,2% por el BIRF, correspondiendo el 89,7% a intereses y el 10,3% a comisiones.

⁷ Para el cálculo del “waiver” de intereses, el BIRF otorga este beneficio sólo a los Prestatarios que cumplan con el pago puntual de pagos durante el semestre precedente.



Cuadro N° 9
Montos de exención parcial otorgados durante el año 2011
(En S/.)

| Institución | Intereses | Comisiones | Total |
|--------------|-------------------|------------------|-------------------|
| BID | 0 | 90 410 | 90 410 |
| BIRF | 10 367 400 | 1 097 666 | 11 465 066 |
| Total | 10 367 400 | 1 188 076 | 11 555 476 |

Fuente: D. Finanzas - DGETP

1.1.6 Otras operaciones

Actualización del prospecto base ante la comisión de valores de Estados Unidos de América (SEC)

Mediante la R.M. N° 387-2011-EF/52, del 01.06.11, se aprobó el texto del documento denominado prospecto base con cifras actualizadas al 31.12.10, para su registro ante la SEC, el mismo que se declaró efectivo el 23.08.11. Cabe mencionar que para la elaboración y registro de este documento se contó con la asesoría legal del estudio de abogados en Nueva York, Simpson Thacher & Bartlett LLP, designado por la R.M. N° 027-2011-EF/75 del 17.01.11.

1.2 Deuda pública interna

1.2.1 Saldo adeudado

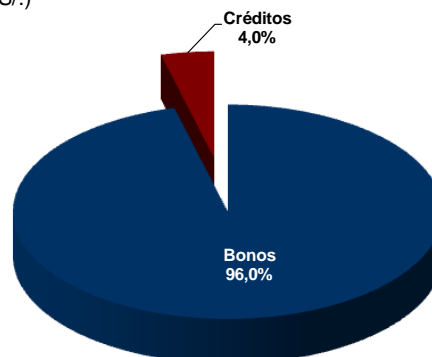
Al cierre del año 2011, el saldo adeudado de la deuda pública interna⁸ alcanzó un monto equivalente de S/. 39 893,9 millones, mayor en 2,5% en relación al año 2010 que fue de S/. 38 935,5 millones equivalentes. Este incremento se explica fundamentalmente por la emisión de bonos soberanos denominados en nuevos soles que a pesar del contexto de alta volatilidad observado en el mercado de capitales en el período, por la crisis financiera externa y el proceso electoral de nuestro país llevado a cabo en la primera mitad del año, se emitieron para cubrir una parte de los requerimientos fiscales programados.

De esta manera, la deuda pública interna, a través de la colocación de títulos en moneda local, viene consolidándose como fuente alternativa de fondeo de los requerimientos del gobierno, contribuyendo a un adecuado calce entre la moneda de nuestros ingresos y la de nuestros pasivos, reduciendo así la vulnerabilidad del portafolio de deuda pública al riesgo de mercado.

⁸ Comprende las obligaciones del Gobierno Nacional y los bonos de la ONP a valor actualizado.

Cuadro N° 10
Deuda pública interna: Saldo adeudado por tipo de deuda
(En millones de S/.)

| Tipo de deuda | Monto |
|--------------------|---------------|
| Bonos | 38 297 |
| Soberanos | 29 238 |
| ONP | 6 769 |
| Banco de la Nación | 1 891 |
| COFIDE | 399 |
| Créditos | 1 597 |
| Total | 39 894 |

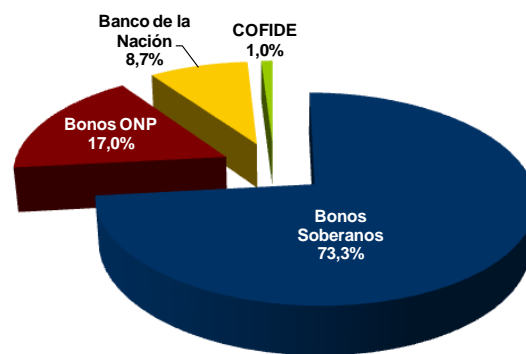


Fuente: D. Finanzas - DGETP

La composición por fuente de financiamiento muestra que el 96,0% de la deuda pública interna, proviene de las colocaciones de bonos y el remanente a operaciones de crédito (ver Cuadro N° 10). Los bonos soberanos constituyen el 73,3% de las obligaciones pendientes, mientras que el 17,0% corresponde a bonos de la ONP a valor actualizado (ver Cuadro N° 11). Es importante resaltar que los pagos por este último concepto son atendidos con fondos provenientes de la ONP, por lo que no representan una presión adicional a la caja fiscal.

Cuadro N° 11
Deuda pública interna: Saldo adeudado por acreedor
(En millones de S/.)

| Acreedor | Monto |
|--------------------|---------------|
| Bonos soberanos | 29 238 |
| Bonos ONP | 6 769 |
| Banco de la Nación | 3 487 |
| COFIDE | 399 |
| Total | 39 894 |



Fuente: D. Finanzas - DGETP

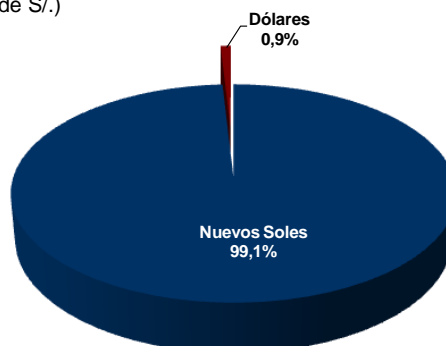
En función de la composición por monedas, se observa que los nuevos soles constituyen el 99,1% del total de la deuda pública interna, mientras que la diferencia está denominada en dólares americanos. Cabe indicar que, la participación de las obligaciones internas en moneda local se incrementó en 2,5% con respecto al cierre del año 2010 (ver Cuadro N° 12).

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Cuadro N° 12
Deuda pública interna: Saldo adeudado por monedas
(En millones de S/.)

| Monedas | Monto |
|--------------|---------------|
| Nuevos soles | 39 538 |
| Dólares | 356 |
| Total | 39 894 |

Fuente: D. Finanzas - DGETP



Respecto a las tasas de interés, el componente de tasa fija explica el 100% del total⁹.

1.2.2 Concertaciones

Para el año 2011, la Ley N° 29627 autorizó al Gobierno Nacional a acordar o garantizar operaciones de endeudamiento interno, a plazos mayores de un año, hasta por un monto de S/. 3 216,5 millones.

La estructura del programa de concertaciones internas para el año 2011, por sub-programas, se detalla a continuación:

Cuadro N° 13
Concertaciones deuda pública interna 2011
autorizaciones máximas y ejecución por sub programas
(En millones de S/.)

| Sub programas | Monto límite | Ejecución | % |
|---------------------|----------------|----------------|-------------|
| a. Bonos soberanos | 2 565,0 | 2 565,0 | 100,0 |
| b. Préstamos | 250,0 | 85,0 | 34,0 |
| c. Orden interno | 230,0 | 0,0 | 0,0 |
| d. Defensa nacional | 76,0 | 26,0 | 34,2 |
| e. Bonos ONP | 95,5 | 95,5 | 100,0 |
| Total | 3 216,5 | 2 771,5 | 86,2 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

En el año 2011 se autorizaron cuatro (04) operaciones de endeudamiento interno por un monto total de S/. 2 771,5 millones equivalente al 86,2% del monto máximo autorizado. La ejecución por sub-programas se puede apreciar en el Cuadro N° 13 y el detalle de la misma se aprecia en el Anexo N° 9.

⁹ Bajo esta categoría se consideran: los Bonos ONP por S/. 6 769,2 millones y los bonos soberanos indexados a la inflación por S/. 2 544,3 millones.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

La autorización de emisión local de bonos soberanos se ha llevado a cabo a través del Programa de Creadores de Mercado (PCM)¹⁰, hasta por S/. 2 565,00 millones¹¹, para atender los requerimientos financieros durante el año fiscal 2011.

1.2.3 Desembolsos

Los desembolsos provenientes de las operaciones de endeudamiento interno durante el año 2011, ascendieron a un importe de S/. 1 831,8 millones. De este total, S/. 1 162,1 millones corresponden a las colocaciones de bonos que junto con las operaciones de crédito por S/. 595,4 millones representaron el 96,0% del total desembolsado (ver Anexo N° 10).

Cuadro N° 14
Desembolsos internos
(En millones de S/.)

| Unidad Ejecutora | Monto | % |
|----------------------------|----------------|--------------|
| Créditos | 595,4 | 32,3 |
| Bonos | <u>1 162,1</u> | <u>63,7</u> |
| Bonos soberanos | 1 146,3 | 62,8 |
| Bonos ONP | 15,8 | 0,9 |
| Administración de deuda 1_ | 74,4 | 4,0 |
| Total desembolsos | 1 831,8 | 100,0 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

1_/_ Corresponde al bono soberano 2026 emitido para financiar el segundo tramo del intercambio local autorizado mediante D.S. N° 163-2010-EF.

En relación a los desembolsos de los bonos colocados en este período, el monto de S/. 1 146,3 millones correspondieron a bonos soberanos emitidos en el marco del PCM, y S/. 15,8 millones a bonos de la ONP.

De los desembolsos provenientes de las operaciones de crédito, US\$ 101,1 millones corresponden a las operaciones de endeudamiento para el Núcleo Básico de Defensa (tramos I, II y III), US\$ 55,4 millones para el VRAE, US\$ 44,5 millones para el Mejoramiento y Ampliación de Boca de Entrada al Terminal Portuario del Callao y US\$ 14,8 millones para el Mejoramiento de los Sistemas de Agua Potable y Alcantarillado en las ciudades de Juanjuí, Saposoa y Rioja.

1.2.4 Servicio de deuda

Durante el año 2011 el servicio de la deuda pública interna, ascendió a un monto de S/. 3 184,1 millones, de los cuales, S/. 3 106,8 millones corresponde a la atención del servicio regular de la deuda, y S/. 77,3 millones a operaciones de administración de deuda.

¹⁰ Mediante la R.D. N° 001-2011-EF/75.01 de fecha 28.01.11 se designó con el status de Creadores de Mercado para el PCM del año 2011, a las siguientes entidades financieras: Banco de Crédito del Perú, BBVA Banco Continental, Banco Internacional del Perú, Citibank del Perú, Deutsche Bank Perú, y Scotiabank Perú.

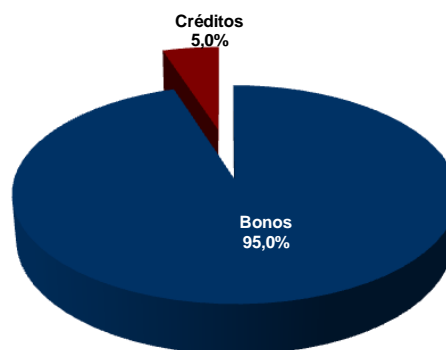
¹¹ Mediante el D.S. N° 026-2011-EF se autorizó la emisión de hasta S/. 2 565,0 millones. Con cargo a dicha autorización, al 31.12.11, se emitieron S/. 1 146,3 millones.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

De los S/. 3 106,8 millones correspondientes al servicio regular, un total de S/. 154,8 millones corresponden a pagos efectuados por créditos (S/. 149,4 millones al Banco de la Nación como principal acreedor) y S/. 2 771,4 millones a los bonistas (ver Cuadro N° 15).

Cuadro N° 15
Deuda pública interna: Servicio regular atendido en 2011
por fuente de financiamiento
(En millones de S/.)

| Fuente financiera | Monto |
|--------------------|--------------|
| Créditos | 155 |
| Banco de la Nación | 149 |
| ESSALUD | 3 |
| O.N.P. | 3 |
| Bonos | 2 952 |
| Banco de la Nación | 181 |
| Bonista | 2 771 |
| Total | 3 107 |



Fuente: D. Finanzas - DGETP

En el caso de los pagos por operación de administración de deuda, el total (S/. 77,3 millones) corresponden a la operación de intercambio de bonos soberanos (ver Cuadro N° 16).

Cuadro N° 16
Deuda pública interna: Servicio extraordinario atendido en 2011
por operaciones de administración de deuda
(En millones de S/.)

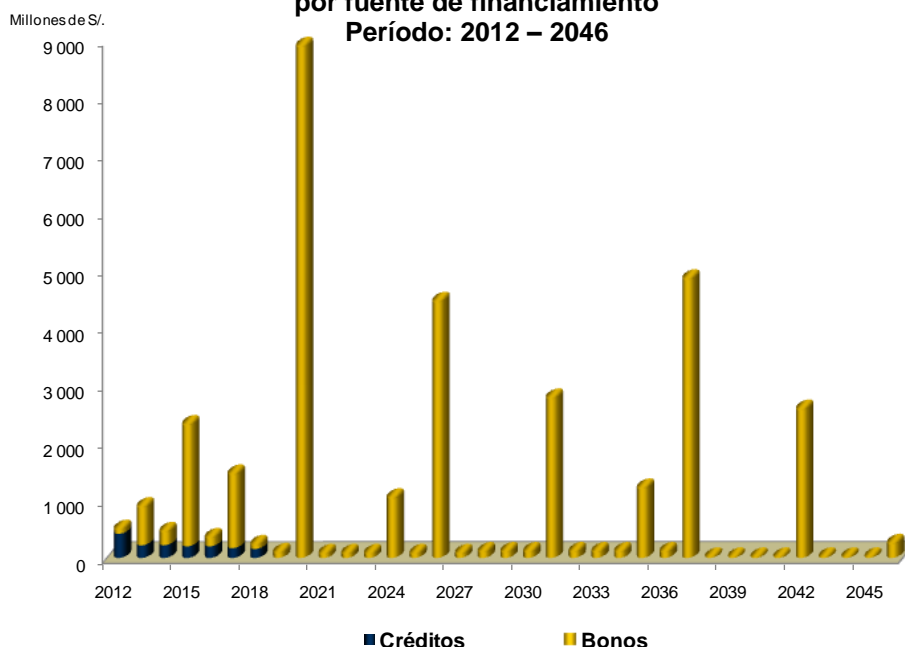
| Fuente financiera | Monto |
|--|-----------|
| Bonos (intercambio de bonos soberanos) | 77 |
| Total | 77 |

Fuente: D. Finanzas - DGETP

Desde el punto de vista de pagos por principal, intereses, comisiones y otros costos, el importe cancelado como servicio de la deuda interna (S/. 3 184,1 millones) comprendió el pago de principal por S/. 742,2 millones (23,3%), y los intereses más comisiones por la suma de S/. 2 442,0 millones (76,7%), (ver Anexo N° 11).

