

Situación de la deuda pública de Perú

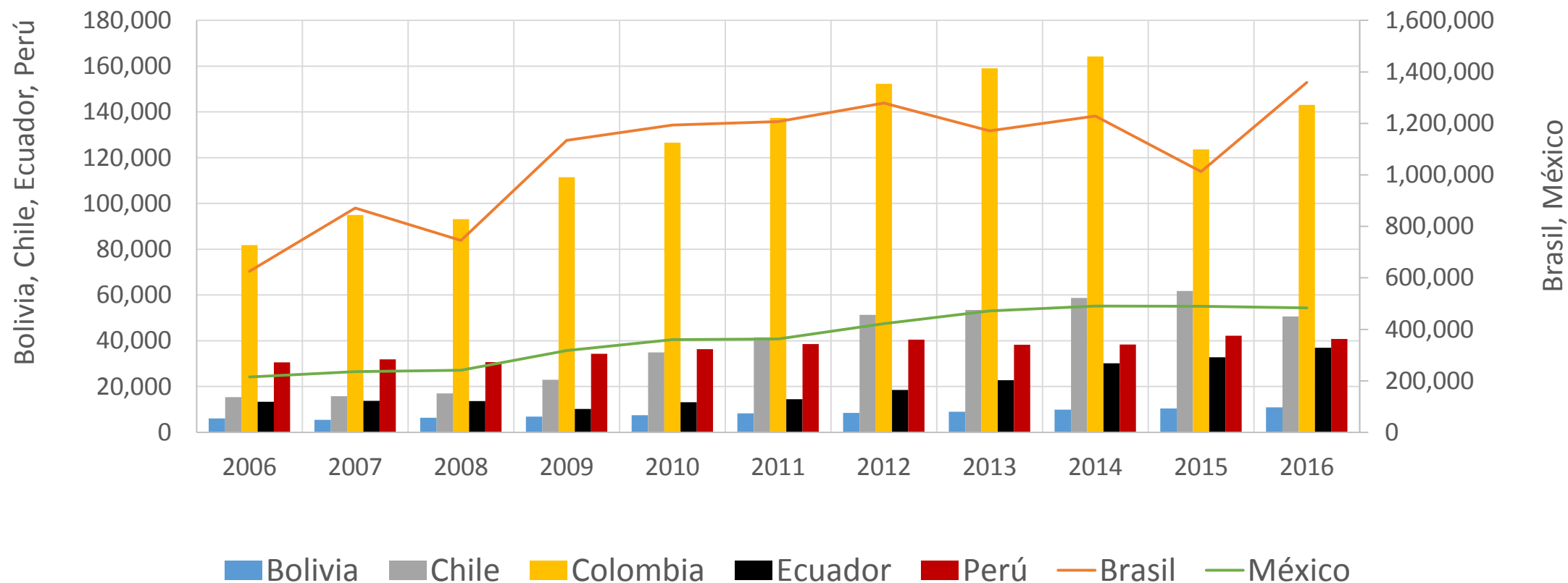
Juan Mendoza, 20 Setiembre 2017

Contenido

- 1. Deuda pública total**
- 2. Deuda pública interna**
- 3. Deuda pública externa**
- 4. Financiamiento de la deuda**
- 5. Calificación de la deuda**

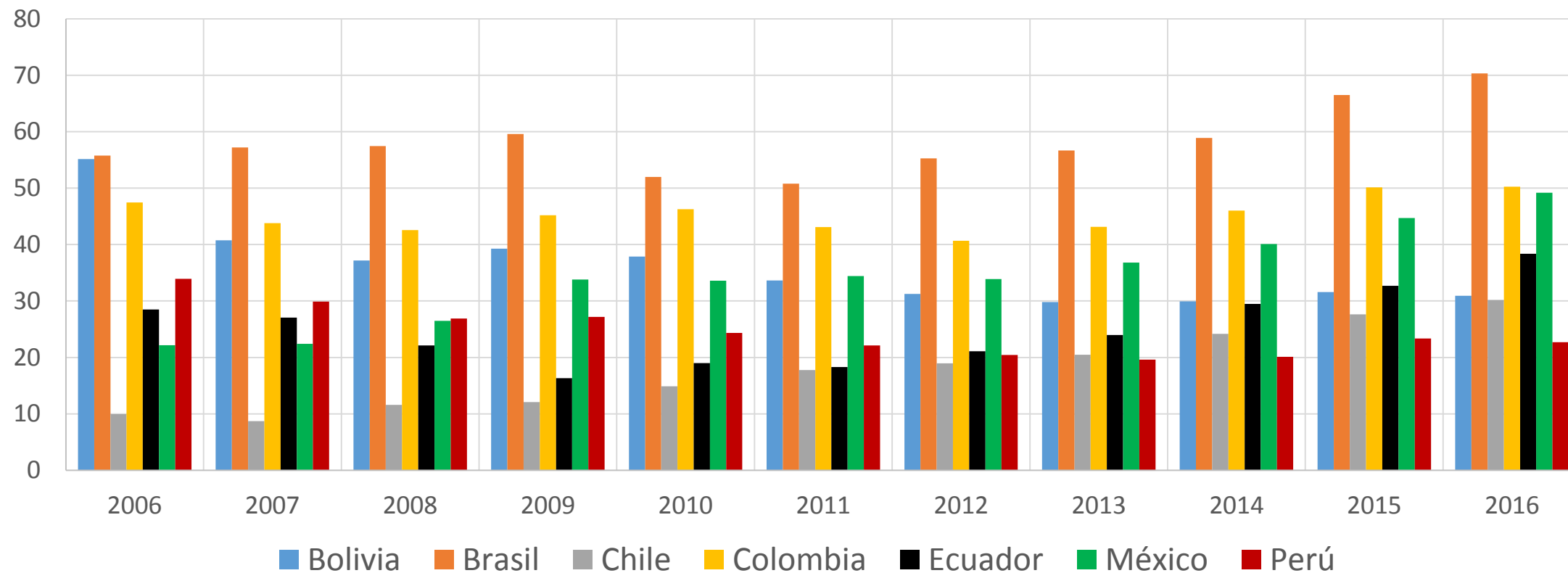
Situación de Perú en América Latina

Total de deuda pública - Sector público no financiero (millones de dólares)



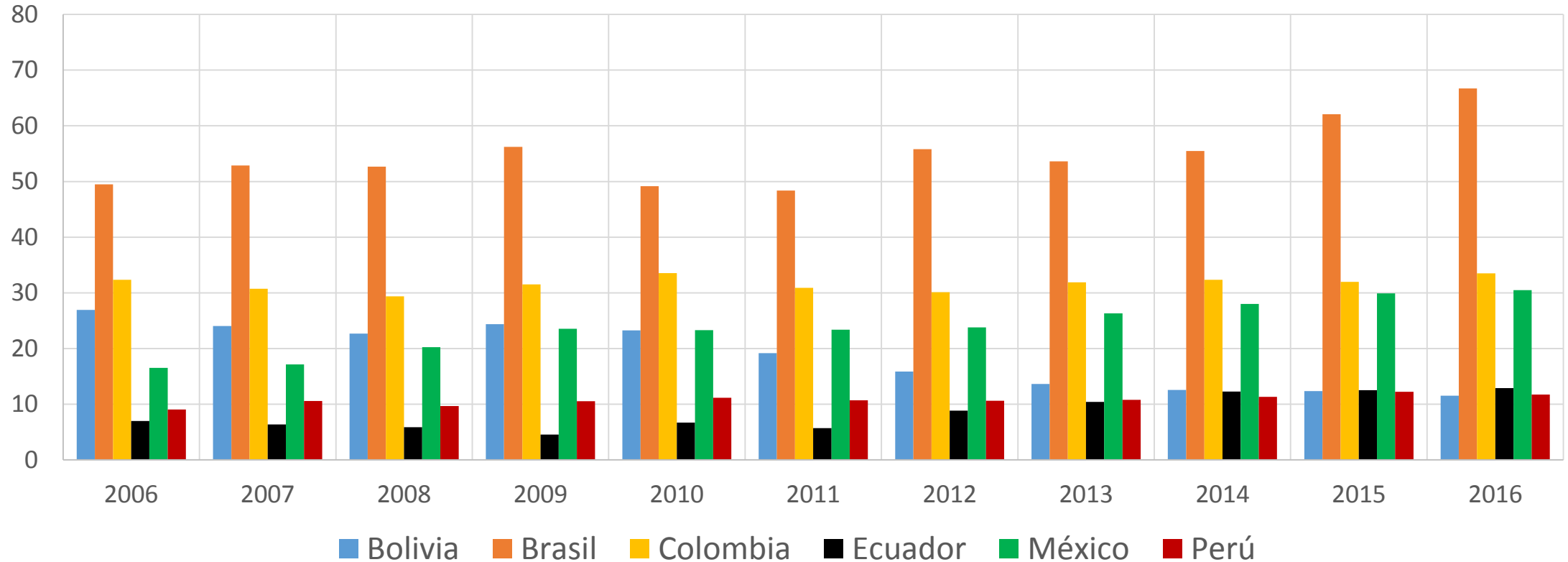
Fuente: CEPAL. Elaboración Propia

Total de deuda pública - Sector público no financiero (%PBI)



