

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA
SELVA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA



TESIS

LA DEUDA EXTERNA PERUANA, PERIODO: 1995 – 2017

PARA OBTENER EL TITULO DE ECONOMISTA

RESPONSABLE : Bach. Eco. JAVIER SORIA PANAIJO

Tingo María – Perú

Febrero - 2020



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
Tingo María
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
Escuela Profesional de Economía



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°029-2020-FCEA-EPE-UNAS

En la ciudad de Tingo María, mediante la plataforma virtual Teams de la Escuela Profesional de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Nacional Agraria de la Selva a los treinta días del mes de diciembre del 2020, a horas 8:00 p.m. reunidos en la sala virtual, se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución 092/2018-D-FCEA de fecha 07 de mayo de 2018; a fin de dar inicio a la exposición de la tesis aprobado mediante Resolución N°223/2018-D-FCEA, para optar al título profesional de economista, titulada:

LA DEUDA EXTERNA PERUANA, PERIODO: 1995 – 2017

A cargo del bachiller **SORIA PANAIJO, Javier**

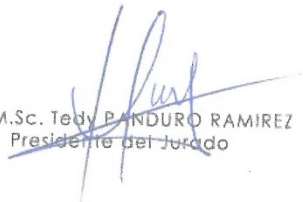
Luego de la exposición y absuelto las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos, siendo el resultado la nota siguiente:

APROBADO POR : UNANIMIDAD


CALIFICATIVO : BUENO

A continuación, siendo a horas 09:20 p.m., el presidente del jurado dio por levantado el acto, dejando constancia de lo actuado con las firmas de los miembros del jurado y asesor.

Tingo María, 30 de diciembre del 2020.


M.Sc. Tedy PANDURO RAMIREZ
Presidente del Jurado




M.Sc. Ender LÓPEZ TEJADA
Miembro del jurado


Econ. José SUÁREZ GONZÁLES
Miembro del jurado


M.Sc. Hugo SOTO PÉREZ
Asesor

DATOS GENERALES DE PREGRADO

Universidad : Universidad Nacional Agraria de la Selva

Facultad : Facultad de Ciencias Economicas y Administrativas

Título de Tesis : La Deuda Externa Peruana, Periodo: 1995 - 2017

Autor : Bach. Javier Soria Panaijo

Asesor de Tesis : M.Sc Hugo Soto Perez

Escuela Profesional : ECONOMÍA

Programa de Investigación : GESTION, ECONOMIA Y NEGOCIOS

Línea (s) de Investigación : ECONOMIA PUBLICA

Eje temático de investigación : DEUDA EXTERNA PERUNA

Lugar de Ejecución : UNAS - REGION HUAN

Duración : **Fecha de Inicio** : 02 - 02 - 18
: **Término** : 02 - 08 - 18

Financiamiento : **Recursos propios S/ 4500**



Bach. Javier Soria Panaijo
Tesista



M.Sc. Hugo Soto Pérez
Asesor



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
Tingo María
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
Escuela Profesional de Economía



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°029-2020-FCEA-EPE-UNAS

En la ciudad de Tingo María, mediante la plataforma virtual Teams de la Escuela Profesional de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Nacional Agraria de la Selva a los treinta días del mes de diciembre del 2020, a horas 8:00 p.m. reunidos en la sala virtual, se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución 092/2018-D-FCEA de fecha 07 de mayo de 2018; a fin de dar inicio a la exposición de la tesis aprobado mediante Resolución N°223/2018-D-FCEA, para optar al título profesional de economista, titulada:

LA DEUDA EXTERNA PERUANA, PERIODO: 1995 – 2017

A cargo del bachiller **SORIA PANAIJO, Javier**

Luego de la exposición y absuelto las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos, siendo el resultado la nota siguiente:

APROBADO POR : UNANIMIDAD


CALIFICATIVO : BUENO

A continuación, siendo a horas 09:20 p.m., el presidente del jurado dio por levantado el acto, dejando constancia de lo actuado con las firmas de los miembros del jurado y asesor.

Tingo María, 30 de diciembre del 2020.


M.Sc. Tedy PANDURO RAMÍREZ
Presidente del Jurado




M.Sc. Ender LÓPEZ TEJADA
Miembro del jurado


Econ. José SUÁREZ GONZÁLES
Miembro del jurado


M.Sc. Hugo SOTO PÉREZ
Asesor

DEDICATORIA

A mi querida madre por su apoyo constante durante mis estudios superiores.

A mis hermanos por su apoyo constante durante la realización de mis estudios universitarios.

AGRADECIMIENTO

- A la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por brindarme la oportunidad de realizar mis estudios superiores.
- A los docentes de la facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, especialmente al Departamento Académico de Ciencias Económicas, por sus acertadas enseñanzas en mi formación profesional.
- A mi asesor Econ. Msc. Hugo Soto Pérez, por su apoyo constante en la elaboración de la presente investigación.
- A todos mis amigos y compañeros de trabajo, por su apoyo y comprensión durante la ejecución de mi tesis.

INDICE TEMÁTICO

- Portada
- Dedicatoria
- Agradecimiento
- Índice temático
- Índice de tablas
- Índice de figuras
- Resumen
- Abstract

CAPITULO I: INTRODUCCION.....	1
1.1 Formulación del problema	1
1.2 Interrogantes	7
1.3 Justificación	8
1.3.1 Teórica.....	8
1.3.2 Practica	8
1.4 Objetivos.....	9
1.5 Hipótesis y modelo	9
1.5.1 Hipótesis.....	9
1.5.2 Variables e indicadores.....	10
1.5.3 Modelo formulado.....	10
CAPITULO II: METODOLOGÍA	12
2.1 Clase de investigación	12
2.2 Tipo de investigación.....	12
2.3 Nivel de investigación	12
2.4 Población.....	12
2.5 Muestra.....	12
2.6 Unidad de análisis	13
2.7 Métodos.....	13

2.8 Técnicas e instrumentos.....	13
CAPÍTULO III: REVISIÓN DE LA BIBLIOGRAFÍA.....	14
3.1 Antecedentes del estudio.....	14
3.2.1 Producto Bruto Interno.....	16
3.2.2 Recaudación tributaria.....	18
3.2.3 Deuda externa pública.....	20
3.3 El PBI, la recaudación tributaria y el endeudamiento externo.....	23
3.3.1 El Producto Bruto Interno y la deuda externa.....	23
3.3.2 La recaudación tributaria y la deuda externa.....	23
CAPITULO IV: RESULTADOS.....	24
4.1 Descripción de los resultados.....	24
4.1.1 Evolución de la producción interna bruta: 1995 – 2017.....	24
4.1.2 Evolución de la recaudación tributaria: 1995 – 2017.....	25
4.1.3 La deuda externa peruana: 1995-2017.....	27
4.2 Hipótesis para contrastación.....	29
4.2.1 Hipótesis.....	29
4.2.2 Modelo.....	29
4.2.3 Cuadro principal.....	30
4.2.4 Regresión.....	32
4.2.5 Análisis de significación estadística.....	35
CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	40
5.1 Relación que tienen las variables.....	40
5.2 Análisis si es sensible el modelo.....	40
5.3 Concordancia con otros resultados.....	41
CONCLUSIONES.....	45
RECOMENDACIONES.....	47
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	48
ANEXOS.....	49

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: El producto bruto interno: 1995 – 2017	24
Tabla 2: La recaudación tributaria: 1995-2017	26
Tabla 3: La deuda externa peruana: 1995-2017	28
tabla 4: Deuda externa, producto bruto interno y recaudación tributaria 1995- 2017	31
Tabla 5: Resultados del modelo estimado original.....	33
Tabla 6: Modelo regresionado corregido	34

INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Comportamiento del producto bruto interno: 1995-2017	25
Figura 2: Comportamiento de la recaudación tributaria: 1995-2017	¡Error!
Marcador no definido.	
Figura 3: Comportamiento de la deuda externa peruana: 1995-2017.....	29
Figura 4: Comportamiento de las variables en estudio: 1995-2017	32
Figura 5: Distribución de Fisher (F)	¡Error! Marcador no definido.
Figura 6: Distribución "T" Student.....	¡Error! Marcador no definido.

RESUMEN

El objetivo de la presente investigación es determinar la relación e impacto del producto bruto interno y de la recaudación tributaria en la deuda externa peruana en los años: 1995 – 2017.

Los resultados demuestran que las variables independientes tienen implicancia significativa en forma conjunta para explicar el comportamiento de la deuda hacia el exterior del Perú, en el horizonte del tiempo evaluado, dado que se tiene un coeficiente de determinación (r^2) del 84 por ciento y el estadístico F calculado (31) es mayor que el estadístico de tabla (3.13). Individualmente, las variables independientes y la deuda externa rezagada un periodo son significativas para explicar el movimiento de la variable endógena.

Además, el producto bruto interno tiene una relación e impacto positivo (0.09) y la recaudación tributaria tiene una relación e impacto negativo (-0.62) con la deuda externa peruana durante los años 1995 – 2017. Llegándose a contrastar en parte la formulación de hipótesis realizada.

Palabras clave: Producto Interno Bruto, Recaudación Tributaria, Deuda externa.

ABSTRACT

The objective of this research is to determine the relationship and impact of the gross domestic product and tax collection on the Peruvian external debt in the years: 1995 - 2017.

The results show that globally the explanatory variables have a significant influence on the behavior of the Peruvian external debt, in the study period, given that there is a coefficient of determination (r^2) of 84 percent and the Fisher test calculated (31) is greater than Fisher's test of table (3.13). Individually, only the exogenous variables and the foreign debt of the previous period have significant statistical relevance in the behavior of the dependent variable.

In addition, the gross domestic product has a positive relationship and impact (0.09) and tax collection has a negative relationship and impact (-0.62) with the Peruvian external debt during the years 1995 - 2017. Partially contrasting the hypothesis raised in the investigation project.

Keywords: Gross Domestic Product, Tax Collection, External debt.

CAPITULO I: INTRODUCCION

1.1 Formulación del problema

A) Contexto

Se entiende por deuda externa a todas las obligaciones o deudas que tiene un país con los acreedores internacionales. En tanto que se entiende por deuda interna publica a todo instrumento financiero que emite el gobierno para financiar sus gastos y poder hacer inversiones públicas o también para honrar algunos compromisos pactados. Del año 2006 al año 2013 en Americana Latina, el endeudamiento casi se ha duplicado, puesto que de aproximadamente 750 mil millones de dólares ha crecido a un billon 250 mil millones de dólares. Siendo preocupante este nivel de endeudamiento ya que algunas economías son más vulnerables que otras en la región. Tal es el caso de Argentina que se endeudo en un aproximado al 11% de su producto interno bruto, pagando aproximadamente cerca de 14 mil 300 millones en intereses en el año 2017, ingresando a un grado de vulnerabilidad. Esta deuda se ha incrementado a un aproximado de del 26% de su producto bruto, es decir algo de 211 mil millones de dólares. Por su parte la deuda pública en el Brasil se ha convertido en un serio problema ya que a inicios del año 2016 se ubicó en alrededor de 813 mil millones de dólares, en tanto que su deuda externa ya bordeaba los 37 mil 430 millones de dólares (Zuñiga, 2017).

Tal como se ha señalado, la deuda pública en el Brasil se ha convertido en un gran problema para el país. Asimismo, otro problema que ha preocupado a las autoridades internas es el alto nivel de corrupción por el que atraviesa el país. Todo está situación le convierten en un país que no atractivo para las inversiones internacionales, que es necesario revertir en el año 2017. En lo que se refiere a

México, en el periodo en estudio, las centrales de riesgo han bajado su calificación a su deuda, ya que esta se redujo de estable a negativa, complicando la situación del país, su deuda externa bordea los 412 mil millones de dólares en el año 2016. Es importante precisar que, en el caso de Chile, su deuda externa representa aproximadamente 157 mil millones de dólares, que en términos de su producto bruto equivale al 70.3%. Cabe señalar que el sector privado es el que tiene el mayor endeudamiento, la cifra bordea los 127 mil millones de dólares. Por su parte el sector público tiene una deuda mucho menor con aproximadamente 30 mil 500 millones. En el caso de Colombia la deuda externa también es elevada, representando cerca del 42.4% del su producto bruto y en términos constantes representa algo de 120 mil millones (Zuñiga 2017).

Según Zuñiga (2017), al ser una deuda a largo plazo, no debe preocupar a las naciones, ya que aproximadamente el 80% tiene esta condición. Con respecto al Perú, la particularidad es que su deuda tiene un poco peso en relación con su producto bruto que representa cerca del 7.7%. Su endeudamiento se ha contraído en cerca de mil millones de dólares entre los años 2014 al 2016, ubicando al Perú como un país con una importante capacidad para honrar sus deudas.

B) El problema central

En el presente trabajo de investigación se trata de encontrar la relación e impacto del crecimiento económico en términos del producto bruto interno y de la recaudación tributaria en la deuda externa peruana durante el periodo: 1995 – 2017.

C) Descripción

Según el BCRP (1995), “La deuda externa del Perú fue de S/ 75,409,000,000 para 1995, el crecimiento económico en términos del PBI mostró la cifra de S/ 195,536,000,000 y la recaudación tributaria fue de S/ 26,593,000,000”, cifra muy holgada para el país.

Asimismo, “el endeudamiento externo del Perú para el 2000 subió a 116,967 millones de soles, el producto bruto interno se elevó a 222,207 millones de soles y la recaudación tributaria fue de S/ 32,664,000,000” (BCRP, 2000).

Para el BCRP (2005) en ese año “el gobierno mostró una deuda externa de 110,600.000,000, la producción bruta interna S/ 273,971,000,000 y la recaudación ascendió a S/ 43,013,000,000”.

Para el 2010 “la deuda externa peruana fue de 55,914 millones de soles, y el producto bruto interno se incrementó a 382,380 millones de soles y la recaudación tributaria se elevó a 75,711 millones de soles” (BCRP, 2010).

El 2015, “la deuda externa del Perú llegó a alcanzar un valor de S/ 80,649,000,000, la producción bruta interna como indicador de crecimiento fue de 482,627 millones de soles y la recaudación tributaria alcanzó la cifra de S/ 96,525,000,000” (BCRP, 2015).

En el 2016, “la deuda externa peruana disminuyó a 79,839 millones de soles, el producto bruto interno se incrementó a 508,240 millones de soles y la recaudación tributaria disminuyó a 94,024 millones de soles” (BCRP, 2016).

Para el año 2017, “se estimó una deuda externa del Perú de 92,295 millones de soles, un crecimiento económico en términos del PBI de 535,212 millones de soles y una recaudación tributaria de 105,972 millones de soles” (BCRP, 2017).

D) Explicación

En el año 1995 según el BCRP (1995) “el saldo de la deuda externa ascendió a US\$ 32,061 millones, monto que excede en US\$ 2,779 millones (9 por ciento) al del año precedente”. Cabe señalar que, con respecto a la producción nacional, el incremento en unos 45 puntos porcentuales es representada por la deuda de largo y mediano plazo. Por otro lado, es importante indicar que también crecieron en el mediano y largo plazo los pasivos de la deuda alrededor de US\$ 1,353 millones, de ello hay una nueva deuda de US\$ 718 millones. También hay que observar que los intereses se acumularon por US\$ 1,112 millones que se une a las variaciones en el tipo de cambio que aumenta esta deuda. Las políticas para contrarrestar fueron de amortizaciones por US\$ 530 millones, los atrasos regularizados por US\$ 96 millones, las condonaciones de deuda acordados por US\$ 18 millones, finalmente hay deuda que se ha extinguido. Ello al usar derivados de papeles de deuda por la compra de la Refinería de Cajamarquilla, Empresa de Generación de Electricidad y el ex Banco Continental.

