



Ministerio de Economía y Finanzas

Perú: Grado de Inversión

Luis Carranza

Ministro de Economía y Finanzas

Octubre 19, 2007

Perú consigue el “grado de inversión”



Insight beyond the rating.

HOME ABOUT DBRS METHODOLOGIES RATING POLICIES FAQ CONTACT US



CORPORATES FINANCIAL INSTITUTIONS PUBLIC FINANCE STRUCTURED FINANCE INCOME FUNDS

Quick Search By

Rating
 Research

[or use Advanced Search](#)

ACTIONS RATINGS RESEARCH

DBRS Rates Peru Investment Grade

Date Of Release: Oct 19, 2007 09:00

DBRS has today assigned ratings of BBB (low) to the Republic of Peru's Long-Term Foreign and Local Currency Debt. The trend on both ratings is Stable.

The investment-grade ratings reflect the country's achievements of sustained economic growth and declining debt burden within a framework of fiscal discipline and sound monetary policy. In DBRS's view, Peru's high reserve levels, low debt-service requirements and flexible exchange rate provide an adequate cushion to absorb potential shocks during the administration of President Alan García.

"Peru has demonstrated that sound macroeconomic policy pays off in higher growth and greater stability," says David Roberts, DBRS Chief Economist. "We will be looking for President García to take advantage of the current window of opportunity before the next presidential election in 2011 to deliver results on his commitment to tackle high unemployment levels and consolidate macroeconomic reforms."

Gross public debt-to-GDP has declined from 47% in 2003 to less than 30%, due to fiscal prudence, adept liability management and high GDP growth. President García has announced a goal of reducing public debt to 25% of GDP by 2010. The structure of Peru's public debt is considerably improved. While almost three-quarters of public debt is external, one-half of the external debt is in bilateral or multilateral loans with long maturities and low interest payments. Foreign currency external bond liabilities are reduced to 9% of GDP.

Currently, domestic debt is low at 10% of GDP. Peru has made progress in attracting international investors into local-currency debt. In mid-2007, international investors held one-third of domestic bonds, most of which were fixed rate. A large share of domestic financial assets and liabilities are dollar-denominated, which reduces the liquidity and resilience of local currency securities. These factors account for the equivalent ratings of BBB (low), both for local currency and foreign currency government securities.

Perú consigue el “grado de inversión”

- DRBS (*Dominion Bond Rating Service*) ha concedido **grado de inversión** (clasificación BBB-) a la deuda peruana de largo plazo en moneda nacional o extranjera.
- *“El rating de grado de inversión refleja los logros del país en crecimiento económico sostenido y reducción de la carga de la deuda pública en un contexto de disciplina fiscal y política monetaria prudente”* (DBRS, Nota de Prensa).

Perú consigue el “grado de inversión”

- DBRS es una agencia clasificadora internacional con más de 30 años como agencia líder en Canadá.
- Su oficina central se ubica en Toronto y tiene sucursales en Nueva York, Chicago, Londres, Frankfurt y Paris.
- Es una de las siete organizaciones especializadas reconocidas como NRSRO (*Nationally Recognized Statitistical Rating Organization*) por la SEC (*US Securities and Exchange Comission*).

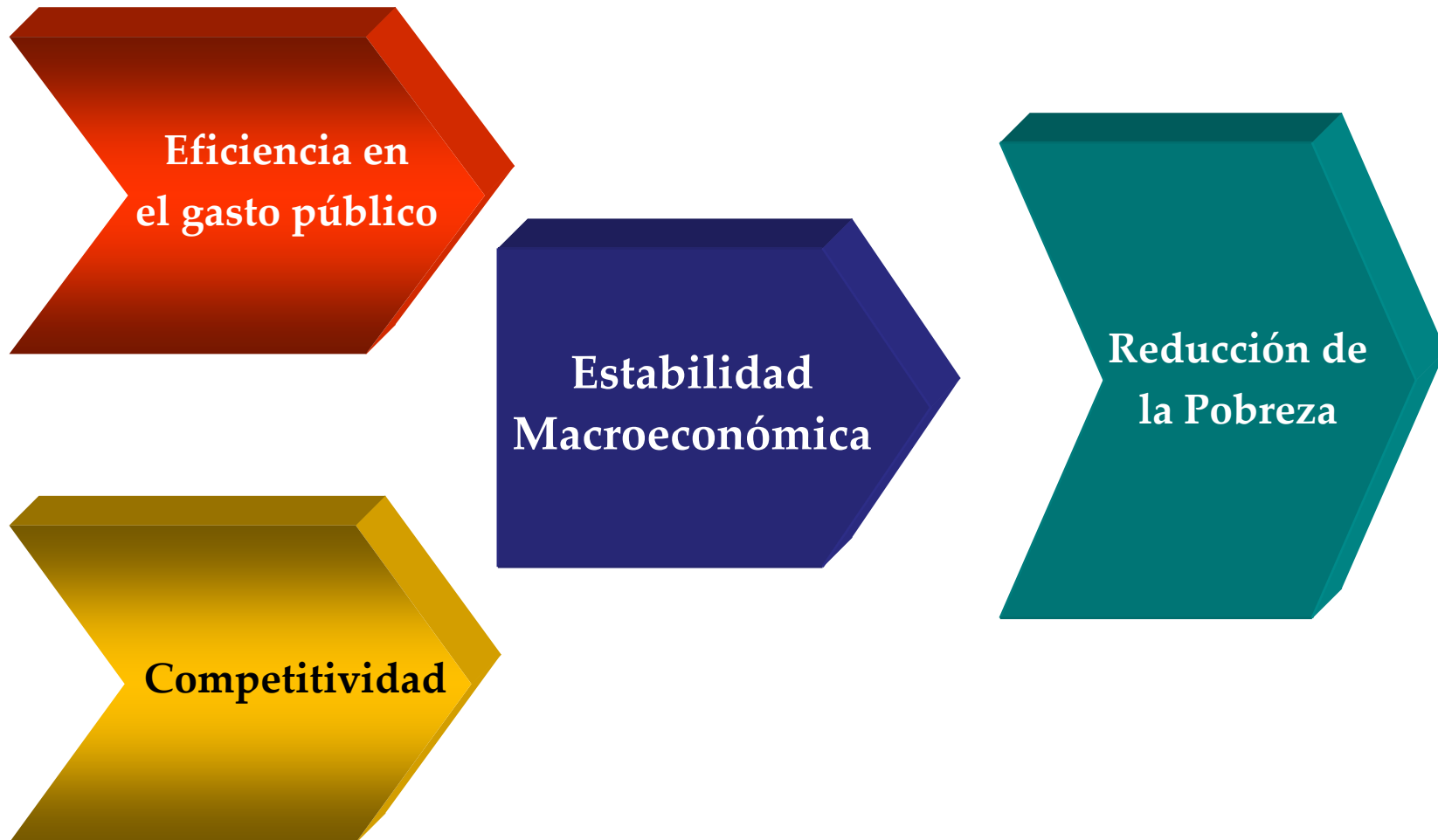
Perú consigue el “grado de inversión”

Como se observa, Perú se encuentra muy cerca de la clasificación de grado de inversión para las demás agencias ...

	Moody's		S&P		FITCH	
GRADO DE INVERSIÓN	Aaa		AAA		AAA	
	Aa1		AA+		AA+	
	Aa2		AA		AA	
	Aa3		AA-		AA-	
	A1		A+		A+	
	A2		A		A	
	A3		A-		A-	
	Baa1		BBB+		BBB+	
	Baa2		BBB		BBB	
	Baa3		BBB-		BBB-	
GRADO ESPECULATIVO	Ba1		BB+	Peru	BB+	Peru
	Ba2	Peru	BB		BB	
	Ba3		BB-		BB-	
	B1		B+		B+	
	B2		B		B	
	B3		B-		B-	