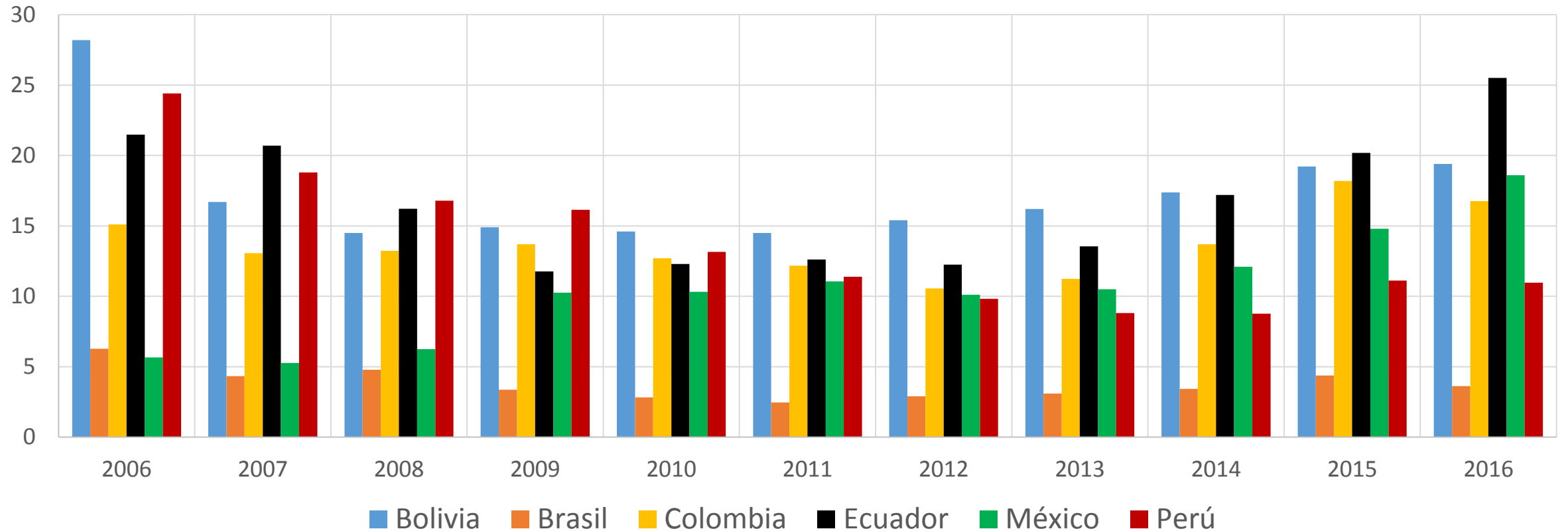
Fuente: CEPAL. Elaboración Propia

Total de deuda pública interna - Sector público no financiero (%PBI)



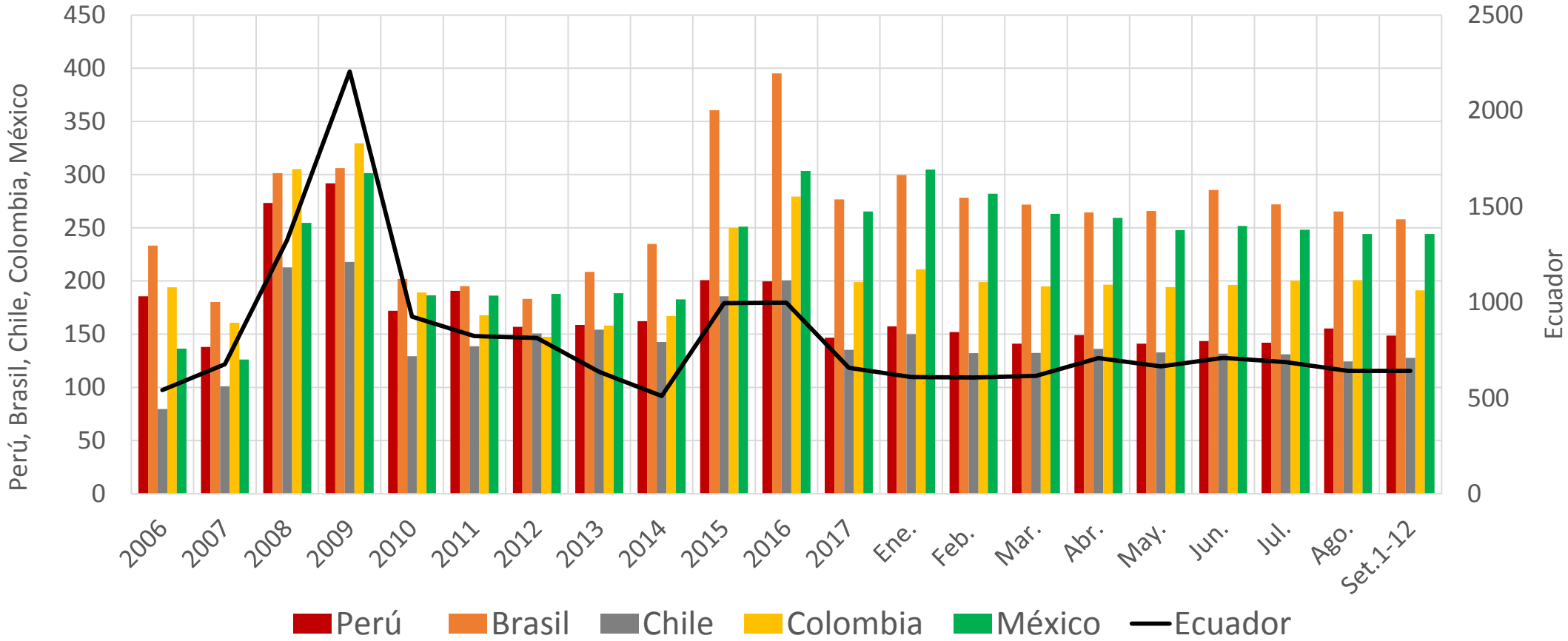
Fuente: CEPAL. Elaboración Propia

Total de deuda pública externa - Sector público no financiero (%PBI)



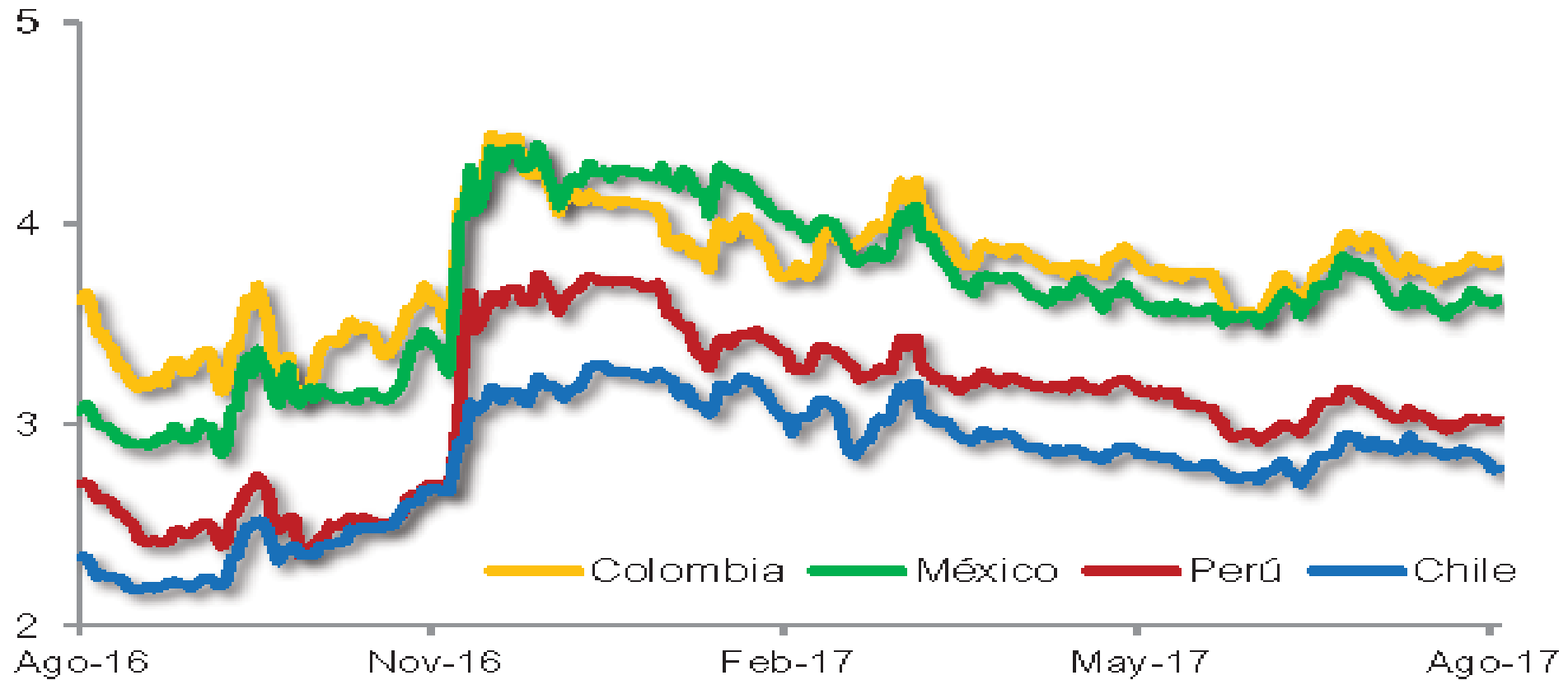
Fuente: CEPAL. Elaboración Propia

Riesgo país –EMBIG (puntos básicos, pb)






