

V. Finanzas Públicas

En 2007 las cuentas fiscales registraron por segundo año consecutivo un resultado superavitario. Así, el resultado económico del sector público no financiero (SPNF) registró un superávit equivalente a 3,1 por ciento del PBI, mayor en 1 punto porcentual al del año anterior.

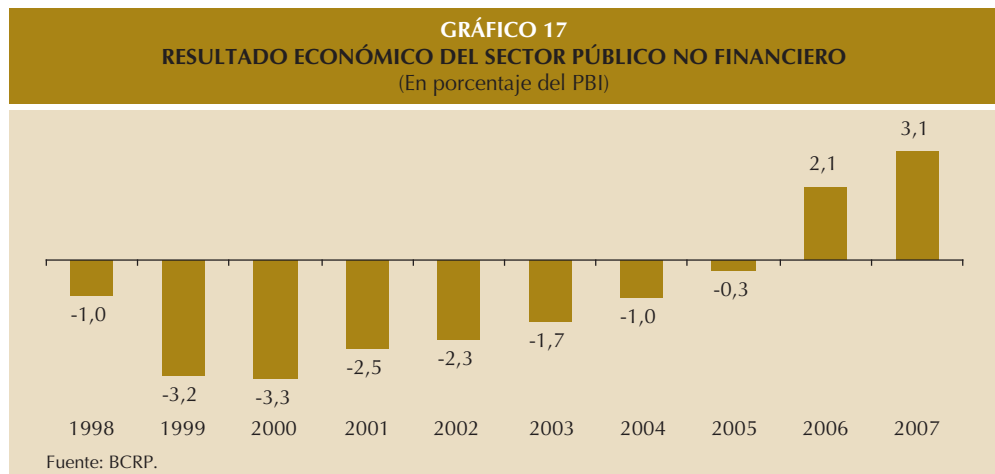
Los ingresos del sector público mejoraron significativamente, en especial la recaudación tributaria, debido al alto crecimiento económico así como a las mayores utilidades de las empresas, asociadas principalmente a los altos precios de los minerales. El gasto no financiero del gobierno general registró una expansión de 7 por ciento en términos reales en 2007. Este crecimiento se explica principalmente por el lado de la inversión (19 por ciento), en tanto el gasto corriente creció 4,5 por ciento.

Durante el año se realizaron una serie de operaciones de intercambio y prepago de deuda que permitieron reducir el peso de la deuda externa de 23,6 por ciento del PBI en 2006 a 18,4 por ciento en 2007. Asimismo, el superávit fiscal obtenido permitió reducir el saldo de deuda pública de 32,7 a 29,2 por ciento del PBI entre 2006 y 2007, en tanto que la deuda neta se redujo al equivalente de 17,5 por ciento del PBI.

1. Indicadores de la política fiscal

Resultado económico convencional

El buen desempeño de las finanzas públicas durante 2007, reflejado en el superávit de 3,1 por ciento del producto, estuvo asociado en gran medida al crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno general que representaron el 20,4 por ciento del PBI superando el porcentaje registrado en 2006 (19,7 por ciento). Contribuyó a ello también el menor ratio de gasto no financiero del gobierno general que pasó de 16,2 a 15,7 por ciento del PBI entre 2006 y 2007, en tanto que las empresas estatales tuvieron un resultado primario equivalente a 0,1 por ciento del PBI. Esto permitió que el superávit primario del sector público fuera 4,8 por ciento del PBI en 2007 frente al 3,9 por ciento alcanzado en 2006.



CUADRO 33
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
I. Resultado Primario	4 277	11 956	16 475	1,6	3,9	4,8
1. Resultado Primario del Gobierno General	3 720	11 098	16 190	1,4	3,6	4,7
a. Ingresos corrientes	47 815	60 056	69 455	18,3	19,7	20,4
i. Tributarios	36 311	46 218	53 359	13,9	15,1	15,6
ii. No tributarios	11 504	13 837	16 096	4,4	4,5	4,7
b. Gasto no financiero	44 481	49 318	53 651	17,0	16,2	15,7
i. Corriente	37 320	40 833	43 407	14,2	13,4	12,7
ii. Capital	7 162	8 485	10 244	2,7	2,8	3,0
c. Ingresos de capital	386	361	386	0,1	0,1	0,1
2. Resultado Primario de las Empresas Estatales	557	858	285	0,2	0,3	0,1
II. Intereses	5 066	5 693	6 029	1,9	1,9	1,8
1. Deuda externa	4 175	4 337	4 287	1,6	1,4	1,3
2. Deuda interna	891	1 357	1 742	0,3	0,4	0,5
III. Resultado Económico (I-II)	-789	6 263	10 446	-0,3	2,1	3,1
1. Financiamiento Externo Neto (Millones de US\$)	-3 813	-2 175	-6 585	-1,5	-0,7	-1,9
a. Desembolsos	-\$ 1 167	-\$ 658	-\$ 2 147	-1,5	-0,7	-1,9
b. Amortización	\$ 2 628	\$ 609	\$ 3 384	3,3	0,6	3,1
c. Otros	-\$ 3 678	\$ 1 193	\$ 5 661	4,6	1,3	5,2
2. Financiamiento Interno Neto	4 417	-4 392	-4 310	1,7	-1,4	-1,3
3. Ingresos de privatización y concesiones	185	304	449	0,1	0,1	0,1

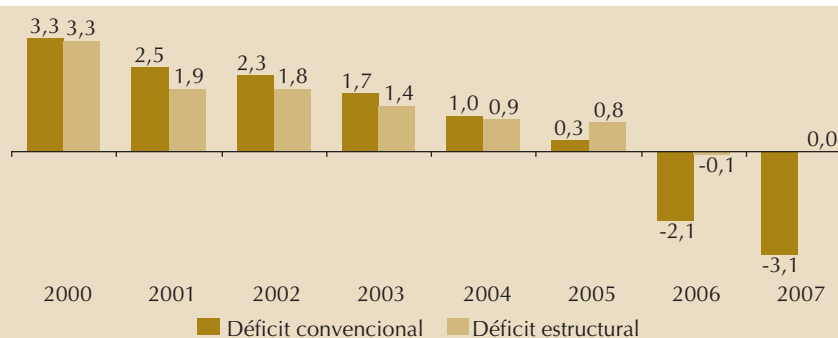
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Resultado económico estructural

El resultado económico estructural busca aislar el efecto de la posición de la economía en el ciclo económico, así como el impacto de los mayores precios de exportación de los minerales en las cuentas fiscales.

