

NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



RESTRINGIDA

E/CEPAL/R.227/Add.17

Julio de 1980

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
1979**

PERU



y029 S8000184 S

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1979* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/R.227, y en 26 Addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará como siempre en versión impresa una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (–) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (–) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales.

La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (–) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra “toneladas” indica toneladas métricas, y la palabra “dólares”, dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación en contrario, las referencias a tasas anuales de crecimiento o **variación** corresponden a **tasas anuales compuestas**.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

PERU

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Gracias a un aumento de 3.8% en la actividad económica global, el producto por habitante se recuperó ligeramente en 1979, luego de haber permanecido casi constante en 1975 y 1976 y de haber disminuido 8% en el bienio 1977-1978. (Véase el cuadro 1.) Sin embargo, persistieron los altos niveles de inflación y desempleo registrados en los dos años anteriores.

Cuadro 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	8 984	9 281	9 559	9 444	9 274	9 627
Población (millones de habitantes)	15.0	15.4	15.0	16.2	16.7	17.1
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	599	603	604	581	556	561
<u>Tasas de crecimiento</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	6.9	3.3	3.0	-1.2	-1.8	3.8
Producto interno bruto por habitante	4.0	0.6	0.2	-3.8	-4.4	1.0
Ingreso bruto (b)	8.8	1.0	2.6	-1.8	-3.9	7.7
Relación de precios del intercambio	18.3	-19.4	-2.1	-3.2	-12.0	27.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	36.9	-8.3	3.3	22.6	11.7	70.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	64.6	24.4	-13.5	2.6	-23.1	26.9
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	19.2	24.0	44.7	32.4	73.7	66.7
Variación media anual	16.9	23.6	33.5	38.1	57.8	67.7
Dinero	41.6	17.3	25.3	20.7	45.4	60.2
Remuneraciones (c)						
Sueldos	...	-13.5	-11.9	-14.6	-18.1	-7.5
Salarios	...	-14.8	6.2	-20.2	-11.6	3.6
Gobierno	...	-4.2	-17.9	-10.6	-22.5	-14.9
Tasas de desocupación (d)	4.0	4.9	5.2	5.8	6.5	8.5
Ingresos corrientes del gobierno	28.5	28.2	26.7	38.3	71.1	105.4
Gastos totales del gobierno	18.6	33.1	33.9	51.8	61.0	71.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (d)	30.5	33.1	36.7	42.3	38.7	26.3
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-601	-1 348	-881	-552	321	1 440
Saldo de la cuenta corriente	-751	-1 573	-1 248	-971	-252	647
Variación de las reservas internacionales netas	401	-476	-317	41	-104	1 572
Deuda externa (e)	2 563	3 474	3 987	4 759	5 597	6 444

(a) Cifras preliminares.

(b) Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

(c) Variación de las remuneraciones reales.

(d) Porcentaje.

(e) Total desembolsada, pública y privada.

El déficit del sector externo fue eliminado, lográndose una significativa recuperación de las reservas internacionales netas y un alivio en la estructura de la deuda externa. Junto a ese vuelco en el sector externo, la liquidez registró una expansión de 84%, que sobrepasó las previsiones iniciales, debido principalmente a la acumulación de reservas internacionales.

La inflación siguió constituyendo uno de los problemas más graves de la gestión económica. El índice de precios al consumidor aumentó 67%, cifra sólo ligeramente menor a la de 1978 (74%) y muy superior a la de los años anteriores. Esto incidió sobre las remuneraciones reales de los empleados del sector privado y del gobierno, que volvieron a caer; las de los obreros, en cambio, se recuperaron sólo ligeramente, pese a los periódicos incrementos de los sueldos y salarios nominales que se otorgaron durante el año. Esto, y el deterioro de los niveles de empleo, significaron que en 1979 subsistió una difícil situación social.

La recuperación del producto se manifestó en todas las actividades a excepción del sector gobierno, el cual redujo apreciablemente sus gastos corrientes en términos reales. El sector minero continuó siendo el más dinámico de la economía al crecer cerca de 12%, merced principalmente al aumento de las exportaciones de cobre y petróleo. Evolución similar mostraron el sector pesquero, cuyo producto se incrementó cerca de 8% y las ramas industriales orientadas a la exportación.

A diferencia del persistente crecimiento del volumen de las exportaciones de bienes y servicios, que se incrementaron alrededor de 20% por tercer año consecutivo, la demanda interna mostró sólo una ligera recuperación, atribuible en buena medida al fuerte aumento de la inversión pública (18%). En cambio, el consumo interno declinó como ya lo había hecho en los dos años precedentes. Esta disminución se debió exclusivamente a la restricción de los gastos corrientes del gobierno, ya que el consumo privado, aunque frenado todavía por la evolución de las remuneraciones reales, subió 1%.

El valor de las exportaciones se elevó casi 80%, destacando el incremento de las ventas de petróleo, cobre y manufacturas. Las exportaciones agrícolas fueron, en cambio, el rubro menos dinámico, debido a la caída del volumen exportado de caña de azúcar.

El balance de pagos mostró un saldo favorable que se tradujo en la recuperación del nivel de reservas internacionales netas, las cuales alcanzaron a fin de año un nivel positivo de cerca de 550 millones de dólares, en tanto que un año antes registraban un saldo negativo de algo más de 1 000 millones de dólares. La evolución de la deuda externa fue favorecida por el volumen de refinación logrado y por la concertación de nuevas obligaciones a mayores plazos.

Finalmente, el favorable desempeño del sector externo, las modificaciones introducidas en el sistema tributario y una drástica política de reducción del gasto corriente posibilitaron la obtención de un saldo positivo de la cuenta corriente del presupuesto fiscal, luego de cuatro años de sucesivos déficit. Como consecuencia de ello, y aun cuando el déficit fiscal disminuyó en relación al gasto, fue posible incrementar la inversión pública.

La evolución económica en 1979 estuvo marcada por las favorables condiciones externas que favorecieron las exportaciones de petróleo y minerales, y por una política económica empeñada en corregir los desequilibrios del sector externo y de las finanzas públicas. Las exportaciones y en menor medida la inversión bruta fija fueron los pilares de la reactivación económica registrada. Sin embargo, no se logró impulsar significativamente la demanda interna, pues continuó la reducción del consumo per cápita por cuarto año consecutivo. Esta baja estuvo relacionada directamente con la persistencia del proceso inflacionario el cual ha sido acompañado por más de un lustro de contracciones sucesivas de las remuneraciones reales de los trabajadores. La reactivación económica tampoco fue suficiente para frenar el deterioro de los niveles de ocupación, todo lo cual condujo a un esquema de distribución de beneficios del proceso productivo en el que determinados grupos económicos, vinculados a las actividades más dinámicas, aumentaron su participación en la renta nacional.

Acontecimientos de diversa índole en el ámbito internacional contribuyeron a crear condiciones excepcionalmente favorables para los productos de exportación tradicional, que se tradujeron en incrementos de precio y cantidad en casi todos los rubros. En los productos mineros fue significativo el aumento de los precios y, en el caso del petróleo, además del alto precio medio conseguido por la venta de parte de la producción en el mercado de disponibilidades inmediatas (*Spot market*), el volumen exportado fue 91% mayor que en 1978, debido especialmente al mayor uso del oleoducto norperuano. Por otra parte, las condiciones hidrobiológicas posibilitaron volúmenes mayores de exportación pesquera y agropecuaria aunque en menor proporción que en los productos mineros.

Adicionalmente, la situación contractiva del mercado interno y los subsidios otorgados favorecieron el crecimiento excepcional de las exportaciones no tradicionales.

La política económica en 1979 estuvo orientada principalmente por el Programa Económico 1978-1980, elaborado en el marco del convenio de crédito contingente firmado con el Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, ella fue adaptándose en el curso del año a las condiciones derivadas de la enorme afluencia de divisas, sin lograr uno de los objetivos de dicho Programa Económico, que era la reducción de la inflación.

En concordancia con los compromisos asumidos ante el Fondo las medidas de estabilización implicaron un descenso del déficit fiscal; la limitación del crédito del sistema bancario al sector público y de los activos netos del Banco Central; la continuación de la política de minidevaluaciones (buscando la mayor convergencia posible de los tipos de cambio de los certificados de depósitos denominados en moneda extranjera y el tipo de cambio oficial); la reducción del nivel de protección efectiva a la industria; la liberalización de las importaciones y en general de los pagos al exterior; restricciones a la deuda pública y limitación del nuevo endeudamiento externo, y una política salarial cautelosa.

Lo sucedido en el sector externo fue decisivo para alcanzar la reactivación económica registrada, equilibrar el balance de pagos y mejorar las finanzas públicas. En efecto, los sectores más dinámicos estuvieron ligados en 1979 a la expansión de las exportaciones. Así ocurrió en la minería, el sector petrolero, la pesca y algunas ramas industriales.

En el balance de pagos el efecto combinado del aumento de las exportaciones y de la refinanciación de la deuda permitió no sólo compensar el egreso de divisas originado por la liberación de los pagos al exterior, sino también incrementar significativamente las reservas internacionales netas.

A su vez, en las finanzas públicas se logró una reducción relativa del déficit fiscal, al mismo tiempo que el aumento de la inversión pública puso fin a un período de tres años de contracciones sucesivas. Esto fue posible gracias a la restricción del gasto corriente y la refinanciación de la deuda externa; contribuyó también el incremento de la recaudación tributaria, sustentada en el mayor volumen de comercio exterior y la reestructuración del impuesto sobre los ingresos.

El súbito aumento de las reservas elevó la liquidez por encima de las previsiones iniciales de las autoridades monetarias, no obstante las diversas medidas que se dictaron a fin de restringir la conversión en moneda nacional de los recursos externos y absorber medios de pago. Por otra parte, se cumplieron las metas en cuanto a la limitación del crédito al sector público y se aumentó el crédito al sector privado.

El aumento mencionado de la liquidez, combinado con la persistente rigidez de la oferta agropecuaria y la tendencia a la nivelación de los márgenes de ganancia obtenidos en la venta de los bienes producidos en el mercado interno y en el externo, impidieron abatir la inflación. A estos factores se agregaron otros elementos de carácter inflacionario, como el control oligopólico del mercado interno de manufacturas y el incremento de las actividades especulativas, asociadas a los mayores niveles de liquidez interna, a la liberación del mercado cambiario y al ingreso de capitales del exterior por transacciones no registradas.

Al mismo tiempo los niveles de empleo continuaron deteriorándose ya que pese a la reactivación económica aumentó la desocupación abierta, entre otras razones, por la configuración sectorial de esa reactivación y por el aumento de la productividad de la mano de obra en determinados sectores.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

Luego de un período recesivo, que se inició en 1975 y que se manifestó plenamente en la contracción de la economía en 1977 y 1978, el producto interno bruto mostró en 1979 una moderada recuperación (3.8%), sustentada principalmente en el alto crecimiento de las exportaciones y, en menor medida, de la inversión. Ese resultado significó una ligera elevación del producto por habitante, aun cuando éste estuvo todavía lejos de alcanzar el nivel de 1976.