En el año 2000 se puede apreciar que hay un incremento respecto al saldo del año 1999 en el orden de US\$ 123 millones respecto al exterior de los pasivos totales. Cabe señalar que de estos pasivos la deuda de mediano y largo plazo representa el 60%, los sobrantes de IDE es algo del 30% y un promedio del 10% corresponde a la deuda a corto plazo. Es importante señalar que el peso en el PBI de este endeudamiento de mediano y largo plazo es aproximadamente 45,6 por ciento. En lo que respecta a lo que se debe en el mediano y largo plazo para el gobierno nacional, ascendió a US\$19, 205 millones que se ha reducido con respecto al año 1999. Esto representa un peso del 35.9% en la producción nacional, siendo un poco menos que del año 1999. La reducción de la deuda

debido al tipo de cambio en US\$ 677 millones y la existencia de un saldo neto en el endeudamiento por US\$ 382 millones es explicada por estos dos factores (MEMORIA BCRP, 2000).

En el año 2005 según el BCRP (2005) “el saldo de deuda pública externa ascendió a US\$ 22,279 millones, equivalente al 28,1 por ciento del PBI y menor en US\$ 2,187 millones al adeudado del año anterior”. Es menester indicar la explicación de estos saldos se debe a las amortizaciones efectuadas por US\$ 3,719 millones, recuperando al obtener nueva deuda por US\$ 2, 656 millones. Debe considerarse que una adición como efecto del tipo de cambio que se ha revaluado en esos años por US\$ 1,124 millones.

Para el año 2010 se indica que hay una disminución en el saldo de la deuda externe en el orden de US\$ 695 millones respecto del año anterior que era un aproximado de US\$ 19, 905 millones. Todo esto se debió a una estrategia de cambio de deuda desde la externa a la interna, es así que una de ellas fue por US\$ 1,790 millones al intercambiar bonos y la otra fue por US\$ 2, 021 millones por adelanto del pago de la deuda que se tenía. Hay que señalar que los principales deudores eran los que tenían bonos globales y los que representan a los organismos internacionales. En ese año se recibieron US\$ 4,261 millones, parte de ellos se debe a la colocación de bonos por US\$ 2,664 millones, en lo que se refiere a deuda de libre disponibilidad es \$ 875 millones y para inversión en proyectos es de US\$ 722 millones (MEMORIA BCRP, 2010).

Según el BCRP (2015) “la deuda pública externa, que representa el 48 por ciento de la deuda total del sector público no financiero, ascendió a S/ 68, 006 millones en 2015”. Esta deuda se debió a que el estado emitió bonos soberanos en el orden de US\$ 1,100 millones con vencimiento en el año 2026, con

vencimiento en el año 2027 fue de US\$ 1, 250 millones y para el 2050 fue de US\$ 545 millones, respectivamente. Por otro lado, en ese año se recompraron bonos, así como se intercambiaron cuyo vencimiento estaba programado a partir del año 2016 en el orden de los US\$ 350 millones. Asimismo, después de colocar los bonos se aceptó un endeudamiento externo por US\$ 985 millones para honrar los compromisos asumidos para pagar esta deuda externa, y lo que queda para invertir en proyectos que el gobierno debe financiar cuyo monto es de US\$ 289 millones. Se asignó un monto de US\$ 1, 230 millones para pagar una amortización de la deuda (MEMORIA BCRP, 2015).

En el 2016 se incrementó la deuda externa en el orden de S/ 67,976 millones cuya participación es aproximadamente del 43% del total de deuda del gobierno en el sector público no financiero. También se colocaron bonos por € 1,000 millones en el mercado mundial cuyo vencimiento es a catorce años, ello equivale a US\$ 1,185 millones. La tasa que a que se colocó estos bonos fue de 3.75% con una tasa de retorno de 3.77%. Lo que se hizo fue para tener financiamiento fresco en el país, así como alargar la vida de la deuda manejada en el portafolio de deuda pública. En el mismo caso del año anterior, para financiar proyectos de inversión que representa el sector público no financiero, el gobierno recibió desembolsos en el orden de US\$ 849 millones. Para amortizar la deuda pendiente extranjera, el gobierno destinó US\$ 1, 672 millones, en él se debió incluir una operación de administración de deuda por US\$ 611 millones (MEMORIA BCRP, 2016).

Según el BCRP (2018) “a noviembre de 2017 la deuda pública ascendió a S/ 171,792 millones, lo cual equivale al 24.5% del PBI. El 57.4% corresponde a deuda interna, mientras que el 42.6% es deuda externa”. Cabe señalar que la

deuda pública ha venido creciendo constantemente en los últimos años a una tasa de 65.5% anual, el gobierno al tener una alta dependencia para financiar la inversión pública ha generado un déficit fiscal deteriorando estas cuentas en estos años, es decir hubo un gran incremento de los gastos corrientes. Cesar Peñaranda (2018) señaló “que el déficit fiscal y la deuda pública cerrarían en 3.5% y 26% del PBI, respectivamente, este año” (PERU 21). En consecuencia, se ha observado la importancia que tiene la política fiscal en el endeudamiento externo; asimismo, se ha visto la evolución de esta variable y de su composición en los años de estudio evaluado. También, se conoce la evolución de los saldos y desembolsos que ha obtenido el Perú durante el periodo entre los años 1995 – 2017.

1.2 Interrogantes

a) General:

¿Cuál fue la relación e impacto del producto bruto interno y de la recaudación tributaria en la deuda externa peruana entre los años 1995-2017?

b) Específicos:

- ¿Cuál fue el comportamiento de la producción bruta interna entre los años 1995-2017?
- ¿Cuál fue la evolución de la recaudación tributaria durante el periodo: 1995-2017?
- ¿Cuál fue la evolución del endeudamiento externo peruano durante 1995-2017?
- ¿Señalar la relación y efecto de la producción bruta interna en el endeudamiento externo peruano durante 1995-2017?

- ¿Señalar la relación y efecto de la recaudación tributaria en la deuda externa peruana entre los años 1995-2017?

1.3 Justificación

1.3.1 Teórica

a) Importancia:

Este tema de la deuda externa en el Perú es muy importante, ya que permitió conocer el nivel de endeudamiento del sector público o del país con el resto del mundo y de qué manera la deuda externa se relaciona con el comportamiento de la economía y de la recaudación tributaria.

b) Enfoque:

El enfoque que se desarrolló tiene que ver con el análisis del endeudamiento externo del Perú y las variables que afectan su comportamiento a lo largo del periodo estudiado.

1.3.2 Practica

a) Utilidad:

Es importante señalar que este estudio será de mucha utilidad a los que desean profundizar en el estudio del endeudamiento externo del Perú, ya que se sientan las bases para analizar algunas variables que la afectan, estos resultados servirán para diseñar lineamiento de políticas de endeudamiento externo del sector público.

b) Beneficiarios:

Una vez determinado la relación e impacto del comportamiento del producto bruto interno y de la recaudación tributaria en la deuda externa del Perú, los diseñadores de políticas públicas, en especial de la política económica usaran

como una herramienta de consulta las conclusiones y resultados arribado en esta investigación en la aplicación de políticas de endeudamiento con la finalidad de evaluar las fortalezas y debilidades del endeudamiento externo.

1.4 Objetivos

A) Objetivo general:

“Determinar la relación e impacto del producto bruto interno y de la recaudación tributaria en la deuda externa peruana entre los años 1995-2017”.

B) Objetivos específicos:

- Explicar la evolución de la producción nacional interna bruta entre los años 1995 – 2017.
- Explicar la evolución de la recaudación tributaria en el periodo: 1995 – 2017.
- Analizar la evolución del endeudamiento externo peruano durante 1995 – 2017.
- Determinar y analizar la relación y efecto de la producción nacional interna bruta en la deuda externa peruana entre los años 1995 – 2017.
- Determinar y analizar la relación e influencia de la recaudación tributaria en la deuda externa peruana, entre los años 1995 – 2017.

1.5 Hipótesis y modelo

1.5.1 Hipótesis

“La producción interna bruta y la recaudación tributaria tienen una relación e impacto negativo con el endeudamiento externo peruano entre los años 1995 – 2017”.

1.5.2 Variables e indicadores

a) Variable dependiente (Y)

Y = Endeudamiento externo peruano (DEP)

Indicadores:

Y₁₁ = Endeudamiento externo multilateral medido en soles

Y₁₂ = Endeudamiento externo bilateral medido en soles

Y₁₃ = Endeudamiento externo privado medido en soles

b) Variables independientes (X)

X₁ = Producto bruto interno (PBI)

X₂ = Impuestos recaudados (RET)

X₁: indicador

X₁₁ = Producto bruto interno nominal en soles.

X₁₂ = Producción bruta interna real en soles.

X₁₃ = Ratio de crecimiento del PBI en términos porcentuales.

X₂: indicador

X₂₁ = Tributación directa en soles.

X₂₂ = Tributación indirecta en soles.

1.5.3 Modelo formulado

La formulación del modelo tiene que ver con uno que indica una relación lineal simple y múltiple. Este modelo econométrico señala que el endeudamiento externo peruano, tiene una dependencia lineal del producto bruto interno más la

recaudación tributaria. Este modelo en términos de ecuación econométrica representa de la siguiente forma:

MODELO:

$$DEP = f (PBI, RET)$$

$$DEP = \pi_0 + \pi_1 * PBI + \pi_2 * RET + \mu$$

Dónde:

DEP = Deuda externa peruana

PBI = Producto bruto interno

RET = Recaudación tributaria

π_i = Coeficientes de regresión (i=0,1,2)

μ = Término de error estocástico

CAPITULO II: METODOLOGÍA

2.1 Clase de investigación

La clase de investigación es cuantitativa debido a que relacionamos variable en forma cuantitativa; s decir queremos saber la relación numérica que hay entre el endeudamiento externo con la producción nacional y la recaudación tributaria en el periodo estudiado.

2.2 Tipo de investigación

La investigación es del tipo longitudinal ya que estamos tratando con series de tiempo de las variables endeudamiento externo peruano en función a las variables independientes que se han planteado en el modelo.

2.3 Nivel de investigación

El presente estudio tiene un nivel explicativo, puesto que busca explicar la evolución y comportamiento del endeudamiento externo peruano en función de la producción interna bruta y la recaudación tributaria.

2.4 Población

La población del presente estudio de investigación se refiere a todas las series estadística relacionadas con el endeudamiento externo peruano, la producción bruta interna y la recaudación tributaria del Perú.

2.5 Muestra

La muestra en el presente trabajo de investigación esta circunscrita a las series de tiempo de las variables endeudamiento externo, la producción bruta interna y la recaudación tributaria durante el período en estudio, es decir una muestra de 23 observaciones anuales por variable.

2.6 Unidad de análisis

La unidad de análisis de la presente investigación esta constituida por el Perú en su conjunto, dado que es el país al cual se está estudiando en función a su comportamiento económico en el periodo en estudio.

2.7 Métodos

Se ha utilizado el método deductivo, así como histórico ya que luego de evaluar históricamente el comportamiento de las variables en el periodo estudiado, se ha descrito a cada una de ellas, se ha determinado sus características y de allí se ha deducido conclusiones que sirven para realizar una generalización a la economía nacional.

2.8 Técnicas e instrumentos

Es importante señalar que en el desarrollo de la presente investigación se ha hecho uso de las técnicas e instrumentos que se detallan a continuación:

- a) Recopilación de la bibliografía, ha permitido hallar la bibliografía necesaria para plantear adecuadamente la investigación realizada: Asimismo, se ha sistematizado aquella que nos ha servido y se ha usado en todos los ítems de la presente investigación.
- b) Recolección de datos estadísticos, con esta técnica se ha podido recolectar los datos estadístico-necesarios para estimar el modelo de regresión formulado, además de describir y tabular los mismos. Se utilizaron los softwares Word, Power Point, Eviews y Excel”.

CAPÍTULO III: REVISIÓN DE LA BIBLIOGRAFÍA

3.1 Antecedentes del estudio

Cervantes (2011) en su investigación relacionado al impacto de la deuda externa en el crecimiento económico y la inversión en el Perú: 1970-2008, señala que se inscribe en el debate sobre el Desarrollo y Crecimiento Económico de los Territorios, en donde la movilidad de los capitales internacionales, tanto en su faceta financiera como real, desempeñan un rol destacado en la convergencia del crecimiento.

Sin embargo, estos procesos no son fluidos como se les imagina, su movilidad entre territorios conlleva muchas barreras e impactos deseados y no deseados en el crecimiento y estabilidad de cualquier economía, tanto central como periférica. La deuda externa es una de las formas que presenta la movilidad internacional de los capitales, y su impacto en los países deudores y acreedores, puede ocasionar desestabilización y crisis que afectan a los actores de la inversión y el consumo y por ende al crecimiento de la economía. En este sentido, la investigación en su primera parte trata de mostrar que los actores económicos, al observar los niveles de endeudamiento que sobrepasan la capacidad de pago, crea expectativas que conducen a una reducción de la inversión privada con consecuencias en la volatilidad de la tasa de crecimiento económico.

Pues, se discute el hecho que altos niveles de deuda externa han generado políticas de mayores impuestos y políticas financieras inflacionarias y/o devaluaciones de tasa de cambio a causa del exceso de demanda de divisas, lo cual disminuye el retorno esperado del capital, causando desincentivo para llevar a cabo nuevos proyectos de inversión de largo plazo, que son los de mayor

rentabilidad y sostenibles en su horizonte temporal y, por el contrario incentivan a invertir en proyectos de muy corto plazo, de menos o mayor riesgo, con lo cual disminuye la eficiencia de la inversión. Por otra parte, el presente trabajo de investigación busca demostrar que en la economía peruana se puede estimar un nivel límite del saldo de su deuda externa, compatible con una contribución positiva al crecimiento económico, permitiendo el reembolso estable del total de sus obligaciones externas. Para tal fin, la investigación se nutre del debate conocido como sobreendeudamiento externo o debt overhang que surge a raíz de la preocupación por el análisis del problema de endeudamiento y su repercusión con el crecimiento en los países de desarrollo; pero el principal interés del debate se origina en los países centrales, específicamente en los Estados Unidos de Norteamérica, al detectar los riesgos crediticios de su sistema financiero debido a su exposición a una elevada deuda contraída con los países subdesarrollados.

Calderón (2016) en su investigación referida a la deuda externa peruana en los años 1994 al 2014 tuvo como propósito conocer cómo afecta en la deuda externa peruana las variables del tipo de cambio y a nivel internacional y nacional las condiciones económicas imperantes entre los años estudiados. Se formuló como hipótesis de estudio que la variable tipo de cambio y en el contexto internacional y nacional las condiciones económicas imperantes afectaban el incremento de la deuda externa peruana entre los años 1994 al 2014. La información que ha utilizado fue extraída de fuentes secundarias tales como revistas de investigación, artículos científicos y de organismos internacionales y de las instituciones públicas nacionales como el BCRP, el MEF y el INEI. Para prueba la hipótesis formulada, se ha formulado un modelo de regresión lineal

múltiple y a través de la estimación econométrica se ha estimado los parámetros de modelo y que ellos son significativos conjunta e individualmente; es decir las variables independientes tienen un efecto importante en la variable dependiente. Ambas variables tipo de cambio que es nominal y la producción bruta interna influyen en forma directa y proporcional a la variable deuda externa peruana. Por su parte los signos de los coeficientes guardan mucha coherencia con la teoría económica, ya que ante un incremento en cualquiera de las dos variables tiene un efecto positivo e incremental en la deuda externa peruana. Finalmente concluyen que hay una relación inversamente proporcional entre la producción interna bruta internacional y la deuda externa peruana en el periodo estudiado.