Fuente: CEPAL. Elaboración Propia

Rendimiento de Bonos en US\$ a 10 años



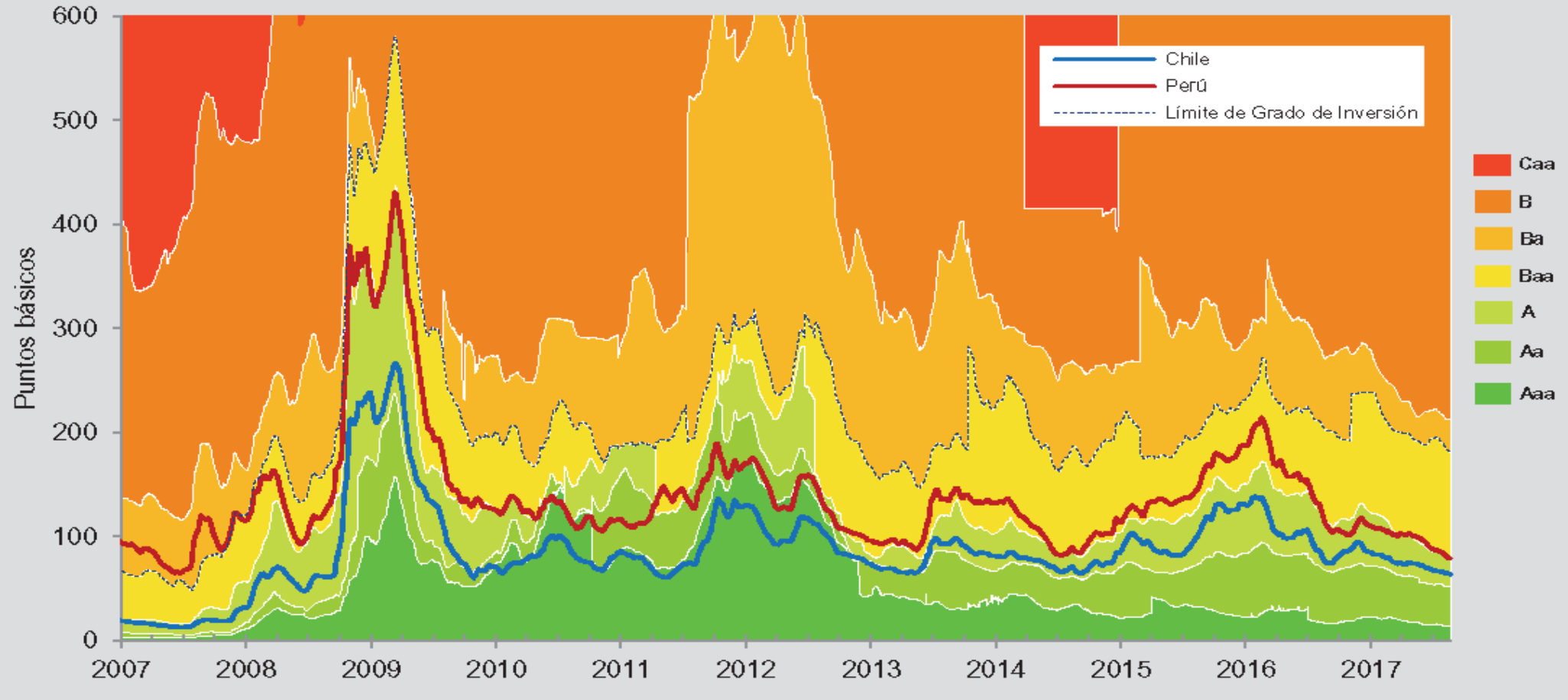
Fuente: Marco Macroeconómico Multianual 2018-2021

Calificación Crediticia y perspectivas

	S&P	Moody's	Fitch
Perú	BBB+	A3	BBB+
Chile	A+	Aa3	A
Colombia	BBB	Baa2	BBB
México	BBB+	A3	BBB+
Brasil	BB	Ba2	BB
Perspectiva estable		Perspectiva negativa	
Perspectiva estable con reciente rebaja de calificación			

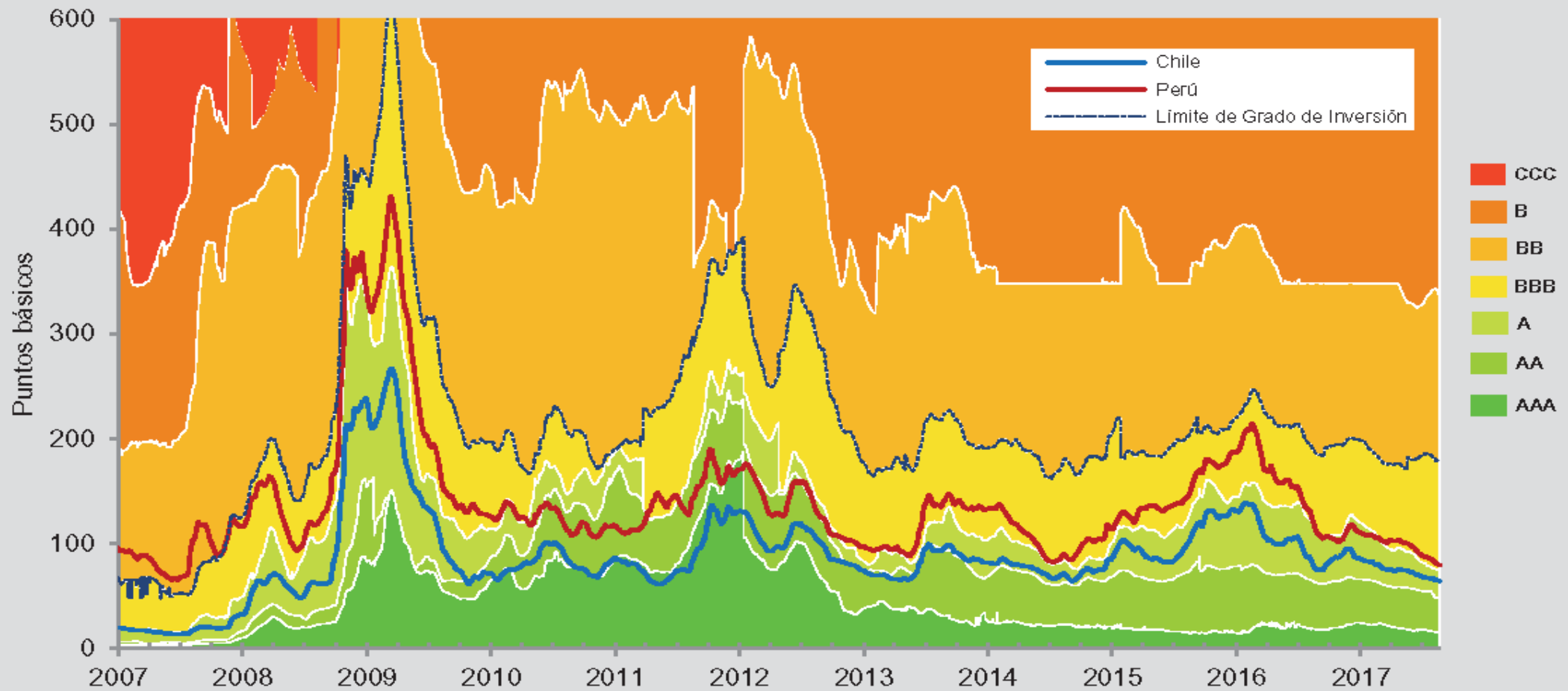
Fuente: Marco Macroeconómico Multianual 2018-2021