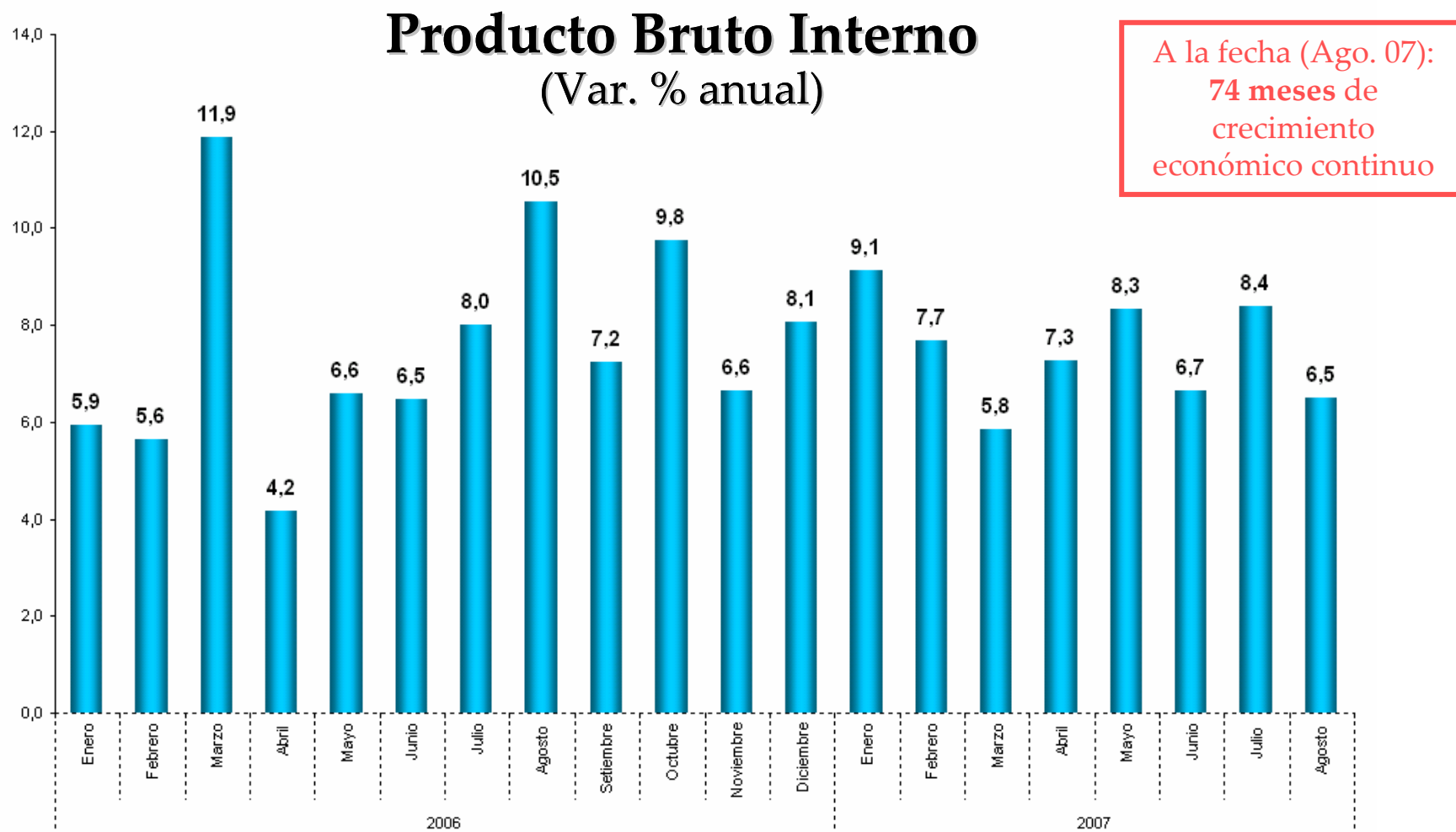
Fuente: Agencias

El camino hacia el crecimiento sostenido y reducción de la pobreza comienza con la estabilidad macroeconómica ...



