



**REPORTE TRIMESTRAL : ANALISIS DE LA DEUDA PUBLICA BRUTA AL 30 DE JUNIO DE 2011 1/**

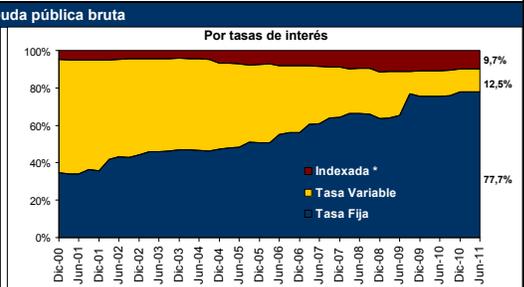
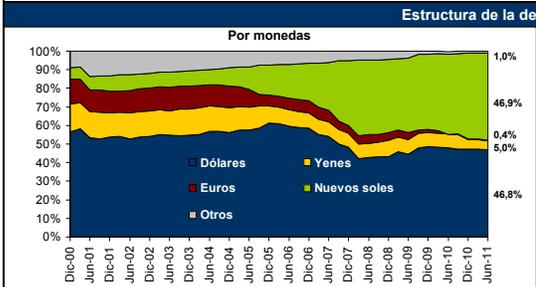
Al cierre del segundo trimestre, el saldo de deuda pública bruta alcanzó un importe de alrededor de S/. 94 268 millones (equivalentes a US\$ 34 279 millones), posición ligeramente superior al trimestre anterior; la deuda emitida en el mercado representa el 58% del total, siendo una parte importante la participación de los bonos en nuevos soles que explican el 30% del mismo total. El comportamiento de los indicadores de riesgo han mantenido su tendencia natural al no haberse ejecutado ninguna operación de administración de deuda en el período. No obstante, la posición de nuevos soles, como uno de los principales componentes para mitigar el riesgo de mercado, se incrementó en 0,7%, variación que se explica por los movimientos en los tipos de cambio. Por otro lado, se observa la relación inversa que existe entre el resultado económico fiscal y la variación neta de la deuda bruta (desembolsos menos amortizaciones): el saldo de deuda se incrementa en épocas de desbalance fiscal (déficit). Finalmente, el saldo de las reservas internacionales netas sigue siendo mayor al total de la deuda pública.

Saldo de deuda bruta a junio 2011						
Categorías	Saldo Adeudado (US\$ Mill.)	Valor Razenable (US\$ Mill.)	Vida Media (años)	Duración (años)	Reprecio Medio (años)	Tasa Equivalente en US\$ (%)
<b>Mercado</b>	<b>19 973</b>	<b>21 867</b>	<b>16,50</b>	<b>8,99</b>	<b>16,46</b>	<b>6,20</b>
B. Globales	9 373	11 525	17,54	8,94	17,54	7,50
B. Soberanos	10 397	10 117	15,74	9,14	15,74	5,01
Otros bonos	202	224	7,39	5,71	3,34	6,65
<b>No Mercado</b>	<b>14 307</b>	<b>11 829</b>	<b>7,24</b>	<b>5,46</b>	<b>4,07</b>	<b>4,05</b>
Club Paris	2 571	2 517	7,06	5,27	7,06	3,97
Multilaterales	7 876	7 974	7,05	5,48	2,32	4,18
Proveedores	38	34	4,61	4,07	4,38	4,92
Otros	3 821	1 304	8,68	5,98	8,44	3,43
<b>TOTAL</b>	<b>34 279</b>	<b>33 695</b>	<b>13,05</b>	<b>7,75</b>	<b>11,84</b>	<b>5,40</b>

Descomposición de la Variación del Saldo Adeudado, Dic 2010 - Jun 2011 (US\$ Mill.) *				
Moneda	Saldo Adeudado	Efecto cambiario	Efecto neto	Variación Saldo Adeudado
Nuevos Soles	16 064	0	97	97
Dólares	16 046	-345	-41	-386
Yenes	1 719	-17	-68	-85
Otras	450	-1	-37	-38
<b>TOTAL</b>	<b>34 279</b>	<b>-363</b>	<b>-49</b>	<b>-412</b>

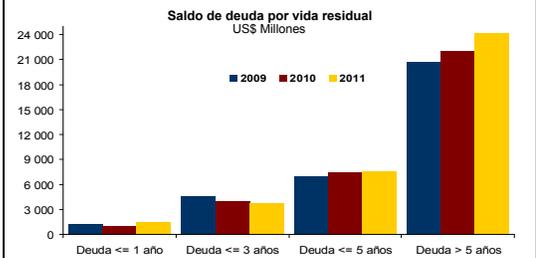
\* Medido en Nuevos soles y expresado en US\$ nominales al tipo de cambio de cierre de periodo (TC. S/. 2,75).