Junto con la recuperación del producto, se invirtió la tendencia declinante seguida por las importaciones de bienes y servicios durante los tres años anteriores. El volumen físico de éstas subió casi 11%, principalmente por la fuerte recuperación de las compras de bienes de capital y de consumo.

El coeficiente de importaciones se elevó así a 13.6%, superando al de 1978, pero permaneciendo aún por debajo del nivel medio de algo más de 15% observado en la última década.

Entre los componentes de la demanda global, el consumo total decreció ligeramente, debido a la fuerte compresión del consumo real del gobierno (-7.5%). El consumo privado registró un leve mejoramiento, a pesar del cual la cifra per cápita continuó descendiendo hasta un nivel similar al registrado en 1972.

En cambio, la inversión bruta fija creció más de 16%, recuperando parcialmente el terreno perdido en los tres años anteriores, durante los cuales disminuyó marcadamente. (Véase el cuadro 2.) En la inversión pública (18%) —la más fuertemente restringida en el trienio precedente— la recuperación fue ligeramente mayor que en la inversión privada, (18% frente a 15%). Este mejoramiento hizo elevar a 13.5% el coeficiente de inversión, luego de que éste alcanzara en 1978 su nivel más bajo del decenio (12%).

Cuadro 2
PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de soles a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Oferta global	375 532	353 960	370 088	115.7	113.6	-1.6	-5.7	4.6
Producto interno bruto a precios de mercado	319 729	313 983	325 838	100.0	100.0	-1.2	-1.8	3.8
Importaciones de bienes y servicios (b)	55 803	39 977	44 250	15.7	13.6	-3.9	-28.4	10.7
Demanda global	375 532	353 960	370 088	115.7	113.6	-1.6	-5.7	4.6
Demanda interna	329 808	299 595	304 188	96.0	93.4	-4.0	-9.2	1.5
Inversión bruta interna	44 980	39 226	44 602	12.9	13.7	-22.4	-12.8	13.7
Inversión bruta fija	43 480	37 726	43 902	12.4	13.5	-19.4	-13.2	16.4
Pública	19 597	16 231	19 161	4.5	5.9	-26.7	-17.2	18.1
Privada	23 883	21 495	24 741	7.9	7.6	-12.2	-10.0	15.1
Variación de las existencias	1 500	1 500	700	0.5	0.2			
Consumo total	284 828	260 369	259 586	83.0	79.7	-0.2	-8.6	-0.3
Gobierno general	47 036	39 651	36 677	12.0	11.3	9.8	-15.7	-7.5
Privado	237 792	220 718	222 909	71.0	68.4	-2.0	-7.2	1.0
Exportaciones de bienes y servicios (b)	45 724	54 365	65 900	19.7	20.2	19.8	18.9	21.2

Fuente: 1970-1978: cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú; 1979: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras preliminares del mismo banco.

(a) Cifras preliminares.

(b) Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Las exportaciones fueron por tercer año consecutivo el factor de mayor dinamismo en la economía. Crecieron más de 21%, en términos reales, con lo cual el coeficiente de exportación volvió a aumentar, sobrepasando el 20%. (Véase otra vez el cuadro 2.)

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Los sectores de mayor dinamismo fueron la minería —fundamentalmente cobre y petróleo— y la industria orientada a la exportación; la pesca mostró asimismo una evolución satisfactoria, tanto por el mejoramiento del mercado externo como por la mayor disponibilidad de especies hidrobiológicas para consumo humano directo.

Por otra parte, la normalización de las condiciones climáticas permitió que el sector agropecuario mostrase crecimiento real, aunque sin recuperar plenamente los niveles perdidos en los dos años anteriores. Otro sector que se reactivó ligeramente luego de tres años de altas tasas negativas de

crecimiento fue el de la construcción, en cuyo dinamismo tuvo influencia decisiva la inversión pública. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 3

PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de soles a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
	Agricultura	42 303	41 977	43 450	18.8	14.9	-0.4	-0.8	3.5
Agropecuario	39 451	38 267	39 454	15.9	13.5	-	-3.0	3.1
Pesca	2 852	3 710	3 996	2.9	1.4	-5.5	30.1	7.7
Minería	24 536	27 848	31 106	8.6	10.6	27.2	13.5	11.7
Industria manufacturera	61 824	60 526	62 947	20.6	21.5	-6.5	-2.1	4.0
Construcción	16 358	13 724	14 232	4.5	4.9	-7.7	-16.1	3.7
Subtotal bienes	145 021	144 075	151 735	52.5	51.9	-0.4	-0.7	5.3
Electricidad, gas y agua	3 764	3 896	4 165	1.2	1.4	8.2	3.5	6.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	...	...	...	4.5	...	...	...	...
Subtotal servicios básicos	...	...	...	5.7	...	...	...	...
Comercio, establecimientos financieros y seguros	...	...	...	16.1	...	...	...	...
Bienes inmuebles (b)	12 444	12 817	13 202	4.5	4.5	3.0	3.0	3.0
Servicios comunales sociales y personales	...	...	...	21.3	...	...	...	...
Subtotal otros servicios	...	...	...	41.8	...	...	...	...
Subtotal servicios	141 889	137 950	140 880	47.5	48.1	-1.4	-2.8	2.1
Producto interno bruto total	290 129	284 907	295 734	100.0	100.0	-1.2	-1.8	3.8

Fuente: 1970-1978: cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú; 1979: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras preliminares del mismo banco.

(a) Cifras preliminares.

(b) Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria aumentó algo más de 3%. En ello influyó la fuerte recuperación del subsector agrícola que creció cerca de 6%, luego de atravesar dos años consecutivos marcados por adversas condiciones climáticas. Por su parte, la producción del subsector pecuario declinó nuevamente, aun cuando a un ritmo (-1%) bastante menor que en 1978. (Véase el cuadro 4.)

El crecimiento de la producción agrícola estuvo basado en los aumentos de la producción de arroz (19%), algodón (30%) y café (25%). (Véase nuevamente el cuadro 4.) En el primer caso, el alza se debió básicamente a las condiciones climáticas que permitieron recuperar gran parte del nivel perdido el año anterior por efectos de la sequía. En el aumento de la producción de algodón fueron factores determinantes la mayor demanda de la industria textil —estimulada por los incentivos a la exportación—, el incremento de precios de exportación y el aumento de los precios internos fijados por el Gobierno. Por su parte, la producción de café se incrementó notablemente por segundo año consecutivo en virtud del alto nivel de los precios internacionales y no obstante la caída que éstos sufrieron en el último trimestre del año.

Por el contrario, la producción de caña de azúcar volvió a caer, esta vez cerca de 12%, registrando el más bajo nivel de la década. En esta merma influyeron los problemas de carácter financiero y de gestión por los que atraviesan las principales empresas cañaverales, el retraso de las lluvias y las adversas condiciones del mercado internacional.

Cuadro 4

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento			
					1976	1977	1978	1979(a)
Indice de la producción agropecuaria (1973 = 100)	106.7	106.8	103.6	106.4	3.3	0.1	-3.0	3.1
Agrícola	100.2	97.7	95.6	99.5	2.7	-0.5	-2.1	5.6
Pecuaria	121.0	122.2	116.7	117.3	4.4	1.0	-4.5	-1.0
Principales cultivos (miles de toneladas)								
Arroz	570	587	468	558	6.1	3.0	-20.3	19.2
Algodón	165	176	187	243	-27.0	6.7	6.3	30.0
Café	65	65	83	104	-	-	27.7	25.3
Caña de azúcar	8 792	8 816	7 970	7 034	-1.9	0.3	-9.6	-11.7
Papa	1 667	1 580	1 713	1 716	1.6	-5.2	8.4	0.2
Maíz	726	749	623	646	14.3	3.2	-16.8	3.7
Yuca	403	395	396	...	0.8	-2.0	0.3	-
Trigo	128	120	113	104	1.6	-6.3	-5.8	-8.0
Sorgo	46	51	52	54	58.6	10.9	2.0	3.8
Algunos productos pecuarios								
Carne de ave	140	143	119	118	-10.8	2.1	-16.8	-0.8
Carne de vacuno	87	87	89	87	1.2	0.0	2.3	-2.2
Leche	821	828	822	824	1.0	-0.8	-0.7	0.2
Carne de porcino	55	54	53	53	-	-1.8	-1.9	-
Carne de ovino	21	23	23	23	-	9.5	-	-

Fuente: Ministerio de Agricultura y Alimentación.

(a) Cifras preliminares.

Otros productos agrícolas destinados al mercado interno mostraron un escaso crecimiento como fue el caso de la papa y del maíz, que no logró recuperarse de su fuerte caída del año anterior. Por último, la producción de trigo disminuyó marcadamente al igual que en los dos años anteriores.

En el subsector pecuario continuó el estancamiento de la producción de carnes rojas y la crisis avícola, fenómenos que han incidido negativamente sobre la provisión de proteínas animales para la población. Las causas principales de este estancamiento fueron la retracción de la demanda por la erosión de los ingresos reales de los consumidores y la sustancial elevación de los costos de producción, sobre todo en la producción avícola; esta última fue afectada también por la exportación de pollos incentivada con los Certificados de Reintegro Tributario para la Exportación (CERTEX).

La producción lechera se recuperó ligeramente a partir del reajuste de los precios pagados a los ganaderos. Sin embargo, la significativa contracción de la demanda interna originó excedentes de producción. Ella incentivó también, la producción de leche en polvo para consumo directo en sustitución de la leche evaporada, como medio de ofertar el producto a precios más accesibles para la población de menores ingresos. Por otro lado, en mayo se estableció que la leche evaporada y condensada estaría sujeta a cuotas de exportación fijadas por el Ministerio de Agricultura y Alimentación.

ii) *El sector pesquero*. La adecuada disponibilidad de especies hidrobiológicas permitió que el sector pesquero aumentara su producción cerca de 8%. (Véase el cuadro 5.) A pesar de ello y del fuerte aumento registrado el año anterior (30%), la producción no alcanzó a recuperar los niveles de comienzos de la década. La mayor parte de este aumento de la producción se orientó hacia el mercado externo.

