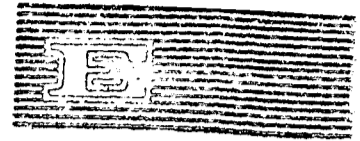


NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



GENERAL

E/CN.12/865/Add.15
31 de marzo de 1971

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

Décimocuarto período de sesiones

Santiago de Chile, 27 de abril al 8 de mayo de 1971

PROYECCIONES MACROECONOMICAS PARA EL
DECENIO DE 1970

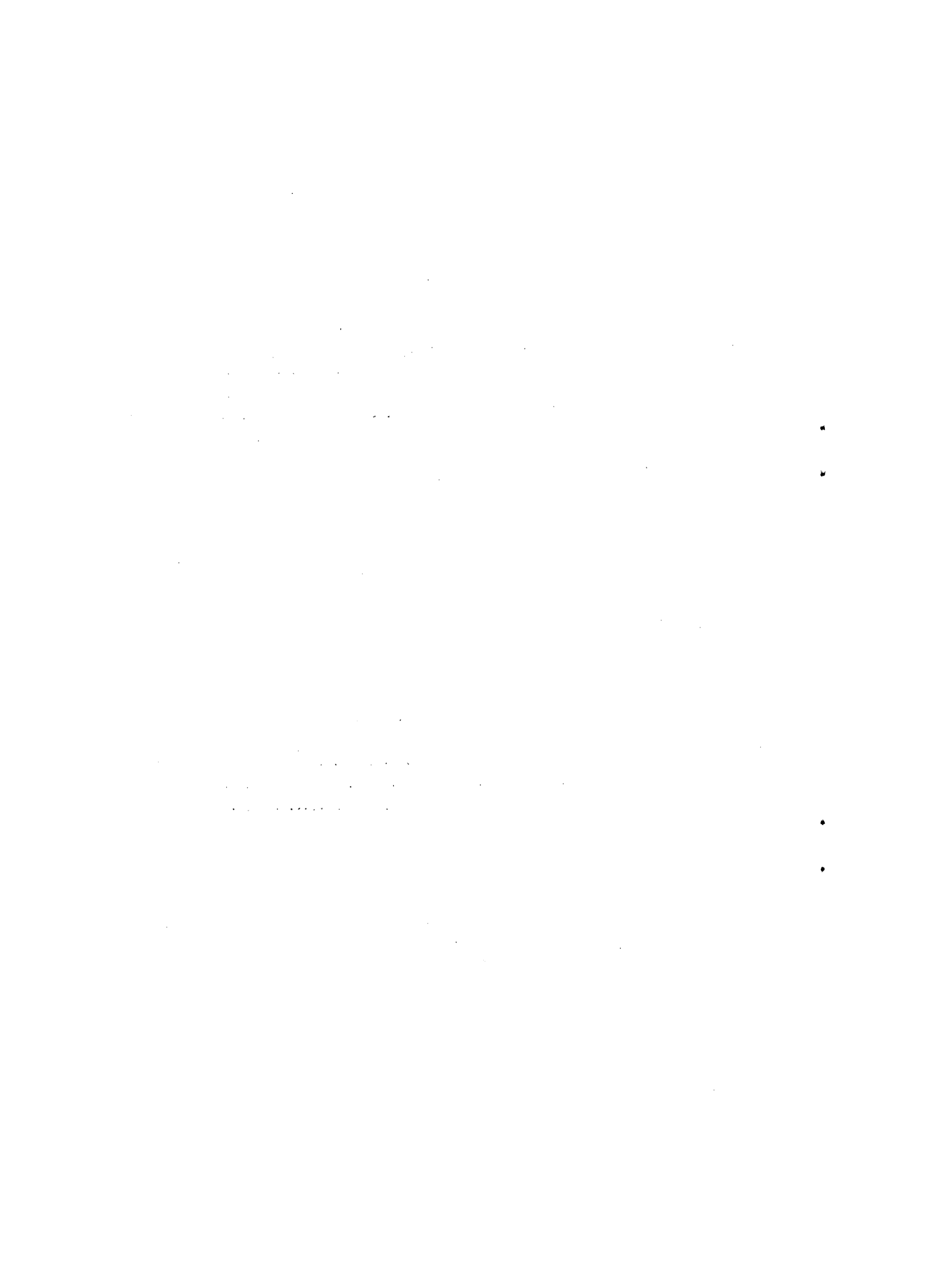
PERU

71-3-1155



INDICE

	<u>Página</u>
Primera Parte: DIAGNOSTICO DE LA EVOLUCION ECONOMICA EN LOS ULTIMOS AÑOS Y SITUACION ACTUAL	1
a) Exportaciones e importaciones	2
b) Evolución sectorial	7
c) Inversión y ahorro	12
d) Balanza de pagos	13
e) Consideraciones generales	16
Segunda Parte: PROYECCIONES	20
a) Exportaciones	20
i) Azúcar	20
ii) Algodón	23
iii) Harina de pescado	25
iv) Aceite de pescado	26
v) Cobre	26
vi) Mineral de hierro	29
vii) Plomo y Zinc	31
viii) Resto de bienes y servicios	32
b) Perspectivas de crecimiento	35
i) Análisis de la brecha de comercio y su financiamiento	36
ii) Análisis de la brecha de ahorro y su financiamiento	47
iii) Conclusiones	52
Anexo 1: Cuadros	59
Anexo 2: DESCRIPCION DEL MODELO	71



Primera Parte

DIAGNOSTICO DE LA EVOLUCION ECONOMICA EN LOS ULTIMOS AÑOS
Y SITUACION ACTUAL

La tasa media anual de crecimiento del producto bruto interno de Perú ha alcanzado el 5.2 % para el período 1950-69. Esta no se ha mantenido uniformemente; el subperíodo 1955-59 presentó una tasa media de 3.4 % anual. En los dos últimos años, 1968 y 1969, se observa otro descenso importante en este ritmo, con tasas inferiores al 2 % anual.

El crecimiento demográfico ha ido aumentando hasta alcanzar en la actualidad una tasa del 3.1 %, donde se espera que habrá de estabilizarse. Este aumento, producido como consecuencia de una baja en la tasa de mortalidad, determinó que la tasa de crecimiento demográfico pasara del 1.7 % en 1940 al 2.7 % para el período 1955-60 y al 3.1 % para 1960-69. En consecuencia, el crecimiento del producto bruto por habitante ha sido de 2.5 %.

El descenso en el ritmo de crecimiento del producto bruto interno producido en los años 1968 y 1969, en que la tasa fue de sólo 1.4 % para 1968 y 1.7 % para 1969, provocó una disminución en el producto por habitante. En estos años se produjo un brusco descenso de la inversión interna; en el año 1968 descendió un 21 % con respecto al año anterior y en 1969 un 7 % también con respecto al año inmediato anterior.

Este ritmo medio de crecimiento para todo el período ha posibilitado que se produjeran transformaciones significativas en la economía, aunque al mismo tiempo, se mantuvieron otras características que constituyeron verdaderos obstáculos.

Entre los elementos que es de interés analizar y que ayudan a comprender los rasgos primordiales de la situación económica peruana actual pueden citarse: 1) el desarrollo dinámico de las exportaciones que junto a una mejora en los términos de intercambio aseguró capacidad de importar para poder iniciar un proceso de modernización del sector manufacturero; 2) la transformación operada en la estructura de este último sector; 3) el aumento de la deuda externa, y el crecimiento de los servicios del capital externo que empeoraron la situación de la balanza de pagos; 4) el estancamiento de un sector tradicional como el agropecuario que mantiene condiciones de
/producción totalmente

producción totalmente inadecuadas, excepto en los rubros dedicados a la exportación, y 5) la persistencia de una distribución del ingreso regresiva que restringe la capacidad adquisitiva del mercado interno y se convierte en factor limitante de las posibilidades futuras de expansión del sector industrial.

a) Exportaciones e importaciones

El crecimiento de la economía peruana coincide con una expansión de las exportaciones también notable. La tasa media anual de crecimiento de las exportaciones alcanzada en el período 1950-69 fue del 6.9 %. Su participación respecto al producto bruto interno creció de un 16 % en el período 1950-52 al 21.1 % durante el período 1967-69.

La caída en la tasa de crecimiento del poder adquisitivo de las exportaciones en el período 1955-59 coincide con un descenso en la correspondiente tasa del producto para el mismo lapso (ver el cuadro 1). Posteriormente su recuperación y elevación se presenta simultáneamente con el aumento del ritmo de crecimiento del producto.

Un rasgo sobresaliente en el crecimiento de la economía peruana ha sido la continuada expansión del volumen de las exportaciones que mantuvo la economía "abierta" hacia los mercados exteriores. Las inversiones internas se orientaron, en gran medida, respondiendo a los estímulos provenientes de tales mercados, y posibilitaron la incorporación de nuevos artículos de exportación, que compensaron la fragilidad de la demanda para otros rubros.

No obstante que el crecimiento de las exportaciones fue consecuencia de la introducción de nuevos productos, alrededor de la mitad de su valor total en los últimos años (período 1966-69) estaba compuesto por sólo dos productos: cobre y harina de pescado. Estos productos desplazaron a otros artículos de mayor importancia en el decenio del cincuenta: azúcar, lana, plomo y algodón.

Cuadro 1

PERU: PRODUCTO BRUTO INTERNO Y EXPORTACIONES (EN SOLES A PRECIOS DE 1960)
 TASAS MEDIAS DE CRECIMIENTO ANUAL

(En porcentajes)

Período	Producto bruto interno	Exportaciones de bienes y servicios	Poder adquisitivo de las exportaciones (en dólares de 1960)
1950/55	6.1	8.6	7.6
1955/59	3.4	7.6	2.4
1959/69	5.6	5.8	10.1
1950/69	5.3	6.9	7.8

Fuente: CEPAL a base de datos del INP.

Dada la escasa producción de bienes de capital fue justamente este aumento en el poder adquisitivo externo el que permitió mantener la inversión con una participación superior al 20 % del producto bruto interno, excepto en los últimos años. Si se tiene en cuenta que la participación de las importaciones en la inversión en maquinaria y equipos excedió del 50 % llegando por ejemplo en 1957 al 83 % se comprende la importancia de la expansión de las exportaciones en lo que hizo a la disponibilidad de bienes de inversión en el período analizado.

Su composición sufrió una alteración que se refleja claramente en la comparación de la estructura de los distintos años del período.

Aunque estos cambios posibilitaron su dinamismo no alteraron la característica primaria de las exportaciones, que se mantuvo en los nuevos artículos incorporados. Por su limitada industrialización al ser materias primas, los sectores exportadores, funcionaron bastante aislados del resto del sistema económico, sin mayores repercusiones directas en el mismo.

/Cuadro 2

Cuadro 2

PERU: COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES (EN
DOLARES A PRECIOS CORRIENTES)

(Porcentajes)

Años	Agropes- cuarios	Pesquería	Minería	Otros	Total
1950 ^{a/}	57.0	3.1	37.8	2.1	100.0
1955	47.1	4.7	45.4	2.8	100.0
1960	36.3	12.2	50.4	1.1	100.0
1965	25.8	28.1	45.4	0.7	100.0
1966	23.3	27.1	48.8	0.8	100.0
1967	20.4	26.3	52.7	0.6	100.0
1968	19.9	26.9	52.2	1.0	100.0
1969	17.6	25.6	55.0	1.8	100.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, Inf. 668, Desarrollo de la balanza de pagos del Perú, Lima, marzo 1970.

a/ INP Documento DT-CE-1-63, Anexo Estadístico, Estadísticas de Comercio Exterior del Perú, Lima 9 de octubre de 1963.

Aun cuando esa repercusión interna haya sido escasa, su rápido crecimiento aseguró en gran medida la capacidad de importar, necesaria para satisfacer las necesidades requeridas por el crecimiento del producto y el proceso de industrialización que tuvo lugar. Desde este punto de vista su papel ha sido estratégico, sobre todo teniendo en cuenta que pese al aumento del producto, no ha podido evitarse una necesidad creciente de bienes de consumo que no fueron sustituidos. Posiblemente este aumento de la capacidad de importación alcanzado disminuyó la urgencia por lograr una mayor sustitución, principalmente /de bienes

de bienes de consumo, pero es indudable que facilitó el avance logrado por la producción manufacturera, al posibilitarle un mejor aprovisionamiento de elementos importados necesarios a las nuevas inversiones realizadas.

El crecimiento medio anual de las importaciones en el período 1950/52-1967/69 ha sido de 6.9 %, uno de los más elevados de Latinoamérica. Este crecimiento no ha sido homogéneo y pueden observarse períodos de fuerte aceleración en la tasa de crecimiento, como 1950-57 en donde esta llegó al 11.5 % anual y 1961-67 con un 12.2 %. En estos casos, el ritmo de crecimiento de las importaciones superó a la del poder adquisitivo de las exportaciones que alcanzó el 6.9 % y el 8 % respectivamente.

La detención de su crecimiento durante el período 1958-59 concuerda con el receso experimentado por la economía peruana, considerado en parte como consecuencia de la retracción económica sufrida por los países desarrollados. Además del crecimiento del poder adquisitivo de las exportaciones, el ingreso de capitales extranjeros también fue un elemento importante en el financiamiento de las importaciones. También en los años 1968 y 1969 se nota una caída que puede vincularse al descenso experimentado por la inversión en esos años.

Aparte de su intenso ritmo de crecimiento las importaciones se caracterizaron por un cambio en su estructura en donde la baja en la participación experimentada en los bienes de consumo, materiales de construcción y bienes de capital, fue compensada por el aumento en los combustibles y en las materias primas y bienes intermedios, tal como puede apreciarse en el cuadro 3.

Los aumentos en las importaciones de bienes de consumo no duradero se caracterizaron principalmente por la preponderancia de los bienes alimenticios básicos, debido a la insuficiencia de la producción interna. En cuanto a los duraderos se registró un aumento en las importaciones de automóviles y receptores de radio y televisión que superó el crecimiento operado en el rubro anterior.

Cuadro 3

PERU: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES
(EN DOLARES A PRECIOS DE 1960)

(Porcentajes)

Grupos	1950	1955	1960	1965	1968
Bienes de consumo	23.5	21.1	19.5	19.5	18.5
Combustibles	1.7	2.9	4.6	3.7	4.0
Materias primas y productos intermedios	27.8	37.6	39.4	36.3	38.4
Materiales de construcción	5.4	6.3	3.0	2.7	2.2
Bienes de capital	40.1	31.4	33.1	33.8	36.5
Varios	1.5	0.7	0.4	4.0	0.4
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Fuente: CEPAL, a base de estadísticas oficiales.

/Las importaciones

Las importaciones de bienes de capital presentaron un fuerte desarrollo de los destinados a transportes y comunicaciones mientras que las de menor crecimiento han sido las correspondientes a maquinaria y equipo agrícola, como consecuencia de la escasa mecanización sufrida por la agricultura tradicional. Los combustibles también mostraron un fuerte crecimiento, dado el menor desarrollo de la producción nacional de estos productos.

Pero es en el aumento experimentado por la participación de las materias primas y bienes intermedios donde se expresa la mayor dependencia del proceso de desarrollo con respecto a los insumos importados necesarios para mantener la actividad interna. Mientras la participación de las importaciones de materias primas y bienes intermedios en el producto bruto interno alcanzó en el período 1950-52 al 4.4 %, en el período 1966-68 aumentó al 8.6 %.

Es decir que en el caso peruano, al igual que en otros países de América Latina, la transformación de la estructura de las importaciones se ha visto acompañada por una mayor vulnerabilidad de ese crecimiento a las variaciones en la capacidad de importar. Tanto la actividad interna como el proceso de inversión dependen de la provisión externa de materias primas y de bienes de capital.

b) Evolución sectorial

Puede considerarse satisfactoria la tasa de crecimiento alcanzada por el sector manufacturero que llegó al 7.3 % anual para el período 1950-69. Esa evolución le permitió pasar de una participación del 14.9 % del producto bruto interno en 1950 al 21.0 % en 1969. Sin embargo, su expansión se vio afectada por la reducida dimensión del mercado interno.