Rating implícito para Moody's



Fuente: Marco Macroeconómico Multianual 2018-2021

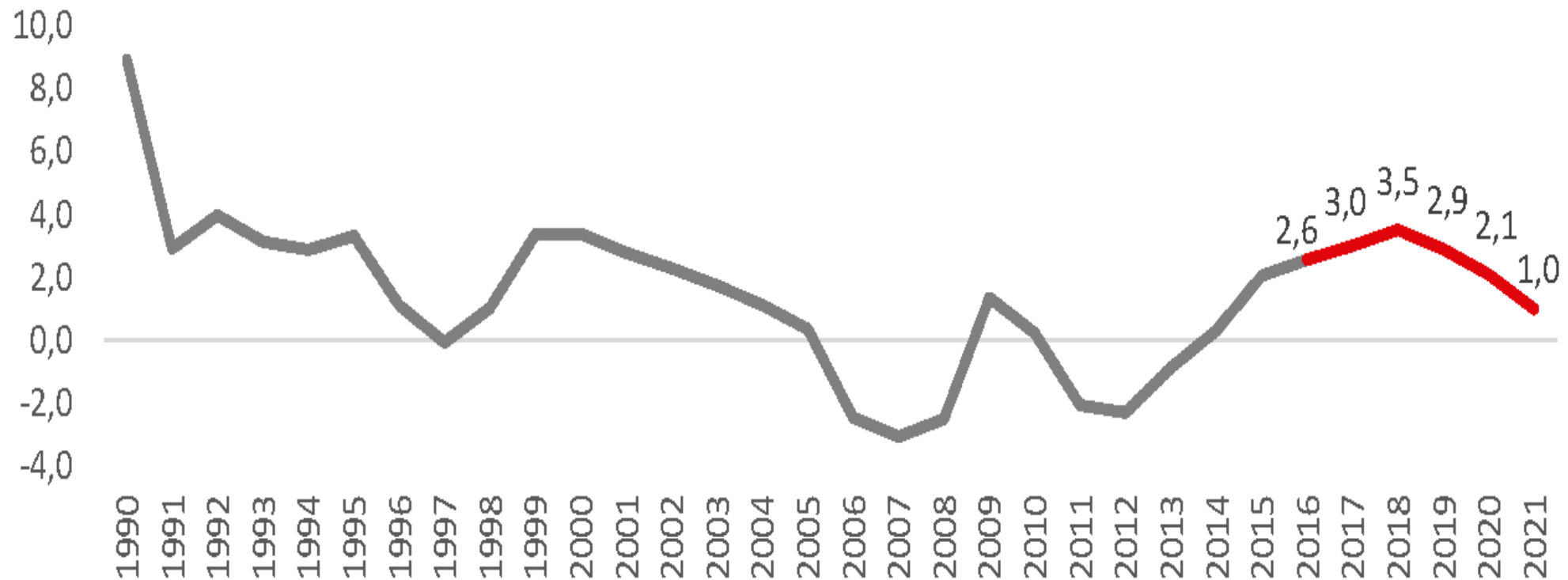
Rating implícito para S&P



Fuente: Marco Macroeconómico Multianual 2018-2021

Deuda Pública de Perú

Evolución del Déficit Fiscal del Sector Público No Financiero (%PBI)



Fuente: Consejo Fiscal - Reporte Técnico 004-2017

Requerimiento Financiero y Financiamiento - Sector Público No Financiero (millones de soles)

	2015	2016	I Sem. 2017	2017*		2018*		2019*
				RI Jun.17	RI Set.17	RI Jun.17	RI Set.17	RI Set.17
I. USOS	20 607	31 749	4 306	27 449	39 658	32 746	32 182	29 013
1. Amortización	7 963	14 829	3 701	6 122	18 349	6 338	6 305	5 969
a. Externa	3 859	5 634	2 723	4 216	13 916	4 091	4 060	2 706
b. Interna	4 103	9 195	979	1 905	4 432	2 247	2 246	3 263
<i>Del cual: bonos de reconocimiento</i>	666	629	448	818	859	859	858	658
2. Resultado económico (signo negativo indica superávit)	12 644	16 920	605	21 327	21 310	26 408	25 877	23 044
II. FUENTES	20 607	31 749	4 306	27 449	39 658	32 746	32 182	29 013
1. Desembolsos y otros	21 178	30 045	16 726	29 076	36 480	22 060	30 537	23 323
2. Variación de Depósitos y Otros ^{1/}	-571	1 704	-12 420	-1 627	3 179	10 686	1 645	5 690

Nota:

Porcentaje del PBI

Saldo de deuda pública bruta	23,3	23,8	22,9	25,8	24,9	26,6	26,9	27,7
------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------

Saldo de deuda pública neta ^{2/}	5,5	6,9	6,2	10,4	10,0	13,4	13,0	15,4
---	-----	-----	-----	------	------	------	------	------

* Proyección.

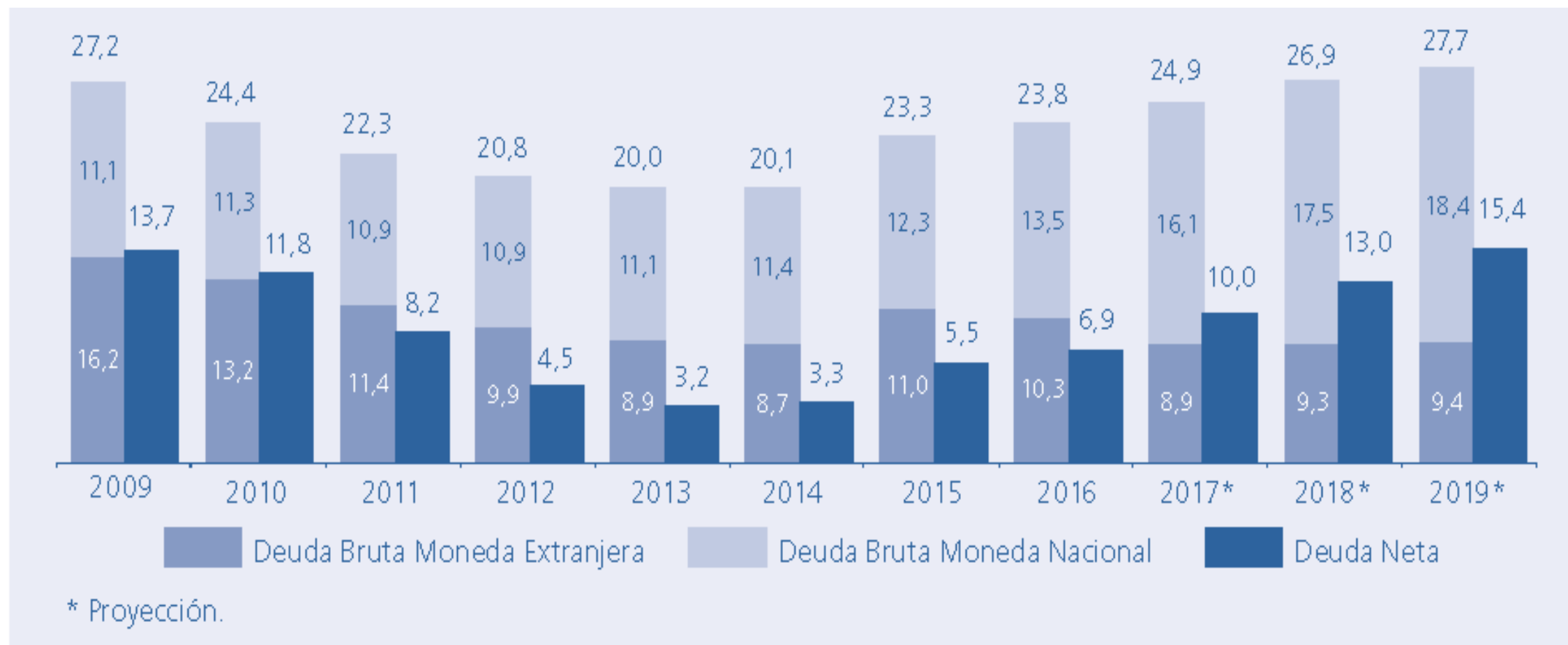
1/ Signo positivo indica reducción de depósitos.

2/ Definida como deuda pública bruta menos depósitos del Sector Público no Financiero.

RI: Reporte de Inflación.

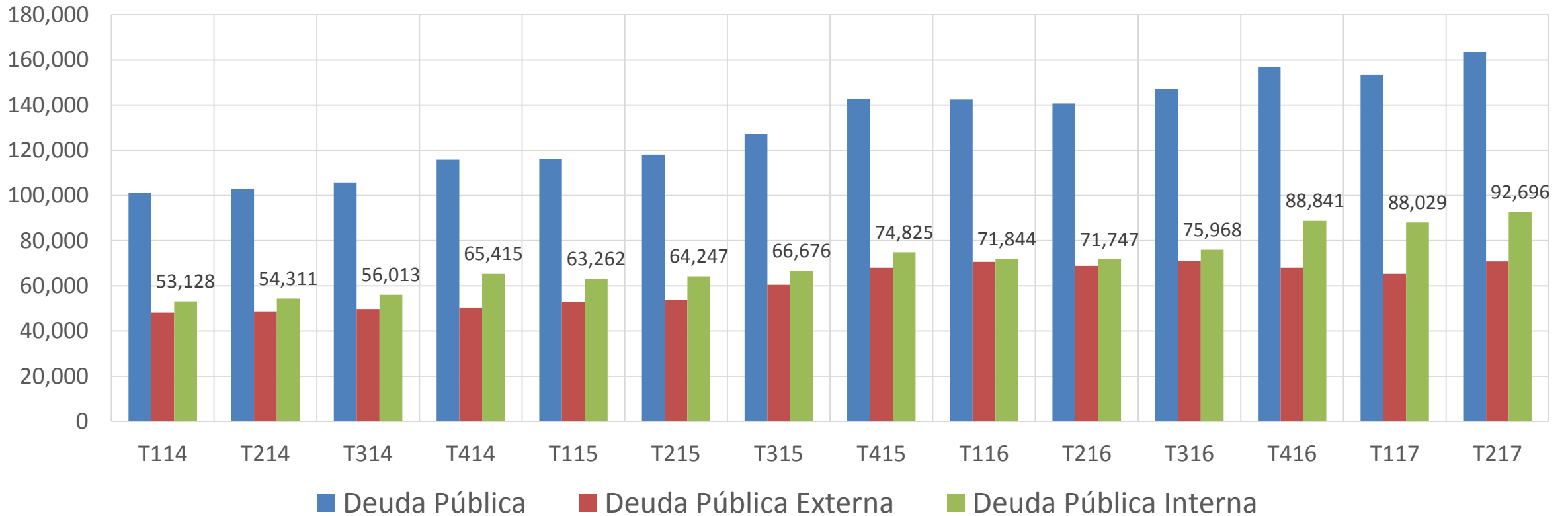
Fuente: Reporte de Inflación - Setiembre del 2017