La extracción total de productos pesqueros subió algo más de 4% a causa, principalmente, del marcado incremento de la pesca para consumo humano directo. Esta aumentó más de 18% como resultado de la creciente demanda externa de conservas, pescado congelado y pescado seco salado, sobre todo por las compras de jurel, sardina y caballa de los países africanos. En esta forma se

completó un quinquenio en que la captura para consumo humano directo se expandió a un ritmo medio anual de 28%. Con ello siguió aumentando su importancia en la evolución del sector pesquero, en tanto que la captura pesquera para producción de harina de pescado (consumo humano indirecto) mostró enormes oscilaciones y fue todavía en 1979 inferior a la de 1975. Pese a que la pesca de anchoveta se incrementó 15%, la captura de otras especies, comúnmente destinadas a conserva o congelación, fue por tercer año consecutivo la mayor fuente de materia prima (52% en 1979) para la fabricación de harina y aceite de pescado.

Cuadro 5

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento			
					1976	1977	1978	1979(a)
Índice de extracción pesquera (1973 = 100)	140.1	132.3	172.1	185.4	21.6	-5.6	30.1	7.7
Extracción total de productos pesqueros (miles de toneladas)(b)	4 338	2 491	3 431	3 576	27.3	-42.6	37.7	4.2
Consumo humano directo (c)	334	474	619	733	14.4	41.9	30.6	18.4
Consumo humano indirecto (d)	4 004	2 017	2 812	2 843	28.5	-49.6	39.4	1.1

Fuente: Ministerio de Pesquería.

(a) Cifras preliminares.

(b) Comprende solamente extracción marítima; la extracción continental se acerca a las 10 000 toneladas.

(c) Comprende el pescado fresco y elaborado (enlatado, congelado, salado y embutido) consumido en el país y exportado.

(d) Anchoveta y otras especies, principalmente para la fabricación de harina y aceite.

Tanto la producción de conservas como especialmente la de pescado seco salado crecieron mucho bajo el estímulo de la demanda externa (32% y 123%, respectivamente). La producción de congelados, sin embargo, aumentó sólo 9.5% tanto por la política conservacionista en lo que respecta a la caza de cetáceos como por la no renovación del Convenio EPSEP-FLOCUBA.¹

El consumo interno de pescado subió sólo 1.6% —tasa bastante menor que la del crecimiento de la población— debido principalmente a la disminución de la capacidad adquisitiva de los consumidores. La comercialización interna de conservas y de pescado seco salado disminuyó algo más de 6% y de 3%, respectivamente, en tanto que la de pescado refrigerado (81% del consumo total) subió 1% y la de congelado (5% del consumo total) lo hizo en 37% como resultado de su menor precio de venta y de la mayor oferta.

iii) *El sector minero*. El sector minero, incluido el petrolero, creció 10% en 1979, ritmo similar al del año anterior. (Véase el cuadro 6.) La causa principal de esa expansión provino del aumento de la producción petrolera, al que se agregó el incremento de las principales producciones minero-metálicas, incentivada principalmente por alzas de precios derivadas de la demanda especulativa en el mercado internacional.

La producción de cobre creció 8.5%, es decir, casi al mismo ritmo que el año anterior, luego de registrar en 1976 y 1977 crecimientos extraordinarios originados por la entrada en operación de nuevas minas. En la minería del hierro la diversificación de mercados por parte de la empresa comercializadora estatal permitió incrementar la producción cerca de 11%. Sin embargo, al finalizar el año había aún importantes existencias en espera de un mayor dinamismo de las ventas.

¹Según este Convenio parte de la producción de pescado congelado de la empresa cubana FLOCUBA quedaba en el país, y era comercializada por la empresa peruana EPSEP. La baja de la producción por la no renovación de este Convenio está siendo compensada parcialmente con la operación de nuevos barcos factorías nacionales.

Cuadro 6

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento(b)			
					1976	1977	1978	1979(a)
Indice de producción minera (1973 = 100)(c)	98.4	122.9	135.4	149.2	5.1	24.9	10.2	10.2
Producción de algunos minerales importantes (incluso petróleo)								
Metálicos (d)								
Cobre	231	336	366	397	31.2	45.5	8.9	8.5
Plomo	176	178	183	183	4.8	1.1	2.8	0.0
Zinc	457	477	457	484	5.5	4.4	-4.2	5.9
Hierro	3 139	4 033	3 275	3 622	-38.0	28.4	-18.8	10.6
Plata (e)	1 240	1 239	1 280	1 335	3.2	-0.1	3.3	4.3
Petróleo (f)	28.0	33.3	55.1	70.0	6.3	19.0	65.5	27.0

Fuente: Ministerio de Energía y Minas y Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Cifras preliminares.

(b) Las variaciones corresponden a los valores a precios de 1973.

(c) Índice de volumen físico; incluye petróleo.

(d) Miles de toneladas de fino.

(e) Kilogramos de fino.

(f) Millones de barriles.

La producción de petróleo crudo aumentó 27% en 1979, alcanzando un promedio de 192 000 barriles diarios o, lo que es lo mismo, una producción total de 70 millones de barriles en el año. La mayor parte de la producción (73%) provino de contratistas privados, debido principalmente a la mayor producción de la Occidental Petroleum en la zona selvática.

El fuerte aumento de la producción petrolera en los últimos dos años estuvo directamente vinculado a la mayor utilización de la capacidad del oleoducto norperuano, cuyo ramal norte entró en operación en 1978. Con esto el país pasó de ser importador en 1977 a ser exportador neto de petróleo a partir de 1978. Tras satisfacer la demanda interna en 1979 se exportaron 23.5 millones de barriles, lo que significó un aporte al balance de pagos cercano a los 650 millones de dólares y equivalente a casi un quinto del valor total de las exportaciones.

Este ingreso de divisas fue favorecido además por el alza en el precio internacional del petróleo y en particular por el mejor precio obtenido en el mercado de disponibilidades inmediatas durante el último trimestre.

iv) *El sector manufacturero.* Después de disminuir en los dos años anteriores, el producto fabril se incrementó cerca de 6% en 1979. (Véase el cuadro 7.) Esta recuperación fue impulsada principalmente por la industria de exportación, que se benefició con los altos incentivos tributarios y, en algunos casos, como la refinación de materias primas minerales, con la favorable situación del mercado internacional. La producción industrial para el mercado interno mantuvo, en cambio, la tendencia declinante observada en los tres años anteriores. En este comportamiento influyó la debilidad de la demanda interna de consumo, inducida por la persistente caída de los ingresos reales de amplios sectores de la población y la eliminación de los subsidios para los insumos nacionales.

Se estima que la producción de las industrias mayormente elaboradoras de bienes de consumo subió más de 7%, luego de haber caído 8% y 7% en los dos años anteriores. (Véase nuevamente el cuadro 7.) En este grupo fue evidente la orientación exportadora de la industria textil que, gracias a los beneficios antes citados, registró un crecimiento de más de 22%. En contraposición, las industrias fundamentalmente orientadas a satisfacer la demanda interna mostraron una vez más fuertes retracciones: la rama productora de alimentos cayó casi 9% en buena medida a causa de las reducciones en la producción de leche evaporada, aceite comestible y alimentos balanceados. Por su parte, la

Cuadro 7

PERU: INDICE DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA
(1973 = 100)

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento			
					1976	1977	1978	1979(a)
<u>Indice de la producción manufacturera</u>								
Estrato fabril (b)	120.7	115.3	111.6	118.8	4.0	-4.5	-3.2	5.7
Estrato fabril (c)	123.2	115.2	112.8	119.3	4.8	-6.5	-2.2	5.8
<u>Bienes de consumo (d)</u>	115.2	105.6	97.8	105.0	2.9	-8.3	-7.4	7.4
Alimentos	105.9	106.2	99.1	90.5	-1.9	0.3	-6.7	-8.7
Bebidas	147.6	135.2	105.9	119.8	11.1	-8.4	-21.7	13.1
Tabaco	117.2	116.3	105.3	...	-0.6	-0.8	-9.5	...
Textiles	110.0	97.2	96.6	118.3	7.2	-11.6	-0.6	22.5
Vestuario	102.5	92.2	89.6	...	-7.5	-10.0	-2.8	...
Calzado	126.7	81.0	76.4	69.4	25.0	-36.1	-5.7	-9.2
Muebles	89.0	72.1	70.5	...	-31.4	-19.0	-2.2	...
Imprentas	92.5	74.5	82.1	63.2	-2.7	-19.5	10.2	-23.0
Plásticos	121.0	109.1	110.0	...	-1.9	-9.8	0.8	...
Equipo profesional	127.3	109.6	106.3	...	19.0	-13.9	-3.0	...
Varios	105.9	92.2	91.3	...	-3.9	-12.9	-1.0	...
<u>Bienes intermedios (b)(d)</u>	126.5	131.3	135.1	148.1	8.3	3.8	2.9	9.6
<u>Bienes intermedios (c)(d)</u>	133.1	129.9	135.6	148.9	10.4	-2.4	4.4	9.8
Harina de pescado	206.6	114.8	143.0	149.6	23.5	-44.4	24.6	4.6
Cuero	120.0	91.1	91.1	...	-0.7	-24.1	0.0	...
Madera	152.2	140.7	140.7	...	55.5	-7.6	0.0	...
Papel	117.4	120.7	123.5	126.1	13.4	2.8	2.3	2.1
Químicos (industriales)	143.2	155.6	184.9	191.7	9.5	8.7	18.8	3.7
Químicos (otros)	139.6	125.0	133.3	119.0	10.5	-10.5	6.6	-10.7
Petróleo (refinación)	115.0	115.9	118.6	135.9	0.1	0.8	2.3	-14.6
Caucho	140.1	116.8	101.4	100.5	24.1	-16.6	-13.2	-0.9
Loza y porcelana	133.6	148.0	148.0	...	14.5	10.8	0.0	...
Vidrio	134.4	120.6	85.6	145.9	10.3	-10.3	-29.0	70.4
Minerales no metálicos	127.2	116.4	122.3	148.3	3.6	-8.5	5.1	21.3
Metálicos básicos	104.4	123.3	146.4	163.1	-16.3	18.1	18.7	11.4
Metálicos básicos no ferrosos	105.6	160.5	161.9	194.8	13.8	52.0	0.9	20.3
<u>Bienes de capital (d)</u>	126.8	113.3	96.7	99.3	-1.9	-10.6	-14.7	2.7
Productos metálicos	109.2	103.6	102.4	107.0	-5.4	-5.1	-1.2	4.5
Maquinaria y equipo	151.8	152.4	187.5	188.2	1.0	0.4	23.0	0.4
Maquinaria y aparatos eléctricos	145.7	140.8	124.9	124.2	-2.7	-3.4	-11.3	-0.6
Material de transporte	109.2	72.2	33.7	35.7	0.5	-33.9	-53.3	5.9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, y Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.

- (a) Cifras preliminares.
 (b) No incluye harina de pescado.
 (c) Incluye harina de pescado.
 (d) Mayormente productoras de ese tipo de bienes.

industria del calzado registró una caída algo mayor, en tanto que la actividad de la imprenta bajó 23%. La rama de bebidas constituyó una excepción, ya que su producción se elevó 13%, recuperando parcialmente los niveles perdidos durante los dos años anteriores.