El crecimiento no ha sido homogéneo en todos los sectores; las más altas tasas de crecimiento se registraron en los sectores que producen simultáneamente bienes de capital y de consumo duradero, mientras que las menores han tenido lugar en los productores de bienes de consumo no duradero. Esta última área incluye tanto los bienes dedicados al mercado interno como la producción de harina de pescado destinada a la exportación. Si se excluye esta última, la tasa de crecimiento de la producción de bienes alimenticios ha sido modesta.

/Cuadro 4

Cuadro 4

PERU: TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS DISTINTOS SECTORES INDUSTRIALES

(Porcentajes por año, calculados sobre el valor bruto de
producción a precios constantes de 1963)

Períodos	Sectores pre- dominantemen- te productores de bienes de consumo no duraderos (20, 21, 22, 23, 24, 26) a/	Sectores pre- dominante- mente produc- tores de bienes inter- medios (25, 27, 29, 30, 31, 32, 33, 34)	Sectores pre- dominante- mente produc- tores de bie- nes de capital y consumo duradero (35, 36, 37, 38)	Otros sectores (28, 39)	Total
1950-55	6.7	9.0	18.9	7.6	7.7
1955-60	5.7	4.6	17.3	10.4	6.2
1960-65	6.9	8.8	11.3	8.1	7.8
1955-65	6.5	7.5	15.8	8.3	7.2

Fuente: Desarrollo económico e integración de América Latina, El caso del Perú,
 Universidad Nacional de Ingeniería, Escuela de Economía de Lima, Perú,
 (en colaboración con ILPES).

a/ Agrupamientos de la CIIU.

/Sin embargo,

Sin embargo, pese a estas tasas desiguales de crecimiento, no ha cambiado sustancialmente la participación de los sectores dentro del producto bruto industrial. Como los sectores productores de bienes de capital y consumo duradero tenían una reducida participación en la producción manufacturera (2.5 % sobre el valor bruto para el año 1950), su alto ritmo de expansión, si bien ha modificado su participación (7 % sobre el valor bruto para el año 1965) no ha alterado sustancialmente la predominancia de los otros sectores.

Es por esto que la continuación de este proceso de transformación incipiente, hasta lograr una mayor integración manufacturera, continúa dependiendo fundamentalmente de la importación de insumos intermedios y de bienes de capital. La disminución de esta vulnerabilidad se presenta hacia el futuro como uno de los objetivos más importantes de la expansión del sector manufacturero, principalmente a través de la intensificación de las industrias básicas (siderúrgica, química básica, fertilizantes, etc.) y productoras de bienes de capital o de insumos para la actividad productiva.

La tasa media de crecimiento del sector agropecuario en todo el período 1950-68 ha sido de sólo 2.9 %. Su participación descendió desde un 24.5 % del producto bruto interno en 1950 hasta un 16.3 % en 1968. Junto al sector dedicado a la agricultura de exportación, caracterizado por su mayor productividad como consecuencia de una alta densidad de capital, subsiste el tradicional dedicado al consumo interno, prácticamente estancado. Su escasa contribución a la satisfacción del aumento de la demanda interna ha originado una elevación de las importaciones de productos agropecuarios, convirtiéndolo en un verdadero "cuello de botella" para cualquier intento de desarrollo, a menos que desaparezcan las principales causas determinantes de ese comportamiento: reducida extensión del área bajo cultivo, bajo nivel de productividad de la tierra e ineficiencia en el sistema de comercialización.

/El estancamiento

El estancamiento del sector tradicional agrícola perjudicó su capacidad de ahorro, situación que se convirtió en un círculo vicioso por cuanto impidió a su vez que el sector contara con recursos propios y abundantes para promover su transformación.

Por su posición dentro de la economía el aumento del producto del sector agropecuario resulta estratégico para cualquier perspectiva del desarrollo peruano, ya que de él depende una efectiva sustitución de los bienes de consumo no duraderos importados, así como un aumento de la oferta que compense los futuros incrementos previstos de la demanda. Al mismo tiempo el aumento del ingreso de la población ocupada en este sector ampliaría sustancialmente el mercado interno, y repercutiría favorablemente en la economía posibilitando hacia el futuro dimensiones de mercado más favorables para el aprovechamiento de las escalas de producción manufactureras.

La minería ha sido un sector dinámico, vinculado básicamente a la exportación como consecuencia de la expansión registrada en la demanda externa del cobre y del hierro. Su participación en el producto fue ascendiendo desde un 5.2 % en 1950, hasta el 8.1 % en 1960, a partir de donde experimentó un gradual descenso para llegar a un 7.0 % en 1968.

Sus repercusiones en el resto de la economía fueron limitadas pese a su importancia, como consecuencia de los reducidos márgenes de elaboración interna. Sólo dieron origen a una actividad pequeña en relación a ciertos insumos y a las posibilidades que ofrecía el tratamiento de los minerales extraídos. Al mismo tiempo la transferencia de divisas al exterior ocasionada por los servicios del capital extranjero, redujo internamente la capacidad de inversión generada por el sector.

Más dinámico aún que el crecimiento de la minería ha sido el crecimiento del sector pesca, como consecuencia de la instalación de las fábricas de harinas y aceite de pescado, que le permitió alcanzar a un 2.1 % del producto en 1968 frente a un 0.4 % que tenía en 1950.

/Este sector

Este sector tiene un mayor efecto sobre la demanda interna reflejado, entre otros, en el desarrollo de la industria de fabricación de embarcaciones pesqueras y de maquinarias y equipos para las fábricas de harina de pescado.

Tropieza en la actualidad con la limitación de la materia prima, la anchoveta, por lo que es posible que hacia el futuro su crecimiento sea más moderado aun cuando puedan obtenerse mejores rendimientos.

Entre los otros sectores debe citarse el de la construcción, cuyo crecimiento para el período 1950-68 alcanza la tasa media anual del 3.5 %. Su comportamiento dependió en gran medida de la actividad del gobierno en las obras públicas.

Los sectores de energía y transportes se expandieron a tasas superiores a las del producto: 9.0 % y 5.8 % respectivamente.

El proceso de desarrollo peruano, que se caracterizó por un comportamiento dinámico del sector manufacturero, no ha sido suficiente como para evitar la alta dependencia respecto del aprovisionamiento de bienes provenientes del exterior. Esta situación determina una vulnerabilidad creciente del desarrollo a las alternativas emergentes del sector externo, que continúa siendo clave en cuanto a las posibilidades de expansión. La disminución de esa vulnerabilidad hacia el futuro está ligada a la diversificación de los productos exportables y al aumento de su volumen a través de distintos medios como pueden ser, entre otros, un mayor grado de su elaboración en los artículos tradicionales y la introducción de manufacturas no tradicionales.

La intensificación del proceso sustitutivo como consecuencia de una más intensa transformación de la estructura industrial que favorezca el desarrollo de las industrias básicas y productoras de otros insumos así como de bienes de capital, constituye otra de las posibilidades para contrarrestar ese aumento de la vulnerabilidad.

/c) Inversión

c) Inversión y ahorro

El promedio anual de la inversión bruta total alcanza para el período 1950-69 al 23,7 % del producto bruto interno. No ha habido uniformidad en el comportamiento de esta variable, sino que se ha caracterizado por períodos de crecimiento (1950-52, 1956-57, 1961-62, 1965-67) frente a otros intermedios en que se registraron caídas con relación a los anteriores. De todos modos puede considerarse como satisfactorio el coeficiente medio ya mencionado.

La inversión bruta fija estuvo acompañada por un cambio en la estructura de sus componentes, observándose un progresivo aumento en la reposición que no sólo sustituyó a la maquinaria y equipo desgastados físicamente sino que también tuvo por finalidad lograr una renovación tecnológica. El aumento en la inversión de reposición coincide con un aumento de la participación de las maquinarias y equipos dentro de la estructura de la inversión. Esta política se reflejó en una modernización creciente de equipos en las industrias a las que se aplicó. Sin embargo, de acuerdo a investigaciones realizadas, el inadecuado grado de entrenamiento de los factores humanos aplicados a la producción parece haberse constituido en un importante factor que impidió la obtención de rendimientos mayores.^{1/}

El ahorro nacional ha tenido una importancia decisiva en el financiamiento de la inversión, tanto por su magnitud que supera el 80 % del total durante todo el período como por su más uniforme comportamiento.

El elemento estable en la formación del ahorro interno ha sido el ahorro privado que pese a algunos desniveles en su tasa de crecimiento fue aumentando progresivamente su importancia. El ahorro público tuvo, en cambio un comportamiento más irregular y experimentó caídas bastante pronunciadas en los períodos 1957-59 y 1965-67. Entre los factores que contribuyeron a este comportamiento más irregular deben señalarse las deficiencias del sistema tributario para hacer frente a un incremento de los gastos públicos.

La participación de la inversión pública en la inversión total no fue uniforme. Alcanzó un 20.1 % en el período 1950-55, pero luego sufrió una caída significativa en 1956-60 donde llegó al 14.5 %. Posteriormente

^{1/} Clague C., "An International Comparison of Industrial Efficiency: Perú and the U.S.", Review of Economics and Statistics, vol. 49, 1967.

/recuperó sus

recuperó sus niveles anteriores de participación como consecuencia del aumento en la construcción de obras de infraestructura. El comportamiento más uniforme de la inversión privada no pudo evitar algunas tasas de crecimiento negativas, como en los períodos 1954-55 y 1958-59.

d) Balanza de pagos

Los egresos de divisas por utilidades e intereses han ido creciendo a una tasa superior a la de las importaciones. Entre ellos, los egresos por utilidades de inversión directa en dólares corrientes tuvieron un crecimiento promedio del 11.3 % anual entre el período 1950-52 y 1967-69. Este crecimiento es superior al de las exportaciones para ese período que es del 8.6 %. Si bien entre ambos existe una correlación como consecuencia de la concentración de la inversión directa extranjera en los sectores vinculados a la exportación, parece observarse, en los últimos años del período considerado, una tendencia de los servicios financieros a aumentar con mayor independencia respecto del crecimiento de las exportaciones.

En cuanto al resto de los servicios financieros también se han incrementado. En ello han tenido especial incidencia las remesas correspondientes al sector público como consecuencia de las obligaciones contraídas para financiar gastos, principalmente a partir del año 1960.

En suma, la incidencia de los servicios financieros ha sido crecientemente negativa y contrabalancea en gran parte la corriente de capitales privados de largo plazo que se produjo como consecuencia de las inversiones de compañías extranjeras en el sector minero.

El financiamiento neto externo recayó fundamentalmente en los fondos autónomos no compensatorios, principalmente a través de los préstamos a mediano y largo plazo que constituyeron la principal fuente de financiamiento en el período 1955-67, aunque su volumen decayó posteriormente. La inversión directa si bien disminuyó durante el período 1960-64, volvió a alcanzar anualmente volúmenes de alrededor de 30 millones de dólares en 1955-67 decayendo en 1968 y 1969. Los capitales de corto plazo y las donaciones oficiales completaron ese financiamiento con una creciente intensidad, en especial estas últimas que alcanzaron en 1969 a 18 millones de dólares.

/Las dificultades

Las dificultades reales en el financiamiento aparecen con más evidencia si se compara la afluencia neta de fondos con los egresos en concepto de utilidades e intereses en cuyo caso han llegado para el período 1960-64 a originar un aporte neto de carácter negativo. Esta situación mejoró en el período 1965-67 como consecuencia de un aumento neto en los préstamos a largo plazo; pero al sufrir éstos una caída en los últimos años fueron reemplazados en parte por préstamos de balance de pagos.

Cuadro 5

PERU: APORTE GLOBAL NETO DE LOS FONDOS EXTRANJEROS AL
FINANCIAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES
VALORES ACUMULADOS POR QUINQUENIO
(Millones de dólares)

	Aporte neto de los préstamos	Aporte neto de la inversión extranjera	Donaciones oficiales netas	Aporte global neto al financiamiento de las importaciones
1950-54	44.8	53.1	13.8	111.7
1955-59	195.8	54.9	27.7	278.4
1960-64	193.0	-247.0	17.8	-36.2
1965-69	624.2	-355.0	76.0	345.2

Fuente: CEPAL a base de datos del FMI.

La utilización continuada del financiamiento externo ha originado un incremento de los servicios del capital extranjero que afectan en forma significativa la disponibilidad de divisas. Si se consideran las exportaciones de bienes y servicios se puede ver cómo el servicio del capital extranjero alcanza una participación creciente respecto al total de las exportaciones que llega en el año 1969 al 41.3%.

Cuadro 6

PERU: COEFICIENTE DE SERVICIOS DEL CAPITAL EXTRANJERO

(Millones de dólares)

Período	Servicios del capital extranjero		Total	Coeficiente de servicios en relación a las exportaciones de bienes y servicios %
	Amortizaciones y otros pagos de capital	Utilidades de la inversión directa e intereses de préstamos		
1950-54 ^{a/}	5.2	18.9	24.1	9.1
1955-59 ^{a/}	29.7	34.4	64.1	18.1
1960-64 ^{a/}	59.8	67.4	127.2	20.6
1965	57.0	95.0	152.0	19.6
1966	101.0	132.0	233.0	25.7
1967	73.0	144.0	217.0	24.4
1968	209.0	156.0	365.0	37.4
1969	248.0	161.0	409.0	40.5

Fuente: CEPAL, a base de datos del FMI.

a/ Promedio anual.

/e) Consideraciones

e) Consideraciones generales

En Perú la distribución del ingreso tiene un marcado carácter desigual. En 1961, mientras que un 1,9 % de la población ocupada percibía el 44,2 % de las remuneraciones pagadas, un 24 % percibía el 5,6 % (ver cuadro 7).

A su vez, el estancamiento y los bajos niveles de productividad que caracterizaron al sector agropecuario tradicional se reflejaron geográficamente en las diferencias que existen entre la región de Lima y Callao, donde se observan los ingresos más altos, frente al resto del país.

El problema de la desigual distribución del ingreso se ha visto agravado por la aceleración en la tasa de crecimiento poblacional que provocó un aumento en la oferta de mano de obra con muy escaso nivel de instrucción, y también por una migración interna de la población hacia las zonas urbanas. Estas crecieron durante el quinquenio 1960-1965 a una tasa del 5,8 % anual frente a un 1,2 % de las zonas rurales. Si continúa esta tendencia, la población urbana podría llegar a alrededor del 60 % de la población total para el año 1980.

Uno de los resultados de estas migraciones ha sido el gradual envejecimiento de la población ocupada en el sector agropecuario; según los datos del Censo Nacional de 1961, el 43 % de los agricultores independientes tienen más de 45 años. Al mismo tiempo en las regiones urbanas se ha presentado el problema de brindar nuevas ocupaciones a los emigrados, agudizándose así las dificultades planteadas por la absorción de la fuerza de trabajo urbana. Las migraciones trasladan así el problema de la subocupación del campo a la ciudad.

Cuadro 7

PERU: INGRESO NACIONAL A COSTO DE LOS FACTORES, 1961

(Categorías funcionales)

Sectores	Población ocupada (miles)	Porcentaje	Remunera- ciones (millones)	Porcentaje
1. Remuneraciones de asalariados	2 486.8	82.6	25 394.5	47.9
Obreros				
Permanentes	1 145.9	38.0	11 286.7	21.3
Eventuales	721.9	24.0	2 896.5	5.6
Empleados	333.2	11.1	10 354.0	19.5
Trabajos familiares no remunerados	285.8	9.5	767.3	1.5
2. Ingresos obtenidos por las unidades familiares, profesionales liberales y demás empresas no constituidas en sociedades de capital	523.3	17.4	27 661.3	52.1
Ingresos empresariales y de la propiedad	58.4	1.9	23 487.0	44.2
Trabajos independientes	464.9	15.5	4 174.3	7.9
<u>Total</u>	<u>3 010.1</u>	<u>100.0</u>	<u>53 055.8</u>	<u>100.0</u>

Fuente: La evolución de la economía en el período 1950-64, vol. III.
 Estadísticas macroeconómicas - Instituto Nacional de Planificación.