Los estimados muestran que el déficit estructural se ha ido reduciendo progresivamente desde niveles de 3,3 por ciento del producto en 2000 hasta llegar a una posición de virtual equilibrio en 2006 y que se mantuvo durante 2007.

GRÁFICO 18
DÉFICIT CONVENCIONAL Y ESTRUCTURAL DEL SPNF
(En porcentaje del PBI)



2. Gobierno central

El gobierno central registró su mejor resultado económico desde la década de los 70 al alcanzar un superávit de 1,8 por ciento del PBI, mayor en 0,4 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo del año anterior. La mejora del resultado primario (3,4 por ciento del PBI) se explicó principalmente por la evolución de los ingresos, en un contexto en el que la recaudación aumentó por los mayores precios internacionales de materias primas y por la creciente demanda interna.

2.1 Ingresos del gobierno central

Los ingresos corrientes del gobierno central fueron equivalentes a 17,9 por ciento del PBI, superior en 0,6 de punto porcentual del producto respecto a 2006. El crecimiento de los ingresos estuvo básicamente explicado por la recaudación del impuesto a la renta, como resultado del crecimiento de los precios de exportación, del mayor dinamismo de la actividad económica y de los coeficientes de pagos a cuenta del impuesto a la renta más altos con respecto al año previo.

CUADRO 34
INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Porcentaje del PBI			Variación % real		Estructura porcentual		
	2005	2006	2007	2006	2007	2005	2006	2007
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	13,6	14,9	15,4	25,3	13,3	86,7	86,3	85,8
1. Impuestos a los ingresos	4,3	6,0	6,7	61,4	21,9	27,3	34,9	37,4
-Personas naturales	1,2	1,3	1,3	25,3	12,1	7,5	7,4	7,3
-Personas jurídicas	2,3	3,7	4,2	80,7	26,0	14,8	21,3	23,5
-Regularización ^{1/}	0,8	1,1	1,2	57,9	19,7	5,0	6,2	6,5
2. Impuestos a las importaciones	1,2	0,9	0,6	-11,2	-24,1	7,7	5,4	3,6
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7,0	7,1	7,4	15,3	15,4	44,6	40,8	41,3
-Interno	4,0	3,9	4,0	11,0	11,4	25,8	22,7	22,2
-Importaciones	2,9	3,1	3,4	21,2	20,3	18,8	18,1	19,1
4. Impuesto selectivo al consumo	1,6	1,3	1,3	-2,5	4,3	9,9	7,7	7,0
-Combustibles	1,0	0,8	0,7	-9,8	-0,9	6,4	4,6	4,0
-Otros	0,6	0,5	0,5	10,4	12,0	3,6	3,1	3,1
5. Otros ingresos tributarios	1,1	1,1	1,1	10,8	12,2	7,3	6,4	6,3
-ITF	0,3	0,3	0,3	17,1	20,1	1,7	1,6	1,7
-ITAN	0,4	0,4	0,4	13,3	17,2	2,6	2,4	2,4
-IAE	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	0,2	0,0	0,0
-IES	0,0	0,0	0,0	-30,2	-11,4	0,0	0,0	0,0
-Fraccionamientos	0,2	0,2	0,1	27,2	-2,6	1,0	1,0	0,8
-Otros	0,3	0,2	0,2	4,5	5,8	1,7	1,4	1,3
6. Documentos valorados ^{2/}	-1,6	-1,5	-1,8	12,7	25,1	-10,0	-8,9	-9,8
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS^{3/}	2,1	2,4	2,5	29,9	17,7	13,3	13,7	14,2
III. TOTAL	15,7	17,3	17,9	25,9	13,9	100,0	100,0	100,0

1/ Corresponde al impuesto a los ingresos generados el año anterior.

2/ Comprende devoluciones.

3/ Incluye transferencias de empresas estatales.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP y Sunat.

Durante el año también se aprobaron medidas de reducción arancelarias que permitieron reducir el arancel promedio de 8,3 a 5,7 por ciento, y disminuyeron los ingresos de los impuestos por importaciones.

Estas medidas abarataron el acceso a los insumos y bienes de capital, estimulando la inversión y el uso de nuevas tecnologías y, atenuaron también el impacto de los mayores precios de combustibles y alimentos importados.

CUADRO 35
COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES
(Porcentaje del PBI)

	2005	2006	2007
Presión tributaria del gobierno central ^{1/}	13,6	14,9	15,4
Presión fiscal del gobierno central	15,7	17,3	17,9
Presión fiscal de gobierno central consolidado ^{2/}	17,3	18,9	19,5
Presión fiscal del gobierno general ^{3/}	18,3	19,7	20,4

1/ Corresponde a los ingresos tributarios del gobierno central.

2/ Incluye los ingresos corrientes del gobierno central más las contribuciones a la seguridad social y al Sistema Nacional de Pensiones e ingresos propios del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales (FCR), Fonahpu, de los organismos reguladores y oficinas registrales.

3/ Presión fiscal del gobierno central consolidado más los ingresos propios de los gobiernos locales.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP y Sunat.

La recaudación del **impuesto a los ingresos** lideró el crecimiento de los ingresos tributarios del gobierno central en 2007, al pasar de 6,0 a 6,7 por ciento en términos del PBI respecto al año anterior. Destaca el aporte del sector minero con un crecimiento del 48 por ciento, con lo que su participación dentro del impuesto a la renta de tercera categoría pasó de 44 por ciento en 2006 a 51 por ciento en 2007.