Una evaluación del perfil de pagos de amortización de la deuda pública interna, muestra que los vencimientos relativamente significativos más próximos, corresponden a los bonos soberanos que redimirán en los años 2015, 2017 y 2020 (ver Gráfico N° 4 y Anexo N° 12).

Gráfico N° 4
Deuda pública interna: Proyección de pagos de amortizaciones
por fuente de financiamiento
Período: 2012 – 2046



Fuente: D. Finanzas - DGETP

1.2.5 Otras operaciones

Modificación del texto de los reglamentos del PCM y de Emisión de Bonos Soberanos Internos en el marco del PCM

Mediante el D.S. N° 011-2011-EF, del 24.01.11, se aprobó el Reglamento del PCM, y el Reglamento de Emisión de Bonos Soberanos Internos en el marco del PCM, que reemplaza a los anteriores reglamentos aprobados por los Decretos Supremos N° 137-2005-EF y N° 193-2004-EF, respectivamente.

Modalidad para realizar las liquidaciones de la colocación de bonos soberanos en el mercado primario de valores y las transferencias de estos títulos en el mercado secundario de valores

Mediante el artículo 1° del D.S. N° 061-2011-EF, se dispuso que la liquidación correspondiente a la colocación de bonos soberanos en el mercado primario de valores se lleve a cabo a través de CAVALI S.A. ICLV, la cual debe utilizar la modalidad denominada “entrega contra pago”.

El artículo 2° del citado decreto supremo, dispone que la liquidación correspondiente a las transferencias de bonos soberanos en el mercado secundario de valores, se deben efectuar utilizando la modalidad denominada “entrega contra pago”.



2. OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA

El año 2011 fue un año atípico por las condiciones observadas en los mercados de capitales externos afectados por la crisis de deuda soberana de algunos países europeos y la postergación de la reactivación económica de EE.UU.; mientras que en el plano interno se realizó un proceso electoral. Además se llevó a cabo la fusión de las Direcciones Nacionales del Endeudamiento Público y Tesoro Público que trajo consigo el cambio de autoridades y el reacomodo del personal técnico a las nuevas Direcciones creadas y por tanto a las nuevas funciones y responsabilidades encomendadas. Todos estos hechos incidieron en la postergación de la ejecución de algunas de las operaciones que fueron contempladas en la elaboración del PAEAD-2011.

No obstante, en este periodo se ejecutaron operaciones de coberturas y conversiones, logrando incrementar la participación de los nuevos soles en la cartera de pasivos, elemento esencial para seguir reduciendo la vulnerabilidad de las finanzas públicas. Ver detalle en el Cuadro N° 17.

Cuadro N° 17
Operaciones de administración de deuda pública ejecutadas en el período
enero - diciembre de 2011

| Operaciones Ejecutadas | Fecha de ejecución | Monto (millones de US\$) | Objetivo |
|---|----------------------|-----------------------------|---|
| <u>Conversiones y coberturas</u> | | <u>101</u> | |
| Cross currency swap – Deutsche Bank (IV) | Ene-11 | 16 | Reducir el riesgo de mercado relacionado con monedas extranjeras y tasas de interés. |
| Conversión de deuda con el BID (IV) | Ene-11 | 35 | Reducir el riesgo de mercado relacionado con monedas extranjeras y tasas de interés. |
| Conversión de deuda con el BID (I) | Mar-11 | 50 | Reducir el riesgo de mercado relacionado con monedas extranjeras y tasas de interés. |
| <u>Intercambios</u> | | <u>28</u> | |
| Intercambio de bonos soberanos 2017 por el bono soberano 2026 | Feb-11 | 28 | Brindar la facilidad para que los tenedores de los bonos migren a otro bono que tiene más liquidez y la posibilidad de mantener su posición en otros títulos de deuda soberana. |
| <u>Canje de deuda</u> | | <u>11</u> | |
| Canje de deudas con el Gobierno Alemán (Profonanpe) | jun-11 ^{1/} | 11 | Recursos para el financiamiento de proyectos de lucha contra la pobreza y protección del medio ambiente. |
| TOTAL | | 140 ^{2/} | |

Fuente: MEF-DGETP

1_/ Fecha de aprobación de la operación.

2_/ Equivalente a S/. 377,3 millones al 31.12.11 (tipo de cambio: S/. 2,697 por US\$ 1,0)

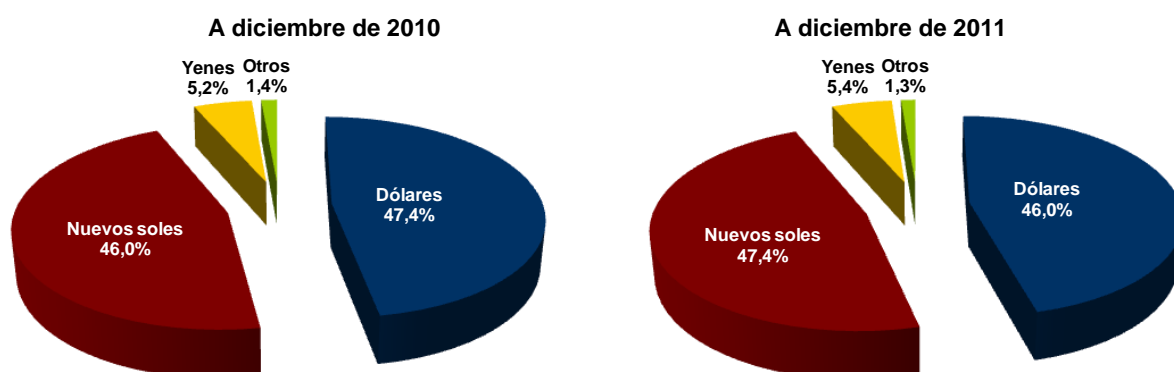
La ejecución de operaciones de manejo de pasivos sigue siendo parte importante en el objetivo de modificar gradualmente la composición de la deuda pública, obtener alivios en los años más próximos para la caja fiscal al disminuir el pago de amortizaciones, rebajar el saldo de deuda así como reducir su costo financiero. Estos efectos positivos, pueden ser cuantificados a través de la posición de ciertos indicadores al cierre de 2011¹², comparados con los obtenidos en el año anterior, entre ellos:

¹² Posición real en términos de riesgo. Se incluyen las operaciones de derivados, por lo cual la composición de monedas y tasas de interés no coincide necesariamente con la composición en términos contractuales.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

- Incremento del porcentaje de deuda en nuevos soles de 46,0% a 47,4%, propiciando un mejor calce entre los activos y pasivos del Gobierno, y contribuyendo a consolidar el proceso de desdolarización de la economía.

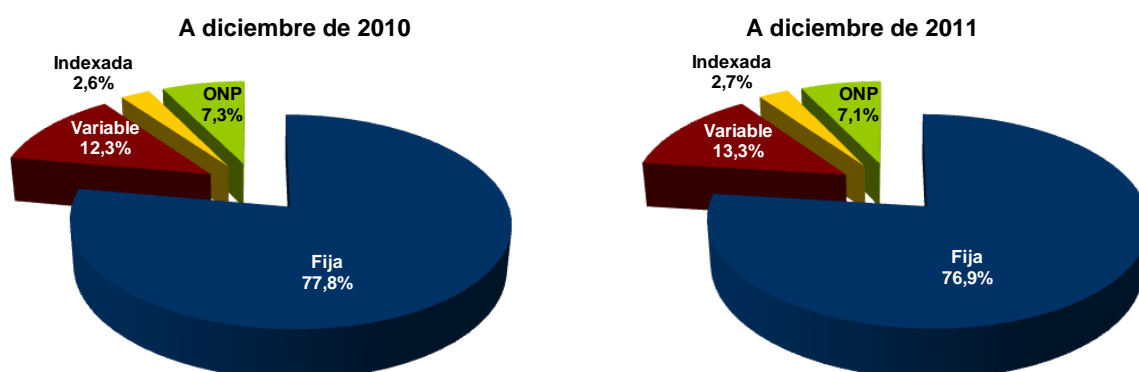
Gráfico N° 5
Deuda pública total con swaps: Cambio en la composición por monedas



Fuente: MEF-DGETP

- Mantener la exposición a la volatilidad de las tasas de interés en niveles similares al cierre del año 2010, lo cual permiten contar con flujos de pago conocidos que facilitarán la programación de los recursos necesarios para atender el servicio de deuda.

Gráfico N° 6
Deuda pública total con swaps: Cambio en la composición por tasas



Fuente: MEF-DGETP

- Reducción en el saldo de deuda pública por alrededor de US\$ 1,1 millones.
- Generación de alivios en los pagos de amortización de la deuda pública por alrededor de US\$ 9 millones en promedio anual entre 2012-2017, contribuyendo a reducir la presión del servicio de deuda sobre la caja fiscal.

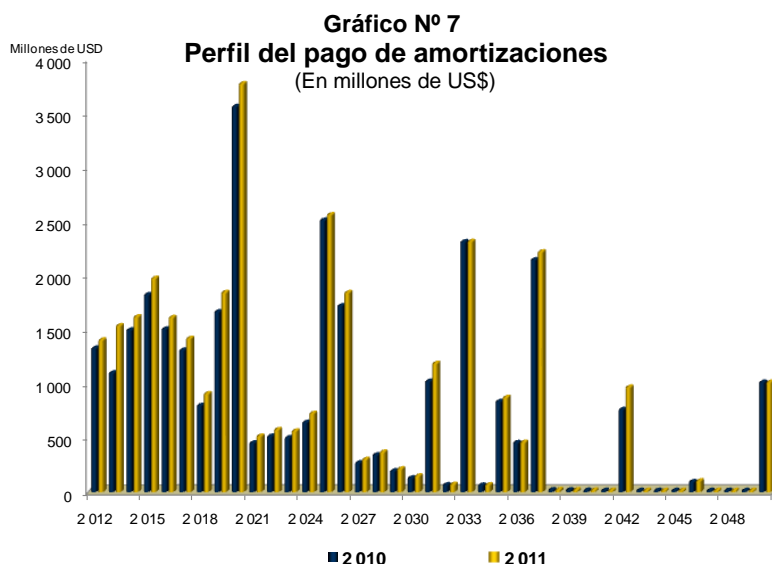
“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

Cuadro N° 18
Alivio en amortizaciones de deuda pública 2012 - 2017
(En millones de US\$)

| Operación | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Conversión BID IV | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Intercambio bonos soberanos 11, 12, 16 y 17 | - | - | - | - | - | 28 |
| Conversión BID I | - | - | - | 3 | 3 | 3 |
| ALIVIO TOTAL | 2 | 2 | 5 | 5 | 5 | 33 |

Fuente: MEF-DGETP

- Por su parte, la vida media se mantiene en niveles altos (12,7 años), siendo uno de los más largos de toda la región.



A continuación se hace un breve recuento de las operaciones de administración de deuda realizadas en el año, de acuerdo al rubro correspondiente:

2.1 Coberturas y conversiones

2.1.1 Cross currency swap extingible de dólares americanos y yenes a tasas variables y fijas a nuevos soles a tasa fija

Mediante la R.M. N° 431-2009-EF/75, se aprobó las operaciones de cobertura de riesgo estructuradas denominadas “Cross Currency Swap Extingible” con Deutsche Bank a fin de intercambiar los flujos de dólares americanos y yenes, a tasas variables y fijas, a nuevos soles a tasa fija, por las operaciones de endeudamiento externo aprobadas por los DD.SS. N°s. 038-96-EF y 037-2004-EF, hasta por los importes de ¥ 6 982,7 millones y USD 19,0 millones, respectivamente¹³.

¹³ Las operaciones de endeudamiento fueron transferidos a la Empresa de Servicio de Agua Potable y Alcantarillado de Lima (SEDAPAL) a través de Convenios de Traspaso de Recursos, quien se hace cargo del pago del servicio de deuda.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Con cargo a esta autorización, se ejecutó íntegramente el swap de la operación denominada en dólares americanos, cuya tasa de interés swap acordada y el tipo de cambio realizado se detallan en el cuadro siguiente:

Cuadro N° 19
Resultados del swap acordado con Deutsche Bank

| Fechas | Monto en US\$ MM | Tasa en US\$ | Tasa swap | Tipo de cambio (S/. / US\$) |
|--------------|------------------|------------------|-----------|-----------------------------|
| 26.01.11 (*) | 16,0 1_ | LIBOR 6MUSD + MF | 4,74% | 2,7735 |

Fuente: D. Financiamiento – DGETP

(*) Con fecha 10.02.11 se suscribió el confirmation.

1_ Equivalente a S/. 43,2 millones al 31.12.11 (tipo de cambio: S/. 2,697 por US\$ 1,0)

Con esta operación, la República como deudor directo y SEDAPAL como obligado de proporcionar los recursos para el pago de la deuda, redujeron su exposición al riesgo de mercado que genera el pago de dichas obligaciones, tanto cambiario como de tasa de interés. La República por su parte, también ha reducido el riesgo de un eventual incumplimiento de pagos por parte de SEDAPAL, en el caso de ocurrir choques externos adversos que dificulten el cumplimiento puntual de las obligaciones por parte de dicha empresa, lo cual implicaría que la República del Perú tenga que hacerse cargo de la obligación ante los acreedores, en su calidad de prestatario directo.

2.1.2 Conversión de moneda y tasa de interés con el BID

Préstamo aprobado mediante el D.S. N° 190-2006-EF

En el año 2007, con el D.S. N° 187-2007-EF se aprobó la operación de administración de deuda pública, bajo la modalidad de conversión de moneda y de tasa de interés, de la operación de endeudamiento externo concertada con el BID hasta por la suma de US\$ 200,0 millones¹⁴.

Con fecha 07.01.11, se ejecutó el cuarto y último tramo de la conversión por un monto de US\$ 35,00 millones, a través del cual la República del Perú y el BID acordaron las siguientes condiciones:

- Monto en dólares : US\$ 35,0 millones
- Tasa de interés original : FUNI LIBOR
- Monto en nuevos soles : S/.98,217 millones
- Tasa de interés en S/. : 5,19% más el margen para préstamos de capital ordinario
- Tipo de cambio : 2,8062
- Amortización : Será de tipo no amortizable (bullet) debiendo realizarse el pago en el año 2019.