Las industrias que crecieron con mayor intensidad (10%) fueron las de bienes intermedios. Las ramas que sustentaron este crecimiento fueron la del vidrio, cuya producción se elevó 70%, más que compensando así las caídas en los dos años anteriores; la de minerales no metálicos, que aumentó 21% debido principalmente a la mayor producción de cemento; la de metales básicos y ferrosos, que se expandió 11% estimulada por la mayor demanda de laminados para la línea blanca de exportación; la de metálicos básicos no ferrosos, cuya producción creció 20%, principalmente por la mayor producción de cobre refinado, y la refinación de petróleo, que aumentó 15%.

A pesar de que las industrias de bienes de capital mostraron una leve recuperación (3%), estuvieron lejos de recuperar los niveles de producción registrados en 1975.

Durante 1979 se adoptaron dos importantes medidas de política económica que, aunque tuvieron escasas repercusiones inmediatas, podrían afectar la estructura y evolución del sector industrial dentro de plazos relativamente cortos. De un lado, en marzo se suprimió el Registro Nacional de Manufacturas² como instrumento de protección y restricción de las importaciones, siendo sustituido por una lista de importaciones prohibidas con vigencia hasta 1980. De otro lado, a partir de diciembre comenzó a regir el nuevo Arancel de Aduanas³ que alteró en forma diferenciada la protección efectiva a la industria nacional.

v) *La construcción.* Este sector, el más afectado por la recesión económica en años anteriores, mostró en 1979 un crecimiento moderado (4%) que interrumpió el fuerte ciclo depresivo que se inició en 1976. La recuperación estuvo relacionada con el nivel más alto de la inversión pública y de la actividad económica en general. Sin embargo, la construcción de viviendas continuó deprimida debido a los bajos niveles reales de ingreso, y al fuerte incremento de los precios de los terrenos y los materiales de construcción y del costo de financiamiento.

A raíz de la recuperación señalada, la producción de acero para construcción creció 7% y el consumo interno de cemento aumentó 4.5%. La producción de cemento registró un aumento mucho mayor (19%), ya que a la mayor demanda interna se sumó un fuerte incremento de las exportaciones, cuyo volumen de 600 000 toneladas duplicó el del año anterior. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 8

PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1976	1977	1978	1979	Tasas de crecimiento		
					1977	1978	1979
Producción de algunos materiales de construcción (miles de toneladas)							
Acero para construcción	141	149	142	152	5.2	-4.6	6.8
Cemento	1 966	1 969	2 047	2 431	0.2	4.0	18.8
Vidrios planos	13	11	8	11	-13.6	-31.6	44.9
Indice de costo del sector de la construcción (1960 = 100) (a)	760	1 023	1 751	3 016	34.6	71.2	72.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú e Instituto Nacional de Planificación, Oficina Nacional de Estadística.

(a) A diciembre de cada año.

c) *El empleo*

La recuperación económica de 1979 no llevó consigo un mejoramiento de los niveles de empleo, no sólo por la modesta tasa de crecimiento alcanzada, sino también porque esa recuperación se sustentó en un incremento de la productividad de la mano de obra ya empleada.

El desempleo abierto siguió la tendencia ascendente iniciada en 1974 y alcanzó al 8.5%. (Véase el cuadro 9.) En los sectores no agrícolas el desempleo llegó a 13.8%, cifra sin precedentes en el país y

²El Registro Nacional de Manufacturas prohibía automáticamente la importación de bienes similares a los manufacturados internamente, constituyéndose en uno de los principales mecanismos de protección durante los años setenta.

³Promulgado por Decreto Supremo N° 116-79-EF del 17 de agosto de 1979.

a la cual contribuyó la acentuación de las corrientes migratorias a los centros urbanos originada por la crisis de la producción agrícola en los dos años anteriores.

El deterioro de la situación ocupacional se tradujo además en una merma de la proporción de la fuerza de trabajo adecuadamente empleada⁴ que descendió a 45.7% luego de haber sido de 54.5% en 1973.

Cuadro 9

PERU: EVOLUCION DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO

	Porcentaje de la población económicamente activa								
	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<u>Todo el país</u>									
Desempleo	4.4	4.2	4.2	4.0	4.9	5.2	5.8	7.2	8.5
Agrícola	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
No agrícola (b)	7.3	7.3	7.1	6.6	8.1	8.4	9.4	11.7	13.8
Subempleo	44.4	44.2	41.3	41.8	42.4	44.3	48.1	46.9	45.8
Agrícola	63.6	67.0	65.4	65.4	68.2	61.8	62.1	65.4	
No agrícola (b)	29.0	26.5	23.3	25.0	24.8	32.7	39.2	43.7	
Adecuadamente empleados	51.2	51.6	54.5	54.2	52.7	50.5	46.1	45.9	45.7
<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>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
	Indice de empleo (c)				Tasas de crecimiento				
	1976	1977	1978	1979(a)	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<u>Lima metropolitana</u>									
Industria									
manufacturera	139.9	138.0	138.5	140.0	7.2	3.2	-1.4	0.4	1.1
Comercio	132.9	133.2	133.7	133.7	2.7	3.7	0.2	0.4	0.0
Servicios	122.5	125.0	125.8	125.5	2.8	1.2	2.0	0.6	-0.2

Fuente: Instituto Nacional de Planificación, Oficina Nacional de Estadística; Ministerio de Trabajo y Ministerio de Economía y Finanzas, Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye minería.

(c) A diciembre (1970 = 100).

3. El sector externo

El estancamiento de las exportaciones desde fines de los años sesenta, así como su composición, configuraron una seria crisis en el sector externo peruano. Más acusada a partir de 1975, esa crisis se tradujo en saldos negativos cada vez mayores del balance de la cuenta corriente que, al no ser compensados por la afluencia neta de capitales autónomos, produjo una vertiginosa caída de las reservas internacionales netas. Esto determinó que el acceso del país al financiamiento externo se tropezase con plazos y tipos de interés cada vez más duros.

En 1977, luego de modificaciones en la política cambiaria y ante la continua pérdida de reservas internacionales, se puso en práctica un programa de estabilización en el marco del convenio de crédito contingente firmado con el Fondo Monetario Internacional en septiembre. El balance de pagos mostró una cierta recuperación ese año como producto de la recesión y del inicio de las operaciones en algunos proyectos cupríferos. De todas formas, las reservas internacionales netas siguieron bajando, y cerraron el año con un déficit de -1 100 millones de dólares.

⁴Se consideran "adecuadamente empleados" quienes perciben una remuneración igual o mayor que el salario mínimo legal.

La política cambiaria oscilante y la continua expansión del crédito contribuyeron a acelerar esa baja, que siguió acentuándose hasta junio de 1978. En mayo de ese año se puso en práctica un nuevo conjunto de medidas para enfrentar la crisis. Junto a arbitrios impositivos, deducción de gastos fiscales y nuevos criterios para la fijación de precios de las empresas públicas, se devaluó el sol, de 130 a 150 por dólar y se restableció el sistema de pequeñas devaluaciones periódicas. Entretanto, el incumplimiento de las metas convenidas con el FMI llevó al gobierno a negociar un segundo convenio de crédito contingente que se firmó en septiembre de 1978 y sirvió de base para refinanciar la deuda pública en noviembre de ese año. La gestión económica durante el segundo semestre incluyó además una serie de medidas de fomento a las exportaciones y un manejo cauteloso ante la concertación de nuevos préstamos.

La fuerte reducción de las importaciones debida a la recesión, y el aumento en la exportación de petróleo y productos no tradicionales habían permitido obtener un superávit en el balance de pagos y una ligera recuperación en el nivel de las reservas internacionales netas al finalizar 1978.

Durante 1979 el excepcional incremento del valor de las exportaciones (principalmente merced a condiciones del mercado internacional propicias para los productos peruanos), unido a la política económica adoptada, permitieron no sólo contrarrestar los resultados adversos de años anteriores, sino también alcanzar una situación de bonanza en el sector externo. Fue posible entonces levantar las restricciones de los pagos al exterior, eliminar el financiamiento externo obligatorio de las importaciones e iniciar su gradual liberalización, cumplir sin problemas con las obligaciones de corto plazo y acrecentar las reservas internacionales netas en 1 572 millones de dólares.

La devaluación del sol, que a partir de mediados de 1978 marchó casi paralela a la inflación interna, continuó durante 1979 con el régimen de pequeños ajustes periódicos, aunque por debajo del ritmo inflacionario interno. De diciembre de 1978 a diciembre de 1979 el tipo de cambio aumentó 27.5% mientras que el índice de precios al consumidor creció 66.7%. (Véase el cuadro 10.) Esta caída

del tipo de cambio real no afectó mayormente a las actividades exportadoras, entre otras razones, por los subsidios a la exportación, las favorables condiciones externas para los productos de exportación del país y la contracción del mercado interno. Además, con el objeto de evitar la especulación y limitar las expectativas inflacionarias, el Banco Central indicó que al finalizar el año el tipo de cambio sería de 250 soles por dólar, y anunció los reajustes periódicos con dos o tres meses de anticipación.

Con el efecto combinado de la política cambiaria y de la afluencia de moneda extranjera, la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio me-

Cuadro 10

PERU: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

	Tipo de cambio (a) (soles por dólar) (1)	Indice del tipo de cambio (b) (2)	Indice de precios al por mayor (b) (3)	Indice del tipo de cambio real (b) (4)=(2):(3) (4)
1977				
Marzo	74.24	114.2	149.8	76.2
Junio	79.89	122.9	162.3	75.7
Septiembre	80.88	124.4	177.5	70.1
Diciembre	130.38	200.6	191.5	104.8
1978				
Marzo	130.32	200.5	228.1	87.9
Junio	154.60	237.8	288.9	82.3
Septiembre	177.03	272.4	327.7	83.1
Diciembre	196.18	301.8	374.7	80.5
1979				
Marzo	211.25	325.0	430.4	75.5
Junio	225.18	346.4	470.8	73.6
Septiembre	238.10	366.3	544.8	67.2
Diciembre	250.12	384.8	603.0	63.8

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú e Instituto Nacional de Planificación, Oficina Nacional de Estadística.

- (a) Al final del período; a partir de octubre de 1977 se considera el promedio de compra y venta.
 (b) Base: junio 1976 = 100. El tipo de cambio de ese mes se consideró "de equilibrio", según exposición del Ministro de Economía y Finanzas del 30 de junio de 1976.

dio en el mercado de certificados de depósito en moneda extranjera se redujo a cerca de 1%, luego de haber sido apreciable a inicios del año.

