

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
E/CEPAL/L.268/Add.10
Noviembre de 1982
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA

1981

PERU

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1981* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.268, y en varios 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 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" 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

El gobierno mantuvo en 1981 las líneas esenciales de la política general puesta en marcha desde mediados de 1980, cuando asumió el poder. Dicha política consistió en establecer una economía de mercado en el marco de una democracia, con lo cual, pues, se marcó un cambio muy importante con respecto a lo ocurrido en el gobierno anterior.

En el ámbito económico la política se caracterizó por tres lineamientos principales: el fomento de la participación del sector privado nacional y extranjero, la apertura gradual de la economía y la lucha contra la inflación. El primero se reflejó en el otorgamiento de estatutos de incentivo a la inversión privada nacional y extranjera, en el intento de reducir gradualmente la importancia del sector público, la disminución de los controles de precios y una política más realista de tasas de interés. Sin embargo, no se concluyó durante 1981 el proceso de aprobar la legislación que norma la actividad privada, destacándose la falta de una ley para el sector industrial. En lo que se refiere a la reducción gradual de la importancia del sector público, ello no se logró al persistir en 1981 un alto déficit (a pesar del presupuesto equilibrado inicialmente aprobado), causado en parte por el retraso en el ajuste de algunos precios controlados, tales como los del arroz y la gasolina. Por último, en 1981 se elevaron en forma importante las tasas de interés nominales al subir de 30% a 50% en enero, lo que, por primera vez en once años, hizo que la tasa de interés pasiva fuese positiva en términos reales hacia fines del año. Ello se reflejó en un mayor nivel de ahorro y de recursos disponibles para créditos, lo que, unido a una mejora en los sistemas de otorgamiento de créditos de mediano y largo plazo, generó mayores facilidades para el endeudamiento del sector privado.

Durante 1981 continuó, asimismo, el proceso de apertura gradual de la economía, aunque las medidas importantes se tomaron sobre todo por el lado de los instrumentos para-arancelarios. Sin embargo, en 1981 persistieron con fuerza los efectos de las reducciones arancelarias de 1980.

Finalmente, la lucha contra el proceso inflacionario fue quizás el objetivo principal de la acción del gobierno, la que, sin embargo, no tuvo el éxito esperado. Si bien a lo largo del año la tasa de crecimiento de los precios al consumidor bajó, el resultado final (73%) fue la segunda tasa más alta jamás registrada, y de hecho, sólo fue inferior a la de 1978. La tasa efectiva de inflación superó, por lo tanto, muy holgadamente la meta (40%) inicialmente fijada para 1981. Los principales instrumentos antinflacionarios utilizados fueron el "deseembalse" de precios, un crecimiento real negativo de la emisión primaria del Banco Central, el fomento del ahorro a través de mayores tasas de interés, etc.

El resultado global en lo referente a la esfera productiva fue la continuación, a una tasa moderada (4% por tercer año consecutivo), de la recuperación del producto interno bruto, luego de la recesión de 1976-1978. En consecuencia el producto por habitante aumentó en 1981, al igual que en los años precedentes, alrededor de 1%, alcanzando el valor que tenía en 1977. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.) Por otro lado, a pesar de una disminución de la tasa de crecimiento de las importaciones (que no obstante siguió siendo alta), la oferta global creció 6% en 1981, al igual que en 1980. Por el lado de la demanda, la tasa de crecimiento de las exportaciones fue negativa por segundo año consecutivo (-9%) y se redujo la tasa de crecimiento de la demanda final interna (a 8%). Cabe destacar, sin embargo, que a diferencia de lo ocurrido durante casi toda la década de 1970 (a excepción de 1978 y 1979) así como en 1980, el elemento dinámico del gasto de consumo final fue el gasto privado, cuya tasa de expansión fue doce veces superior a la tasa correspondiente al consumo público.

Cuadro 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	11 097	11 091	11 035	11 491	11 932	12 402
Población (millones de habitantes)	15.8	16.3	16.7	17.2	17.6	18.1
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	702	683	661	670	677	684
Tasas de crecimiento						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	2.0	-0.1	-0.5	4.1	3.8	3.9
Producto interno bruto por habitante	-0.7	-2.7	-3.1	1.3	1.0	1.1
Ingreso bruto ^b	2.1	-0.4	-1.9	7.2	3.7	3.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	1.2	-4.2	-11.2	25.2	11.7	-9.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	3.3	22.1	12.6	69.7	14.1	-14.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-13.6	2.4	-23.1	27.0	47.7	28.6
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	44.7	32.4	73.7	66.7	60.8	72.7
Variación media anual	33.5	38.1	57.8	67.7	59.2	75.4
Dinero	25.3	27.1	43.9	78.5	71.9	47.8
Remuneraciones reales ^c						
Sueldos	-5.9	-18.1	-14.8	-8.4	10.2	-0.3
Salarios	11.3	-18.4	-12.5	-3.4	12.4	-1.8
Tasa de desocupación ^{d,e}	6.9	8.4	8.0	6.5	7.1	6.8
Ingresos corrientes del gobierno	26.7	38.3	71.1	109.4	84.6	49.3
Gastos totales del gobierno	33.9	51.8	61.0	69.4	88.1	66.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	36.7	42.3	38.7	24.2	25.6	33.1
Millones de dólares						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-882	-559	330	1 441	763	-1 013
Saldo de la cuenta corriente	-1 249	-976	-245	496	-72	-1 873
Variación de las reservas internacionales	-312	69	26	1 045	722	-584
Deuda externa ^f	7 301	8 397	9 055	9 127	9 387	9 862

^a Cifras preliminares.^b Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.^c Véase el cuadro 18 para el mes considerado en cada año.^d Porcentajes.^e Datos referidos a Lima metropolitana. Véase el cuadro 9 para el mes considerado en cada año.^f Deuda externa total, pública y privada, de corto y largo plazo.

El sector construcción, a pesar de la importante reducción de su tasa de expansión en 1981, se mantuvo en el primer lugar entre los sectores que más contribuyeron al crecimiento total del producto. Ello se logró fundamentalmente debido a la actividad del gobierno en materia de construcción de carreteras, viviendas, etc. Sin embargo, se destacó el comportamiento del sector agropecuario. En efecto, debido al fin de una larga sequía y a las políticas gubernamentales, el producto de dicho sector en 1981 tuvo un crecimiento cercano al 11%, luego de una reducción de 6% en 1980. La tasa correspondiente a la agricultura fue la mayor lograda en las últimas tres décadas. El sector manufacturero experimentó un crecimiento bastante moderado (2%), menor que el de los años anteriores. Por último, el sector minería sufrió una merma de 4%.

Si bien el valor de los bienes exportados había crecido continuamente desde 1972, con la única excepción de 1975, en 1981 éste experimentó un descenso de 17%. Hubo bajas importantes en los volúmenes exportados y reducciones significativas en los precios internacionales. Así, el único producto importante cuyo valor exportado aumentó en 1981 fue el zinc.

En cambio, por tercer año consecutivo, en 1981 el valor de los bienes importados creció en más de una cuarta parte. Así, dicho valor fue casi dos veces y media mayor que el alcanzado en 1978. Ello fue resultado de las importantes medidas de liberación del comercio exterior tomadas en 1980 y, en menor proporción, en 1981. El atraso cambiario del sol y la revaluación del dólar, así como la reactivación de la demanda interna fueron también factores que influyeron en el resultado mencionado.

De esta manera, el saldo del comercio de bienes pasó de un superávit de más de 800 millones de dólares en 1980, a un déficit de más de 600 millones de dólares en 1981. A ello se agregó un déficit en el saldo del comercio de servicios no financieros cinco veces mayor en 1981 que en 1980. Así, el balance comercial pasó a ser deficitario en 1981 por primera vez desde 1977. Debido principalmente a ello, el déficit en cuenta corriente creció 25 veces en 1981, alcanzando a casi 1 900 millones de dólares. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El balance básico, a pesar del importante aumento en las entradas de capital a largo plazo, pasó de un superávit en 1980 a un déficit importante en 1981. En consecuencia el resultado final fue una disminución de las reservas internacionales netas de casi 600 millones de dólares, luego de los importantes aumentos habidos en 1979 y 1980.

