

# Alternativas para la reducción de la Deuda Pública Externa e Interna



CPC. HERACLIO FERNANDO  
KLUGGER CASTILLO

Maestría en Gobernabilidad y Analista Financiero

Miembro de la Comisión Nacional de Planificación  
Estratégica del PAP


Octubre 2005

# NOCIONES GENERALES

- ◆ EN LOS ULTIMOS 4 AÑOS EL MANEJO DE LA DEUDA EXTERNA REPRESENTA MAS DEL 27% DEL TOTAL DE PRESUPUESTO GENERAL DE LA REPUBLICA DE CADA AÑO, REDUCIENDO LA CAPACIDAD DE INVERSION DEL ESTADO Y REQUIRIENDO DE NUEVA DEUDA PARA CUMPLIR CON EL SERVICIO DE LA DEUDA.
- ◆ LA DEUDA EXTERNA VIENE SIENDO MANEJADA EN FORMA IRRESPONSABLE, POR DECIR LO MENOS. SE HA INCREMENTADO EL PRINCIPAL EN MAS DEL 24%, AL 2004 (SI CONSIDERAMOS LA DEUDA INTERNA LLEGAMOS AL 34%). A MARZO DE 2005 LA DEUDA PUBLICA EXTERNA SE INCREMENTO EN 28%, Y EL TOTAL DE LA DEUDA PUBLICA EN 35%, Y DE SEGUIR CON ESTA TENDENCIA SE SOBREPASARA EL 50% DE INCREMENTO AL TERMINAR EL GOBIERNO. PESE A TENER UN GOBIERNO CON TODOS LOS HECHOS COYUNTURALES PARA REDUCIR LA DEUDA, NOS VAN A ENTREGAR DEUDA QUE EN EL 2008 Y 2012 VA A GENERAR PROBLEMAS RELEVANTES AL PRESUPUESTO GENERAL DE LA REPUBLICA Y ESPECIALMENTE AFECTARA LA GOBERNABILIDAD DEL PAIS.
- ◆ SEGÚN EL DR. RICHARD NEWFARMER – ASESOR DE LA DIRECCION DE COMERCIO Y DESARROLLO DEL BM - NO HAY QUE ESPERAR A QUE LA ECONOMIA MUNDIAL SE CONTRAIGA PARA ADELANTAR EL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA, APROVECHANDO EL INCREMENTO DEL COMERCIO REGIONAL.



# JUSTIFICACION DEL TEMA



EL TEMA DE LA DEUDA EXTERNA ES POCO DIFUNDIDO, Y CUANDO ES EXPLICADO SE UTILIZA UNA TERMINOLOGIA POCO ENTENDIBLE. SIN EMBARGO, TODOS VAMOS A SUFRIR LOS RESULTADOS DEL MAL MANEJO DE LA DEUDA. TANTO LA NEGOCIACION COMO LAS CONDICIONES PACTADAS SON MANEJADAS COMO SECRETO DE ESTADO.

EL MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS, Y SUS ASESORES SE PREOCUPAN EN TOMAR MAS DEUDA, VIA LA EMISION DE BONOS; LOS BANCOS DE INVERSION TIENEN EXCEDENTES, AL IGUAL QUE OCURRIÓ CON LOS PETRODÓLARES DEL 70, Y REQUIEREN COLOCAR ESTOS RECURSOS.

EL ARGUMENTO DE LOS NEGOCIADORES DEL GOBIERNO ES QUE ESTAN “DENTRO DEL PARAMETRO DE LA RELACION DEUDA/PBI PERMISIBLE”, Y QUE EL 2006, COMO ES UN AÑO ELECTORAL, PUEDEN CRECER LOS INTERESES DE NUEVA DEUDA. ASIMISMO, INDICAN QUE HAY QUE APROVECHAR LA GRAN ACEPTACION DE LOS BONOS SOBERANOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL.

¿CUÁL ES LA PRISA?, ¿POR QUÉ PAGAR 9.00 %, 8.75 % ó 8.15 % ANUAL, SI ESTAMOS A PUNTO DE OBTENER EL “INVESTMENT GRADE”, CON LO CUAL EL COSTO DE NUEVA DEUDA SE PODRIA REDUCIR AL 5 % ANUAL? ¿ES QUE LOS NEGOCIADORES DESCONOCEN ESTO?

# DIAGNOSTICO

- ◆ EL JP MORGAN ES EL PRINCIPAL ACREEDOR DE LA DEUDA EXTERNA DEL PERÚ, COMO REPRESENTANTE DE LOS BONISTAS, SIENDO A LA VEZ EL ÚNICO ESTRUCTURADOR DE NUEVAS OBLIGACIONES, ADEMÁS DE BRINDAR OPINIONES QUE AFECTAN LA CLASIFICACION DEL RIESGO PAIS Y, POR ENDE, LOS COSTOS DE LA DEUDA.

- ◆ EN EL 2008 Y EN EL 2012 HAY DOS “JROBAS” DE SERVICIO DE PAGO DE LA DEUDA QUE PROBABLEMENTE GENEREN UN GRAN PROBLEMA PARA EL GOBIERNO DE TURNO. SE DEBERÁ PAGAR POR DEUDA TOTAL EN EL 2008 US\$ 4,526 MILLONES, Y EN EL 2012 US\$ 6,018 MILLONES.

SIN EMBARGO, MANTENEMOS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS POR ENCIMA DEL NIVEL ÓPTIMO. ALGUNOS ECONOMISTAS LO ESTIMAN EN LA SUMA DE LOS ULTIMOS 12 MESES DE IMPORTACIONES Y TODO LO QUE SE ENCUENTRE POR ENCIMA DEBERIA SE APLICADO A PAGAR DEUDA POR ADELANTADO. PERO TOCAR LAS RESERVAS SE HA CONVERTIDO EN UN “TABÚ”.

- ◆ ARGENTINA NEGOCIÓ UNILATERALMENTE CON SUS ACREEDORES Y HA LOGRADO UN ROTUNDO ÉXITO, CONSIDERANDOSE COMO LA MEJOR NEGOCIACION DEL MUNDO; EL FMI DIO LUZ VERDE A LA REDUCCION DEL 70% DE LA DEUDA DE ESE PAIS, LA MISMA QUE SE REDUCIRA A UN 30% DE SU VALOR, CON CANJE DE NUEVOS PAPELES.



# FINANZAS PUBLICAS

## RESULTADO ECONOMICO

		2002	2003	2004
*	Ingresos Tributarios	24,062	27,405	31,144
	Ingresos No Tributarios	4,498	4,163	4,238
+	<b>Total Ingresos Corrientes</b>	<b>28,560</b>	<b>31,568</b>	<b>35,382</b>
+	Ingresos de Capital	371	361	189
	Gastos Corriente	25,285	27,371	29,870
	Gastos de Capital	3,956	4,080	4,295
-	<b>Gastos No Financieros</b>	<b>29,241</b>	<b>31,451</b>	<b>34,165</b>
=	<b>RESULTADO PRIMARIO G.C.</b>	<b>-310</b>	<b>478</b>	<b>1,406</b>
+    ó	- Resultado Primario del resto	97	449	996
=	Resultado Primario	-213	927	2,402
-	Intereses del Servicio de la Deuda	4,282	4,606	4,865
	Deuda Externa	3,515	3,763	3,951
	Deuda Interna	767	843	914
=	<b>** RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-4,495</b>	<b>-3,679</b>	<b>-2,463</b>

Fuente: Memoria 2004 BCR

\* Mide la Presión Tributaria En el 2004 ascendio al 13.3% del PBI

\*\* Mide el deficit o superavit fiscal

# DÉFICIT FISCAL REAL

- ◆ Al déficit reconocido en el 2004, ascendente a S/2,463 millones se incrementan las amortizaciones de deuda interna y externa.

## Millones de S/.

◆ Déficit reconocido	2,463
◆ Amortización Deuda externa	4,502
◆ Amortización Deuda interna	1,404

- ◆ **Déficit Fiscal Real** **S/.8,369** millones, equivalente a US \$ 2,536 millones, lo que representa más del 25% de los ingresos tributarios del Presupuesto 2004.
- ◆ Esto es la realidad; sin embargo, en el Congreso no se debate bajo esta premisa, se considera el nuevo endeudamiento a través de la Ley de Endeudamiento Público.