Préstamo aprobado mediante el D.S. N° 237-2009-EF

Mediante el D.S. N° 237-2009-EF, se aprobó la operación de endeudamiento externo entre la República del Perú y el BID, hasta por la suma de US\$ 150

¹⁴ La operación de endeudamiento fue aprobada por el D.S. N° 190-2006-EF.

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

millones, denominada “Programa para el Desarrollo de una Matriz Energética Sostenible I”, cuya cancelación será en 20 años, mediante cuotas semestrales, devengando una tasa de interés basada en la tasa LIBOR a 3 meses, más un margen a ser determinado por el BID de acuerdo con su política sobre tasas de interés.

El mencionado decreto supremo también autorizó al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) a través de la DGETP para que, en el marco de la aludida operación de endeudamiento externo, pueda ejercer los instrumentos financieros denominados “Facilidad de Conversión de Moneda” y “Facilidad de Conversión de Tasa de Interés”. Para tal fin, se autorizó al Director General de la DGTEP a suscribir, en representación de la República del Perú, las instrucciones de conversión así como toda la documentación que se requiera para implementar los referidos instrumentos financieros.

Con fecha 15.03.11, se ejecutó el primer tramo de la conversión por un monto de US\$ 50,0 millones, a través del cual la República del Perú y el BID acordaron las siguientes condiciones:

- Monto en dólares : US\$ 50,0 millones
- Tasa de interés original : FUNI LIBOR
- Monto en nuevos soles : S/.138,64 millones
- Tasa de interés en S/. : 5,395% más el margen para préstamos de Capital Ordinario
- Tipo de cambio : 2,7728
- Amortización : Será de tipo no amortizable (bullet) debiendo realizarse el pago en el año 2019.

Queda pendiente de ejecutar un saldo de US\$ 100,0 millones, del monto total de la operación de endeudamiento.

2.2 Intercambios y recompras

2.2.1 Intercambio de bonos soberanos

Mediante el D.S. N° 163-2010-EF, se autorizó la operación de administración de deuda interna, bajo la modalidad de intercambio, total o parcial, de los bonos soberanos denominados SB10AGO11, SB31ENE12, SB12AGO16 y SB12AGO17, hasta por un monto total de S/. 3 265,2 millones.

Con fecha 04.02.11, se ejecutó el segundo intercambio con cargo a la autorización otorgada lográndose retirar bonos SB12AGO17 por un importe de S/. 77,3 millones, a cambio de los cuales se entregaron bonos SB12AGO26, por un monto de S/. 74,4 millones.

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasViceministro
de HaciendaDirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
 "AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Cuadro Nº 20
Resultado del segundo intercambio de bonos soberanos

| Instrumentos | Bonos en circulación al 02.02.11 | D.S. Nº 163-2010-EF | | Bonos en circulación al 04.02.11 |
|-----------------------|--|---------------------|-------------------|--|
| | | Bonos retirados | Bonos emitidos | |
| Bono retirados | 1 748 850 | 77 340 | 0 | 1 671 510 |
| SB10AGO11 | 456 972 | 0 | 0 | 456 972 |
| SB31ENE12 | 2 000 | 0 | 0 | 2 000 |
| SB12AGO17 | 1 289 878 | 77 340 | 0 | 1 212 538 |
| Bono entregado | 4 314 353 | 0 | 74 360 | 4 388 713 |
| SB12AGO26 | 4 314 353 | 0 | 74 360 | 4 388 713 |
| Total general | 6 063 203 | 77 340 | 74 360 | 6 060 223 |

Fuente: D. Financiamiento – DGETP.

2.3 Canje de deuda

Mediante el D.S. Nº112-2011-EF del 22.06.11 se aprobó la operación de administración de pasivos, en la modalidad de canje de deuda, celebrada con el KFW de Alemania por EURO 8,0 millones, destinado a financiar i) el Proyecto de Gestión efectiva de Áreas Naturales Protegidas - SINANPE III; ii) el proyecto de Fortalecimiento de la Conservación de la Biodiversidad a través del Programa Nacional de Áreas Naturales Protegidas - PRONANP; y iii) el proyecto para la Conservación de las Áreas Protegidas Marinas y Costeras del Perú, con énfasis en la Reserva Nacional del Sistema de Islas, Islotes y Puntas Guaneras - Tercera Fase del Programa Protección de Áreas Naturales - PAN III.

La ejecución de los recursos provenientes del referido canje de deuda está a cargo del Fondo de Promoción de las Áreas Naturales Protegidas del Perú – PROFONANPE.

3. OTRAS OPERACIONES DE ENDEUDAMIENTO

3.1 Fideicomiso de administración y pago suscrito entre EPSEL y el MEF con la participación del Banco de la Nación.

Mediante la R.M. Nº 252-2011-EF/75 del 01.04.2011 se aprobó el Contrato de Fideicomiso de Administración y Pago que fue suscrito con fecha 26.05.11 entre el MEF y la Entidad Prestadora de Servicios de Saneamiento de Lambayeque S.A. - EPSEL, con la participación del Banco de la Nación en calidad de Fiduciario.

El referido Fideicomiso se constituye en el marco del numeral 2.1 del Artículo 2º del D.S. Nº 255-2010-EF, con el objeto de asegurar la cancelación de los montos derivados del Convenio de Reestructuración de Obligaciones aprobado



mediante la referida norma legal, así como el pago del servicio de deuda de la operación de endeudamiento externo aprobada por el D.S. N° 156-95-EF¹⁵.

Adicionalmente, a través de la R.M. N° 252-2011-EF/75 se aprobó el Addendum del Convenio de Traspaso de Recursos aprobado por la R.M. N° 027-96-EF/75, con el objeto de sustituir la garantía que EPSEL constituyó a favor del MEF, por el mecanismo de fideicomiso.

3.2 Addendum al convenio de asunción y capitalización de deuda tributaria de SEDAPAL

Mediante el Artículo 1° de la Ley N° 28941 se autorizó al MEF a través de la ex -DNEP a asumir el saldo de la deuda tributaria que SEDAPAL mantenía con la SUNAT, por los ejercicios económicos correspondientes a los años 1996 al 2003, inclusive.

A fin de perfeccionar lo dispuesto por la referida Ley, la ex -DNEP y SEDAPAL suscribieron un Convenio de Asunción y Capitalización de la Deuda Tributaria, en el cual se estableció que el monto de la deuda asumida ascendió a un importe de S/. 1 937,1 millones.

Asimismo, en dicho Convenio se estipuló que, en el caso de las deudas tributarias que se encontraban en proceso de reclamación y cuya resolución fuera desfavorable para SEDAPAL, el monto correspondiente debía ser incrementado a la deuda asumida, mediante un Addendum.

En ese sentido, con fecha 17.10.11, el MEF y SEDAPAL suscribieron un Addendum al citado Convenio, mediante la cual se establece que el monto de la deuda asumida por el MEF, en el marco de la Ley N° 28941, se incrementa en S/. 21,5 millones; como consecuencia de la resolución desfavorable para SEDAPAL en el proceso de reclamación de una parte de las deudas tributarias.

De otro lado, mediante la Resolución de Intendencia N° 0110200000315/ SUNAT del 27.10.11 se extinguió la deuda tributaria de SEDAPAL asumida por el MEF por un monto S/. 21,5 millones; más los intereses correspondientes

3.3 Castigo de la deuda de Aceros Arequipa con el MEF

Mediante la R.M. N° 487-2011-EF/52 se aprobó el castigo de la cuenta por cobrar a la empresa Aceros Arequipa, la misma que deviene de la siguiente operación:

Por el D.S. N° 079-92-EF (30.04.92) se aprobó el Acuerdo Bilateral suscrito entre el Gobierno de la Confederación Suiza y la República del Perú en el marco de la Minuta del Club de París, en el cual se incluyeron las deudas de Aceros Arequipa, por contar con la garantía de una empresa estatal (COFIDE).

¹⁵ Por el D.S. N° 158-94-EF, se aprobó la operación de endeudamiento externo con el Gob. de Francia por Fr.Fr. 60 millones, para financiar proyectos de saneamiento en Chiclayo y Cuzco. Con cargo a dichos fondos, por el D.S. N° 156-95-EF se asignó a EPSEL Fr. Fr. 58, 3 millones para financiar el proyecto "Ampliación del Sistema de Agua Potable de Chiclayo".

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Con este Acuerdo se materializó la sustitución de acreedor y deudor, y se establecieron condiciones de pago para las deudas subrogadas, creándose de este modo la obligación de Aceros Arequipa de pagar su deuda al Gobierno Peruano, dada la sustitución de deudor.

En 1993, el Gobierno Peruano llegó a un acuerdo con el Gobierno de Suiza para establecer un mecanismo de condonación y creación de un fondo contravalor por el 25% del monto de la deuda condonada, extinguiéndose de este modo la deuda con el Gobierno Suizo.

Por su parte Aceros Arequipa, al tomar conocimiento de la condonación de la deuda, se negó a pagar el monto de sus adeudos al Gobierno Peruano, por lo que el MEF inició un proceso judicial para el cobro de dicha deuda. El Poder Judicial declaró, en todas sus instancias, infundada la demanda interpuesta por el MEF contra la dicha empresa.

3.4 Aportes y pagos a los Organismos Financieros Internacionales

Incremento de la contribución a la octava reposición al Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola – FIDA.

Mediante la Cuarta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 29627, Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2011, se aprueba el incremento de la contribución a la octava reposición de recursos del FIDA, por el monto de US\$ 100 mil.

El Perú formalizó su compromiso de pago por dicho aporte, mediante el envío al FIDA de un "Instrumento de Contribución" correspondiente.

Reposición y contribución de recursos a la Asociación Internacional de Fomento – AIF

Mediante la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 29627, Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2011, se estableció la aprobación de las propuestas de reposición y contribución de recursos de la AIF por el importe total de S/. 525,3 miles.

Dicha reposición y contribución se perfeccionó a través de la suscripción, por parte del Gobierno Peruano, del "Instrumento de Compromiso", a través del cual se confirma nuestro compromiso de pago.

Noveno aumento de capital del BID

Mediante la Sexta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 29627, Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2011, se aprobó el noveno aumento general de capital del BID ascendente a US\$ 70,0 mil millones.

En el marco de dicho aumento de capital, el Perú suscribirá y pagará 2 029 acciones correspondientes al capital ordinario del BID por un valor de US\$ 24,5 millones y se cancelará en 05 cuotas anuales.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Asimismo se contribuirá con la suma de US\$ 4,2 millones para la reposición base para el Fondo para Operaciones Especiales del BID (FOE); monto que será pagado en 05 cuotas anuales.

En ese sentido, a fin de concretar su participación en las citadas suscripciones de acciones y contribuciones, el Perú ha remitido al BID los correspondientes "Instrumentos de Contribución" a través de los cuales confirma su compromiso de pago.

3.5 Garantías financieras en concesiones

De conformidad con la Ley N° 29627, Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2011, se autorizó al Gobierno Nacional a otorgar o contratar garantías para respaldar las obligaciones derivadas de los procesos de promoción de la inversión privada y concesiones, hasta por un monto máximo de US\$ 842,0 millones, más IGV, previstos para los siguientes proyectos:

Cuadro N° 21
Programa de garantías para el año 2011
(Millones de US\$)

| Proyectos | Garantía soberana | Garantía de crédito parcial | Total |
|---|-------------------|-----------------------------|--------------|
| Primer Grupo: Aeropuertos regionales | | 13,0 | 13,0 |
| Proyecto CHAVIMOCHIC (3era Etapa) | 352,0 | | 352,0 |
| Proyecto Majes – Sigvas II | 477,0 | | 477,0 |
| TOTAL | 829,0 | 13,0 | 842,0 |

Fuente: D. Financiamiento – DGETP

Al cierre del año 2011, no se ha aprobado ninguna de éstas garantía previstas, debido a que no fueron solicitadas por PROINVERSIÓN, tal como se establece en el numeral 54.4 de la Ley N° 28563, Ley General del Sistema Nacional de Endeudamiento y sus modificatorias.

De otro lado, según lo dispuesto en el numeral 55.2 de la Ley N° 28563, Ley General del Sistema Nacional de Endeudamiento y sus modificatorias, la DGETP registra, con fines estadísticos, los compromisos firmes y contingentes del Gobierno Nacional derivados de los contratos suscritos en el marco de procesos de promoción de la inversión privada y concesiones.

Con relación a dichos compromisos, mediante el artículo 13° del Decreto Legislativo N° 1012, Ley Marco de Asociaciones Público Privadas, se establece que el saldo acumulado de los compromisos firmes y contingentes cuantificables netos de ingresos del SPNF (Gobierno Nacional, gobierno regional, gobiernos locales y empresas públicas no financieras), calculados a valor presente, no podrá exceder el 7% del PBI.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Según lo informado por PROINVERSIÓN y los Concedentes, el valor presente¹⁶ de los referidos compromisos derivados de las concesiones vigentes, así como de las adjudicadas al cierre del 2011 ascendió al monto de US\$ 7 860,0 millones. Dicho monto representa aproximadamente el 4,56% del PBI estimado para el año 2011¹⁷. El detalle se aprecia en el Anexo N° 13.

4. DESARROLLO DEL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

Durante el año 2011 el desempeño del mercado de capitales interno se vio afectado por la incertidumbre y la volatilidad del mercado de deuda a consecuencia del proceso electoral interno y la coyuntura internacional, que contribuyeron a una contracción de la demanda por bonos soberanos durante el ejercicio. Esta coyuntura hizo que la mayor captación de recursos vía emisión de bonos para el financiamiento de una parte de los requerimientos fiscales se haya realizado durante el segundo semestre (en el primer semestre del año se logró subastar una sola emisión de bonos).

4.1 Emisión de bonos soberanos en el marco de operaciones de endeudamiento

4.1.1 Bonos soberanos emitidos en el marco del D.S. 026-2011-EF

Con cargo al límite de S/. 2 565,0 millones autorizado por la Ley N° 29627 Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2011, las emisiones realizadas durante el año 2011 ascendieron a un importe de S/. 1 146,3 millones, según se detalla en el cuadro adjunto.