/En la

En la medida en que la expansión de la economía no posibilite la utilización productiva de esa mano de obra ni, consiguientemente, pueda proporcionarle un nivel adecuado de ingresos, se hará más difícil la posterior incorporación de los sectores marginados al sistema económico. El mantenimiento de la disparidad económica en la distribución de los ingresos, si bien al principio podría estimular un proceso de sustitución de importaciones en algunas líneas de producción manufacturera tales como las de bienes de consumo duradero, acabaría finalmente por convertirse en un factor de estrangulamiento al limitar la expansión del poder adquisitivo interno, necesario para asegurar a la industria manufacturera una dimensión del mercado que le permita obtener un nivel mínimo de productividad.

El sector agropecuario ocupa una posición clave en este momento. Gradualmente, junto con la intensificación del proceso de desarrollo, el estímulo dinámico proveniente del sector externo y característico de una economía "abierta", tendría que transferirse al mercado interno para que pueda mantenerse la tasa de crecimiento, en forma más independiente de las tendencias exógenas de los mercados externos. Si un sector de la magnitud del agropecuario que ocupa más del 50 % de la población activa no aumenta su producción ni sus niveles de ingreso, se dificultará el crecimiento, tanto como consecuencia de la insuficiencia del mercado interno como por la limitación de la oferta de los bienes de consumo provenientes del sector.

De ahí que la intensificación del proceso iniciado en la industria requiera simultáneamente la transformación del sector agropecuario mediante un aumento de su producción y un mejoramiento de sus niveles de productividad con el doble objeto de evitar el aumento en la propensión a importar provocado por la elevación de la demanda y de posibilitar una ampliación del mercado interno destinada a favorecer una mayor eficiencia de la productividad industrial destinada al mismo.

Una expansión del sector manufacturero en armonía con los requerimientos de insumos y la transformación del sector agropecuario facilitaría esa etapa del desarrollo peruano. Junto con la realización de inversiones para aumentar la producción del sector minero y la construcción de la infraestructura necesaria para el mejor aprovechamiento de los recursos naturales y la integración geográfica del país, exigirá indudablemente un

/aumento de

aumento de la capacidad de inversión necesaria para llevarlo a cabo. Constituyen estos factores un mínimo de condiciones que parecen indispensables para asegurar la perspectiva de un crecimiento a más largo plazo y que implican un ordenamiento y una canalización estricta de los recursos productivos adecuándolos a criterios prioritarios.

No parecería compatible con estas reformas estructurales que la orientación del sector manufacturero pudiese quedar fundamentalmente determinada por pautas de consumo influenciadas por patrones correspondientes a países de niveles superiores de ingreso. Estas se resolverían en definitiva, en presiones para importar ya sea los artículos directamente consumidos, o las materias primas y bienes intermedios necesarios para su fabricación, con lo cual se restarían recursos en divisas necesarios para las inversiones prioritarias en otros sectores.

Por otra parte, dada la mayor necesidad de ahorro interno para financiar el aumento esperado en la inversión, es obvio que las pautas de consumo no podrían ser independientes de las posibilidades reales de satisfacerlas.

En el caso de la economía peruana el desarrollo y el estímulo de nuevos sectores e inversiones está en estricta relación con las transformaciones estructurales necesarias para una mejor redistribución del ingreso y un aumento de la capacidad de ahorro necesaria para hacer frente a las inversiones requeridas.

Segunda Parte

PROYECCIONES

a) Exportaciones ^{2/}

La proyección se ha realizado analizando separadamente la evolución de algunos de los distintos productos que componen las exportaciones. La participación de los productos analizados alcanza al 80 % del total de exportaciones en los últimos años.

i) Azúcar

La participación peruana en el total de las exportaciones mundiales no supera al 3 % y se ha mantenido constante. La pérdida de la importancia del azúcar dentro del total de las exportaciones peruanas es consecuencia del lento aumento del consumo en los países industrializados y de la tendencia de éstos a un mayor grado de abastecimiento. La disminución de las exportaciones en 1969 tiene su origen, entre otras causas, en la disminución del rendimiento de la cosecha debido a la sequía que afectó la costa norte del Perú. Si bien las ventas peruanas sufrieron un cambio en su destino geográfico, desplazándose de Europa y ALALC a Estados Unidos, bajo el sistema de cuotas, estos cambios no fueron suficientes para introducir un mayor dinamismo en las importaciones.

Las proyecciones del PIM no mejoran mayormente la situación actual, ya que sólo pueden considerarse como modestas, debido al mantenimiento de los niveles de autoabastecimiento en los países importadores. Estas prevén un aumento en las posibilidades de exportación de los países exportadores de América del Sur, con respecto a los niveles alcanzados en 1962, que alcanza al 0.9 %.(Ver el cuadro 9.)

^{2/} El análisis sobre el desarrollo y perspectivas de las exportaciones peruanas se ha hecho contando con los análisis y proyecciones de las siguientes publicaciones a las que se hará referencia en el curso del trabajo.

UNI-ILPES: Universidad Nacional de Ingeniería, Instituto Latinoamericano de Planificación Económica y Social. Desarrollo Económico e Integración de América Latina. El caso del Perú, Santiago de Chile - julio 1968.

PIM : Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación. Plan Indicativo Mundial Provisional para el Desarrollo Agrícola - Roma 1970.

Bela Balassa: Futuro comercial de los países en desarrollo - Mexico, 1966.
/Cuadro 8

Cuadro 8

PERU: PRODUCTOS PRINCIPALES DE EXPORTACION

(En porcentos del valor total, a precios corrientes)

Años \ Producto	1950	1955	1960	1965	1968	1969
Azúcar	15.4	13.7	11.0	5.6	7.0	4.3
Algodón	35.1	25.3	16.9	13.0	6.9	7.9
Harina de pescado	0.1	0.7	9.0	23.4	24.5	22.8
Aceite de pescado	-	0.3	1.2	3.6	2.8	1.5
Cobre	5.3	10.9	21.9	18.2	24.7	30.2
Mineral de hierro	-	3.0	7.6	7.1	8.1	7.9
Plomo	6.3	9.7	5.0	5.7	3.4	4.0
Zinc	5.4	5.1	3.9	5.4	4.2	4.9
Resto	32.4	31.3	23.5	18.0	16.4	16.5
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Fuente: INP, citado en UNI/ILPES. (1950 a 1965). CEPAL en base a Banco Central de Reserva del Perú - Informe G8 - Lima, marzo 1970. (1968 y 1969).

Cuadro 9

AZUCAR: PERSPECTIVAS DE COMERCIO DE LOS PAISES
EXPORTADORES DE AMERICA DEL SUR

(Miles de toneladas)

	1962		1985
Producción	5 948	Producción	11 979
Comercio neto ^{a/}	-1 403	Balance resultante	-1 731
Existencias	-264		
<u>Total</u>	<u>4 809</u>	<u>Total</u>	<u>10 248</u>

Fuente: FAO, Plan Indicativo Mundial Provisional para el Desarrollo Agrícola, Volumen II, Roma, 1970.

^{a/} El signo - corresponde a exportaciones.

A menos de concretarse arreglos internacionales que modifiquen la situación, las perspectivas de exportación se mantendrán dentro de niveles modestos.

Las proyecciones adoptan este criterio y se mantienen aun por debajo de las que resultarían de adoptar el coeficiente medio de crecimiento propuesto por el PIM para los países exportadores de América del Sur en la hipótesis mínima, mientras que son un poco superiores en la máxima. (Ver el cuadro 10.)

Cuadro 10

PERU: PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES DE
AZUCAR (VOLUMEN FISICO)

(Miles de toneladas)

Años	Hipótesis coeficiente PIM	Hipótesis máxima	Hipótesis mínima
1960		526	
1962		479	
1965		366	
1966		424	
1967		431	
1968		459	
1969		268	
1975	538	550	515
1980	563	590	515

Fuente: 1960-1965 UNI/ILPES.
1966-1969 Banco Central de Reserva del Perú, Informe 68, Lima,
marzo 1970.
1975-1980 CEPAL.

ii) Algodón

Apenas ascendente puede considerarse la tendencia del volumen de las exportaciones de algodón que a partir de 1960, se mantuvo hasta 1966. A partir de entonces comenzó a declinar, observándose un leve repunte en el año 1969 debido en parte a las exoneraciones de tipo arancelario y fiscal efectuadas en Perú, y a la disminución de la cosecha en Estados Unidos. Esta situación es reflejo de lo que sucede en el ámbito mundial, donde la producción tiende a superar al consumo, debido en gran parte a la competencia de las fibras sintéticas que determinó la reducción de la participación de las fibras naturales dentro del consumo total en los países desarrollados. La continuación de estas tendencias sin aparentes posibilidades de sufrir grandes alteraciones, no permite esperar aumentos significativos para las exportaciones de algodón.

En las estimaciones efectuadas por FAO en el PIM, las perspectivas del comercio neto de algodón en rama están estrechamente vinculadas con la acción de los países en desarrollo en la instalación de suficiente capacidad /de elaboración

de elaboración de la fibra. En el caso que el aumento de ésta fuera significativo se registraría una disminución en el comercio internacional del algodón tanto en rama como en artículo, entre 1962 y 1985, (hipótesis a) mientras que en el caso contrario (disminución en el ritmo de crecimiento del sector elaborador) se registraría simultáneamente un aumento de las exportaciones de algodón de los países en desarrollo, y también de sus importaciones netas de artículos elaborados (hipótesis b). (Ver el cuadro 11.) Estas cifras denotan una disminución en los volúmenes del comercio de algodón en rama en el caso de la hipótesis de aumento de la capacidad elaboradora de los países en desarrollo (hipótesis a) mientras que en la otra hipótesis, que si bien resulta favorable en cuanto al comercio de materia prima no lo es en cuanto a nivel de industrialización, el aumento del volumen de comercio entre 1962 y 1985 alcanza a la tasa media anual de 2.5 %.

Teniendo en cuenta estos resultados y lo acontecido en los últimos años se adoptó una proyección que si bien mejora los volúmenes alcanzados en este último período, no alcanza los niveles logrados en el período 1960-1966. (Ver el cuadro 12.)

Cuadro 11

ALGODON: PERSPECTIVAS DE CONSUMO Y COMERCIO

(Millones de toneladas)

	1962	1985	
		Hipótesis(a)	Hipótesis(b)
Consumo fabril (Total mundial con exclusión de los países de planificación centralizada de Asia)	8.79	14.05	14.05
Comercio neto del algodón en rama Países en desarrollo ^{a/}	-1.46	-1.05	-2.55
Comercio neto de artículos de algodón Países en desarrollo	+0.25	-0.18	+1.32

Fuente: FAO. Plan Indicativo Mundial Provisional para el desarrollo agrícola. Volumen II, Roma, 1970.

a/ El signo - corresponde a exportaciones; el signo + a importaciones.

/Cuadro 12

Cuadro 12

PERU: PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES DE
 ALGODON (VOLUMEN FISICO)

(Miles de toneladas)

	Hipótesis máxima	Hipótesis mínima
1960	100.4	100.4
1962	139.7	139.7
1965	115.8	115.8
1966	113.9	113.9
1967	69.9	69.9
1968	68.3	68.3
1969	88.9	88.9
1975	100.0	90.0
1980	100.0	90.0

Fuente: 1960-1969 - Banco Central de Reserva del Perú, Boletín (junio 1970).
 1975 y 1980 - CEPAL.

iii) Harina de pescado

Los artículos de la industria pesquera constituyen uno de los renglones más importantes que, al posibilitar la diversificación de las exportaciones peruanas, permitió mantener su alta tasa de crecimiento. Esa diversificación comprendió también la colocación en distintos destinos, evitando la dependencia de un solo mercado.

Perú aumentó su participación en la producción mundial de harina de pescado de 9 a 27 % entre 1958 y 1960, llegando en el período 1966-1968 al 40.9 %. Sin embargo no parece que pueda ser superado este porcentaje debido a un estancamiento en la producción. Este tiene su origen en la necesidad de limitación en la pesca ante la perspectiva de hacer peligrar la reproducción de los peces como consecuencia de los elevados volúmenes obtenidos en los últimos años. Estos problemas de limitación podrán ser superados en la medida que se obtenga una mejora en los rendimientos de producción de harina de pescado por unidad de materia prima.

/Debe considerarse

Debe considerarse que no hay problemas en la demanda. En el caso de mantenerse los precios de la harina de pescado constantes, la oferta quedará rezagada frente al crecimiento de la demanda, según las estimaciones de FAO en el PIM. En caso contrario, ante alteraciones significativas en los precios, existen posibles sustitutos, entre los cuales la harina de soya es el más importante, pese a que se observa una cierta preferencia en los consumidores por la harina de pescado. Por eso las posibilidades de exportación dependerán fundamentalmente de las disponibilidades de pesca, ya que un aumento de los rendimientos puede ser contrarrestado por el menor tamaño de la anchoveta en el caso que se aumente excesivamente el volumen de pesca.

Precisamente en 1969 disminuyó la producción de harina de pescado en un 19.3 % respecto al año anterior como consecuencia no sólo de una disminución en la provisión de materia prima, sino también de un aumento en el coeficiente de transformación anchoveta/harina, lo que significó un deterioro en los rendimientos. Por eso, las posibilidades de aumentar las exportaciones están vinculadas principalmente con una mejora en la tecnificación de la industria que permita una mayor eficiencia. Si se estima que el máximo del volumen de captura oscila alrededor de los 9.5 millones de toneladas, las posibilidades de exportación oscilarían dentro de estrechos límites. Las proyecciones tienen en cuenta esta situación. (Ver el cuadro 13.)

iv) Aceite de pescado

Como subproducto de la harina de pescado, su exportación estará sujeta a las mismas limitaciones de oferta, por lo cual se supone un aumento moderado sobre el volumen registrado en el período 1965-1969 (se excluye el año 1968 por resultar irregular respecto de la tendencia señalada) que es de 143 000 toneladas. La tendencia de las exportaciones es ascendente, aunque posteriormente a 1965, muestra algunas oscilaciones. (Ver el cuadro 14.)

v) Cobre

La participación del cobre en las exportaciones peruanas experimentó un notable aumento a partir de 1960 convirtiéndose en el principal producto al llegar a significar en 1969 un 30.2 % del valor total exportado. Este crecimiento fue consecuencia de la puesta en explotación de nuevas inversiones; la participación peruana en la producción mundial subió del 1.3 % en 1953-1955 al 3.5 % en 1966.

Cuadro 13

PERU: PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES DE HARINA
DE PESCADO (VOLUMEN FISICO)

(Miles de toneladas)

	Hipótesis máxima	Hipótesis mínima
1960	507	507
1965	1 415	1 415
1966	1 304	1 304
1967	1 561	1 561
1968	2 083	2 083
1969 */	1 656	1 656
1975	2 000	1 900
1980	2 000	1 900

Fuente: 1960-1965 UNI-ILPES.
1966-1969 Banco Central de Reserva del Perú -- Informe
G.S, Lima, marzo 1970.
1975-1980 CEPAL.

*/ Estimaciones

Cuadro 14

PERU: PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES DE ACEITE
DE PESCADO (VOLUMEN FISICO)

(Miles de toneladas)

	Hipótesis máxima	Hipótesis mínima
1960	48.5	48.5
1965	144.2	144.2
1966	89.5	89.5
1967	196.0	196.0
1968	323.4	323.4
1969	141.1	141.1
1975	190.0	180.0
1980	190.0	180.0

Fuente: 1960-1965 UNI-ILPES.
1966-1969 Banco Central de Reserva del Perú - Informe
G.8, Lima, marzo 1970.
1975-1980 CEPAL.

La mejora registrada en los precios debido al aumento en la demanda mundial derivado de situaciones transitorias, tales como la guerra de Vietnam y huelgas en los Estados Unidos, contribuyó en parte a que el cobre llegara a cobrar tal importancia.

En general, Bela Balassa (Futuro Comercial de los países en desarrollo México, 1966) estima que el consumo de cobre primario en los países industriales en el año 1975 aumentaría con respecto a 1960 a una tasa del 3.7 % anual para una hipótesis mínima y de 4.2 % anual para la máxima. En este crecimiento influyen especialmente la expansión en las comunicaciones y la construcción de residencias, como importantes factores en la determinación de la demanda.