Últimas operaciones de administración de deuda			
Operación ejecutada	Fecha de ejecución	Monto (US\$ Mill.)	Reducción del riesgo de...
Conversión BID	mar-11	50	...moneda, tasa, refinanciamiento
Intercambio de bonos soberanos	feb-11	27	...refinanciamiento
Swap de Dólares a Nuevos Soles	ene-11	16	...moneda, tasa
Conversión BID	ene-11	35	...moneda, tasa, refinanciamiento
Prepago bilaterales-multilaterales	dic-10	1 635	...moneda, tasa, refinanciamiento

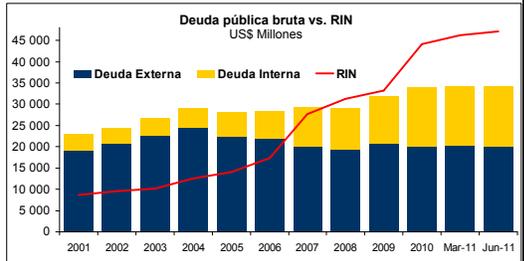
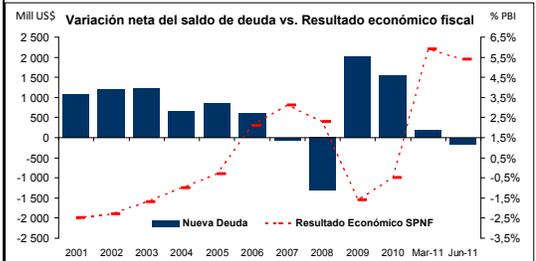


Nota: El porcentaje de deuda sintética en Nuevos Soles es 5,9%.

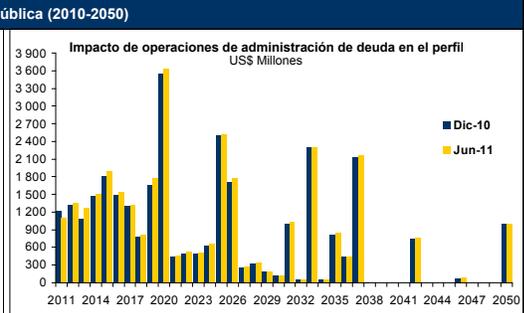
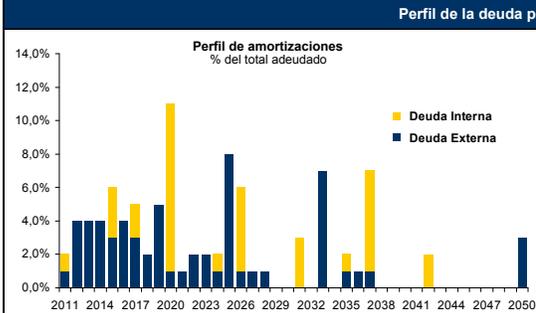
\* La deuda indexada incluye Bonos Soberanos (2,6%) y Bonos ONP (7,1%).



Reprecio medio: Es el plazo promedio en el cual se va a fijar nuevas tasas de interés para la deuda pública. Este indicador coincide con la vida media cuando toda la deuda está pactada a tasa fija.



Nota: La deuda nueva es el resultado de los desembolsos menos los pagos de amortización.



1/ Todas las cifras están basadas en las estadísticas oficiales que incluyen operaciones de cobertura. Para junio de 2011, se ha hecho un ajuste por US\$ 359,37 millones que corresponde principalmente a la finalización pendiente del swap de la cobertura de los bonos en euros que participaron en el intercambio de bonos globales realizado en abril del 2010.