Cuadro N° 22
Emisión de bonos soberanos – D.S. 026-2011-EF
(En millones de S/.)

| Meses | Oferta | Demanda | Importe colocado* | Ratio demanda/oferta |
|--------------|--------------|----------------|-------------------|----------------------|
| Marzo | 200,0 | 306,0 | 100,0 | 1,5 |
| Agosto | 300,0 | 1 288,0 | 425,3 | 4,3 |
| Septiembre | 200,0 | 468,0 | 300,0 | 2,3 |
| Octubre | 120,0 | 271,0 | 171,0 | 2,3 |
| Noviembre | 100,0 | 418,0 | 150,0 | 4,2 |
| Total | 920,0 | 2 751,0 | 1 146,3 | |

Fuente: D. Financiamiento – DGETP

* Incluye montos colocados en primera y segunda vuelta

Producto de dichas emisiones, se captaron fondos por un total de S/. 1 195,7 millones, por los conceptos de valor nominal, intereses corridos y ganancia de capital, conforme se detalla a continuación:

¹⁶ La tasa de descuento utilizada es la Commercial Interest Reference Rates (CIRR) promedio de los 10 últimos años.

¹⁷ De acuerdo con el MMM el PBI para el 2011 fue de US\$ 172 302 millones (DGPMAC – MEF).



Cuadro N° 23
Ingreso obtenido por la emisión de bonos soberanos - D.S. N° 026-2011-EF
(En millones de S/.)

| Meses | Valor nominal | Ganancia de capital | Intereses corridos | Total general |
|--------------|----------------|---------------------|--------------------|----------------|
| Marzo | 100,0 | 16,0 | 3,8 | 119,8 |
| Agosto | 425,3 | 14,1 | 0,7 | 440,1 |
| Septiembre | 300,0 | 0,4 | 2,9 | 303,3 |
| Octubre | 171,0 | 7,1 | 2,4 | 180,5 |
| Noviembre | 150,0 | 0,6 | 1,4 | 152,0 |
| Total | 1 146,3 | 38,2 | 11,1 | 1 195,7 |

Fuente: D. Financiamiento – DGETP.

4.1.2 Bonos soberanos emitidos en el marco del D.U. 040-2009

Teniendo en cuenta la incertidumbre y la volatilidad de mercado de deuda observado en el periodo, a través del Decreto de Urgencia N° 021-2011 se dispuso el apoyo financiero y transitorio del Tesoro Público hasta por S/. 887,5 millones con la finalidad de asegurar la continuidad de la ejecución de los proyectos de inversión pública a cargo de los gobiernos regionales.

Con cargo al monto total autorizado de S/. 2 600 millones, al 31.12.11 el saldo de estos bonos soberanos por colocar ascendió a S/. 995,0 millones.

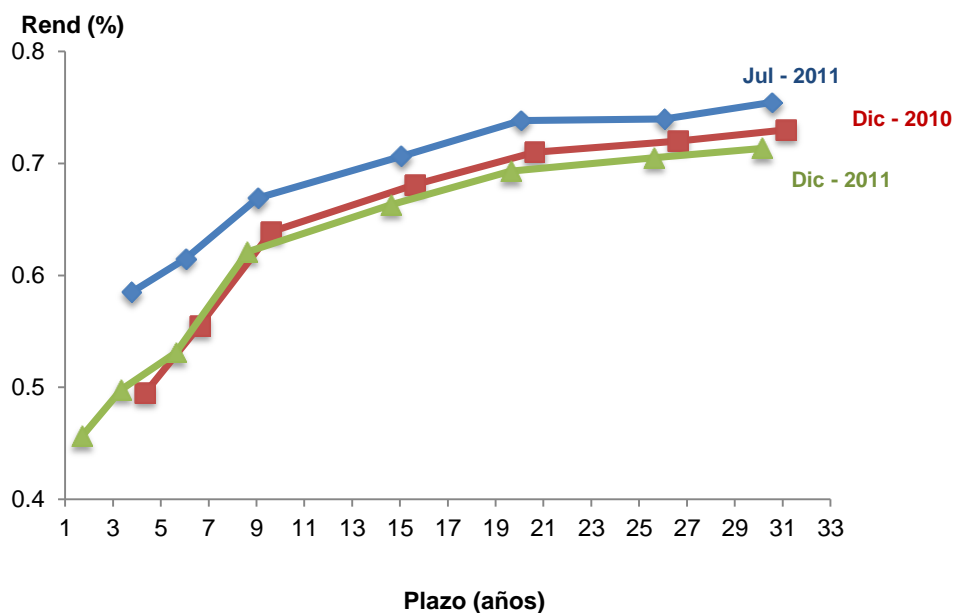
4.2 Curva de rendimiento

La volatilidad del mercado producto, tanto de factores internos como externos, llevó a un incremento de la curva de rendimiento en un promedio de 75 pbs en el tramo corto y 26 pbs en el tramo medio y largo, al cierre del primer semestre del año 2011. Sin embargo, luego de conocerse los lineamientos fundamentales de la política económica de la nueva administración gubernamental, el mayor nivel de confianza por parte de los inversionistas institucionales se reflejó en menores tasas de rendimiento.

En ese contexto, la curva de rendimientos de bonos soberanos, a tasa fija, cerró el año 2011 con un retroceso promedio de 18 pbs en el tramo medio y largo, con respecto a diciembre de 2010.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

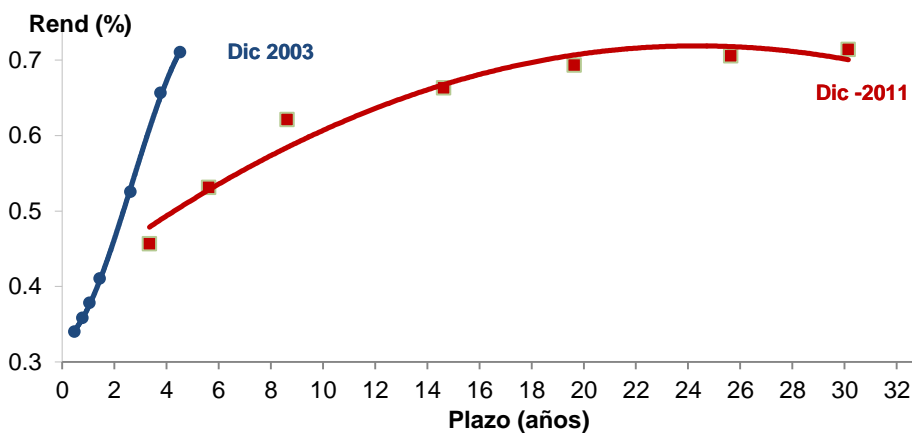
Gráfico N° 8
Curva de rendimiento de bonos soberanos a tasa fija



Fuente: Datatec. Elaboración: D. Financiamiento – DGETP.

Cabe indicar, que el desarrollo del PCM implementado por el Gobierno Central, ha permitido crear y extender progresivamente la curva de rendimiento, desde un plazo de 4,5 años a 30 años, asimismo, el diferencial de tasas entre el mayor y menor plazo se redujo de 370pbs en el 2003 a 257pbs en el 2011.

Gráfico N° 9
Curva de bonos soberanos a tasa fija
Periodo 2003-2011



Fuente: Datatec. Elaboración: D. Financiamiento – DGETP.

4.3 Negociación de bonos soberanos

Al cierre del 2011, el total del volumen negociado en el primer y segundo nivel del mercado secundario de bonos soberanos ascendió a S/. 27 738,5 millones, lo cual representa una disminución promedio del 21% con relación al volumen de negociación del año 2010, que fue de S/. 35 186,4 millones, debido a la contracción de la demanda por bonos soberanos a consecuencia de la coyuntura nacional por el proceso electoral, e internacional por la crisis de la zona Euro (ver Cuadro N° 24).

Cuadro N° 24
Negociación de bonos soberanos
(En millones de S/.)

| Meses | 2010 | 2011 | Variación % |
|--------------|------------------|------------------|-------------|
| Enero | 3 118,60 | 2 363,80 | -24% |
| Febrero | 1 545,00 | 1 128,30 | -27% |
| Marzo | 4 120,20 | 1 417,10 | -66% |
| Abril | 2 996,70 | 1 407,60 | -53% |
| Mayo | 2 787,00 | 1 968,60 | -29% |
| Junio | 2 042,90 | 2 998,00 | 47% |
| Julio | 4 625,80 | 2 064,50 | -55% |
| Agosto | 3 798,40 | 4 138,20 | 9% |
| Septiembre | 3 158,40 | 3 794,70 | 20% |
| Octubre | 3 352,10 | 2 437,60 | -27% |
| Noviembre | 2 148,00 | 1 743,80 | -19% |
| Diciembre | 1 493,30 | 2 276,30 | 52% |
| Total | 35 186,38 | 27 738,50 | -21% |

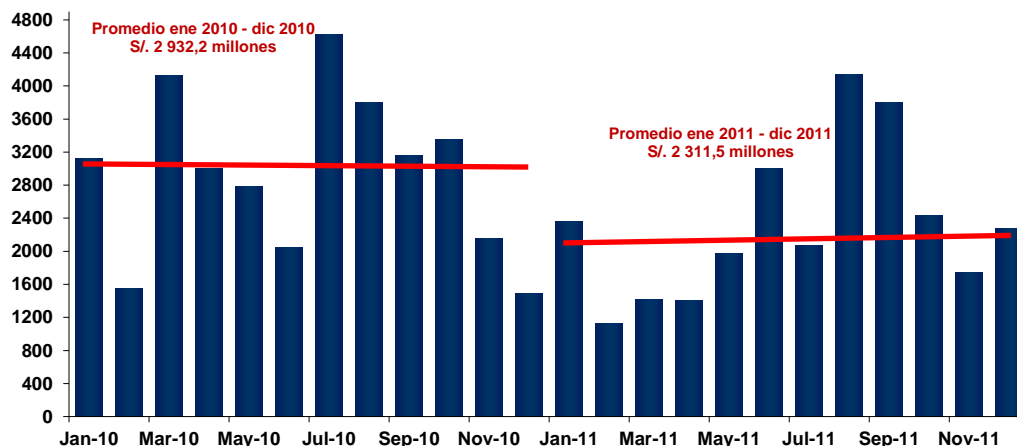
Fuente: Datatec. Elaboración: D. Financiamiento – DGETP.

De igual forma, el promedio mensual de negociación de bonos soberanos en el año 2011 se redujo en un 21,2% con relación al 2010, es decir de S/. 2 932,2 millones a S/. 2 311,5 millones.

Cabe señalar que, durante el año 2011, los bonos más negociados fueron, el bono 2020 (S/. 8 579,7 millones), seguido por el bono 2037 (S/. 5 085,9 millones), bono 2031 (S/. 4 869,4 millones) y bono 2026 (S/. 3 947,2 millones).

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Gráfico N° 10
Negociación promedio mensual de bonos soberanos
(En millones de S/.)



Fuente: Datatec. **Elaboración:** D. Financiamiento – DGETP.

Durante el tercer y cuarto trimestre se registraron los mayores volúmenes de negociaciones, acumulando el 59,3% del total negociado en el año.

Cuadro N° 25
Monto negociado trimestral de bonos soberanos
(En millones de S/.)

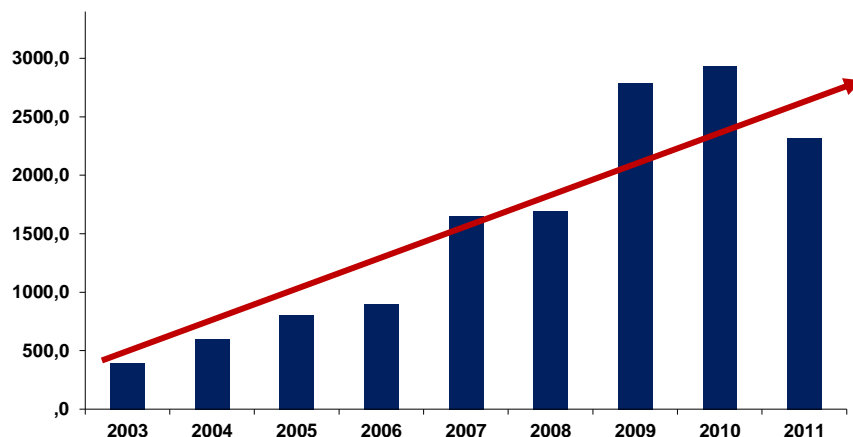
| Bonos | 1er Trim | 2do Trim | 3er Trim | 4to Trim | Total |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| SB10AGO11 | 1,9 | - | - | - | 1,9 |
| SB12SEP13 | - | - | 268,8 | 76,8 | 345,6 |
| SB05MAY15 | 250,8 | 275,4 | 684,4 | 216,2 | 1 426,8 |
| SB12AGO17 | 364,9 | 245,0 | 342,2 | 255,7 | 1 207,8 |
| SB12AGO20 | 1 934,3 | 1 709,9 | 2 032,6 | 2 902,9 | 8 579,7 |
| SB12AGO26 | 779,8 | 1 115,9 | 1 251,7 | 799,8 | 3 947,2 |
| SB12AGO31 | 526,8 | 1 092,8 | 2 341,6 | 908,2 | 4 869,4 |
| SB31ENE35 | 3,0 | - | - | - | 3,0 |
| SB12AGO37 | 908,2 | 1 419,2 | 1 981,7 | 776,8 | 5 085,9 |
| SB12FEB42 | 139,5 | 515,9 | 1 094,3 | 521,5 | 2 271,2 |
| Total | 4 909,2 | 6 374,1 | 9 997,3 | 6 457,9 | 27 738,5 |

Fuente: Datatec. **Elaboración:** D. Financiamiento – DGETP.

Finalmente, desde de la implementación del PCM, la negociación de bonos soberanos se ha incrementado sustancialmente desde un monto promedio mensual de S/. 387 millones registrado en el año 2003 a S/. 2 312 millones al cierre del año 2011.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Gráfico N° 11
Promedio mensual de negociación
(En millones de S/.)



Fuente: Datatec. Elaboración: D. Financiamiento – DGETP.

4.4 Incremento en la demanda de inversionistas no residentes

La tenencia de bonos soberanos, al cierre de 2011, mostró su mayor variación con relación a las unidades de bonos que mantenían a diciembre de 2010, en los tenedores no residentes, que incrementaron su posición en 977 649 unidades.