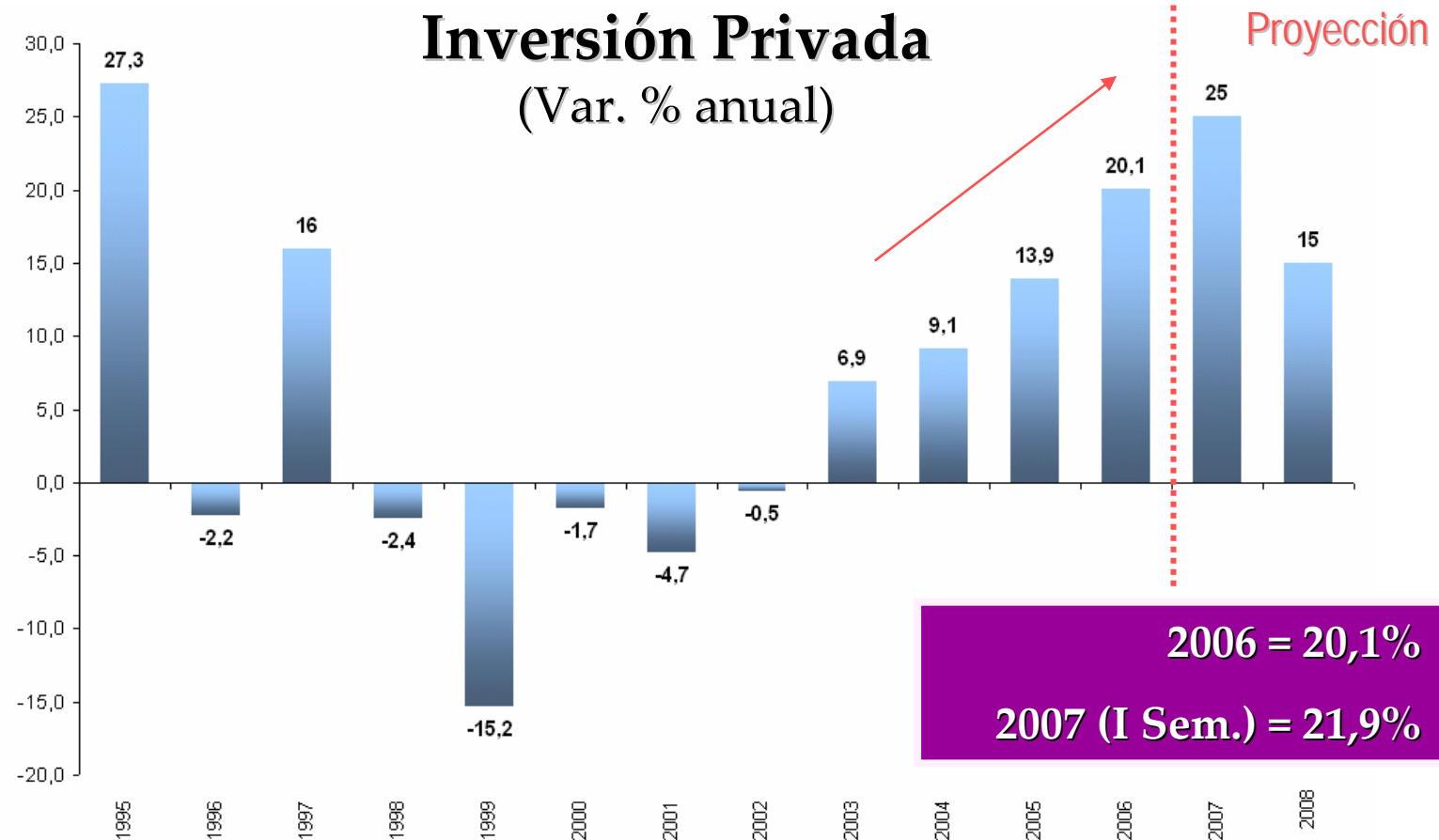
Estabilidad Macroeconómica

Estabilidad Macroeconómica

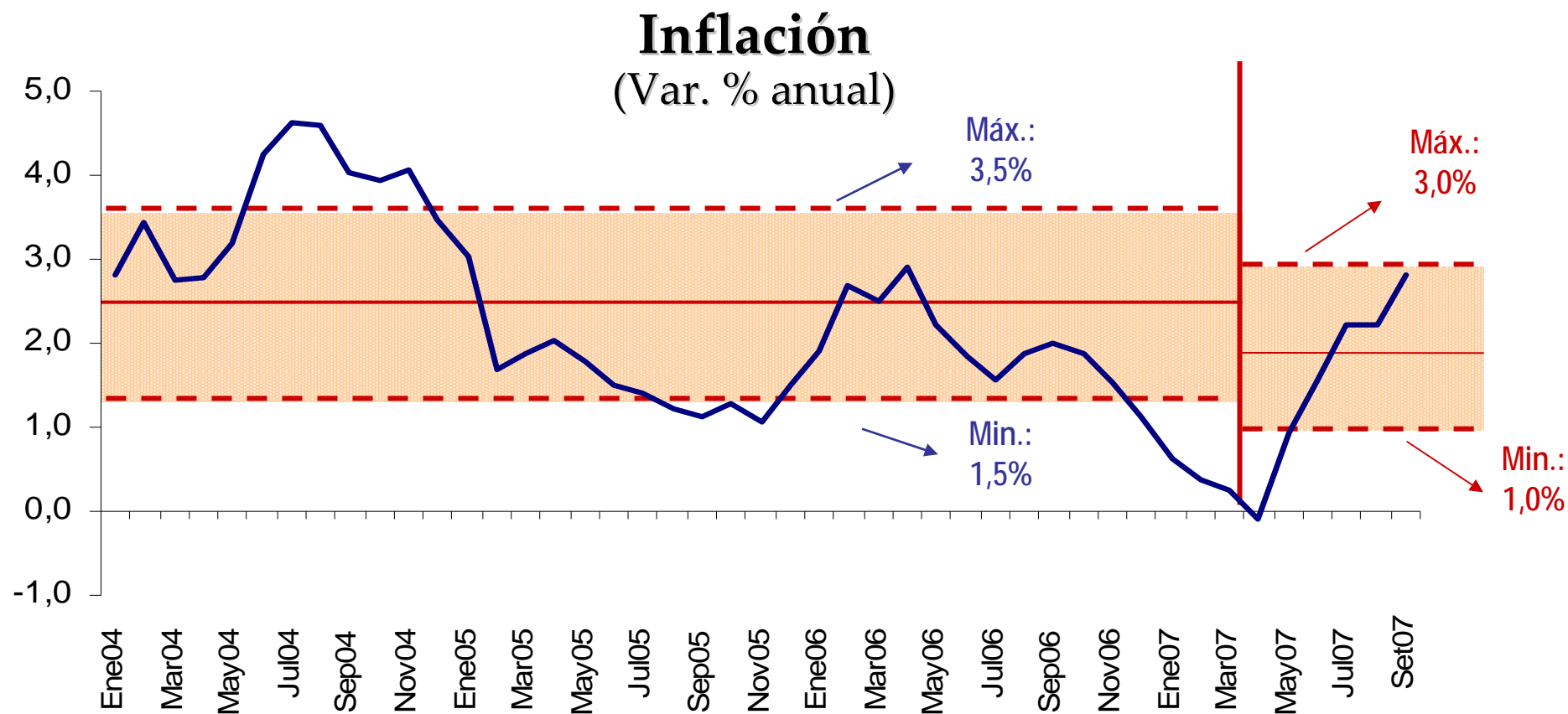


Fuente: BCRP, estimaciones del MEF

Estabilidad Macroeconómica



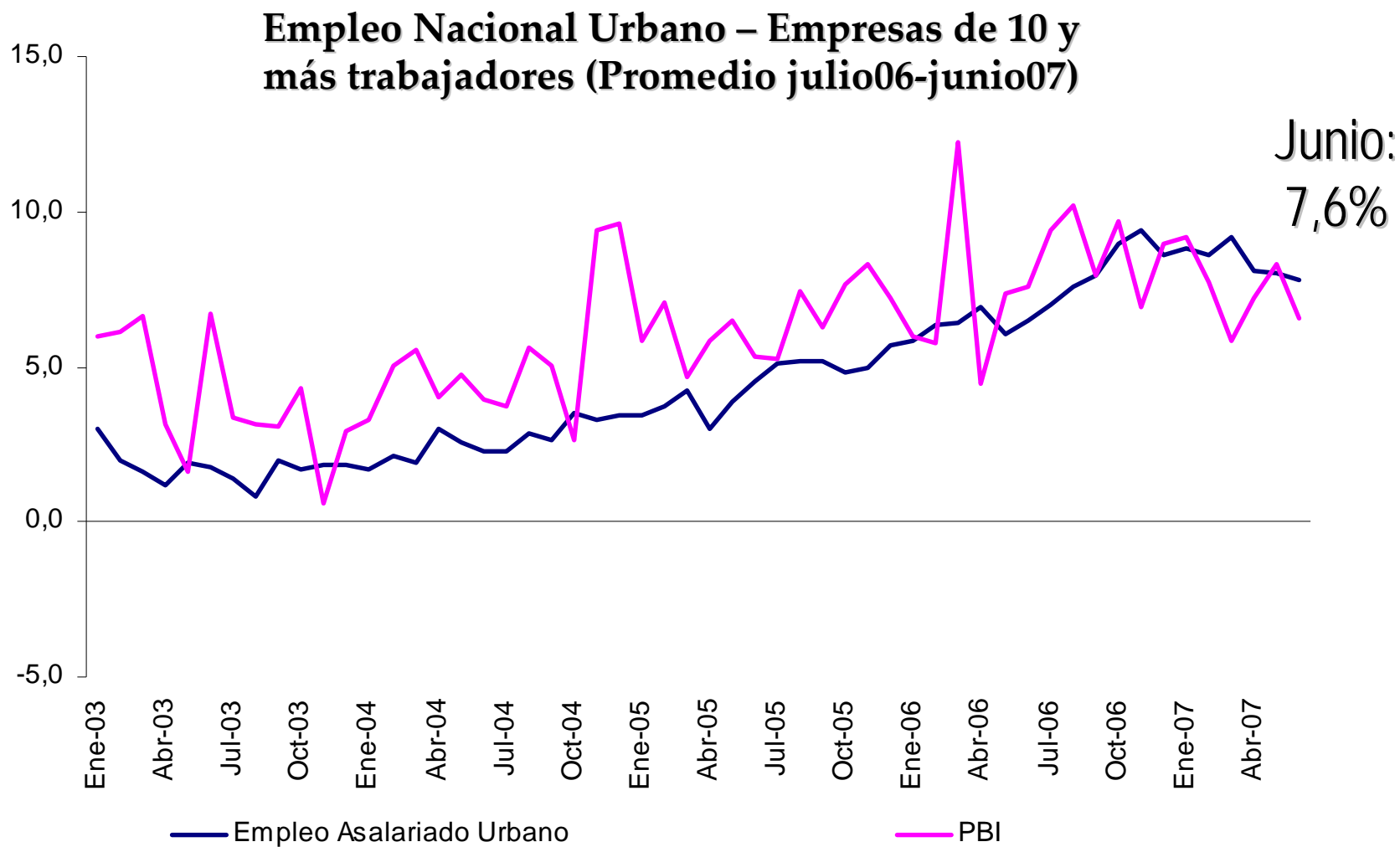
Estabilidad Macroeconómica



Fuente: BCRP

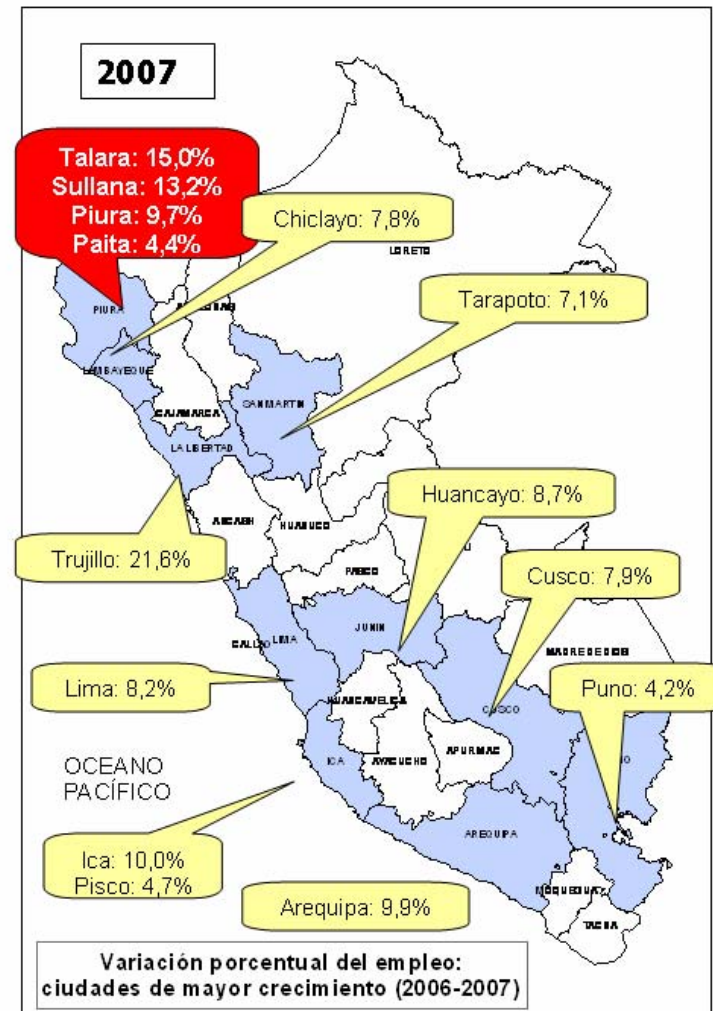
Inflación Acumulada
Ene.-Sep. 2007: 3,02%