Como los préstamos externos y el significativo crecimiento de las exportaciones se convirtieron en elementos de expansión monetaria, se aplicó a mediados de año un depósito obligatorio de 10% en moneda nacional a los nuevos préstamos privados externos o sus renovaciones, cuando no estuvieran destinados a financiar la importación de bienes de capital; este depósito fue posteriormente elevado a 15% en el mes de agosto.

Por otro lado, fueron aplicándose gradualmente medidas tendientes a liberalizar las importaciones que habrán estado sujetas a severas restricciones. Con ese fin, además de abolir el financiamiento previo de las importaciones, se sustituyó la prohibición automática y permanente implícita en el Registro Nacional de Manufacturas, por una lista de productos de importación prohibida hasta diciembre de 1980, y se fueron aminorando paulatinamente algunas restricciones cuantitativas de escasa significación económica.

La vigencia de los nuevos aranceles aduaneros⁵ a partir de diciembre, permitió eliminar la lista de prohibiciones antes mencionada e incluso otros dispositivos que prohibían importaciones de forma permanente. De ahí en adelante, la protección se basó principalmente en el arancel y, para algunos productos, en la exigencia de una aprobación ministerial previa. Para otros productos, la licencia previa de importaciones se mantuvo como elemento de información, pero perdió su carácter restrictivo.

a) Comercio de bienes

El alza de los precios internacionales y el aumento de los volúmenes exportados en la mayoría de los productos de exportación determinó un resultado favorable en el balance comercial de cerca de 1 400 millones de dólares. Esto representó un incremento de más de 1 000 millones de dólares con respecto al saldo registrado el año anterior, no obstante que el valor de las importaciones se incrementó 30%.

i) *Las exportaciones.* Las exportaciones de bienes sumaron cerca de 3 500 millones de dólares; experimentaron un crecimiento de casi 80% y se constituyeron en el elemento central no sólo del favorable saldo del balance de pagos sino también de la recuperación de la economía. (Véase el cuadro 11.)

Este resultado se debió al aumento de los precios internacionales de todos los productos exportados, salvo la harina de pescado y el hierro, cuyos precios cayeron 8.6% y 4.5%, respectivamente. Pero también los volúmenes exportados —a excepción de los de azúcar, plata, plomo y zinc— registraron apreciables aumentos. No obstante, en productos como harina y aceite de pescado, algodón, hierro y lanas, ello sólo significó retornar a volúmenes logrados en años anteriores. (Véase el cuadro 12.)

En el crecimiento de las exportaciones de productos tradicionales sobresalieron los incrementos registrados en el petróleo (71% en volumen y 109% en precio), que representó casi 19% de las exportaciones totales; el cobre (8% en volumen y 50% en precio) que aportó poco más de 19% del valor de las exportaciones; la plata (-7% en volumen y 74% en precio), el café (28% en volumen y 12% en precio), y la harina de pescado (35% en volumen y -9% en precio).

Aún más favorable fue el comportamiento de los productos de exportación no tradicional, cuyo rápido crecimiento y diversificación en los últimos años se aceleró en 1979. En conjunto, su valor subió más de 90%, tasa sólo superada por la de incremento de la exportación petrolera. (Véase otra vez el cuadro 11.) Con ello las exportaciones no tradicionales generaron casi un quinto del valor total de las exportaciones, y constituyeron en conjunto la principal fuente de ingresos del comercio exterior en 1979.

⁵ Revisadas con el objetivo expreso de mejorar la eficiencia de la industria nacional y presionar hacia abajo los precios, las nuevas tarifas aduaneras toman en cuenta, además de las tasas anteriormente vigentes, los programas de incentivos tributarios para la promoción industrial que, debido a su magnitud distorsionaban la estructura arancelaria. La política se orientó a evitar una tasa de protección efectiva superior al 90%. El Arancel se ajustará progresivamente, hasta 1983, al Arancel Externo Común definido en el marco del Pacto Subregional Andino.

Cuadro 11

PERU: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978(a)	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
	<u>Principales exportaciones tradicionales</u>	<u>1 468.3</u>	<u>1 564.9</u>	<u>2 702.4</u>	<u>88.5</u>	<u>77.8</u>	<u>22.0</u>	<u>6.6</u>	72.7
Harina de pescado	179.0	191.8	237.0	13.1	6.8	0.8	7.2	23.6
Algodón	48.0	38.1	49.3	5.2	1.4	-32.3	-20.6	29.4
Azúcar	74.2	51.7	34.3	6.7	1.0	-18.6	-30.3	-33.7
Café	196.3	168.2	244.8	7.4	7.0	94.4	-14.3	45.5
Lanas	18.1	23.2	33.5	1.4	1.0	-3.2	28.2	44.4
Cobre	392.3	408.6	667.5	16.7	19.2	72.8	4.2	63.4
Hierro	90.5	73.8	84.9	4.7	2.4	42.5	-18.5	15.0
Plata	172.5	206.9	389.2	10.7	11.2	18.9	19.9	88.1
Plomo	81.7	89.7	145.0	4.7	4.2	28.5	9.8	61.6
Zinc	163.5	133.0	171.2	14.1	4.9	-14.6	-18.6	28.7
Petróleo y derivados	52.2	179.8	645.7	3.9	18.6	-2.1	244.4	259.1
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>	<u>237.9</u>	<u>355.0</u>	<u>680.0</u>	<u>10.1</u>	<u>19.6</u>	<u>74.0</u>	<u>49.2</u>	<u>91.5</u>
Embarcaciones pesqueras	31.0	10.4	24.3	0.9	0.7	150.0	-66.5	133.7
Merluza congelada	13.3	13.2	14.4	1.3	0.4	-23.6	-0.8	9.1
Conservas de pescado	17.7	24.8	30.3	0.5	0.9	156.5	40.1	22.2
Hilados y tejidos de algodón	24.0	54.6	70.0	0.4	2.0	344.4	127.5	28.2
Fibras textiles sintéticas	6.5	8.0	7.2	0.3	0.2	62.5	23.1	-10.0
Otras no tradicionales	145.4	244.0	533.8	6.7	15.4	60.5	67.8	118.8
Resto	19.4	20.7	91.6	1.4	2.6	0.5	6.7	342.5
<u>Total</u>	<u>1 725.6</u>	<u>1 940.7</u>	<u>3 474.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>26.9</u>	<u>12.5</u>	<u>79.0</u>

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Cifras preliminares.

Los productos de exportación no tradicional más importantes fueron los hilados y tejidos de algodón (70 millones de dólares) las conservas de pescado (30 millones de dólares), las embarcaciones pesqueras (24 millones de dólares) y productos provenientes de la industria metalmeccánica, la siderurgia, la metalurgia no ferrosa y la actividad artesanal (18 millones de dólares).

En la evolución de las exportaciones hicieron sentir sus efectos los incentivos tributarios otorgados a los exportadores, cuyo principal elemento fue el Certificado de Reintegro Tributario para la Exportación (CERTEX).⁶ También influyeron la política cambiaria, sobre todo en 1976 y 1978, y la depresión del mercado interno. El beneficio para los exportadores derivado del CERTEX ascendió en 1979 al equivalente en moneda nacional de 142 millones de dólares, es decir, a 21% del valor total de las exportaciones no tradicionales.

ii) *Las importaciones.* Un indicador de la recuperación de la economía en 1979 fue el fuerte crecimiento de las importaciones de bienes. En 1979 su valor se incrementó cerca de 31%, luego de haber caído 26% durante el año anterior, como consecuencia de la recesión. (Véase el cuadro 13.)

El valor de las importaciones totales de bienes ascendió a casi 2 100 millones de dólares, monto comparable al de 1976, año en que se comenzó a agudizar la crisis del sector externo. En esa recuperación, además de la incidencia de la reactivación económica, desempeñaron un importante papel la mayor disponibilidad de divisas, la progresiva liberalización de los controles y prohibiciones para importar, la reapertura de las fuentes externas de financiamiento y el aumento de la inversión.

Especialmente marcada fue la recuperación de las importaciones de bienes de capital, que crecieron 62% y llegaron así a niveles comparables a los de cuatro o cinco años atrás, como resultado del incremento de la inversión, especialmente en el sector petrolero.

⁶ Con la finalidad de fomentar la exportación no tradicional, a fines de 1978 se expidió una nueva ley de promoción de exportaciones que prorrogó por diez años la vigencia del CERTEX, proporcionó mayores recursos al fondo de financiamiento de las exportaciones, y creó un fondo promotor de las mismas.

Cuadro 12

PERU: VALOR(a), VOLUMEN(b) Y PRECIO(c) DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

	1975	1976	1977	1978(d)	1979(d)
<u>Harina de pescado</u>					
Valor	155.8	177.5	179.0	191.8	237.0
Volumen	746.0	625.0	430.0	483.0	653.0
Precio	208.8	284.0	416.3	397.1	362.9
<u>Aceite de pescado</u>					
Valor	38.6	0.3	0.9	1.1	22.5
Volumen	141.0	5.0	4.0	6.0	56.0
Precio	273.1	64.2	197.7	200.0	402.0
<u>Otros productos pesqueros</u>					
Valor	13.7	22.9	35.3	44.6	72.0
Volumen	32.0	48.0	70.0	93.0	143.0
Precio	429.0	478.5	504.0	480.4	503.2
<u>Algodón</u>					
Valor	53.0	70.9	48.0	38.1	49.3
Volumen (miles de quintales)	737.0	776.0	462.0	394.0	434.0
Precio (dólares por quintal)	71.9	91.4	104.0	96.5	113.7
<u>Azúcar</u>					
Valor	269.1	91.2	74.2	51.7	34.3
Volumen	422.0	296.0	390.0	291.0	181.0
Precio (dólares por quintal)	29.3	14.2	8.8	8.2	8.7
<u>Café</u>					
Valor	53.2	101.0	196.3	168.2	244.8
Volumen	43.0	43.0	43.0	54.0	69.0
Precio (dólares por quintal)	56.6	108.0	210.0	144.6	162.1
<u>Lanas</u>					
Valor	11.4	18.7	18.1	23.2	33.5
Volumen	4.0	8.0	3.0	4.0	6.0
Precio	3 260.0	2 490.0	5 749.0	5 229.0	5 823.0
<u>Cobre</u>					
Valor	155.7	226.9	392.3	408.6	667.5
Volumen	152.0	182.0	331.0	344.0	373.0
Precio (centavos de dólar por libra)	46.5	56.6	53.7	53.9	81.1
<u>Hierro</u>					
Valor	51.9	63.5	90.5	73.8	84.9
Volumen (miles de toneladas legales netas)	4 975.0	4 470.0	6 122.0	4 778.0	5 740.0
Precio (dólares por tonelada legal netas)	10.4	14.2	14.8	15.5	14.8
<u>Plata</u>					
Valor	146.3	145.1	172.5	206.9	389.2
Volumen (toneladas de fino)	1 086.0	1 175.0	1 241.0	1 628.0	1 303.0
Precio (centavos de dólar por onza troy)	419.1	384.2	432.3	497.1	929.4
<u>Plomo</u>					
Valor	41.9	63.6	81.7	89.7	145.0
Volumen	128.1	179.8	171.6	176.4	164.0
Precio (centavos de dólar por libra)	14.8	16.0	21.6	23.1	40.1
<u>Zinc</u>					
Valor	151.5	191.5	163.5	133.0	171.2
Volumen	405.9	432.3	433.9	436.7	418.0
Precio (centavos de dólar por libra)	16.9	20.1	17.1	13.8	18.0
<u>Petróleo y derivados</u>					
Valor	43.6	53.3	52.2	179.8	645.7
Volumen (miles de barriles)	4 669.0	4 742.0	4 104.0	13 775.0	23 500.0
Precio (dólares por barril)	10.7	11.3	12.7	13.1	27.5

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú e Instituto Nacional de Planificación.