Del mismo modo, los bancos, fondos privados y compañías de seguros incrementaron su posición en 395 857, 244 274 y 124 100 unidades respectivamente. Una situación contraria se apreció con la posición de las AFP, fondos públicos y personas naturales que redujeron su posición en 942 048, 141 564 y 16 713 unidades, respectivamente.

Cuadro N° 26
Tenencia de bonos soberanos
(En unidades de S/.)

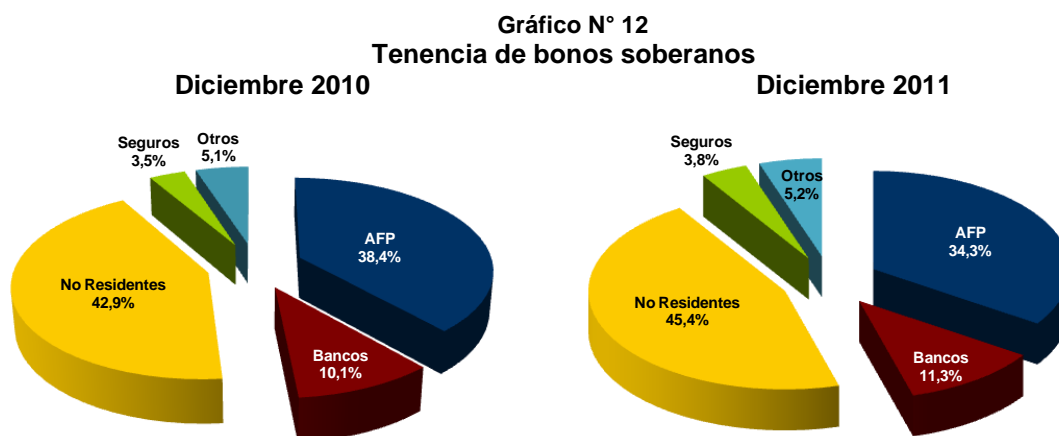
| Instituciones | Diciembre 2010 | Diciembre 2011 | Variación unidades | Variación % |
|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------|
| AFP | 10 819 197 | 9 877 149 | -942 048 | -9% |
| Bancos | 2 847 143 | 3 243 000 | 395 857 | 14% |
| No residentes | 12 092 934 | 13 070 583 | 977 649 | 8% |
| Fondos privados | 311 667 | 555 941 | 244 274 | 78% |
| Fondos públicos | 917 226 | 775 662 | -141 564 | -15% |
| Personas naturales | 17 249 | 536 | -16 713 | -97% |
| Otros | 176 424 | 159 012 | -17 412 | -10% |
| Seguros | 979 121 | 1 103 221 | 124 100 | 13% |
| Total | 28 160 961 | 28 785 104 | 624 143 | 2% |

Fuente: CAVALI. Elaboración: D. Financiamiento – DGETP.

Asimismo, a diciembre 2011 los principales tenedores de los bonos soberanos, expresado en términos porcentuales con relación al saldo adeudado, son los no

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

residentes que alcanzaron un total de 45,4%, incrementado su posición en un 8% comparado con diciembre 2010. El segundo lugar se encuentra las AFP con un 34,3%. Cabe indicar que, al cierre del 2011 los fondos de pensiones disminuyeron su posición en 9% con relación al año 2010 (ver Gráfico N° 12).



Fuente: CAVALI. Elaboración: D. Financiamiento – DGETP.

4.5 Incremento del saldo adeudado de los Global Depositary Notes (GDN)

A diciembre de 2011 el monto total de GDN se incrementó en 761 146 unidades, respecto del año 2010. El bono que cuenta con más GDN es el bono 2020, seguido por el bono 2026, el bono 2037 y el bono 2031. Si bien el bono 2020 es el más representativo en GDN, éste se redujo en 573 737 unidades comparado con la posición a diciembre de 2010, del mismo modo que el bono 2031 que se redujo en 15 228 unidades. Una situación contraria se observó para el resto de bonos que incrementaron su porcentaje replicado en GDN.

Cuadro N° 27
GDN emitidos sobre bonos soberanos a tasa fija
(En unidades de S/.)

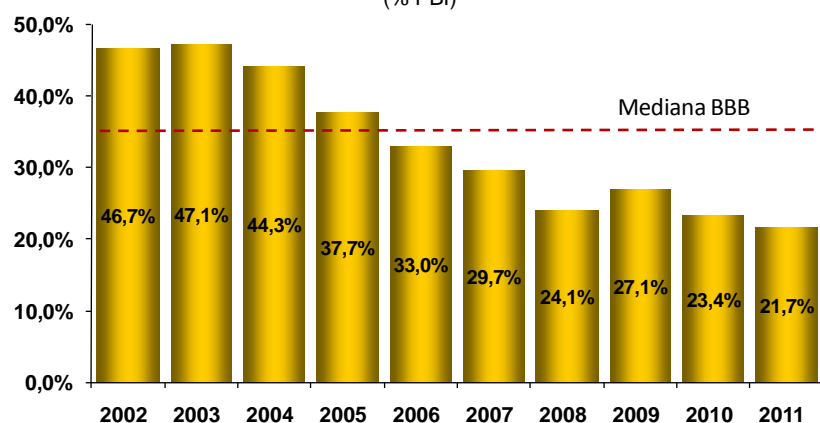
| Bonos | Diciembre 2010 | | Diciembre 2011 | | Variación en unidades |
|--------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-----------------------|
| | GDN | Saldo | GDN | Saldo | |
| SB10AGO11 | 31 235 | 456 972 | - | - | -31 235 |
| SB31ENE12 | - | 2 000 | - | 2 000 | - |
| SB12SEP13 | - | - | 6 800 | 575 300 | 6 800 |
| SB05MAY15 | 234 241 | 1 586 627 | 329 780 | 1 686 627 | 95 539 |
| SB12AGO17 | 68 844 | 1 289 878 | 350 388 | 1 212 538 | 281 544 |
| SB12AGO20 | 4 163 456 | 8 830 637 | 3 589 719 | 8 830 637 | -573 737 |
| SB12AGO26 | 747 673 | 4 314 353 | 1 155 492 | 4 388 713 | 407 819 |
| SB12AGO31 | 664 608 | 2 675 239 | 649 380 | 2 675 239 | -15 228 |
| SB12AGO37 | 731 355 | 4 750 000 | 997 651 | 4 750 000 | 266 296 |
| SB12FEB42 | 206 810 | 2 102 300 | 530 158 | 2 573 300 | 323 348 |
| Total | 6 848 222 | 26 008 006 | 7 609 368 | 26 694 354 | 761 146 |

Fuente: CAVALI. Elaboración: D. Financiamiento – DGETP.

5. INDICADORES DE LA DEUDA PÚBLICA

Aún cuando en el año 2011 la economía mundial estuvo afectada por diversos eventos de orden económico-financiero y paralelamente en el Perú se observó un aumento de la volatilidad del mercado de capitales local por el proceso electoral realizado, el PBI continuó su tendencia expansiva durante este periodo hasta alcanzar un crecimiento del 6,9%, que se explica por el aumento en los precios de las materias primas y el incremento sostenido de la demanda interna, con lo cual el ratio de deuda pública sobre PBI continúa manteniendo la tendencia decreciente observada en el año anterior, pasando de 23,4% en 2010 a 21,7% en el año 2011 (ver Gráfico N° 13), en línea con las previsiones del MMM. Es pertinente señalar que el nivel de este ratio es uno de los más bajos respecto a la mediana de los países con igual calificación crediticia¹⁸, evidenciando la solvencia del país para encarar sus obligaciones.

Gráfico N° 13
Saldo de la deuda pública total
(% PBI)



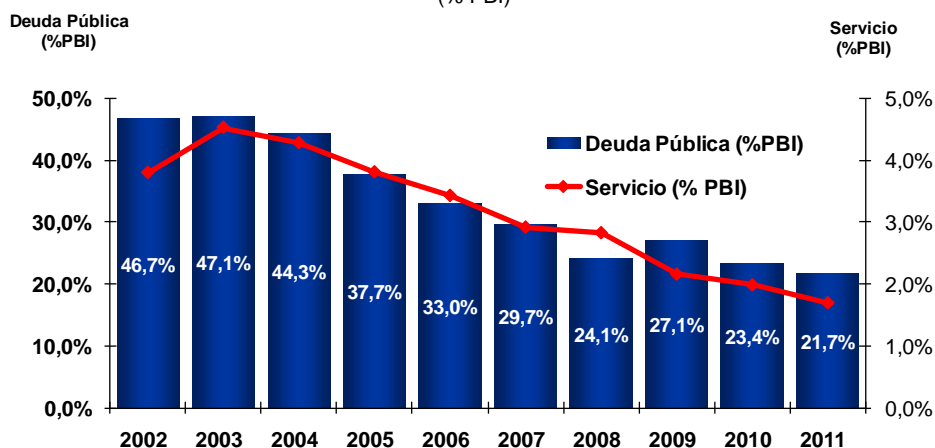
Fuente: MEF-DGPMAC

De otro lado, el ratio del servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo respecto al PBI mantuvo la tendencia decreciente mostrada en los últimos años reduciéndose de 2,0% en 2010 a 1,7% en 2011 (ver Gráfico N° 14). El comportamiento de este indicador, que puede explicarse en parte por los alivios obtenidos a través de la ejecución de las operaciones de administración de deuda realizadas en años anteriores, muestra una reducción progresiva del peso relativo de los pagos sobre la caja fiscal, lo cual aunado a una mayor posibilidad que el país acceda a diversas fuentes de financiamiento, hacen que el servicio de deuda sea cada vez una variable menos apremiante. Este ratio no incluye los pagos realizados como parte de las operaciones de manejo de pasivos, dado su carácter extra presupuestal.

¹⁸ De acuerdo a la empresa calificadora de riesgo Fitch, la mediana de este ratio en los últimos 10 años para los países clasificados como BBB es de alrededor del 35,8%.

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

Gráfico N° 14
Servicio y saldo de la deuda pública total
(% PBI)

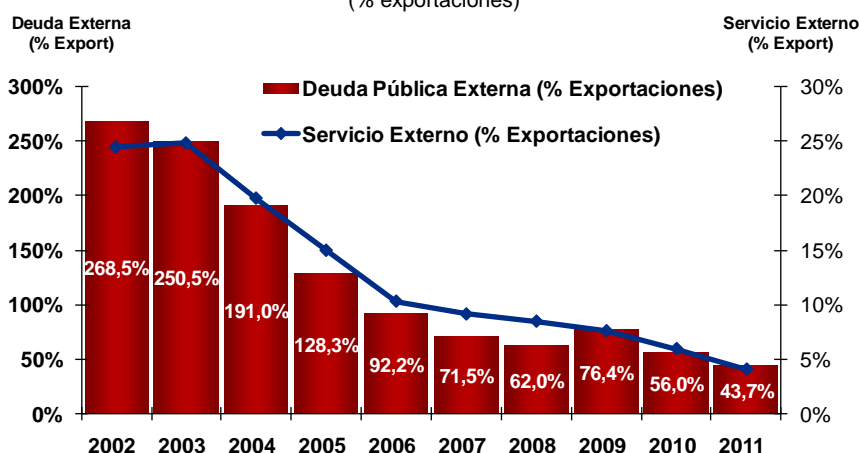


Fuente: MEF-DGPMAC-DGETP

En lo que se refiere al ratio del servicio de la deuda pública externa sobre exportaciones, éste se redujo de 5,9% al cierre del año 2010 a 4,0% en el 2011, explicado en parte por el incremento de las exportaciones (30,0%) y por los alivios obtenidos como resultado de las operaciones de administración de deuda realizados en años anteriores así como por el mayor componente de deuda interna en el total de la deuda bruta.

De otro lado, la reducción de la deuda pública externa y el incremento de las exportaciones ha generado que el ratio de estas variables represente el 43,7% al cierre del año 2011, menor al observado en el año 2010.

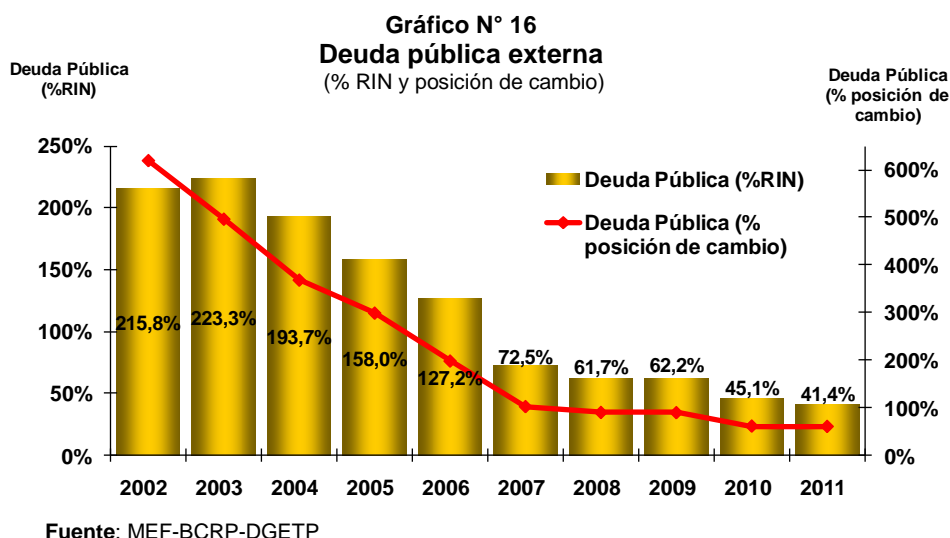
Gráfico N° 15
Servicio y saldo de la deuda pública externa
(% exportaciones)



Fuente: MEF-DGPMAC-DGETP

Por otra parte, las Reservas Internacionales Netas (RIN) se han incrementado en 10,7% respecto al cierre del año anterior, consolidándose la tendencia decreciente del ratio de deuda pública externa en relación a las RIN que a diciembre de 2011 se situó en 41,4% con lo cual el saldo de deuda externa es inferior al saldo acumulado de

reservas por cinco años consecutivos. En esa misma línea, la deuda pública externa frente a la posición de cambio representa el 60,7%. Cabe indicar que la deuda externa aumentó en 1,5% en relación a la posición del año 2010. La mayor disposición de divisas y una menor necesidad de éstas para la atención del servicio de deuda vienen contribuyendo de manera gravitante a reducir la vulnerabilidad de las finanzas públicas. Ver gráfico N° 16.