3.2 Marco teórico

3.2.1 Producto Bruto Interno

Para el BCRP (2017), “el producto bruto interno (PBI) mide el nivel de actividad económica y se define como el valor de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un periodo determinado”. Al respecto se puede indicar que esta variable macroeconómica son medidas a precios constantes o a precios corrientes relacionados con un determinado año llamado base. Asimismo, se indica que esta variable es una variable agregada puesto que agrega a todos los sectores de la economía, incorporando a las empresas que producen con su valor de producción y de ello se descuenta los valores de bienes intermedios o con los insumos que usan. Por su parte una entidad importante que constantemente construye un indicador en cada mes respecto a la producción nacional se llama Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), estos son elaborados a precios constantes utilizando la información de las cuentas nacionales del año 1994.

Para evaluar cómo se comporta la actividad productiva este indicador es importante en el corto plazo. La demanda interna del país es elaborada por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) a partir de este indicador en donde resta las exportaciones y aumenta las importaciones. Cuando se formula política económica es importante tener en consideración a este indicador ya que permite ver claramente si hay desequilibrios entre la demanda interna y la producción, todo ello en el corto plazo. Es importante indicar que este indicador se descompone en subindicadores para los distintos sectores de la economía nacional, entre ellos tenemos el sector comercio, construcción, agropecuario industriales, manufactura, hidrocarburos y minería, así como los diversos servicios que se presta en el país. A su vez los distintos sectores tienen varios subsectores como por ejemplo el sector agropecuario tiene los subsectores agrícola y pecuario, y así se tienen distintos subsectores. Por otro lado es importante también conocer a una variable importante que se usa mucho en la economía denominado valor agregado bruto, que es resultado de deducir los impuestos que se aplican a los productos y lo que a las importaciones se le aplica como derechos. En los sectores hay los PBI de cada sector, su estimación incorpora métodos directos e indirectos, los volúmenes de producción físicos son informados para obtener de una forma directa este indicador. Todas estas mediciones se realizan siempre considerando un año específico denominado año base, con este método se halla lo que se conoce el indicador a precios constantes. Es importante señalar que esta forma de calcular este indicador es aplicada a algunos sectores como minería, hidrocarburos, agropecuario, pesca, manufactura en algunas ramas, entre otras (BCRP, 2017).

3.2.2 Recaudación tributaria

En la Guía Metodológica BCRP (2017) se indica que “son los ingresos del gobierno central que se clasifican en ingresos corrientes y de capital”. Al respecto, los ingresos corrientes se clasifican en ingresos tributarios y no tributarios. Los ingresos tributarios consideran a todo impuesto pagado por los contribuyentes al gobierno central, registrados en base caja a partir de la fecha que han sido acreditados en la cuenta bancaria del Tesoro en los Ingresos tributarios se considera a los siguientes impuestos:

- Impuestos a los ingresos: considera el impuesto a la renta pagado por los contribuyentes (personas jurídicas y personales naturales). Incluye los pagos a cuenta mensuales, así como la regularización anual (generalmente concentrada en abril de cada año).
- Impuestos a las importaciones: comprende lo recaudado tanto por el arancel de aduanas, cuanto por la sobretasa arancelaria. La sobretasa puede ser específica (aplicada al arroz, maíz, azúcar y lácteos) o ad-valorem (aplicada a carnes, leche y derivados, diversos productos agropecuarios como sorgo, maíz, entre otros, confitería, cervezas, licores y algunos bienes de capital). No considera el Impuesto General a las Ventas (IGV) aplicado a las importaciones, el cual se computa en el rubro correspondiente al IGV.
- Impuesto General a las Ventas (IGV): corresponde al pago bruto según las operaciones que se realicen por ventas internas o por importaciones. La tasa del impuesto se distribuye entre el Tesoro Público y los gobiernos locales (Impuesto de Promoción Municipal).

- Impuesto Selectivo al Consumo (ISC): Impuesto que grava las ventas a nivel de productor y la importación de ciertos bienes considera los aplicados a los combustibles y otros bienes (como cigarrillos, gaseosas, vehículos, cervezas y licores).
- Otros impuestos tributarios: incluyen los ingresos por fraccionamiento tributario, Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), Impuesto a los Activos Netos (ITAN), Impuesto Extraordinario de Solidaridad (eliminado en el 2004). Impuesto al rodaje, Régimen Único Simplificado (RUS), Impuesto a los Casinos y Tragamonedas e Impuesto de solidaridad a favor de la niñez desamparada y multas.
- Devoluciones: considera los montos por reintegro de tributos de acuerdo con los solicitado por los contribuyentes a la SUNAT. Las devoluciones son deducidas de los ingresos tributarios. Por medio de este mecanismo, se permite la devolución de impuestos que han sido pagados por los exportadores como IGV y el Régimen de Restitución Simplificada de Derechos Arancelarios, recuperación anticipada del IGV en los proyectos de inversión de larga maduración, reintegro tributario, pagos en excesos de tributos, entre otros. La devolución de impuestos se registra en base devengada, similar a la de gastos, pues al igual que éstos, constituyen una obligación del Estado, cuyo atraso en el pago resulta en un financiamiento forzoso del sector privado.

Los ingresos no tributarios están constituidos por tasas, intereses, canon y regalías petroleras, regalías mineras, transferencias de utilidades de empresas estatales, transferencias de los recursos al Fondo Especial de Administración del

Dinero obtenido ilícitamente (FEDADOI) y recursos directamente recaudados por los diferentes pliegos presupuestales, entre los más importantes.

Los ingresos de capital incluyen recursos provenientes de la venta de activos y donaciones para propósitos de su utilización para gasto de capital” (Guía Metodológica del BCRP, (2017), p.14).

3.2.3 Deuda externa pública

Munevar (2016) indica que la deuda total de un país está compuesta por dos categorías principales; deuda interna y deuda externa. La primera es toda aquella deuda contraída con residentes del país y denominada en moneda nacional. Mientras tanto; la deuda externa es la deuda contraída con no residentes del país y denominada en una moneda extranjera. A su vez la deuda externa puede ser descompuesta en diferentes categorías dependiendo del tipo de deudor que contrajo la deuda, así como también del tipo de acreedor.

Desde el punto de vista del tipo de deudor, la deuda externa se encuentra compuesta por:

- **Deuda externa privada:** se define como la deuda denominada en una moneda extranjera adquirida por un ente privado (hogares, corporaciones, entidades financieras) sin ningún tipo de garantía pública.
- **Deuda externa pública:** se define como la deuda denominada en una moneda extranjera contraída por un ente público (gobierno central, estados y /o departamentos) o por un ente privado con garantía pública.

Desde el punto de vista de los acreedores la deuda externa se encuentra compuesta por:

- **Deuda externa con entidades multilaterales:** se define como créditos del FMI, el banco mundial, bancos regionales de desarrollo y otras agencias multilaterales.
- **Deuda externa bilateral:** se define como créditos de gobierno y bancos centrales, así como de agencias de crédito para exportaciones.
- **Deuda externa privada:** se define como crédito obtenido a través de mercados financieros, con bonos, préstamos de bancos comerciales y créditos de otras entidades privadas”.

Asimismo, Munevar (2016) señala “el incremento de la productividad como determinante clave en el largo plazo de los niveles de vida en un país es uno de los supuestos básicos de la teoría económica del desarrollo”. Lo que da a entender es que la acumulación de capital se dio a altas tasas de inversión para que las comunidades agrícolas antiguas que no eran productivas se transformen en comunidades urbanas que se especializaron en diversas actividades industriales altamente productivas. En este caso ha sido importante trasladar fondos externos de un lugar a otro en forma de ahorro externo y cuyas comunidades obtienen como créditos o a través de inversión directa extranjera. Con estos mecanismos se han servido diversos países para mejorar la transformación de sus comunidades en desarrolladas y altamente productivas. De esta forma estas comunidades que no tenían la posibilidad de obtener estos recursos, por tener una baja capacidad de ahorro interno han acudido al sector externo.

Según Munevar (2016), la brecha de divisas es resuelta por la necesidad del crédito externo tal como es justificada por la teoría económica, con ello se ha dotado de moneda extranjera a los países para pagar sus importaciones

realizadas e iniciar su proceso de industrialización que eran muy incipientes, ello apoyado con el ahorro interno nacional de forma que incrementen su tasa de acumulación de capital a través de tasas de inversión.

También, Munevar (2016) señala que “el proceso de acumulación de deuda externa se asocia así con el nivel de desarrollo económico de un país a través del llamado ciclo de la deuda”. La posición neta de inversión mundial de un país y su cuenta corriente balanceada compone al ciclo de la deuda que tiene cuatro etapas. Las etapas descritas establecen que el ciclo es recorrido en primera instancia por un país que tiene un saldo en cuenta corriente negativa con una deuda externa que va de la mano con ese saldo, es un deudor joven. El país se convierte en deudor maduro cuando los ingresos invertidos proporcionados por la deuda empiezan a dar sus frutos y obtiene ingresos por la venta de sus productos al exterior, convirtiendo en positivo su saldo en cuenta corriente, con ello empieza a pagar su deuda externa contraída. Luego de años de ese recorrido este país al haber acumulado positivamente en cuenta corriente sus saldos, se convierte en un país que acreedor de otros, lo que se llama acreedor joven ya que acumula activos internacionales. Luego, vuelve a registrar saldos en cuenta corriente negativos, vende sus activos financieros internacionales, permanece como país acreedor neto, es un país acreedor maduro.

De lo señalado se desprende que hay un aspecto benéfico del crédito externo y que ayuda a los países en desarrollo a posibilitar su acumulación de capital. Sin embargo, se puede apreciar que hay una paradoja al verificar las condiciones actuales de estos países en desarrollo que hicieron uso intensivo del ahorro externo. Estos países en desarrollo se han convertido en exportadores netos de recursos financieros a los países desarrollados (Munevar, 2016).

3.3 El PBI, la recaudación tributaria y el endeudamiento externo

3.3.1 El Producto Bruto Interno y la deuda externa

El producto bruto interno y la deuda externa mantienen un grado de asociación indirecta, lo que refiere cuando hay crecimiento de la economía habrá menos necesidad de sacar préstamos externos.

$$DE = F (\text{PBI}); (-)$$

Donde:

DE = Deuda externa

PBI = Producto bruto interno

(-) = Relación negativa o indirecta

3.3.2 La recaudación tributaria y la deuda externa

La recaudación tributaria y la deuda externa tienen una relación inversa, toda vez que cuanto más recauda el país, tendrá más ingresos disponibles, por lo tanto, no tendría motivos para realizar préstamos externos.

$$DE = F (\text{RTR}); (-)$$

Donde:

DE = Deuda externa

RTR = Recaudación tributaria

(-) = Relación inversa o negativa

CAPITULO IV: RESULTADOS

4.1 Descripción de los resultados

4.1.1 Evolución de la producción interna bruta: 1995 – 2017

La producción bruta interna durante el periodo analizado ha tenido una evolución favorable con un crecimiento a una tasa anual promedio del orden de 5.67% siendo el PBI S/. 160,313,000,000 en el año 1995; asimismo, S/ 538,860,000,000 para el año 2017. Las variaciones en la demanda externa e interna fueron los artífices de este crecimiento importante en la economía.; es decir, la aplicación de políticas que modificaron el consumo público, consumo privado, inversión pública e inversión privada y las exportaciones tradicionales y no tradicionales. Ver tabla 1 y figura 1.

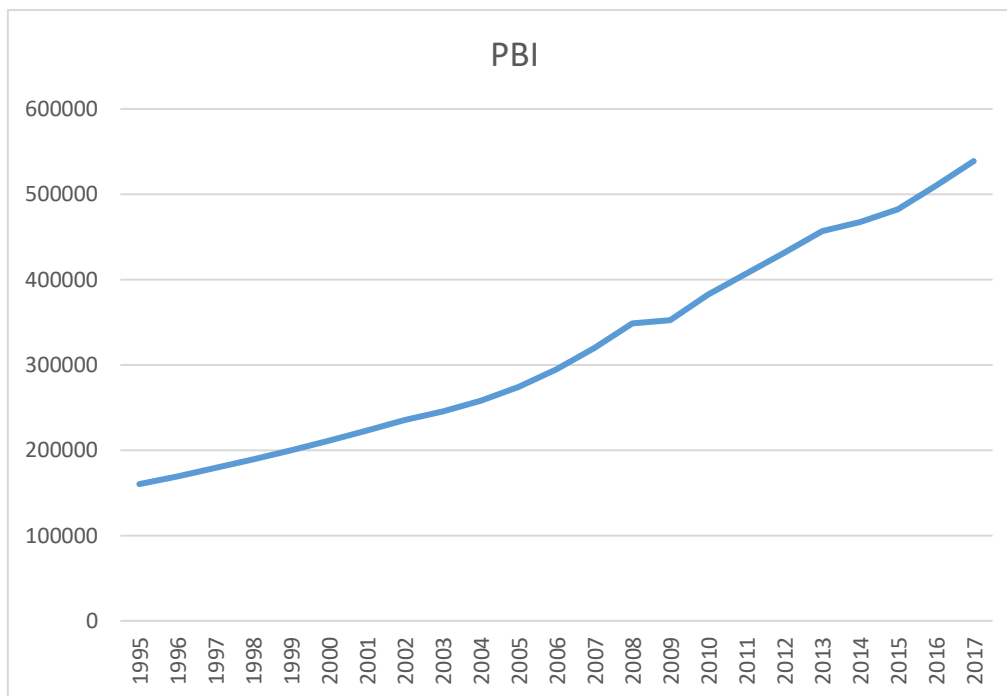
Tabla 1: *El producto bruto interno: 1995 – 2017 (en millones de soles)*

AÑOS	PBI
1995	160313
1996	169395
1997	178992
1998	189132
1999	199847
2000	211169
2001	223132
2002	235773
2003	245593
2004	257770
2005	273971
2006	294598
2007	319693
2008	348923
2009	352584
2010	382380
2011	407052
2012	431273
2013	456520
2014	467404
2015	482627
2016	509969
2017	538860

Nota. Tomado de la Memoria BCRP: 1995-2017

Figura 1:

Comportamiento del producto bruto interno: 1995-2017



Nota. Tomado de la Memoria de BCRP: 1995-2017

4.1.2 Evolución de la recaudación tributaria: 1995 – 2017

La recaudación tributaria en los años estudiados en promedio ha tenido una evolución positiva y creciendo a una tasa promedio anual de 6.6%, en el año 1995 ascendió a S/ 15,031,000,000 de soles y esta cifra se incrementó en el año 2017 a S/ 93,475,000,000. Sin embargo, la recaudación tributaria en el país ha tenido algunas caídas, entre los años 2008 y 2009, esta variable se redujo en 9.59%, pasando de S/ 59,555,000,000 a S/ 53,842,000,000 de soles como producto de un relativo declive de la economía como resultado de la crisis financiera internacional. A partir del año 2009 la recaudación tributaria aumentó de 53,842 a 97,646 millones de nuevos soles en el 2014 debido a la aplicación de políticas públicas anti cíclicas que hizo que crezca la inversión pública y privada y por ende el producto bruto interno. Del 2014 al 2016 la recaudación tributaria nuevamente sufrió leve declive de 97,646 a 92,221 millones de soles, por la

disminución de las exportaciones que afectó directamente al comportamiento del PBI. Finalmente se observa una pequeña recuperación de la recaudación tributaria a partir del 2017, obteniéndose S/ 93,475,000,000 soles. Esta evolución se puede apreciar en la tabla 2 y figura 2.