CUADRO 36
RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES
(Millones de nuevos soles)

	2005	2006	2007	Variación porcentual real	
				2006/2005	2007/2006
Minería	2 168	5 767	8 703	160,8	48,3
Hidrocarburos	413	970	969	130,1	-1,9
Sistema financiero	372	814	712	114,2	-14,0
Manufactura	1 110	1 597	1 729	41,1	6,3
Telecomunicaciones	559	717	579	25,8	-20,7
Otros	2 601	3 234	4 395	21,9	33,5
TOTAL	7 223	13 100	17 087	77,8	28,2

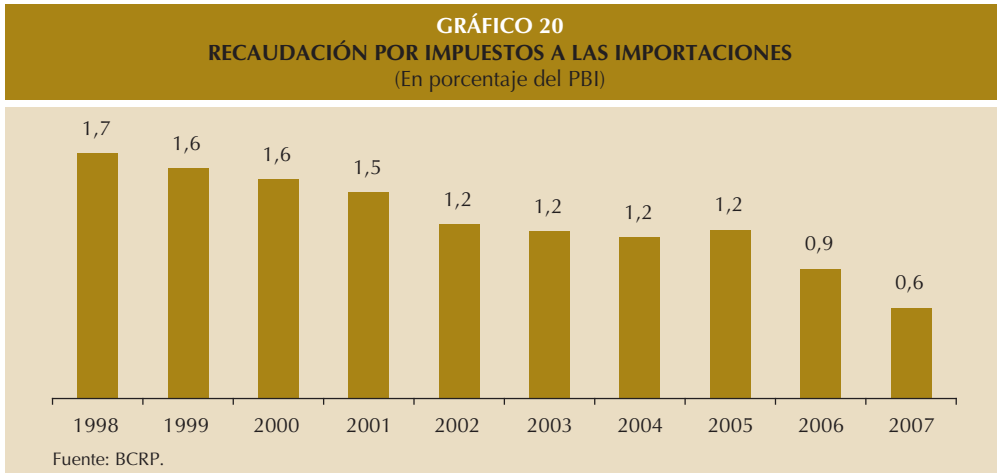
Fuente: SUNAT.

Los ingresos correspondientes al impuesto a los ingresos de las personas naturales también registraron un crecimiento de 12 por ciento en términos reales debido a la mejora del ingreso nacional disponible, a los mayores niveles de empleo, así como a la distribución de utilidades a los trabajadores especialmente del sector minero. Este crecimiento se dio a pesar de los menores aportes de trabajadores independientes por la flexibilización de las normas sobre suspensión de retenciones, vigente desde enero de 2007, a fin de evitar devoluciones por pagos en exceso.



Los ingresos por el **impuesto a las importaciones** tuvieron una caída en términos reales de 24 por ciento, alcanzando un nivel de 0,6 por ciento en términos del producto. Este resultado se explica principalmente por la reducción de las tasas arancelarias efectuadas en el año que causaron una disminución en el arancel promedio a 5,7 por ciento de un nivel de 8,3 por ciento el año anterior. Estas modificaciones en los niveles arancelarios fueron parcialmente compensadas por las mayores importaciones del período (34 por ciento).

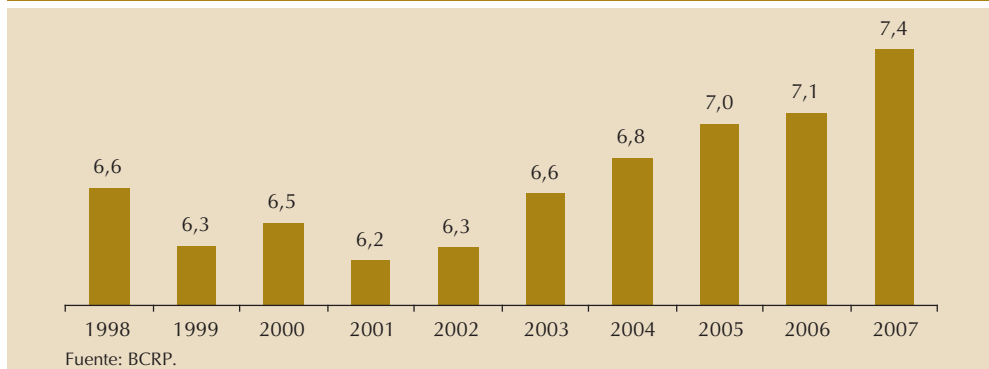
63



La recaudación por el **impuesto general a las ventas (IGV)** en 2007 tuvo un crecimiento de 15 por ciento en términos reales y alcanzó un nivel equivalente a 7,4 puntos porcentuales del PBI. Por el lado del IGV interno, el incremento se explicó por el mayor dinamismo de la demanda interna, las acciones de fiscalización desarrolladas por parte de la administración tributaria y por el reforzamiento de los sistemas de retenciones, percepciones y detracciones. En cuanto al IGV externo, el crecimiento estuvo ligado al aumento de las importaciones durante el año 2007.

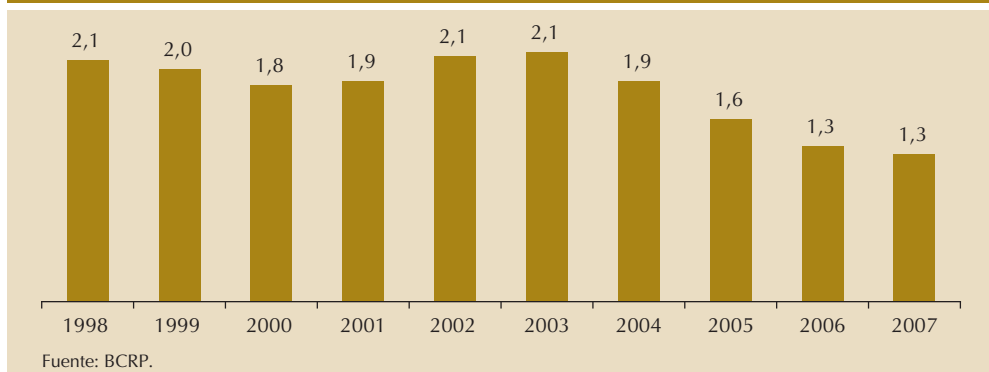


GRÁFICO 21
RECAUDACIÓN POR IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS
 (En porcentaje del PBI)



El **impuesto selectivo al consumo** (ISC) durante el año 2007 se mantuvo en 1,3 puntos porcentuales del PBI y creció 4 por ciento en términos reales. El aumento en la recaudación por este impuesto respondió al mayor ISC a rubros no ligados a combustibles que tuvo un crecimiento del 12 por ciento y que está explicado en su mayor parte por las mayores ventas de los productos gravados (especialmente los rubros gaseosas, agua mineral y cervezas) y por las mayores importaciones de productos sujetos al ISC. En cuanto al ISC a los combustibles éste se redujo una sola vez, el 24 de diciembre, con el objetivo de vincularlo al Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles.