La liquidez real experimentó en 1981 un leve descenso (-3%), luego de haber crecido en forma importante durante los dos años anteriores. Esta disminución contribuyó a no hacer más agudo el problema de la inflación. La cantidad real de dinero disminuyó en forma importante al reducirse tanto el efectivo en poder del público como los depósitos a la vista. En cambio, el cuasidinero creció 5% en términos reales como resultado del aumento significativo de los depósitos a plazo y de ahorro en moneda nacional (32%), consecuencia del cambio en las tasas de interés. Al mismo tiempo se frenó por primera vez el proceso de "dolarización" de la economía, al reducirse los depósitos en moneda extranjera, en términos reales, en 19%.

Por el lado de las fuentes de liquidez, hubo un fuerte aumento del crédito interno, que fue compensado con la caída de las reservas internacionales netas. Fue especialmente alto el crecimiento del crédito al sector privado, pues aumentó 14% en términos reales, es decir, al doble del ritmo de incremento del crédito al sector público.

El resultado de la gestión fiscal fue bastante distinto de lo que se había considerado en el presupuesto para 1981. En efecto, aun cuando los gastos del gobierno central se redujeron algo más de 5% en términos reales, los ingresos disminuyeron 15%. Por el lado de los gastos, tanto los corrientes como los de capital sufrieron mermas. A pesar de ello, se expandieron tanto los gastos en remuneraciones como la formación bruta de capital público. En lo referente a los ingresos públicos, todos los ingresos tributarios, a excepción de los impuestos a las importaciones, se contrajeron en términos reales. En consecuencia, el ahorro corriente del gobierno central prácticamente desapareció, luego de dos años en que había sido positivo. Así, el déficit fiscal más que se duplicó en términos nominales, hasta alcanzar un crecimiento real de 23%.

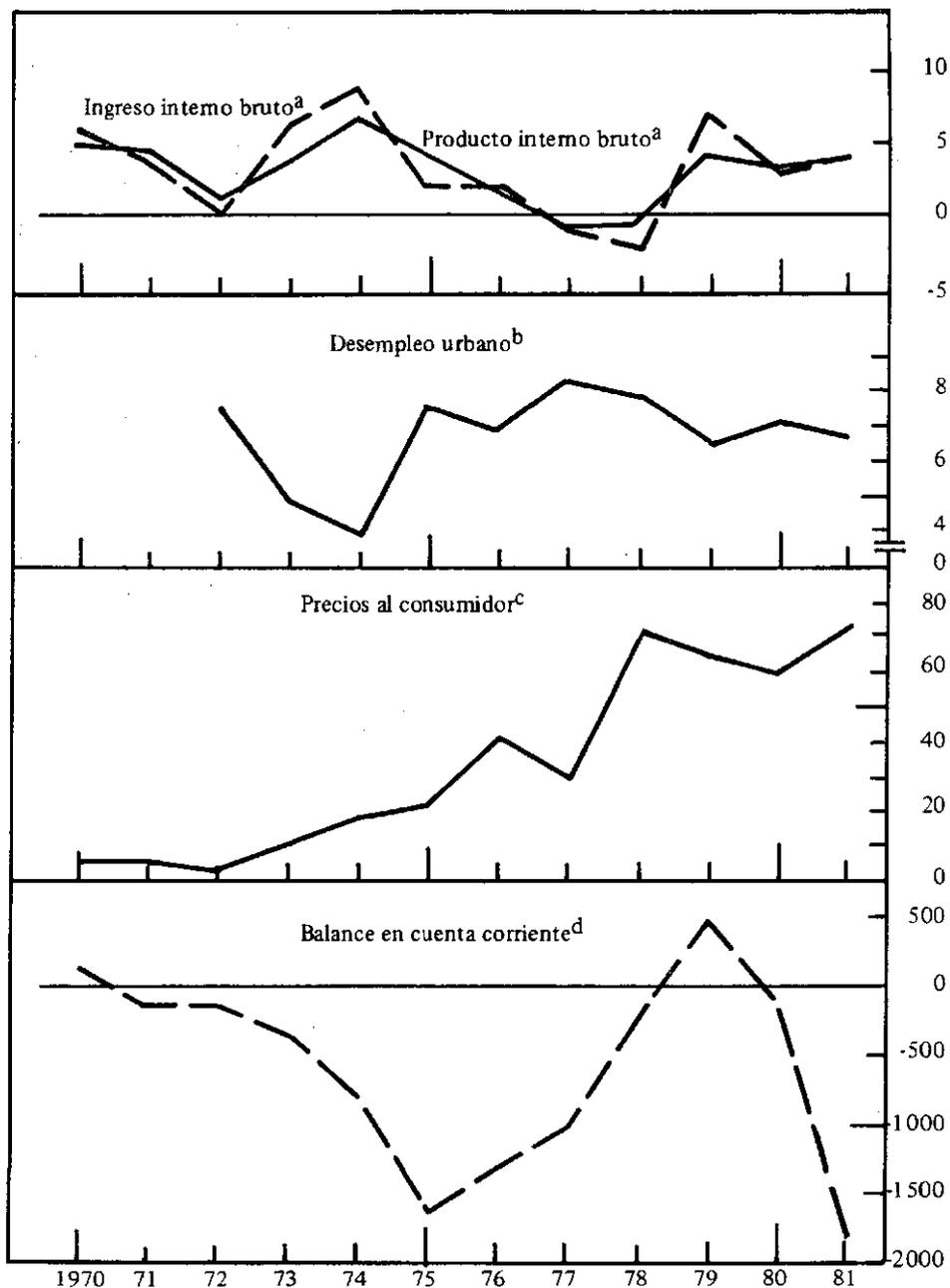
2. La evolución de la actividad económica

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

En el año 1981 se completó un ciclo de recuperación económica de tres años en el Perú, al crecer la oferta global en 6%. (Véase el cuadro 2.) Así, la tasa anual media de expansión de la oferta en el período 1979-1981 fue de 5.7%. Tal tasa es muy parecida a la tasa anual media del período 1960-1975 (5.2%). En el período de crisis económica (1976-1978), la tasa a que se está haciendo referencia cayó a -1.2%.

El componente principal de la oferta global, el producto interno bruto, creció por tercer año consecutivo a una tasa cercana a 4%, después de haber disminuido en 1977 y 1978. De esta manera,

Gráfico 1
PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media en Lima metropolitana.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^dMillones de dólares.

Cuadro 2

PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981 ^a	1971	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Oferta global	12 619	13 407	14 227	110.7	114.7	4.6	6.2	6.1
Producto interno bruto a precios de mercado	11 491	11 932	12 402	100.0	100.0	4.1	3.8	3.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	1 129	1 475	1 825	10.7	14.1	9.7	30.7	23.7
Demanda global	12 619	13 407	14 227	110.7	114.7	4.6	6.2	6.1
Demanda interna	11 032	11 972	12 920	98.5	104.2	3.0	8.5	7.9
Inversión bruta interna	1 290	1 866	2 198	14.6	17.7	1.8	44.6	17.8
Inversión bruta fija	1 444	1 890	2 180	13.8	17.6	4.9	30.9	15.3
Construcción	801	1 043	...	7.0	...	2.5	30.1	...
Maquinaria y equipo	643	847	...	6.8	...	8.2	31.8	...
Variación de existencias	-154	-24	18	0.8	0.1	...	...	...
Consumo total	9 742	10 106	10 723	83.9	86.5	3.2	3.7	6.1
Gobierno general	1 507	1 701	1 711	11.6	13.8	-6.0	12.9	0.6
Privado	8 235	8 405	9 012	72.3	72.7	5.1	2.1	7.2
Exportaciones de bienes y servicios ^b	1 587	1 436	1 307	12.2	10.5	17.1	-9.5	-8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Instituto Nacional de Estadística.