Deuda Pública - Sector Público No Financiero: 2009-2019 (%PBI)



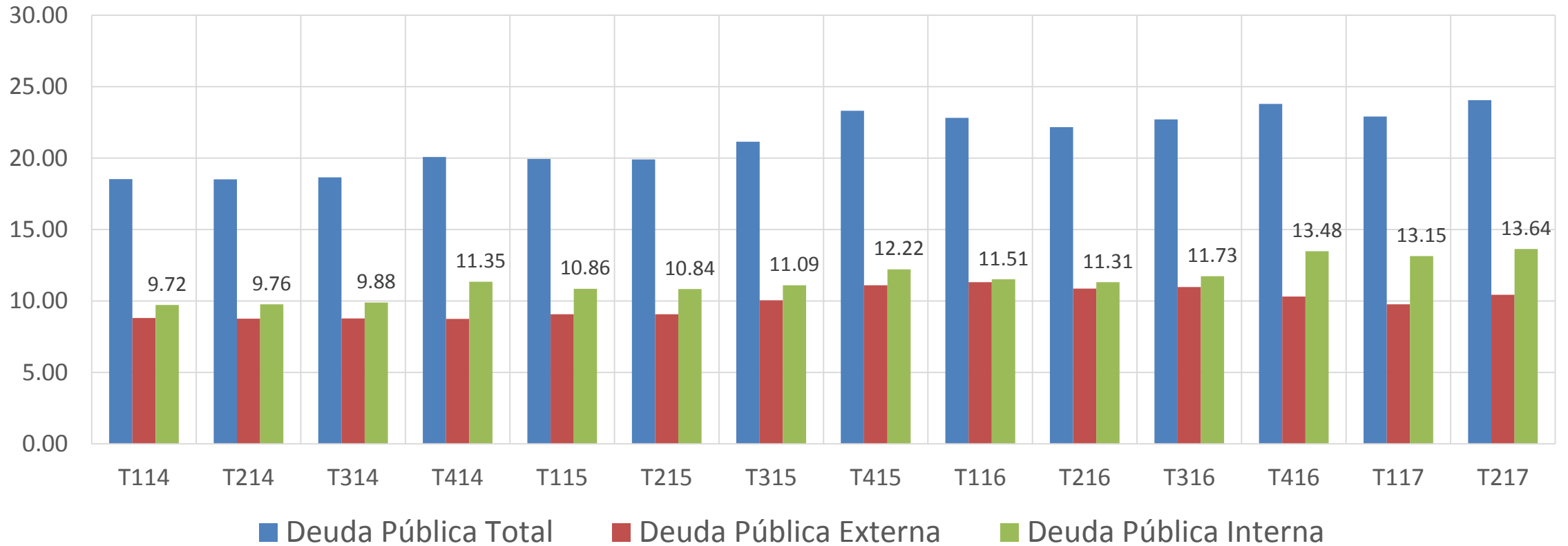
Fuente: Reporte de Inflación - Setiembre del 2017

Deuda Pública - Sector Público No Financiero (millones de soles)



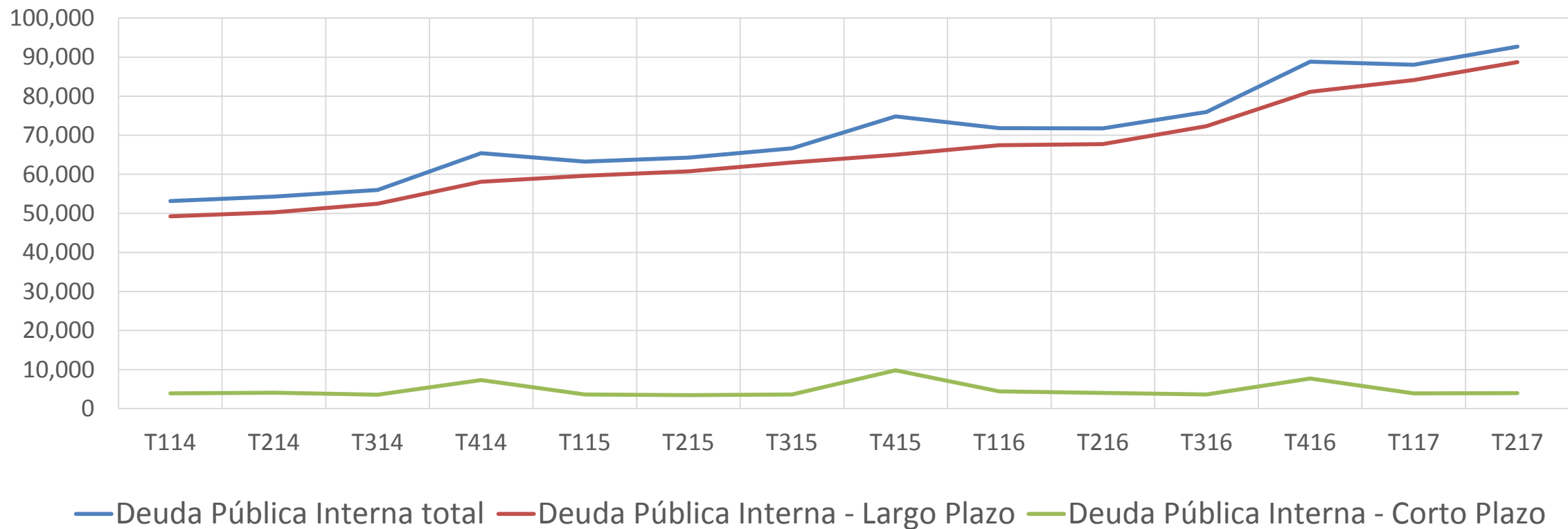
Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Deuda Pública – Sector Público No Financiero (%PBI)



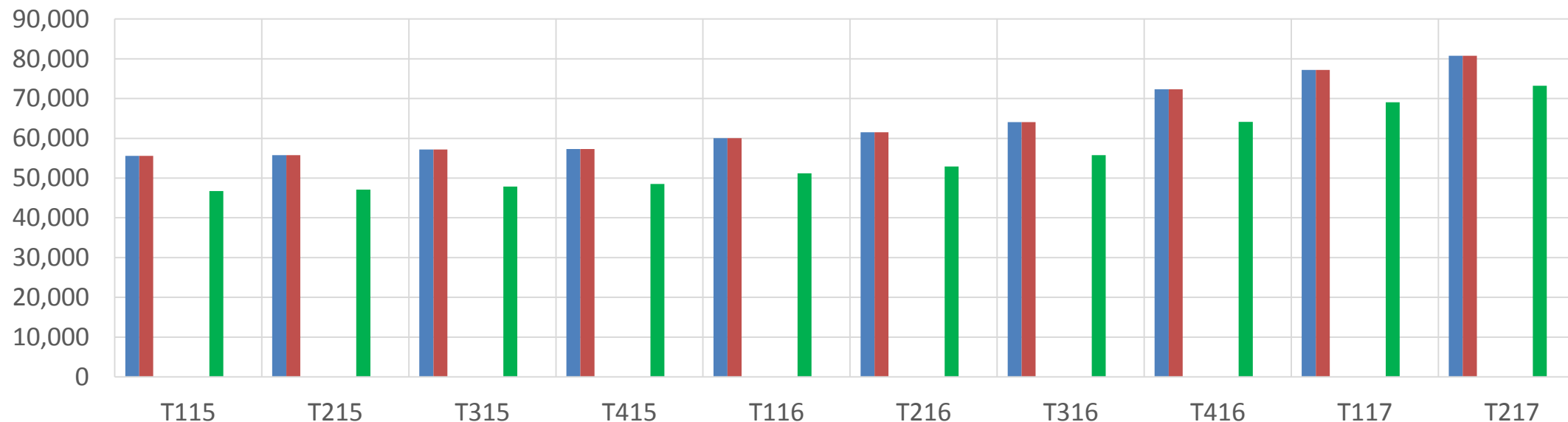
Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Deuda Pública Interna – Sector Público No Financiero (millones de Soles)



Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Deuda Pública Interna de Largo Plazo (Bonos) – Sector Público No Financiero (millones de Soles)



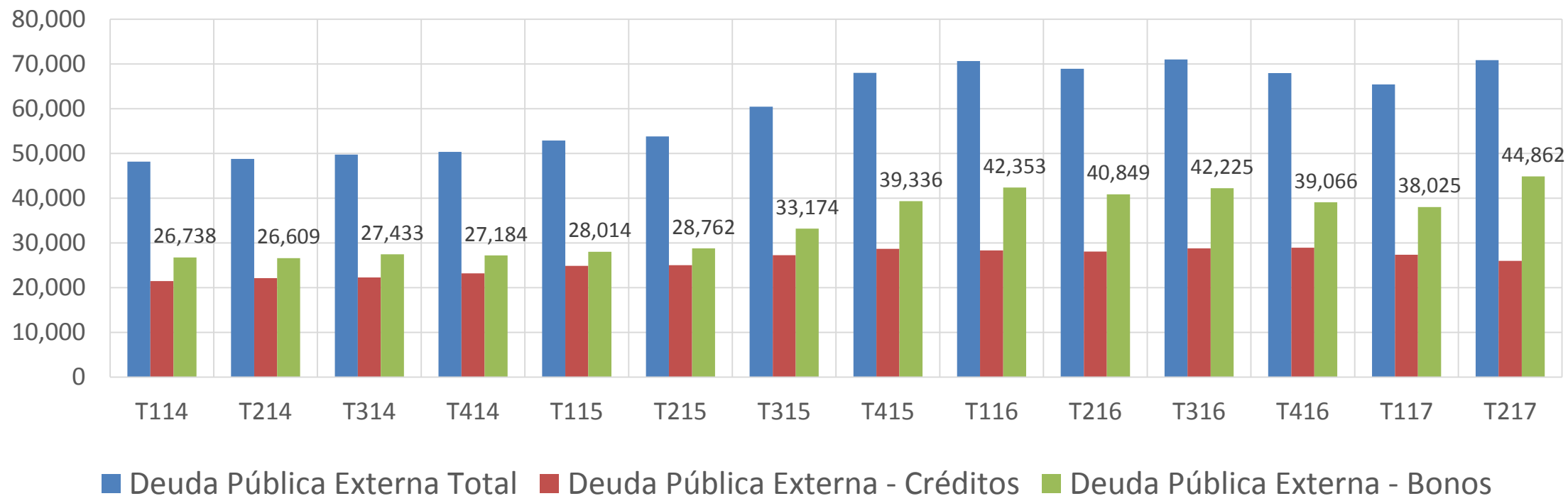
■ Deuda Pública Interna - Bonos

■ Deuda Pública Interna - Bonos del Tesoro Público

■ Deuda Pública Interna - Bonos Soberanos

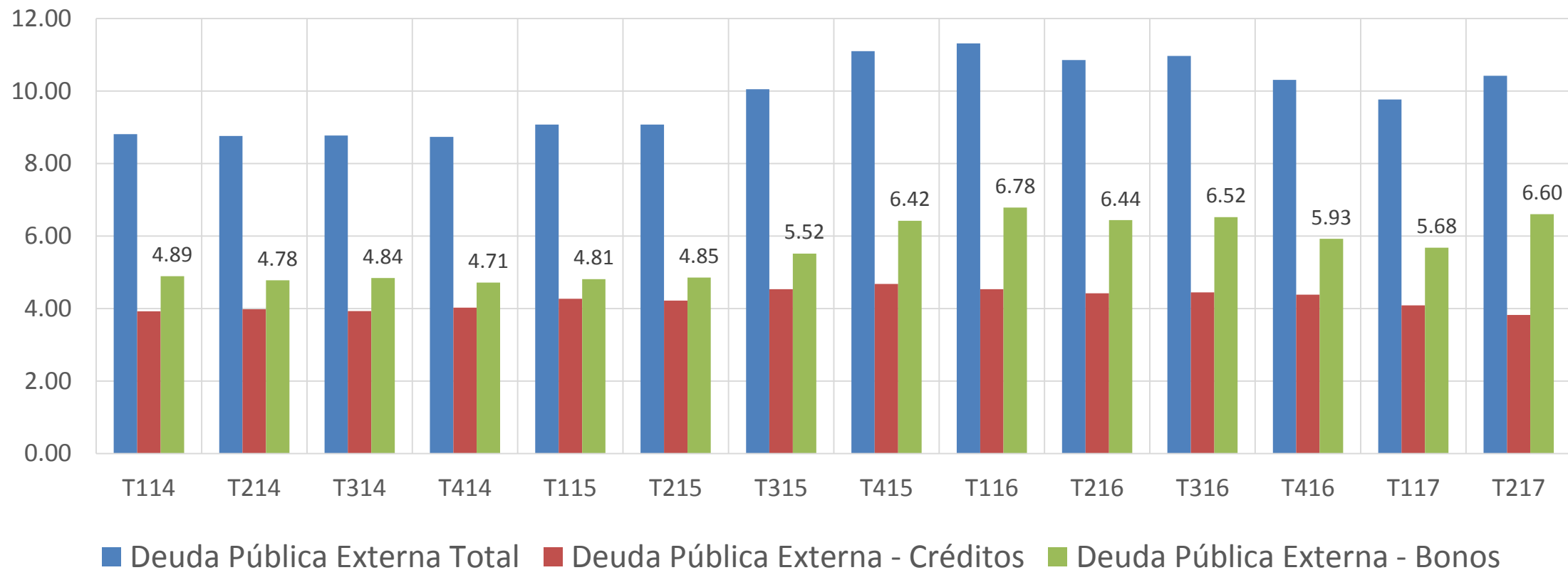
Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Deuda Pública Externa – Sector Público No Financiero (en millones de soles)



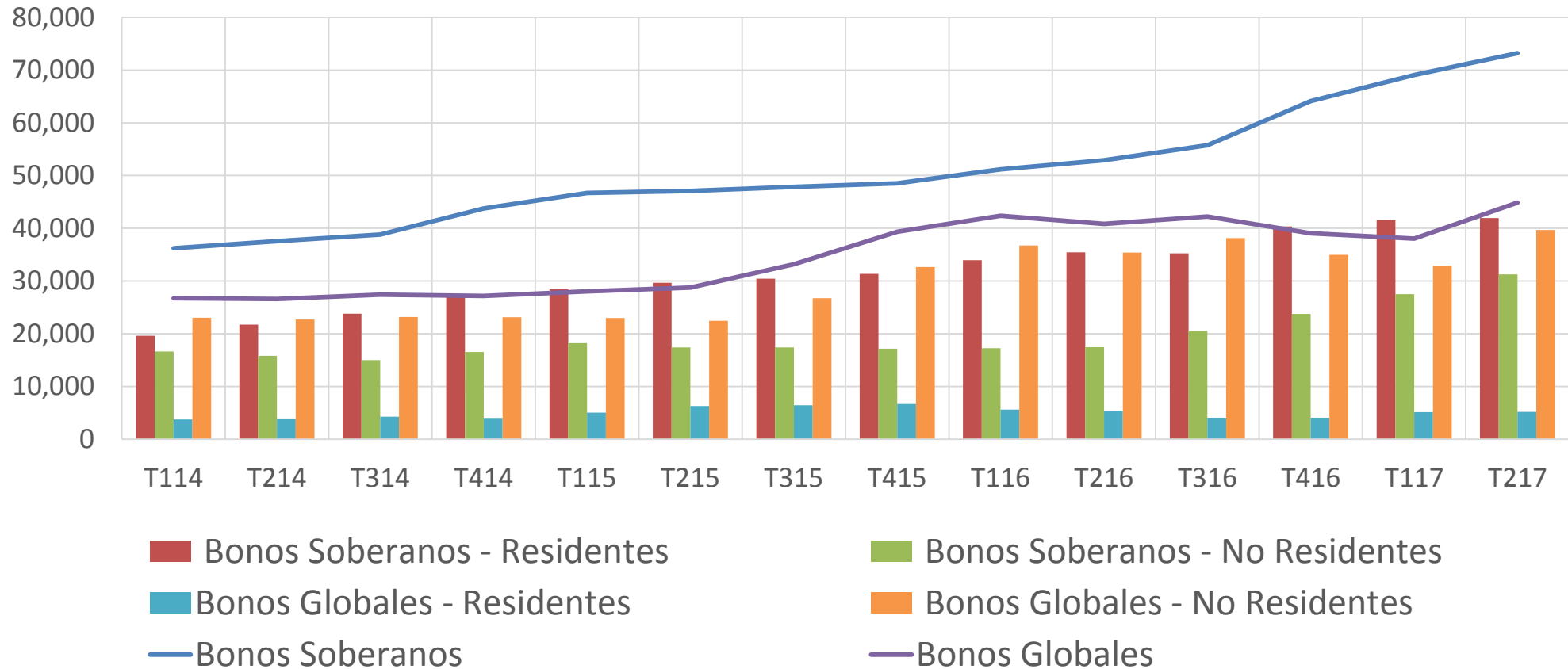
Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Deuda Pública Externa – Sector Público No Financiero (%PBI)