# CRECIMIENTO E INFLACION

## Socios Comerciales del Perú

	CRECIMIENTO			INFLACION		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
<b>Chile</b>	<b>2.2</b>	<b>3.3</b>	<b>6.0</b>	<b>2.8</b>	<b>1.1</b>	<b>2.4</b>
<b>Brasil</b>	<b>1.9</b>	<b>0.5</b>	<b>5.2</b>	<b>12.5</b>	<b>9.3</b>	<b>7.6</b>
<b>Colombia</b>	<b>1.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>7.0</b>	<b>6.5</b>	<b>5.5</b>
<b>Venezuela</b>	<b>-8.9</b>	<b>-7.7</b>	<b>17.3</b>	<b>31.2</b>	<b>27.1</b>	<b>19.2</b>
<b>Mexico</b>	<b>0.6</b>	<b>1.6</b>	<b>4.4</b>	<b>5.7</b>	<b>-4.0</b>	<b>5.2</b>
<b>Argentina</b>	<b>-10.9</b>	<b>8.8</b>	<b>9.0</b>	<b>41.0</b>	<b>3.7</b>	<b>6.1</b>
<b>Bolivia</b>	<b>2.8</b>	<b>2.5</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>	<b>3.9</b>	<b>4.6</b>
<b>EEUU</b>	<b>1.9</b>	<b>3.0</b>	<b>4.4</b>	<b>2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>3.3</b>
<b>Inglaterra</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>
<b>Japon</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>2.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>
<b>China</b>	<b>8.3</b>	<b>9.3</b>	<b>9.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>3.2</b>	<b>2.4</b>
<b>España</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>4.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.2</b>

Fuente Memoria del BCR 2004

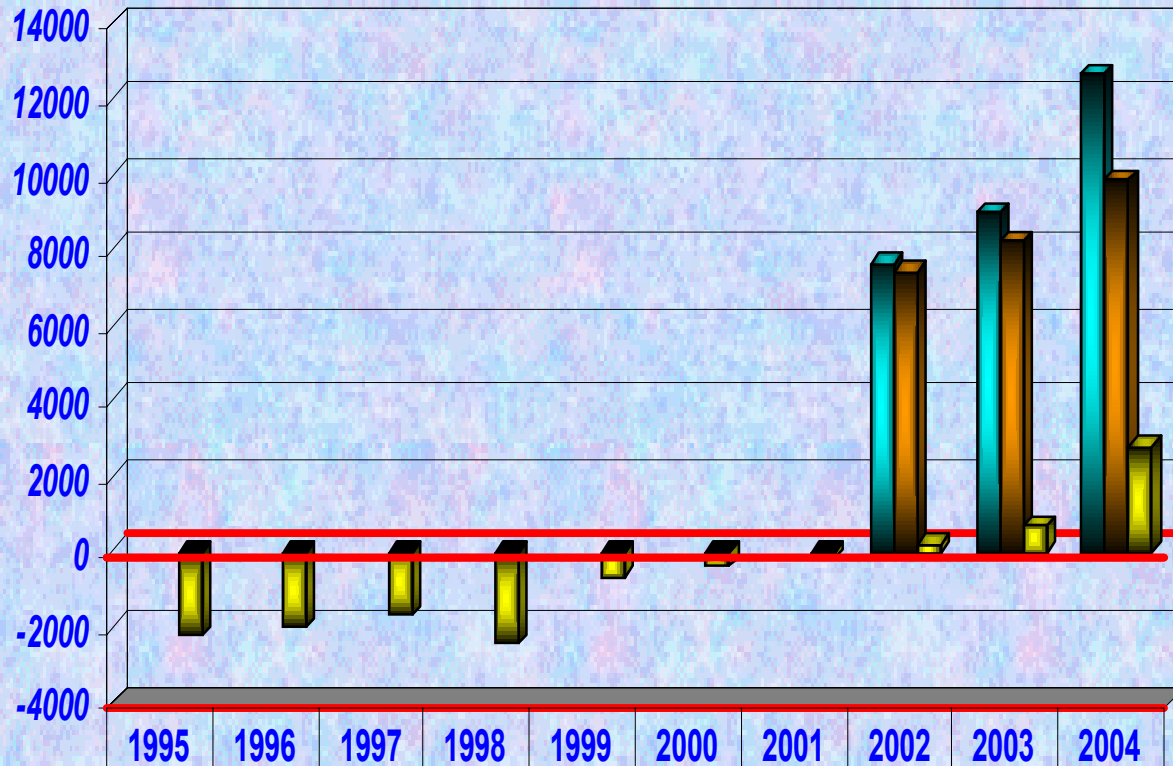
Nota: Promedio 2004 Crecimiento 4.6% y de la inflación 3.7%

# BALANZA COMERCIAL

- ◆ Desde el año 2002 se viene generando superávit de Balanza Comercial, siendo el año 2004 espectacular, habiendo llegado a un superávit de 2,083 millones de dólares. Para el 2005 se proyecta que llegará a 4,000 millones de dólares de superávit. En cuanto al crecimiento, sin embargo, hay que anotar que dicho aumento se fundamenta en las exportaciones mineras y éstas, a su vez, no crecen por incremento del quantum de la producción sino por el tema de la elevación de los precios internacionales.
- ◆ Dentro del sector minero, el cobre representa más de la tercera parte del total de ingresos entre enero – julio 2004, y un ratio similar viene sucediendo en el mismo periodo del 2005. Sin embargo, si medimos el monto exportado se muestra un incremento de 392 millones de dólares, es decir un 31.2% de crecimiento, pero el volumen de cobre exportado, el quantum, tan sólo se incrementó en 5.19%, mientras que el precio del mineral creció en 24.71%.
- ◆ Las exportaciones tradicionales actualmente representan el 73.49% del total de las exportaciones entre enero a julio del 2005, siendo el rubro de la minería el 73.13% del total de las exportaciones tradicionales, seguida del sector pesquero, con el 13.34%.



## BALANZA COMERCIAL 1995-2004



<span style="color: blue;">■</span> Exportaciones								7647	8954	12617
<span style="color: orange;">■</span> Importaciones								7440	8244	9824
<span style="color: yellow;">■</span> Balanza Comercial	-2,241	-1,991	-1,678	-2,437	-665	-411	-195	207	710	2793

# EXPORTACIONES DE MINERALES

## PRODUCCION

METAL	ENERO A JULIO 2004			ENERO A JULIO 2005		
	VOLUMEN	PRECIO	MONTO (Millons)	VOLUMEN	PRECIO	MONTO (Millons)
COBRE (Miles TM) Precio en Libras	506.6	112.5	1256	532.9	140.3	1648
ORO (Miles Onzas Troy) Precio en Onzas Troy	3347.3	401.4	1343	3454.1	427.6	1477
MOLIBDENO (Miles TM) Precio en Libras	6.7	1012	150.3	11.2	3893.6	716.4
ZINC (Miles TM) Precio en Libras	616.1	24.9	338.5	637.4	31.2	438.3
PLOMO (Miles TM) Precio en Libras	172.9	59.1	225.2	179.6	64.6	255.8
ESTAÑO (Miles TM) Precio en Libras	23.6	388.6	201.3	22.7	354.8	177.6
PLATA (Millones Onzas Troy) Precio en Onzas Troy	23.3	6.5	150.6	22.5	70	158.5
RESTO MINEROS			67			11.8
<b>TOTAL MINERA</b>			<b>3731.9</b>			<b>4883.4</b>



## BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

- ◆ **La balanza en cuenta corriente viene dando un resultado positivo recién a junio del 2005. Siendo el saldo de sólo 173 millones de dólares, saldo determinado en gran parte por dos rubros. El primero, por la balanza comercial -a junio del 2005-, de 2,083 millones de dólares, monto que representa casi el 75% del total de la balanza comercial 2004; y, el segundo rubro, por el de las transferencias del exterior, especialmente las remesas de los peruanos en el exterior, que ascienden, a junio del 2005, a 615 millones de dólares. En contraposición, el saldo de los servicios y de los factores (las remesas de las utilidades de las empresas privadas al exterior) ha sido considerablemente negativo, siendo este último el más relevante, especialmente en el rubro de las remesas por parte de las empresas del sector privado.**

# BALANZA EN CUENTA CORRIENTE (MILLONES DE DOLARES)

	2004	Junio 2004
<b>BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	-10	1
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	2793	20
EXPORT.	12617	77
IMPORT.	-9824	-56
<b>SERVICIOS</b>	-843	-4
EXPORT.	1914	9
IMPORT.	-2756	-13
<b>RENTA DE FACTORES</b>	-3421	-22
PRIVADO (Utilidades,exp. Imp.)	-2451	-18
PUBLICO (Saldo neto deuda)	-970	-4
<b>TRANSFERENCIAS CORRIENTES</b>	1461	7
Remesas Exterior	1123	6
Otros	338	1



## BALANZA DE PAGOS

- ◆ La Balanza de Pagos del país viene siendo superavitaria. En el año 2004 mostraba 2,352 millones de dólares, y, a junio del año 2005, muestra un saldo superavitario de 1,386 millones de dólares, en sólo los primeros seis meses, explicado fundamentalmente por el crecimiento de la cuenta financiera dado por las inversiones, donaciones del exterior y por el saldo de la balanza en cuenta corriente.