^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 deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

la economía peruana siguió superando la crisis vivida en aquellos años y acercándose a la tasa anual media de expansión del producto interno bruto correspondiente al período de quince años anterior a la crisis (4.9%). Por su parte, aunque disminuyó en forma importante, se mantuvo alto en 1981 el ritmo de crecimiento de las importaciones (24%), llegando éstas a representar el 15% del producto interno bruto. Este porcentaje ha aumentado en forma continua desde que se aproximó a 9% en 1978. La marcada expansión de las importaciones se debió tanto al nivel anormalmente bajo al que descendieron en 1978 (equivalente al valor real de éstas en 1965) como consecuencia de la recesión interna, a la posterior recuperación económica y a la política de apertura comercial.

Por el lado de la demanda global, la demanda final interna aumentó por tercer año consecutivo. En el período 1976-1978, la tasa de cambio promedio anual de la demanda final interna fue -2.5%. La expansión durante 1981 se debió, en primer lugar, a un aumento de 18% en la inversión bruta fija. A pesar de ello, y de su crecimiento de 45% en 1980, su valor real en 1981 siguió estando por debajo del alcanzado en 1975. A su vez, el gasto en consumo aumentó también por tercer año consecutivo. Especialmente dinámico fue el gasto privado que se expandió en 7% en 1981. Dicha tasa fue superada sólo por la de 1970. El gasto de consumo final del sector público, en cambio, se expandió en menos de 1% en 1981, después de haber aumentado 13% el año anterior. Es interesante destacar que entre 1970 y 1981, el gasto público como porcentaje del gasto total de consumo subió solamente de 14% a 16%, a pesar de la importancia dada al Estado en la política económica durante la década de 1970 y de los grandes déficit fiscales de los últimos años.

Por último, en 1981 el valor de las exportaciones de bienes y servicios se redujo 9%. La caída durante 1981 de los volúmenes exportados de todos los productos de exportación tradicional, a excepción del café, la plata y el zinc, es una de las causas de tal resultado, como también lo es la disminución de los precios internacionales.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Luego de disminuir 5% en 1980, el producto del sector agropecuario y pesca experimentó un aumento extraordinario en 1981, expandiéndose a una tasa cercana a 11%. El sector construcción, al igual que en 1980, fue el más dinámico en 1981. El sector servicios contribuyó al crecimiento del producto interno bruto a una tasa mayor al promedio. Por su parte, el sector minería mostró una tasa negativa de crecimiento mientras que la expansión del sector manufacturero fue inferior al promedio. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 3

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

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981 ^a	1971	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Producto interno bruto^b	10 542	10 946	11 378	100.0	100.0	4.1	3.8	3.9
Bienes	4 891	5 005	5 201	47.0	44.1	5.2	2.3	6.3
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	1 438	1 358	1 503	16.4	12.8	4.5	-5.6	10.7
Explotación de minas y canteras	901	904	867	6.6	7.3	9.1	0.4	-4.1
Industrias manufactureras	2 209	2 336	2 378	20.8	20.2	4.2	5.7	1.8
Construcción	343	408	453	3.2	3.8	4.6	18.8	11.0
Servicios, básicos	953	1 022	1 079	6.6	9.1	5.2	7.3	5.6
Electricidad, gas y agua	156	164	175	0.9	1.5	7.2	5.5	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	797	857	904	5.7	7.6	4.8	7.6	5.5
Otros servicios	5 145	5 372	5 594	44.9	47.4	2.8	4.4	4.1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1 548	1 639	1 732	13.9	14.7	5.2	5.9	5.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1 387	1 446	1 508	11.9	12.8	2.8	4.2	4.3
Propiedad de vivienda	...	...	...	6.8	...	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	2 210	2 287	2 354	19.1	19.9	1.2	3.5	2.9
Servicios gubernamentales	1 220	1 276	1 319	10.0	11.2	0.4	4.6	3.4
Menos: Comisión imputada de bancos e instituciones financieras	212	241	274	1.7	2.3	4.4	13.9	13.6
Más: Derechos de importación	141	179	206	3.2	1.7	7.4	27.3	15.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Instituto Nacional de Estadística.

^a Cifras preliminares.

^b La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

i) *El sector agropecuario.* La expansión de la producción del sector agropecuario durante 1981 (13%) representó un vuelco notable con respecto a 1980, año en que la tasa de crecimiento fue negativa (-5%). Cabe destacar que la producción agropecuaria en el período 1974-1980 estuvo prácticamente estancada. Por último, no puede dejar de mencionarse que el crecimiento obtenido en 1981 es el más alto registrado en el sector agropecuario en las últimas tres décadas.

A la expansión del sector agropecuario contribuyó especialmente el subsector agrícola. (Véase el cuadro 4.) La producción de éste creció 14% en 1981, luego de haber disminuido 10% el año precedente. Diversos factores se conjugaron para dar lugar a dicho resultado. En primer lugar, en 1981 finalizó la aguda sequía que afectó por varios años al agro peruano. Los ríos de la zona norte del país (la más afectada por la sequía) aumentaron su descarga en el primer semestre de 1981 en

Cuadro 4

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1977	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento			
						1978	1979	1980	1981 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1973 = 100)	106.8	103.6	106.8	101.0	113.8	-3.0	3.1	-5.4	12.7
Agrícola	97.7	95.6	101.0	91.0	103.8	-2.1	5.5	-9.9	14.1
Pecuaria	122.2	116.7	115.5	118.5	131.1	-4.5	-1.0	2.6	10.6
Producción de los principales cultivos^b									
Papa	1 580	1 713	1 716	1 380	1 679	8.4	0.2	-19.6	21.7
Arroz	587	468	558	420	712	-20.3	19.2	-24.6	69.4
Algodón	176	187	243	256	286	6.4	29.9	5.4	11.5
Café	65	83	104	95	95	27.5	25.2	-8.5	0.0
Maíz	749	623	646	453	586	-16.5	3.3	-30.0	29.4
Caña de azúcar	8 816	7 970	7 034	5 598	5 279	-9.6	-11.7	-20.4	-5.7
Frijol	47	42	42	39	44	-10.2	0.2	-7.1	10.9
Trigo	120	113	104	77	119	-6.3	-7.2	-26.1	53.8
Sorgo	51	52	54	35	44	1.2	3.6	-35.1	26.6
Soya	3	5	7	11	14	50.2	57.8	50.7	30.8
Producción de los principales productos pecuarios^b									
Carne de ave	143	119	118	144	183	-17.0	-0.2	21.2	27.2
Leche fresca	820	822	824	780	785	0.2	0.2	-5.3	0.6
Carne de vacuno	87	89	87	84	90	2.3	-2.7	-3.2	7.5
Huevos	56	58	55	60	64	3.6	-4.7	8.5	6.3
Carne de porcino	54	53	53	55	59	-1.9	-0.9	4.8	7.6
Carne de ovino	23	23	23	21	19	0.0	0.9	-8.8	-9.2

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^aCifras preliminares.^bMiles de toneladas.

46% con respecto a 1980. Asimismo, ella fue sólo 5% menor a la descarga promedio del período 1973-1976, considerado normal.

El fin de la sequía permitió aumentar la superficie sembrada. En 1981 ésta superó el millón de hectáreas, resultado de un incremento de 14% con respecto a 1980. El área dedicada a la siembra de la papa creció 20%, la destinada al maíz amiláceo 18% y la dedicada al cultivo del algodón 16%. También, como consecuencia del fin de la sequía, durante 1981 hubo una mejora en cuanto a los rendimientos por hectárea de los cultivos. En efecto, en el período enero-septiembre de 1981, con respecto a igual período de 1980, el rendimiento por hectárea de la papa aumentó 19%, el de la soja 20%, el del maíz amarillo duro 15%, etc.