GRÁFICO 22
RECAUDACIÓN POR IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO
 (En porcentaje del PBI)



La recaudación por **otros ingresos tributarios** se mantuvo en 1,1 por ciento del PBI y creció 12 por ciento en términos reales. Destacó la mayor recaudación de 20 por ciento del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), explicado por mayores transacciones bancarias dado que la tasa impositiva se mantuvo en 0,08 por ciento durante 2007. La

recaudación proveniente del Impuesto Temporal a los Activos Netos (equivalente a 0,4 puntos porcentuales del producto) reportó un crecimiento de 17 por ciento, debido al incremento en la base gravable.

CUADRO 37
EVOLUCIÓN DEL ISC ESPECÍFICO A LOS COMBUSTIBLES^{1/}
(Nuevos soles por galón)

	2005			2006				2007
	02 Jul.	02 Ago.	10 Set.	01 Ene.	13 Abr.	25 Abr.	15 Ago.	24 Dic.
Gasolina de 84 octanos	2,90	2,90	2,60	2,60	2,35	2,25	2,05	1,85
Gasolina de 90 octanos	3,71	3,61	3,31	3,31	3,06	2,96	2,66	2,46
Gasolina de 95 octanos	4,02	3,92	3,62	3,62	3,32	3,22	2,92	2,92
Gasolina de 97 octanos	4,35	4,15	3,85	3,85	3,55	3,45	3,15	3,15
Kerosene	2,07	2,07	1,77	2,21	2,21	2,11	2,11	1,94
Diesel 2	1,70	1,60	1,40	1,84	1,84	1,74	1,54	1,39
PROMEDIO^{2/}	1,78	1,71	1,51	1,80	1,75	1,66	1,50	1,37

1/ El gas licuado de petróleo fue excluido de la lista de productos afectos al ISC combustibles a partir del 02 de julio de 2005 (D.S. 081-2005-EF).

2/ Promedio ponderado en base a las ventas internas de combustibles del año 2004.

Fuente: Diario oficial "El Peruano" (Normas legales).

2.2 Gastos del gobierno central

Los **gastos totales** del gobierno central ascendieron a 16,3 por ciento del PBI, lo que implicó un crecimiento de 12 por ciento en términos reales respecto al año previo, explicado en gran medida por las mayores transferencias a los gobiernos subnacionales (especialmente de canon minero). Sin considerar estas transferencias, el gasto no financiero del gobierno central aumentó 6,7 por ciento en términos reales, destacando el aumento de 20,2 por ciento en los gastos de capital.

El **gasto en remuneraciones** aumentó 2 por ciento en términos reales, principalmente por el incremento en los ingresos de los docentes de las universidades públicas, en el marco del Programa de Homologación de la Docencia Universitaria (D.U. 033-2005). El rubro de remuneraciones redujo su participación de 4,1 a 3,8 por ciento del PBI, por efecto de las medidas de racionalidad aplicadas en el gasto corriente.

El **gasto en bienes y servicios** aumentó 6 por ciento en términos reales, reflejando los mayores gastos de los ministerios de Defensa e Interior para fines de reposición de equipos y operaciones oficiales; seguido de los ministerios de Salud (para la atención básica de salud), Transportes y Comunicaciones (destinado a la conservación y mantenimiento de carreteras), Educación (para el desarrollo de la calidad educativa y capacitación de docentes); entre otros. En términos del PBI, el gasto en bienes y servicios disminuyó de 3,3 a 3,2 por ciento entre 2006 y 2007.

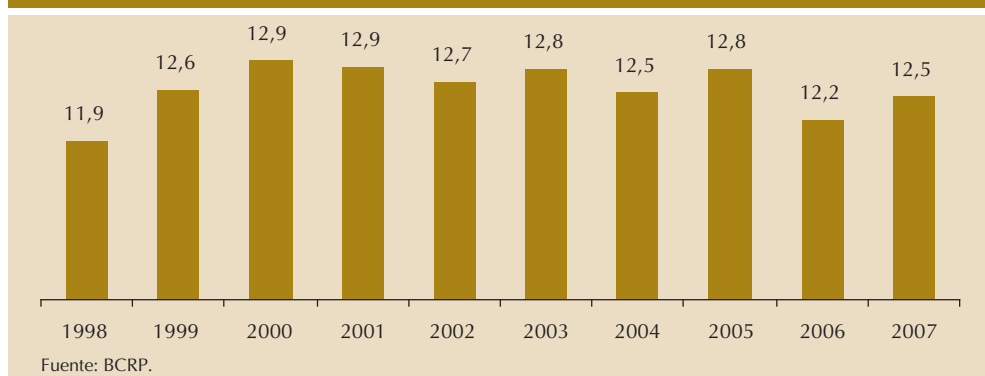
El **gasto por transferencias** ascendió a S/. 18 599 millones equivalente a un crecimiento de 26 por ciento en términos reales. Este aumento se explicó principalmente por las mayores transferencias del canon minero a los gobiernos locales (S/. 2 558 millones), las cuales pasaron de 0,7 a 1,4 por ciento del PBI.

CUADRO 38
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Porcentaje del PBI			Variación % real		Estructura porcentual		
	2005	2006	2007	2006	2007	2005	2006	2007
I. GASTO NO FINANCIERO	14,7	14,2	14,6	10,2	13,5	88,9	88,9	90,0
1. Gasto corriente no financiero	12,8	12,2	12,5	8,8	12,4	77,6	76,5	76,8
a. Remuneraciones	4,4	4,1	3,8	6,2	1,9	26,8	25,8	23,5
b. Bienes y servicios	3,4	3,3	3,2	11,5	6,0	20,7	20,9	19,8
c. Transferencias	5,0	4,8	5,5	9,2	26,0	30,1	29,8	33,5
- Pensiones	1,5	1,3	1,2	-1,6	-0,5	9,3	8,3	7,3
- A ONP-Fonahpu	1,0	0,8	0,8	-6,6	1,5	6,2	5,3	4,8
- Al Fondo de Compensación Municipal	0,8	0,8	0,8	16,3	14,4	4,7	5,0	5,1
- Canon	0,5	0,7	1,4	59,1	126,8	3,0	4,3	8,8
- Resto	1,1	1,1	1,2	11,3	21,4	6,9	7,0	7,5
2. Gastos de capital	1,9	2,0	2,2	20,4	20,2	11,3	12,3	13,2
a. Formación bruta de capital	1,7	1,6	1,8	5,1	23,4	10,3	9,8	10,8
b. Otros gastos de capital	0,2	0,4	0,4	178,4	7,9	1,0	2,5	2,4
II. GASTO FINANCIERO	1,8	1,8	1,6	10,7	0,3	11,1	11,1	10,0
1. Interno	0,3	0,4	0,4	66,7	12,5	1,5	2,3	2,3
2. Externo	1,6	1,4	1,2	1,8	-2,9	9,6	8,8	7,7
III. TOTAL (I+ II)	16,5	16,0	16,3	10,3	12,0	100,0	100,0	100,0
Memo:								
Gasto no financiero sin transferencias^{1/}	11,6	10,8	10,5	5,9	6,7	70,5	67,7	64,5

1/ No incluye las transferencias del gobierno central al resto de entidades del sector público.
Fuente: MEF, Banco de la Nación y BCRP.