6. RECOMENDACIONES

Considerando los avances en materia de reducción de riesgos del portafolio de deuda alcanzados en años anteriores, la República implementará la aplicación de las políticas y principios consignados en el PAEAD correspondiente al año 2012.

Con la reciente fusión de la Dirección Nacional del Endeudamiento Público y la Dirección Nacional del Tesoro Público se fortalecerá la gestión de la deuda pública mediante la profundización del desarrollo del mercado de valores local para lo cual será muy importante la participación activa del Tesoro Público a través de recompras y reventas de bonos en el mercado secundario con el objetivo de contribuir a profundizar el nivel de liquidez de los títulos definidos como referencia. Asimismo, se ha previsto implementar la emisión de letras y operaciones de reportes con bonos y letras a fin de fortalecer la gestión de tesorería de las entidades financieras en general, contribuyendo así a preservar la estabilidad financiera.

En esa línea el PAEAD del año 2012 contempla que la gestión de la deuda, además de seguir priorizando la captación de fondos para financiar los requerimientos fiscales y mejorar la relación costo - riesgo de la deuda bruta, también está focalizado a fortalecer y dinamizar el mercado de valores de deuda pública y sus instrumentos y operaciones asociadas, como columna vertebral de referencia para profundizar el desarrollo del sistema financiero doméstico en general. Para tal efecto, se observará las siguientes políticas y principios:

- Incorporar el manejo de la deuda pública como parte de una gestión global de activos y pasivos financieros del Estado.

**"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
"AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"**

- Reducir el costo del manejo de la liquidez del Tesoro Público a través de una gestión activa de tesorería con valores de deuda pública.
- Aumentar la desdolarización de la deuda para reducir la vulnerabilidad macroeconómica a crisis cambiarias y crisis crediticias.
- Diversificar mercados e inversionistas con el fin de asegurar la sostenibilidad de la deuda y mejorar la capacidad de negociación del Estado.
- Fortalecer la transparencia, competitividad y liquidez de las operaciones en el mercado de valores de deuda pública.
- Minimizar las asimetrías de acceso a la inversión en valores de deuda pública entre las entidades de créditos y las entidades de valores.
- Consolidar el crecimiento de las instituciones microfinancieras, facilitándoles el acceso a valores de deuda pública para la gestión de sus tesorerías.
- Desarrollar el mercado monetario a través de operaciones de reporte con valores de deuda pública y otros instrumentos financieros respaldados con acuerdos de garantía financiera.

Algunas acciones que harán factible el cumplimiento de estos objetivos son entre otras: i) Privilegiar la emisión de bonos soberanos definidos como de referencia; ii) Evaluar permanentemente la ejecución de operaciones de administración de deuda tales como intercambios, prepagos y coberturas, entre otras, procurando que de requerirse algún financiamiento, éste se capte de preferencia en el mercado local; iii) Mantener una presencia activa en el mercado de deuda pública, apoyando así el desarrollo del mercado de capitales.

Para cuantificar los avances en materia de mitigación de riesgos, se ha definido un rango de metas para algunos indicadores de la cartera de pasivos públicos, que se tratarán de alcanzar, dependiendo de las condiciones prevalecientes en los mercados de capitales doméstico e internacional, de la aversión al riesgo de los potenciales inversionistas, así como del futuro desempeño de los indicadores macroeconómicos.

Las acciones que se lleven a cabo en el marco de la gestión de deuda se adaptarán a los nuevos retos y restricciones que el mercado imponga, sin alterar, en la medida de lo posible, el principio básico de cautelar los riesgos acotados en las metas cuantitativas referenciales.

**Cuadro Nº 28
Metas cuantitativas referenciales al cierre de 2012**

| Concepto | Diciembre 2012 |
|---|---------------------------|
| Porcentaje de nuevos soles en el portafolio | 48,1% - 53,7% |
| Porcentaje de deuda a tasa fija en el portafolio | 74,4% - 76,3% |
| Vida media (años) | 12,7 - 13,4 |
| Reprecio medio (años) | 11,3 - 12,2 |
| Concentración de amortizaciones en los próximos 12 meses 1_/ | 4,1% - 3,7% |
| Coeficiente de concentración del pago de amortizaciones anuales 2_/ | 8,9% - 3,9% |
| Porcentaje del flujo de financiamiento en moneda local 3_/ | 52,7% - 70,9% |

Fuente: MEF- DGETP

1_/ Indicador que mide la presión más inmediata de pagos.

2_/ Mide la desviación del servicio de amortizaciones del portafolio por encima de niveles máximos predeterminados. Este indicador, permite evaluar la presión de pagos de los próximos 5 años (riesgo de refinanciamiento) y constituye un elemento adicional para definir la política sobre los plazos del nuevo endeudamiento a contratar.

3_/ Incluye el financiamiento de las operaciones de administración de deuda.

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasViceministro
de HaciendaDirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"
 "AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD"

ANEXO Nº 1
Concertaciones externas 2011
 (En millones)

| Concepto | Dispositivo legal | U.M. | Moneda original | Dólares |
|--|---------------------|------|-----------------|--------------|
| Programa de Mejoramiento de la Electrificación Rural Mediante la Aplicación de Fondos Concursables - FONER II | D.S. Nº 100-2011-EF | US\$ | 50,0 | 50,0 |
| Programa de Competitividad Agraria II | D.S. Nº 102-2011-EF | US\$ | 25,0 | 25,0 |
| Cierre de Brechas en productos priorizados por el Programa Estratégico Articulado Nutricional | D.S. Nº 103-2011-EF | US\$ | 25,0 | 25,0 |
| Proyecto Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao, Línea 1-Tramo 2 -Av. Grau-S. J. Lurigancho | D.S. Nº 116-2011-EF | US\$ | 300,0 | 300,0 |
| Programa "Optim. Sist. Agua Potable y Alcantar. Área Influencia Huachipa y Áreas del Drenaje de los Colectores Comas y Chillón-Fortalecimiento de Capacidades de Gestión en Lima Metropolitana". | D.S. Nº 133-2011-EF | US\$ | 54,5 | 54,5 |
| Programa para el Desarrollo de una Nueva Matriz Energética Sostenible III | D.S. Nº 167-2011-EF | US\$ | 25,0 | 25,0 |
| Programa de Reducción de Vulnerabilidad del Estado ante Desastres | D.S. Nº 171-2011-EF | US\$ | 25,0 | 25,0 |
| Programa de Apoyo a la Agenda del Cambio Climático II | D.S. Nº 235-2011-EF | US\$ | 25,0 | 25,0 |
| Programa de Segunda Generación de Reformas del Sector saneamiento II | D.S. Nº 236-2011-EF | US\$ | 25,0 | 25,0 |
| Primera Fase del Programa "Modernización del Sistema de Administración de Justicia para la Mejora de los Servicios Brindados a la Población Peruana (PMSAJ) - Primera Etapa" | D.S. Nº 248-2011-EF | US\$ | 26,0 | 26,0 |
| Total | | | | 580,5 |

Fuente: D. Financiamiento – DGETP.

Nota. El monto concertado por US\$ 580,5 millones equivale a S/. 1 565,6 millones a un tipo de cambio de S/. 2,697 por 1,00 US\$.

ANEXO Nº 2
Concertaciones deuda pública externa 2011
por sectores
 (En millones de US\$)

| Destino | Monto | % |
|-----------------|--------------|--------------|
| Energía y Minas | 50,0 | 8,6 |
| Economía | 150,0 | 25,8 |
| Justicia | 26,0 | 4,5 |
| Saneamiento | 54,5 | 9,4 |
| Transportes | 300,0 | 51,7 |
| Total | 580,5 | 100,0 |

Fuente: D. Financiamiento – DGETP.

Nota. El monto concertado por US\$ 580,5 millones equivale a S/. 1 565,6 millones a un tipo de cambio de S/. 2,697 por 1,00 US\$.

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasViceministro
de HaciendaDirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 3
Desembolsos deuda pública externa 2011 ^{1/}
por destino
(En millones de US\$)

| Destino | Monto | % |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Proyectos de Inversión | 678,74 | 68,57 |
| Organismos Internacionales | 511,03 | 51,63 |
| Club de Paris | 167,71 | 16,94 |
| Apoyo a la Balanza de Pagos | 311,05 | 31,43 |
| Organismos Internacionales | 150,00 | 15,15 |
| Club de Paris | 161,05 | 16,27 |
| Total ^{2/} | 989,79 | 100,00 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

1_/ No incluye créditos sin garantía del Gobierno.

2_/ Corresponde a S/. 2 669,47 millones al tipo de cambio de 2,697 del 29.12.11

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasViceministro
de HaciendaDirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
 “AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 4
Desembolsos deuda pública externa 2011 ^{1/}
por sector institucional
 (En millones de US\$)

| Sector institucional | Monto | % |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Gobierno Nacional^{2/} | 842,01 | 85,07 |
| Agricultura | 29,74 | 3,00 |
| Comercio Exterior y Turismo | -0,11 | 0,00 |
| Contraloría | 3,02 | 0,30 |
| Economía y Finanzas | 314,81 | 31,81 |
| Energía y Minas | 8,13 | 0,82 |
| Justicia | 0,06 | 0,01 |
| Mujer y Desarrollo Social | 2,06 | 0,21 |
| Salud | 5,26 | 0,53 |
| Trabajo | 0,00 | 0,00 |
| Transportes y Comunicaciones | 426,24 | 43,06 |
| Vivienda, Construcción y Saneamiento | 45,05 | 4,55 |
| Presidencia del Consejo de Ministros | 6,09 | 0,62 |
| Poder Judicial | 0,85 | 0,09 |
| Produce | 0,41 | 0,04 |
| Relaciones Exteriores | 0,41 | 0,04 |
| Gobierno Regional^{2/} | 82,20 | 8,30 |
| Cajamarca | 47,07 | 4,76 |
| Cusco | 1,81 | 0,18 |
| Loreto | 33,32 | 3,37 |
| Gobierno Local^{3/} | 1,43 | 0,14 |
| Municipalidad Metropolitana de Lima | 1,43 | 0,14 |
| Sub Total | 925,64 | 93,52 |
| Empresas Públicas^{4/} | 64,15 | 6,48 |
| Sedapal | 63,64 | 6,43 |
| E. Provinciales | -0,91 | 0,00 |
| Sunat | 1,41 | 0,14 |
| Sub Total | 64,15 | 6,48 |
| Total ^{5/} | 989,79 | 100,00 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

^{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.

^{5/} Corresponde a S/. 2 669,47 millones al tipo de cambio de 2,697 del 29.12.11

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasViceministro
de HaciendaDirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
 “AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 5
Servicio de deuda pública externa ^{1/}
por fuente de financiamiento 2011
 (En millones de S/.)

| Fuentes de financiamiento | Monto | % |
|--|------------------------|---------------------|
| <u>Organismos Internacionales</u> ^{2/} | <u>2 155,17</u> | <u>41,73</u> |
| - Principal | 1 563,87 | 30,28 |
| - Intereses | 577,24 | 11,17 |
| - Comisiones | 14,06 | 0,28 |
| <u>Club de París</u> ^{3/ 4/ 5/} | <u>908,74</u> | <u>17,60</u> |
| - Principal | 734,69 | 14,23 |
| - Intereses | 169,72 | 3,29 |
| - Comisiones | 4,33 | 0,08 |
| <u>América Latina</u> ^{6/} | <u>4,75</u> | <u>0,09</u> |
| - Principal | 4,41 | 0,08 |
| - Intereses | 0,34 | 0,01 |
| <u>Banca Comercial</u> ^{7/ 8/} | <u>8,39</u> | <u>0,16</u> |
| - Intereses | 8,39 | 0,16 |
| <u>Europa del Este</u> ^{9/} | <u>1,04</u> | <u>0,02</u> |
| - Intereses | 1,04 | 0,02 |
| <u>Proveedores sin Garantía</u> ^{10/} | <u>14,30</u> | <u>0,28</u> |
| - Principal | 10,03 | 0,20 |
| - Intereses | 4,27 | 0,08 |
| <u>Bonos</u> | <u>1 940,37</u> | <u>37,58</u> |
| - Intereses | 1 939,85 | 37,57 |
| - Comisiones | 0,52 | 0,01 |
| <u>Otros Gastos</u> ^{11/} | <u>131,17</u> | <u>2,54</u> |
| - Comisiones | 131,17 | 2,54 |
| Total | 5 163,93 | 100,00 |
| RESUMEN | | |
| - Principal | 2 313,00 | 44,79 |
| - Intereses | 2 700,85 | 52,30 |
| - Comisiones | 150,08 | 2,91 |

Fuente: D. Finanzas – DGETP

1/ La ejecución es según **Fecha Valor** y es el **Servicio Regular**. No se incluye el servicio atendido por suscripción de acciones.

2/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 2,58 Millones.

3/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 11,15 Millones.

4/ En el Servicio Atendido incluye deuda por S/. 16,69 millones, Acreedor (JICA), cuya Fecha Valor es: 01.01.11 pero la Fecha de Transferencia es: 30.12.10.

5/ No incluye Condonaciones de Deuda por S/. 152,12 Millones.

6/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 0,75 Millones.

7/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 8,39 Millones.

8/ No incluye Rebaja de Pasivos por S/. 1,58 Millones.

9/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 1,04 Millones.

10/ No incluye Rebaja de Pasivos por S/. 16,32 Millones.

11/ Corresponden a los servicios atendidos por concepto de comisión de gastos de asesorías y otros.