Crecimiento del Empleo



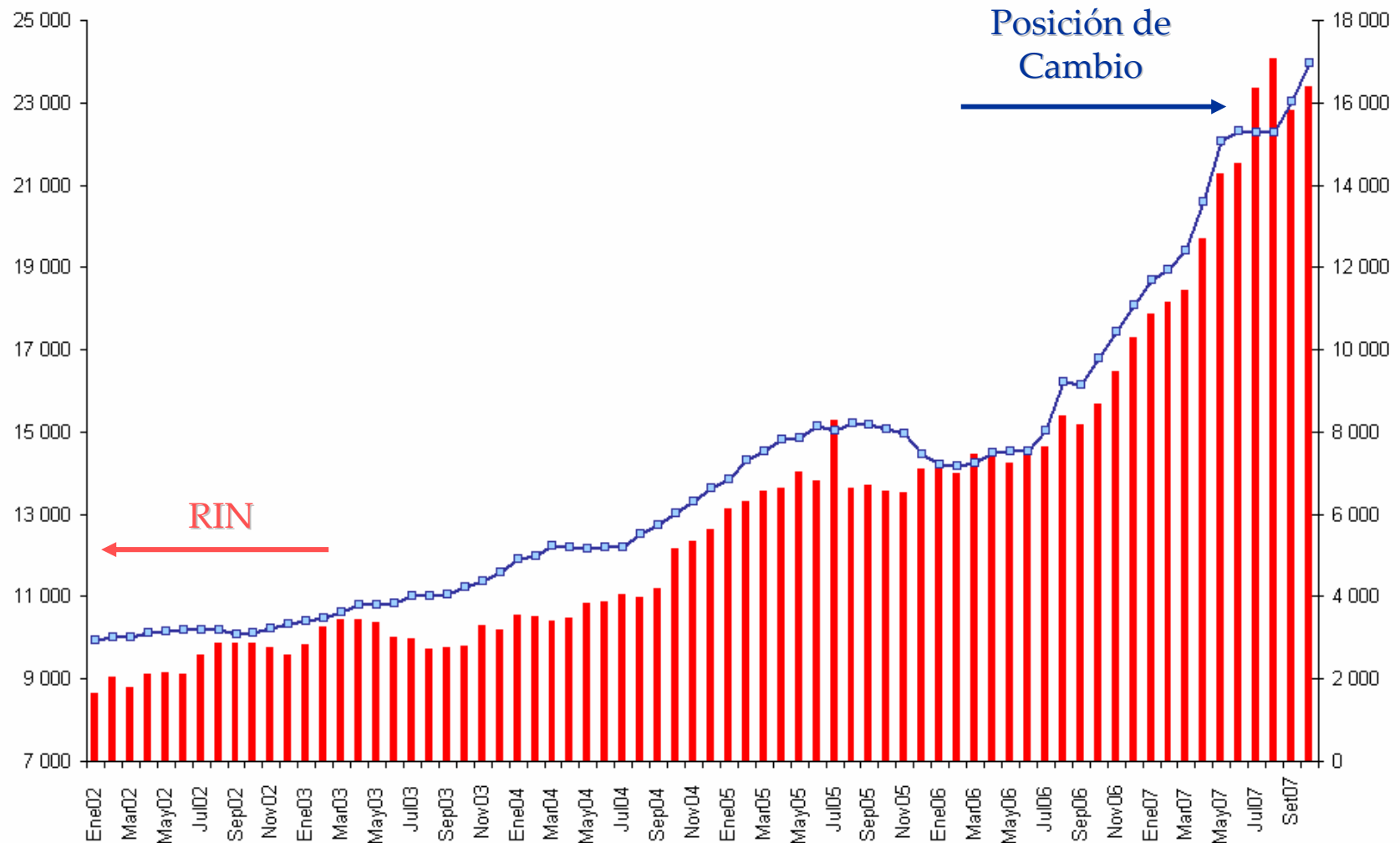
Fuente: MTPE

Mayor empleo descentralizado



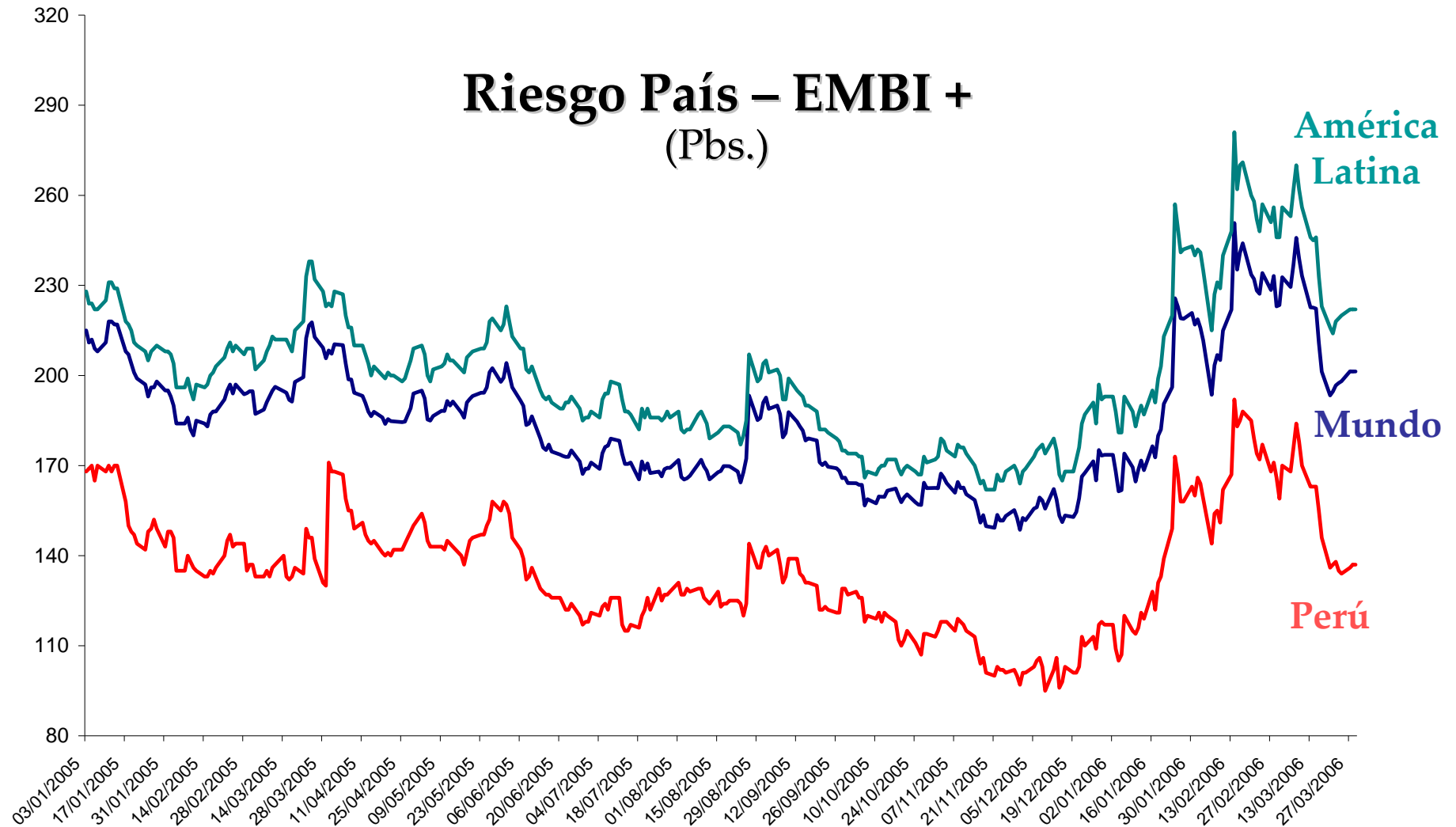
Fuente: MTPE

Reservas Internacionales y Posición de Cambio (Millones de US\$)