## BALANZA DE PAGOS (MILLONES DE DOLARES)

	2004	Jun-05
<b>I) BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	-10	173
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	2793	2083
EXPORT.	12617	7751
IMPORT.	-9824	-5668
<b>SERVICIOS</b>	-843	-413
EXPORT.	1914	982
IMPORT.	-2756	-1395
<b>RENTA DE FACTORES</b>	-3421	-2285
PRIVADO (Utilidades ,exp. Imp.)	-2451	-1828
PUBLICO (Saldo neto deuda)	-970	-455
<b>TRANSFERENCIAS CORRIENTES</b>	1461	787
Remesas Exterior	1123	615
Otros	338	172
<b>II ) CUENTA FINANCIERA</b>	2244	1055
PUBLICO	1027	1317
PRIVADO	988	-210
CAPITALES DE CORTO PLAZO	230	-52
<b>III ) FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	26	43
CONDONACION DE DEUDA	26	
<b>IV ) FUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP ( I - II )</b>	-2352	-1386
VARIACION DEL SALDO DEL RIN	-2437	-1187
Efecto de Valuación y Monetización del Oro	85	-195
<b>V ) ERRORES Y OMISIONES NETAS</b>	92	116

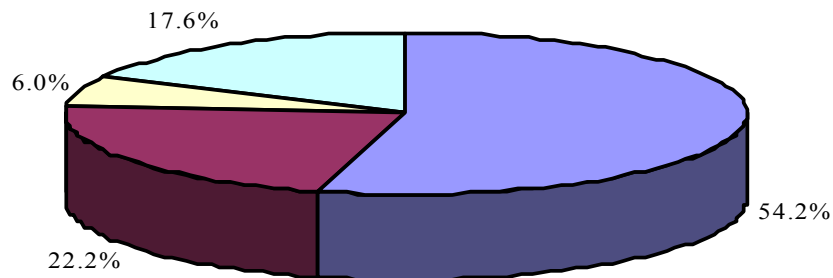
# Deuda Latinoamericana



<u>AÑO</u>	<u>SALDO (MILLONES \$)</u>	<u>OBSERVACION</u>
1960	5,800	
1965	9,300	SANEADA
1970	16,100	
1974	36,600	
1975	65,200	
1978	151,300	PETRODOLARES
1979	167,300	
1980	257,300	
1985	390,800	SUBIDA DE INTERESES
1990	439,700	REFINANCIACIONES
1995	573,600	
2000	750,000	REFINANCIACIONES Y NUEVAS DEUDAS
2001	784,000	
2002	830,000	

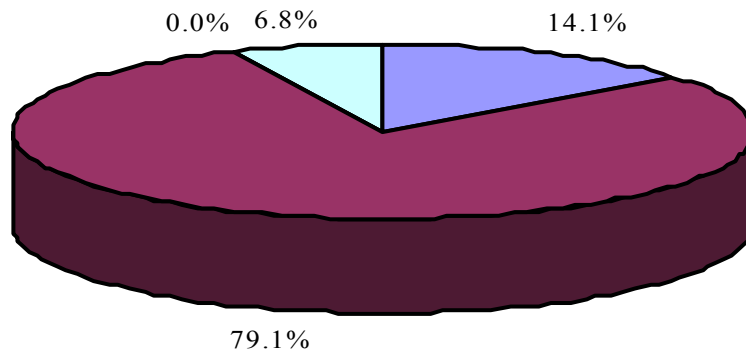
FUENTE: CEPAL 2003

## Distribución de la Deuda Externa, año 1990\*



- 1. Deuda pública o publicamente garantizada
- 2. Deuda privada no garantizada publicamente
- 3. Uso del crédito del FMI
- 4. Deuda a corto plazo

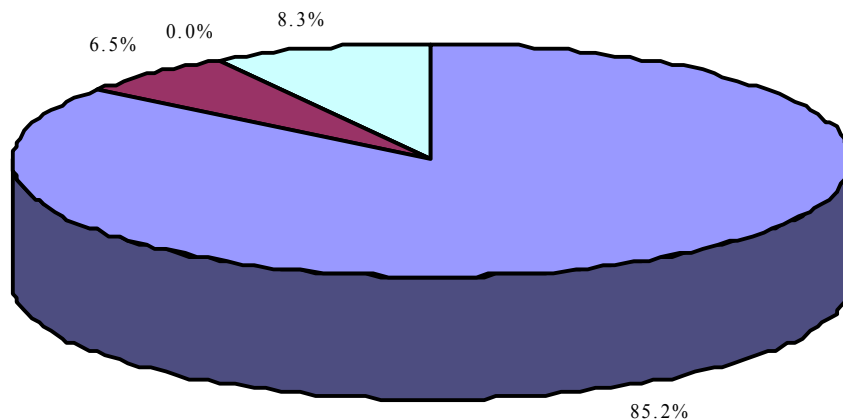
## Distribución de la Deuda Externa, año 2000\*



- 1. Deuda pública o publicamente garantizada
- 2. Deuda privada no garantizada publicamente
- 3. Uso del crédito del FMI
- 4. Deuda a corto plazo

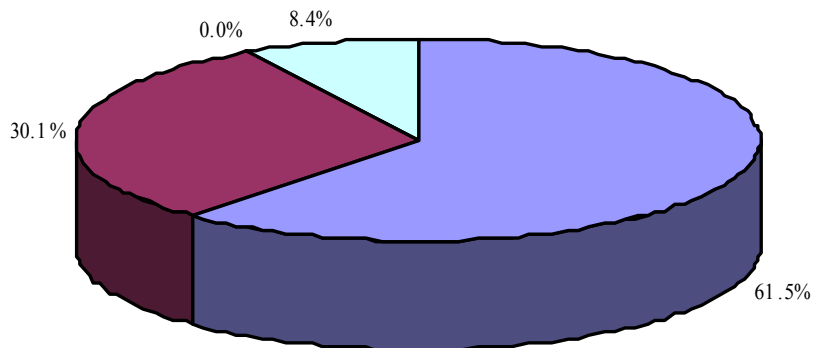


## Distribución de la Deuda Externa, año 1990\*



- 1. Deuda pública o publicamente garantizada
- 2. Deuda privada no garantizada publicamente
- 3. Uso del crédito del FMI
- 4. Deuda a corto plazo

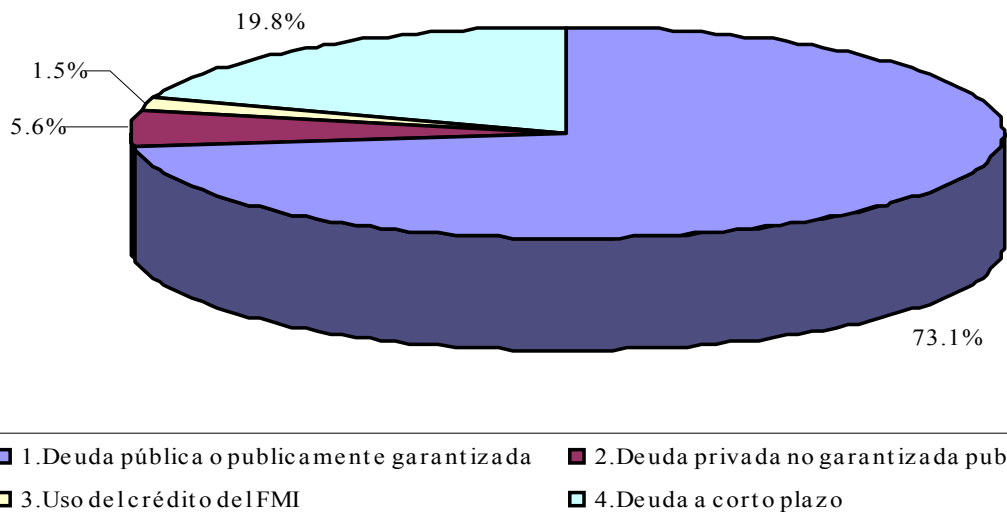
## Distribución de la Deuda Externa, año 2000\*



- 1. Deuda pública o publicamente garantizada
- 2. Deuda privada no garantizada publicamente
- 3. Uso del crédito del FMI
- 4. Deuda a corto plazo

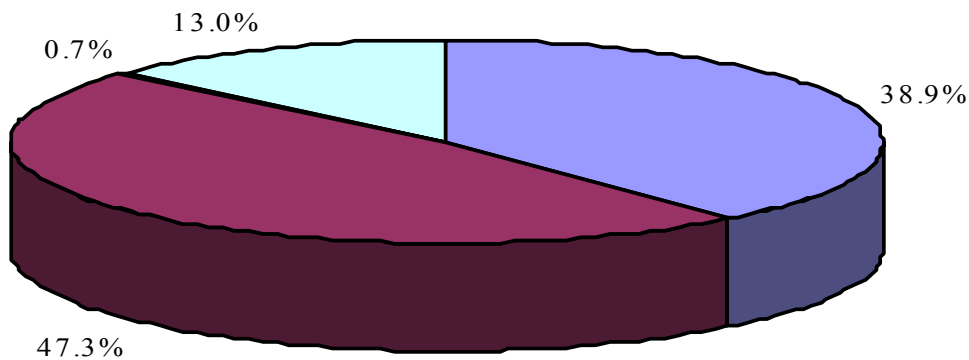


## Distribución de la deuda externa, año 1990\*



- 1. Deuda pública o publicamente garantizada
- 2. Deuda privada no garantizada publicamente
- 3. Uso del crédito del FMI
- 4. Deuda a corto plazo

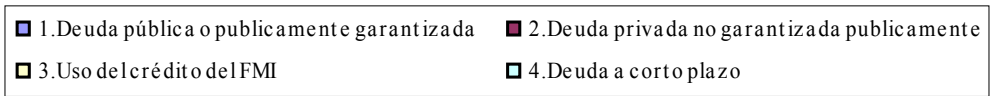
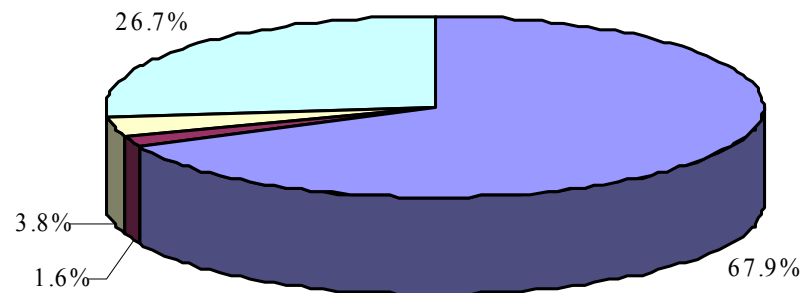
## Distribución de la deuda externa, año 2000\*