Pero, aparte de la existencia y del desarrollo del mercado propiamente dicho, las exportaciones futuras dependerán de aumentos en la capacidad de producción. Esta, al estar plenamente utilizada en la actualidad, sólo admite expansiones marginales. Las proyecciones de exportación se han hecho atendiendo a los proyectos de inversión existentes en el mediano plazo para aumentar la producción cuprífera: Michiquillay, Cerro Verde, Antamina, Morococha, Cusajones y Quellaveco, todos los cuales, excepto Cerro Verde (2a etapa) estarían realizados dentro del período 1970-1976. El aumento de producción que podría esperarse del conjunto de estos proyectos está alrededor de las 400 000 toneladas. En base a esta cifra se han realizado las proyecciones; la hipótesis máxima incorpora ese máximo a las exportaciones hacia el año 1980, mientras que la mínima supone una demora en la realización de los proyectos y, por consiguiente, menores exportaciones. (Ver el cuadro 15.)

vi) Mineral de hierro

Aunque el aumento de las exportaciones de mineral de hierro de Perú ha sido muy rápido a partir de 1955 (mayor al 16 % anual) finalmente su participación en el total exportado fluctuó durante el período 1966-1969 entre un 7 % y un 8 %.

Cuadro 15

PERU: PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES DE COBRE (VOLUMEN FISICO)

	Hipótesis máxima	Hipótesis mínima
1960	168.0	168.0
1965	179.8	179.8
1966	178.8	178.8
1967	189.3	189.3
1968	205.2	205.2
1969	203.4	203.4
1975	330.0	270.0
1980	600.0	500.0

Fuente: 1960-1965 UNI-IIPES.
1966-1969 Banco Central de Reserva del Perú - Informe G.8, Lima
marzo, 1970.
1975-1980 CEPAL.

Sin embargo, no parece posible esperar la continuación de esta tendencia en los años futuros, aunque el consumo de acero de los países industriales siga manteniéndose al mismo ritmo que el registrado en el período 1950-1960 es decir, alrededor de 4.2 % ^{3/} ni aunque supere ese ritmo, ya que no existen perspectivas de nuevas explotaciones a iniciarse para lograr un aumento significativo de la producción. Las inversiones que se están realizando en la actualidad por un total de 25 millones de dólares podrían contribuir a satisfacer el aumento en el consumo interno, por lo menos en el mediano plazo.

Por otra parte en los tres últimos años se ha manifestado una baja en los precios que ha incidido en la paralización de algunas empresas y ha perturbado a otras.

^{3/} Bela Balassa - Futuro comercial de los países en desarrollo
- México 1966.

/Teniendo en

Teniendo en cuenta estas circunstancias, las proyecciones de exportación resultan bastante limitadas en cuanto a sus posibilidades de crecimiento. (Ver el cuadro 16.)

Cuadro 16

PERU: PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES DE HIERRO (VOLUMEN FISICO)

(Miles de toneladas)

	Hipótesis máxima	Hipótesis mínima
1960	3 124.9	3 124.9
1965	4 594.2	4 594.2
1966	4 858.7	4 858.7
1967	5 414.4	5 414.4
1968	5 450.1	5 450.1
1969	5 847.2	5 847.2
1975	5 800.0	5 500.0
1980	6 100.0	5 600.0

Fuente: 1960-1969 Banco Central de Reserva del Perú, Boletín, junio 1970.
1975-1980 CEPAL.

vii) Plomo y Zinc

Estos minerales se tratan simultáneamente, ya que generalmente se encuentran en las mismas minas. La tasa de expansión de las exportaciones de zinc ha sido más alta que la correspondiente al plomo. Mientras que la primera alcanzó para el período 1950-1969 al 7.8 %, la segunda sólo llegó al 5.1 %. Es razonable suponer que también hacia el futuro se mantendrá una diferencia en las tasas de crecimiento, favorable al zinc, debido a que el crecimiento del consumo de plomo primario crece en forma mucho más lenta.

En cuanto al Perú, dada la productividad alta de su minería, cuenta con buenas posibilidades de mantener el crecimiento de sus envíos.

/La tasa

La tasa prevista para las exportaciones de plomo y zinc en el período 1969-1980 es, respectivamente de 4.0 % y 5.3 % para la hipótesis máxima y de 2.7 % y 3.4 % en la hipótesis mínima. (Ver el cuadro 17.)

viii) Resto de bienes y servicios

En cuanto al resto de los productos se hicieron distintas hipótesis, según puede observarse en el cuadro 18.

Los rasgos más característicos responden a la aparición de un volumen creciente de manufacturas que se espera provenga tanto de la incorporación de nuevos productos como del aumento del proceso de transformación en algunos de los procesos tradicionales. Su volumen servirá para compensar el crecimiento del resto de los productos cuya tasa tanto en la hipótesis máxima como mínima queda por debajo de la del total de las exportaciones. En cuanto a los servicios se ha previsto un aumento de su participación, con un ritmo de crecimiento que supera el de las exportaciones tanto en el caso de la hipótesis máxima como en la mínima. El resumen del total de la proyección de exportaciones puede verse en el cuadro 19.

Las tasas finales de crecimiento aparecen en el cuadro 20. Tanto la hipótesis mínima como la máxima resultan inferiores a la tasa media de crecimiento histórica que fue del 6.9 % para el período 1950-1969. La hipótesis máxima se caracteriza por un fuerte crecimiento inicial, disminuyendo su ritmo de crecimiento en el período 1975-1980. En el caso de la hipótesis mínima sucede lo contrario dado que la menor tasa de crecimiento aumentaría para el período 1975-1980.

Con respecto a la relación de términos de intercambio la hipótesis realizada ha sido muy moderada. Para el año 1968 la misma, expresada en relación a 1960 (base de la proyección) ha sido de 1.34. Sin embargo, se consideró conveniente reducirla a fin de considerar una posible baja en los precios de algunos de los principales artículos de exportación tales como el cobre y los productos agropecuarios. Finalmente se adoptó la hipótesis de 1.148 como hipótesis media para todo el período de proyección.

Cuadro 17

PERU: PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES DE PLOMO Y
ZINC (VOLUMEN FISICO)
(Miles de toneladas)

	Plomo		Zinc	
	Hipótesis máxima	Hipótesis mínima	Hipótesis máxima	Hipótesis mínima
1960	117.8	117.8	157.8	157.8
1965	151.0	151.0	266.5	266.5
1966	150.9	150.9	282.2	282.2
1967	150.5	150.5	301.4	301.4
1968	153.6	153.6	303.8	303.8
1969	156.2	156.2	310.8	310.8
1975	220.0	190.0	490.0	380.0
1980	240.0	210.0	550.0	450.0

Fuente: 1960-1969 Banco Central de Reserva del Perú, Boletín,
junio 1970.
1975-1980 CEPAL.

Cuadro 18

PERU: PROYECCION EXPORTACIONES DEL RESTO DE BIENES
Y SERVICIOS (VOLUMEN FISICO)
(Millones de dólares de 1960)

	Hipótesis mínima			Hipótesis máxima	
	1969	1975	1980	1975	1980
Resto Productos)		100.7	121.6	135.1	152.1
Manufacturas)	133.4	94.0	179.0	188.0	224.0
Servicios	98.6	129.1	175.3	163.0	204.7
<u>Total</u>	<u>232.0</u>	<u>323.8</u>	<u>475.9</u>	<u>486.1</u>	<u>580.8</u>

Fuente: CEPAL.

Cuadro 19
 PERU: PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES (VOLUMEN FISICO)
 (Millones de dólares de 1960)

	1960	1968	1969	Mínima		Máxima	
				1975	1980	1975	1980
Azúcar	47.4	44.6	28.5	46.4	46.4	49.5	53.1
Algodón	73.0	49.8	64.9	65.7	65.7	73.0	73.0
Harina de pescado	38.5	158.3	125.9	144.4	144.4	152.0	152.0
Aceite de pescado	5.3	35.6	15.5	19.8	19.8	20.9	20.9
Cobre	94.7	116.5	113.1	152.3	282.0	186.9	338.4
Plomo	21.7	28.3	28.7	35.0	38.6	40.5	44.2
Zinc	16.7	32.2	32.9	40.3	47.7	51.9	58.3
Mineral de hierro	32.7	57.1	61.2	57.6	58.6	60.7	63.9
Resto (incluso manufacturas y servicios)	164.1	183.3	232.0	323.8	476.0	486.1	580.8
<u>Total</u>	<u>494.1</u>	<u>705.7</u>	<u>702.7</u>	<u>885.4</u>	<u>1 179.2</u>	<u>1 121.7</u>	<u>1 384.6</u>

Fuente: CEPAL.

Cuadro 20
 PROYECCION DE LAS EXPORTACIONES EN VALORES CONSTANTES
 (DOLARES A PRECIO DE 1969)

(Tasas medias anuales de crecimiento,
 porcientos)

Periodos	Hipótesis mínima	Hipótesis máxima
1969-1975	3.9	8.1
1975-1980	5.9	4.3
1969-1980	4.8	6.4

Fuente: CEPAL.

/b) Perspectivas

b) Perspectivas de crecimiento

Las proyecciones efectuadas comprenden cuatro tasas distintas de crecimiento medio anual para el período 1970-80: 6 %, 6.5 %, 7 % y finalmente una progresivamente creciente desde 5 % en 1970, hasta alcanzar el 8 % en 1980. Para cada hipótesis, se han analizado separadamente la brecha de comercio y la brecha de ahorro.^{4/}

En cuanto al financiamiento de esa brecha se ha supuesto que un 20 % del financiamiento bruto externo estará dado por inversión directa, mientras que el 80 % restante se compondrá por préstamos a corto, mediano y largo plazo. La remesa de utilidades se consideró en un 10 % del capital invertido.

La financiación por préstamos comprende dos hipótesis en cuanto a su composición. Una presenta una mayor participación de préstamos a más largo plazo (40 %) y menor tasa de interés, y excluye el financiamiento a corto plazo. La otra incluye a este último, según puede verse a continuación:

Interés	Años de amortización	Hipótesis más favorable	Hipótesis menos favorable
		(Composición)	
0.06	7	0.15	0.25
0.05	15	0.30	0.30
0.03	40	0.50	0.20
0.08	1	0.00	0.10
0.07	7	0.05	0.15

Tal como se expresó anteriormente la elevada propensión a importar presentada por el desarrollo peruano pudo ser mantenida debido al crecimiento dinámico de las exportaciones que permitió un aflujo creciente de divisas y, también, al uso de créditos externos aplicados principalmente a la provisión de los bienes de capital que no se producían en el país.

En el caso de elevarse la tasa de crecimiento, si no se modifican las condiciones en cuanto al suministro de bienes de capital y bienes intermedios, tenderá a elevarse esta propensión a importar con las consiguientes presiones sobre la balanza de pagos, especialmente si, como surge de las proyecciones, no se espera un ritmo de crecimiento tan alto como el histórico en el poder adquisitivo de las exportaciones.

Por eso interesa analizar inicialmente cuáles serían las consecuencias para las metas propuestas en el caso de que no se modificase la función de importaciones.

^{4/} Las proyecciones en soles a precios de 1960 figuran en el anexo 1.

i) Análisis de la brecha de comercio y su financiamiento

Se comenzará por las implicaciones de la tasa de crecimiento del 6 %. En este caso la necesidad de importaciones de bienes y servicios supera al poder adquisitivo de las exportaciones y la brecha de comercio resultante tiende a incrementarse. Como consecuencia se aumenta el financiamiento externo ocasionando tanto un aumento en el endeudamiento externo como en los pagos de amortización e intereses.

Para la meta del 6 %, en el supuesto de la hipótesis mínima de exportaciones, ya en el año 1975 la deuda externa triplicaría el volumen del poder adquisitivo de las exportaciones, y este endeudamiento mantendría su tendencia creciente, estimulado por la acumulación creciente de los servicios de la deuda. (Véase el cuadro 21.)

El aumento de exportaciones que supone la hipótesis máxima, no es suficiente para anular las necesidades de financiamiento externo originadas en la continuada y creciente brecha de comercio. En el año 1975 el financiamiento externo bruto se reduciría como consecuencia del aumento de las exportaciones en un 42.1 % pasando de 869.5 millones de dólares de 1960 a 503.7 millones de dólares de 1960. En el año 1980 esta reducción sería del 33.8 %. En cuanto a la deuda externa final la reducción provocada por las mayores exportaciones es respectivamente del 28 % para 1975 y del 34.2 % respectivamente. (Véanse los cuadros 21 y 22.)

Pese a que los requerimientos en concepto de financiación externa bruta disminuyen apreciablemente, aún continúan siendo elevados, y el crecimiento de la deuda externa total se realizaría a una tasa superior a la de las exportaciones.

En ningún caso, la introducción de condiciones más favorables en la financiación de acuerdo a la hipótesis mencionada anteriormente, altera sustancialmente estos resultados. Aun cuando el monto total del financiamiento bruto externo se reduzca a menos de 80 % de los respectivos montos en el caso de la hipótesis menos favorable, estas reducciones no son suficientes ya que se producen igualmente en condiciones de endeudamiento creciente y elevado. (Véase el Cuadro 23.)

Cuadro 21

PERU: PROYECCIONES DE LA BRECHA DE COMERCIO Y DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL EN CASO DE MANTENERSE LA FUNCION HISTORICA DE IMPORTACIONES,
PARA LA HIPOTESIS MINIMA DE EXPORTACIONES Y DE FINANCIAMIENTO PEROS FAVORABLE

(En millones de dólares a precios de 1960)

	Metas de crecimiento medio anual								Variable hasta 8 %	
	6.0 %			6.5 %			7 %		1975	1980
	1975	1980	1975	1980	1975	1980	1975	1980	1975	1980
Producto bruto interno	4 649.7	6 222.5	4 760.5	6 572.2	4 873.3	6 835.0	4 627.7	6 612.5		
Exportaciones	885.3	1 179.2	885.3	1 179.2	885.3	1 179.2	885.3	1 179.2		
Relación precios de intercambio	131.0	174.5	131.0	174.5	131.0	174.5	131.0	174.5		
<u>Total poder de compra de las exportaciones</u>	<u>1 016.3</u>	<u>1 353.7</u>	<u>1 016.3</u>	<u>1 353.7</u>	<u>1 016.3</u>	<u>1 353.7</u>	<u>1 016.3</u>	<u>1 353.7</u>	<u>1 016.3</u>	<u>1 353.7</u>
Importaciones de bienes y servicios	1 414.1	1 961.7	1 492.3	2 120.5	1 573.1	2 289.0	1 468.1	2 318.1		
Brecha de comercio	397.7	608.0	475.9	766.8	556.7	935.3	451.7	964.4		
Pago a factores resto del mundo	-277.7	-553.4	-294.2	-614.2	-310.4	-676.5	-271.7	-599.5		
Financiamiento externo bruto	869.5	1 659.7	980.7	1 943.0	1 093.7	2 239.0	912.2	2 108.9		
Deuda externa total a fines de cada período	2 954.9	6 354.9	3 231.5	7 244.0	3 508.0	8 160.2	2 921.9	7 255.4		

Fuente: CEPAL.

Cuadro 22

PERU: COMPARACION DE LA BRECHA DE COMERCIO, DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO BRUTO Y DE LA DEUDA EXTERNA PARA LAS HIPOTESIS MINIMA Y MAXIMA DE EXPORTACIONES, EN EL CASO DE MANTENERSE LA FUNCION HISTORICA DE IMPORTACIONES Y DE FINANCIAMIENTO MENOS FAVORABLE. META DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL: 6 %.

(Millones de dólares a precios de 1960)

	1975			1980		
	Hipótesis mínima exportaciones	Hipótesis máxima exportaciones	Relación entre hipótesis mínima y máxima (% sobre hipótesis mínima)	Hipótesis mínima exportaciones	Hipótesis máxima exportaciones	Relación entre hipótesis mínima y máxima (% sobre hipótesis mínima)
Brecha de comercio	397.7	126.3	31.8	608.0	372.3	61.2
Pago factores resto del mundo	277.7	230.7	83.1	553.4	394.6	71.3
Financiamiento externo bruto	869.5	503.7	57.9	1 659.7	1 098.6	66.2
Deuda externa total a fin del período	2 954.9	2 127.1	72.0	6 354.9	4 184.4	65.8

Fuente: CEPAL.