(a) Millones de dólares.

(b) Miles de toneladas, salvo indicación de lo contrario.

(c) Dólares por tonelada, salvo indicación de lo contrario.

(d) Cifras preliminares.

Cuadro 13

PERU: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978(a)	1979(a)	1970	1979(a)	1976	1977	1978(a)	1979(a)
	Bienes de consumo	176	173	104	170	12.6	8.1	-11.3	-2.2	-39.9	63.5
No duraderos	...	...	...	...	10.3	...	...	...	...	...
Duraderos	...	...	...	...	2.3	...	...	...	...	...
Bienes intermedios	1 032	1 050	735	894	44.2	42.8	-11.9	1.7	-30.0	21.6
Petróleo y combustibles	...	269	35	10	1.7	0.5	...	...	-87.0	-71.4
Otros	...	781	700	884	42.5	42.3	...	...	-10.4	26.3
Bienes de capital	675	469	458	744	32.1	35.6	-13.5	-30.6	-2.3	62.4
Diversos (b)	217	472	304	283	11.1	13.5	-8.8	117.5	-35.6	-6.9
Total	2 100	2 164	1 601	2 091	100.0	100.0	-12.1	3.0	-26.0	30.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye ajustes, oro no monetario y otras importaciones no clasificadas.

El valor de las importaciones de bienes intermedios (exceptuado el rubro petróleo, cuya significación se minimizó en los últimos dos años) aumentó 26%. En esto fueron determinantes las importaciones del sector privado, pues el sector público mantuvo el nivel de las suyas, compensándose las mayores adquisiciones de trigo con la disminución de las compras de aceite de soja.

La importación de bienes de consumo se recuperó en gran parte de su caída del año anterior, sobre todo por la progresiva apertura del mercado. (Véase otra vez el cuadro 13.) Los rubros de mayor significación fueron las compras de arroz por parte de organismos oficiales y las importaciones efectuadas a través de los regímenes especiales para el Grupo Andino y la Zona de Selva.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Debido al extraordinario aumento del valor unitario de las exportaciones y no obstante el alza también considerable del precio medio de las importaciones, la relación de precios del intercambio experimentó un mejoramiento de algo más de 27% en 1979. (Véase el cuadro 14.) Sin embargo, dado que ella había sufrido bajas en los cuatro años anteriores, el nivel del índice respectivo fue sólo 6% mayor en 1979 que a comienzos del decenio.

Cuadro 14

PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	35.4	-14.3	5.5	26.8	12.0	79.7
Volumen	-7.8	-5.0	5.6	23.0	17.7	20.8
Valor unitario	46.7	-9.8	-0.1	3.1	-4.8	48.7
Importaciones de bienes						
Valor	74.0	25.2	-12.1	3.1	-26.1	30.7
Volumen	40.3	11.8	-13.8	-3.2	-31.6	11.7
Valor unitario	24.1	12.0	2.0	6.5	8.0	17.0
Relación de precios del intercambio	18.3	-19.4	-2.1	-3.2	-12.0	27.1
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	123.7	99.7	97.6	94.5	83.3	105.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes	90.8	69.6	71.9	85.6	88.8	136.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	96.2	79.3	79.7	91.6	96.3	144.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Cifras preliminares.

En 1979, el mejoramiento de la relación de precios del intercambio fue acompañado por una vigorosa expansión del cuántum de las exportaciones, por lo que el poder de compra de éstas experimentó un alza sustancial de más de 50%.

b) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

El tradicional déficit en el balance de servicios no financieros, que se venía reduciendo desde 1976, se transformó en 1979 en un superávit de 57 millones de dólares.

El rubro de transportes diversos tuvo un resultado menos desfavorable que el año anterior y el de fletes logró un saldo positivo. Por su parte, el renglón viajes registró un incremento en su saldo neto de 33% gracias a la afluencia cada vez mayor de turistas, cuyo número superó en 15% al del año anterior. El ingreso de divisas provenientes del turismo superó los 200 millones de dólares.

El pago neto de intereses y utilidades al capital se incrementó en 58%. En ello incidieron el creciente pago de intereses de la deuda externa y, principalmente, las remesas de utilidades, que casi se quintuplicaron. (Véase el cuadro 15.) Este notable crecimiento tuvo un doble origen: primero, las remesas de utilidades de años anteriores, debido a la liberación de las restricciones para pagos al exterior, y segundo, la elevación de los márgenes de utilidad de las empresas extranjeras exportadoras, principalmente de la gran minería y del petróleo.

c) *El saldo de la cuenta corriente y la entrada de capital autónomo*

La persistente secuencia de déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se interrumpió por segunda vez en quince años (la vez anterior fue en 1970). Aunque en los últimos cuatro años ese déficit había tendido a reducirse después del elevado saldo negativo de 1975, sólo en 1979 se logró transformarlo en superávit, que fue de casi 650 millones de dólares, superando las previsiones iniciales gracias al favorable balance comercial.

La mejoría experimentada en el sector externo favoreció el incremento de la afluencia neta de préstamos externos a largo y mediano plazos, al sector público, lo cual, a su vez, facilitó el aumento de la inversión pública. No obstante, la elevación de los préstamos oficiales reflejó también el efecto de la refinanciación de la deuda pública. Por otra parte, los préstamos netos al sector privado registraron un saldo negativo, debido al incremento de las amortizaciones y a las restricciones al ingreso de nuevos préstamos.

A pesar de que la inversión directa extranjera casi triplicó la de 1978, su monto continuó siendo más bajo que la de mediados del decenio. Ese crecimiento tuvo su origen, en parte, en las nuevas inversiones petroleras.

A raíz del mayor ingreso de fondos no compensatorios y del resultado favorable logrado en la cuenta corriente, las reservas internacionales netas se incrementaron en más de 1 570 millones de dólares durante el año, y alcanzaron un nivel positivo por primera vez desde fines de 1975. (Véase el cuadro 16.)

d) *El endeudamiento externo*

La deuda externa a plazos mayores de un año ascendió en 1979 a 6 444 millones de dólares, disminuyendo así el ritmo de crecimiento mostrado en años anteriores. (Véase el cuadro 17.) Con ello, la deuda externa pasó a representar 1.9 veces el valor de las exportaciones de 1979, y aproximadamente 50% del producto interno bruto a precios corrientes.

La refinanciación de la deuda significó en 1979, la reducción de las amortizaciones a la banca privada internacional, a los países integrantes del denominado Club de París, a Hungría y a Venezuela y, asimismo, permitió diferir los pagos a la Unión Soviética. Debe señalarse, sin embargo, que esto representó también el pago de mayores intereses y amortizaciones. En suma, la refinanciación de la deuda representó un menor egreso en 1979 del orden de 390 millones de dólares. La mitad de esa refinanciación fue concertada con países y organismos multilaterales y la otra mitad con la banca privada.

Cuadro 15

PERU: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
Cuenta corriente						
Exportaciones de bienes y servicios	1 841	1 689	1 745	2 141	2 391	4 067
Bienes fob (b)	1 506	1 291	1 361	1 726	1 933	3 474
Servicios	335	398	384	415	458	593
Transporte	133	153	157	175	179	110
Viajes	96	91	99	112	142	189
Importaciones de bienes y servicios	2 442	3 037	2 626	2 693	2 070	2 627
Bienes fob (b)	1 908	2 389	2 100	2 165	1 600	2 091
Servicios	534	648	526	528	470	536
Transporte	292	351	308	318	292	184
Viajes	64	84	57	36	34	45
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-172	-242	-371	-424	-576	-915
Utilidades	-42	-15	-44	-54	-84	-390
Intereses	-130	-227	-327	-370	-492	-525
Donaciones privadas netas	22	17	4	5	3	122
Saldo de la cuenta corriente	-751	-1 573	-1 248	-971	-252	647
Cuenta de capital						
Financiamiento neto externo (a+b+c+d+e)	751	1 573	1 248	971	252	-647
a) Capital de largo plazo	720	1 265	844	954	272	841
Inversión directa (neta)	58	316	170	55	25	71
Sector privado	224	347	-7	18	13	
Préstamos	392	572	106	118	96	
Amortizaciones	-165	-225	-113	-100	-83	
Otros pasivos y activos (neto)	-3	-	-	-	-	
Sector oficial	438	602	681	881	234	770
Préstamos	686	811	1 019	1 276	1 140	
Amortizaciones	-232	-209	-338	-395	-906	
Otros pasivos y activos (neto)	-16	-	-	-	-	
b) Capital de corto plazo (neto)	406	-201	62	5	-178	62
Sector privado	324	-93	51	37	-163	84
Sector oficial	153	36	331	88	25	
Autoridades monetarias	-	-	-	-	-	
Errores y omisiones	-71	-144	-320	-120	-40	-22
c) Asignaciones de derechos especiales de giro (DEG)	-	-	-	-	-	22
d) Donaciones oficiales (netas)	26	33	25	53	54	...
e) Reservas internacionales (- significa aumento)	-401	476	317	-41	104	-1 572
Uso de crédito del FMI	-17	-	184	12	109	
Otros pasivos	-	-	-	-	-	
Oro monetario	-	-	-	-	-	
Derechos especiales de giro	-	-	39	-	-2	
Posición de reserva en el FMI	-	-	36	-	-	
Divisas y otros activos	-384	476	58	-53	-3	-1 572

Fuente: 1974-1978, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 30; 1979, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye oro no monetario.

El servicio de la deuda, sin considerar la refinanciación, se habría aproximado a 29% del valor de las exportaciones, luego de haber representado 40% de éste en 1978. Sin embargo, al tomar en cuenta el pago neto efectivo de las amortizaciones derivadas del proceso de refinanciación, estos coeficientes se reducen a poco más de 31% en 1978 y a 19% en 1979.