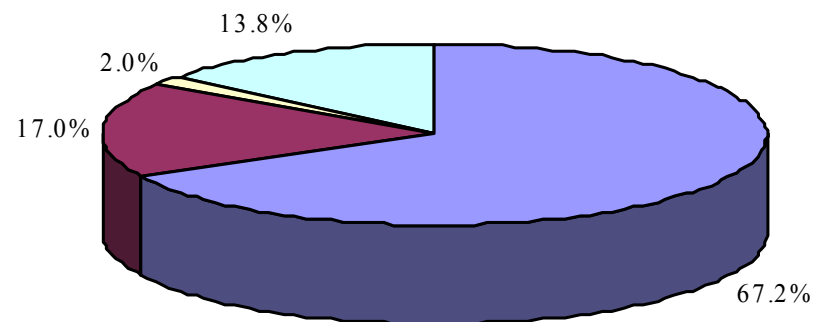
- 1. Deuda pública o publicamente garantizada
- 2. Deuda privada no garantizada publicamente
- 3. Uso del crédito del FMI
- 4. Deuda a corto plazo



## Distribución de la deuda externa, año 1990\*




## Distribución de la deuda externa, año 2000\*



# PERIODICIDAD DE LA DEUDA EXTERNA

## PERUANA 1970 AL 2004.-



El manejo de la deuda externa peruana desde el año 1970 hasta el 2004 ha sido bastante irresponsable. En el gobierno militar, entre los años 70 y 75, la deuda se incrementó en más de 2,100 millones de dólares; es decir, un incremento del 222%. Asimismo, entre los años 1975 y 1980, la deuda se incrementó en más de 2,998 millones de dólares, suma equivalente al 98.4% de incremento. Como conclusión, en el gobierno militar, desde el año 1970 a 1980, se incrementó la deuda en 538.90%, siendo su destino en gran parte para compra de armamento y construcción de proyectos de inversión y edificaciones, alguna de ellas consideradas como “elefantes blancos”.



- ◆ En el gobierno de García, de 1985 a 1990, la deuda externa se incrementó en 73.67%, teniendo todo el entorno internacional en contra, debido principalmente a que, desde 1986, el Perú fue declarado como país “inelegible”, como consecuencia de que el gobierno de Belaunde no venía pagando la deuda externa desde hacía más de 18 meses anteriores a la asunción de mando de García. Sin embargo, en este periodo se dispuso como política el pago del 10 % de los ingresos por exportaciones para amortizar el servicio de la deuda externa. Esta situación se agravó por el grupo de empresarios denominado los “doce apóstoles” que trasladaron sus dólares (divisas) al exterior, generando un gran problema a la economía del país, pese a que nos encontrábamos en un proceso recesivo, después de que pasaron dos años de crecimiento. Posteriormente se interviene la banca, a través de un proyecto de nacionalización mal denominado “Estatización de la Banca”.



- ◆ En el primer gobierno de Fujimori, de 1990 a 1995, la deuda externa creció en 35.48%, pese a que se iniciaban las privatizaciones, cuyos pagos en gran parte se realizaban con papeles de la deuda, los mismos que eran adquiridos a la tercera parte de su valor, pero reconocidos por ese gobierno al 100% de su valor.
- ◆ En su segundo gobierno, pese a que producto las privatizaciones se obtuvieron más de **9,000 millones de dólares**, el manejo de la misma no fue transparente, habiendo una Comisión Investigadora del Congreso que determinó responsabilidades en los negociadores de la deuda. En este periodo sólo se redujo la deuda en 6,718 millones de dólares.



# GESTION DE LA DEUDA ACTUAL GOBIERNO

- ◆ **El Gobierno actual tomó la Deuda Pública Externa en 18,965 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2004, el saldo asciende a 24,466 millones de dólares, lo que representa un incremento del 29%, siendo la política del Gobierno tomar nueva deuda para pagar otras, lo que se denomina “patear la deuda”, con lo cual se ha tomado deudas más caras, mostrando irresponsabilidad, y dejando graves problemas para los próximos gobiernos en cuanto a los compromisos de pago.**

# Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo Adeudados por Fuentes de Financiamiento 1\_ / 2\_ / 3\_ / 4\_ / 5\_

**Serie Histórica: Desde 1970 al 2003 (En millones de US\$)**

<b>Año</b>	<b>Organismos Internacionales</b>	<b>Club de Paris</b>	<b>América Latina <small>3_ /</small></b>	<b>Banca Internacional <small>4_ /</small></b>	<b>Europa del Este <small>5_ /</small></b>	<b>Proveedores</b>	<b>Total</b>
1970	172	245	0	135	0	394	946
1975	259	790	35	1,320	263	399	3,066
1980	610	2,098	228	1,593	985	530	6,044
1985	1,514	3,855	372	3,420	923	818	10,902
1986	1,813	4,704	406	3,863	1,021	1,034	12,841
1990	2,509	7,216	745	5,865	1,104	1,495	18,934
1995	3,840	9,424	481	8,422	1,374	2,111	25,652
2000	5,830	8,391	83	3,837	62	1,002	19,205
2001	6,536	7,688	77	3,748	47	869	18,965
2003	7,358	8,658	50	5,635	32	1,034	22,767

1\_ / Incluye saldos adeudados a los préstamos de COFIDE sin garantía de la República a partir del año 1997.

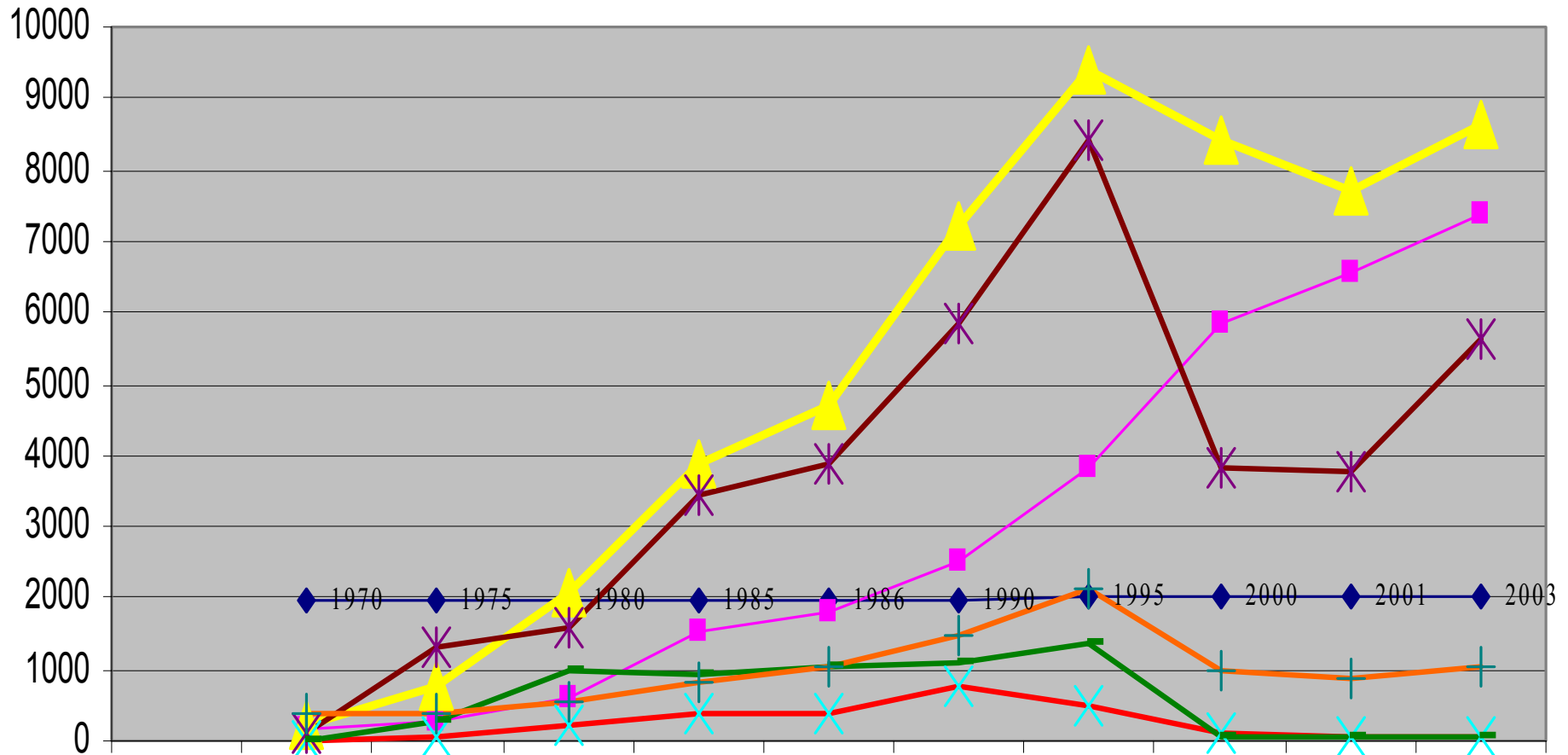
2\_ / Excluye préstamos al BCRP para apoyo a la Balanza de Pagos

3\_ / Incluye servicio atendido a través del Sistema de Pago ALADI-CCR.