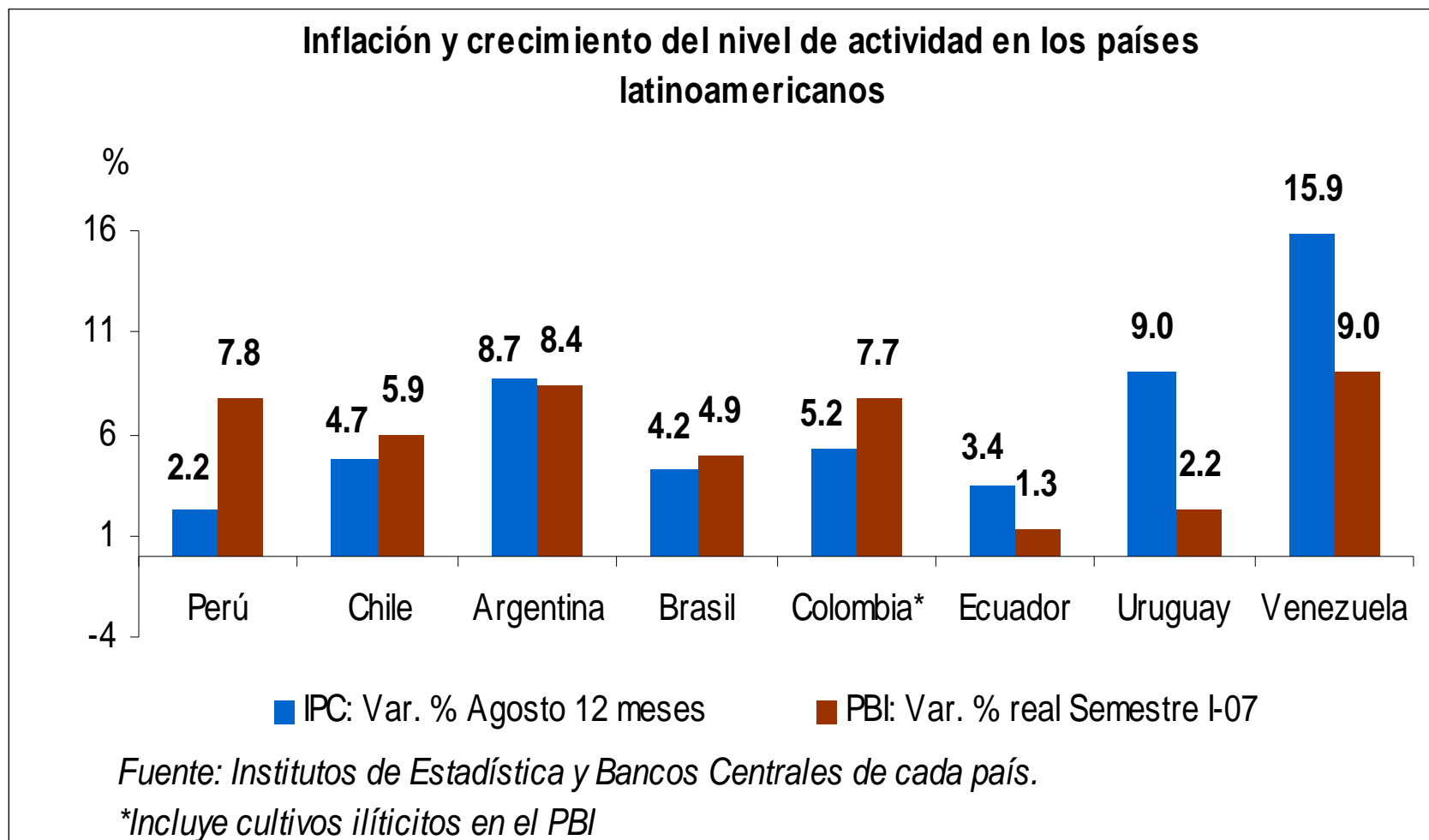
Fuente: BCRP

Riesgo país menor al promedio de AL y del mundo

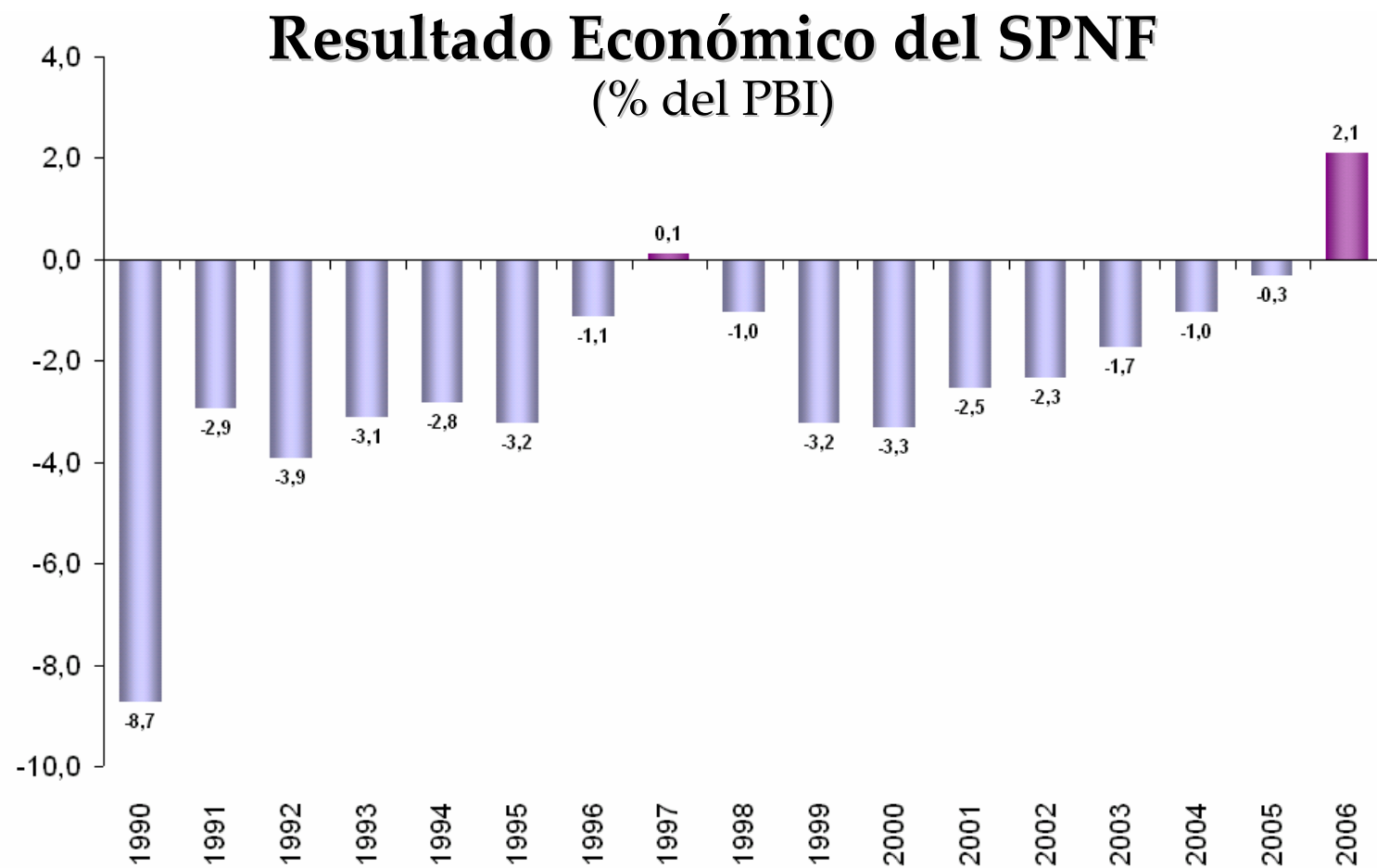


Fuente: BCRP

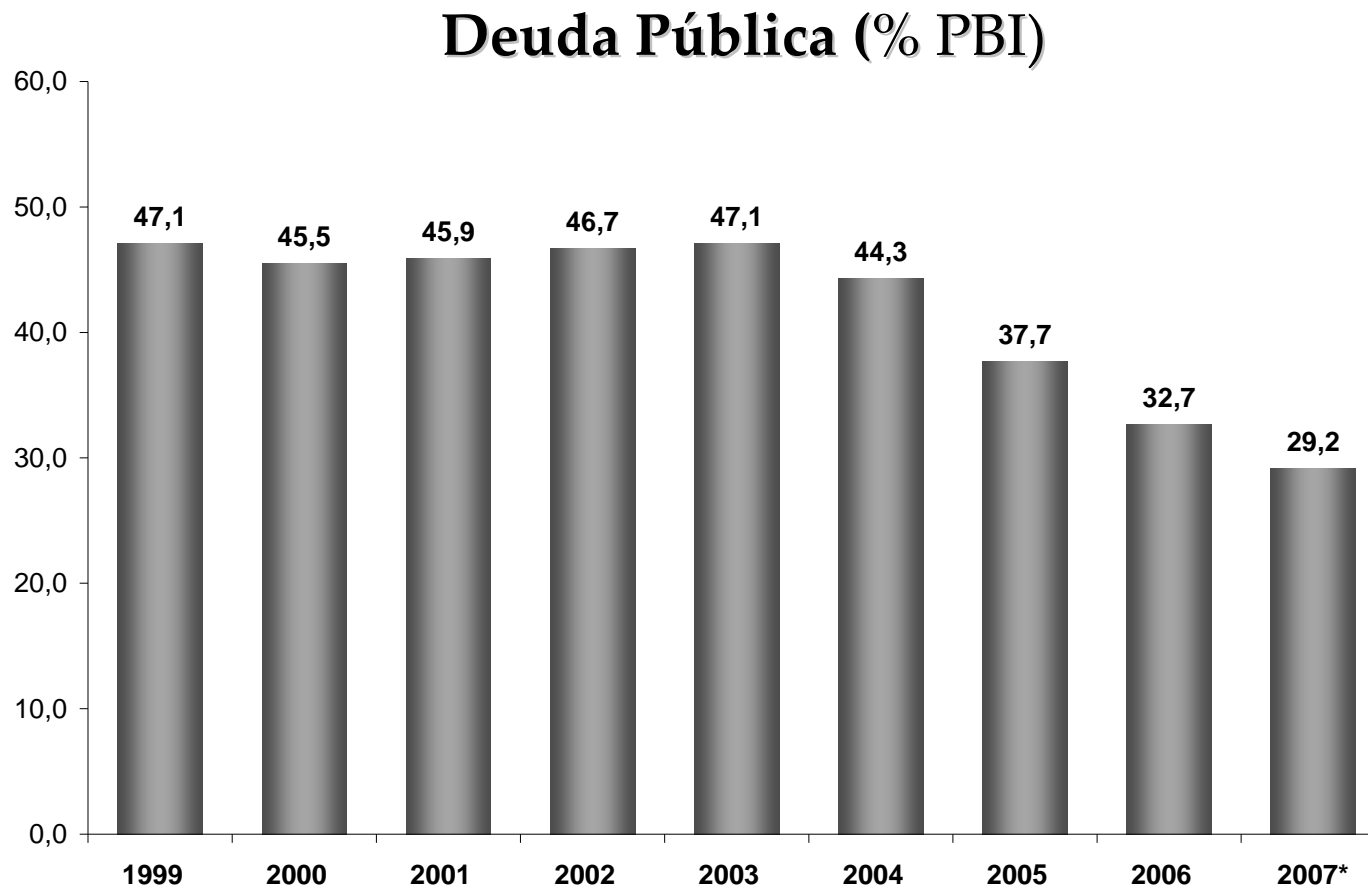
Crecimiento e inflación del Perú en AL



Sostenibilidad Fiscal

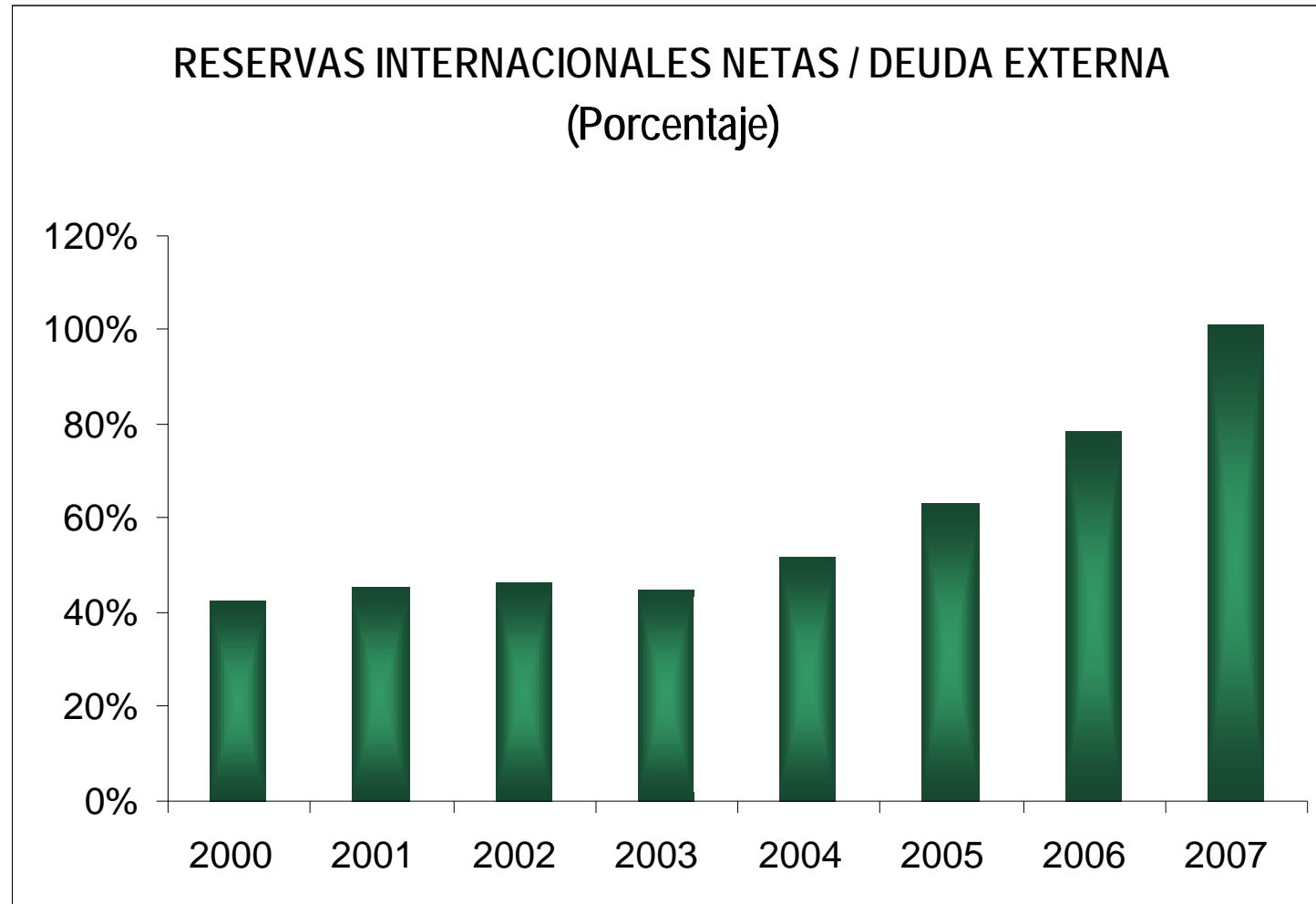


Reducción de la Deuda Pública



Fuente: BCRP y MMM 2008-2010 Revisado

Reducción de la Deuda Pública



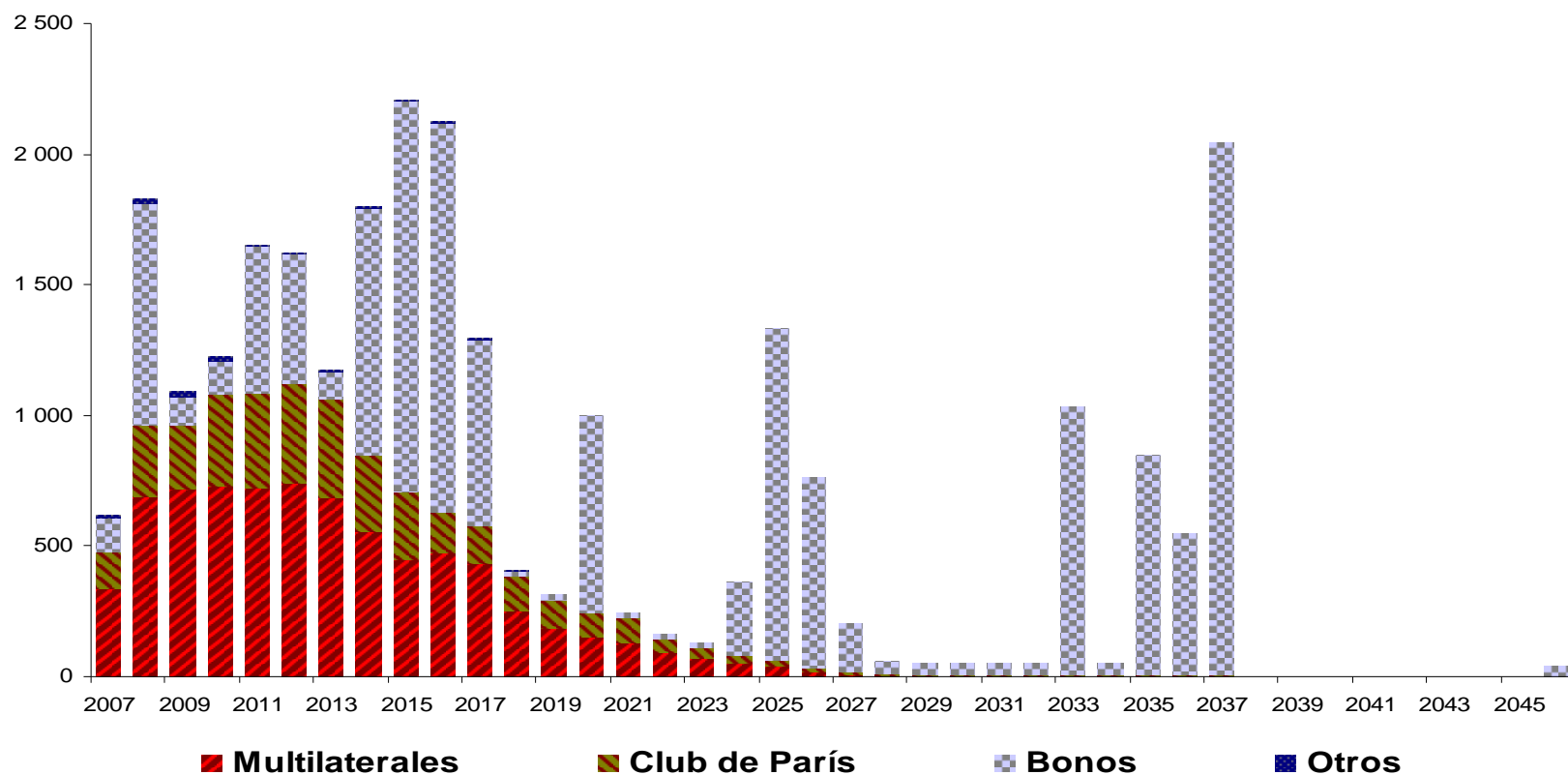
Fuente: BCRP y MMM 2008-2010 Revisado

2007 – 1 Semestre

Impacto de las operaciones de administración de deuda

Alivio en el perfil del servicio de amortizaciones de deuda pública

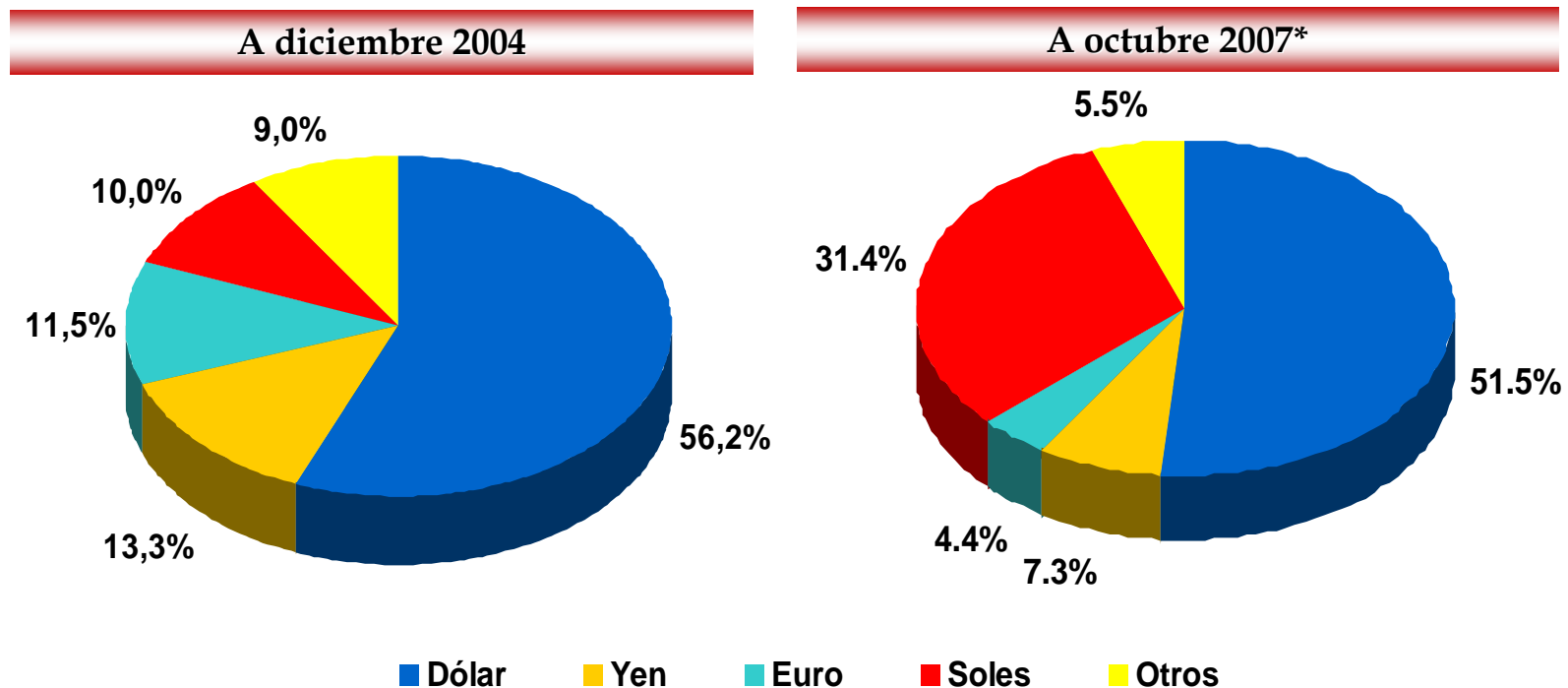
- Se obtuvo alivios importantes en el pago de amortizaciones de los próximos años.



Impacto de la operaciones de administración de deuda

Estructura de monedas del portafolio de deuda

- Se redujo de manera significativa la participación de la deuda pactada en euros de 11.5% a 4.4% y en yenes de 13.3% a 7.3%.
- Se incrementó el porcentaje de soles en el portafolio de 10.0% a 31.4%.



Fuente: MEF

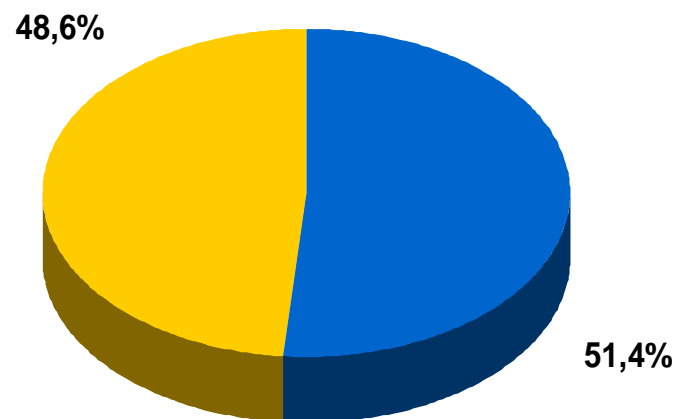
* Preliminar

Impacto de la operaciones de administración de deuda

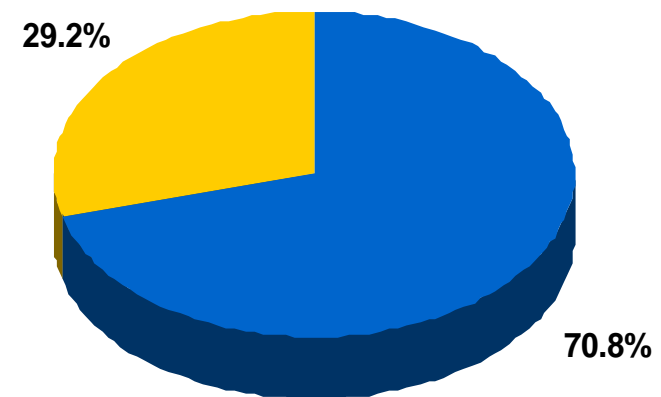
Estructura de tasas de interés del portafolio de deuda

- Se aumentó la participación de la deuda a tasa fija de 51.4.7% a 70.8%, reduciendo la exposición del portafolio al riesgo de mercado.

A diciembre 2004



A octubre 2007*



■ Fija

■ Variable

Source: MEF

No incluye deuda previsional

* Preliminary

Competitividad

Reforma Tributaria