La expansión de la producción agrícola obedeció en parte también a acciones de política llevadas a cabo por el gobierno. Por un lado, en el mes de abril se decretaron rebajas en los aranceles aplicables a insumos y bienes de capital para la agricultura. Por otro lado, en 1981 se le dio un importante apoyo crediticio al sector. Se otorgaron más recursos al Banco Agrario y el Banco Central de Reserva abrió dos líneas de crédito promocionales para financiar campañas agrícolas e inversiones de mediano y largo plazo. Los productos que recibieron la mayor parte del crédito otorgado en el período enero-septiembre 1981 fueron el arroz (47%), el algodón (17%) y la papa (12%). Cabe señalar, asimismo, que entre junio y diciembre de 1980, el crédito real al sector agrícola creció 18%, lo cual influyó en forma importante en la mejor cosecha de 1981. Estos factores se reflejaron en el consumo de fertilizantes. Este aumentó 8.5% en 1981, después de haber disminuido a una tasa media anual de casi 6% entre 1978 y 1980. Sin embargo, dicho consumo fue todavía 10% menor en 1981 con respecto a 1977.

Los productos agrícolas más dinámicos en 1981 fueron el arroz, el trigo y la soja. La producción del primero creció casi 70%, después de haber declinado 25% en 1980. A su vez, la producción de trigo se expandió en más de 50%, después de haber experimentado disminuciones en los cuatro años anteriores. La soja, aun cuando es de escasa importancia en el conjunto de la producción agrícola, fue el producto más dinámico entre 1978 y 1981 pues, luego de haber crecido su producción a tasas mayores al 50% entre 1978 y 1980, aún mantiene una tasa de aumento significativamente alta en 1981 (31%).

Por su parte, la producción de la papa, que es el principal producto agrícola (14% del valor total de la producción agrícola) creció en 22%, después de haber disminuido 20% en 1980. En el período 1973-1979 la producción de este cultivo estuvo prácticamente estancada.

La producción de la caña de azúcar fue la única que disminuyó durante 1981, en 6%. Esta ha venido declinando desde 1975, a excepción de 1977 en que se mantuvo estacionaria. En 1981 la producción de caña de azúcar fue equivalente a solamente el 60% de la producción de 1973. Ello se debió en parte a la sequía y al lento período de crecimiento del cultivo (15-18 meses), que hace que su recuperación sea más lenta que la de otros. Asimismo, la merma señalada se debió a dificultades administrativas y financieras en las unidades de producción.

Por su parte, el sector pecuario tuvo un ritmo de expansión de casi 11%, después de haber aumentado menos de 3% en 1980 y de haber disminuido en 1978 y en 1979. (Véase nuevamente el cuadro 4.) El rubro más dinámico fue la carne de ave, que creció 27%, aumento que se suma al 21% de 1980. En 1981 su producción fue superior al doble de la de 1973. La producción de carne de vacuno se expandió 8% en 1981, luego de haber disminuido en 1979 y 1980 y de haber crecido a tasas muy modestas entre 1975 y 1978. El único rubro que experimentó una reducción fue la producción de carne de ovino, al descender 9% por segundo año consecutivo.

ii) *El sector pesquero.* Al igual que en 1980, el valor de la producción pesquera declinó durante 1981, aunque la tasa de disminución se duplicó (-10%). En primer lugar, ello se debió a que hubo una menor disponibilidad del recurso pesquero, causada en parte por un crecimiento excesivo de la captura en años anteriores, lo que, a su vez, ha creado problemas de sobredimensionamiento de la industria.

En segundo lugar, durante 1981 se aplicó una política preservadora de las especies marinas. Se impusieron rígidas vedas y se puso bastante énfasis en la reglamentación de las actividades pesqueras. La captura por arrastre fue restringida y se limitaron las zonas de operación de barcos-factoría a fin de evitar su competencia con la pesca artesanal.

En tercer lugar, una serie de factores hicieron menos rentable la actividad exportadora, lo que también influyó en el volumen de captura. La tasa de devaluación no fue lo suficientemente rápida, a lo que se agregó la revaluación del dólar; la disminución de los reintegros tributarios a la exportación; por último, los problemas de la demanda externa, tanto por la recesión mundial como por la competencia de otros países (Chile, Japón, etc.).

El volumen extraído durante 1981, a diferencia de su valor real, varió muy poco (menos de 1%), luego de haber disminuido 26% en 1980. (Véase el cuadro 5.) Entre 1973 y 1979 el volumen extraído había subido 8% promedio al año. La diferencia que se observó en 1981 entre el comportamiento del valor de la producción pesquera, señalado más arriba, y su volumen; se debió principalmente a lo ocurrido con la pesca para consumo humano indirecto. En efecto, a pesar que su volumen subió casi 6%, su valor se redujo en 5% como consecuencia de la importante caída en la extracción de especies distintas a la anchoveta. Por su parte, en el caso de la pesca para consumo humano directo, el valor disminuyó 12% en 1981, es decir, poco más que la tasa de disminución del volumen extraído (-9%).

El tonelaje extraído para consumo humano indirecto en 1981 subió el 6% ya indicado por efecto del aumento de 70% en la captura de la anchoveta, luego de haberse reducido en casi 50% el año anterior. Este logró contrarrestar la probable caída en la captura de otras especies (-41%), verificada por tercer año consecutivo.

La reducción de 9% en el tonelaje extraído destinado al consumo humano directo interrumpió su extraordinaria expansión del período 1975-1980, durante el cual creció 27% en promedio al año.

Cuadro 5

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1977	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento			
						1978	1979	1980	1981 ^a
Valor de la producción pesquera (1973 = 100)	132.3	172.1	188.5	178.8	160.8	30.1	9.5	-5.1	-10.1
Total pesca marítima ^b	2 491	3 431	3 640	2 697	2 710	37.7	6.1	-25.9	0.5
Consumo humano directo ^b	474	619	758	971	888	30.6	22.5	28.1	-8.5
Pescado fresco	169	176	177	156	165	3.8	0.4	-11.9	6.2
Para congelado	128	191	201	220	95	49.5	5.1	9.6	-57.0
Para conservas	160	238	345	567	600	48.4	45.2	64.2	5.9
Para seco salado	17	14	35	28	28	-13.3	146.2	-19.6	-2.1
Consumo humano indirecto ^b	2 017	2 812	2 882	1 726	1 822	39.4	2.5	-40.1	5.5
De anchovera	792	1 187	1 363	720	1 227	49.9	14.8	-47.2	70.4
Otras especies	1 225	1 625	1 519	1 006	595	32.6	-6.5	-33.8	-40.9

Fuente: Ministerio de Pesquería.

^a Cifras preliminares.^b Miles de toneladas.

Fue especialmente importante la merma en la extracción de peces para pescado congelado (-57%), después que entre 1977 y 1980 se expandió a una tasa anual promedio de 20%. El pescado fresco aumentó 6%, lo mismo que la pesca para la industria conservera, aunque esta última se había acrecentado en promedio 52% por año en el período 1978-1980.

En 1981 se tomaron importantes medidas de política en el sector pesquero, como, por ejemplo, las relativas a la pesca para la industria conservera y para pescado fresco. En el primer caso se tomaron medidas de racionalización por el exceso de capacidad instalada existente, que consistieron especialmente en prohibir la instalación de nuevas plantas conserveras y en ampliar las existentes. Por su parte, en el caso del pescado fresco, el gobierno empezó a dar los primeros pasos para incentivar la inversión en flota pesquera y en instalaciones de procesamiento de pescado destinadas a expandir la oferta de éste en el mercado interno.

Asimismo, PESCAPERU, la empresa pública del sector, irá dejando de lado gradualmente la fabricación de harina de pescado, que se elaborará sólo con peces no aptos para el consumo humano directo y con residuos, y además comenzará un programa de diversificación de productos. Dicha empresa planea reducir sus plantas de harina de pescado de 37 a 19 (en 1973, fecha de las expropiaciones, éstas alcanzaban a 99). Por último, durante 1981 se eliminó el monopolio estatal (ejercido por PESCAPERU) en la producción y exportación de harina de pescado.

iii) *El sector minero.* El comportamiento negativo mostrado por el sector minero en 1980 se acentuó durante 1981, al disminuir el valor de su producción en más de 4%. En cuanto al subsector minería metálica, diversos factores ocasionaron la disminución de su producción. En primer lugar, las empresas mineras experimentaron problemas financieros como consecuencia de la baja de los precios internacionales de los principales minerales de exportación, debido a la recesión mundial y a las altas tasas de interés. Especialmente fuertes fueron las reducciones en los precios del plomo, la plata y el cobre.