4\_ / Incluye deuda de corto plazo por US\$ 730 Mill, Tratada en el plan Brady, a partir del año 199. Emisión de Bonos

5\_ / Incluye República Popular China.

# Manejo de la Deuda Externa Peruana



◆ Año

■ Organismos Internacionales

▲ Club de Paris

× América Latina 3\_/

\* Banca Internacional 4\_/

— Europa del Este 5\_/

+ Proveedores

## DESTINOS DE LOS INGRESOS POR DEUDA PUBLICA

◆ Según el informe de la ONG Ciudadanos al Día (CAD), a marzo del 2005, el destino de los ingresos por deuda en los gobiernos anteriores a Toledo fue, en gran parte, a proyectos de inversión, sin embargo, en lo que va de este gobierno, hasta diciembre del 2004, la tendencia del destino de los recursos es para el repago de deuda, también conocida como “patear deuda”, lo cual no sería perjudicial si tomamos nueva deuda a tasas más bajas que las deudas que cancelamos, pero esto, en gran parte, no se viene realizando.

◆ James M. Buchanan concluye, en su trabajo sobre “La deuda pública y la formación de capital”, que no debemos contraer deuda que no sea productiva, es decir, que debe tener su contrapartida de recuperación de capital.



# DESTINO DE LOS INGRESOS POR DEUDA PUBLICA

**1970-2002**

Proyectos de Inversión	<b>61%</b>
Libre Disponibilidad (Repago de la Deuda)	<b>20%</b>
Gastos en Defensa (Armas)	<b>14%</b>
Importación de Alimentos	<b>5%</b>

**Total 100%**

**2000-2005**

Administración y Planeamiento (Repago de Deuda, Modernización)	<b>80%</b>
Transporte	<b>6%</b>
Previsión Social	<b>4%</b>
Sector Agrario	<b>3%</b>
Sector Salud	<b>2%</b>
Sector Educación	<b>2%</b>
Otros	<b>3%</b>

**Total 100%**

# ACREEDORES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA PERUANA AL 31.12.2004 - 24,466' millones de dólares



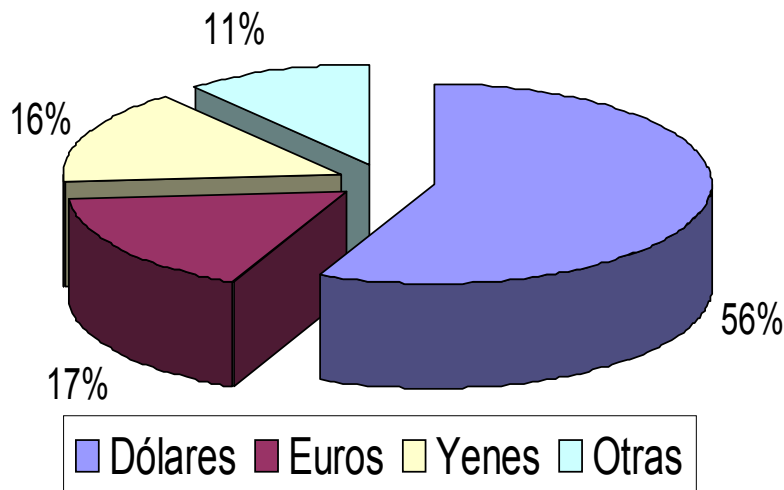
◆ JP MORGAN CHASE BANK, NEW YORK	6,944'130
◆ BID	3,292'275
◆ BIRF	2,835'578
◆ JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL C.	2,607'925
◆ CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	1,580'469
◆ COMPAGNIE FRANCAISE D'ASSURANCE POUR LE COMERSE – COFACE	1,041'169

## **El JP Morgan actúa como representante de los bonistas**

- ◆ **TOTAL 6 PRINCIPALES ACREEDORES US\$ 18,301'546 M**
- ◆ **REPRESENTA EL 74.81% DEL TOTAL DE LA DEUDA PERUANA.**
- ◆ **LOS ORGANISMOS MULTILATERALES REPRESENTAN EL 31.93% DEL TOTAL DE LA DEUDA.**



## Deuda Pública Externa Saldo Adeudado al 31.12.04 POR MONEDAS



Moneda En  
millones  
US\$

Dólares	13,836
Euros	4,148
Yenes	3,863
Otras	2,619

**Total 24,466**

**12 MONEDAS**

# CONTENIDO DE LA PROPUESTA

## ◆ CORTO PLAZO:

- ◆ PRÉSTAMOS EN CONDICIONES FAVORABLES EN TASA Y PLAZO, CON GARANTIA DE DEPÓSITOS DEL EXCEDENTE DE POSICIÓN DE CAMBIO O APLICAR A LA DEUDA DEL MONTO QUE NO PUEDE CUBRIR LOS INGRESOS DEL PRESUPUESTO.
- ◆ REPERFILAMIENTO DE DEUDA CARA POR DEUDA BARATA, ESPECIALMENTE EN EL CLUB DE PARIS Y LOS ORGANISMOS MULTILATERALES.

## ◆ MEDIANO PLAZO:

- ◆ CANJE DE DEUDA POR INVERSIÓN, APROVECHANDO EL TEMA DE LAS DROGAS Y MEDIO AMBIENTE, TANTO CON LA UE. COMO CON EEUU.
- ◆ BOLSA DE DEUDA SUDAMERICANA, FONDO COMÚN PARA CANCELAR LAS DEUDAS DE LOS MENORES DEUDORES, EJEMPLO: ESPAÑA EN LA UE.



## **PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA UTILIZANDO EL EXCEDENTE DE POSICIÓN DE CAMBIO**

- ◆ LA POSICIÓN DE CAMBIO ES LA DIFERENCIA ENTRE LAS RESERVAS INTERNACIONES NETAS MENOS LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO, MENOS LOS MONTOS QUE MANTIENE EN METALES EL BCR MENOS LAS CUOTAS DE LOS ORGANISMOS INTERNACIONALES.
- ◆  $POSIC. DE CAMBIO = RIN - (ENCAJE + METALES + CUOTAS MULT.)$
- ◆ ASIMISMO, EL USO DE LA POSICIÓN DE CAMBIO ES PARA GARANTIZAR EL RESPALDO DE LA MASA MONETARIA EN CIRCULACIÓN, LA COBERTURA DE LOS DÉFICIT DE BALANZA COMERCIAL Y, SEGÚN ALGUNOS AUTORES, LA POSIBILIDAD DE PAGO DE DEUDA EXTERNA.



# PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA UTILIZANDO EL EXCEDENTE DE POSICIÓN DE CAMBIO

- ◆ LA POSICIÓN DE CAMBIO HA VENIDO INCREMENTÁNDOSE VERTIGINOSAMENTE DESDE HACE MÁS DE TRES AÑOS, ESPECIALMENTE POR LA COMPRA DE DÓLARES DEL BCR, SIENDO SU COMPORTAMIENTO:

◆ ENERO 2002	US\$ 2,926 MILLONES
◆ DICIEMBRE 2002	US\$ 3,341 MILLONES
◆ JULIO 2003	US\$ 4,010 MILLONES
◆ DICIEMBRE 2003	US\$ 4,583 MILLONES
◆ MARZO 2004	US\$ 5,235 MILLONES
◆ AGOSTO 2004	US\$ 5,534 MILLONES
◆ DICIEMBRE 2004	US\$ 6,639 MILLONES

- ◆ AL 16.08.2005 EL SALDO DE LA POSICION DE CAMBIO ASCIENDE A US\$ 8,235 MILLONES. MUESTRA UN INCREMENTO DE \$1,596 MILLONES CON RELACION AL 31.12.2004.

- ◆ LA MASA MONETARIA ( EMISIÓN PRIMARIA ) EN MN EN CIRCULACION, AL 31.12.2004, ES DE S/. 9,327 MILLONES, EQUIVALENTE A US\$ 2, 826 MILLONES DE DÓLARES.



## EXCEDENTE DE POSICION DE CAMBIO

- ◆ EL SALDO COMERCIAL CERRÓ, AL 31.12.2004, EN POSITIVO US\$2,259 MILLONES (SUPERÁVIT).
- ◆ POR LO QUE DEDUCIMOS QUE CONTAMOS CON UN EXCEDENTE DE POSICIÓN DE CAMBIO AL 31.12.2004 DE US\$ 3,813 MILLONES DE DÓLARES APROXIMADAMENTE, EL MISMO QUE PODEMOS APLICAR A AMORTIZAR LA DEUDA EXTERNA O SOLICITAR CRÉDITOS CONTRA ESTOS DEPÓSITOS A TASAS BAJAS, PAGANDO DEUDA CAR





## ◆ INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA PERUANA.-

- ◆ La presión tributaria entre el 2002 al 2004 ascendió a 12.1%, 13.0% y 13.3% del PBI por cada año.
- ◆ El riesgo país se viene reduciendo significativamente, habiendo cerrado a 1.27% para los bonos globales 2012, y de 1.45% para EMBI + Perú ( riesgo similar al de grado de inversión) en el mes de agosto del 2005.
- ◆ Las compras de moneda extranjera en el 2003, 2004 y al 7/8/2005 ascendieron a \$1,050 millones; \$2,340 millones y 3,002 millones, respectivamente, las mismas que se esterilizan con la emisión de certificados de depósito del BCRP.
- ◆ La tasa Libor a 3 meses asciende a 3.60%
- ◆ El Bono USA a 10 años se encuentra a 4.16%
- ◆ La tasa FED 3.75%, a septiembre del 2005; Banco Central Europeo 2.0%; Banco del Reino Unido 4.75%

# SERVICIO DE LA DEUDA EN EL PRESUPUESTO 2005

En el mes junio del 2005 el servicio de la deuda pública ascendió a US \$ 548 millones, representando el 65% del total de los ingresos tributarios de dicho mes.