Cuadro 23

PERU: COMPARACION DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO BRUTO Y DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL SEGUN EL TIPO DE FINANCIAMIENTO, EN EL CASO DE MANTENERSE LA FUNCION HISTORICA DE IMPORTACIONES. META DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL: 6 %.

(Millones de dólares a precios de 1960)

	1975			1980		
	Tipo de Financiamiento Menos favorable	Tipo de Financiamiento Más favorable	Relación entre tipos de financiamiento (% sobre hipótesis menos favorable)	Tipo de financiamiento Menos favorable	Tipo de financiamiento Más favorable	Relación entre tipos de financiamiento (% sobre hipótesis menos favorable)
	Hipótesis mínima de exportaciones					
Financiamiento externo bruto	869.5	716.4	82.4	1 659.7	1 298.7	78.2
Deuda externa total	2 954.9	2 972.0	100.6	6 354.9	6 350.2	99.9
	Hipótesis máxima de exportaciones					
Financiamiento externo bruto	503.7	393.8	78.2	1 098.6	860.8	78.4
Deuda externa total	2 127.1	2 138.9	100.6	4 184.4	4 174.8	99.8

Fuente: CEPAL.

/El monto

El monto total de la deuda externa ofrece escasa sensibilidad a la variación en las condiciones de financiamiento. Su crecimiento acelerado constituye un inconveniente respecto a la posibilidad de alcanzar la tasa del 6 %. Aun en el caso de la hipótesis máxima de exportación, la deuda externa en el año 1980 sería del 263,3 % del poder adquisitivo de las exportaciones, y con una brecha de comercio creciente que aumentaría aún más el endeudamiento. Para la hipótesis mínima de exportaciones, la deuda externa en 1980, sería el 469,4 % del poder adquisitivo de aquéllas. Lógicamente esta situación se agrava para tasas superiores de crecimiento ya que, al ser las posibilidades de exportación generalmente independientes del producto, la propensión a importar provoca un mayor endeudamiento externo.

Los resultados pueden observarse en los cuadros 21 y 24. Tampoco en ninguno de estos casos la introducción de condiciones más favorables en la financiación, afectaría significativamente el endeudamiento externo final.

La observación de estas proyecciones permite apreciar las dificultades que implica la elevación de la tasa de crecimiento, si se mantiene la tendencia histórica a importar. Parecería entonces que una alternativa al insuficiente dinamismo de las exportaciones para alcanzar tasas más altas de crecimiento del producto bruto interno podría consistir en un proceso de sustitución de importaciones, que redujera las necesidades de divisas. El aumento de la tasa de crecimiento dependería de que las necesidades de importaciones, emergentes de la transformación de la estructura productiva implícita en el proceso de desarrollo, se adecuaran a las disponibilidades de recursos externos, provenientes tanto de la expansión de las exportaciones, como de la propia sustitución de otros bienes importados.

Uno de los mayores riesgos que puede afectar el resultado de este proceso tal como fue expresado anteriormente, es la adopción de patrones de consumo correspondientes a países con niveles de ingreso superiores. En ese caso, las necesidades de importación para las industrias orientadas a satisfacer los nuevos consumos, podrían competir con aquellas requeridas por la inversión. De la misma manera, esta propensión a consumir podría afectar la capacidad de ahorro necesaria.

/Cuadro 24

Cuadro 24

PERU: PROYECCIONES DE LA BRECHA DE COMERCIO Y DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL EN CASO DE MANTENERSE LA FUNCION HISTORICA DE IMPORTACIONES,
 PARA LA HIPOTESIS MAXIMA DE EXPORTACIONES Y DE FINANCIAMIENTO MENOS FAVORABLE

(En millones de dólares a precios de 1960)

	Metas de crecimiento medio anual							
	6.8 %		6.5 %		7 %		Variable hasta 8 % anual	
	1975	1980	1975	1980	1975	1980	1975	1980
Producto bruto interno	4 649.7	6 222.5	4 760.5	6 522.2	4 873.3	6 835.0	4 627.7	6 612.5
Exportaciones	1 121.8	1 384.6	1 121.8	1 384.6	1 121.8	1 384.6	1 121.8	1 384.6
Relación precios de intercambio	166.0	204.9	166.0	204.9	166.0	204.9	166.0	204.9
Total poder de compra de las exportaciones	1 287.8	1 589.5	1 287.8	1 589.5	1 287.8	1 589.5	1 287.8	1 589.5
Importaciones bienes y servicios	1 414.1	1 961.7	1 492.3	2 120.5	1 573.1	2 289.0	1 468.1	2 318.1
Brecha de comercio	126.3	372.3	204.5	531.1	285.3	699.6	180.3	728.6
Pago factores resto del mundo	-230.7	-394.6	-247.2	-455.4	-263.5	-517.7	-224.7	-440.7
Financiamiento externo bruto	503.7	1 098.2	614.9	1 386.5	727.9	1 677.5	546.5	1 547.4
Deuda externa total a fines de cada período	2 127.1	4 184.4	2 403.8	5 073.3	2 680.2	5 989.6	2 094.2	5 084.8

Fuente: CEPAL.

En estas

En estas condiciones, y dada la inconveniencia de que se produzcan presiones fuertes sobre el uso de disponibilidades de divisas, la transformación de la estructura productiva podría adecuarse a las restricciones del sector externo sobre la base de: 1) el gradual desarrollo de las industrias básicas que integren el sector industrial; 2) un aumento de la producción agropecuaria que permita disminuir la incidencia que una expansión del consumo tiene en el crecimiento de las importaciones, y facilite la incorporación de la masa campesina al mercado interno; 3) la realización de un programa de infraestructura, que permita mejores comunicaciones dentro del territorio nacional, y posibilite condiciones para un mejor aprovechamiento de los recursos naturales existentes, y 4) la ampliación del mercado interno en base a la redistribución del ingreso.

Para analizar las repercusiones que una sustitución neta de las importaciones tendría sobre las necesidades de recursos externos, y, por consiguiente, sobre la tasa de crecimiento del producto se han efectuado nuevas hipótesis de proyecciones. Mediante la modificación de las propensiones marginales de importación se obtuvo una nueva función que refleja un proceso sustitutivo. A tal efecto se entenderá como sustitución neta la disminución del coeficiente de las importaciones totales de bienes y servicios respecto del producto bruto interno, en relación al que resultaría del mantenimiento de la función histórica de importaciones. Para ello se ha considerado el total de las importaciones compuesto por dos grupos: el de bienes de capital y el resto que comprende bienes de consumo, materias primas y bienes intermedios y servicios.

La importación de bienes de capital ha aumentado su participación respecto del total de la inversión bruta fija desde principios del decenio de 1950, en que fluctuaba alrededor del 30 % hasta el trienio 1966-68, en donde esa participación se sitúa por encima del 40 % (Véase el cuadro 25.) A los efectos de la proyección se ha supuesto un retorno a la situación existente a principios de la década del 50, con un coeficiente del 30 % de la inversión bruta fija, teniendo en cuenta las posibilidades que podrían derivar de la mayor intensificación del proceso de transformación y renovación industrial.

Cuadro 25

PERU: PROPENSION MEDIA A LA IMPORTACION

Año	Importación de bienes de capital Propensión media respecto a la inversión bruta interna %	Importación del resto de bienes Propensión media respecto al producto bruto interno %
1950	32.0	13.0
1951	34.9	14.4
1952	34.8	13.9
1953	36.5	13.9
1954	34.8	13.0
1955	31.3	15.6
1956	33.7	17.2
1957	34.4	19.4
1958	32.1	16.3
1959	30.8	13.9
1960	33.7	14.8
1961	34.5	15.9
1962	34.3	16.0
1963	36.2	17.0
1964	36.3	17.8
1965	40.5	20.7
1966	46.6	23.1
1967	44.8	22.3
1968	39.8	18.3

Fuente: CEPAL, en base a datos oficiales.

/En cuanto

En cuanto al resto de las importaciones, comprende un conjunto más heterogéneo de bienes. Su participación respecto al producto bruto interno ha ido en constante aumento desde niveles que oscilan alrededor del 13 % a principios del decenio de 1950 hasta el trienio 1966-68 en donde se sitúa alrededor del 20 %. (Véase de nuevo el cuadro 25.) marginal a la importación aunque irregular, ha sido en general bastante alta, principalmente debido al grupo compuesto por los combustibles y materias primas. En este caso se ha supuesto una hipótesis en donde se disminuye drásticamente esa propensión marginal, con lo que se reduciría hacia el futuro la participación de este tipo de bienes respecto del PBI. Los aspectos que estarían implícitos en esta modificación de la propensión marginal serían tanto la disminución de las importaciones de bienes de consumo intermedios como la reducción en los egresos de divisas en concepto de turismo.

El empleo de esta hipótesis de sustitución en las proyecciones ha permitido explorar las posibilidades resultantes de un esfuerzo intenso de sustitución, y su vinculación con el comportamiento histórico de la economía peruana.

La función histórica y la modificada son las siguientes:

Estimación realizada en base a series históricas (en millones de soles de 1960).

$$M_t = -5601,1 + 0,24822 P_t + 0,45897 I_t$$

Función modificada de importaciones. (En millones de soles de 1960.)

$$M = 5982,8 + 0,084 P_t + 0,306 I_t$$

donde:

M_t : Importación de bienes y servicios en el año t.

P_t : Producto bruto interno en el año t.

I_t : Inversión bruta fija en el año t.

Para la hipótesis mínima de exportaciones, la brecha de comercio deja de ser positiva incluso para la tasa del 7 %, y presenta un superávit del poder adquisitivo de las exportaciones. (Véase el cuadro 26.)

Quadro 26
 PERU: PROYECCIONES DE LA BRECHA DE COMERCIO Y DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL EN EL CASO DE SUSTITUCION DE IMPORTACIONES,
 PARA LA HIPOTESIS MENIMA DE HIPOTESIS Y DE FINANCIAMIENTO MENOS FAVORABLE
 (En millones de dólares a precios de 1960)

	Metas de crecimiento medio anual								Variable hasta 8 % anual	
	6 %		6.5 %		7 %		1975	1980	1975	1980
	1975	1980	1975	1980	1975	1980				
Producto bruto interno	4 649.7	6 222.5	4 760.5	6 522.2	4 873.3	6 835.0	4 627.7	6 612.5		
Exportaciones	885.3	1 179.2	885.3	1 179.2	885.3	1 179.2	885.3	1 179.2		
Relación precios de intercambio	131.0	174.5	131.0	174.5	131.0	174.5	131.0	174.5		
Total poder de compra de las exportaciones	1 016.2	1 353.7	1 016.2	1 353.7	1 016.2	1 353.7	1 016.2	1 353.7		
Importaciones de bienes y servicios	919.9	1 156.8	962.9	1 238.2	1 007.7	1 325.1	957.6	1 362.6		
Brecha de comercio	-96.5	-196.9	-53.4	-115.5	-8.7	-28.6	-58.7	8.9		
Pago factores resto del mundo	-136.4	-199.9	-146.3	-173.8	156.2	208.6	-193.3	-169.4		
Financiamiento externo bruto	90.6	8.9	153.5	159.7	217.5	318.1	122.5	274.1		
Deuda externa total a fines de cada período	742.6	592.1	904.1	1 080.7	1 067.6	1 586.1	732.2	1 149.2		
Ahorro interno	1 119.0	1 605.8	1 173.9	1 683.3	1 243.8	1 763.0	1 213.3	1 947.7		

Fuente: CEPAL

/Se observa,

Se observa, sin embargo, que excepto para la tasa del 6 %, este excedente no alcanza a compensar el pago a los factores del resto del mundo, por lo que el financiamiento externo bruto necesario se hace creciente y determina un aumento de la deuda externa total. Este es el mayor para la hipótesis del 7 % y en 1980 sería superior al poder adquisitivo de las exportaciones en un 17,2 %. (Véase de nuevo el cuadro 26.)

Aceptando este grado de endeudamiento puede admitirse que las condiciones de sustitución supuestas permitirían alcanzar la tasa del 7 % hasta el año 1980, aun en el caso de las exportaciones mínimas. El aumento de la deuda externa no llegaría a ser excesivo en este caso para la década 1970-80, máximo teniendo en cuenta el aumento en las metas de crecimiento medio anual; sin embargo su posterior aumento a más largo plazo posiblemente tendría que obligar a un reajuste en las metas, a menos que se produjeran otros cambios que disminuyeran esa tendencia al aumento de la deuda externa. Pero el inconveniente principal, tal como se verá más adelante, consistiría en el aumento del ahorro interno requerido para acompañar el proceso de sustitución.

Desde el punto de vista de los problemas del sector externo, las dificultades desaparecen en el caso de la hipótesis máxima de exportaciones, ya que se podría alcanzar el 7 % de crecimiento medio anual, incluso con una disminución del endeudamiento externo. (Véase el cuadro 27.) Pero el aumento requerido en el ahorro interno sería mucho mayor (véase el cuadro 30) y como se analizará más adelante alcanzaría a un aumento de 75,8 % del ahorro correspondiente en el caso de mantenerse la función histórica. Esta situación evidencia las dificultades que implica el logro de un aumento brusco de la tendencia de crecimiento, debido a la simultaneidad entre el logro de la sustitución y el aumento en el ahorro interno. De ahí la importancia del análisis de la brecha de ahorro.

Quadro 27

PERU: PROYECCIONES DE LA BRECHA DE COMERCIO Y DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL EN CASO DE SUSTITUCION DE IMPORTACIONES,
 PARA LA HIPOTESIS MAXIMA DE EXPORTACIONES Y DE FINANCIAMIENTO MENOS FAVORABLE

(En millones de dólares a precios de 1960)

	Metas de crecimiento medio anual				Variable hasta 8 % anual	
	6 %		6.5 %		7 %	
	1975	1980	1975	1980	1975	1980
Producto bruto interno	4 648.7	6 222.5	4 760.5	6 522.2	4 873.3	6 835.0
Exportaciones	1 121.8	1 384.6	1 121.8	1 384.6	1 121.8	1 384.6
Relación precios de intercambio	166.0	204.9	166.0	204.9	166.0	204.9
Total poder de compra de las exportaciones	1 287.8	1 589.5	1 287.8	1 589.5	1 287.8	1 589.5
Importación bienes y servicios	919.9	1 156.8	962.9	1 238.2	1 007.7	1 325.1
Brecha de comercio	-367.9	-432.7	-324.8	-351.2	-280.1	-264.4
Pago factores resto del mundo	-100.0	-94.3	-105.6	-98.4	-112.1	-103.2
Financiamiento externo bruto	-250.2	-325.4	-196.7	-235.1	-141.2	-137.3
Deuda externa total a fines de cada período	250.7	195.3	314.9	169.8	390.0	211.1
Ahorro interno	1 426.9	1 887.1	1 491.9	1 994.5	1 559.2	2 110.2
					1 521.5	2 261.0

Fuente: CEPAL.

/ii) Análisis

ii) Análisis de la brecha de ahorro y su financiamiento

Históricamente la afluencia de ahorro externo compensó la insuficiencia del ahorro interno para financiar la inversión total. Esto explica por qué en la proyección basada en tendencias históricas se presenta una brecha creciente, incluso para la hipótesis del 6 %, ya que este ritmo de crecimiento es superior al histórico. Como consecuencia se presenta un creciente endeudamiento externo que aun en el caso de la hipótesis máxima de exportaciones, alcanza a un 199.6 % del poder adquisitivo de éstos para el año 1980. (Véase el cuadro 28).

Esta insuficiencia del ahorro externo para mantener un aumento en la tasa de crecimiento, obligaría a recurrir al financiamiento externo en cantidades progresivamente crecientes. No obstante eso, el aprovechamiento de la capacidad de ahorro histórica determinaría asimismo la necesidad de realizar un esfuerzo de sustitución.^{5/} Lógicamente este esfuerzo tendría que ser mayor en el caso de la hipótesis mínima de exportaciones, en donde para el año 1980, la sustitución a realizar alcanzaría al 25.8 % de las importaciones totales según la función histórica. (Véase el cuadro 29.)