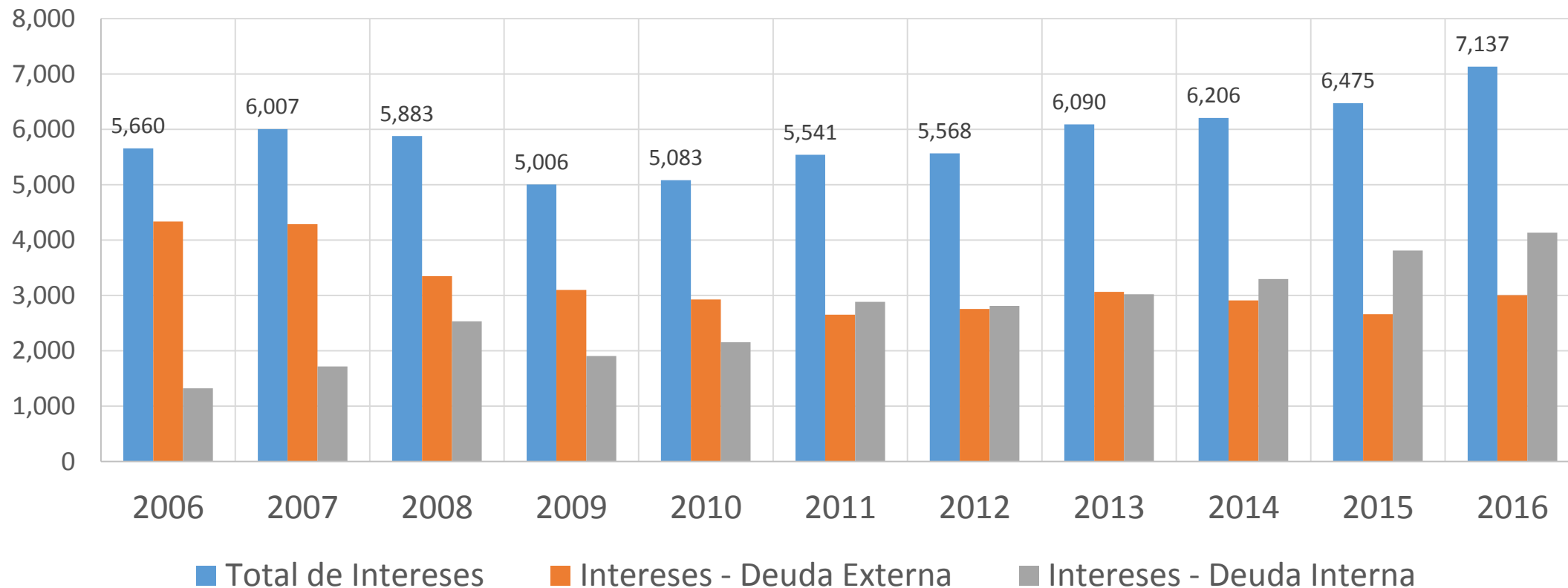
Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Bonos soberanos y globales (millones de soles)



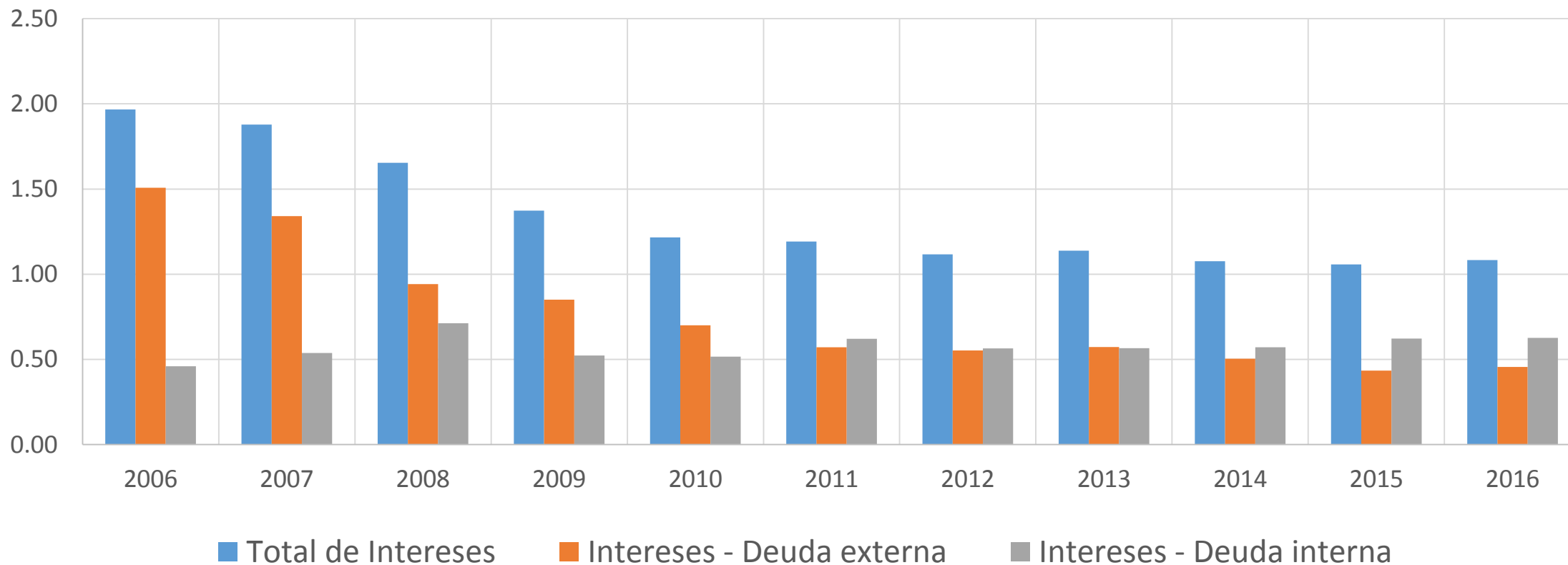
Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Intereses de la deuda – Sector Público No Financiero (millones de soles)



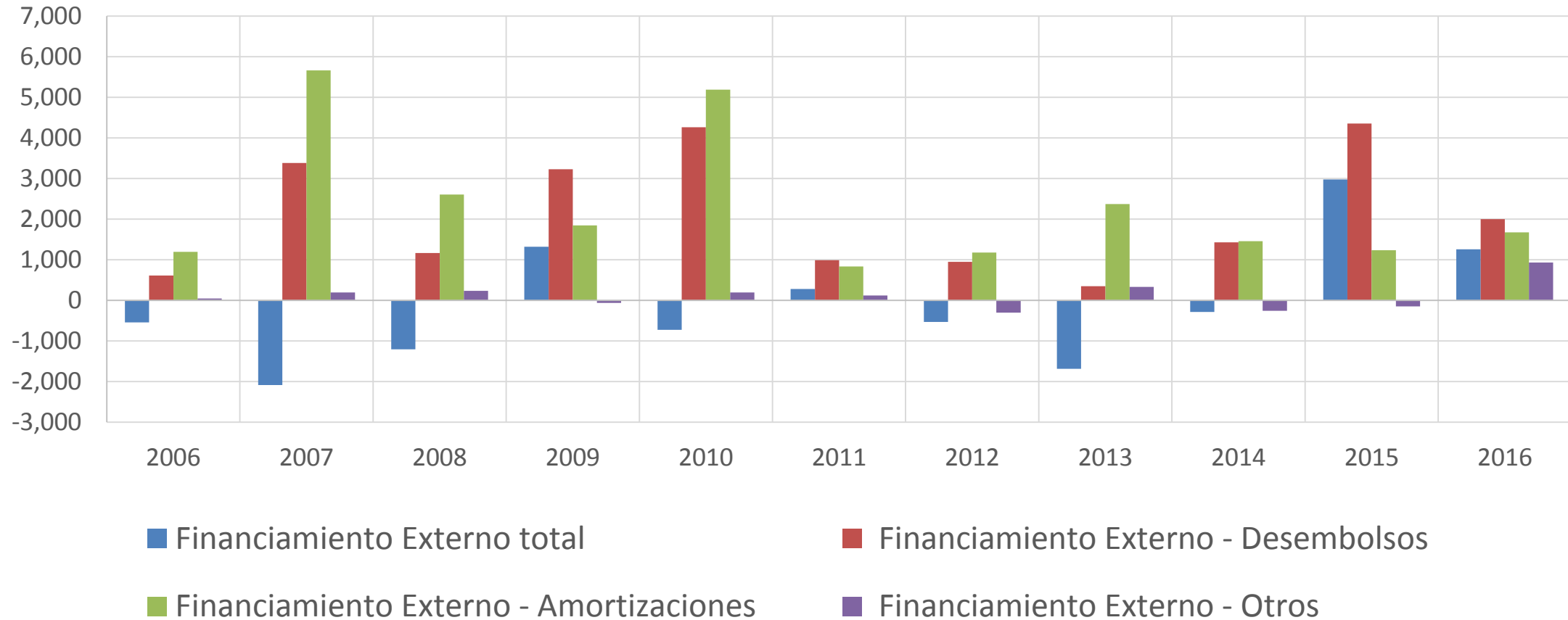
Fuente: BCRP y MEF. Elaboración Propia

Intereses de la deuda – Sector Público No Financiero (%PBI)