GRÁFICO 23
GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentaje del PBI)



De acuerdo a la vigésima segunda disposición final de la Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2007 (Ley N° 28927), el canon minero se transfiere en una sola armada a los gobiernos regionales, universidades y gobiernos locales, lo que anteriormente

se efectuaba en cuotas mensuales. De este modo, en junio de 2007 se transfirió S/. 4 042 millones para los gobiernos locales y regionales, acumulando en el año una transferencia de S/. 4 899 millones, monto mayor a la realizada en 2006 (S/. 1 659 millones).

Los **gastos de capital** crecieron 20 por ciento en términos reales, pasando de 2,0 por ciento del PBI en 2006 a 2,2 por ciento en 2007, explicado principalmente por el crecimiento de la formación bruta de capital (23 por ciento, en términos reales). Los sectores que ejecutaron los mayores gastos fueron: Transportes (S/. 1 318 millones) principalmente en la rehabilitación y mejoramiento de carreteras; Agropecuario (S/. 506 millones) en apoyo al mejoramiento de infraestructura de riego y preservación de recursos naturales; Educación (S/. 382 millones) en mejoramiento de la infraestructura y calidad educativa; Vivienda (S/. 338 millones) para el mejoramiento y rehabilitación de veredas, avenidas y parques, así como en el mejoramiento de agua potable y alcantarillado y en el Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural; Electricidad (S/. 158 millones) en la instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados y Salud (S/. 100 millones) en el equipamiento de hospitales, entre otros.

CUADRO 39
PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL POR SECTORES
(Miles de nuevos soles)

PRINCIPALES PROYECTOS	2006	2007	Variación porcentual nominal
Transporte	1 152 939	1 317 914	14,3
Salud	69 843	100 479	43,9
Electricidad	67 472	158 087	134,3
Agropecuario	446 259	506 278	13,4
Vivienda	229 340	337 716	47,3
Economía	45 960	63 361	37,9
Justicia	28 203	79 546	182,0
Educación	390 915	382 190	-2,2
Infraestructura	66 048	49 321	-25,3
Otros	2 282 256	3 004 718	31,7
Total general	4 779 235	5 999 610	25,5

Fuente: MEF - Sistema Integrado de Administración Financiera (SIAF).

El gasto financiero fue 1,6 por ciento del PBI disminuyendo 0,2 de punto porcentual, de los cuales 1,2 por ciento del PBI correspondió al servicio de intereses por deuda externa, en tanto los intereses por deuda interna se mantuvieron en 0,4 de punto porcentual.

3. Resto del gobierno central

Las entidades del resto del gobierno central tuvieron un superávit de S/. 650 millones en el año 2007, menor en S/. 263 millones al registrado en 2006. Este menor resultado se explicó principalmente por las operaciones del Fondo Consolidado de Reserva (FCR), lo que fue compensado por las operaciones de la Oficina de Normalización Previsional (ONP) y el Seguro Social de Salud (EsSalud).



El FCR registró un resultado negativo de S/. 286 millones, en contraste al superávit de S/. 356 millones obtenido en 2006, que se explicó básicamente por la transferencia excepcional de capital del gobierno central de S/. 324 millones para la redención de Bonos de Reconocimiento que se otorgó en 2006 y por mayores intereses devengados por dichos Bonos durante 2007. La ONP registró un superávit económico de S/. 309 millones mayor en S/. 269 millones al que obtuvo el año anterior, por ingresos corrientes por contribuciones y mayores transferencias corrientes del Tesoro Público para el pago de pensionistas.

EsSalud registró un superávit de S/. 240 millones, mayor en S/. 79 millones al obtenido en el año 2006. Este resultado se atribuye principalmente a los mayores ingresos corrientes por aportaciones y por transferencias corrientes del gobierno por la deuda generada por la valorización del saldo de la reserva del Sistema Nacional de Pensiones.

4. Gobiernos locales

Los gobiernos locales registraron un superávit económico de S/. 3 595 millones, equivalente a 1,1 por ciento del PBI, mayor en S/. 3 406 millones al registrado durante 2006. Este resultado se explicó por los mayores transferencias por concepto de canon minero por S/. 2 558 millones (de S/. 1 309 millones en 2006 a S/. 3 867 millones en 2007). A diciembre de 2007, el saldo acumulado de depósitos de los gobiernos locales en el sistema financiero fue de S/. 5 157 millones (S/. 1 476 millones en 2006).

5. Proceso de promoción de la inversión privada

El valor de las privatizaciones y concesiones realizadas en 2007 ascendió a US\$ 534,9 millones, entre las que destacan el Proyecto Minero Michiquillay (adjudicada a la empresa inglesa Anglo American Services), la venta de Cemento Andino S.A. (en rueda de bolsa de la Bolsa de Valores de Lima -BVL-) y la concesión del Corredor Vial Interoceánico del Sur en los tramos 1 y 5.

6. Deuda pública

El saldo de deuda pública con relación al PBI pasó de 32,7 a 29,2 por ciento entre 2006 y 2007 (disminución de 3,5 puntos porcentuales del producto) explicado por el mayor nivel de actividad económica así como por la generación de un superávit primario (4,8 por ciento del PBI).

La disminución de la deuda pública respecto al PBI se reflejó básicamente en el menor componente de deuda externa, cuyo ratio pasó de 23,6 a 18,4 por ciento del producto, lo cual fue parcialmente atenuado por el mayor ratio de deuda interna, de 9,1 a 10,8 por ciento del producto.