En segundo lugar, en 1981 los conflictos laborales en el sector minero tuvieron un efecto negativo importante en los niveles de producción. Durante el año ocurrieron 156 conflictos, esto es, 33 más que en 1980. Sin embargo, el número de horas/hombre perdidas durante el año duplicó las pérdidas ocurridas durante 1980, llegando a casi seis millones. Así, por ejemplo, la paralización de 40 días que afectó a la Southern Peru Copper Corporation en agosto y septiembre determinó una baja de 65 millones de dólares en su producción.

En tercer lugar, hubo problemas de índole técnica en la producción, los que en gran medida, se debieron a dificultades de aprovisionamiento de combustible a los principales centros mineros provocadas por bloqueo de las vías de acceso que quedaron dañadas por las inundaciones de los primeros meses del año. Asimismo, en el caso del cobre, hubo una disminución de la ley del mineral extraído.

Debido a todos los factores mencionados, el valor de la producción de la minería metálica se contrajo 6% en 1981, después de experimentar una disminución de 4% el año anterior. A ello contribuyó especialmente la baja en el volumen producido de cobre (véase el cuadro 6), el que cayó por segundo año consecutivo situándose a un nivel similar al de 1977. Aun así, la producción de dicho mineral en 1981 fue más de 50% mayor que en 1974. Sin embargo, y debido sobre todo a la expansión de la producción petrolera, la importancia relativa de la producción de cobre en la producción minera total bajó de 52% en 1977 a 43% en 1981.

Cuadro 6

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1977	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento			
						1978	1979	1980	1981 ^a
Indice de la producción minera (1977 = 100)	100.0	115.0	126.8	123.3	117.9	15.0	10.3	-2.7	-4.4
Minería metálica									
Cobre ^b	336	376	397	367	328	11.9	5.5	-7.7	-10.7
Plomo ^b	178	183	184	189	187	2.4	0.7	2.8	-1.3
Plata ^c	1 298	1 337	1 364	1 392	1 460	2.9	2.1	2.0	4.9
Zinc ^b	477	458	491	488	497	-4.0	7.3	-0.7	1.9
Hierro ^b	4 035	3 275	3 622	3 780	4 034	-18.8	10.6	4.4	6.7
Minería no metálica									
Petróleo ^d	33.3	55.1	70.0	71.4	70.4	65.5	27.0	2.0	-1.3

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

^aCifras preliminares.

^bMiles de toneladas.

^cToneladas.

^dMillones de barriles.

También disminuyó el volumen de producción de plomo, aunque muy ligeramente (-1%), luego de haber tenido tasas de crecimiento positivas durante varios años. Por su parte, la producción de hierro se expandió 7% en 1981 y la de plata, 5%. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Durante 1981 se redujo en poco más de 1% la extracción de petróleo, que había crecido a un ritmo anual extraordinariamente alto de 36% entre 1977 y 1979 pero que ya en 1980 había experimentado un incremento pequeño de sólo 2%.¹ (Véase nuevamente el cuadro 6.) La merma en la producción petrolera en 1981 se debió a diversas dificultades. Por un lado, hubo contratiempos en las actividades de recuperación secundaria de PETROPERU. Por otro lado, se presentaron problemas técnicos en el transporte del crudo, ya que surgieron inconvenientes en el ramal norte del oleoducto y en el transporte fluvial, esto último causado por una disminución mayor a la esperada en el caudal de los ríos de la selva.

En lo que se refiere a la política del gobierno con respecto al sector minero y petrolero, cabe destacar que en él se notaron con mayor claridad los esfuerzos gubernamentales por incentivar la participación del sector privado, tanto nacional como extranjero. En efecto, durante 1981 se dictó la

¹Sin embargo, debido a la importancia de este rubro dentro del total producido por el sector minero, su merma en 1981 representó el 8% de la baja total del valor de la producción minera.

Ley General de Minería y en la última semana de 1980 se había dictado la ley relativa al sector petrolero. Ambas consistieron en una serie de medidas promocionales y de exoneraciones tributarias para quienes invirtiesen en esos sectores. Como resultado de la segunda de las leyes mencionadas, en 1981 se firmaron algunos contratos con compañías petroleras extranjeras, como la Superior Oil de Estados Unidos, y aumentó la actividad reinversora de empresas ya establecidas en el Perú. Asimismo, en 1981 se eliminó el monopolio estatal en la comercialización externa de minerales y comenzó a aplicarse la disminución progresiva del impuesto de 17.5% que gravaba las exportaciones mineras.

iv) *El sector manufacturero.* La tasa de expansión del sector manufacturero en 1981 (poco más de 2%) fue inferior a la lograda en 1979 y en 1980 (4% y 6%, respectivamente). Debido a estas bajas tasas de crecimiento y a la crisis económica de los años anteriores, la producción industrial en 1981 fue solamente 28% mayor que en 1973.

Ciertos factores relacionados con la política comercial externa fueron en parte responsables de la falta de dinamismo mostrada por el sector en 1981. Por un lado, la industria sufrió el efecto de la apertura comercial que permitió el ingreso al país de una serie de productos a bajo precio o productos considerados por el consumidor como de mejor calidad. Destacaron los casos de los productos textiles, automóviles, productos electrónicos, juguetes, etc. Asimismo, industrias tales como la de autopartes, que proveen de insumos a otras industrias, vieron mermado su nivel de actividad al bajar el de estas últimas. Por otro lado, la reducción de los incentivos tributarios a la exportación, debida a la disminución o eliminación del CERTEX, generó efectos negativos pues redujo la rentabilidad de la actividad exportadora, la que se vio afectada también por el aumento de la sobrevaluación del sol.

En segundo lugar, también hubo razones de orden interno. Por un lado, se verificó una caída en el abastecimiento de ciertas materias primas, tales como el pescado, el petróleo, el azúcar y los minerales. Por otro lado, durante 1981 las reglas del juego del sector manufacturero y su importancia relativa no pudieron ser precisadas debido a la falta de una nueva ley destinada a normar la actividad. Esta situación de incertidumbre se tradujo en la caída de la inversión autorizada en el sector durante 1981, tanto en términos nominales (7%) como reales (casi 50%). Cabe señalar, sin embargo, que a pesar de que algunos sectores, tales como bebidas o caucho, fueron afectados por conflictos laborales, en general la importancia de éstos fue menor en 1981 que durante el año precedente. Las huelgas en el sector, aunque aumentaron de 361 a 403, comprometieron a un número 17% menor de trabajadores, en tanto que la cantidad de horas/hombre perdidas cayó en más de 40%.

Entre los subsectores del sector manufacturero, destacó el crecimiento del subsector textiles, vestido y cuero y, en segundo lugar, el de la industria metálica y maquinaria. El primero se expandió casi 8%, después de haber caído algo menos de 2% en 1980. En esta recuperación influyó el rubro textiles pues luego de haber experimentado una merma en 1980 de 5%, creció en 1981 casi 10%. Este último resultado, que se dio a pesar de la política de apertura comercial y de la reducción de los incentivos a la exportación, se debió en gran medida a que en 1980 la producción de textiles había disminuido debido a una importante huelga que la afectó. Así, dicha producción en 1981 fue sólo 4% mayor que en 1979. El rubro calzado de cuero declinó en más de 12%, luego de haber crecido más de 17% en 1980. La producción de éste en 1981 fue 26% menor que en 1973. (Véase el cuadro 7.)

El subsector industria metálica y maquinaria se expandió 7% en 1981, continuando su tendencia ascendente iniciada con el crecimiento de 24% en 1980. El rubro más dinámico fue material de transporte que, al aumentar 20% en 1981, completó un aumento de más de 100% entre 1978 y dicho año. Con todo, debido a importantes mermas en su producción en años anteriores, especialmente en 1977 y 1978, en 1981 ésta fue igual a sólo cuatro quintos de la producción de 1973. Maquinaria eléctrica y no eléctrica, por su parte, crecieron 9% y 7%, respectivamente. Únicamente disminuyó la producción en el rubro productos metálicos excepto maquinaria (4%), luego de haber crecido más de 19% en 1980. Los cuatro rubros mencionados constituyen la industria de bienes de capital del país.