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasViceministro
de HaciendaDirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
 “AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 6

Servicio de deuda pública externa ^{1/}
por fuente de financiamiento y sectores institucionales 2011
 (En millones de S/.)

| Fuentes de financiamiento / Sectores institucionales | Monto | % |
|---|------------------------|---------------------|
| <u>Organismos Internacionales</u> | <u>2 155,17</u> | <u>41,73</u> |
| - Gobierno Nacional | 2 129,47 | 41,23 |
| - Gobiernos Locales | 23,12 | 0,45 |
| - Empresas Públicas ^{2/} | 2,58 | 0,05 |
| <u>Club de París</u> | <u>908,74</u> | <u>17,60</u> |
| - Gobierno Nacional ^{3/ 4/} | 897,59 | 17,38 |
| - Empresas Públicas ^{5/} | 11,15 | 0,22 |
| <u>América Latina</u> | <u>4,75</u> | <u>0,09</u> |
| - Gobierno Nacional | 4,00 | 0,08 |
| - Empresas Públicas ^{6/} | 0,75 | 0,01 |
| <u>Banca Comercial ^{7/}</u> | <u>8,39</u> | <u>0,16</u> |
| - Empresas Públicas ^{8/} | 8,39 | 0,16 |
| <u>Europa del Este</u> | <u>1,04</u> | <u>0,02</u> |
| - Empresas Públicas ^{9/} | 1,04 | 0,02 |
| <u>Proveedores sin Garantía</u> | <u>14,30</u> | <u>0,28</u> |
| - Gobierno Nacional ^{10/} | 14,30 | 0,28 |
| <u>Bonos</u> | <u>1 940,37</u> | <u>37,58</u> |
| - Gobierno Nacional | 1 940,37 | 37,58 |
| <u>Otros Gastos</u> | <u>131,17</u> | <u>2,54</u> |
| - Gobierno Nacional ^{11/} | 131,15 | 2,54 |
| - Gobiernos Locales | 0,02 | 0,00 |
| Total | 5 163,93 | 100,00 |
| RESUMEN | | |
| - Gobierno Nacional | 5 116,88 | 99,09 |
| - Gobiernos Locales | 23,14 | 0,45 |
| - Empresas Públicas | 23,91 | 0,46 |

Fuente: D. Finanzas – DGETP

1/ La ejecución es según **Fecha Valor** y es el **Servicio Regular**. No se incluye el servicio atendido por suscripción de acciones.

2/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 2,58 Millones.

3/ En el Servicio Atendido incluye deuda por S/. 16,69 millones, Acreedor (JICA), cuya Fecha Valor es: 01.01.11 pero la Fecha de Transferencia es: 30.12.10.

4/ No incluye Condonaciones de Deuda por S/. 152,12 Millones.

5/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 11,15 Millones.

6/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 0,75 Millones.

7/ No incluye Rebaja de Pasivos por S/. 1,58 Millones.

8/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 8,39 Millones.

9/ Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 1,04 Millones.

10/ No incluye Rebaja de Pasivos por S/. 16,32 Millones.

11/ Corresponden a los servicios atendidos por concepto de comisión de gastos de asesorías y otros.

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasViceministro
de HaciendaDirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
 “AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 7
Servicio de deuda pública externa ^{1/}
por sectores institucionales 2011
 (En millones de S/.)

| Sectores Institucionales | Monto | % |
|---|------------------------|---------------------|
| <u>GOBIERNO NACIONAL</u> ^{2/ 3/ 4/} | <u>5 116,88</u> | <u>99,09</u> |
| - Deuda Directa | 4 710,75 | 91,22 |
| - Traspaso de Recursos | 406,13 | 7,87 |
| Financieras | 103,68 | 2,01 |
| No Financieras | 302,45 | 5,86 |
| <u>GOBIERNOS LOCALES</u> | <u>23,14</u> | <u>0,45</u> |
| - Deuda Directa | 22,40 | 0,43 |
| - Traspaso de Recursos | 0,74 | 0,02 |
| <u>EMPRESAS PÚBLICAS</u> ^{5/ 6/ 7/ 8/ 9/} | <u>23,91</u> | <u>0,46</u> |
| - Financieras | 23,91 | 0,46 |
| Total | 5 163,93 | 100,00 |

Fuente: D. Finanzas – DGETP

- 1/ La ejecución es según **Fecha Valor** y es el **Servicio Regular**. No se incluye el servicio atendido por suscripción de acciones.
- 2/ En el Servicio Atendido incluye deuda por S/. 16,69 millones, Acreedor (JICA), cuya Fecha Valor es: 01.01.11 pero la Fecha de Transferencia es: 30.12.10.
- 3/ No incluye Condonaciones de Deuda por S/. 152,12 Millones.
- 4/ No incluye Rebaja de Pasivos por S/. 17,90 Millones.
- 5/ En la Fuente de Financiamiento: Organismos Internacionales se incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 2,58 Millones.
- 6/ En la Fuente de Financiamiento: Club de Paris se incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 11,15 Millones.
- 7/ En la Fuente de Financiamiento: América Latina se incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 0,75 Millones.
- 8/ En la Fuente de Financiamiento: Banca Comercial se incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 8,39 Millones.
- 9/ En la Fuente de Financiamiento: Europa del Este se incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República por S/. 1,04 Millones.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Viceministro
de Hacienda

Dirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO N° 8

DEUDA EXTERNA

SERVICIO ANUAL - PERÍODO : 2012 - 2050 - POR FUENTES

(Miles de nuevos soles)

| Período | Org. Internacionales | | | Club de París | | | América Latina | | | Banca Comercial | | | Proveedores S/G | | | Europa del Este | | | Bonos 1/ | | | Totales | | |
|---------|----------------------|-----------|------------|---------------|-----------|-----------|----------------|-----|--------|-----------------|---------|-----------|-----------------|--------|--------|-----------------|-------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | A | I | T | A | I | T | A | I | T | A | I | T | A | I | T | A | I | T | A | I | T | A | I | T |
| 2012 | 1 766 869 | 599 276 | 2 366 146 | 602 580 | 158 778 | 761 358 | 4 364 | 262 | 4 625 | | | | 9 914 | 3 927 | 13 841 | 5 394 | 912 | 6 306 | 841 928 | 1 857 305 | 2 699 233 | 3 231 049 | 2 640 584 | 5 871 633 |
| 2013 | 2 040 939 | 594 680 | 2 635 619 | 644 715 | 147 574 | 792 290 | 4 364 | 237 | 4 601 | 485 460 | 15 858 | 501 318 | 9 914 | 3 466 | 13 380 | 10 788 | 620 | 11 408 | | 1 819 617 | 1 819 617 | 3 196 180 | 2 582 054 | 5 778 233 |
| 2014 | 1 641 769 | 595 527 | 2 237 296 | 670 118 | 127 342 | 797 460 | 4 364 | 175 | 4 539 | | 11 624 | 11 624 | 9 914 | 2 959 | 12 873 | 10 788 | 267 | 11 055 | 1 016 087 | 1 819 617 | 2 835 704 | 3 353 040 | 2 557 511 | 5 910 551 |
| 2015 | 1 563 397 | 570 033 | 2 133 429 | 619 396 | 110 264 | 729 660 | 3 894 | 86 | 3 981 | | 11 624 | 11 624 | 9 914 | 2 452 | 12 366 | | | | 750 823 | 1 706 335 | 2 457 158 | 2 947 425 | 2 400 794 | 5 348 218 |
| 2016 | 1 762 608 | 508 705 | 2 271 314 | 568 908 | 94 230 | 663 138 | 1 866 | 16 | 1 883 | | 11 621 | 11 621 | 9 914 | 1 945 | 11 859 | | | | 1 567 526 | 1 603 623 | 3 171 149 | 3 910 823 | 2 220 141 | 6 130 963 |
| 2017 | 1 696 238 | 436 906 | 2 133 144 | 560 429 | 79 761 | 640 190 | | | | | 11 621 | 11 621 | 9 297 | 1 435 | 10 731 | | | | | 1 537 983 | 1 537 983 | 2 265 963 | 2 067 706 | 4 333 669 |
| 2018 | 1 664 111 | 371 318 | 2 035 429 | 515 780 | 65 669 | 581 449 | | | | | 11 621 | 11 621 | 8 679 | 982 | 9 661 | | | | | 1 537 983 | 1 537 983 | 2 188 570 | 1 987 573 | 4 176 143 |
| 2019 | 1 734 106 | 318 437 | 2 052 544 | 416 371 | 53 781 | 470 152 | | | | | 11 621 | 11 621 | 8 679 | 545 | 9 224 | | | | 2 697 000 | 1 441 903 | 4 138 903 | 4 856 156 | 1 826 287 | 6 682 443 |
| 2020 | 851 319 | 231 645 | 1 082 964 | 391 977 | 45 261 | 437 238 | | | | | 11 621 | 11 621 | 4 339 | 108 | 4 447 | | | | | 1 345 822 | 1 345 822 | 1 247 635 | 1 634 458 | 2 882 092 |
| 2021 | 908 606 | 198 842 | 1 107 448 | 388 460 | 36 833 | 425 293 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | | 1 345 822 | 1 345 822 | 1 297 066 | 1 593 118 | 2 890 183 |
| 2022 | 1 150 203 | 165 855 | 1 316 058 | 306 919 | 29 187 | 336 106 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | | 1 346 545 | 1 346 545 | 1 457 122 | 1 553 208 | 3 010 329 |
| 2023 | 1 129 533 | 130 281 | 1 259 815 | 291 543 | 23 245 | 314 788 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | | 1 347 270 | 1 347 270 | 1 421 076 | 1 512 418 | 2 933 495 |
| 2024 | 666 326 | 99 730 | 766 056 | 225 480 | 17 876 | 243 356 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | | 1 347 270 | 1 347 270 | 891 806 | 1 476 497 | 2 368 303 |
| 2025 | 561 022 | 79 200 | 640 222 | 178 593 | 13 582 | 192 175 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | 6 068 250 | 1 347 270 | 7 415 520 | 6 807 864 | 1 451 674 | 8 259 538 |
| 2026 | 368 335 | 63 042 | 431 377 | 111 578 | 10 362 | 121 939 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | | 901 254 | 901 254 | 479 912 | 986 279 | 1 466 192 |
| 2027 | 466 492 | 50 296 | 516 788 | 100 102 | 8 320 | 108 422 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | 144 759 | 897 634 | 1 042 393 | 711 353 | 967 872 | 1 679 225 |
| 2028 | 767 696 | 32 151 | 799 847 | 92 971 | 6 454 | 99 425 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | | 893 880 | 893 880 | 860 667 | 944 106 | 1 804 773 |
| 2029 | 362 061 | 14 372 | 376 434 | 81 112 | 4 914 | 86 026 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | | 893 880 | 893 880 | 443 174 | 924 788 | 1 367 962 |
| 2030 | 199 279 | 5 275 | 204 554 | 65 828 | 3 663 | 69 491 | | | | | 11 621 | 11 621 | | | | | | | | 893 880 | 893 880 | 265 107 | 914 439 | 1 179 546 |
| 2031 | 25 125 | 944 | 26 069 | 57 438 | 2 891 | 60 329 | | | | 312 806 | 11 621 | 324 428 | | | | | | | | 893 880 | 893 880 | 395 369 | 909 337 | 1 304 706 |
| 2032 | 7 530 | 402 | 7 932 | 49 339 | 2 282 | 51 621 | | | | | | | | | | | | | | 893 880 | 893 880 | 56 869 | 896 564 | 953 433 |
| 2033 | 7 530 | 194 | 7 724 | 47 146 | 1 761 | 48 907 | | | | | | | | | | | | | 6 055 949 | 893 880 | 6 949 829 | 6 110 625 | 895 836 | 7 006 461 |
| 2034 | 930 | 30 | 960 | 44 878 | 1 270 | 46 148 | | | | | | | | | | | | | | 363 984 | 363 984 | 45 809 | 365 284 | 411 093 |
| 2035 | 421 | 8 | 429 | 32 736 | 812 | 33 548 | | | | | | | | | | | | | 1 080 300 | 328 605 | 1 408 905 | 1 113 456 | 329 425 | 1 442 882 |
| 2036 | | | | 23 380 | 556 | 23 936 | | | | | | | | | | | | | 1 080 300 | 257 847 | 1 338 146 | 1 103 680 | 258 402 | 1 362 082 |
| 2037 | | | | 19 445 | 378 | 19 823 | | | | | | | | | | | | | 1 080 300 | 187 085 | 1 267 385 | 1 099 745 | 187 463 | 1 287 208 |
| 2038 | | | | 18 083 | 229 | 18 313 | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | 18 083 | 151 935 | 170 019 |
| 2039 | | | | 11 878 | 97 | 11 975 | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | 11 878 | 151 803 | 163 681 |
| 2040 | | | | 5 332 | 30 | 5 362 | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | 5 332 | 151 736 | 157 068 |
| 2041 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2042 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2043 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2044 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2045 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2046 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2047 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2048 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2049 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 151 706 | 151 706 | | 151 706 | 151 706 |
| 2050 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 2 697 000 | 151 706 | 2 848 706 | 2 697 000 | 151 706 | 2 848 706 |
| TOTAL | 21 342 445 | 5 067 151 | 26 409 596 | 7 142 514 | 1 047 402 | 8 189 915 | 18 852 | 777 | 19 629 | 798 266 | 245 173 | 1 043 440 | 80 565 | 17 816 | 98 381 | 26 970 | 1 799 | 28 769 | 25 080 220 | 31 676 238 | 56 756 458 | 54 489 832 | 38 056 356 | 92 546 188 |

Fuente: D. Finanzas - DGETP

Nota: - Desembolsos al 31.12.2011.

- Incluye préstamos de COFIDE sin Garantía de la República.
- Tipo de Cambio al 31.12.2011.

1/ Incluye servicio de Bonos Brady y Bonos Globales.