- ◆ La deuda externa pagada en ese mes ascendió a US \$ 392 millones, mientras que la deuda interna llegó a US \$ 156 millones.
- ◆ Por servicio de deuda ya se ha pagado US \$ 1,771 millones de enero a junio en el 2005:
- ◆ Externa US \$ 1,345 millones (principal \$732 millones, intereses 613millones).
- ◆ Interna US \$ 426 millones (principal \$285 millones e intereses por \$141 millones).



## CONDICIONES Y COMISIONES DE LOS BONOS GLOBALES

Bono	Fecha de Emisión	Monto de la Emisión En Millones de US\$	Tasa %	Redención	Comisión Pagada Banco Estructurador En Miles de US\$	Comisión de Estudios de Abogados En Miles de US\$
Bono Perú 12	Feb-02	1423	9.125	21/Feb/2012	8326	649
Bono Perú 08	Nov-02	500	9.125	15/Ene/2008	2250	335
Bono Perú 15	Ene-03	500	9.875	06/Feb/2015	1250	161
Bono Perú 15	Mar-03	250	9.875	06/Feb/2015	625	56
Bono Perú 33	Nov-03	500	8.75	21/Nov/1933	1500	312
Bono Perú 16	Abr-04	500	8.375	03/May/2016	125	279
Bono Perú 14	Oct-04	798	7.5	14/Oct/2014	2396	205
Bono Perú 33	Ene-05	400	8.75	21/Nov/1933	1080	62
Bono Perú 25	Jul-05	750	7.85	Julio-2025	-	-

Fuente MEF

Elaboración:FKC

# REPERFILAMIENTO JULIO 2005 – BONOS GLOBAL PERÚ 2025

◆ Con los US \$ 750 millones a 20 años, y a una tasa de 7.35%, se cancelarán obligaciones futuras muchas de ellas a tasas de interés menores, lo cual es contradictorio, ya que son pagos adelantados, en los cuales se pudo pagar sólo la de tasas mayores a los 7.35% anual. Sin embargo, se ha pagado a:

<u>Acreeedor</u>	<u>*Monto</u>	<u>Tasa</u>
◆ KFW -Alemania	16'435	2.0%
◆ Export – Canadá	4'112	4.4% y 5.5%
◆ Cesce – España	130'418	4.1% y 9.5%
◆ ICO –España	23'968	1% -5.5%
◆ Mediocrédito C -.Italia	143'133	1.5% y 2.5%

◆ \* Los montos se refieren a saldos al 31.12.2001, según el Prospectus Supplement del 25 de noviembre del 2002 del Credit Suisse First Boston JP Morgan .

## SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA PERUANA

(Post - Reperfilamiento del Julio 2005)

(2006 al 2017 en Millones de Dólares)

AÑO	DEUDA EXTERNA			DEUDA INTERNA			TOTAL DEUDA PERUANA		
	PRINCIPAL	INTERES	TOTAL	PRINCIPAL	INTERES	TOTAL	PRINCIPAL	INTERES	TOTAL
2006	1,163	1,295	2,458	314	297	611	1,477	1,592	3,069
2007	1,238	1,237	2,475	376	280	656	1,614	1,517	3,131
2008	1,725	1,159	2,884	303	256	559	2,028	1,415	3,443
2009	1,236	1,075	2,311	281	226	507	1,517	1,301	2,818
2010	1,516	1,007	2,523	237	204	441	1,753	1,211	2,964
2011	1,576	925	2,501	340	189	529	1,916	1,114	3,030
2012	3,044	777	3,821	218	150	368	3,262	927	4,189
2013	1,595	625	2,220	81	138	219	1,676	763	2,439
2014	2,030	544	2,574	123	130	253	2,153	674	2,827
2015	1,849	386	2,235	408	112	520	2,257	498	2,755
2016	1,343	275	1,618	126	84	210	1,469	359	1,828
2017	603	213	816	461	79	540	1,064	292	1,356
TOTAL	18,918	9,518	28,436	3,268	2,145	5,413	22,186	11,663	33,849

Fuente: MEF Agosto 2005

Cuadro elaborado por FKC



# Servicio actual de la Deuda

TIPO DEUDA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
INTERNA	1123	940	1042	1026	1074	1086	1202	1252	1242	1387
EXTERNA	4187	2564	2600	3122	2659	2984	3078	4586	3182	3696
<b>TOTAL</b>	<b>5310</b>	<b>3504</b>	<b>3642</b>	<b>4148</b>	<b>3733</b>	<b>4070</b>	<b>4280</b>	<b>5838</b>	<b>4424</b>	<b>5083</b>

Fuente : Marco Macroeconómico Multianual MEF 2006-2008 REVISADO AGOSTO 2005



# SERVICIO DE LA DEUDA SIN NUEVAS DEUDAS – BASE DE PROPUESTA

TIPO DEUDA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
INTERNA	1025	702	732	643	603	542	640	486	335	382
EXTERNA	4175	2430	2379	2789	2214	2430	2408	3729	2129	2487
<b>TOTAL</b>	<b>5200</b>	<b>3132</b>	<b>3111</b>	<b>3432</b>	<b>2817</b>	<b>2972</b>	<b>3048</b>	<b>4215</b>	<b>2464</b>	<b>2869</b>

Fuente : Marco Macroeconómico Multianual MEF 2006-2008 REVISADO AGOSTO 2005



# LA PROPUESTA FRENTE AL PREPAGO ACTUAL

## SERVICIO DE LA DEUDA PERUANA (EN MILLONES DE DOLARES)

TIPO DEUDA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
INTERNA	1025	702	732	643	603	542	640	486	335	382
EXTERNA	4175	2430	2379	2789	2214	2430	2408	3729	2129	2487
<b>TOTAL</b>	<b>5200</b>	<b>3132</b>	<b>3111</b>	<b>3432</b>	<b>2817</b>	<b>2972</b>	<b>3048</b>	<b>4215</b>	<b>2464</b>	<b>2869</b>
REPAGO ACTUAL	5200	3504	3642	4147	3733	4070	4280	5838	4424	5083
AHORRO	0	372	531	715	916	1098	1232	1623	1960	2214
<b>TOTAL AHORRO</b>	<b>0</b>	<b>372</b>	<b>903</b>	<b>1618</b>	<b>2534</b>	<b>3632</b>	<b>4864</b>	<b>6487</b>	<b>8447</b>	<b>10661</b>

Fuente : Marco Macroeconómico Multianual MEF 2006-2008 REVISADO AGOSTO 2005

**INGRESOS PARA EL PRESUPUESTO DE LA REPUBLICA**  
(MILLONES DE S/.)

<b>RUBRO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
INGRESOS TRIBUTARIOS	34,733	36,617	38,797
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,067	5,232	5,413
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>39,800</b>	<b>41,849</b>	<b>44,210</b>
INCREMENTO VS PERIODO ANTERIOR		5.14%	5.64%
TIPO DE CAMBIO	3.3	3.4	3.5
<b>TOTAL EN MILLONES DOLARES</b>	<b>12,061</b>	<b>12,309</b>	<b>12,631</b>
% DE DESTINO AL PAGO DE DEUDA	8.43%	10.84%	12.78%
SERVICIO DE LA DEUDA (MM\$) sin nueva deuda	5,200.00	3,132.00	3,111.00
SERVICIO DE LA DEUDA/INGRESOS	<b>43.12%</b>	<b>25.45%</b>	<b>24.63%</b>

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
	<b>45,978</b>	<b>47,357</b>	<b>48,778</b>	<b>50,241</b>	<b>51,748</b>
	4.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
(2)	3.6	3.7	3.8	3.9	4
	<b>12,772</b>	<b>12,799</b>	<b>12,836</b>	<b>12,882</b>	<b>12,937</b>
	3,432.00	2,817.00	2,972.00	3,048.00	4,215.00
	<b>26.87%</b>	<b>22.01%</b>	<b>23.15%</b>	<b>23.66%</b>	<b>32.58%</b>

Fuente: MMM 2006-2008 MEF

(1) POYECTAMOS CONSERVADORAMENTE UN 4% DE INCREMENTO EN LOS INGRESOS ANUALES en el 2008Y del 3 % ANUAL ENTRE EL 2009 AL 2012.