Los resultados observados de la brecha de ahorro permiten apreciar algunos de los problemas que se enfrentarían en caso de producirse un endeudamiento permanentemente creciente. Aun para la realización de una tasa mínima de 6 % del crecimiento del producto la brecha de ahorro es elevada. Sin embargo, considerando estos resultados con los de la brecha de importaciones, la realización de una política de sustitución más moderada que la implícita en la función alternativa, combinada con un refuerzo del ahorro nacional, podrían permitir alcanzar la tasa del 6 %.

La posibilidad de tasas superiores de crecimiento está ligada a transformaciones mayores. Una relación capital-producto tal como la que existe actualmente exigiría una capacidad de ahorro superior a la que surge de la experiencia histórica; tampoco puede el aumento del ritmo de desarrollo apoyarse en una afluencia permanente de financiamiento externo que compromete los recursos aportados por las exportaciones, agudizando cada vez más la necesidad de nuevos financiamientos, que permitan hacer frente al pago de los servicios acumulados.

^{5/} De acuerdo a lo expresado anteriormente se entiende por "esfuerzo de sustitución" la diferencia entre las importaciones de acuerdo a la función histórica y las que resultan del modelo analizado. /Cuadro 28

Cuadro 28

PERU: PROYECCIONES DE LA BRECHA DE AHORRO Y DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL PARA LA HIPOTESIS DE FINANCIAMIENTO MENOS FAVORABLE

(En millones de dólares de 1960)

	Metas de crecimiento medio anual				Variable hasta 8 % anual	
	1975	1980	1975	1980	1975	1980
	6 %	6.5 %	7 %			
	1975	1980	1975	1980	1975	1980
	<u>Hipótesis mínima de exportaciones</u>					
Producto bruto interno	4 649.7	6 222.5	4 760.5	6 522.2	4 873.3	6 835.0
Ingreso nacional bruto	4 562.5	6 062.2	4 649.2	6 299.6	4 737.4	6 547.0
Brecha de ahorro	297.9	431.0	396.8	583.2	500.2	748.2
Financiamiento externo bruto	436.8	707.5	560.1	925.4	686.7	1 160.0
Importación bienes y servicios	1 102.0	1 455.9	1 176.9	1 545.8	1 255.7	1 645.5
Consumo	3 713.4	4 956.4	3 785.3	5 153.1	3 858.5	5 358.2
Endeudamiento externo a fines de cada período	1 938.2	3 211.7	2 308.2	4 050.3	2 689.8	4 935.2
	<u>Hipótesis máxima de exportaciones</u>					
Ingreso nacional bruto	4 598.4	6 095.5	4 685.2	6 332.9	4 773.4	6 580.3
Brecha de ahorro	291.7	435.3	390.7	577.5	494.1	742.5
Financiamiento externo bruto	429.7	698.8	553.0	916.7	673.6	1 151.2
Importación bienes y servicios	1 368.2	1 688.9	1 443.1	1 778.7	1 521.9	1 878.4
Consumo	3 743.2	4 984.0	3 815.1	5 180.7	3 898.1	5 305.9
Endeudamiento externo a fines de cada período	1 921.5	3 173.5	2 291.6	4 012.1	2 673.2	4 897.0

Fuente: CEPAL.

Cuadro 29

PERU: ANALISIS DE LA BRECHA DE AHORRO. SUSTITUCION IMPLICITA EN EL MODELO DE AHORRO EN RELACION AL MODELO DE IMPORTACIONES (HIPOTESIS SUSTITUTIVA)
 META DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL: 6 %.
 (Millones de dólares a precios de 1960)

	Hipótesis mínima de exportación		Hipótesis máxima de exportación	
	1975	1980	1975	1980
Importaciones (según función histórica) (a)	1 414.1	1 961.7	1 414.1	1 961.7
Importaciones (según modelo de ahorro) (b)	1 102.0	1 455.9	1 368.2	1 688.9
Sustitución a realizar (según modelo ahorro) c= a-b	<u>312.1</u>	<u>505.8</u>	<u>45.9</u>	<u>272.8</u>
Importaciones (según función sustitución de importaciones) (d)	919.9	1 156.8	919.9	1 156.8
Esfuerzo de sustitución (según función sustitución de importaciones) e= a-d	<u>494.2</u>	<u>804.9</u>	<u>494.2</u>	<u>804.9</u>

Fuente: CEPAL.

Sin un esfuerzo adicional para aumentar el volumen de ahorro, la tasa del 6 % originaría un endeudamiento cercano al 50 % del producto en 1980, aumentando el endeudamiento para tasas mayores.

Sin embargo, hay que tener en cuenta que este lapso es lo suficientemente extendido como para que en su transcurso puedan producirse modificaciones que alteren favorablemente los parámetros de ahorro y de productividad de la inversión, a partir de las cuales pudiera mantenerse y aun elevarse el ritmo de crecimiento.

En principio, salvo modificaciones en la relación capital producto, sólo en la medida en que fuere posible aumentar el ahorro a los niveles exigidos por el modelo de importaciones (hipótesis de sustitución) podría pensarse en alcanzar las metas superiores al 6 % anual. Posiblemente sería necesario entonces un período intermedio en que a medida que se intensificara el esfuerzo de sustitución se fuesen creando las condiciones para lograr un aumento en la propensión marginal al ahorro. La magnitud del esfuerzo a realizar en este sentido es mayor a medida que aumenta la tasa de crecimiento del producto. (Véase el cuadro 30.)

Dada la gran importancia que en la inversión de Perú han tenido las importaciones de bienes de capital, parece que una mejora en la eficiencia general de la inversión habrá de reflejarse, por lo menos inicialmente, en un aumento de dichas importaciones. Sólo en el caso de una evolución favorable de las exportaciones (hipótesis máxima) sería posible contar con saldos adicionales de recursos que permitieran hacer frente a esta situación.

Como esta situación podría producirse más fácilmente en el caso de una evolución favorable de las exportaciones, puede estimarse que sólo entonces Perú podría aumentar su tasa de crecimiento hasta alcanzar el 6.5 % anual.

En caso de que no se cumplieran estas perspectivas favorables de exportaciones, tendría que restringirse la meta de crecimiento, que dado el esfuerzo a hacer en materia de ahorro interno tendría que ubicarse posiblemente entre el 5.5 % y el 6 %.

Cuadro 30

PERU: DETERMINACION DEL ESFUERZO ADICIONAL DE AHORRO REQUERIDO EN EL MODELO DE IMPORTACION (HIPOTESIS SUSTITUTIVA) PARA LA HIPOTESIS MAXIMA DE EXPORTACIONES, 1980

(En millones de dólares a precios de 1960)

Metas de crecimiento medio anual	Ahorro función histórica (Modelo de ahorro)	Ahorro: hipótesis sustitución (Modelo de importaciones)	Aumento requerido de ahorro	Aumento en relación a función histórica %
6 %	1 117.5	1 887.1	769.6	68.9
6.5 %	1 158.1	1 994.5	836.4	72.2
7.0 %	1 200.5	2 110.2	909.7	75.8
Progresiva hasta				
8 %	1 129.4	2 261.1	1 131.7	100.2

Fuente: CEPAL.

/La superación

La superación de estos objetivos depende de las posibilidades del sistema económico para aumentar el esfuerzo de ahorro interno. Sólo así sería posible aprovechar los recursos externos proporcionados por el aumento de las exportaciones. Baste tener en cuenta que, dadas las condiciones del esfuerzo sustitutivo supuesto, no habría restricciones en la evolución de los rubros del sector externo que impidieran alcanzar la tasa del 8 % para el período 1980-1990.

Los resultados no son alterados sustancialmente por la mejora en las condiciones de financiamiento, según puede verse en el cuadro 31.

La reducción de alrededor de un 20 % en las cuotas del financiamiento bruto externo anual, determina una elevación en el endeudamiento final cercano al 6 %. Los efectos sobre el consumo significan un aumento en proporciones que varían entre 1 % y 1.5 %.

Dado que el aumento de las tasas de crecimiento histórico depende de los cambios que se hagan para aumentar la propensión marginal del ahorro, se estudiaron las implicaciones que tendría el mantenimiento de la tasa histórica. Los resultados pueden verse en el cuadro 32. También en este caso se hace necesario un ajuste entre la sustitución de importaciones a alcanzar y el volumen de ahorro interno, ya que de mantenerse la función histórica de ahorros, se incurriría en una deuda externa que para el año 1980 superaría al 40 % del producto, con perspectivas de aumento en la década siguiente.

De la misma forma se estudió una hipótesis intermedia de aumento progresivo de la tasa de crecimiento, desde 5.5 % para 1970 hasta el 7 % para el año 1975 y siguientes. Los resultados pueden verse en el cuadro 33. No alteran lo expresado anteriormente.

iii) Conclusiones

El dinamismo del sector externo permitió que el Perú alcanzara una tasa anual de crecimiento del 5.5 %. Este desarrollo se caracterizó por la evolución dinámica del sector manufacturero, y de los de pesca y minería vinculados a la exportación. Mientras tanto el sector tradicional agropecuario ligado a la demanda interna quedó prácticamente estancado.

Cuadro 31

PERU: PROYECCIONES DEL FINANCIAMIENTO BRUTO EXTERNO Y LA DEUDA EXTERNA PARA LA HIPOTESIS MAS FAVORABLE DE FINANCIAMIENTO Y SU RELACION CON LOS RESPECTIVOS IMPORTES CORRESPONDIENTES A LA HIPOTESIS MENOS FAVORABLE

(Millones de dólares a precios de 1960)

		Financiamiento Bruto Externo		Endeudamiento Externo	
		Importe	Porcentaje respecto hipótesis menos favorable	Importe a fines de 1975-1980	Porcentaje respecto hipótesis menos favorable
<u>Meta 6 %</u>					
1975	Mínima	354.7	81.2	1 989.6	102.7
1980		565.5	79.9	3 355.7	104.5
1975	Máxima	348.3	81.1	1 972.7	102.7
1980		558.5	79.9	3 316.0	104.5
<u>Meta 6.5 %</u>					
1975	Mínima	461.1	82.3	2 369.0	102.6
1980		745.3	80.5	4 227.3	104.4
1975	Máxima	454.7	82.2	2 352.1	102.6
1980		738.3	80.5	4 187.6	104.4
<u>Meta 7 %</u>					
1975	Mínima	570.7	83.1	2 759.9	102.6
1980		939.3	81.0	5 146.0	104.3
1975	Máxima	564.4	83.0	2 742.9	102.6
1980		832.3	81.0	5 106.4	104.3
<u>Meta Variable hasta 8 %</u>					
1975	Mínima	481.1	85.0	2 047.0	102.4
1980		1 109.4	84.0	4 880.3	103.6
1975	Máxima	474.8	85.0	2 030.0	102.4
1980		1 102.4	84.0	4 840.7	103.6

Fuente: CEPAL.

Cuadro 32
 PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta de crecimiento de 5.5 % anual

Importaciones: hipótesis sustitutiva

(En millones de dólares a precios de 1960)

	Financiamiento (hipótesis más favorable)			Financiamiento (hipótesis más favorable)		
	Hipótesis mínima de exportaciones	Hipótesis máxima de exportaciones	1980	Hipótesis mínima de exportaciones	Hipótesis máxima de exportaciones	1980
Producto interno bruto	4 541.1	4 541.1	5 935.1	4 541.1	4 541.1	5 935.1
Exportaciones de bienes y servicios	1 043.6	1 121.8	1 384.6	1 043.6	1 121.8	1 384.6
Relación precios intercambio	131.0	166.0	204.9	131.0	166.0	204.9
Donaciones netas privadas	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Análisis de la brecha de comercio						
Importaciones de bienes y servicios	878.2	878.2	1 080.5	878.2	878.2	1 080.5
Brecha de comercio	-138.1	-409.5	-509.0	-138.1	-409.5	-509.0
Pago factores resto del mundo	-126.8	-96.4	-91.8	-126.8	-96.4	-91.8
Financiamiento externo bruto	29.9	-298.9	-407.0	4.3	-301.2	-406.8
Ahorro interno	1 060.8	1 362.7	1 786.9	1 066.4	1 363.0	1 786.7
Deuda externa total a fines de:	583.7	210.7	114.2	586.7	221.5	131.1
Ingreso nacional bruto	4 545.3	4 610.7	6 048.2	4 550.9	4 611.1	6 047.9
Análisis de la brecha de ahorro						
Ahorro interno	840.5	846.6	1 078.5	843.0	849.1	1 083.3
Brecha de ahorro	203.1	196.9	285.2	200.5	194.4	280.4
Financiamiento externo bruto	318.9	311.8	495.3	253.0	246.6	391.5
Importación bienes y servicios	1 030.7	1 296.9	1 608.6	1 042.9	1 309.0	1 631.8
Deuda externa total a fines de:	1 576.0	1 559.4	2 375.2	1 618.4	1 601.5	2 486.0
Ingreso nacional bruto	4 477.4	4 513.3	5 867.9	4 492.2	4 528.0	5 895.9

Fuente: CEPAL.

Cuadro 33
PERÚ PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS
Meta de crecimiento progresivo hasta 7% anual a partir de 1975
Importaciones hipótesis sustitutiva
(En millones de dólares a precios de 1960)

	Financiamiento (hipótesis más favorable)				Financiamiento (hipótesis menos favorable)			
	Hipótesis mínima de exportaciones		Hipótesis máxima de exportaciones		Hipótesis mínima de exportaciones		Hipótesis máxima de exportaciones	
	1975	1980	1975	1980	1975	1980	1975	1980
Producto interno bruto	4 649.7	6 521.4	4 649.7	6 521.4	4 649.7	6 521.4	4 649.7	6 521.4
Exportaciones bienes y servicios	885.3	1 179.2	1 121.8	1 384.6	885.3	1 179.2	1 121.8	1 384.6
Relación precios intercambio	131.0	174.5	166.0	204.9	131.0	174.5	166.0	204.9
Donaciones netas privadas	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Importaciones de bienes y servicios	971.5	1 274.3	971.5	1 274.3	971.5	1 274.3	971.5	1 274.3
Brecha de comercio	-44.9	-79.4	-316.3	-315.2	-44.9	-79.4	-316.3	-315.2
Pago factores resto del mundo	-128.8	-150.5	-97.7	-93.4	-135.6	-165.0	-98.5	-93.2
Financiamiento externo bruto	106.6	120.3	-205.6	-210.3	141.2	176.8	-201.9	-209.9
Ahorro interno	1 243.8	1 788.6	1 546.3	2 081.6	1 237.0	1 774.1	1 545.5	2 081.7
Ingreso nacional bruto	4 651.9	6 545.3	4 717.9	6 632.9	4 645.0	6 530.8	4 717.3	6 633.1
Deuda externa total a fines de	777.4	1 011.5	244.6	147.2	773.2	1 015.9	233.8	126.4
Ahorro interno	858.1	1 159.7	864.2	1 165.3	854.9	1 151.8	861.1	1 157.5
Brecha de ahorro	463.6	694.0	457.5	688.4	466.7	702.0	460.6	696.3
Financiamiento externo bruto	520.7	856.4	514.3	849.4	607.9	1 044.7	600.8	1 035.9
Importación bienes y servicios	1 285.4	1 700.1	1 551.5	1 932.8	1 270.3	1 661.6	1 536.5	1 894.6
Ingreso nacional bruto	4 580.1	6 342.3	4 615.9	6 375.2	4 561.9	6 295.7	4 577.8	6 329.0
Deuda externa total a fines de:	2 132.4	4 395.2	2 115.4	4 355.5	2 081.9	4 227.2	2 065.3	4 189.0

Fuente: CEPAL.

/Este desarrollo

Este desarrollo de la economía peruana fue en parte consecuencia de una redistribución regresiva del ingreso que al limitar la extensión del mercado interno, determinó que los estímulos dinámicos sólo pudieran provenir de los mercados externos. La existencia de una abundante mano de obra, como consecuencia del aumento de la tasa de crecimiento demográfico y de la emigración a las zonas urbanas, contribuyó a mantener esa distribución debido, entre otras causas, a que el exceso de oferta con relación a las posibilidades de absorción dificultó su poder de negociación para el aumento de los salarios reales.