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasViceministro
de HaciendaDirección
General de Endeudamiento y
Tesoro Público

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 9
Concertaciones de deuda interna 2011
(En millones de S/.)

| Concepto | Dispositivo legal | U.M. | Moneda original |
|---|---------------------|------|-----------------|
| Crédito interno | | | |
| Adquisición de un resonador magnético para el Centro Médico Naval y de una flota de transporte pesado para los centros educativos y de formación naval. | D.S. Nº 134-2011-EF | S/. | 26,00 |
| Proyecto "Mejoramiento de la Av. Néstor Gambetta - Callao" | D.S. Nº 247-2011-EF | S/. | 85,00 |
| Sub Total | | | 111,00 |
| Emisión de bonos | | | |
| Bonos Soberanos 2011 | D.S. Nº 026-2011-EF | S/. | 2 565,00 |
| Bonos de Reconocimiento ONP | D.S. Nº 064-2011-EF | S/. | 95,46 |
| Sub Total | | | 2 660,46 |
| Total | | | 2 771,46 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO N° 10
Deuda interna del gobierno nacional
Desembolsos 2011
(En millones)

| Unidad ejecutora | | Finalidad | Monto de préstamo M.O. | | Desembolsado | | |
|--------------------------------|---|-----------|---------------------------|--|-----------------|---------------|---------------|
| | | | | | S/. | US\$ equiv. | % |
| Créditos | | | | | 595,35 | 215,72 | 32,30 |
| - Mº Defensa | Núcleo Básico de Defensa | S/. | 550,00 | | 60,41 | 21,91 | 3,28 |
| - Mº Defensa | Núcleo Básico de Defensa – II Tramo | S/. | 802,29 | | 168,74 | 61,06 | 9,14 |
| - Mº Defensa | Núcleo Básico de Defensa – III Tramo | S/. | 730,60 | | 49,94 | 18,15 | 2,72 |
| - Mº Defensa | VRAE | S/. | 250,00 | | 152,70 | 55,35 | 8,29 |
| - APN - MTC | Mejoramiento y Ampliación Boca de Entrada al terminal Portuario del Callao | S/. | 185,00 | | 123,28 | 44,48 | 6,66 |
| - G.R. San Martín | Mejoramiento Sistemas Agua Potable y Alcantarillado de Juanjuí, Saposoa y Rioja | S/. | 122,38 | | 40,29 | 14,77 | 2,21 |
| - G.R. Callao | Mejoramiento de la Av. Nestor Gambeta - Callao | S/. | 150,00 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - ONP | Bono de Reconocimiento Complementario ^{3/} | S/. | 26,00 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | | | | | | | |
| Bonos | | | | | 1 146,30 | 419,27 | 62,78 |
| - DNEP | Bonos Soberanos | S/. | 2 565,00 | | 1 146,30 | 419,27 | 62,78 |
| - DNEP | Bonos Soberanos para Regiones ^{1/} | S/. | 2 600,00 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | | | | | | | |
| Bonos ONP | | | | | 15,81 | 5,98 | 0,90 |
| - ONP | Bonos de Reconocimiento ^{2/} | S/. | 6 530,05 | | -69,67 | -25,00 | 0,00 |
| - ONP | Bonos de Reconocimiento Complementario ^{2/} | S/. | 1 493,51 | | 2,88 | 1,03 | 0,15 |
| - ONP | Bonos de Reconocimiento ^{3/} | S/. | 51,80 | | 38,95 | 14,11 | 2,11 |
| - ONP | Bono de Reconocimiento Complementario ^{3/} | S/. | 43,66 | | 43,65 | 15,84 | 2,37 |
| | | | | | | | |
| Administración de Deuda | | | | | 74,36 | 26,86 | 4,02 |
| - DNEP | Intercambio de Bonos Soberanos ^{4/} | S/. | 3 265,20 | | 74,36 | 26,86 | 4,02 |
| | | | | | | | |
| Total Desembolsos | | | | | 1 831,82 | 667,84 | 100,00 |

Fuente: D. Financiamiento - DGETP

1/ Aprobado mediante D.U. N° 040-2009 y modificado por el D.U. N° 021-2011, el cual autoriza el Apoyo Transitorio y Financiero del Tesoro Público con cargo a devolución una vez que las condiciones del mercado interno de valores sean compatibles con los lineamientos del Programa de Endeudamiento.

2/ Concertados en años anteriores al 2011

3/ Concertados en el 2011

4/ Operación de préstamo concertada en el 2010, mediante D.S. N° 163-2010-EF

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 11
Servicio de deuda pública interna ^{1/}
del Gobierno Nacional 2011
(En millones de S/.)

| Descripción | Monto | % |
|---|-----------------|---------------|
| SERVICIO REGULAR | 3 106,81 | 97,57 |
| - Principal | 664,85 | 20,88 |
| - Intereses | 2 441,93 | 76,69 |
| - Comisiones | 0,03 | 0,00 |
| CRÉDITOS ^{2/} | 154,80 | 4,86 |
| Banco de la Nación | 149,35 | 4,69 |
| - Principal | 69,63 | 2,19 |
| - Intereses | 79,72 | 2,50 |
| ESSALUD | 3,13 | 0,10 |
| - Principal | 3,09 | 0,10 |
| - Intereses | 0,04 | 0,00 |
| O.N.P. | 2,32 | 0,07 |
| - Principal | 2,29 | 0,07 |
| - Intereses | 0,03 | 0,00 |
| BONOS ^{3/} | 2 951,98 | 92,71 |
| BANCO DE LA NACIÓN | 180,63 | 5,67 |
| - Principal ^{4/} | 60,00 | 1,88 |
| - Intereses | 120,63 | 3,79 |
| BONISTA | 2 771,35 | 87,04 |
| - Principal | 529,84 | 16,64 |
| - Intereses | 2 241,51 | 70,40 |
| OTROS GASTOS ^{5/} | 0,03 | 0,00 |
| - Comisiones | 0,03 | 0,00 |
| OPERACIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA | 77,33 | 2,43 |
| Canje de Deuda – Bonos | 77,33 | 2,43 |
| - Principal ^{6/} | 77,33 | 2,43 |
| Total | 3 184,14 | 100,00 |
| RESUMEN | | |
| - Principal | 742,18 | 23,31 |
| - Intereses | 2 441,93 | 76,69 |
| - Comisiones | 0,03 | 0,00 |

Fuente: D. Finanzas – DGETP

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

2/ No incluye Extinción de Deuda por S/ 36,46 Millones.

3/ No incluye Bonos O.N.P. por S/. 175,24 Millones.

4/ Se considera el pago por S/. 60,00 Millones al Banco de la Nación, por el Bono del Tesoro Público D.S.N°002-2007-EF, el cual se afecto con cargo a Utilidades.

5/ Corresponden a los servicios atendidos por concepto de comisión de gastos de asesorías y otros.

6/ Bonos canjeados por Bonos en nuevos soles con denominación Bs.12AGO2026.

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 12

DEUDA INTERNA DE GOBIERNO NACIONAL

SERVICIO ANUAL - PERÍODO : 2012 - 2046

(Miles de Nuevos Soles)

| Periodo | Créditos | | | Bonos | | | Totales | | |
|--------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Amt. | Int. | Total | Amt. | Int. | Total | Amt. | Int. | Total |
| 2012 | 421 517 | 87 920 | 509 436 | 62 001 | 2 346 110 | 2 408 111 | 483 518 | 2 434 029 | 2 917 547 |
| 2013 | 220 555 | 70 402 | 290 958 | 653 165 | 2 376 869 | 3 030 034 | 873 720 | 2 447 271 | 3 320 991 |
| 2014 | 221 966 | 56 502 | 278 468 | 221 567 | 2 342 649 | 2 564 216 | 443 532 | 2 399 151 | 2 842 684 |
| 2015 | 201 115 | 43 244 | 244 359 | 2 103 536 | 2 248 645 | 4 352 181 | 2 304 651 | 2 291 889 | 4 596 540 |
| 2016 | 201 113 | 30 530 | 231 643 | 136 956 | 2 129 985 | 2 266 942 | 338 069 | 2 160 515 | 2 498 584 |
| 2017 | 172 114 | 17 816 | 189 931 | 1 272 539 | 2 123 448 | 3 395 987 | 1 444 653 | 2 141 264 | 3 585 918 |
| 2018 | 156 383 | 6 702 | 163 085 | 60 000 | 2 015 341 | 2 075 342 | 216 383 | 2 022 043 | 2 238 426 |
| 2019 | 0 | 0 | 0 | 77 158 | 2 011 512 | 2 088 670 | 77 158 | 2 011 512 | 2 088 670 |
| 2020 | 0 | 0 | 0 | 8 890 636 | 2 006 296 | 10 896 932 | 8 890 636 | 2 006 296 | 10 896 932 |
| 2021 | 0 | 0 | 0 | 60 000 | 1 310 143 | 1 370 143 | 60 000 | 1 310 143 | 1 370 143 |
| 2022 | 0 | 0 | 0 | 60 000 | 1 306 314 | 1 366 314 | 60 000 | 1 306 314 | 1 366 314 |
| 2023 | 0 | 0 | 0 | 60 000 | 1 302 484 | 1 362 484 | 60 000 | 1 302 484 | 1 362 484 |
| 2024 | 0 | 0 | 0 | 1 029 658 | 1 298 657 | 2 328 315 | 1 029 658 | 1 298 657 | 2 328 315 |
| 2025 | 0 | 0 | 0 | 60 000 | 1 220 552 | 1 280 552 | 60 000 | 1 220 552 | 1 280 552 |
| 2026 | 0 | 0 | 0 | 4 448 712 | 1 216 722 | 5 665 434 | 4 448 712 | 1 216 722 | 5 665 434 |
| 2027 | 0 | 0 | 0 | 60 000 | 853 018 | 913 018 | 60 000 | 853 018 | 913 018 |
| 2028 | 0 | 0 | 0 | 92 998 | 847 608 | 940 606 | 92 998 | 847 608 | 940 606 |
| 2029 | 0 | 0 | 0 | 92 998 | 841 674 | 934 672 | 92 998 | 841 674 | 934 672 |
| 2030 | 0 | 0 | 0 | 92 998 | 835 738 | 928 736 | 92 998 | 835 738 | 928 736 |
| 2031 | 0 | 0 | 0 | 2 768 236 | 829 802 | 3 598 038 | 2 768 236 | 829 802 | 3 598 038 |
| 2032 | 0 | 0 | 0 | 92 998 | 637 938 | 730 936 | 92 998 | 637 938 | 730 936 |
| 2033 | 0 | 0 | 0 | 92 998 | 632 001 | 724 999 | 92 998 | 632 001 | 724 999 |
| 2034 | 0 | 0 | 0 | 92 998 | 626 068 | 719 066 | 92 998 | 626 068 | 719 066 |
| 2035 | 0 | 0 | 0 | 1 200 850 | 575 084 | 1 775 934 | 1 200 850 | 575 084 | 1 775 934 |
| 2036 | 0 | 0 | 0 | 92 998 | 524 100 | 617 098 | 92 998 | 524 100 | 617 098 |
| 2037 | 0 | 0 | 0 | 4 842 998 | 518 164 | 5 361 161 | 4 842 998 | 518 164 | 5 361 161 |
| 2038 | 0 | 0 | 0 | 0 | 188 930 | 188 930 | 0 | 188 930 | 188 930 |
| 2039 | 0 | 0 | 0 | 0 | 188 930 | 188 930 | 0 | 188 930 | 188 930 |
| 2040 | 0 | 0 | 0 | 0 | 188 930 | 188 930 | 0 | 188 930 | 188 930 |
| 2041 | 0 | 0 | 0 | 0 | 188 930 | 188 930 | 0 | 188 930 | 188 930 |
| 2042 | 0 | 0 | 0 | 2 573 299 | 100 795 | 2 674 094 | 2 573 299 | 100 795 | 2 674 094 |
| 2043 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 660 | 12 660 | 0 | 12 660 | 12 660 |
| 2044 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 660 | 12 660 | 0 | 12 660 | 12 660 |
| 2045 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 660 | 12 660 | 0 | 12 660 | 12 660 |
| 2046 | 0 | 0 | 0 | 236 341 | 12 660 | 249 001 | 236 341 | 12 660 | 249 001 |
| TOTAL | 1 594 763 | 313 116 | 1 907 879 | 31 528 639 | 35 884 076 | 67 412 715 | 33 123 402 | 36 197 192 | 69 320 595 |

Fuente: D. Finanzas - DGETP

Nota: - Desembolsos al 31.12.2011.

- Tipo de Cambio al 31.12.2011.

“DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ”
“AÑO DE LA INTEGRACIÓN NACIONAL Y EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA DIVERSIDAD”

ANEXO Nº 13

SEGUIMIENTO DE LA META SOBRE COMPROMISOS FIRMES Y CONTINGENTES ^{1/}

Aplicación del Decreto Legislativo Nº 1012 y su Reglamento aprobado por el D.S. Nº 146-2008-EF
(En millones de US\$)

PBI 2011: US\$ 172 302 millones ^{2/}

Tasa de Descuento 4,64% ^{3/}

| Año | Concesiones vigentes y con buena pro ^{4/} | | PBI 2011 | % PBI |
|--------------|--|-----------------------|----------------|--------------|
| | Total flujo de compromisos de pago (A) | Valor presente de (A) | | |
| 2011 | 795,6 | 7 860,0 | 172 302 | 4,56% |
| 2012 | 1 107,6 | | | |
| 2013 | 687,3 | | | |
| 2014 | 481,8 | | | |
| 2015 | 530,1 | | | |
| 2016 | 558,6 | | | |
| 2017 | 571,8 | | | |
| 2018 | 554,5 | | | |
| 2019 | 560,8 | | | |
| 2020 | 557,7 | | | |
| 2021 | 564,9 | | | |
| 2022 | 529,6 | | | |
| 2023 | 469,4 | | | |
| 2024 | 382,4 | | | |
| 2025 | 346,8 | | | |
| 2026 | 327,4 | | | |
| 2027 | 301,2 | | | |
| 2028 | 266,7 | | | |
| 2029 | 268,0 | | | |
| 2030 | 260,3 | | | |
| 2031 | 205,0 | | | |
| 2032 | 118,6 | | | |
| 2033 | 98,2 | | | |
| 2034 | 113,0 | | | |
| 2035 | 93,1 | | | |
| 2036 | 117,8 | | | |
| 2037 | 122,4 | | | |
| 2038 | 126,9 | | | |
| 2039 | 131,6 | | | |
| 2040 | 136,2 | | | |
| 2041 | 138,2 | | | |
| Total | 11 523,4 | 7 860,0 | 172 302 | 4,56% |

Fuente: PROINVERSION – MTC – MVCS – GRL – GRA

1/ Preliminar. Flujo de compromisos firmes y contingentes incluyendo IGV, descontando ingresos previstos por peajes u otros, según lo informado por las entidades competentes al 31.12.2011.

2/ De acuerdo con el MMM.

3/ La tasa de descuento es la Commercial Interest Reference Rate (CIRR). Promedio de los últimos 10 años.

4/ Incluye las concesiones vigentes: Proyectos Olmos, Majes Sigüas, IIRSA Norte, IIRSA Sur Tramos 1, 2, 3, 4 y 5, Red Vial Nº 5, Red Vial Nº 6, Red Vial Nº 4, Buenos Aires - Canchaque, Huaral - Acos, Nuevo Mocupe Cayaltí, Autopista El Sol, Puerto Muelle Sur, Terminal Portuario de Paíta, Terminal Portuario Yurimaguas, Huascacocha, PTAR Taboada, PTAR La Chira, T2 IIRSA Centro, 1er. Grupo de Aeropuertos, 2do. Grupo de Aeropuertos y Tren Eléctrico.