- La política tributaria se ha orientado a ampliar la base tributaria y a dotar a la SUNAT de nuevos mecanismos para luchar contra la evasión, la informalidad y el contrabando, para asegurar mayores niveles de recaudación.
- Entre las reformas recientes, destacan las siguientes:
 - a) Nuevo tratamiento a las rentas de capital, eliminando las principales exoneraciones.
 - b) Perfeccionamiento del régimen de recuperación anticipada del IGV, ampliando su aplicación a todos los sectores de la economía. Asimismo, se ha flexibilizado el RER y el RUS.

Reforma Tributaria

- c) Menores costos de cumplimiento para los contribuyentes, como la fijación de plazo para la fiscalización, la mayor proporcionalidad de las tablas de sanciones y la eliminación de la capitalización de los intereses de la deuda tributaria
- d) Protección de las bases imponibles, clarificando el tratamiento a los derivados, extendiendo la vigencia del ITAN e ITF como mecanismos de control de recaudación, entre otros.
- e) Marco para las exoneraciones tributarias, introduciendo una ley marco para la administración y evaluación de las exoneraciones y la eliminación gradual de exoneraciones vigentes en la Amazonía.

Reducción de Aranceles

ARANCEL PROMEDIO NOMINAL POR CUODE (%)

CUODE	2 000	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2007 ISEM	Resto Año
Bienes de consumo	16.3	16.1	16.2	16.2	16.2	16.2	16.0	15.2	11.8
Bienes de consumo no duraderos	17.9	17.7	17.7	17.7	17.7	17.7	17.5	16.4	12.9
Bienes de consumo duraderos	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.2	12.2	9.3
Materias primas y productos intermedios	12.9	9.8	9.8	9.8	9.6	9.3	7.5	7.3	5.4