Cuadro 7

PERU: INDICE DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento			
					1978	1979	1980	1981 ^a
Índice de la producción manufacturera								
Estrato fabril ^b	112.5	116.8	...	...	-4.8	3.8	...	...
Estrato fabril ^c	113.8	118.2	125.3	128.2	-3.6	3.9	6.0	2.3
Bienes de consumo^d	100.8	104.3	...	...	-4.5	3.5	...	...
Alimentos	101.2	101.2	107.7	106.9	-4.1	-	6.4	-0.7
Bebidas	120.1	131.3	145.2	147.4	-11.0	9.3	10.6	1.5
Tabaco	106.1	116.7	128.4	...	-8.8	10.0	10.0	...
Textil	106.4	113.4	108.0	118.4	8.8	6.6	-4.8	9.6
Vestido	73.4	68.2	72.0	...	-20.4	-7.1	5.6	...
Calzado	76.0	72.1	84.6	74.2	-6.2	-5.1	17.3	-12.3
Muebles	61.4	57.7	65.3	...	-14.8	-6.0	13.2	...
Imprentas	68.7	54.7	65.5	69.8	-7.8	-20.4	19.7	6.6
Plásticos	99.6	114.2	124.9	...	-8.8	14.7	9.4	...
Equipo profesional	112.6	98.1	110.5	...	2.7	-12.9	12.6	...
Diversos	84.8	81.3	88.8	...	-8.5	-4.1	9.2	...
Bienes intermedios^{bd}	137.3	144.8	...	...	-1.0	5.5	...	...
Bienes intermedios^{cd}	138.7	146.2	...	...	1.4	5.4	...	...
Harina de pescado	154.5	161.6	107.7	112.8	34.6	4.6	-33.4	4.7
Cuero	88.9	85.1	102.3	...	-2.4	-4.3	20.2	...
Madera	138.4	133.2	122.1	...	-1.6	-3.8	-8.3	...
Papel	105.4	99.6	118.8	104.8	15.1	-5.5	19.3	-11.8
Químicos (industriales)	167.8	175.5	184.7	179.6	7.6	4.6	5.2	-2.8
Químicos (otros)	126.7	113.8	134.4	144.1	2.9	-10.2	18.1	7.2
Petróleo (refinación)	114.0	132.2	136.1	142.9	-1.6	16.0	2.9	5.0
Caucho	101.4	109.5	132.8	139.7	-13.2	8.0	21.3	5.2
Loza y porcelana	140.3	121.9	114.0	...	-5.2	-13.1	-6.5	...
Vidrio	96.2	114.0	117.6	105.4	-20.2	18.5	3.2	-10.4
Minerales no metálicos	113.7	114.3	128.7	133.8	-3.2	0.5	12.6	4.0
Metálicos básicos	131.2	138.9	156.0	152.9	6.4	5.9	12.3	-2.0
Metálicos básicos no ferrosos	182.0	212.8	200.9	193.5	-1.7	16.9	-6.6	-3.7
Bienes de capital^d	93.2	92.3	...	...	-16.9	-1.0	...	...
Productos metálicos	97.0	92.0	109.8	105.4	-6.4	-5.2	19.3	-4.0
Maquinaria y equipo	122.3	134.6	163.1	173.7	-13.9	10.1	21.2	6.5
Maquinaria y aparatos eléctricos	125.7	115.1	135.4	147.6	-10.8	-8.4	17.6	9.0
Material de transporte	38.4	43.4	67.1	80.6	-46.8	13.0	54.6	20.1

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

^aCifras preliminares.

^bNo incluye harina de pescado.

^cIncluye harina de pescado.

^dLas industrias que los producen se dedican en forma principal, pero no exclusiva a este tipo de bienes.

Los subsectores en los que hubo una merma en la producción durante 1981 fueron papel e imprenta (bajó más de 3% debido especialmente a la disminución de la producción de papel) y la industria de productos metálicos básicos, que también se contrajo más de 3% debido sobre todo a problemas en los suministros de materia prima.

El subsector alimentos, bebidas y tabaco se mantuvo prácticamente estacionario, resultado en el cual pesó en forma importante la disminución de la producción de azúcar. También creció muy poco el subsector de productos minerales no metálicos, debido especialmente a la merma de 10% en la industria del vidrio.

v) *El sector construcción.* Por segundo año consecutivo el sector construcción fue el más dinámico de la economía, al crecer 11% en 1981. Sin embargo, esta tasa representó una disminución importante respecto al 19% obtenido en 1980. A dicho dinamismo contribuyó, durante 1981, especialmente el gasto de inversión del gobierno, tanto en el campo habitacional como vial.

Durante 1981, el índice general de ventas de materiales de construcción continuó creciendo por tercer año consecutivo. Aumentaron especialmente en dicho año las ventas de productos mineros no metálicos (25%) y de la industria básica de hierro y acero (20%). Las ventas de cemento crecieron 6.3% llegando a 2.3 millones de toneladas. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 8

PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1977	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento			
						1978	1979	1980	1981 ^a
Índice del volumen de los principales materiales de construcción (1977 = 100)	100.0	85.2	89.4	102.6	107.9	-14.8	4.9	14.8	5.2
Ventas internas de algunos materiales de construcción ^b									
Barras de hierro para la construcción	125.1	123.0	138.8	140.3	208.2	-1.7	12.9	1.0	48.4
Cemento	1 925.6	1 772.8	1 834.8	2 168.7	2 305.3	-7.9	3.5	18.2	6.3

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

^aCifras preliminares.

^bMiles de toneladas.

c) *Evolución del empleo y el desempleo*

Si se compara el mes de junio de 1981 con el mes de abril del año anterior se aprecia que la situación laboral en Lima Metropolitana permaneció básicamente estacionaria. En efecto, en abril de 1980 los adecuadamente empleados constituyeron el 66.9% de la población económicamente activa, mientras en junio de 1981 dicha cifra fue sólo medio punto porcentual menor. (Véase el cuadro 9.) Esto contrastó con las importantes mejoras habidas en 1979 y 1980, luego del brusco descenso ocurrido en 1978. En el período julio-agosto de dicho año, los adecuadamente empleados alcanzaron solamente al 53% de la población económicamente activa en Lima.

Hubo un ligero crecimiento del subempleo, que de 26% de la población económicamente activa pasó a casi 27%. Esto se debió enteramente al problema de horas trabajadas, pues el subempleo debido únicamente a problemas de ingreso disminuyó en términos relativos. El desempleo en Lima Metropolitana bajó de 7.1% en abril de 1980 a 6.8 en junio de 1981.

En lo que se refiere al nivel nacional, se estima que fueron creados unos 200 000 nuevos puestos de trabajo durante 1981, de los cuales alrededor de 71 000 correspondieron a Lima Metropolitana.