La evolución de la deuda pública reflejó importantes operaciones de administración de deuda desarrolladas durante 2007, disminuyendo el componente en moneda extranjera y reprogramando los vencimientos:



CUADRO 40
PRIVATIZACIÓN Y CONCESIONES 2007
(Millones de US\$)

Venta de Acciones, Activos y Concesiones	Fecha	Comprador	Valor de Venta	Proyectos de Inversión
VENTA DE ACCIONES - ACTIVOS			484,44	707,69
1. Complejo Turístico El Chaco - La Puntilla	07 feb.	Albergue Turístico San Agustín S.A.C.	0,04	0,99
2. Terrenos	Feb.- Dic.	Varios	10,85	
3. Proyecto Minero Michiquillay	30 abr.	Anglo American Services	403,00	700,00
4. Inmueble	May - Dic	Varios	6,23	
5. Complejo Turístico El Chaco - La Puntilla	20 jul.	Peruvian Tours Agency		6,70
6. Cemento Andino S. A.	27 ago.	Venta en la Bolsa	63,86	
7. Proyecto Bayobar (Segunda Fase) ^{1/}	29 ago.	Varios	0,46	
CONCESIONES			50,46	323,20
1. Programa de Implementación de Telecomunicación Rural "Internet Rural"	14 jun.	Teléfonica del Perú		11,50
2. Banda Ancha Rural	26 jul.	Varios		17,00
3. Servicio Público Móvil en la Banda B	27 jul.	América Movil SAC	22,22	
4. Servicios de Comunicaciones Personales en las Bandas D y E	27 jul.	Nextel del Perú S.A.	27,00	
5. Proyecto Centro Cívico de Lima ^{2/}	24 ago.	Urbi Propiedades	1,24	12,40
6. Corredor Vial Interoceánica Sur ^{3/}	29 ago.	Consortios varios		282,30
Tramo 1 San Juan de Marcona - Urcos		Consortio Interoceánico San Juan de Marcona - Urcos		98,90
Tramo 5 Matarani - Azangaro - Ilo - Juliaca		Consortio del Sur Puerto Matarani - Juliaca /Puerto Ilo-Juliaca Azángaro		183,40
7. Servicios Públicos de Telecomunicaciones en la Banda 900 MHZ ^{4/}	28 dic.	Teléfonica Móviles S. A.		
TOTAL			534,90	1 030,89
1/ Adicionalmente, se tiene el compromiso de una contraprestación diferida semestral sobre la base del volumen extraído de cada yacimiento por los yacimientos calcarios: US\$ 5,1 por tonelada extraída; yacimientos diatomitas: US\$ 1,5 por tonelada extraída y por el yacimiento de yeso: US\$ 0,60 por tonelada extraída.				
2/ Adicionalmente, deberá entregar al Estado el 15% de los ingresos provenientes de la explotación económica de la infraestructura.				
3/ El Estado garantiza a los concesionarios un Pago Anual por Obra (PAO) y un Pago Anual por Mantenimiento de Operaciones (PAMO):				
4/ El resultado fue de una retribución mensual de S/. 30 menor a la establecida en el precio base y un costo de instalación por única vez de S/. 170 por debajo de la tarifa establecida en las bases.				
Fuente: Agencia de la Promoción de Inversión Privada (PROINVERSION).				

- La operación de prepago de deuda con el Club de París por US\$ 1 793 millones en octubre de 2007, financiada básicamente con la emisión de deuda interna (Bonos Soberanos a 30 años).
- La sustitución de créditos del Banco de la Nación (US\$ 827 millones) en moneda extranjera por Bonos de Tesorería a 30 años en moneda nacional, en enero de 2007.
- El intercambio de deuda pública con la amortización de Bonos Brady y Global 2012 con la emisión de Bonos Globales a mayor plazo, por US\$ 2 262 millones en marzo de 2007. Durante 2007 no se efectuaron otras colocaciones de bonos en el exterior, distintas a la anterior, lo cual contribuyó a disminuir el componente expresado en moneda extranjera y a reducir el riesgo cambiario de la misma en el largo plazo.



Al 31 de diciembre de 2007, el total de deuda pública nominal expresada en dólares americanos ascendió a US\$ 31 870 millones, con un aumento de US\$ 1 381 millones respecto al año anterior. En términos nominales, el monto de deuda externa fue US\$ 20 081 millones (disminuyendo US\$ 1 890 millones) y el de deuda interna fue de US\$ 11 789 millones (aumentando US\$ 3 271 millones), lo que reflejó las operaciones de administración de deuda tendentes a reducir el peso de la deuda externa en el total adeudado y a aumentar el de la deuda interna, logrando con ello pasar de 72,1 a 63,0 por ciento entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007.

La disminución de la deuda pública externa (US\$ 1 890 millones) corresponde a las mayores amortizaciones (US\$ 5 691 millones) respecto a los desembolsos recibidos (US\$ 3 384 millones) y al efecto de la valuación de otras monedas respecto al dólar, principalmente el yen y el euro (US\$ 417 millones). Las fuertes amortizaciones y desembolsos comprenden las operaciones de intercambio de Bonos Brady y Globales 2012 y de prepago al Club de París, anteriormente mencionadas.

CUADRO 41
DEUDA PÚBLICA A DICIEMBRE 2007^{1/}
(Millones de US\$)

	2005 Dic.	2006 Dic.	2007 Dic.	DIF 07-06
DEUDA PÚBLICA	29 968	30 490	31 870	1 381
(% del PBI)	37,7	32,7	29,2	-3,5
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	22 279	21 972	20 081	-1 890
(% del PBI)	28,1	23,6	18,4	-5,2
CRÉDITOS	13 886	13 580	11 820	-1 760
Organismos Internacionales	7 983	7 843	7 851	8
Club de París	5 696	5 629	3 883	-1 746
Otros	207	107	86	-22
BONOS	8 393	8 392	8 262	-130
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	7 688	8 518	11 789	3 271
(% del PBI)	9,7	8,2	9,6	1,4
1. LARGO PLAZO	6 896	7 603	10 440	2 838
CRÉDITOS BANCARIOS	890	780	52	-728
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	6 006	6 809	10 343	3 534
1. Bonos por canje de deuda pública	122	91	883	791
2. Bonos Soberanos	2 951	3 699	6 318	2 619
3. Bonos de Reconocimiento	2 677	2 795	2 986	191
4. Otros	255	224	157	-67
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	0	14	45	31
2. CORTO PLAZO	793	915	1 349	433
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	654	915	1 349	433
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	0	69	659	590

1/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Por ello, los Bonos Brady y Globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Los Bonos Soberanos emitidos en el mercado interno incluyen los adquiridos por no residentes.
2/ Corresponde al valor del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAO's).
Fuente: MEF, Banco de la Nación, ONP y COFIDE.

