

RECUADRO 8

FUENTES DE VARIACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

Entre los años 2000 y 2007 la deuda pública se reduciría de 45,5 por ciento del PBI a 28,4 por ciento del PBI, esperándose una reducción adicional en los próximos años, de modo que dicho indicador alcance el 24,0 por ciento del producto en 2009.

En la siguiente tabla se descompone la variación en el saldo de la deuda 2000-2007 en elementos atribuibles a la conducta del fisco (como el resultado primario y la variación de los depósitos del gobierno) y a cambios asociados al entorno macroeconómico (como el crecimiento del producto, las tasas de interés y la evolución del tipo de cambio).

La tabla muestra que la reducción acumulada en el coeficiente de deuda pública sobre el PBI (17,1 puntos porcentuales) entre 2000 y 2007 puede explicarse por el impacto acumulado del superávit primario generado por el sector público (10,5 puntos porcentuales) y también por la combinación de alto crecimiento y apreciación cambiaria observada en el periodo, que explicarían una reducción en el saldo de la deuda de 16,6 puntos porcentuales del PBI. De otro lado, la tasa de interés incrementó la deuda en 8,7 puntos porcentuales. Adicionalmente, los incrementos en los términos de intercambio, al elevar el deflador del PBI, redujeron el coeficiente de deuda en 4,0 puntos porcentuales, mientras que los cambios en el valor del dólar frente a otras monedas en las que está denominada la deuda pública externa aumentaron el saldo en alrededor de 1,4 puntos porcentuales.

SALDO DE DEUDA PÚBLICA

(Porcentaje del PBI)

	2006	2007	Acumulado 2000-2007
I. Deuda pública	32,7	28,4	
- Externa	23,6	28,6	
- Interna	9,1	9,7	
II. Cambio en la deuda pública (1+2+3)	-5,0	-4,4	-17,1
1. Déficit fiscal primario ^{1/}	-3,9	-3,8	-10,5
2. Dinámica automática de la deuda	-3,3	-1,9	-10,4
- por tasa de interés real	1,1	1,3	8,7
- por términos de intercambio ^{2/}	-2,1	0,0	-4,0
- por crecimiento real	-2,5	-2,3	-13,6
- por variación tipo de cambio S/. x US\$	-0,2	-0,9	-3,0
- por variación tipo de cambio S/. x otros	0,3	0,0	1,4
3. Depósitos, privatización y otros	2,3	1,4	3,8

1/ Negativo significa superávit primario.

2/ Se refiere al efecto de los términos de intercambio en el deflador del PBI.