En 1981 el número de trabajadores afectados por huelgas creció en forma importante (34%). Sin embargo, el número de horas/hombre perdidas creció sólo 3%. Entre las causas de las huelgas se destacaron el alza del costo de vida y los motivos regionales o locales. Si bien los trabajadores en huelga por dichos motivos constituyeron sólo el 2.7% del total de trabajadores afectados por huelgas en 1980, en 1981 este porcentaje subió a 49.1%. El número de trabajadores que se declaró en huelga por el alza del costo de vida aumentó más de 20 veces en 1981, debido especialmente a las expectativas que el nuevo gobierno creó respecto a la baja de la inflación durante dicho año, que no se materializaron. A su vez, el número de trabajadores comprometidos en huelgas por motivos regionales o locales creció más de 40 veces. La razón principal fue el desmembramiento de dos

Cuadro 9

PERU: EVOLUCION DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO^a

(Porcentaje de la población económicamente activa)

	1975 ^b	1976 ^c	1977 ^d	1978 ^e	1979 ^f	1980 ^g	1981 ^h
Desempleo global	7.5	6.9	8.4	8.0	6.5	7.1	6.8
Subempleo	17.6	24.4	24.3	38.8	33.0	26.0	26.8
Por ingresos	18.4	15.5	16.1	30.0	29.6	24.2	21.3
Leve	5.9	6.1	6.8	12.7	12.7	10.6	12.5
Medio	3.6	4.4	4.5	8.3	8.1	6.5	5.5
Agudo	3.9	5.0	4.8	9.0	8.8	7.1	3.3
Menos de 35 horas	4.0	7.6	7.7	8.3	3.1	1.4	3.1
Ingresos y/u horas	0.2	1.3	0.5	0.5	0.3	0.4	2.4
Adecuadamente empleado	74.9	66.1	64.5	53.2	60.5	66.9	66.4
Nivel de empleo no determinado	-	2.6	2.8	-	-	-	-
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Ministerio de Trabajo e Instituto Nacional de Estadística.

^a Datos referidos a Lima Metropolitana.^b Promedio abril-septiembre.^c Promedio marzo-noviembre.^d Promedio marzo-junio.^e Promedio julio-agosto.^f Septiembre.^g Abril.^h Junio.

provincias del departamento de Loreto para crear el nuevo departamento de Ucayali. Cabe destacar además, las importantes disminuciones en el número de trabajadores comprometidos en huelgas por fijación de remuneraciones en las negociaciones colectivas y por reposición de trabajadores (cayeron 25% y 45%, respectivamente).

3. El sector externo

Después de una evolución muy favorable durante 1979 y 1980, el balance de pagos mostró un déficit importante en 1981. Influyó de manera decisiva en este resultado el comportamiento del comercio de bienes. En efecto, las exportaciones disminuyeron en 680 millones de dólares, a causa de la declinación tanto en su volumen como en su valor unitario. (Véase el cuadro 10.) Por su parte, al incrementarse el volumen y el valor unitario de las importaciones, su valor creció en casi 790 millones de dólares. De esta manera, se generó por primera vez desde 1977 un déficit en la balanza comercial. Como al mismo tiempo el déficit de las transacciones de servicios financieros y no financieros aumentó más de 330 millones de dólares, la balanza en cuenta corriente pasó de un pequeño déficit de alrededor de 70 millones de dólares en 1980 a un saldo negativo de casi 1 900 millones de dólares en 1981.

Dicho déficit se financió en gran parte con movimientos de capital de largo plazo, que durante 1981 alcanzaron a cerca de 870 millones de dólares, monto casi 90% mayor que el registrado en 1980. El aumento de la inversión petrolera en respuesta a los incentivos que recibió y el mayor dinamismo de la actividad privada en general influyeron en forma importante al logro de ese resultado.

El resto del déficit se financió con una baja en las reservas internacionales netas a un nivel de cerca de 700 millones de dólares en diciembre de 1981, una caída de casi 600 millones de dólares después del crecimiento de 750 millones de dólares en 1980 y de más de 1 100 millones de dólares en 1979. La disminución durante 1981 se debió en parte a un prepagó de la deuda externa hecho en

Cuadro 10

PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones de bienes fob						
Valor	5.4	26.9	12.5	79.1	12.2	-17.5
Volumen	-1.2	22.8	15.0	19.3	-13.7	-10.1
Valor unitario	6.6	3.4	-2.2	50.1	30.1	-8.2
Importaciones de bienes fob						
Valor	-12.1	3.1	-26.1	30.7	46.4	25.7
Volumen	-13.7	-3.2	-31.7	11.4	29.1	22.6
Valor unitario	1.8	6.5	8.2	17.3	13.4	2.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	4.5	-2.9	-9.4	28.3	15.1	-10.9
Indices (1970 = 100)						
Relación de precios del intercambio fob/cif	104.2	101.2	91.6	117.6	135.3	120.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes	75.0	88.9	93.3	144.4	143.4	114.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	81.2	92.7	97.4	142.8	144.2	119.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

abril por 377 millones de dólares, aunque de todas maneras se vio influida negativamente por el desarrollo del comercio de bienes y servicios.

Durante 1981 se continuó con la política de liberalización del comercio exterior. En diciembre de dicho año el promedio arancelario fue de 32%, habiendo sido 69% en 1976, 40% en 1979 y 34% en diciembre de 1980. Hubo reducciones en 1981 en los aranceles aplicables a insumos y bienes de capital para los sectores de la industria, la agricultura y el transporte, así como modificaciones de los instrumentos para-arancelarios. De otro lado, también continuó durante el año la racionalización del sistema de reintegros tributarios a las exportaciones no tradicionales, eliminándolos en algunos casos, mejorando su administración y reduciéndose tasas. Asimismo, se disminuyó la carga tributaria sobre las exportaciones tradicionales.

En el campo de la política cambiaria se continuó con el programa de minidevaluaciones diarias decretadas por el Banco Central de Reserva de acuerdo, principalmente, a la fórmula de la paridad adquisitiva. A fines de 1981, el tipo de cambio del sol con respecto al dólar era 507, habiendo sido 341 al finalizar 1980 (es decir, una devaluación de 49% en el año).

Sin embargo, el programa de minidevaluaciones no logró impedir que por tercer año consecutivo, el sol experimentara un proceso de sobrevaluación. En efecto, si se toma en cuenta el índice del tipo de cambio real efectivo de las exportaciones,² se constata que éste bajó 14% en 1981. En 1979 y 1980 había disminuido en 5% y 6%, respectivamente. (Véase el cuadro 11 y el gráfico 2.) El incremento de la sobrevaluación fue especialmente fuerte en 1981 con respecto a las monedas europeas (debido a su devaluación en relación con el dólar) y fue de menor magnitud con respecto a las monedas latinoamericanas. El dólar y el yen japonés constituyeron casos intermedios.³

Cabe señalar, por último, que el proceso de devaluación no fue uniforme a lo largo del año. Fue más rápido entre enero y marzo, período en que el tipo de cambio subió 5.2%, en promedio por

² Este índice se calcula tomando en cuenta el tipo de cambio nominal del sol con respecto a las monedas de los principales países a los que el Perú exporta, sus respectivas tasas de inflación y la tasa de inflación peruana. La participación de dichos países en el total de exportaciones del Perú son las ponderaciones utilizadas. Para una explicación más detallada de la metodología utilizada, véase el apéndice estadístico.

³ Al respecto, véanse los cuadros correspondientes al Perú en el apéndice estadístico.

Cuadro 11

PERU: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL EFECTIVO

	Tipo de cambio (soles por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
		De las exportaciones	De las importaciones
1970	38.70	72.7	73.9
1971	38.70	71.2	71.9
1972	38.70	73.9	74.2
1973	38.70	79.2	78.9
1974	38.70	82.7	81.5
1975	40.80	76.6	76.1
1976	57.43	80.7	81.5
1977	83.81	90.4	90.3
1978	156.34	113.1	112.8
1979	224.55	106.9	107.3
1980	288.65	100.0	100.0
1981	426.59	86.4	87.0
1980:			
Primer trimestre	(257.29)		
Segundo trimestre	(275.66)		
Tercer trimestre	(295.78)		
Cuarto trimestre	(325.89)		
1981:			
Primer trimestre	(365.77)		
Segundo trimestre	(411.74)		
Tercer trimestre	(440.95)		
Cuarto trimestre	(487.88)		

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú e International Monetary Fund, International Financial Statistics.

^a 1980 = 100.

mes, fue más lento entre abril y julio (1.9% mensual promedio) y subió nuevamente entre agosto y diciembre (3.5% mensual en promedio).

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de los bienes exportados durante 1981 fue de poco más de 3 200 millones de dólares, monto 18% menor que en 1980. Este había crecido continuamente a partir de 1972, con la sola excepción de 1975. En general, todos los productos tradicionales de exportación importantes (excepto el zinc) y los productos no tradicionales en su conjunto experimentaron bajas en el valor exportado. (Véase el cuadro 12.)