Hacia el futuro, aun cuando las exportaciones crecieran a una tasa promedio anual del 5.7%, irían perdiendo su dinamismo a fines del decenio de 1970. Teniendo esto en cuenta y la intensificación del proceso manufacturero, ya comenzada, la ampliación del mercado interno tendrá más importancia. Ello no sería posible sin una transformación del sector agropecuario que incorporase su población a la economía de mercado y, en forma simultánea aumentara sustancialmente la oferta de bienes ya que, en caso contrario, tendrían que ser importados.

Al mismo tiempo sería conveniente que el desarrollo previsto del sector manufacturero tuviera lugar atendiendo inicialmente a la sustitución de materias primas y bienes intermedios, evitando llegar a una dependencia excesiva de las importaciones.

Las perspectivas de un aumento en la tasa de crecimiento de Perú están en estrecha relación con la posibilidad de lograr una disminución en la propensión tradicional a importar. Esto implica además un aumento del ahorro interno en relación a la tendencia histórica. Este doble objetivo supondría una cuidadosa política de inversión, tanto más efectiva en la medida en que se mejorará su eficiencia es decir, aumentará la relación producto-capital.

/Dadas las

Dadas las estrechas relaciones existentes en Perú entre las inversiones y las importaciones de bienes de capital, la realización de estos objetivos se vería favorecida, por lo menos inicialmente, de contar con una mayor capacidad de importación que facilitara el aprovisionamiento de tales bienes. Por eso, es posible que, con una evolución favorable de las exportaciones, de acuerdo a los ritmos previstos, la tasa de crecimiento futura para la década 1970-80 alcance al 6.5 %.

En el caso que las exportaciones fueran menores, esa meta habría de verse posiblemente reducida al 6 % anual o aún menos.



E/CN.12/865/Add.15

Anexo 1

Cuadro 1

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 6 por ciento anual.

Importaciones: Hipótesis de substitución. Financiamiento: Hipótesis más favorable

(Millones de soles a precios de 1960) a/

	Valores absolutos				
	Promedio anual de 1966-68	Alternativa I		Alternativa II	
		1975	1980	1975	1980
(P) Producto interno bruto	86 611	126 938	169 873	126 938	169 873
(I) Inversión bruta total	20 625	31 476	42 118	31 476	42 118
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	30 624	37 799
(G) Garantías por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	4 532	5 594
(Tx) Donaciones netas privadas	207	164	164	164	164
Modelo de importación					
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	25 112	31 581	25 112	31 582
(M-E-G)	1 366	-2 635	-5 375	-10 044	-11 813
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 495	-3 533	-3 525	-2 706	-2 580
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	734	-2 015	-7 502	-9 396
(Amd) Amortizaciones	3 276	813	1 319	548	501
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	1 547	-696	-6 953	-8 896
(C) Consumo	73 879	96 404	127 144	89 950	121 537
(AI) Ahorro interno	16 030	30 742	44 132	38 978	51 514
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	126 982	171 112	128 764	172 887
Modelo de ahorro					
(AI) Ahorro	16 029	23 427	30 526	23 594	30 679
(Ax=I _n -AI)	4 596	8 049	11 592	7 882	11 438
(Amd) Amortizaciones	3 276	1 634	3 847	1 627	3 810
(FB) Financiamiento externo bruto	8 076	9 683	15 439	9 509	15 248
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 495	-5 465	-8 122	-5 443	-8 054
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	30 495	40 590	37 759	46 941
(C) Consumo	73 879	101 787	136 154	102 597	136 897
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	125 050	166 515	126 027	167 413

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27.30 soles.

Quadro 2

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Mata de crecimiento del PIB de 6 por ciento anual
 Importaciones: Hipótesis sustitución. Financiamiento: Hipótesis menos favorable
 (Millones de soles a precios de 1960)g/

	Valores absolutos		
	Promedio anual de 1966-68	Alternativa I 1975	Alternativa II 1980
(P) Producto interno bruto	86 611	126 938	169 873
(IT) Inversión bruta total	20 625	31 476	42 118
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764
(Tx) Donaciones netas privadas	207	164	164
Modelo de importación			
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	25 112	31 581
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-2 635	-5 375
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-3 725	-3 819
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	926	-1 720
(Amd) Amortizaciones	3 276	1 548	1 964
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	2 474	244
(C) Consumo	73 879	96 404	127 144
(AI) Ahorro interno	16 030	30 550	43 838
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	126 790	170 818
Modelo de ahorro			
(AI) Ahorro	16 029	23 342	30 351
(Ax=IT-AI) Brecha de ahorro	4 596	8 134	11 766
(Amd) Amortizaciones	3 276	3 791	7 550
(FB) Financiamiento externo bruto	8 076	11 925	19 316
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-5 960	-9 140
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	30 085	39 747
(C) Consumo	73 879	101 377	135 310
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	124 555	165 497
(P) Producto interno bruto	86 611	126 938	169 873
(IT) Inversión bruta total	20 625	31 476	42 118
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764
(Tx) Donaciones netas privadas	207	164	164
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	25 112	31 581
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-2 635	-5 375
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-3 725	-3 819
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	926	-1 720
(Amd) Amortizaciones	3 276	1 548	1 964
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	2 474	244
(C) Consumo	73 879	96 404	127 144
(AI) Ahorro interno	16 030	30 550	43 838
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	126 790	170 818
(AI) Ahorro	16 029	23 342	30 351
(Ax=IT-AI) Brecha de ahorro	4 596	8 134	11 766
(Amd) Amortizaciones	3 276	3 791	7 550
(FB) Financiamiento externo bruto	8 076	11 925	19 316
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-5 960	-9 140
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	30 085	39 747
(C) Consumo	73 879	101 377	135 310
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	124 555	165 497

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.
 g/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27.30 soles.

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 6,5 por ciento anual.
Importaciones: Hipótesis de sustitución. Financiamiento: Hipótesis más favorable
 (Millones de soles a precios de 1960) s/

	Valores absolutos			
	Promedio anual de 1966-68	Alternativa I	Alternativa II	1980
(P) Producto interno bruto	86 611	129 961	178 057	178 057
(I _T) Inversión bruta total	20 625	34 582	47 383	47 383
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	37 799
(G) Ganancias per relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	5 594
(Tr.) Donaciones netas privadas	207	164	164	164
<u>Modelo de importación</u>				
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	26 288	33 804	33 804
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-1 459	-3 152	-9 589
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-3 761	-4 293	-2 684
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	2 139	977	-7 069
(Amd) Amortizaciones	3 276	891	1 698	596
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	3 030	2 675	-6 473
(O) Consumo	73 879	97 498	132 286	126 679
(A1) Ahorro interno	16 030	32 443	46 406	54 452
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	129 777	178 528	180 967
<u>Modelo de ahorro</u>				
(A1) Ahorro	16 029	23 848	31 679	31 832
(A1-I _T -A1) Brecha de ahorro	4 596	10 733	15 704	15 551
(Amd) Amortizaciones	3 276	1 853	4 644	4 606
(FB) Financiamiento externo bruto	8 076	12 587	20 348	20 157
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-6 027	-9 572	-9 504
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	32 618	43 253	49 604
(G) Consumo	73 879	103 827	141 735	142 478
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	127 511	173 249	174 147

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

s/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27,30 soles.

Cuadro 4

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta de crecimiento del PIB de 6.5 por ciento anual
 Importaciones: Hipótesis de sustitución. Financiamiento: Hipótesis menos favorable

(Millones de soles a precios de 1960)g/

	Valores absolutos				
	Promedio anual de 1966-68	Alternativa I		Alternativa II	
		1975	1980	1975	1980
(P) Producto interno bruto	86 611	129 961	178 057	129 961	178 057
(I _T) Inversión bruta total	20 625	34 582	47 383	34 582	47 383
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	30 624	37 799
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	4 532	5 594
(Tx) Donaciones netas privadas	207	164	164	164	164
Modelo de importación					
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	26 288	33 804	26 288	33 804
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-1 459	-3 152	-8 868	-9 589
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 495	-3 994	-4 745	-2 884	-2 686
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	2 371	1 429	-6 148	-7 067
(Amd) Amortizaciones	3 276	1 819	2 933	777	649
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	4 191	4 361	-5 370	-6 418
(C) Consumo	73 879	97 498	132 286	91 044	126 679
(A1) Ahorro interno	16 030	32 210	45 955	40 729	54 450
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	129 544	178 077	131 609	180 965
Modelo de ahorro					
(A1) Ahorro	16 029	23 748	31 461	23 916	31 617
(A=I _T -A1) Brecha de ahorro	4 596	10 834	15 922	10 666	15 767
(Amd) Amortizaciones	3 276	4 456	9 341	4 430	9 258
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	15 290	25 264	15 096	25 025
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 495	-6 615	-10 843	-6 589	-10 764
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	32 130	42 199	39 398	48 559
(C) Consumo	73 879	103 340	140 681	104 153	141 434
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	126 923	171 978	127 905	172 887

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

g/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27.30 soles.

Quadro 5

PERU; PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 7 por ciento anual

Importaciones: Hipótesis de sustitución. Financiamiento: Hipótesis más favorable

(Millones de soles a precios de 1960)a/

	Valores absolutos				
	Promedio anual de 1966-68	Alternativa I		Alternativa II	
		1975	1980	1975	1980
(F) Producto interno bruto	86 611	133 041	186 596	133 041	186 596
(I _T) Inversión bruta total	20 625	37 816	53 044	37 816	53 044
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	30 624	37 799
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	4 532	5 594
(Tx) Donaciones netas privadas	207	164	164	164	164
Modelo de importación					
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	27 509	36 175	27 509	36 175
(M-E-G) Brecha de comercio	1 966	-239	-781	-7 648	-7 218
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-3 989	-5 084	-2 993	-2 820
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	3 586	4 139	-4 819	-4 563
(Am) Amortizaciones	3 276	959	2 085	676	724
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	4 545	6 224	-4 143	-3 838
(C) Consumo	73 879	98 563	137 535	92 109	131 928
(AI) Ahorro interno	16 030	34 230	48 905	42 635	57 607
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	132 629	186 277	134 581	189 371
Modelo de ahorro					
(AI) Ahorro	16 029	24 277	32 881	24 444	33 034
(Ax-I _T -AI) Brecha de ahorro	4 596	13 539	20 164	13 372	20 010
(Am) Amortizaciones	3 276	2 042	5 478	2 035	5 441
(FB) Financiamiento externo bruto	8 076	15 581	25 642	15 407	25 451
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-6 602	-11 090	-6 580	-11 023
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	34 848	46 194	42 112	52 545
(C) Consumo	73 879	105 903	147 533	106 713	148 297
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	130 016	180 270	130 993	181 167

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 37.30 soles.

E/CN.12/865/Add.15
p. 63

Cuadro 6

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 7 por ciento anual.

Importaciones: Hipótesis de sustitución. Financiamiento: Hipótesis menos favorable
 (Millones de soles a precios de 1960)g/

	Valores absolutos			
	Alternativa I		Alternativa II	
	1975	1980	1975	1980
Promedio anual de 1966-68				
(P) Producto interno bruto	86 611	178 094	126 936	178 034
(I _T) Inversión bruta total	20 625	50 608	36 082	50 608
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	32 192	30 624	37 799
(G) Garantías por relación de precios de intercambio	6 526	4 764	4 532	5 594
(T _z) Donaciones netas privadas	207	164	164	164
Modelo de importación				
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	34 789	26 521	34 789
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-2 167	-8 635	-8 604
(R _z) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-4 506	-2 688	-2 545
(A _z) Brecha de balances de pagos	4 595	2 175	-6 111	-6 223
(A _{md}) Amortizaciones	3 276	2 653	600	494
(F _B) Financiamiento externo bruto	8 071	4 828	-5 512	-5 729
(C) Consumo	73 879	130 023	86 751	124 416
(A _I) Ahorro interno	16 090	48 493	42 193	56 831
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	178 292	128 781	181 083
Modelo de ahorro				
(A _I) Ahorro	16 028	31 443	23 507	31 599
(A _z =I _T -A _I) Brecha de ahorro	4 596	19 165	12 574	19 009
(A _{md}) Amortizaciones	3 276	3 356	3 828	3 272
(F _B) Financiamiento externo bruto	8 076	28 521	16 402	28 281
(R _z) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-10 924	-5 947	-10 845
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	45 361	41 947	51 722
(C) Consumo	73 879	140 595	102 177	141 349
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	171 874	125 521	172 783

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

g/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27.30 soles.

Quadro 7

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 8 por ciento anual (1970-80)

Importaciones: Hipótesis de sustitución. Financiamiento: Hipótesis más favorable

(Millones de soles a precios de 1960)a/

	Promedio anual de 1966-68	Valores absolutos			
		Alternativa I		Alternativa II	
		1975	1980	1975	
(P) Producto interno bruto	86 611	126 336	180 522	126 336	180 522
(I _T) Inversión bruta total	20 625	34 992	57 875	34 992	57 875
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	30 624	37 799
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	4 532	5 594
(Tr) Donaciones netas privadas	207	164	164	164	164
Modelo de importación					
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	26 143	37 199	26 143	37 199
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-1 604	243	-9 013	-6 194
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-3 642	-4 216	-2 618	-2 509
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	1 694	4 295	-6 559	-3 849
(Am _d) Amortizaciones	3 276	757	1 464	491	440
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	2 451	5 759	-6 069	-3 409
(C) Consumo	73 879	93 316	127 654	86 862	122 047
(A _I) Ahorro interno	16 030	33 299	53 580	41 552	61 724
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	126 451	181 070	128 250	183 607
Modelo de ahorro					
(A _I) Ahorro	16 029	23 340	32 000	23 507	32 154
(A _g -I _T -A _I) Brecha de ahorro	4 596	11 652	25 875	11 485	25 721
(Am _d) Amortizaciones	3 276	1 483	4 442	1 476	4 374
(FB) Financiamiento externo bruto	8 076	13 135	30 287	12 961	30 096
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-5 370	-10 160	-5 347	-10 093
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	34 194	52 895	41 458	59 186
(C) Consumo	73 879	101 967	143 290	102 177	144 034
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	124 543	175 126	125 521	176 024

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27.30 soles.

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 8 por ciento anual.

Importaciones: Hipótesis de sustitución. Funcionamiento: Hipótesis menos favorable

(Millones de soles a precios de 1960/a)

	Valores absolutos				
	Promedio anual de 1966-68	Alternativa I		Alternativa II	
		1975	1980	1975	1980
(P) Producto interno bruto	86 611	126 336	180 522	126 336	180 522
(I _p) Inversión bruta total	20 625	34 992	57 875	34 992	57 875
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	30 624	37 799
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	4 532	5 594
(Tx) Demoliciones netas privadas	207	164	164	164	164
<u>Modelo de importación</u>					
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	26 143	37 199	26 143	37 199
(M-E-G)	1 366	-1 604	243	-9 013	-6 194
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-3 639	-4 624	-2 633	-2 506
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	1 871	4 702	-6 544	-3 852
(Amd) Amortizaciones	3 276	1 475	2 782	549	450
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	3 345	7 484	-5 995	-3 401
(C) Consumo	73 879	93 316	127 654	86 862	122 047
(Ad) Ahorro interno	16 030	33 122	53 172	41 538	61 727
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	126 274	180 663	128 235	183 610
<u>Modelo de ahorro</u>					
(Ad) Ahorro	16 029	23 258	31 769	23 426	31 924
(Ax=I _p -Ad)	4 596	11 734	26 106	11 565	25 950
(Amd) Amortizaciones	3 276	3 709	9 972	3 632	9 888
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	15 443	36 078	15 248	35 839
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-5 848	-11 511	-5 822	-11 432
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	33 797	51 716	41 064	58 076
(C) Consumo	73 879	100 970	142 171	101 784	142 924
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	124 065	173 776	125 046	174 685

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27,30 soles.