Tabla 2:

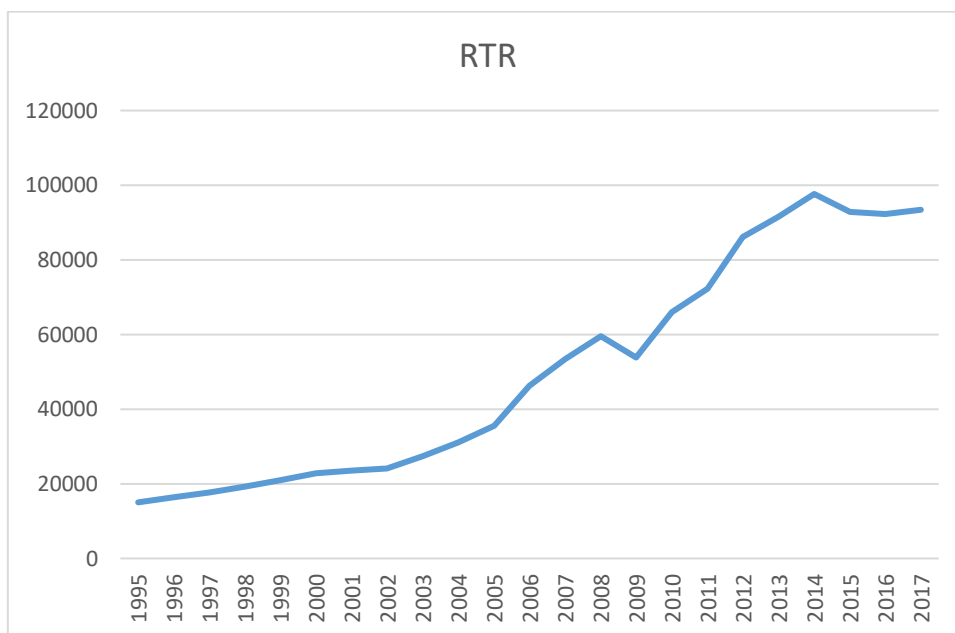
La recaudación tributaria: 1995-2017 (millones de soles)

AÑOS	RTR
1995	15031
1996	16333
1997	17748
1998	19285
1999	20956
2000	22771
2001	23543
2002	24048
2003	27405
2004	31144
2005	35539
2006	46218
2007	53359
2008	59555
2009	53842
2010	65919
2011	72201
2012	86097
2013	91617
2014	97646
2015	92788
2016	92221
2017	93475

Nota. Tomado de BCRP (2018), *Memoria: 1995-2017*

Figura 2:

Comportamiento de la recaudación tributaria: 1995-2017



Nota. Tomado de BCRP (2018), *Memoria: 1995-2017*

4.1.3 La deuda externa peruana: 1995-2017

La deuda externa pública peruana está conformada entre bonos y créditos, los organismos internacionales, así como la banca internacional, el club de Paris, organismos bilaterales y proveedores internacionales son los que proporcionan los créditos. En el año 2017 hubo una variación de -1.15% anual promedio de la deuda externa, En el año 1995 ascendió a S/ 78,821,000,000 en tanto que en el año 2017 ascendió a S/ 61,163,000,000. La deuda externa peruana ha disminuido del año 1995 hasta el año 2002 de 78,821 a 72,710 millones de nuevos soles-, mostrando un incremento de 72,710 a 80,248 de nuevos soles entre los años 2002 y 2004 respectivamente; observándose una disminución significativa entre los años 2004 y 2013 de 80,248 a 48,084 millones de nuevos soles; reflejando un aumento de 19,973 millones de soles entre los

años 2013 y 2016; mostrando un declive entre los años 2016 y 2017 de 68,057 a 61,163 millones de soles respectivamente. Concluyéndose el endeudamiento externo peruano entre los años estudiados ha tenido comportamiento decreciente en promedio. Ver tabla 3 y figura 3.

Tabla 3.

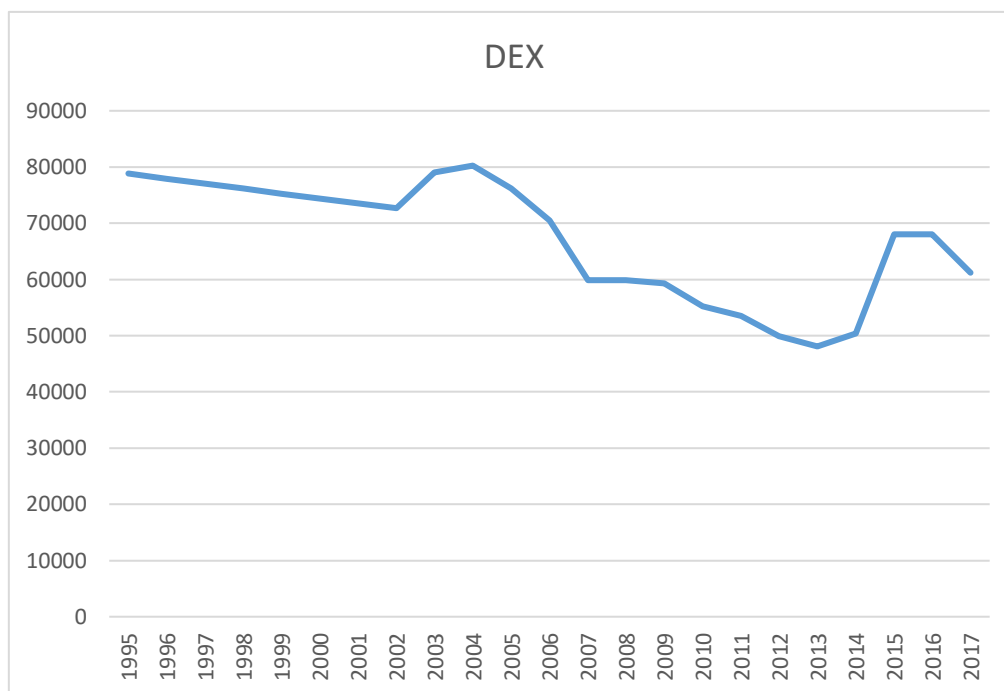
La deuda externa peruana: 1995-2017

AÑOS	DEX
1995	78821
1996	77918
1997	77025
1998	76142
1999	75269
2000	74406
2001	73553
2002	72710
2003	79005
2004	80248
2005	76194
2006	70530
2007	59841
2008	59827
2009	59328
2010	55233
2011	53514
2012	49900
2013	48084
2014	50373
2015	68006
2016	68057
2017	61163

Nota. Tomado de BCRP (2018), *Memoria: 1995-2017*

Figura 3.

Comportamiento de la deuda externa peruana: 1995-2017



Nota. Tomado de BCRP (2018), *Memoria: 1995-2017*

4.2 Hipótesis para contrastación

4.2.1 Hipótesis

La hipótesis formulada se describe a continuación:

“La producción bruta interna y la recaudación tributaria tienen una relación e impacto negativo con la deuda externa del Perú entre los años: 1995-2017”

4.2.2 Modelo

Para la contrastación de la hipótesis se ha formulado un modelo econométrico de regresión que tiene varias variables independientes. En este modelo econométrico, el endeudamiento externo peruano tiene una dependencia del producto bruto interno y de los tributos que se recaudan, cuya expresión funcional es la siguiente:

$$DEX = f (PBI, RTR)$$

$$DEX = \pi_0 + \pi_1 * PBI + \pi_2 * RTR + \mu$$

Donde:

DEX = Deuda externa peruana

PBI = Producto bruto interno

RTR = Recaudación tributaria

π_i = Parámetros del modelo de cero a dos

μ = error estocástico

4.2.3 Cuadro principal

En la tabla 4 muestra los datos de todas las variables que se ha utilizado para estimar el modelo econométrico formulado. La figura 4 también muestra la evolución de los datos utilizados en el presente trabajo de investigación. Tal como se puede apreciar las variables tienen una evolución positiva y creciente, ello nos permitió explicar los efectos que tienen las dos variables independientes e la variable dependiente. La casusa va de las independientes a la variable dependiente, es decir el PBI y la recaudación tributaria tienen efectos importantes en el endeudamiento externo.

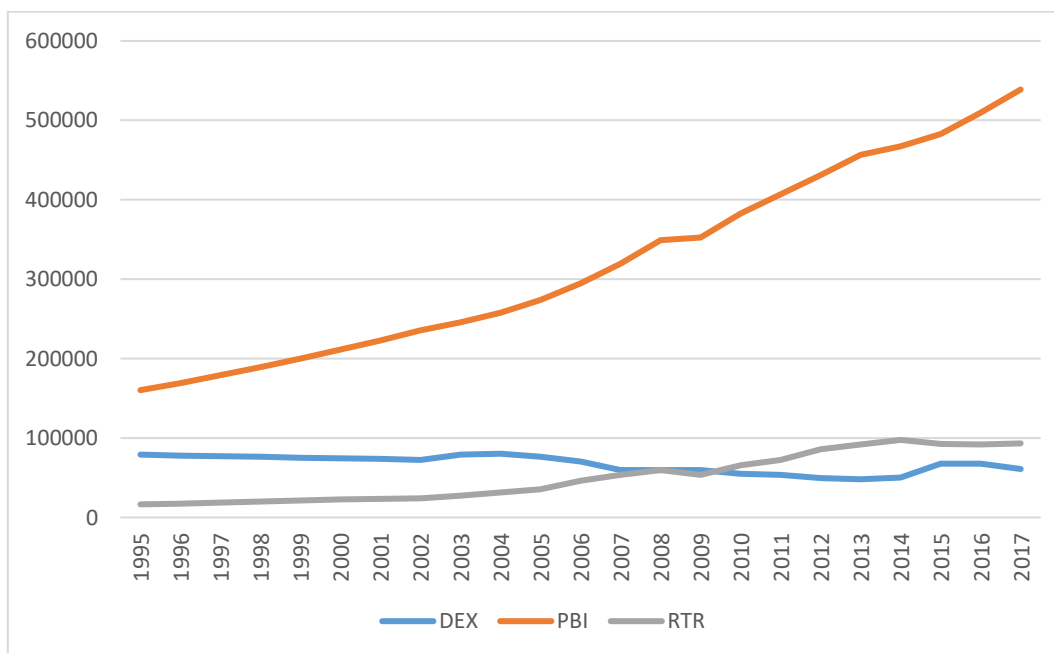
Tabla 3:*Deuda externa, producto bruto interno y recaudación tributaria 1995-2017*

AÑOS	DEX	PBI	RTR
1995	78821	160313	16519
1996	77918	169395	17615
1997	77025	178992	18782
1998	76142	189132	20027
1999	75269	199847	21355
2000	74406	211169	22771
2001	73553	223132	23543
2002	72710	235773	24048
2003	79005	245593	27405
2004	80248	257770	31144
2005	76194	273971	35539
2006	70530	294598	46218
2007	59841	319693	53359
2008	59827	348923	59555
2009	59328	352584	53842
2010	55233	382380	65919
2011	53514	407052	72201
2012	49900	431273	86097
2013	48084	456520	91617
2014	50373	467404	97646
2015	68006	482627	92788
2016	68057	509969	92221
2017	61163	538860	93475

Nota. Tomado de BCRP (2018), Memoria: 1995-2017

Figura 4:

Comportamiento de las variables en estudio: 1995-2017



Nota. Tomado de BCRP (2018), *Memoria: 1995-2017*

4.2.4 Regresión

El modelo que se ha estimado con los datos utilizando el software Eviews se muestra en la tabla 5. El término independiente denominado intercepto tiene un valor de 67,169.44; el parámetro que corresponde al producto bruto interno es 0.12 y lo que corresponde a la recaudación tributaria (RTR) es - 0.78. Por otro lado, tenemos el $R^2 = 0.72$ denominado coeficiente de determinación; asimismo un coeficiente de autocorrelación llamado Durbin Watson de 0.70, lo que indica que estamos frente a un problema de autocorrelación positiva. El estadístico de significación global es $F_c = 26.15$ y los estadísticos de significación individual para el PBI es $t_c = 2.02$; para la RTR es $t_c = - 3.18$ y lo que corresponde al intercepto es $t_c = 8.75$.

Tabla 4:*Resultados del modelo estimado original*

Dependent Variable: DEX
Method: Least Squares
Date: 12/31/18 Time: 20:39
Sample: 1995-2017
Included observations: 23

Variable	Coefficient	Std Error	t-Statistic	Prob
PBI	0.123396	0.060965	2.024037	0.0565
RTR	-0.777787	0.244224	-3.184729	0.0047
C	67169.44	7675.271	8.7551409	0.0000
R-squared	0.723407	Mean dependent var		67180.3
Adjusted R-squared	0.695748	S.D. dependent var		10665.23
S.E. of regression	5882.841	Akaike info criterion		20.31857
Sum squared resid	6.92E+08	Schwarz criterion		20.46668
Log likelihood	-230.6636	F- statistic		26.15424
Durbin-Watson stat	0.70115	Prob (F-statistic)		0.000003

La autocorrelación surge cuando los términos de error del modelo no son independientes entre sí, es decir, cuando: $E(u_i u_j) \neq 0$. Para todo $i \neq j$. Entonces los errores estarán vinculados entre sí. Los estimadores mínimos cuadrados ordinarios (MCO) obtenidos, bajo esta circunstancia, dejan de ser eficientes. La autocorrelación generalmente aparece en datos en serie de tiempo aunque también se presenta en el caso de una muestra de corte transversal.

Para corregir el modelo original, se formuló un modelo autorregresivo de primer orden AR(1), lo que indicó la inclusión de la variable dependiente rezagando un periodo y cuyo resultado se observa en la tabla 6. La forma funcional se presenta a continuación:

$$DEX_t = f(PBI_t, RTR_t, DEX_{t-1})$$

$$DEX_t = \pi_0 B_0 + \pi_1 B_1 * PBI_t + \pi_2 B_2 * RTR_t + \pi_3 DEX_{t-1} + U_t$$

Dónde:

DEX_t = Deuda externa del periodo anual

DEX_{t-1} = Deuda externa rezagada un periodo

PBI_t = Producción Bruta Interna en el año actual

RTR_t = Recaudación tributaria actual

U_t = Perturbación aleatoria del periodo actual

Tabla 5:

Modelo estimado corregido

Dependent Variable: DEX
Method: Least Squares
Date: 12/31/18 Time: 20:37
Sample: 1995-2017
Included observations: 23 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std Error	t-Statistic	Prob
PBI	0.089423	0.075049	1.191531	0.2489
RTR	-0.61795	0.304410	-2.029996	0.0574
C	69357.59	11633.20	5.962036	0.0000
AR (1)	0.657556	0.20	3.229971	0.0046
R-squared	0.837822	Mean dependent var		66651.18
Adjusted R-squared	0.810792	S.D. dependent var		10602.72
S.E. of regression	4611.973	Akaike info criterion		19.87366
Sum squared resid	3.83E+08	Schwarz criterion		20.07204
Log likelihood	-214.6103	F- statistic		30.99641
Durbin-Watson stat	1.49584	Prob (F-statistic)		0.000000

En esta tabla se aprecia que el intercepto es 69,357.59; el parámetro de la producción bruta interna (PBI) igual a 0.09 y el coeficiente de la variable recaudación tributaria (RTR) igual a - 0.62 y el coeficiente de la variable endógena rezagada es igual a 0.66. Por otro lado, el R^2 denominado coeficiente

de determinación es igual a 0.84; asimismo, tiene un estadístico de autocorrelación de Durbin Watson es 1.50. El estadístico de significancia global F_c es 31.0 y los coeficientes de significación individual t_c de la variable PBI es 1.19; en tanto que para la variable RTR es - 2.03; del parámetro de DEX_{t-1} igual a 3.23 y del intercepto igual a 5.96 de donde se concluye que el modelo estimado es aceptable.