(2) CONSERVADORAMENTE CONSIDERAMOS LOS TIPOS DE CAMBIO

# PROPUESTA

## PROPUESTA PARA PAGAR LA DEUDA CON LOS EXCEDENTES DE POSICION DE CAMBIO (MILLONES DE S/. Y US\$)

RUBRO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
INGRESOS TRIBUTARIOS	34,733	36,617	38,797					
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,067	5,232	5,413					
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>39,800</b>	<b>41,849</b>	<b>44,210</b>	45,978	47,357	48,778	50,241	51,748
INCREMENTO VS PERIODO ANTERIOR		4.00%	4.00%	4.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
TIPO DE CAMBIO	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.9	4
<b>TOTAL EN MILLONES DOLARES</b>	<b>12,061</b>	<b>12,309</b>	<b>12,631</b>	<b>12,772</b>	<b>12,799</b>	<b>12,836</b>	<b>12,882</b>	<b>12,937</b>
% DE DESTINO AL PAGO DE DEUDA	8.43%	10.84%	12.78%					
SERVICIO DE LA DEUDA (MM\$)	5,200	3,132	3,111	3,432	2,817	2,972	3,048	4,215
TOTAL DEL SERVICIO DE DEUDA		3132	6,243	9,675	12,492	15,464	18,512	22,727
SERVICIO DE LA DEUDA/INGRESOS	<b>43.11%</b>	<b>28.86%</b>	<b>28.39%</b>	<b>26.87%</b>	<b>22.01%</b>	<b>23.15%</b>	<b>23.66%</b>	<b>32.58%</b>
<b>Fuente: MMM revisado MEF</b>								
<b>PROPUESTA DE PAGO (*)</b>		<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>
(En millones de dólares )								
DE LOS INGRESOS		1846	1895	1916	1920	2311	2319	2329
EXCEDENTE DE POSICION DE CAMBIO		1286	1216	1516	897	661	729	1886
MONTO UTILIZADO DE LAS RIN		1286	2502	4018	4915	5576	6305	8191
<b>PRESTAMO - EMISION DE BONOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
INCREMENTO DE RESERVAS	2000	1000	800	500	500	300	300	300
<b>SALDO DE EXC. DE POSICION DE CAMBIO</b>	<b>5813</b>	<b>5527</b>	<b>5111</b>	<b>4095</b>	<b>3698</b>	<b>3337</b>	<b>2908</b>	<b>1322</b>

(\*) CUADRO ELABORADO POR FKC

# POLITICA GUBERNAMENTAL DEL PAGO DE LA DEUDA

MANTENER LA POLITICA DE ESTE GOBIERNO DE PAGAR LA DEUDA CON LAS EMISIONES DE BONOS

(MILLONES DE S/. Y US\$)

RUBRO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
INGRESOS TRIBUTARIOS	34,733	36,617	38,797					
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,067	5,232	5,413					
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>39,800</b>	<b>41,849</b>	<b>44,210</b>	45,978	47,357	48,778	50,241	51,748
INCREMENTO VS PERIODO ANTERIOR		4.00%	4.00%	4.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
TIPO DE CAMBIO	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.9	4
<b>TOTAL EN MILLONES DOLARES</b>	<b>12,061</b>	<b>12,309</b>	<b>12,631</b>	<b>12,772</b>	<b>12,799</b>	<b>12,836</b>	<b>12,882</b>	<b>12,937</b>
% DE DESTINO AL PAGO DE DEUDA	8.43%	10.84%	12.78%					
SERVICIO DE LA DEUDA (MM\$)	5,310	3,504	3,642	4,147	3,733	4,070	4,280	5,838
TOTAL DE SERVICIO DE DEUDA PAGADO		3504	7,146	11,293	15,026	19,096	23,376	29,214
SERVICIO DE LA DEUDA/INGRESOS	<b>44.03%</b>	<b>28.86%</b>	<b>28.39%</b>	<b>32.47%</b>	<b>29.17%</b>	<b>31.71%</b>	<b>33.22%</b>	<b>45.13%</b>
Fuente: MMM revisado MEF								
<b>PROPUESTA DE PAGO (*)</b>		<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>
(En millones de dólares )								
DE LOS INGRESOS		1846	1895	1916	1920	2311	2319	2329
NUEVA DEUDA-EMISION DE BONOS		1658	1747	2231	1813	1759	1961	3509
<b>TOTAL DE NUEVA DEUDA-BONOS</b>		<b>1286</b>	<b>3033</b>	<b>5264</b>	<b>7077</b>	<b>8836</b>	<b>10797</b>	<b>14306</b>
INCREMENTO DE RESERVAS	2000	1000	800	500	500	300	300	300
SALDO DE EXC. DE POSICION DE CAMBIO	5813	6813	7613	8113	8613	8913	9213	9513

(\*) CUADRO ELABORADO POR FKC



# POLITICA GUBERNAMENTAL DEL PAGO DE LA DEUDA

## DEUDA PUBLICA PERUANA

( EN MILES DE DOLARES )

	AMORTIZACION		INTERESES		COMISION		TOTAL ATENDIDO	
	EXTERNA	INTERNA	EXTERNA	INTERNA	EXTERNA	INTERNA	EXTERNA	INTERNA
2001	881,501	151,558	1,051,355	130,077	21,633	891	1,954,489	282,526
2002	928,317	139,039	999,656	132,770	10,197	576	1,938,170	272,385
2003	1,171,231	386,508	1,066,856	134,526	17,146	386	2,255,233	521,420
2004	1,362,741	310,977	1,150,048	143,218	16,415	230	2,529,204	454,425
<b>TOTAL</b>	<b>4,343,790</b>	<b>988,082</b>	<b>4,267,915</b>	<b>540,591</b>	<b>65,391</b>	<b>2,083</b>	<b>8,677,096</b>	<b>1,530,756</b>

FUENTE - MEF MAYO 2005

# REPERFILAMIENTO DE DEUDA CARA CON EL CLUB DE PARIS Y LOS ORGANISMOS MULTILATERALES

## ◆ ORGANISMOS MULTILATERALES:

- ◆ CONTAMOS CON CRÉDITOS OTORGADOS POR LOS ORGANISMOS MULTILATERALES QUE SE ENCUENTRAN POR ENCIMA DE LAS TASAS INTERNACIONALES.
- ◆ CASO DEL BID CON UN CRÉDITO POR US\$7'566,000.00 CON VCTO. AL 2006; ESTÁ PACTADO AL 9.25 % ANUAL, SI LO REDUCIMOS AL 6% ANUAL NOS AHORRARIAMOS, EN DOS AÑOS, MAS DE MEDIO MILLON DE DÓLARES.
- ◆ EN EL CASO DEL PRÉSTAMO DEL GOBIERNO DE BRASIL POR US\$26'629,000.00 A UNA TASA DEL 7.875% ANUAL. SI SE REDUCE EN 2% LA TASA ANUAL SERIA DE 5.875 ANUAL CON LO QUE NOS AHORRARIAMOS, AL 2009 QUE ES SU VCTO., CERCA DE 3 MILLONES DE DÓLARES.



## CLUB DE PARIS

- ◆ SE MANTIENE DEUDA CON UN MISMO PAIS Y CON UN MISMO ACREEDOR A TASAS DE INTERES MUY DISTANTES.
- ◆ COFACE MANTIENE DOS CRÉDITOS POR UN TOTAL DE 670 MILLONES DE EUROS A UNA TASA DEL 6.85% ANUAL CON VCTO. EL 2015. SI DISMINUIMOS LA TASA EN TAN SÓLO 2% ANUAL LA NUEVA TASA ANUAL SERIA DE 4.85% ANUAL. CON LO QUE NOS AHORRARIAMOS O DEJARIAMOS DE PAGAR MAS DE 147 MILLONES DE EUROS O US\$190 MILLONES DE DÓLARES.





## MEDIANO PLAZO


- ◆ CANJE DE DEUDA POR INVERSION. YA SE DIO TIMIDAMENTE CON EL CASO DEL FONDO ITALO PERUANO POR US\$ 117 MILLONES .
- ◆ EN CHILE SE HA DESARROLLADO MAS ESTA MODALIDAD DE PAGO DE DEUDA, ESPECIALMENTE EN INFRAESTRUCTURA.
- ◆ DEBERIAMOS APROVECHAR EL TEMA DE LAS DROGAS Y MEDIO AMBIENTE, ESPECIALMENTE CON LA UNIÓN EUROPEA.

## MEDIANO PLAZO

- ◆ LA COMUNIDAD SUDAMERICANA DE NACIONES QUE SE ESTÁ CONSTITUYENDO, DENTRO DE SUS PRIORIDADES DEBERÍA CONSIDERAR EL REPAGO DE LA DEUDA EXTERNA.
- ◆ HACER UNA BOLSA COMUN PARA CANCELAR POR ADELANTADO DEUDA DE LOS PAISES MIEMBROS QUE TENGAN MENORES SALDOS DE DEUDA EXTERNA.
- ◆ Sudamérica suma 17 millones de KM2
- ◆ 341 millones de habitantes
- ◆ PBI de 1.2 billones de dólares y
- ◆ US\$134,000 millones de dólares de exportaciones



# CONCLUSIONES



LA GESTIÓN O MANEJO DE LA DEUDA EXTERNA NO DEBE SER SECRETO DE ESTADO, DEBERIAN PARTICIPAR LOS PARTIDOS POLITICOS MAS REPRESENTATIVOS, LOS REPRESENTANTES DEL ACUERDO NACIONAL Y LOS SECTORES COMPROMETIDOS, A TRAVÉS DE UN COMITÉ DE DEUDA, DENTRO DE UNA POLITICA DE ESTADO Y DENTRO DEL ACUERDO NACIONAL.