Cuadro 9

PERÚ: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 5,5 por ciento anual

Hipótesis de sustitución. Financiamiento: Hipótesis más favorable

(Millones de soles a precios de 1960/a)

	Valores absolutos			
	Promedio anual de 1966-68	Alternativa I		Alternativa II
		1975	1980	1980
(P) Producto interno bruto	86 611	123 973	162 028	162 028
(I _m) Inversión bruta total	20 625	28 489	37 229	37 229
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	37 799
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	5 594
(Tx) Donaciones netas privadas	207	164	164	164
Modelo de importación				
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	23 976	29 498	29 498
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-3 771	-7 459	-13 895
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-3 312	-3 107	-2 519
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	-624	-4 515	-11 546
(Amd) Amortizaciones	3 276	741	1 010	441
(FE) Financiamiento externo bruto	8 071	118	-3 505	-11 105
(C) Consumo	73 879	95 290	122 105	116 498
(A1) Ahorro interno	16 030	29 112	41 745	48 776
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	124 239	163 685	165 109
Modelo de ahorro				
(A1) Ahorro	16 029	23 014	29 421	29 574
(A ₁ -I _m -A1) Brecha de ahorro	4 596	5 475	7 808	7 655
(Amd) Amortizaciones	3 276	1 432	3 071	3 034
(FE) Financiamiento externo bruto	8 076	6 907	10 889	10 689
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-4 914	-6 733	-6 665
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	28 472	38 196	44 547
(C) Consumo	73 879	99 787	130 803	131 547
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	122 637	160 060	160 957

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27,30 soles.

Cuadro 10

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 5.5 por ciento anual
 Importaciones: Hipótesis de sustitución. Financiamiento: Hipótesis menos favorable
 (Millones de soles a precios de 1960^a)

	Valores absolutos				
	Promedio anual de 1966-68	Alternativa I		Alternativa II	
		1975	1980	1975	
(P) Producto interno bruto	86 611	123 973	162 028	123 973	162 028
(IT) Inversión bruta total	20 625	28 489	37 229	28 489	37 229
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 270	32 192	30 624	37 799
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	4 592	5 594
(Tz) Donaciones netas privadas	207	164	164	164	164
Modelo de importación					
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	23 976	29 498	23 976	29 498
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-3 771	-7 459	-11 180	-13 895
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 495	-3 463	-3 173	-2 632	-2 505
(Az) Brecha de balanza de pagos	4 595	-172	-4 490	-8 712	-11 554
(Am) Amortizaciones	3 276	1 289	1 297	553	444
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	817	-3 152	-8 159	-11 110
(C) Consumo	73 879	95 290	122 105	88 836	116 498
(M) Ahorro interno	16 030	28 961	41 679	37 201	48 783
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	124 887	163 619	125 873	165 117
Modelo de ahorro					
(M) Ahorro	16 029	22 945	29 288	23 113	29 443
(Am) Brecha de ahorro	4 596	5 544	7 941	5 376	7 786
(Am) Amortizaciones	3 276	3 161	5 820	3 195	5 736
(FB) Financiamiento externo bruto	8 076	8 705	13 761	8 511	13 522
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 495	-5 317	-7 508	-5 290	-7 429
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	28 138	37 554	35 406	43 914
(C) Consumo	73 879	99 453	130 161	100 266	130 914
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	122 233	159 285	123 214	160 193

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.
 a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27,30 soles.

Cuadro II

PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB ritmo sesoiente 7 por ciento anual a partir de 1975
 Importaciones: Hipótesis de sustitución. Financiamiento: Hipótesis más favorable

(Millones de soles a precios de 1960)a/

	Promedio anual de 1966-68	Valores absolutos			
		Alternativa I		Alternativa II	
		1975	1980	1975	1980
(P) Producto interno bruto	86 611	126 936	178 034	126 936	178 034
(IT) Inversión bruta total	20 625	36 082	50 608	36 082	50 608
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	30 624	37 799
(G) Garantías por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	4 532	5 594
(Tx) Donaciones netas privadas	207	164	164	164	164
Modelo de importación					
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	26 521	34 789	26 521	34 789
(M-E-G)	1 366	-1 226	-2 167	-8 635	-8 604
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 495	-3 516	-4 110	-2 668	-2 549
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	2 126	1 779	-6 131	-6 219
(Amc) Amortizaciones	3 276	784	1 504	518	478
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	2 910	3 283	-5 613	-5 742
(C) Consumo	73 879	93 205	130 023	86 751	124 426
(AI) Ahorro interno	16 030	33 956	48 829	42 213	56 827
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	126 997	178 688	128 800	181 079
Modelo de ahorro					
(AI) Ahorro	16 029	23 425	31 661	23 592	31 814
(Ax-It-AI)	4 596	12 657	18 947	12 430	18 794
(Amc) Amortizaciones	3 276	1 558	4 433	1 551	4 395
(FB) Financiamiento externo bruto	8 076	14 215	23 380	14 041	23 189
(Rx) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 495	-5 476	-9 654	-5 454	-9 586
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	35 092	46 434	42 356	52 765
(C) Consumo	73 879	101 776	141 648	102 586	142 392
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	125 037	173 145	126 014	174 042

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 27.30 soles.

Quadre 12
 PERU: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS
 Meta del crecimiento del PIB ritmo creciente 7 por ciento anual a partir de 1975
 Importaciones: Hipótesis de sustitución, Financiamiento: Hipótesis menos favorable
 (Millones de soles a precios de 1960)g/

	Promedio anual de 1966-68	Valores absolutos			
		Alternativa I		Alternativa II	
		1975	1980	1975	1980
(P) Producto interno bruto	86 611	133 041	186 596	133 041	186 596
(I _T) Inversión bruta total	20 625	37 816	53 044	37 816	53 044
(E) Exportaciones de bienes y servicios	18 200	24 170	32 192	30 624	37 799
(G) Ganancias por relación de precios de intercambio	6 526	3 577	4 764	4 532	5 594
(Tx) Donaciones netas privadas	207	164	164	164	164
Modelo de importación					
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	27 509	36 175	27 509	36 175
(M-E-G) Brecha de comercio	1 366	-239	-781	-7 648	-7 218
(Rz) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-4 263	-5 636	-3 061	-2 817
(Ax) Brecha de balance de pagos	4 595	3 860	4 751	-4 751	-4 565
(Amd) Amortizaciones	3 276	2 079	3 934	897	816
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	5 940	8 685	-3 854	-3 749
(C) Consumo	73 879	98 563	137 535	92 109	131 928
(A1) Ahorro interno	16 030	33 956	48 294	42 567	57 609
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	132 355	185 665	194 512	189 373
Modelo de ahorro					
(A1) Ahorro	16 023	24 160	32 618	24 328	32 773
(Ax+I _T -A1) Brecha de ahorro	4 596	13 656	20 427	13 488	20 271
(Amd) Amortizaciones	3 276	5 090	11 241	5 064	11 158
(FB) Financiamiento externo bruto	8 071	18 746	31 668	18 552	31 429
(Rz) Ingreso neto de factores del resto del mundo	-3 435	-7 286	-12 627	-7 260	-12 547
(M) Importaciones de bienes y servicios	26 146	34 281	44 921	41 549	51 281
(C) Consumo	73 879	105 396	146 280	106 149	147 034
(Y) Ingreso nacional bruto	89 702	129 332	178 734	190 313	179 649

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.
 g/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar a 27.38 soles.

Anexo 2

DESCRIPCION DEL MODELO

a) Explicación general

El modelo que se emplea para obtener proyecciones por países hasta 1975 y 1980 se basa en relaciones entre las variables globales del producto, de la formación de capital y del sector externo, con expresión explícita de las condiciones de compatibilidad o coherencia en el sistema general de desarrollo económico de los países de América Latina. El examen del ritmo de crecimiento se hace principalmente en relación con el comportamiento del sector externo y la formación de capital.

Con este modelo se examinan los factores más importantes del proceso de crecimiento, a saber: a) producción; b) ahorro; c) comercio exterior, y d) financiamiento externo. Consta básicamente de 27 relaciones, que pueden separarse en dos grupos. El primero comprendería las funciones de producción, ahorro nacional e importaciones, que son funciones estocásticas estimadas con datos cronológicos; y definiciones o identidades contables que dan el ingreso nacional, el consumo y la inversión. La inversión total se define como igual al ahorro nacional más el financiamiento neto externo, que por definición se toma como equivalente al saldo del balance de pagos en cuenta corriente. En el segundo grupo estarían las demás relaciones, que incluyen la descripción del curso de la deuda externa. Las exportaciones se proyectan como variables exógenas, según las condiciones particulares de cada país. El modelo permite examinar el efecto del deterioro de la relación de intercambio con el exterior, aspecto que debe subrayarse por su importancia en la evolución de las economías latinoamericanas.

En cuanto al aspecto de financiamiento externo, las identidades que se presentan en el modelo son suficientemente explícitas. Se ha distinguido en el ingreso de factores del resto del mundo la remesa de utilidades de los intereses de la deuda externa actual y nueva. En la aplicación concreta a los diferentes países se hacen supuestos explícitos sobre la clasificación de la deuda nueva por tipo de interés, período de amortización y período de gracia, y sobre la depreciación y amortización del capital extranjero. La
/posibilidad de

posibilidad de establecer diferentes supuestos sobre el financiamiento externo mediante la modificación de las constantes permite la fácil consideración de variantes y opciones sin que cambie el esquema básico que constituye el modelo.

A partir del modelo global que se ha descrito pueden obtenerse fácilmente modelos sectoriales, sustituyendo por ejemplo las funciones de importaciones totales por funciones de importaciones para grupos de bienes: de consumo duradero y no duradero, de inversión, de materias primas y productos intermedios, y de seguros y fletes, y turismo y otros servicios.

b) Variables del modelo

Las variables que se consideran endógenas o interdependientes, son:

P	Producto interno bruto
Y	Ingreso nacional bruto
C	Consumo total
C*	Consumo ajustado
I	Inversión bruta fija
I _t	Inversión bruta total
H	Variación de existencias
A _n	Ahorro nacional
A _x	Ahorro externo o financiamiento neto externo
M	Importaciones totales de bienes y servicios
B	Brecha o saldo virtual de comercio
R _u	Remesa neta de utilidades
R _x	Ingreso neto de factores del resto del mundo
R _{id}	Intereses de la deuda externa total (actual y nueva)
R _{idn}	Intereses de la nueva deuda externa
R _{idn,k}	Intereses de la nueva deuda externa clasificados por tipo de interés, período de amortización y de gracia (k = 1, 2,m)
A _{md}	Amortización de la deuda externa
A _{mdn}	Amortización de la nueva deuda externa
A _{mdn,k}	Amortización de la nueva deuda externa, clasificada por tipo de interés, etc.
A _{n,k(t)}	Alícuota de la nueva deuda externa contraída en el año t, clasificada por tipo de interés (k = 1, 2,m)

/Dn (t)

$D_n(t)$	Deuda nueva externa contraída en el año t
$D_{n,k}(t)$	Deuda nueva externa contraída en el año t, clasificada por tipo de intereses, etc.
D_p^e	Depreciación y amortización del capital extranjero
FB	Financiamiento externo bruto
I^e	Entrada bruta de capital extranjero
K^e	Capital extranjero bruto

Se consideran exógenas o predeterminadas las variables:

E	Exportaciones totales de bienes y servicios
G	Ganancias por relación de intercambio
Tx	Transferencias o donaciones privadas netas
Am _{da}	Amortización de la deuda externa actual
R _{ida}	Intereses de la deuda externa actual
\widehat{T}	Relación de intercambio

Constantes establecidas:

r	Coefficiente que refleja la política en cuanto a forma de financiamiento
α_k	Coefficiente de participación de la deuda de tipo k en la nueva deuda externa (k=1, 2, ...m)
p_k	Período de gracia de la deuda de tipo k
n_k	Período de amortización de la deuda tipo k

c) Relaciones del modelo

- 1) $P(t) = a_1 + b_1 \sum_{h=0}^{t-1} I(h)$
- 2) $M(t) = a_2 + b_2 P(t) + c_2 C^*(t) + d_2 I(t)$
- 3) $A_n(t) = a_3 + b_3 Y(t)$
- 4) $H(t) = b_4 P(t)$
- 5) $B(t) = M(t) - [E(t) + G(t)]$
- 6) $P(t) = C(t) + I(t) + H(t) + E(t) - M(t)$
- 7) $Y(t) = P(t) + R_x(t) + G(t)$
- 8) $C(t) = Y(t) + T_x(t) - A_n(t)$
- 9) $C^*(t) = C(t) + H(t) + E(t) - M(t)$
- 10) $A_x(t) = M(t) - E(t) - G(t) - R_x(t) - T_x(t)$

- 11) $I_t(t) = I(t) + H(t)$
- 12) $A(t) = A_n(t) + A_x(t)$
- 13) $R_u(t) = b_5 K^e(t-1)$
- 14) $Amd(t) = Amda(t) + Amdn(t)$
- 15) $FB(t) = A_x(t) + Amd(t) + D_p^e(t)$
- 16) $D_p^e(t) = b_6 K^e(t-1)$
- 17) $Dn(t) = r \left[FB(t) - D_p^e(t) \right]$
- 18) $I^e(t) = (1 - r) \left[FB(t) - D_p^e(t) \right] + D_p^e(t)$
- 19) $K^e(t) = K^e(0) + \sum_i^t I^e(h) - \sum_0^t D_p^e(t)$
- 20) $D_{n,k}(t) = \alpha_k D_n(t)$ para $k = 1, 2, \dots, m$ y

$$\sum_i^m \alpha_k = 1; \alpha_k \geq 0$$

- 21) $A_{n,k}(t) = D_{n,k}(t)/n_k$ para $k = 1, 2, \dots, m$
- 22) $R_{id}(t) = R_{ida}(t) + R_{idn}(t)$
- 23) $R_x(t) = R_u(t) + R_{id}(t)$
- 24) $R_{idn}(t) = \sum_{k=1}^m R_{idm,k}(t)$

$$\begin{aligned}
 25) \quad R_{idn,k}(t) = & \left\{ \begin{array}{l} i_k \sum_{j=1}^{t-1} D_{nk}(j) \quad \text{si } 1 < t < p_k + 1 \\ \\ i_k \left\{ \sum_{j=1}^{t-1} D_{n,k}(j) - \sum_{j=1}^{t-p_k-1} (t-p_k-j) A_{n,k}(j) \right\} \\ \\ \text{si } 1 + p_k < t \leq p_k + n_k + 1 \\ \\ i_k \left\{ \sum_{j=t-(p_k+n_k)}^{t-1} D_{n,k}(j) - \right. \\ \left. - \sum_{j=t-(p_k-n_k)}^{t-p_k-1} (t-p_k-j) A_{n,k}(j) \right\} \\ \\ \text{si } t > p_k + n_k + 1 \end{array} \right.
 \end{aligned}$$

para $k=1, 2, \dots, m$

$$26) \quad A_{dn}(t) = \sum_{k=1}^m A_{dn,k}(t)$$

$$\begin{aligned}
 27) \quad A_{dn,k}(t) = & \left\{ \begin{array}{l} \sum_{j=1}^{t-p_k} A_{n,k}(j) \quad \text{si } p_k < t < p_k + n_k \\ \\ \sum_{j=t-(p_k+n_k-1)}^{t-p_k} A_{n,k}(j) \\ \\ \text{si } t \geq p_k + n_k \end{array} \right.
 \end{aligned}$$

para $k=1, 2, \dots, m$

/d) Valores

d) Valores numéricos de los parámetros

$$\begin{aligned}
 a_1 &= 32\,933.7 & ; & & b_1 &= 0.2753 \\
 a_2 &= -5\,601.07 & ; & & b_2 &= 0.19459 & ; & c_2 &= 0.05363 & ; & d_2 &= 0.51260 \\
 a_3 &= 2\,018.3 & ; & & b_3 &= 0.1712 \\
 & & & & b_4 &= 0.03 \\
 & & & & b_5 &= -0.10 \\
 & & & & b_6 &= 0 \\
 & & & & r &= 0.80
 \end{aligned}$$

Los parámetros a_1 , a_2 y a_3 vienen expresados en millones de soles de 1960.

Coefficiente de financiamiento

k	<u>Coefficiente de financiamiento</u>		i_k (porcentajes)	p_k (años)	n_k (años)
	<u>Duro</u>	<u>Blando</u>			
1	α_k	α_k			
1	0.25	0.15	6	3	7
2	0.30	0.30	5	5	15
3	0.20	0.50	3	5	40
4	0.10	0.00	8	1	1
5	0.15	0.05	7	1	7

4

6

7

9

10