4.2.5 Análisis de significación estadística

Coefficiente de determinación (R^2):

El resultado es que “El coeficiente de determinación es: $r^2 = 0.84$, lo cual indica que el 84% del comportamiento de la deuda externa peruana, se debe a la influencia del producto bruto interno, a la recaudación tributaria, a la deuda externa del periodo anterior y el 16% se explica por la participación de las variables independientes exógenas del modelo.

Prueba de Fisher (F_c)

La prueba de significación global del modelo estimado permite conocer el grado de significación en conjunto de todas las variables para explicar el comportamiento de la variable dependiente. Para esta prueba se utiliza el estadístico F de Fisher y utiliza grados de libertad en el numerador y en el denominador con el nivel de significación elegido, que usualmente es 5%. Se compara el valor hallado o calculado con el valor de tabla y se toma la decisión de aceptar o rechazar la prueba de hipótesis planteada.

Nivel de significación $\alpha = 0.05$

Valor crítico o valor de tabla $F_t = [(k - 1), (n - k), \alpha]$

$F_t = (3, 19, 0.05)$

$$F_t = 3.13$$

$$F_c = 31$$

La comparación se realiza teniendo en cuenta ambos valores del estadístico, tanto calculado como de tabla.

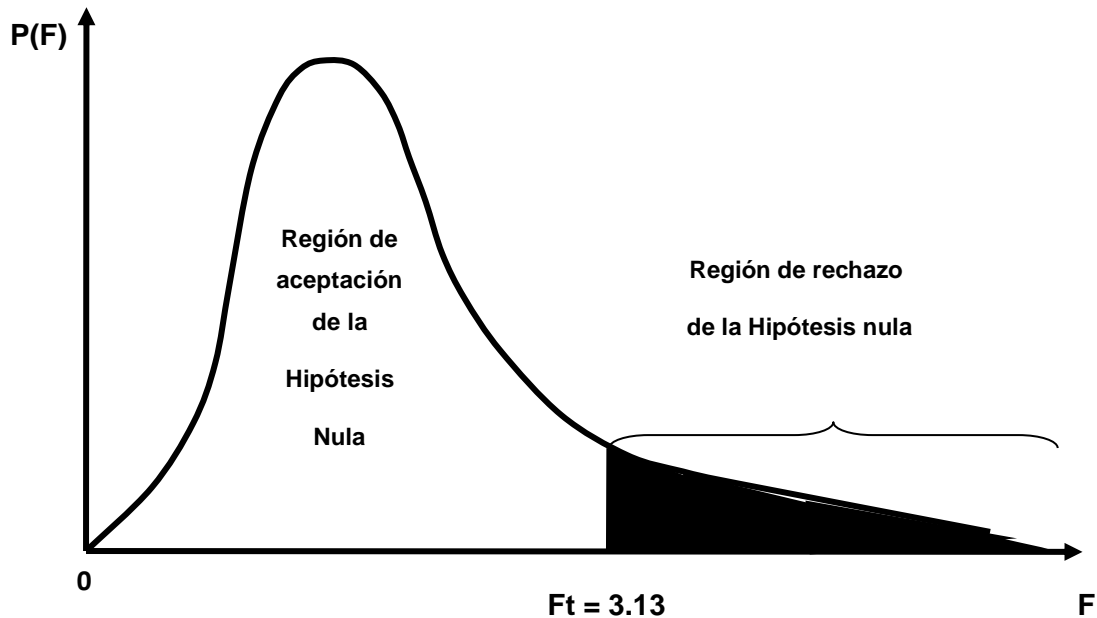
Si el valor calculado del estadístico es mayor que el de tabla entonces se rechaza la H_0 estadística, lo que quiere decir que aceptamos la hipótesis de la investigación formulada.

En tanto que, si el valor calculado del estadístico es menor que el de tabla entonces se acepta la H_0 estadística, lo que quiere decir que rechazamos la hipótesis de la investigación formulada.

De los resultados obtenidos, se aprecia que el estadístico $F_c > F_t$ ($31 > 3.13$), por lo que debemos rechazar la hipótesis nula (H_0) estadística y se acepta la hipótesis de la investigación formulada (H_p). El significado indica que al 5% del nivel de significancia, las variables explicativas Producción Bruta Interna, recaudación tributaria y la deuda externa rezagada un periodo, conjuntamente tiene mucha significatividad con la variable explicada que es el endeudamiento externo entre los años estudiado: 1995-2017.

Figura 5:

Comportamiento de las variables en estudio: 1995-2017



A. Relevancia Individual

Para determinar la significatividad individual de cada una de las variables independientes o explicativas, se utiliza usualmente la distribución de t de Student. Esta prueba permite contrastar una hipótesis estadística nula en el que se formula que cada coeficiente del modelo es igual a cero, indicando nula influencia en el modelo. En este caso se compara el estadístico t_c con el estadístico t_t , luego se toma la decisión de aceptar o rechazar la hipótesis estadística.

Nivel de significación $\alpha = 5\%$ distribuidos en dos colas: $\alpha/2 = 2.5\%$

$$T_t = (n - 1, \alpha/2)$$

$$T_t = (22, 0.025)$$

$$T_t = 2.074$$

Para π_0 :

$$T_c = 5.96$$

Para π_1 :

$$T_c = 1.19$$

Para π_2 :

$$T_c = -2.03$$

Para π_3 :

$$T_c = 3.23$$

Es significativa si: $T_c > T_t$ ó $-T_c < -T_t$

No es significativa si: $T_c < T_t$ ó $-T_c > -T_t$

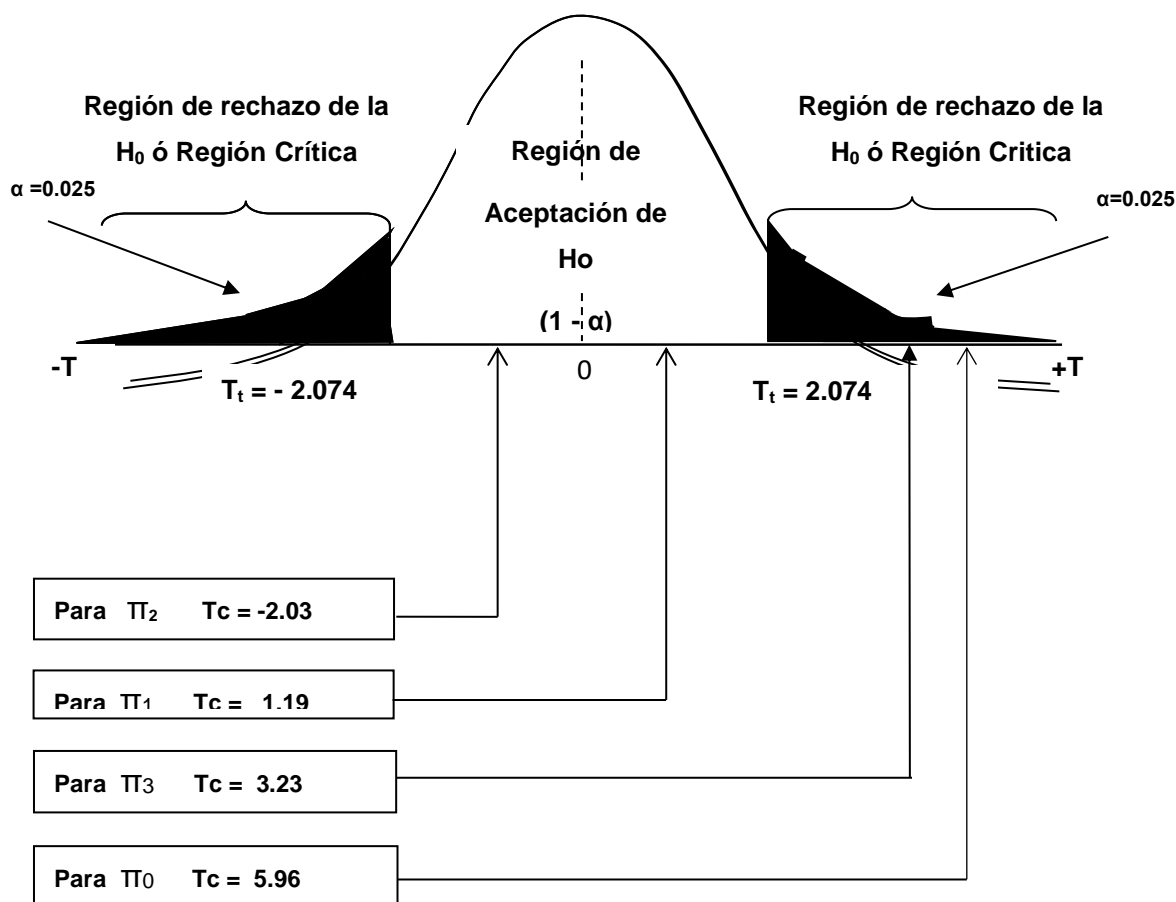
Del análisis realizado se puede apreciar que no hay una relación significativa entre la producción bruta interna y el endeudamiento externo peruano; dado que el $t_c = 1.19 < t_t = 2.074$. De la misma forma, la recaudación tributaria (RTR) no tiene significación para explicar el comportamiento del endeudamiento externo peruano en ellos años de estudio: 1995-2017, ya que el $t_c = -2.034 > t_t = -2.074$.

Sin embargo, el intercepto (π_0) es significativo ya que su $t_c = 5.96 > t_t = 2.074$, ello indica su gran significatividad para explicar el endeudamiento externo peruano.

Finalmente, la deuda externa rezagada un period (DEX_{t-1}) influye significativamente en el endeudamiento externo peruano (DEX_t) en los años estudiados: 1995-2017, ya que el $t_c = 3.23 > t_t = 2.074$.

Figura 6

Distribución "T" Student



4.2.6 Interpretación del balance global

De los resultados obtenidos y vistos los estadísticos respectivos, podemos indicar que la hipótesis de investigación formulada en el presente estudio queda parcialmente corroborada:

“La producción bruta interna y la recaudación tributaria tienen una relación e impacto negativo con la deuda externa del Perú, en los años 1995 - 2017”.

Lo que podemos señalar es que, en forma conjunta, las variables explicativas son significativas para explicar el comportamiento de la variable explicada, en tanto que individualmente no son significativas.

CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1 Relación que tienen las variables

Luego de analizar los resultados obtenido podemos afirmar que el PBI_t tiene un impacto positivo con la DEX_t en tanto que la la Recaudación Tributaria (RTR_t) tiene una relación o impacto negativo con el endeudamiento externo peruano (DEX_t) entre los años estudiados, lo que significa, que cuando el PBI aumenta, la deuda externa peruana tenderá a subir e inversamente y cuando la recaudación tributaria se incrementa la deuda externa tenderá a disminuir. Además, las variables exógenas (Intercepto) y la deuda rezagada un periodo (DEX_{t-1}) tienen un impacto positivo con la variable endógena del modelo. Tal como se aprecia en el modelo sustituido por los coeficientes estimados.

Estimation Command:

.....

LS DEX PBI RTR C AR (1)

Estimation Equation:

.....

DEX = C (1) * PBI + C (2) * RTR + C (3) * [AR (1) = C (4)]

Substituted Coefficients:

.....

DEX = 0.08942310154*PBI - 0.617950215*RTR + 69357.59021 + [AR (1) = 0.6575563531]

Sustituyendo los coeficientes se tiene:

$$DEX_t = 69,357.59 + 0.089 * PBI_t - 0.618 * RTR_t + 0.658 * DEX_{t-1}$$

5.2 Análisis si es sensible el modelo

Luego de estimados y observados su significación de los coeficiente del modelo, debemos analizar su grado de sensibilidad.

1. Cuando todas las variables tienen un valor de cero, entonces el endeudamiento externo a nivel en el año actual toma el valor de S/ 69,357,590,000.
2. Cuando las demás variables del modelo las consideramos constantes y solo dejamos que varíe el PBI, entonces la sensibilidad del endeudamiento respecto del PBI es $= 0.089 > 0$; ello indica que, ante una variación del PBI en una unidad porcentual, la deuda externa peruana cambiará en 8.9% en el periodo presente.
3. Cuando las demás variables del modelo las consideramos constantes y solo dejamos que varíe la RTR, entonces la sensibilidad del endeudamiento respecto del RTR es $0.618 < 0$; ello indica que, ante una variación de la RTR, la deuda externa cambiará en 61.8% negativamente en el periodo presente.
4. Cuando las demás variables del modelo las consideramos constantes y solo dejamos que varíe la DEX_{t-1} , entonces la sensibilidad del endeudamiento respecto del DEX_{t-1} es $0.658 > 0$; ello indica que, ante una variación de la DEX_{t-1} , la deuda externa cambiará en 65.8% positivamente.

5.3 Concordancia con otros resultados

Cervantes (2011) en su investigación relacionado al impacto de la deuda externa en el crecimiento económico y la inversión en el Perú: 1970-2008, señala que en la presente investigación se inscribe en el debate sobre el Desarrollo y Crecimiento Económico de los Territorios, en donde la movilidad de los capitales internacionales, tanto en su faceta financiera como real, desempeñan un rol destacado en la convergencia del crecimiento.

Sin embargo, estos procesos no son fluidos como se les imagina, su movilidad entre territorios conlleva muchas barreras e impactos deseados y no deseados en el crecimiento y estabilidad de cualquier economía, tanto central como periférica. La deuda externa es una de las formas que presenta la movilidad internacional de los capitales, y su impacto en los países deudores y acreedores, puede ocasionar desestabilización y crisis que afectan a los actores de la inversión y el consumo y por ende al crecimiento de la economía. En este sentido, la investigación en su primera parte trata de mostrar que los actores económicos, al observar los niveles de endeudamiento que sobrepasan la capacidad de pago, crea expectativas que conducen a una reducción de la inversión privada con consecuencias en la volatilidad de la tasa de crecimiento económico.

Pues, se discute el hecho que altos niveles de deuda externa han generado políticas de mayores impuestos y políticas financieras inflacionarias y/o devaluaciones de tasa de cambio a causa del exceso de demanda de divisas, lo cual disminuye el retorno esperado del capital, causando desincentivo para llevar a cabo nuevos proyectos de inversión de largo plazo, que son los de mayor rentabilidad y sostenibles en su horizonte temporal y, por el contrario incentivan a invertir en proyectos de muy corto plazo, de menos o mayor riesgo, con lo cual disminuye la eficiencia de la inversión. Por otra parte, el presente trabajo de investigación busca demostrar que en la economía peruana se puede estimar un nivel límite del saldo de su deuda externa, compatible con una contribución positiva al crecimiento económico, permitiendo el reembolso estable del total de sus obligaciones externas. Para tal fin, la investigación se nutre del debate conocido como sobreendeudamiento externo o debt overhang que surge a raíz

de la preocupación por el análisis del problema de endeudamiento y su repercusión con el crecimiento en los países de desarrollo; pero el principal interés del debate se origina en los países centrales, específicamente en los Estados Unidos de Norteamérica, al detectar los riesgos crediticios de su sistema financiero debido a su exposición a una elevada deuda contraída con los países subdesarrollados.