Combustibles, lubricantes y conexos	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	6.7	5.5	4.8	0.0
Materias primas para la agricultura	12.8	11.2	11.3	11.3	5.6	5.3	3.2	3.2	0.3
Materias primas para la industria	12.9	9.7	9.7	9.7	9.7	9.6	7.8	7.6	5.7
Bs. capital y mat. construcción	12.1	12.0	7.6	5.4	5.4	5.1	1.6	1.7	0.0
Materiales de construcción	12.0	11.7	10.4	8.3	8.4	7.6	5.4	5.6	0.1
Bienes de capital para la agricultura	12.0	12.0	5.7	5.6	4.4	4.2	1.8	1.7	0.0
Bienes de capital para la industria	12.1	12.1	7.2	4.8	4.8	4.7	0.9	1.0	0.0
Equipos de transporte	12.0	12.0	7.8	5.1	5.1	4.9	1.3	1.4	0.0
Diversos	12.0	9.5	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.9	7.4
Total general	13.5	11.8	10.9	10.4	10.2	10.1	8.3	8.0	5.8

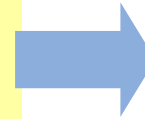
Fuente: MEF Elaboración: DGAES-DEMEX

Eficiencia en el gasto público

El Presupuesto por Resultados 2008

Objetivos del Presupuesto Público 2008

1. Reducción de la pobreza y de la desnutrición infantil;
2. Impulsar el crecimiento económico;
3. Mejorar los servicios para la población;
4. Avanzar en la descentralización y compensación de recursos; y
5. Mantener la sostenibilidad fiscal.



El primer objetivo del presupuesto es reducir la pobreza a 30% en el 2011, privilegiando a la zona rural del Perú, particularmente el tipo de poblaciones en los que la pobreza y la exclusión son los principales flagelos.

Presupuesto por Resultados en el 2008: Programas Estratégicos

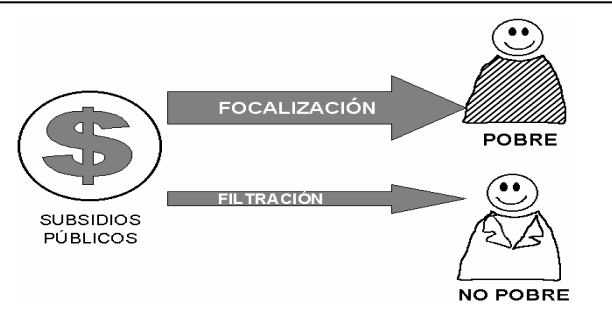
Participación de los programas estratégicos en el Presupuesto por Resultados 2008

(EN MILLONES DE S/.)