EL OBJETIVO DEBE SER REDUCIR LA DEUDA, Y LOS PRESUPUESTOS DE LA REPÚBLICA DEBERIAN REDUCIR SUS DÉFICIT. PARA ELLO SE DEBE DEJAR DE PRESCINDIR DE NUEVA DEUDA PARA PAGAR EL SERVICIO DE LA DEUDA, PLANTEANDO QUE SE DESTINE A SU SERVICIO SÓLO UN RANGO DE 15% AL 18% DE LOS INGRESOS DEL PPTO. DE CADA AÑO (SIN CONSIDERAR FINANCTO. EXTERNO O INTERNO). EL SALDO PARA COBERTURAR EL SERVICIO PACTADO SERÍA POR CUENTA DE LAS RESERVAS ( EXCEDENTE DE POSICIÓN DE CAMBIO)

# CONCLUSIONES


TANTO LA IGLESIA COMO LOS ESPECIALISTAS RECOMIENDAN QUE SE RESUELVA EL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA DE LOS PAISES DEUDORES. PARA ELLO SE DEBE PLANTEAR UNA ESTRATEGIA DE CORTO Y MEDIANO PLAZO.

VINCULAR AL BANCO ESTRUCTURADOR PARA QUE REDUZCA LA DEUDA EXTERNA, Y PAGARLE DE ACUERDO A LA VISIÓN DEL COMITÉ DE DEUDA; LOS ÚNICOS BENEFICIADOS HAN SIDO LOS NEGOCIADORES Y LOS INSIDERS (PPK Y CIA.)

LOS EXCEDENTES DE LA POSICION DE CAMBIO O EXCESOS DEL NIVEL ÓPTIMO DE RESERVAS DEBERÍA SERVIR PARA PAGAR LA DEUDA MÁS CARA; DE APLICARSE ENTRE EL 2006 AL 2012 TENDRIAMOS UN AHORRO REAL DE \$6,487 MILLONES Y REDUCIRIAMOS EN 40% EL SALDO DE LA DEUDA APROXIMADAMENTE, GENERANDO MEJORES CONDICIONES DE GOBERNABILIDAD A LOS FUTUROS GOBIERNOS.



# CONCLUSIONES



◆ EL GOBIERNO VIENE EMITIENDO BONOS GLOBALES, EN FEBRERO 2005, POR US\$ 680 MILLONES A TASAS QUE OSCILAN ENTRE EL 8.15% Y 8.75% ANUAL PARA EL REPAGO DE LA AMORTIZACION DE LA DEUDA.(PATEAR DEUDA), EL ULTIMO REPERFILAMIENTO SE DIO A 7.38%.

◆ EL ACTUAL GOBIERNO HA INCREMENTADO LA DEUDA PÚBLICA, TANTO INTERNA COMO EXTERNA, EN MÁS DE US\$ 7,450 MILLONES DE DÓLARES. ES DECIR, EN LA MEJOR COYUNTURA ECONÓMICA NOS HEMOS ENDEUDADO MÁS DEL 34.39%, GENERANDO UN GRAN PROBLEMA DE GOBERNABILIDAD PARA EL PRÓXIMO GOBIERNO.


◆ EN UNA COYUNTURA DE EXCEDENTES DE BALANZA COMERCIAL, LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO Y AFP, SUBIDA DE LOS METALES (MEJORA DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO), ATPDEA Y OTROS, ESTO ES INJUSTIFICABLE.

# CONCLUSIONES – OPINIONES DE EXPERTOS

- ◆ EN OPINION DEL DIRECTOR GERENTE DEL FMI, ESTAMOS MUY CERCA DE CONSEGUIR LA CLASIFICACION DE INVESTMENT GRADE, CON LO CUAL LAS EMISIONES DE NUEVA DEUDA SE REDUCIRIAN CONSIDERABLEMENTE.
- ◆ EN OPINIÓN DEL ANALISTA DE LA DIRECCIÓN DE COMERCIO Y DESARROLLO DEL BM, NO DEBEMOS DESAPROVECHAR LA COYUNTURA PARA AMORTIZAR POR ADELANTADO DEUDA CARA. YA RUSIA LO VIENE HACIENDO, ESPERANDO AHORRAR CASI 2,000 MILLONES DE DÓLARES EN LOS PRÓXIMOS DOS AÑOS.



# CONCLUSIONES – OPINIONES DE EXPERTOS

- 
- SEGÚN JORGE CHAVEZ, EX PRESIDENTE DEL BCR: “ CUANDO SE HABLA DE PAGAR LA DEUDA EXTERNA ES NECESARIO !ABRIR LA MENTE!, Y PENSAR EN MECANISMOS QUE UTILICEN RECURSOS MENOS ONEROSOS ANTES QUE ECHAR MANO A UNA NUEVA EMISION DE BONOS”.
  - SEGÚN JAVIER ZÚÑIGA QUEVEDO – DECANO DE LA FACULTAD DE ECONOMIA DE LA U. DE LIMA -, “EN LA ACTUALIDAD EL PERÚ ES RECONOCIDO COMO UN PAÍS SEVERAMENTE ENDEUDADO, YA QUE POSEE UN RATIO DE SALDO DE DEUDA EXTERNA COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES DE 240 % Y COMO PORCENTAJE DE INGRESO NACIONAL BRUTO DE 50 % APROXIMADAMENTE”.  
“HAY UN PROBLEMA EN EL ENFOQUE QUE SE LE OTORGA A LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO (...). DEBERIA SERVIR PARA FINANCIAR GRANDES PROYECTOS DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA, TECNOLOGÍA, MODERNIZACIÓN Y ALIVIO A LA POBREZA EXTREMA” .

## CONCLUSIONES

◆ SEGÚN EL DIRECTOR GERENTE DEL FMI, EL PAPEL DEL FONDO ES EL DE “COLABORAR CON LOS GOBIERNOS PARA QUE LOS PAISES NO TENGAN TASAS DE INFLACION IMPOSIBLES Y PARA QUE LA DEUDA NO LOS DEVORE Y PARA QUE TENGAN UN CRECIMIENTO SOSTENIDO; CUANDO ESTO SE CONSIGUE, LA VIDA DE LOS CIUDADANOS MEJORA NOTABLEMENTE”.



## CONCLUSIONES – OPINION DE EXPERTO

Según el Dr. Jürgen Schuldt – Economista e investigador de la Universidad del Pacifico -, “Hay que pensar en cómo usar los excedentes del RIN”. Indica que ya lo decía Kenneth Rogoff – ex economista en jefe del FMI -. “Una cosa es ahorrar para días lluviosos, pero acumular reservas en exceso es como construir el Arca de Noé”. ¿No se podrían usar la reservas para estimular el crecimiento y la productividad? Quizá para facilitar la importación de bienes de capital y tecnología, o para prepagar deuda externa.

(El Comercio, 29 mayo del 2005)





## ◆ Recomendaciones:

- ◆ 1.- Deberá conformarse un comité de deuda a partir del Acuerdo Nacional en el que deberán participar los partidos políticos representativos y la sociedad organizada, teniendo como visión la gobernabilidad de nuestro país.
- ◆ 2.- De aplicar los excedentes de posición de cambio de acuerdo a los cuadros descritos en este trabajo, tendremos un ahorro real, hasta el año 2012, de US\$ 6,487 millones y habremos reducido la deuda en casi un 40%, con el consiguiente beneficio para las próximas generaciones, afirmando las condiciones para una buena gobernabilidad de nuestro país.



- ◆ **3.- Debemos de cambiar nuestra forma de aprobar el Presupuesto General de la República, ya que el servicio de la deuda, cada año, requerirá de más recursos de nuestro presupuesto, en perjuicio de la inversión pública, que es la locomotora del desarrollo del país. De esta forma, podremos juntos reducir las brechas sociales. Tomemos conciencia todos los peruanos, especialmente nuestros congresistas. Luego no podrán decir que no había propuestas y que no estaban advertidos.**
- ◆ **4.- Vincular el servicio de la deuda al presupuesto de ingresos corrientes de cada año, buscando que la SUNAT ejerza una labor mas proactiva, para generar mayores ingresos al erario y gestionando las cobranzas pendientes, evitando que continúe la elusión y la evasión de impuestos.**



- ◆ **5.- Gestionar ante los organismos multilaterales los reperfilamientos de las deudas caras, buscando nuevos financiamientos a tasas y plazos más convenientes para el país.**
- ◆
- ◆ **6.- Poner en debate, por todos los medios posibles, la difícil situación que venimos atravesando, para buscar alternativas dirigidas a reducir la deuda pública interna y externa, evitando, de ser posible, incrementar los saldos de la deuda.**
- ◆ **7.- Gestionar la transparencia de la información de los reperfilamientos de la deuda realizados por este gobierno, buscando determinar si ha sido conveniente para los intereses del país, y haciendo públicos sus resultados.**



# COROLARIO

◆ **PODEMOS AFIRMAR QUE EN NUESTRO PAIS SOLO EXISTEN DOS GRUPOS DE PERSONAS BIEN DEFINIDAS:**

**“ LOS QUE AMAMOS LA PATRIA Y LOS QUE AMAN SUS BOLSILLOS ”**