Calderón (2016) en su investigación referida a la deuda externa peruana en los años 1994 al 2014 tuvo como propósito conocer cómo afecta en la deuda externa peruana las variables del tipo de cambio y a nivel internacional y nacional las condiciones económicas imperantes entre los años estudiados. Se formuló como hipótesis de estudio que la variable tipo de cambio y en el contexto internacional y nacional las condiciones económicas imperantes afectaban el incremento de la deuda externa peruana entre los años 1994 al 2014. La información que ha utilizado fue extraída de fuentes secundarias tales como revistas de investigación, artículos científicos y de organismos internacionales y de las instituciones públicas nacionales como el BCRP, el MEF y el INEI. Para prueba la hipótesis formulada, se ha formulado un modelo de regresión lineal múltiple y a través de la estimación econométrica se ha estimado los parámetros de modelo y que ellos son significativos conjunta e individualmente; es decir las variables independientes tienen un efecto importante en la variable dependiente. Ambas variables tipo de cambio que es nominal y la producción bruta interna influyen en forma directa y proporcional a la variable deuda externa peruana. Por su parte los signos de los coeficientes guardan mucha coherencia con la teoría económica, ya que ante un incremento en cualquiera de las dos variables tiene un efecto positivo e incremental en la deuda externa peruana. Finalmente

concluyen que hay una relación inversamente proporcional entre la producción interna bruta internacional y la deuda externa peruana en el periodo estudiado.

Como se puede observar el trabajo de investigación relacionado con el endeudamiento externo en el Perú durante los años 1991-214; hace un análisis de la deuda externa en función a valor del dólar nominal y a la producción bruta interna. Llegándose a determinar relaciones positivas de las variables explicativas sobre la variable explicada.

Sin embargo, en este estudio de investigación se trató de encontrar el efecto e impacto de la Producción Bruta Interna, de la recaudación tributaria y de la deuda externa del periodo anterior en la deuda externa peruana durante los años 1995 al 2015, se encontró la significatividad global de las variables independientes sobre el endeudamiento externo peruana en los años estudiados, con la significación individual solamente las variables exógenas y la deuda externa del periodo anterior (DEX_{t-1}); lo que indica que para tomar decisiones sobre endeudamiento externo, influyen otras variables de política y se toma como referencia el monto de la deuda del periodo anterior. Además, se determinó que el Producto Bruto Interno tiene un impacto y relación positiva con el endeudamiento externo peruano, ello indica que un mayor crecimiento económico requiere de más recursos financieros de carácter externo. Por otro lado, la recaudación tributaria tiene una relación e impacto negativo con la deuda externa peruana, lo que coincide con lo planteado en la hipótesis de investigación.

CONCLUSIONES

1. La producción bruta interna ha registrado una variación en promedio anual de 5.67%, durante los años estudiados, siendo en el 1995; S/ 160,313,000,000 y para el año 2017 fue de S/ 538,860,000,000.
2. La recaudación tributaria en años que se ha estudiado ha tenido una variación de 6.6% promedio anual, siendo S/ 16,519,000,000 en el 1995 y S/ 93,475,000,000 en el año 2017.
3. Entre los años 1995 al 2017, la deuda externa ha mostrado un decrecimiento en promedio al año del orden de -1.15% promedio anual, siendo en 1995 en el orden de 78,821 millones de nuevos soles y disminuyendo en el 2017 a 61,163 millones de soles.
4. El coeficiente de determinación es: $r_2 = 0.84$, lo cual indica que el 84% de la deuda externa peruana, es explicado por la Producción Bruta Interna y a la recaudación tributaria, durante los años 1995 – 2017.
5. La significación conjunta al nivel del 5% de las variables independientes producción bruta interna, recaudación tributaria y deuda externa del periodo anterior, tienen una influencia para explicar a la variable dependiente, la deuda externa peruana: 1995 – 2017, Debido a que el estadístico F_c es mayor que el valor de tabla F_t ($31 > 3.41$).
6. Las evaluaciones individuales de las variables muestran que la Producción Bruta Interna y la recaudación tributaria, no son relevantes para explicar el endeudamiento externo peruano. Por el contrario, las variables exógenas y el endeudamiento externo rezagado un periodo influye de manera significativa para explicar el endeudamiento externo peruano, en el periodo de estudio.

7. La hipótesis formulada en el trabajo de investigación se corrobora parcialmente dado que en forma conjunta las variables explicativas son significativas, en tanto que individualmente las variables no son significativas para explicar el comportamiento de la deuda externa peruana, durante el periodo: 1995 – 2017. Además, la relación e impacto del producto bruto interno es positivo y solo la recaudación tributaria muestran una relación e impacto negativo en el endeudamiento externo peruano, durante los años estudiados de la presente investigación.

RECOMENDACIONES

- Se debe tomar decisiones de endeudamiento externo para financiar proyectos públicos de gran envergadura, la cual tendrá un impacto significativo en el crecimiento de la economía, toda vez que los resultados muestran una relación e impacto positivo entre la deuda externa y producto bruto interno.
- Se debe incrementar progresivamente la recaudación tributaria para reducir la deuda externa peruana; en vista que los resultados obtenidos muestran una relación e impacto negativo entre la deuda externa y la recaudación tributaria durante los años estudiados.
- Cuando se requiere hacer estudios adicionales sobre este tema, hay que considerar otras variables y formular diferentes modelos econométricos que permitan presentar otras relaciones que las variables independientes afectan la deuda externa, definiendo básicamente los componentes de las variables exógenas o de política.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Memorias: 1995 – 2017.

Javier Zuñiga . (2017) . Deuda externa en America Latina.

INEI . Producto Bruto Interno del año 1994.

Peru 21. Deficit Fiscal y la deuda publica 1995 – 2017.

Jorge Mèndes Munèvar. (2016) : Las Teorias del Desarrollo Economico.

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Glosario de Términos Económicos (2011).

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Guías metodológicas de las cuentas nacionales.

Esteban, E. (2015). Guía metodológica para la elaboración de proyectos de investigación económica. DACE-FCEA-UNAS, Tingo María-Perú.

Cervantes Grundy, C.J. (2011). “Impacto de la deuda externa en el crecimiento económico y la inversión en el Perú: 1970 – 2008”.

Iguinez Echevarría, J. (2000). “Deuda externa de políticas de salud”.

MEF, (2003). “Estado de la deuda pública”.

Calderón, M. (2016). La deuda externa en el Perú periodo 1994-2014.

www.concepto.de

ANEXOS

ANEXO 01

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
								1/	1/	1/
I. Demanda global	99 947	114 499	127 271	129 968	139 833	139 736	137 314	141 695	142 926	149 935
1. Demanda interna	89 402	101 909	113 983	115 501	123 471	122 462	118 720	121 626	121 508	127 175
a. Consumo privado	64 935	71 306	78 198	80 583	84 081	83 376	83 055	86 288	87 863	91 752
b. Consumo público	7 980	8 672	9 411	9 823	10 565	10 832	11 210	11 784	11 825	12 015
c. Inversión bruta interna	16 487	21 931	26 374	25 094	28 825	28 254	24 455	23 554	21 820	23 408
i. Inversión bruta fija	15 627	20 901	25 468	24 737	28 519	28 110	24 987	23 732	21 539	21 441
* Privada	11 589	16 149	20 569	20 119	23 339	22 779	19 324	18 912	17 825	17 911
* Pública	4 038	4 752	4 899	4 617	5 180	5 331	5 663	4 820	3 714	3 530
ii. Variación de existencias	860	1 030	906	357	306	145	-532	-178	280	1 968
2. Exportación de bienes y servicios no financieros	10 545	12 590	13 288	14 467	16 362	17 274	18 594	20 069	21 419	22 760
II. Oferta global	99 947	114 499	127 271	129 968	139 833	139 736	137 314	141 695	142 926	149 935
1. PBI	87 375	98 577	107 039	109 709	117 110	116 485	117 590	121 267	121 943	128 434
2. Importación de bienes y servicios no financieros	12 573	15 922	20 232	20 259	22 723	23 251	19 724	20 428	20 984	21 501

1/ Preliminar

Fuente: INEI y BCR

Elaboración: Su Gerencia del Sector Real

ANEXO 02

DEUDA PUBLICA EXTERNA
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA

(Millones de US Dólares)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Organismos internacionales	1 293	515	614	286	1 386	603	959	794	1 104	807
De créditos concertados	132	340	464	285	576	503	545	323	228	182
De libre disponibilidad	1 161	175	150	1	120	100	414	471	876	625
Financiamiento Plan Brady 2/	0	0	0	0	690	0	0	0	0	0
Club de Paris	152	79	39	148	263	106	246	622	231	209
De créditos concertados	29	47	39	148	163	106	246	322	231	209
De libre disponibilidad	123	32	0	0	0	0	0	300	0	0
Financiamiento Plan Brady 2/	0	0	0	0	100	0	0	0	0	0
Bonos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 886
De créditos concertados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 886
Proveedores sin seguro	0	0	4	0	0	0	3	1	0	0
De créditos concertados	0	0	4	0	0	0	3	1	0	0
Banca Internacional	0	0	0	10	107	80	21	34	0	0
De créditos concertados	0	0	0	10	107	80	21	34	0	0
América Latina	8	8	0	0	0	0	7	18	8	0
De créditos concertados	8	8	0	0	0	0	7	18	8	0
De libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Países Europa del Este 3/	1	23	61	20	18	1	1	16	0	0
De créditos concertados	1	23	61	20	18	1	1	16	0	0
TOTAL	1 454	625	718	464	1 774	790	1 237	1 486	1 344	2 902
De créditos concertados	170	418	568	463	864	690	823	714	468	391
De libre disponibilidad	1 284	207	150	1	120	100	414	771	876	2 511
Financiamiento Plan Brady 2/	0	0	0	0	790	0	0	0	0	0
Nota:										
1. Donaciones	25	5	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Condonaciones 4/	146	33	28	42	124	36	44	0	33	51

Fuente: BCR, MEF-DGCP

ANEXO 03

SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/

	Millones de US dólares										Porcentajes del PBI									
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Organismos internacionales	2 829	3 317	3 840	3 669	4 530	4 961	5 630	5 830	6 536	7 044	8,2	7,4	7,2	6,6	7,7	8,7	10,9	10,9	12,1	12,4
Club de Paris	8 237	8 965	9 424	9 152	8 677	8 945	8 630	8 391	7 688	8 188	23,7	20,0	17,6	16,4	14,7	15,7	16,7	15,7	14,2	14,4
Bonos	0	0	0	0	4 130	4 130	3 727	3 727	3 727	4 424	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0	7,3	7,2	7,0	6,9	7,8
Proveedores	1 725	1 867	1 928	1 770	929	1 015	1 119	1 002	869	946	5,0	4,2	3,6	3,2	1,6	1,8	2,2	1,9	1,6	1,7
Banca Internacional	7 272	7 836	8 422	8 520	155	249	225	110	21	11	21,0	17,5	15,7	15,3	0,3	0,4	0,4	0,2	0,0	0,0
América Latina	633	547	481	375	227	160	105	83	77	62	1,8	1,2	0,9	0,7	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Países Europa del Este 2/	1 474	1 448	1 557	1 710	139	102	64	62	47	40	4,2	3,2	2,9	3,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
TOTAL	22 170	23 980	25 652	25 196	18 787	19 562	19 500	19 205	18 967	20 715	63,9	53,4	47,9	45,2	31,8	34,4	37,8	35,9	35,0	36,4

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCR para apoyar a balanza de pagos

2/ Incluye República Popular China

Fuente: BCR, MEF

Elaboración: Subgerencia del Sector Externo

ANEXO 04																				
OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO																				
	Millones de nuevos soles										Porcentajes del PBI									
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
								1/	1/	1/	3	4	5	6	7	8	9	0	1	2
I. Resultado Primario	1 038	977	391	2 133	3 252	1 866	-1673	-1776	-545	-527	1,5	1,0	0,3	1,6	2,1	1,1	-1,0	-1,0	-0,3	-0,3
1. Resultado primario del gobierno central	373	445	-53	1 388	1 490	1 241	-1842	-1079	-1253	-411	0,5	0,5	0,0	1,0	0,9	0,7	-1,1	-0,6	-0,7	-0,2
a. Ingresos corrientes	9 432	14	18	21	25	26	25	27	26	28	13,6	14,6	15,2	15,8	15,9	15,7	14,5	14,7	14,1	14,2
		405	366	573	011	103	313	483	840	307										
i. Ingresos tributarios	8 589	12	16	19	22	23	22	22	23	24	12,4	13,2	13,6	14,1	14,2	13,9	12,6	12,2	12,4	12,0
		979	458	256	304	144	072	771	543	048										
ii. No tributarios	843	1 426	1 908	2 317	2 707	2 959	3 242	4 712	3 297	4 258	1,2	1,4	1,6	1,7	1,7	1,8	1,9	2,5	1,7	2,1
b. Gasto no financiero	9 001	14	18	20	23	25	27	29	28	29	13,0	14,5	15,5	15,2	15,1	15,3	15,9	15,6	14,9	14,5
		283	692	763	713	394	694	097	385	030										
i. Corriente	6 456	9 942	13	15	17	19	21	23	24	25	9,3	10,1	11,3	11,5	11,4	11,9	12,5	12,8	12,7	12,5
			661	714	919	771	794	865	156	074										
ii. Capital	2 544	4 341	5 031	5 048	5 795	5 623	5 900	5 232	4 229	3 956	3,7	4,4	4,2	3,7	3,7	3,4	3,4	2,8	2,2	2,0
c. Ingresos de capital 2/	-58	324	274	578	192	532	539	535	291	312	-0,1	0,3	0,2	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
2. Resultado primario del resto	665	532	443	745	1 762	625	169	-697	708	-115	1,0	0,5	0,4	0,5	1,1	0,4	0,1	-0,4	0,4	-0,1
a. Resto del gobierno central	97	107	371	409	679	659	233	109	142	-55	0,1	0,1	0,3	0,3	0,4	0,4	0,1	0,1	0,1	0,0
b. Gobiernos locales	61	11	74	-13	14	124	-115	107	164	177	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1
c. Empresas Estatales	507	414	-2	349	1 069	-158	51	-913	402	-237	0,7	0,4	0,0	0,3	0,7	-0,1	0,0	-0,5	0,2	-0,1
II. Intereses	3 172	3 736	4 259	3 513	2 961	3 276	3 835	4 283	4 274	4 148	4,6	3,8	3,5	2,6	1,9	2,0	2,2	2,3	2,3	2,1
1. Deuda externa	2 858	3 495	3 945	3 232	2 700	2 972	3 477	3 582	3 663	3 526	4,1	3,5	3,3	2,4	1,7	1,8	2,0	1,9	1,9	1,8
2. Deuda Interna	314	241	314	281	261	304	358	701	611	623	0,5	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4	0,3	0,3
III. Resultado Económico (I-II)	-	-2759	-3868	-1380	291	-1410	-5508	-6059	-4819	-4675	-3,1	-2,8	-3,2	-1,0	0,2	-0,8	-3,2	-3,2	-2,5	-2,3
	2134																			