El saldo de la deuda interna aumentó en S/. 8 096 millones, a través del aumento de Bonos del Tesoro Público de S/. 9 226 millones (por Bonos Soberanos S/. 7 105 millones y por Bonos del canje de deuda con el Banco de la Nación S/. 2 352 millones) y del crédito de proveedores S/. 1 115 millones. Durante 2007 se colocaron Bonos Soberanos por S/. 7 247 millones, de los cuales en julio se emitió S/. 4 750 millones a fin de financiar el prepago de la deuda a los países miembros del Club de París (D.S. 092-2007-EF).

En conjunto se desarrolló una sustitución de créditos bancarios internos y deuda externa (créditos y bonos) por bonos internos y externos con un mayor duración. Con ello, la participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total pasó de 75,5 a 63,5 por ciento, entre fines de 2006 y diciembre de 2007.

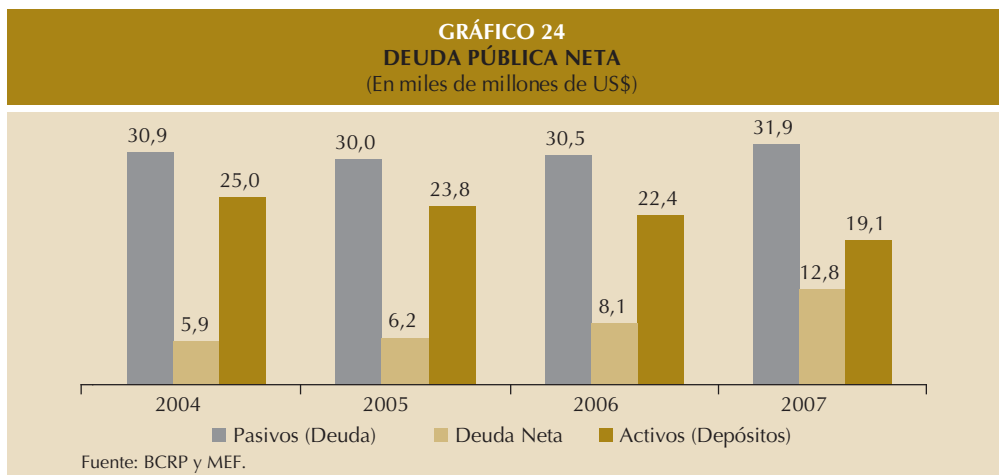
Deuda Neta

La deuda pública neta medida como la diferencia entre los activos (definidos como el total de depósitos) y pasivos del sector público (definidos como la deuda pública total) continuó reduciéndose, en especial por los superávits de los dos últimos años. La deuda neta pasó de US\$ 22 424 millones a US\$ 19 061 millones entre diciembre de 2006 y de 2007, es decir una disminución de US\$ 3 363 millones, lo cual como porcentaje del PBI significó una reducción de 24,0 a 17,5 por ciento. Este comportamiento se explicó básicamente por el incremento en los depósitos efectuados por el SPNF en 2007, los cuales aumentaron en US\$ 4 744 millones respecto a 2006.

CUADRO 42
DEUDA PÚBLICA NETA
(En millones de US\$)

Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Neta	% PBI		
				Activos	Pasivos	Deuda Neta
2004	5 857	30 905	25 048	8,4	44,3	35,9
2005	6 172	29 968	23 796	7,8	37,7	30,0
2006	8 065	30 490	22 424	8,6	32,7	24,0
2007	12 809	31 870	19 061	11,7	29,2	17,5

Fuente: BCRP y MEF.



CUADRO 43
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA^{1/2/}

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
DEUDA PÚBLICA	29 968	30 490	31 870	37,7	32,7	29,2
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA^{3/}	22 279	21 972	20 081	28,0	23,6	18,4
CRÉDITOS	13 886	13 580	11 820	17,5	14,6	10,8
Organismos Internacionales	7 983	7 843	7 851	10,1	8,4	7,2
Club de París	5 696	5 629	3 883	7,2	6,0	3,6
Proveedores	158	73	60	0,2	0,1	0,1
Banca Internacional	1	1	1	0,0	0,0	0,0
América Latina	33	25	20	0,0	0,0	0,0
Otros bilaterales ^{4/}	16	9	5	0,0	0,0	0,0
BONOS	8 393	8 392	8 262	10,6	9,0	7,6
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	7 688	8 518	11 789	9,7	9,1	10,8
1. LARGO PLAZO	6 896	7 603	10 440	8,7	8,2	9,6
CRÉDITOS BANCARIOS	890	780	52	1,1	0,8	0,0
CRÉDITOS DEL BANCO DE LA NACIÓN	890	774	19	1,1	0,8	0,0
OTROS BANCOS	0	6	33	0,0	0,0	0,0
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	6 006	6 809	10 343	7,6	7,3	9,5
1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	222	224	157	0,3	0,2	0,1
2. Bonos por canje de deuda pública ^{5/}	122	91	883	0,2	0,1	0,8
3. Bonos Soberanos	2 951	3 699	6 318	3,7	4,0	5,8
4. Bonos Caja de Pensiones Militar-Policial	34	0	0	0,0	0,0	0,0
5. Bonos de Reconocimiento	2 677	2 795	2 986	3,4	3,0	2,7
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	0	14	45	0,0	0,0	0,0
2. CORTO PLAZO	793	915	1 349	1,0	1,0	1,2
CRÉDITOS DEL BANCO DE LA NACIÓN ^{6/}	139	0	0	0,2	0,0	0,0
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	654	915	1 349	0,8	1,0	1,2
Memo:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{7/}	0	69	659	0,0	0,1	0,6

1/ Preliminar.

2/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Bradys y Globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Los Bonos Soberanos emitidos en el mercado interno, incluyen los adquiridos por no residentes.

3/ La deuda externa incluye deuda de COFIDE de mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

4/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

5/ D.U. N° 068-99, D.S. N° 002-2007-EF.