Los nuevos préstamos públicos concertados en 1979 sumaron 1 072 millones de dólares, de los cuales 71% tiene vencimientos a más de diez años, contribuyendo así a mejorar el perfil de la deuda externa. De ese monto, 80% fue destinado a proyectos de inversión pública.

Cuadro 16

PERU: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Millones de dólares a fines de cada período)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Marzo	237	699	-94	-907	-1 110	-917
Junio	276	131	-553	-1 046	-1 222	-603
Septiembre	490	178	-615	-1 115	-1 123	-153
Diciembre	693	116	-752	-1 107	-1 025	547(a)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Cifras preliminares.

Cuadro 17

PERU: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Deuda externa total (a)	1 424	1 814	2 563	3 474	3 987	4 759	5 597	6 444
Deuda pública	1 121	1 491	2 182	3 066	3 554	4 311	5 135	6 014
Deuda privada (b)	303	323	381	408	433	448	462	430
Servicio de la deuda pública externa	219	433	456	474	533	618	954(c)	1 167(c)
Amortizaciones	164	352	338	284	299	396	659	835
Intereses	55	80	118	190	234	222	295	332
Servicio de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	19.0	32.2	24.8	28.1	30.5	28.9	39.9(c)	28.7(c)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Desembolsada y a más de un año.

(b) Incluye la deuda privada, tanto garantizada como no garantizada por el Estado. No incluye los préstamos a largo plazo a las empresas de inversión directa, bien sea que esta provenga de su casa matriz o de terceros.

(c) Como consecuencia de la renegociación de la deuda, su servicio efectivo fue inferior al indicado en 203 millones de dólares en 1978 y 391 millones en 1979. Con ello su significación relativa con respecto a las exportaciones se redujo a 31 y a 19% respectivamente en esos años.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios y la política antinflacionaria

La aceleración del proceso inflacionario comenzó en 1973, alcanzó su mayor nivel en 1978, año en que el índice de precios al consumidor aumentó 74%, y cedió ligeramente en 1979. Los precios al consumidor subieron, en efecto, 66.7% de diciembre a diciembre, tasa que superó por un margen bastante la previsión oficial de 40% realizada al iniciarse el año. (Véase el cuadro 18.)

Al igual que en los dos años anteriores, los precios de los productos alimenticios se elevaron más que el promedio, aumentando 75%. En esta evolución influyó, entre otros factores, el reducido crecimiento de la producción agropecuaria a largo plazo. En efecto, en el último decenio éste se incrementó a un ritmo medio anual de 1.3% y en los últimos cinco años la tasa media anual fue de sólo 0.9%, cifras ambas bastante menores que la del crecimiento de la población (2.9%). En consecuencia, hubo una reducción real de la producción per cápita de alimentos, la cual estimuló el alza de los precios de los alimentos.

Cuadro 18

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	19.2	24.0	44.7	32.4	73.7	66.7
Alimentos	24.1	31.2	44.5	33.0	77.7	75.1
Por niveles de ingreso (a)						
Estrato I	19.1	24.9	45.3	33.9	77.1	69.1
Estrato II	16.1	21.6	45.4	32.3	75.2	66.8
Estrato III	15.5	18.5	47.2	31.9	62.6	64.0
Indice de precios al por mayor	...	...	...	43.3	95.7	60.9
Productos importados	...	...	...	70.6	113.3	49.0
Productos nacionales	...	...	...	30.5	88.5	66.4
Agropecuarios	...	...	...	27.3	67.4	79.7
Manufacturados	...	...	...	39.1	100.0	60.4
Materiales de construcción	10.5	18.1	99.3	19.4	103.7	84.0
	<u>Variación media anual</u>					
Indice de precios al consumidor	16.9	23.6	33.5	38.1	57.8	67.7
Alimentos	18.8	32.8	32.5	40.3	59.7	74.2
Indice de precios al por mayor	16.8	23.8	38.5	46.5	76.0	70.4
Productos importados	27.4	26.8	36.7	61.1	99.0	72.8
Productos nacionales	14.0	23.0	39.1	42.0	68.2	69.6
Agropecuarios	14.0	26.3	35.6	40.6	44.3	75.7
Manufacturados	14.1	21.1	41.4	43.1	82.2	66.8
Materiales de construcción	10.6	14.5	63.9	44.1	63.8	105.7

Fuente: Instituto Nacional de Planificación, Oficina Nacional de Estadística.

(a) Según encuesta ENCA.

Sin embargo, el rubro que registró un mayor incremento de precios fue el del vestuario (79%), impulsado por el aumento de los precios de los hilados y tejidos en general. A su vez, el alza de estos últimos estuvo relacionada con el incremento oficial de los precios internos pagados a los productores de algodón y con la tendencia a la nivelación del precio interno con el obtenido efectivamente por los productores al vender sus bienes en el exterior. Este último precio tendió a subir, dados los altos subsidios otorgados a las exportaciones.

Por su parte, el índice de precios al por mayor registró un crecimiento de 61%, tasa menor que la del índice de precios al consumidor en los dos años anteriores; en cambio, la tasa más alta había sido la de los precios al por mayor. Este vuelco reflejó el menor incremento de los precios de los productos importados (49% en 1979 frente a 113% en 1978) como consecuencia de la política cambiaria, ya que esos productos tienen menor ponderación en el índice de precios al consumidor. El índice de precios al por mayor de los productos nacionales se elevó 66% debido al incremento de 80% en los precios agropecuarios (bastante mayor que el de 67% registrado en 1978), y al alza de 84% en los materiales de construcción.

En la evolución general de los precios influyeron los reajustes oficiales de los precios de los bienes y servicios básicos de consumo, de los derivados de petróleo, de energía y otros insumos, y la reducción de la cobertura de los precios sujetos a control. Otros factores determinantes del proceso inflacionario fueron la inelasticidad de la oferta agropecuaria, la nivelación de los márgenes de ganancia por producto en el mercado interno y externo, el incremento de la actividad especulativa y el aumento de la liquidez. Por su parte, el proceso inflacionario continuó pese a la política salarial restrictiva, a la contracción del crédito interno en términos reales y a una severa reducción del déficit fiscal. La relación de éste con el producto interno bruto cayó de 10% en 1978 a 6.3% en 1979, cifra que representa el coeficiente más bajo de los últimos ocho años.

b) Las remuneraciones

La política salarial trató de frenar en 1979 el fuerte deterioro real de los ingresos del trabajo observado desde 1974 y que, hasta 1978 había reducido a casi la mitad los sueldos reales, y a menos

de dos tercios los salarios reales, en relación con los niveles alcanzados en 1973, siendo aún más grave la situación de los empleados de la administración pública.

Con ese objeto durante el año se efectuaron reajustes oficiales de remuneraciones cada tres meses para los empleados públicos y privados, al mismo tiempo que en la práctica se dio más flexibilidad a las negociaciones colectivas. Además, para atenuar el impacto de la inflación sobre los grupos de menores ingresos se abandonó el tradicional incremento anual del salario mínimo vital pasando a efectuarse tres reajustes en el año.

Los resultados obtenidos muestran que el grupo más favorecido fue el de los obreros, cuyo ingreso fue 3.6% más alto en diciembre de 1979 que un año antes. Con ello el índice del salario real (base 1973 = 100) alcanzó en diciembre a 66.1. (Véase el cuadro 19.) Desde una perspectiva sectorial, los trabajadores más beneficiados con los aumentos de remuneraciones fueron los de la banca y seguros, transportes y comunicaciones, y construcción civil, en tanto que los sectores de comercio minorista y servicios no gubernamentales obtuvieron menores ventajas.

Sin embargo, el índice de sueldos reales en diciembre (base 1973 = 100) bajó a 49.3, lo que significó una nueva e importante reducción (-7.5%) de las remuneraciones reales de los empleados entre diciembre de 1978 y el mismo mes de 1979. En ese lapso las remuneraciones básicas reales de los empleados públicos cayeron en forma mucho más marcada (-14.9%), con lo cual el índice respectivo fue, al finalizar el año, 60% más bajo que en diciembre de 1973.

El salario mínimo real se elevó apreciablemente (30%) merced a reajustes superiores a la inflación en los meses de marzo, julio y octubre. No obstante, el índice respectivo (base 1968 = 100) sólo llegó a 85.5, lejos aún del índice máximo de 127.6 alcanzado en 1972.

A lo largo del año y especialmente en el primer y tercer trimestres, los conflictos laborales se agudizaron; se registró el mayor número de huelgas (577) desde 1976, año en que se dictaron medidas restrictivas de la capacidad de presión sindical. En total las paralizaciones laborales involucraron 517 000 trabajadores y representaron 7.8 millones de horas/hombre perdidas (sin considerar una prolongada huelga magisterial). La causa principal de esas huelgas fueron las reivindicaciones salariales.

Cuadro 19

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES(a)

	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Indices (b)</u>				
Remuneraciones nominales					
Sueldos (diciembre 1973 = 100)	127.1	155.4	18.4	262.1	403.9
Salarios (diciembre 1973 = 100)	125.2	184.7	204.4	313.6	542.0
Gobierno general (diciembre 1973 = 100)	118.9	141.3	167.2	225.4	319.5
Remuneraciones reales					
Sueldos	86.5	76.2	65.1	53.3	49.3
Salarios	85.2	90.5	72.2	63.8	66.1
Gobierno general	80.5	66.1	59.1	45.8	39.0
	<u>Tasas de crecimiento</u>				
Remuneraciones nominales					
Sueldos	27.1	22.2	18.7	42.1	54.1
Salarios	25.2	47.5	10.7	53.4	72.8
Gobierno general	18.8	18.8	18.3	34.8	41.8
Remuneraciones reales					
Sueldos	-13.5	-11.9	-14.6	-18.1	-7.5
Salarios	-14.8	6.2	-20.2	-11.6	3.6
Gobierno general	-4.2	-17.9	-10.6	-22.5	-14.9

Fuente: Instituto Nacional de Planificación, Oficina Nacional de Estadística (Informe estadístico, enero-diciembre de 1979).

(a) Los sueldos (empleados) y salarios (obreros) corresponden a las remuneraciones medias pagadas por el sector privado en Lima metropolitana. En el caso del gobierno solamente se considera la remuneración básica media.

(b) A diciembre de cada año para sueldos y salarios, excepto en 1975 (octubre) y 1976 (septiembre) y a diciembre de cada año para el gobierno general.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

La política monetaria propuesta en el marco del Convenio de Crédito Contingente firmado con el FMI en 1979 apuntaba a reducir el crecimiento del crédito al sector público en favor del sector privado, incrementar el ahorro del sector privado y mejorar el nivel de reservas internacionales, tratando de mantener o reducir ligeramente la liquidez real.

La expansión de las reservas internacionales —que superó las previsiones contenidas en el presupuesto monetario— obligó a adoptar una serie de medidas de política monetaria durante el año.