ANEXO 05

OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles										Porcentajes del PBI									
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
								1/	1/	1/								1/	1/	1/
I. Ahorro en cuenta corriente (1+2)	1 489	2 910	2 762	5 318	8 278	6 605	3 102	1 517	1 280	1 132	2,2	3,0	2,3	3,9	5,3	4,0	1,8	0,8	0,7	0,6
1. Gobierno central	75	894	683	2 558	4 301	3 212	-161	-457	-1374	-731	0,1	0,9	0,6	1,9	2,7	1,9	-0,1	-0,2	-0,7	-0,4
a. Ingresos corrientes	9 432	14 405	18 366	21 573	25 011	26 103	25 313	27 483	26 840	28 307	13,6	14,6	15,2	15,8	15,9	15,7	14,5	14,7	14,1	14,2
b. Gastos corrientes	9 358	13 510	17 683	19 015	20 711	22 890	25 475	27 940	28 215	29 038	13,5	13,7	14,6	13,9	13,2	13,7	14,6	15,0	14,9	14,5
- No financieros	6 456	9 942	13 661	15 714	17 919	19 771	21 794	23 865	24 156	25 074	9,3	10,1	11,3	11,5	11,4	11,9	12,5	12,8	12,7	12,5
- Financieros	2 901	3 569	4 021	3 301	2 792	3 119	3 680	4 076	4 059	3 964	4,2	3,6	3,3	2,4	1,8	1,9	2,1	2,2	2,1	2,0
2. Otras entidades	1 415	2 016	2 079	2 760	3 978	3 392	3 264	1 975	2 654	1 864	2,0	2,0	1,7	2,0	2,5	2,0	1,9	1,1	1,4	0,9
II. Ingresos de capital 2/	72	135	21	203	75	241	155	212	207	197	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
III. Gatos de capital	3 695	5 804	6 652	6 901	8 063	8 256	8 766	7 788	6 306	6 004	5,3	5,9	5,5	5,0	5,1	5,0	5,0	4,2	3,3	3,0
1. Inversión pública	3 233	4 752	5 684	5 846	6 979	7 542	8 450	7 446	5 857	5 583	4,7	4,8	4,7	4,3	4,4	4,5	4,8	4,0	3,1	2,8
2. Otros	462	1 052	967	1 056	1 084	714	316	341	449	421	0,7	1,1	0,8	0,8	0,7	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
IV. Resultado económico (I+II+III)	-2134	-2759	-3868	-1380	291	-1410	-5508	-6059	-4819	-4675	-3,1	-2,8	-3,2	-1	0,2	-0,8	-3,2	-3,2	-2,5	-2,3
V. Financiamiento neto (1+2+3)	2 134	2 759	3 868	1 380	-291	1 410	5 508	6 059	4 819	4 675	3,1	2,8	3,2	1,0	-0,2	0,8	3,2	3,2	2,5	2,3
1. Externo	2 098	2 388	3 045	1 105	-591	642	-109	2 286	1 755	4 113	3,0	2,4	2,5	0,8	-0,4	0,4	-0,1	1,2	0,9	2,1
2. Interno	-264	-4662	-1327	-5003	-1192	5	4 299	2 346	1 930	-941	-0,4	-4,7	-1,1	-3,7	-0,8	0,0	2,5	1,3	1,0	-0,5
3. Privatización	300	5 032	2 151	5 279	1 492	764	1 318	1 427	1 133	1 503	0,4	5,1	1,8	3,9	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,8

1/ Preliminar

2/ Deducer el pago al American International Group y al Convenio Perú - Alemania

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCR, SUNAT, EsSalud, sociedad de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas

Elaboración: Subgerencia del Sector público

ANEXO 06

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS

(Variaciones porcentuales)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
								1/	1/	1/
Agropecuario 2/	5,2	5,4	0,5	10,1	6,6	0,6	6,1	1,9	1,7	4,8
- Agrícola	10,9	2,8	0,1	13,0	6,3	-4,4	5,9	1,5	0,2	4,1
- Pecuario	1,0	7,4	1,8	6,9	6,3	6,4	6,0	3,5	4,1	6,5
Pesca	-4,8	-1,8	-13,4	28,2	10,4	-11,1	6,1	-12,5	33,9	1,2
Minería e hidrocarburos	5,1	9,0	3,7	13,1	2,4	9,9	12,0	5,4	5,2	8,1
- Minería metálica y no metálica	6,8	10,8	4,3	15,9	3,4	11,1	13,0	6,2	5,1	7,0
- Hidrocarburos	-4,0	-2	-0,2	-6,9	-6,5	-2	0,7	-4,3	7,1	23,4
Manufactura	1,5	5,3	-3,5	-0,7	5,8	0,7	5,9	3,2	7,4	6,5
- De procesamiento de recursos primarios	3,8	1,9	-9,9	15,9	9,1	-1,7	4,6	2,9	7,3	2,1
- No primaria	0,9	6,2	-1,8	-4,7	4,	1,4	6,3	3,3	7,4	7,7
Construcción	-2,3	14,9	0,6	-10,5	-6,5	-6,5	7,9	4,3	4,7	8,4
Comercio	0,9	7,8	-3,1	-1,0	3,9	0,9	3,7	2,9	5,8	5,2
Electricidad y agua	5,9	12,7	6,2	3,0	3,2	1,6	5,5	4,2	4,6	5,3
Otros servicios	3,9	5,4	0,0	1,7	2,0	-0,5	4,1	4,5	4,4	6,3
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	2,7	6,7	-0,8	1,5	2,9	0,3	5,3	3,8	5,1	6,2
Impuestos a los productos y derechos de importación	0,5	8,5	0,2	-4,5	3,0	-0,5	4,0	5,2	6,4	8,5
PRODUCTO BRUTO INTERNO	2,5	6,9	-0,7	0,9	3,0	0,2	5,2	3,9	5,2	6,4
VAB de los sectores primarios	4,5	5,5	-1,0	12,5	5,9	2,6	7,7	2,9	4,6	5,4
VAB de los sectores no primarios	2,4	6,9	-0,7	-0,9	2,2	-0,3	4,6	4,0	5,2	6,5

1/ Preliminar

2/ Incluye el sector silvícola

Fuente: INEI y BCRP

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos

ANEXO 07
DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA
(Millones de US\$)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Organismos internacionales	286	1 386	603	959	794	1 104	807	699	1 049	788
De créditos concertados	576	576	503	545	323	228	182	180	186	207
De libre disponibilidad	1	120	100	414	471	876	625	519	862	581
Financiamiento Plan Brady 2/	0	690	0	0	0	0	0	0	0	0
Club de París	148	263	106	246	622	231	209	216	191	186
De créditos concertados	148	163	106	246	322	231	209	216	191	172
De libre disponibilidad	0	0	0	0	300	0	0	0	0	14
Financiamiento Plan Brady 2/	0	100	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos	0	0	0	0	0	0	1 886	1 246	1 295	1 682
De libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0	1 886	1 246	1 295	1 682
Proveedores sin seguro	0	0	0	3	1	0	0	0	0	0
De créditos concertados	0	0	0	3	1	0	0	0	0	0
Banca Internacional	10	134	80	21	34	0	0	0	0	0
De créditos concertados	10	134	80	21	34	0	0	0	0	0
América Latina	0	0	0	7	18	8	0	0	0	0
De créditos concertados	0	0	0	7	18	8	0	0	0	0
Países Europa del Este 3/	20	18	1	1	16	0	0	0	0	0
De créditos concertados	20	18	1	1	16	0	0	0	0	0
TOTAL	464	1 801	790	1 237	1 485	1 344	2 902	2 161	2 535	2 656
De créditos concertados	463	891	690	823	714	468	391	396	377	379
De libre disponibilidad	1	120	100	414	771	876	2 511	1 765	2 158	2 277
Financiamiento Plan Brady 2/	0	790	0	0	0	0	0	0	0	0
Nota: Condonaciones 4/	42	124	36	38	1	1	14	64	26	100

ANEXO 08																				
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO																				
Millones de nuevos soles											Porcentaje del PBI									
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
								1/	1/	1/								1/	1/	1/
I. RESULTADO PRIMARIO	2170	3295	1986	-1519	-1561	-427	-214	927	2409	4277	1,6	2,1	1,2	-0,9	-0,8	-0,2	-0,1	0,4	1,0	1,6
1. Resultado primario del gobierno central	1462	1532	1241	-1815	-1120	-1230	-310	478	1405	2965	1,1	1,0	0,7	-1,0	-0,6	-0,6	-0,2	0,2	0,6	1,1
a. Ingresos corrientes	21682	25132	26194	25482	27705	27059	28559	31568	35381	41046	15,8	16,0	15,8	14,6	14,9	14,3	14,2	14,8	14,9	15,7
i. Ingresos tributarios	19256	22304	23144	22072	22769	23541	24062	27405	31144	35589	14,0	14,2	13,9	12,7	12,2	12,4	12,0	12,8	13,1	13,6
ii. No tributarios	2426	2828	3050	3410	4935	3518	4498	4163	4238	5458	1,8	1,8	1,8	2,0	2,7	1,9	2,2	1,9	1,8	2,1
b. Gasto no financiero	20798	23793	25485	27835	29360	28580	29241	31451	34165	38468	15,2	15,1	15,3	16,0	15,8	15,1	14,6	14,7	14,4	14,7
i. Corriente	15749	17998	19862	21930	24101	24349	25285	27371	29870	33577	11,5	11,4	11,9	12,6	12,9	12,9	12,6	12,8	12,6	12,8
ii. Capital	5048	5795	5623	5906	5259	4231	3956	4080	4295	4891	3,7	3,7	3,4	3,4	2,8	2,2	2,0	1,9	1,8	1,9
c. Ingresos de capital 2/	578	192	532	539	535	291	371	361	189	386	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
2. Resultado primario del resto	707	1763	745	295	-441	803	97	449	1004	1312	0,5	1,1	0,4	0,2	-0,2	0,4	0,0	0,2	0,4	0,5
a. Resto del gobierno central	409	720	797	380	287	300	127	216	350	10	0,3	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0
b. Gobiernos locales	-50	-27	106	-135	185	102	207	333	325	745	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3
c. Empresas Estatales	349	1069	-158	51	-913	402	-237	-100	329	557	0,3	0,7	-0,1	0,0	-0,5	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,2
II. INTERESES	3655	3194	3624	4104	4614	4266	4282	4606	4867	5066	2,7	2,0	2,2	2,4	2,5	2,3	2,1	2,2	2,0	1,9
1. Deuda externa	3232	2700	2972	3549	3583	3665	3515	3763	3951	4175	2,4	1,7	1,8	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,7	1,6
2. Deuda interna	423	494	652	555	1031	601	767	843	915	891	0,3	0,3	0,4	0,3	0,6	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	-1485	101	-1638	-5624	-6176	-4693	-4495	-3679	-2458	-789	-1,1	0,1	-1,0	-3,2	-3,3	-2,5	-2,2	-1,7	-1,0	-0,3
IV. FINANCIAMIENTO NETO	1485	-101	1638	5624	6176	4693	4495	3679	2458	789	1,1	-0,1	1,0	3,2	3,3	2,5	2,2	1,7	1,0	0,3
1. Externo	1101	-591	642	-346	2288	1755	4144	2928	3598	-3813	0,8	0,4	0,4	-0,2	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	-1,5
(Millones de US\$) (a+b+c)	\$ 448	\$ 229	\$ 224	\$ -90	\$ 656	\$ 498	\$ 1183	\$ 841	\$ 1076	\$ -1167	0,8	-0,4	0,4	-0,2	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	-1,5
a. Desembolsos	\$ 380	\$ 1566	\$ 657	\$ 812	\$ 1299	\$ 1318	\$ 2863	\$ 2101	\$ 2474	\$ 2628	0,7	2,6	1,2	1,6	2,4	2,4	5,0	3,4	3,5	3,3
b. Amortización	\$ 819	\$ 853	\$ 678	\$ 948	\$ 633	\$ 735	\$ 1793	\$ 1187	\$ 1348	\$ 3678	1,5	1,4	1,2	1,9	1,2	1,4	3,1	1,9	1,9	4,6
c. Otros 3/	\$ 887	\$ 942	\$ 244	\$ 46	\$ -10	\$ -85	\$ 113	\$ -73	\$ -49	\$ -117	1,6	-1,6	0,4	0,1	0,0	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,1
2. Interno	-4894	-1003	232	4651	2461	1804	-1152	570	\$ -1529	4417	-3,6	-0,6	0,1	2,7	1,3	1,0	-0,6	0,3	-0,6	1,7
3. Privatización	5279	1492	764	1318	1427	1134	1503	181	389	185	3,9	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1

1/ Preliminar

2/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú - Alemania

3/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo

ANEXO 09

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS

(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
								1/	1/	1/
Agropecuario 2/	10069	10729	10796	11455	11795	11630	12259	13286	13723	14647
- Agrícola	6614	7010	6863	7315	7409	7274	7578	8215	8378	8932
- Pecuario	3354	3089	3113	3230	3329	3430	3668	3971	4180	4469
Pesca	637	704	626	664	596	779	804	823	897	933
Minería e hidrocarburos	6451	6608	7263	8133	8579	9031	9790	9926	10195	10968
- Minería metálica y no metálica	5798	5998	6665	7531	8003	8414	9028	9121	9339	10023
- Hidrocarburos	652	610	598	602	576	617	761	805	857	945
Manufactura	17010	18001	18118	19147	19830	21300	22887	24607	27265	29591
- De procesamiento de recursos primarios	3814	4159	4089	4284	4419	4773	4957	5161	5195	5588
- No primaria	13197	13842	14029	14863	15411	16527	17930	19446	21975	23892
Electricidad y agua	2447	2525	2566	2706	2805	2931	3094	3307	3588	3865
Construcción	6521	6099	5700	6136	6413	6712	7276	8350	9737	11340
Comercio	16645	17291	17444	18013	18453	19604	20821	23248	25495	26747
Otros servicios 3/	57807	59100	58805	61154	64075	67155	71708	76599	83447	91388
PRODUCTO BRUTO INTERNO	117587	121057	121317	127407	132545	139141	148640	160145	174329	191479
Sectores primarios 3/	20971	22200	22774	24535	25389	26212	27810	29196	29992	32137
Sectores no primarios 3/	96617	98857	98543	102872	107156	112929	120830	130950	144337	159343

1/ Preliminar

2/ Incluye el sector silvícola

ANEXO 10
DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA
(Millones de US\$)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
								5/	5/	5/
Organismos internacionales	959	794	1104	807	699	1049	788	484	951	996
De créditos concertados	545	323	228	182	180	186	207	184	151	171
De libre disponibilidad	414	471	876	625	519	862	581	300	800	825
Club de París	246	622	231	209	216	191	186	125	142	170
De créditos concertados	246	322	231	209	216	191	172	109	142	112
De libre disponibilidad	0	300	0	0	0	0	14	15	0	58
Bonos	0	0	0	1886	1246	1295	1682	0	2290	0
De libre disponibilidad	0	0	0	1886	1246	1295	1682	0	2290	0
Proveedores sin seguro	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0
De créditos concertados	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca Internacional	21	34	0	0	0	0	0	0	0	0
De créditos concertados	21	34	0	0	0	0	0	0	0	0
América Latina	7	18	8	0	0	0	0	0	0	0
De créditos concertados	7	18	8	0	0	0	0	0	0	0
Otros bilaterales 3/	1	16	0	0	0	0	0	0	0	0
De créditos concertados	1	16	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	1237	1485	1344	2902	2161	2535	2656	609	3384	1166
De créditos concertados	823	714	468	391	396	377	379	294	293	283
De libre disponibilidad	414	771	876	2511	1765	2158	2277	315	3090	883
Nota: Condonaciones 4/	38	1	1	14	64	26	100	27	67	57

1/ De mediano y largo plazo; excluye de préstamos al BCRP para apoyo de balanza de pagos

2/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los bonos Brady y Globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

El monto de 2007 corresponde a la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady

ANEXO 11										
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO										
(Millones de nuevos soles)										
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
								1/	1/	1/
I. RESULTADO PRIMARIO	-1519	-1561	-427	-214	927	2409	4277	11956	16517	13715
1. Resultado primario del gobierno central	-1815	-1120	-1230	-310	478	1405	2965	9816	11709	13406
a. Ingresos corrientes	25482	27705	27059	28559	31568	35381	41046	52715	60822	67957
i. Ingresos tributarios	22072	22769	23541	24062	27405	31144	35589	45485	52454	58242
ii. No tributarios	3410	4935	3518	4498	4163	4238	5458	7229	8368	9716
b. Gasto no financiero	27835	29360	28580	29241	31451	34165	38468	43260	49498	54946
i. Corriente	21930	24101	24349	25285	27371	29870	33577	37252	42292	46160
ii. Capital	5906	5259	4231	3956	4080	4295	4891	6008	7206	8785
c. Ingresos de capital 2/	539	535	291	371	361	189	386	361	385	394
2. Resultado primario del resto	295	-441	803	97	449	1004	1312	2140	4808	309
a. Resto del gobierno central	380	287	300	127	216	350	10	1004	884	336
b. Gobiernos locales	-135	185	102	207	333	325	745	279	3645	34
c. Empresas Estatales	51	-913	402	-237	-100	329	557	858	279	-61
II. INTERESES	4104	4614	4266	4282	4606	4867	5066	5693	6030	5883
1. Deuda externa	3549	3583	3665	3515	3763	3951	4175	4337	4287	3350
2. Deuda interna	555	1031	601	767	843	915	891	1357	1743	2533
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	-5624	-6176	-4693	-4495	-3679	-2458	-789	6263	10487	7832
IV. FINANCIAMIENTO NETO	5624	6176	4693	4495	3679	2458	789	-6263	-10487	-7832
1. Externo	-346	2288	1755	4144	2928	3598	-3813	-2175	-6398	-3472
(Millones de US\$) (a+b+c)	\$ -90	\$ 656	\$ 498	\$ 1183	\$ 841	\$ 1076	\$ -1167	\$ -658	\$ -2085	\$ -1205
a. Desembolsos	\$ 812	\$ 1299	\$ 1318	\$ 2863	\$ 2101	\$ 2474	\$ 2628	\$ 609	\$ 3384	\$ 1165
b. Amortización	\$ 948	\$ 633	\$ 735	\$ 1793	\$ 1187	\$ 1348	\$ 3678	\$ 1193	\$ 5661	\$ 2604
c. Otros 3/	\$ 46	\$ -10	\$ -85	\$ 113	\$ -73	\$ -49	\$ -117	\$ -74	\$ 193	\$ 234
2. Interno	4651	2461	1804	-1152	570	-1529	4417	-4392	-4538	-4516
3. Privatización	1318	1427	1134	1503	181	389	185	304	449	156

1/ Preliminar
2/ Deducer el pago al American International Group y al Convenio Perú - Alemania
3/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo

ANEXO 12

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Millones de nuevos soles)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
								1/	1/	1/
I. Demanda Interna	200977	212619	229245	246157	276035	313136	370398	368627	422897	467453
a. Consumo privado	144045	151363	162840	173050	186644	206347	237346	250003	269017	295791
b. Consumo público	20191	21923	23806	26298	28810	30148	33312	39452	44039	47813
c. Inversión bruta interna	36741	39332	42598	46809	60580	76641	99740	79172	109841	123849
Inversión bruta fija	35139	38044	42555	48074	58812	72262	95969	87367	109087	117277
i. Privada	29535	32090	36002	40499	49504	60925	79928	67498	83355	95330
ii. Pública	5604	5953	6553	7575	9308	11336	16041	19870	25732	21947
iii. Variación de inventarios	1602	1288	43	-1265	1768	4379	3771	-8195	754	6572
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	32682	38061	51041	65647	86234	97589	101172	91671	110851	139539
Menos										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	34009	37254	42384	50151	60013	75198	100496	77980	99010	120447
IV. PBI	199650	213425	237902	261653	302255	335528	371073	382318	434738	486545

1/ Preliminar

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos

ANEXO 13										
DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/										
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA										
(Millones de US\$)										
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
								5/	5/	5/
Organismos internacionales	807	699	1049	788	484	951	996	1041	1344	661
De créditos concertados	182	180	186	207	184	151	171	501	469	511
De libre disponibilidad	625	519	862	581	300	800	825	540	875	150
Países del club de París	209	216	191	186	125	142	170	155	253	329
De créditos concertados	209	216	191	172	109	142	112	115	253	168
De libre disponibilidad	0	0	0	14	15	0	58	40	0	161
Bonos 2/	1886	1246	1295	1682	0	2290	0	2033	2664	0
De libre disponibilidad	1886	1246	1295	1682	0	2290	0	2033	2664	0
Proveedores sin seguro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De créditos concertados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca Internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De créditos concertados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
América Latina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De créditos concertados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bilaterales 3/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De créditos concertados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	2902	2161	2535	2656	609	3384	1166	3229	4261	990
De créditos concertados	391	396	377	379	294	294	283	616	722	679
De libre disponibilidad	2511	1765	2158	2277	315	3090	883	2613	3539	311
Nota: Condonaciones 4/	14	64	26	100	27	67	57	36	19	33

ANEXO 14										
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/										
(Millones de nuevos soles)										
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
								2/	2/	2/
I. RESULTADO PRIMARIO	-107	1022	2312	4192	12692	15730	14778	13	3730	14801
1. Resultado primario del gobierno central	-204	588	1342	2960	10069	10760	12977	-839	4969	9547
a. Ingresos corrientes	28666	31658	35325	41019	53036	60713	68003	60831	74712	88135
i. Ingresos tributarios 3/	24168	27495	31088	35562	45806	52344	58287	52566	64429	75482
ii. No tributarios	4498	4163	4238	5458	7229	8368	9716	8265	10283	12653
b. Gasto no financiero	29241	31432	34172	38446	43328	50338	55420	62114	70490	78878
i. Corriente	25285	27369	29877	33550	37349	43108	46538	47577	51441	58379
ii. Capital	3956	4063	4295	4896	5979	7230	8882	14537	19048	20499
c. Ingresos de capital 4/	371	361	189	386	361	385	394	444	747	290
2. Resultado primario del resto del SPNF	97	435	969	1232	2624	4970	1802	852	-1239	5253
a. Resto del gobierno central	127	204	335	-182	1149	861	842	1027	890	1831
b. Gobiernos locales	207	333	325	745	621	3494	843	-971	-1540	3176
c. Empresas Estatales	-237	-102	309	670	853	615	116	797	-590	247
II. INTERESES	4282	4606	4867	5062	5660	6008	5884	5011	5085	5724
1. Deuda externa	3515	3763	3951	4175	4337	4287	3350	3101	2927	2834
2. Deuda interna	767	843	915	887	1324	1721	2534	1910	2158	2889
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	-4389	-3583	-2555	-870	7032	9722	8894	-4998	-1354	9077
IV. FINANCIAMIENTO NETO	4389	3583	2555	870	-7032	-9722	-8894	4998	1354	-9077
1. Externo	\$ 4144	\$ 2928	\$ 3598	\$ -3813	\$ -1790	\$ -6398	\$ -3412	\$ 4069	\$ -2077	\$ 746
(Millones de US\$) (a+b+c)	\$ 1183	\$ 841	\$ 1076	\$ -1167	\$ -542	\$ -2085	\$ -1205	\$ 1317	\$ -728	\$ 277
a. Desembolsos	\$ 2863	\$ 2101	\$ 2474	\$ 2628	\$ 609	\$ 3384	\$ 1165	\$ 3225	\$ 4261	\$ 990
b. Amortización	\$ 1793	\$ 1187	\$ 1348	\$ 3678	\$ 1193	\$ 5661	\$ 2604	\$ 1843	\$ 5184	\$ 831
c. Otros 5/	113	-73	-49	-117	42	193	234	-65	195	118
2. Interno	-1259	475	-1432	4498	-5546	-3773	-5578	827	3013	-9959
3. Privatización	1503	181	389	185	304	449	156	102	419	135

ANEXO 15

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Millones de nuevos soles precios de 2007)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
								1/	1/	1/
I. Demanda Interna	237916	264934	296928	337214	326108	374652	403390	433409	463361	473385
a. Consumo privado	166654	177006	192316	209377	215279	234031	248045	263183	277236	288705
b. Consumo público	29783	32046	33424	35226	39811	42036	44063	47634	50802	54053
c. Inversión bruta interna	41479	55882	71188	92611	71018	98585	111282	122592	135323	130627
Inversión bruta fija	44441	53147	64948	80935	79680	98099	103977	121024	129920	127604
i. Privada	36217	43482	53626	66453	60439	76177	84464	97625	104022	102324
ii. Pública	8224	9665	11322	14482	19241	21982	19513	23399	25898	25280
iii. Variación de inventarios	-2963	2735	6240	11676	-8662	485	7305	1569	5403	3022
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	90527	91251	97501	104429	103669	105044	112310	118818	117289	116120
Menos										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	54471	61587	74736	92720	77193	97316	108648	120954	124491	122625
IV. PBI	273971	294598	319693	348923	352584	382380	407052	431273	456159	466879

ANEXO 16										
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO										
(Millones de nuevos soles)										
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
								1/	1/	1/
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	47601	60260	69565	78656	72214	87148	102134	113528	120785	127711
a. Ingresos tributarios	36311	46574	53531	59689	53890	65961	77261	86097	91617	97646
b. Ingresos No tributarios	11291	13685	16034	18966	18325	21187	24873	27431	29168	30065
2. Gastos no financieros del Gobierno General	44492	48847	54777	64377	73394	83169	87542	97899	111770	123845
a. Gasto corriente	37234	39578	43701	48824	51921	57103	63191	68948	78329	89461
b. Gastos de capital	7258	9269	11075	15553	21473	26066	24350	28951	33440	34384
3. Otros	1082	1308	1017	537	1242	192	557	1396	1748	340
4. Resultado primario (1+2+3)	4192	12721	15805	14816	62	4171	15149	17024	10763	4206
5. Intereses	5061	5660	6007	5883	5006	5083	5541	5568	6090	6206
a. Deuda externa	4175	4337	4287	3350	3101	2927	2655	2755	3065	2909
b. Deuda interna	886	1323	1720	2533	1905	2156	2886	2813	3025	3297
6. Resultado económico	-870	7061	9799	8932	-4944	-912	9608	11456	4673	-2002
7. Financiamiento neto	870	-7061	-9799	-8932	4944	912	-9608	-11456	-4673	2002
1. Externo	-3813	-1790	-6398	-3472	4069	-2077	748	-1388	-4388	-841
(Millones de US\$) (a+b+c)	\$ -1167	\$ -542	\$ -2085	\$ -1205	\$ 1317	\$ -728	\$ 277	\$ -531	\$ -1689	\$ -284
a. Desembolsos	\$ 2628	\$ 609	\$ 3384	\$ 1165	\$ 3225	\$ 4261	\$ 990	\$ 948	\$ 348	\$ 1428
b. Amortización	\$ 3678	\$ 1193	\$ 5661	\$ 2604	\$ 1843	\$ 5184	\$ 831	\$ 1175	\$ 2367	\$ 1456
c. Otros 2/	\$ -117	\$ 42	\$ 193	\$ 234	\$ -65	\$ 195	\$ 118	\$ -304	\$ 330	\$ -256
2. Interno	4498	-5575	-3850	-5617	773	2570	-10491	-10094	-1023	2809
3. Privatización	185	304	449	156	102	419	135	26	737	34

ANEXO 17

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Millones de nuevos soles a precios de 2007)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								1/	1/	1/
I. Demanda Interna	337214	326203	374652	403390	432737	464508	474774	488436	493603	501699
a. Consumo privado	209437	215885	235492	252507	271305	286857	298045	309900	320026	328092
b. Consumo público	35226	39811	42036	44063	47634	50802	53845	59148	58791	59407
c. Inversión bruta interna	92552	70507	97124	106820	113798	126849	122885	119389	114786	114200
Inversión bruta fija	80796	79659	98132	104027	121028	130548	127937	121240	115563	115273
i. Privada	66440	60566	76167	84518	97722	104660	102337	98062	92436	92672
ii. Pública	14356	19093	21965	19509	23307	25887	25600	23178	23127	22601
iii. Variación de inventarios	11755	-9152	-1008	2793	-7230	-3699	-5052	-1852	-778	-1073
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	104429	103641	105044	112310	118819	117286	116282	120991	132483	141973
Menos										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	92720	77260	97316	108648	120283	125345	123624	126538	123744	128745
IV. PBI	348923	352584	382380	407052	431273	456449	467433	482890	502341	514927

ANEXO 18										
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO										
(Millones de soles)										
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								1/	1/	1/
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	78656	72380	87319	102299	113647	120841	127924	122951	122495	126446
a. Ingresos tributarios	59689	53891	65961	77266	86097	91617	97649	922788	92221	93475
b. Ingresos No tributarios	18966	18488	21358	25033	27550	29224	30275	30163	30275	32971
2. Gastos no financieros del Gobierno General	64377	73394	83169	87542	97899	111770	123845	130205	131295	140512
a. Gasto corriente	48824	51921	57103	63191	68948	78329	89433	96995	100605	107436
b. Gastos de capital	15553	21473	26066	24350	28951	33440	34411	33210	30690	33076
3. Otros	537	1242	192	524	1398	1748	452	1246	-422	669
4. Resultado primario (1+2+3)	14816	227	4342	15280	17146	10819	4532	-6008	-9221	-13397
5. Intereses	5883	5006	5083	5541	5568	6090	6206	6475	7178	8336
a. Deuda externa	3350	3101	2927	266	2755	3065	2909	2664	3005	3181
b. Deuda interna	2533	1905	2156	2886	2813	3025	3297	3811	4173	5155
6. Resultado económico	8932	-4779	-741	9739	11578	4729	-1675	-12482	-16399	-21733
7. Financiamiento neto	-8932	4779	741	-9739	-11578	-4729	1675	12482	16399	21733
1. Externo	-3472	4069	-2077	748	-1388	-4388	-841	9815	4304	-10363
(Millones de US\$) (a+b+c)	\$ -1205	\$ 1317	\$ -728	\$ 277	\$ -531	\$ -1689	\$ -284	\$ 2974	\$ 1257	\$ -3194
a. Desembolsos	\$ 1165	\$ 3225	\$ 4261	\$ 990	\$ 948	\$ 348	\$ 1428	\$ 4354	\$ 1999	\$ 2434
b. Amortización	\$ 2604	\$ 1843	\$ 5184	\$ 831	\$ 1175	\$ 2367	\$ 1456	\$ 1230	\$ 1672	\$ 4175
c. Otros 2/	\$ 234	\$ -65	\$ 195	\$ 118	\$ -304	\$ 330	\$ -256	\$ -150	\$ 930	\$ -1453
2. Interno	-5617	608	2399	-10622	-10216	-1079	2482	2573	9109	32045
3. Privatización	156	102	419	135	26	737	34	94	2987	51

1/ Preliminar

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo

ANEXO 19

SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/

(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								2/	2/	2/
Organismos internacionales	6,5	6,8	5,2	4,6	3,9	2,8	2,8	3,4	3,5	1,8
Países del Club de París	3,4	2,6	1,7	1,5	1,3	1,0	0,8	0,8	0,8	0,5
Bonos	5,6	7,3	6,2	5,4	5,2	5,2	5,6	7,5	7,5	8,1
Proveedores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Banca internacional	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,3	0,6	0,6	0,4	0,1
América Latina	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros bilaterales 3/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	15,7	16,8	13,3	11,8	10,5	9,3	9,7	12,3	12,1	10,5

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos

2/ Preliminar

3/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex repúblicas socialistas) y República popular China