6/ Incluye el sobregiro del Tesoro Público en el Banco de la Nación y el crédito al Instituto Nacional de Defensa Civil.

7/ Corresponde al valor del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAO's).

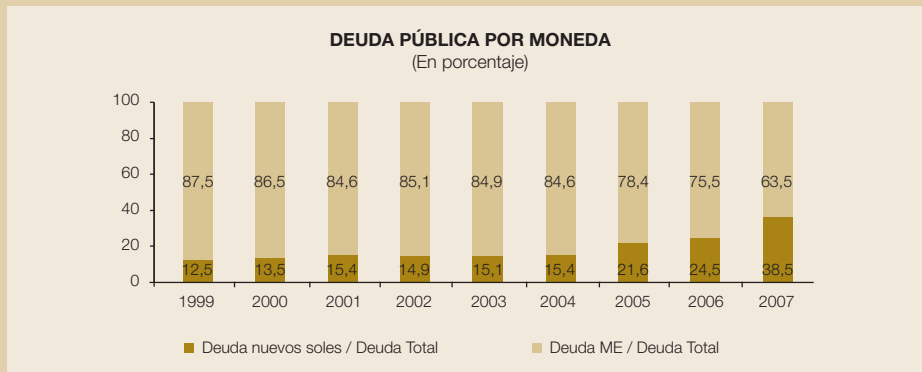
Fuente: MEF, Banco de la Nación, ONP y COFIDE.



RECUADRO 4

GESTIÓN DE DEUDA PÚBLICA

La gestión de la deuda a cargo de las autoridades peruanas ha tenido como objetivo promover y contribuir a la mejora de los activos y pasivos del Estado, para lo cual se han utilizado mecanismos de mercado como el prepago a los países miembros del Club de París y las coberturas de riesgo de moneda y tasa de interés por intermedio de las cuales se ha conseguido reducir la dolarización de la deuda. Tal como se observa en el gráfico, ésta ha pasado de 87,5 por ciento en 1999 a 63,5 por ciento en 2007, mientras que la participación de los títulos en moneda nacional dentro del portafolio de instrumentos emitidos de deuda pública se ha incrementado de 12,5 a 36,5 por ciento en el período señalado.



Es preciso destacar que la aplicación de operaciones de cobertura de riesgo estructuradas denominadas “Cross Currency Swap Extinguible”, durante 2007, ha permitido alcanzar un nivel de deuda a tasa fija de 77 por ciento.

La presente modalidad le permite al Perú reducir el costo del Swap a través de la menor tasa de interés que paga por éste. Este menor costo es derivado de la posibilidad de que en caso se incumpla por el Perú sus obligaciones acordadas en nuevos soles, los compromisos acordados en el swap se extinguen, quedando la operación de cobertura sin efecto, manteniendo el Perú su pasivo en moneda original.

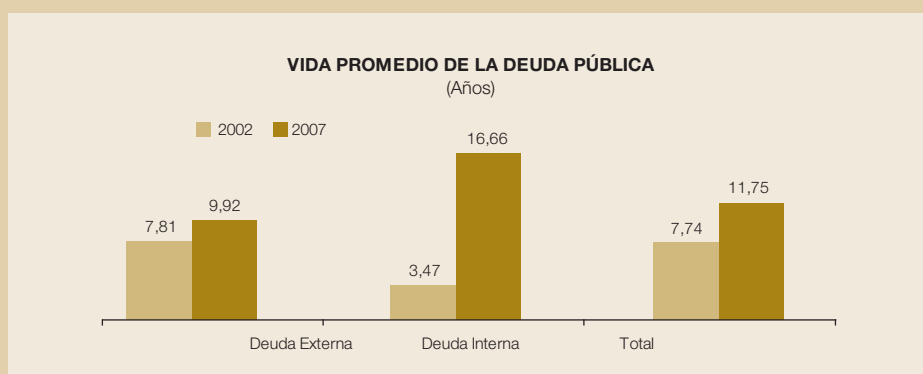
En 2007 se efectuó con el Deutsche Bank AG el intercambio de flujos por operaciones de endeudamiento externo contraídos con el BIRF (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento), KfW^{1/} (Kreditanstalt für Wiederaufbau) y el Gobierno de los Estados Unidos, denominados en dólares americanos a tasa fija, a soles a tasa fija, por un monto de US\$ 201 millones.

Adicionalmente, se pactó con el JPMorgan Chase Bank, N.A que se intercambie flujos de la operación de endeudamiento externo con el BIRF, denominada en dólares americanos con tasa variable, a nuevos soles con tasa fija, por un monto de US\$ 150 millones.

Igualmente, se aprobó con Credit Suisse International intercambiar los flujos de dólares americanos, euros y yenes a tasa fija de las operaciones de endeudamiento externo contraídas con la USAID (Agencia para el Desarrollo Internacional), BID (Banco Interamericano de Desarrollo), OECF (The Overseas Economic Cooperation Fund) y el BIRF, a soles con tasa fija, por el monto de US\$ 109 millones, □ 29 millones y ¥ 6 175 millones.

1/ El banco *Kreditanstalt für Wiederaufbau* (KfW) actúa como banco promotor de la economía alemana y como banco de fomento para los países en desarrollo.

En cuanto al plazo de la deuda, si tomamos como año de referencia 2002, se observa que la gestión del gobierno en materia de administración de pasivos ha logrado una extensión de la vida media de la deuda, pasando de 7,74 años en 2002 a 11,75 años en 2007. Si bien en el ámbito de la deuda total el incremento ha sido de 4 años, es relevante destacar que se ha conseguido desarrollar un mercado de capitales doméstico lo que ha servido para formar una curva de rendimiento de casi 40 años, lo que se evidencia en la extensión de la deuda interna que pasó de 3,47 años en 2002 a 16,66 años en 2007.



Esta mayor extensión de la deuda total ha sido posible, además de las operaciones de reperfilamiento e intercambio tanto de deuda externa como interna, por una mayor concentración de nuevo endeudamiento en títulos comerciales como bonos y una cada vez menor en las otras fuentes financieras, como créditos bancarios. Así, observamos que la participación de bonos dentro del total de la deuda pasó de 33,0 a 58,5 por ciento entre 2002 y 2007, sustentándose este crecimiento en el incremento de las emisiones externas que significaron un aumento de 25,5 puntos porcentuales en el financiamiento público mediante bonos globales durante el período 2002 - 2007.