Ya en los primeros meses de 1979 la expansión del crédito bancario al sector privado superaba la meta programada merced a los mayores ingresos por exportaciones. Ello dio lugar a que el Banco Central de Reserva tomara una serie de medidas tendientes a frenar la expansión crediticia y monetaria. Así, el volumen de redescuentos a los bancos comerciales y de desarrollo fue mantenido por debajo de los niveles programados, los créditos recíprocos con bancos locales fueron renegociados, se elevaron las tasas de interés, el acceso a las divisas para transacciones corrientes y transferencias al exterior fue liberado y se inició la venta de Bonos del Tesoro de la cartera del Banco Central.

La notable mejoría de las perspectivas del balance de pagos, junto con la progresiva restricción del crédito interno, favorecieron una considerable afluencia de financiamiento externo hacia el sector bancario y el privado no bancario, la que contribuyó a aumentar la liquidez en el primer semestre y a contrarrestar el impacto de las medidas antes mencionadas. Este efecto expansivo se trató de controlar imponiendo una retención de 10% sobre la mayoría de los préstamos externos al sector privado, e incrementando el encaje de los depósitos en moneda extranjera.

Sin embargo, la expansión del crédito y sobre todo de las reservas internacionales se aceleró, obligando a adoptar nuevas medidas de restricción en el mes de agosto. Se impuso un encaje marginal sobre los depósitos en moneda extranjera, se aumentó a 15% la retención sobre los préstamos externos y se dictaron disposiciones para desalentar la conversión en soles de los certificados de moneda extranjera en poder de los exportadores. Posteriormente, en noviembre, se decretó el encaje marginal de 100% sobre los depósitos en moneda extranjera.

Pese a estas medidas restrictivas, la liquidez total creció 84%, registrando un aumento real que no ocurría desde 1974, y que tuvo directa relación con el incremento de las reservas internacionales netas. (Véase el cuadro 20.) Especialmente intenso fue el crecimiento del cuasidinero (151%) el cual superó con holgura al aumento del dinero (60%).

El crédito interno total se constituyó en factor de atenuación en el proceso expansivo de la liquidez, pues sólo creció 17% en términos nominales. En ello influyó la contracción del crédito al gobierno central y a las empresas e instituciones públicas como reflejo del mejoramiento de la recaudación fiscal, la restricción de gastos, la colocación de bonos del Tesoro y el reajuste de los precios de bienes y servicios sujetos a regulación y control. En cambio, el crédito al sector privado se incrementó 79% a raíz del marcado aumento del crédito en moneda extranjera cuya participación en el crédito total pasó de menos de 16% en diciembre de 1978 a más de 22% en diciembre de 1979. Además hubo indicios de un aumento de la circulación de moneda extranjera, como consecuencia de la liberación del mercado cambiario y, sobre todo, de la entrada de capitales del exterior por transacciones no registradas.

b) *La política fiscal*

Una serie de factores concurrentes desde inicios de los años setenta llevaron el déficit fiscal a un nivel muy alto, que alcanzó su punto extremo en 1977, cuando representó algo más de 42% de los gastos fiscales. Entre dichos factores pueden señalarse: la baja elasticidad del sistema tributario en relación al producto interno bruto, la proliferación de exoneraciones tributarias, el mantenimiento de un amplio programa de subsidios al consumo, y la ejecución de un ambicioso programa de inversiones sustentado en un creciente endeudamiento público.

Cuadro 20

PERU: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de cada año (miles de millones de soles)(a)				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979(b)	1976	1977	1978	1979(b)
Dinero	149	180	262	419	25.3	20.7	45.4	60.2
Efectivo en poder del público	50	61	91	160	16.2	22.8	49.7	76.3
Depósitos en cuenta corriente	100	119	171	259	30.4	19.7	43.2	51.6
Factores de expansión	200	221	333	750	20.0	10.6	50.5	125.4
Reservas internacionales netas	-50	-121	-195	133				
Crédito interno	250	343	527	617	54.4	37.3	54.0	17.0
Gobierno (neto)	81	120	186	181	114.5	47.6	55.2	-2.8
Instituciones públicas	60	84	140	119	45.0	39.5	66.7	-14.9
Sector privado	79	95	131	234	26.2	20.8	37.0	78.9
Crédito a bancos de fomento	29	43	70	83	48.2	48.8	63.5	18.2
Factores de absorción	51	41	71	331	6.7	-19.2	72.8	365.2
Cuasidineró (depósitos de ahorro y a plazo)	27	40	92	231	15.5	48.0	130.7	151.2
Préstamos externos de largo plazo	12	14	18	20	24.7	24.1	21.5	14.3
Otras cuentas (netas)	13	-13	-38	81	-17.8	-204.0	-193.1	311.5

Fuente: Para 1974-1977, Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*; para 1978-1979, Banco Central de Reserva del Perú, *Cuentas Monetarias*.

(a) Tipo de cambio utilizado (soles por dólar): 38.70 para 1974; 45.00 para 1975; 65.00 para 1976; 110.00 para 1977; 190 para 1978 y 250.00 para 1979.

(b) Cifras preliminares.

A mediados de 1978 se implantó un programa fiscal cuyos objetivos básicos fueron lograr superávit de la cuenta corriente y racionalizar el gasto público orientándolo hacia los sectores sociales y hacia la conclusión de proyectos de inversión.

Para ello se planteó básicamente la reforma de algunos tributos con miras a aumentar el ingreso fiscal, coadyuvar a eliminar distorsiones generadas por la excesiva protección arancelaria y los incentivos fiscales generalizados; la disminución de gastos por reducción de la burocracia estatal y la racionalización de las finanzas de las empresas públicas.

Con la aplicación de ese programa se lograron algunos buenos resultados en 1978, por lo que en general se mantuvo en 1979. La favorable evolución del sector externo, la refinanciación de la deuda pública externa, la recuperación económica y el cumplimiento más o menos estricto del programa fiscal fueron los factores que determinaron un comportamiento satisfactorio de las cuentas fiscales.

Después de cuatro años sucesivos de desahorro, se obtuvo un saldo positivo de la cuenta corriente que alcanzó a 2.5% del producto interno bruto y que, pese al aumento real de los gastos de capital, permitió la reducción relativa del déficit fiscal, de 10% del producto interno en 1978 a 6.3% en 1979.

Los ingresos corrientes subieron 105% y, dentro de ellos, los ingresos tributarios aumentaron 107%, principalmente como resultado del crecimiento de las recaudaciones tributarias sobre los ingresos (125%) y la exportación (179%). (Véase el cuadro 21.) Esto significó una elevación de la tributación directa a 45% del total recaudado, aumentando así los niveles registrados en los últimos cinco años. A su vez, la presión tributaria total subió a 17%.

Ese marcado incremento de la recaudación fue posible, en lo que respecta al impuesto sobre los ingresos, debido a las modificaciones introducidas en las escalas impositivas, el sistema de cálculo de la participación de los trabajadores en el ingreso y patrimonio de las empresas, y la racionalización de las exoneraciones tributarias, entre otras. En lo que se refiere a los impuestos vinculados al comercio exterior destacó aquel sobre la exportación de productos tradicionales.

Cuadro 21

PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de soles				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979(a)	1976	1977	1978	1979(a)
1. <u>Ingresos corrientes</u>	111.4	154.1	263.7	541.6	26.7	38.3	71.1	105.4
<u>Ingresos tributarios</u>	101.0	145.6	258.5	533.9	25.3	44.2	77.5	106.5
A la renta y propiedad	30.2	43.0	65.9	148.3	22.9	52.4	53.3	125.0
A la exportación	6.0	16.2	31.9	89.1	5.9	103.0	96.9	179.3
A la importación	17.9	19.6	39.1	68.8	-1.1	9.5	99.5	76.0
A la producción y consumo	46.9	66.8	121.6	227.7	45.4	42.5	82.0	87.3
Ingresos no tributarios (b)	13.4	15.0	19.0	43.2	48.9	11.9	26.7	127.4
Menos: documentos valorados (c)	3.0	6.5	13.8	35.5	72.7	115.3	112.3	157.2
2. <u>Gastos corrientes</u>	122.7	193.1	291.0	464.3	35.6	57.3	50.7	59.6
Remuneraciones	51.5	70.3	97.3	149.6	32.7	36.5	38.4	53.8
Intereses	13.2	29.2	71.8	138.2	39.9	121.4	145.9	92.5
Deuda interna	5.5	13.6	32.7	62.0	23.2	146.4	140.4	89.6
Deuda externa	7.7	15.6	39.1	76.2	54.9	103.4	150.6	94.9
Otros gastos corrientes	58.0	93.6	121.9	176.5	37.1	61.4	30.2	44.8
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	-11.3	-39.0	-27.3	77.3				
4. <u>Gastos de capital</u>	53.2	74.0	139.0	270.9	30.1	39.1	87.8	94.9
Formación bruta de capital	19.8	27.1	42.5	93.4	25.1	36.6	56.8	119.8
Otros gastos de capital (d)	17.3	13.0	15.2	36.8	43.0	-24.9	16.9	142.1
Amortización	16.1	33.9	81.3	140.7	24.8	110.6	139.8	73.1
Deuda interna	7.8	10.9	14.7	20.5	13.0	39.7	34.9	39.5
Deuda externa	8.3	23.0	66.6	120.2	38.3	177.1	189.6	80.5
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	175.9	267.1	430.0	735.2	33.9	51.8	61.0	71.0
6. <u>Déficit fiscal (1-5)</u>	-64.5	-113.0	-166.3	-193.6	48.3	75.2	47.2	16.4
7. <u>Financiamiento del déficit</u>								*
Financiamiento interno	40.6	55.4	91.8	81.0	96.1	36.5	65.7	-11.8
Financiamiento externo	23.9	57.6	74.5	112.6	4.8	141.0	29.3	51.1

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú; Instituto Nacional de Planificación, Oficina Nacional de Estadística.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye descuentos a remuneraciones para el fondo de pensiones.

(c) Principalmente certificados de reintegro tributario por promoción de exportaciones.

(d) Incluye inversión financiera y gastos en expropiaciones de la reforma agraria.

El reintegro tributario para la promoción de exportaciones —rubro que había ido creciendo aceleradamente durante los últimos años— significó una merma de la recaudación impositiva equivalente al 6.7% de los ingresos tributarios. En 1974, en cambio, había absorbido solamente 1.6% de esos ingresos.

El gasto corriente creció 60%, de modo que estuvo por debajo del ritmo inflacionario. Destacó la severa contracción real de las remuneraciones; en cambio, a causa del aumento de la tasa de interés en el mercado internacional y los efectos de la refinanciación, los pagos de intereses de la deuda externa se incrementaron 95% en términos nominales.

Por último, los gastos de capital subieron 95% debido al deliberado esfuerzo gubernamental de contribuir a la recuperación económica.