OBJETIVOS / RESULTADOS PRIORITARIOS	PROGRAMA ESTRATÉGICO	PRESUPUESTO 2008	%
1. REDUCIR LA DESNUTRICIÓN CRÓNICA EN NIÑOS MENORES DE 5 AÑOS.	1 . PROGRAMA ARTICULADO NUTRICIONAL	972,1	35,7
2. REDUCIR LA MORBIMORTALIDAD MATERNA Y NEONATAL.	2 . SALUD MATERNO NEONATAL	340,2	12,5
3. CONSEGUIR QUE LOS ESTUDIANTES AL FINALIZAR EL 2DO GRADO DE PRIMARIA OBTENGAN LOS NIVELES ESPERADOS DE APRENDIZAJE EN COMUNICACIÓN INTEGRAL Y PENSAMIENTO LÓGICO MATEMÁTICO.	3. LOGROS DE APRENDIZAJE AL FINALIZAR EL III CICLO.	1.137,8	41,7
4. REDUCIR LA PROPORCIÓN DE PERUANOS QUE NO CONSIGUEN REGISTRO DE NACIMIENTO NI EL DNI.	4 . ACCESO DE LA POBLACION A LA IDENTIDAD	25,2	0,9
5. ASEGURAR LAS CONDICIONES DE LA VIABILIDAD TERRESTRE PARA QUE MEJORE EL ACCESO DE LAS POBLACIONES RURALES POBRES A LOS SERVICIOS SOCIALES BÁSICOS Y A OPORTUNIDADES LOCALES DE MERCADO.	5 . ACCESO A SERVICIOS SOCIALES BASICOSY A OPORTUNIDADES DE MERCADO	250,5	9,2
TOTAL GENERAL		2.725,8	100,0

Criterios de Focalización

En términos de política pública, **focalizar** consiste en asignar los subsidios del Estado hacia los más pobres, logrando la mejora de los principales indicadores sociales.



Con el uso de herramientas adecuadas al ámbito de intervención se pueden reducir los errores de la Focalización.

		Ingreso Verdadero (y)	
		Pobre	No Pobre
Bienestar Estimado por (\hat{y})	Calificado como Pobre (Beneficios otorgados)	Beneficios Correctamente otorgados (focalización correcta)	Beneficios incorrectamente entregados (Error Tipo II) (filtraciones)
	Calificado como no Pobre (Beneficios negados)	Beneficios incorrectamente negado (Error Tipo I) (subcobertura)	Beneficios Correctamente Negados (exclusión correcta)

SISFOH: Resultados del Empadronamiento

N° de Hogares y Población Empadronada en los Sectores CDE en 25 Ciudades (Agosto 2007)

	SISFOH1	SISFOH2	SISFOH3	SISFOH4	SISFOH5	SISFOH6	SISFOH7	TOTAL
N° Hogares	28,034	102,663	208,216	337,163	218,152	222,590	189,997	1,306,815
Población	119,000	424,730	867,113	1,395,170	896,107	921,117	791,952	5,415,189

Niveles	Puntaje Total de Preguntas
SISFOH 1 (+ Pobre)	≤ -9.82
SISFOH 2	$> -9.82 \text{ \& } \leq -5.95$
SISFOH 3	$> -5.95 \text{ \& } \leq -2.07$
SISFOH 4	$> -2.07 \text{ \& } \leq 1.81$
SISFOH 5 (Pobre)	$> 1.81 \text{ \& } \leq 3.75$
SISFOH 6 (No Pobre)	$> 3.75 \text{ \& } \leq 5.69$
SISFOH 7 (No Pobre)	> 5.69

% de hogares



Eficiencia en el gasto público

Proyectos de Inversión Pública del Gobierno Central (Millones de Nuevos Soles)

PRINCIPALES PROYECTOS	AGOSTO			ENERO/AGOSTO		
	2006	2007	Dif. 07-06	2006	2007	Dif. 07-06
Total general	330 225	402 784	72 559	2 107 581	2 345 291	237 710
Memo:			Var. %			Var. %
Transporte	66 220	59 293	-10,5	455 940	463 740	1,7
Salud	2 917	4 117	41,1	38 765	40 149	3,8
Electricidad	4 033	21 164	424,8	37 061	81 743	120,6
Agropecuario	29 308	28 771	-1,8	190 125	209 312	10,1
Vivienda	11 152	17 790	59,5	105 386	89 300	-16,2
Economía	3 204	4 305	34,4	35 047	33 109	-5,5
Justicia	32	2 761	8 528,1	5 496	14 805	169,4
Educación	23 855	22 702	-4,8	174 602	158 544	-9,2
Infraestructura	3 017	5 439	80,3	24 485	28 491	16,4
Proyecto Social-Integral	649	3 943	507,6	11 874	62 377	425,3
Otros	165 838	232 499	25,1	1 028 800	1 164 721	13,2
Total general	330 225	402 784	22,0	2 107 581	2 345 291	11,3

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

Eficiencia en el gasto público

Mayor Inversión Pública Descentralizada ...

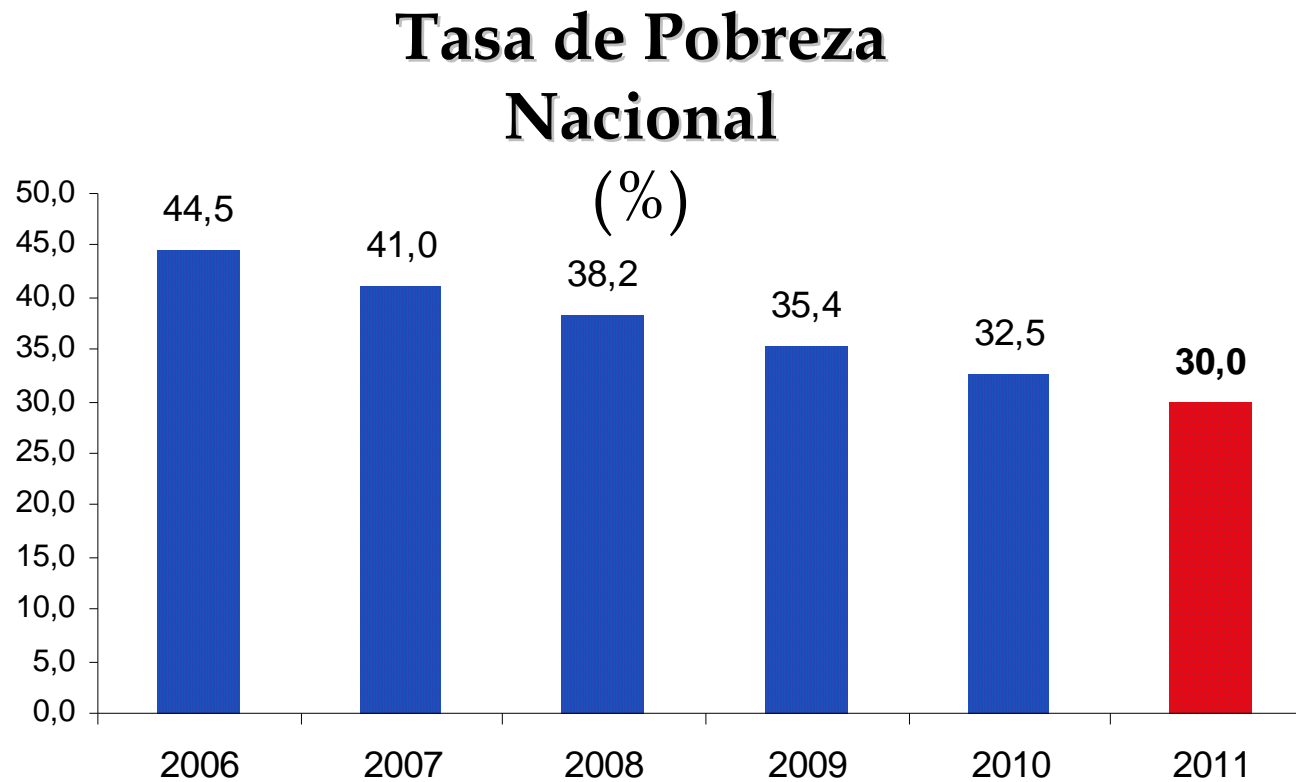
Gastos No Financieros de Gobiernos Regionales (Millones de Nuevos Soles)

	AGOSTO			ENERO-AGOSTO		
	2006	2007	Var. % real	2006	2007	Var. % real
Gastos Corrientes No Financieros	679	720	3,8	5 316	5 689	6,0
Remuneraciones	459	487	3,9	3 691	3 935	5,6
Bienes y Servicios	76	85	9,4	468	546	15,6
Transferencias	143	147	0,4	1 157	1 208	3,3
Gastos Capital	105	196	82,7	628	902	42,1
Formación Bruta de Capital	96	165	67,1	577	769	32,0
Otros	9	32	256,5	52	133	156,2
Total de Gastos No Financieros	784	916	14,3	5 944	6 592	9,8

Fuente: MEF

Reducción de la Pobreza

El Objetivo: Reducción de la Pobreza



Fuente: MEF, MMM 2008-2010 Revisado



Ministerio de Economía y Finanzas

Perú: Grado de Inversión

Luis Carranza

Ministro de Economía y Finanzas

Octubre 19, 2007