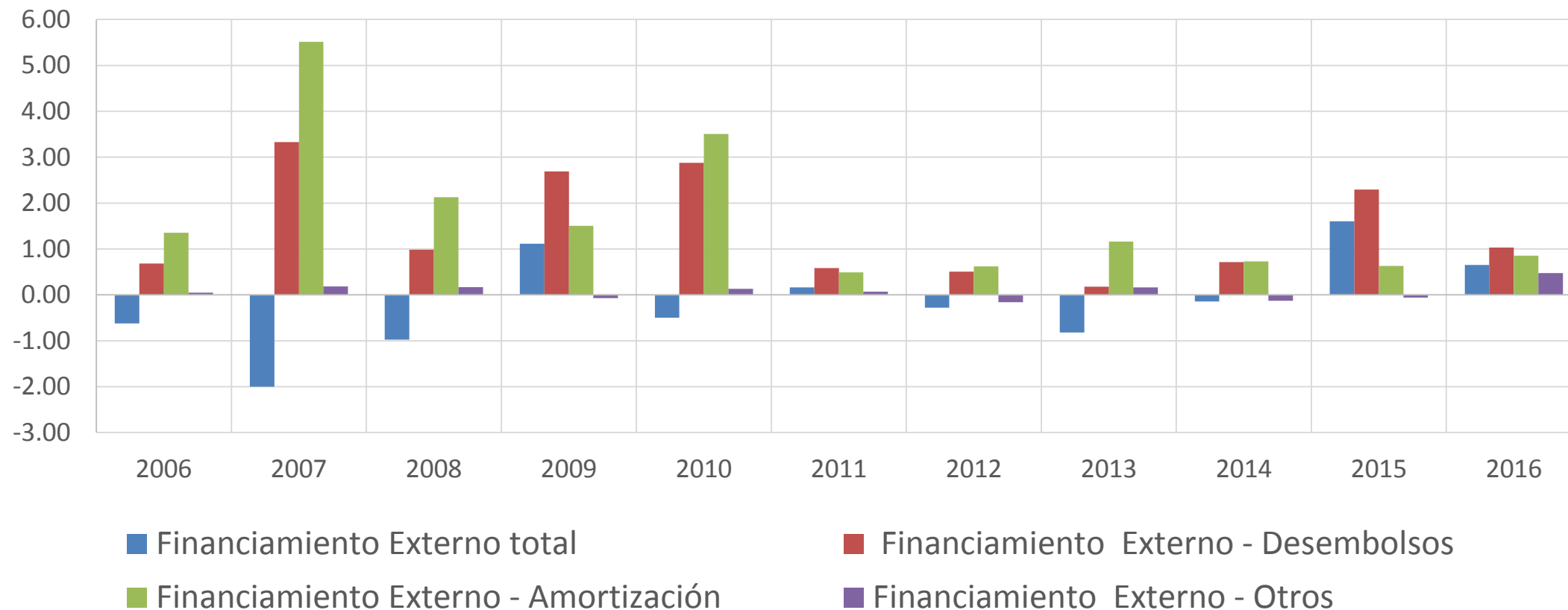
Fuente: BCRP y MEF. Elaboración Propia

Financiamiento externo – Sector Público No Financiero (millones de USD)



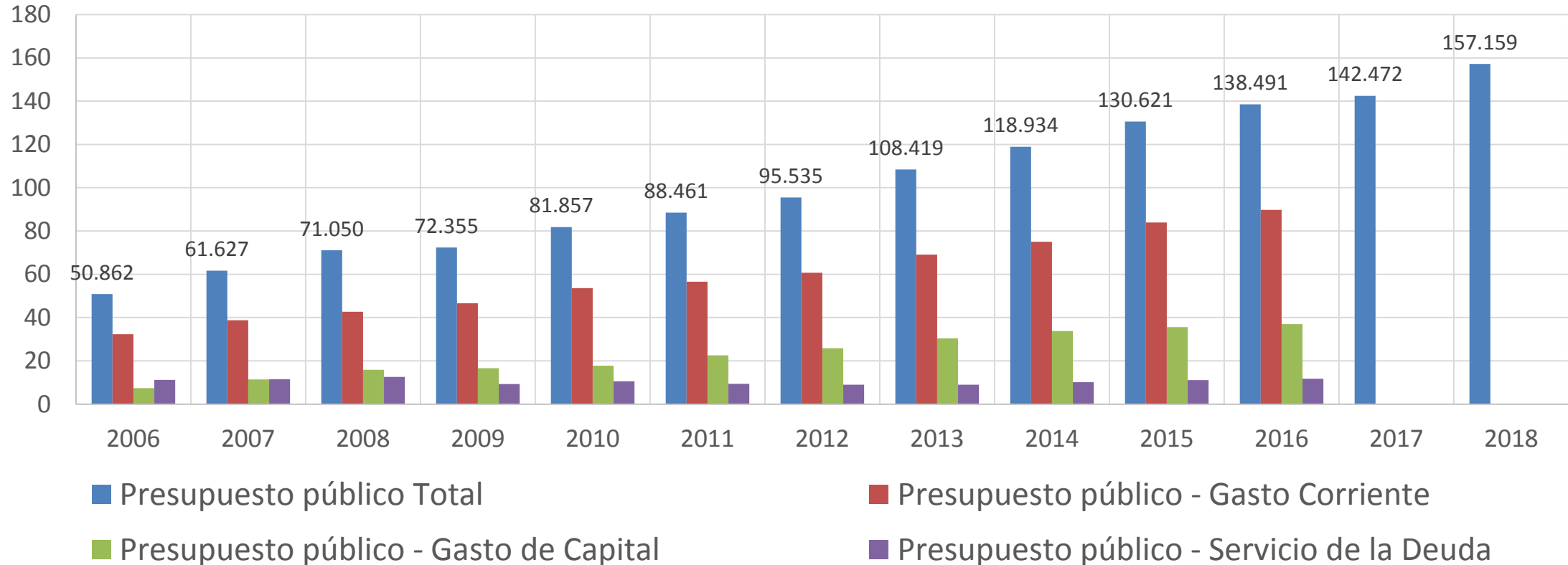
Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Financiamiento externo – Sector Público No Financiero (%PBI)



Fuente: BCRP. Elaboración Propia

Presupuesto público (millones de soles)



Fuente: BCRP y MEF. Elaboración Propia

Comentarios finales

- El MMM se prevé una trayectoria de la deuda convergiendo al 27,8 por ciento del PBI al 2021, superior en 1,6 puntos del PBI a lo previsto en Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas 2017, explicado principalmente por un menor uso esperado de activos financieros públicos.
- El MMM incluye una sección en la que se reportan los pasivos contingentes, señalando que la exposición máxima de los mismos asciende a 10,8 por ciento del PBI. Dichas contingencias se derivan principalmente de los procesos judiciales y laudos arbitrales (6,5 por ciento del PBI) y de los contratos de Asociaciones Público-Privadas (2,6 por ciento del PBI).
- El CF señala que la inclusión de esa sección en el MMM es un avance que contribuye a la mayor transparencia de las finanzas públicas. Sin embargo, **el CF nota que el saldo de obligaciones derivadas de procesos judiciales y laudos arbitrales no se reporta en las cuentas fiscales cuando estos pasivos se han materializado** (luego de quedar consentida la sentencia judicial). **El CF recomienda que por transparencia se publique el saldo de estas obligaciones en el MMM.**

Comentarios finales

- El CF señala lo siguiente:
 1. El supuesto de recaudación por contribuciones al Sistema Nacional de Pensiones como proporción constante del PBI no toma en cuenta los efectos de la jubilación de los a portantes a este sistema, lo cual sobreestimaría el espacio fiscal.
 2. se debería tomar en cuenta los efectos del envejecimiento poblacional por el incremento en la esperanza de vida en el gasto de salud y pensiones, de lo contrario se estaría también sobreestimando el espacio fiscal.
 3. La sensibilidad de las proyecciones fiscales a las principales variables macroeconómicas y demográficas brindaría información útil respecto al riesgo e incertidumbre asociados a dichas estimaciones.

- Considerando que el ratio de deuda pública previsto en el MMM al 2021 se encontraría a 2,2 puntos porcentuales de su límite legal, el CF alerta que la materialización de estos riesgos podría llevar a un incumplimiento de la regla de deuda establecida en el Marco de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

- Asimismo, también se debe tratar de evitar el “reperfilamiento de deuda” basados en la operación de reemplazar viejos papeles de deuda por nuevos papeles de deuda cuyo valor nominal de los nuevos papeles están por encima de los viejos papeles. Un estudio de Moloche en el 2016, concluye que este tipo de reperfilamiento de deuda es ineficiente porque busca liberar la mayor cantidad de fondos disponibles para el gasto durante el periodo de una gobierno y posponer los pagos para los próximos gobiernos.

Fin

Muchas gracias