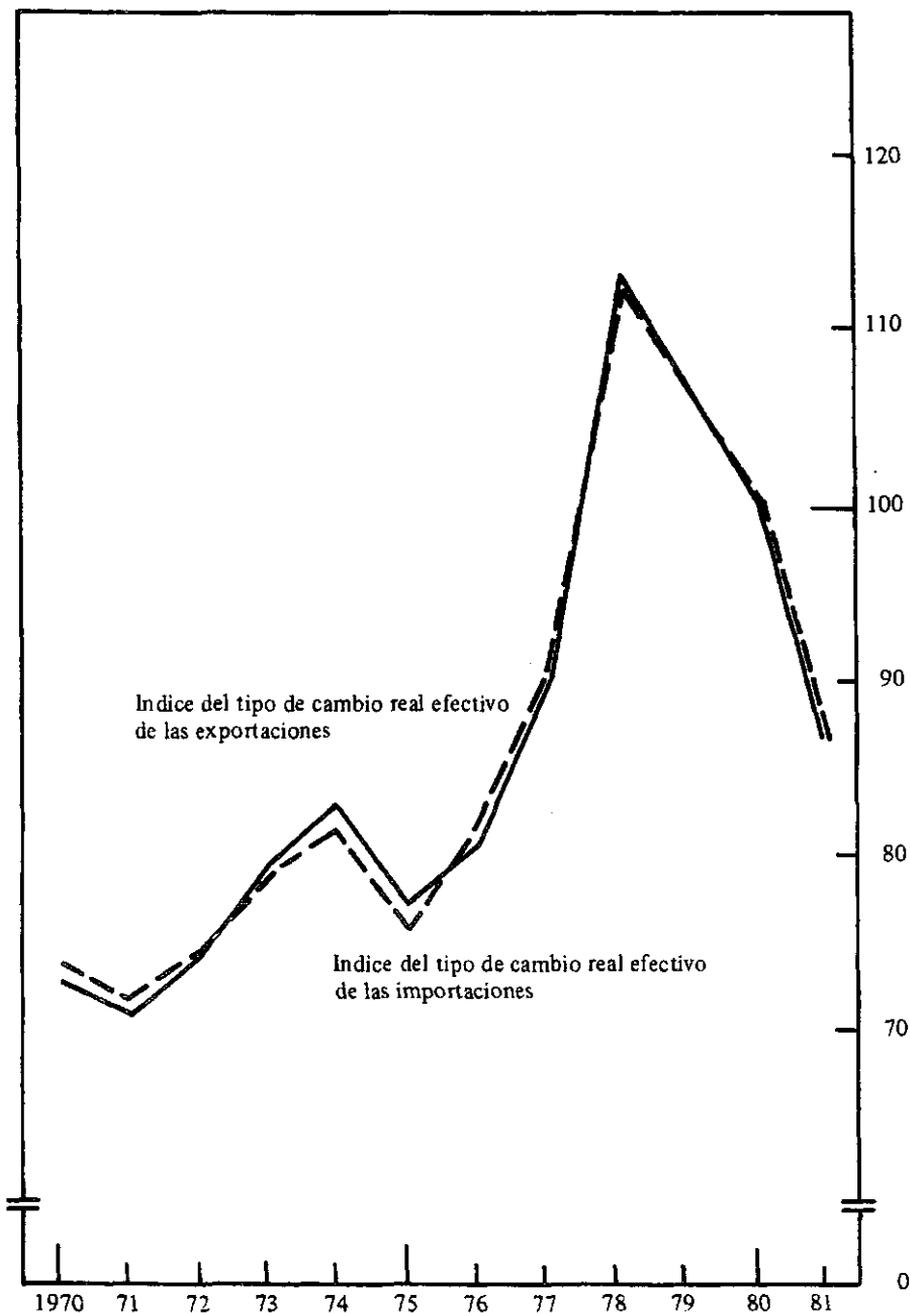
La disminución del valor de las exportaciones tradicionales se debió tanto a bajas importantes en los volúmenes exportados como a reducciones significativas en los precios internacionales, producto de la recesión mundial, de las altas tasas de interés internacionales imperantes y de ciertos factores internos. Solamente la reducción de los precios de la plata, el cobre, el plomo y el oro significó una menor entrada de divisas por 585 millones de dólares según los volúmenes exportados en 1981.

Los productos tradicionales en los cuales la baja del valor exportado se debió primordialmente a la reducción en el volumen fueron la harina de pescado, el hierro y el petróleo. (Véase el cuadro 13.) En el caso del primero de estos productos, ciertos factores tales como menor captura por racionalización del uso del recurso pesquero, mayor importancia dada a la pesca para consumo humano directo interno y algunos problemas de comercialización, causaron una reducción de 31% en el volumen exportado (después de la baja de casi 37% en 1980). El aumento en el precio de la

Gráfico 2

PERU: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVOS
DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES^a

(1980 = 100)



Fuente: Apéndice estadístico.

Cuadro 12

PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1971	1978	1979	1980	1981 ^a	1971	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Total	1 034	1 941	3 491	3 898	3 218	100.0	100.0	79.9	11.7	-17.5
Productos tradicionales	852	1 597	2 817	3 067	2 525	95.8	78.5	76.4	8.9	-17.7
Harina de pescado	267	192	256	192	141	30.0	4.4	33.5	-25.1	-26.5
Aceite de pescado	53	1	23	-	-	6.0	-	1954.5	-100.0	-
Algodón	45	38	49	72	64	5.1	2.0	29.4	45.2	-10.6
Azúcar	69	52	34	13	-	7.8	-	-33.7	-61.8	-100.0
Café	36	168	245	141	106	4.0	3.3	45.5	-42.3	-25.0
Cobre ^b	180	412	674	752	529	20.2	16.4	63.6	11.5	-29.6
Hierro	61	74	85	95	93	6.9	2.9	14.9	11.8	-1.9
Plata refinada	22	118	234	312	312	2.5	9.7	97.7	33.4	-0.1
Plomo ^b	49	175	294	383	192	5.5	6.0	67.9	30.5	-49.9
Zinc	48	133	171	210	272	5.4	8.5	28.7	22.9	29.3
Petróleo y derivados	6	180	646	792	692	0.7	21.5	259.1	22.6	-12.6
Otros ^c	17	55	107	105	124	1.9	3.9	95.8	-1.6	18.1
Productos no tradicionales	37	334	674	832	693	4.2	21.5	96.1	23.4	-16.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.^bIncluye contenidos de plata.^cIncluye oro y metales menores, principalmente.

harina de pescado (7%) permitió que el valor exportado declinase menos que el volumen (27%). A raíz de esta merma continuó disminuyendo la participación de la harina de pescado en las exportaciones totales. De hecho ésta se redujo en 1981 a sólo 4%, en circunstancias que en 1970, cuando la harina de pescado era el principal producto de exportación, su participación ascendía a 29%. Este resultado se debe esencialmente al descenso del volumen exportado, pues en 1981 éste alcanzaba a sólo 15% del de 1970.

Durante 1981 bajó por segundo año consecutivo el volumen exportado de petróleo y sus derivados, aunque la tasa de disminución (-11%) más que duplicó la de 1980. Entre las causas más importantes de esta merma estuvieron la disminución de la producción por dificultades técnicas, problemas en el transporte del crudo de la región oriental del país (tanto en el transporte por oleoducto como en el transporte fluvial) y el aumento de la demanda interna. Por otro lado, después de haber aumentado continuamente desde 1976, el precio del petróleo bajó ligeramente (-2%) en 1981. Así, se produjo una disminución de 13% en el valor exportado, que alcanzó a un total de algo menos de 700 millones de dólares. A pesar de esta caída, el valor exportado en 1981 fue equivalente a trece veces el de 1977 y la participación del petróleo y derivados en las exportaciones totales ha pasado de 3% en dicho año a 22% en 1981. Esto constituye un vuelco en la estructura de las exportaciones peruanas, sólo comparable con la disminución de la importancia de los productos pesqueros.

En el caso del hierro, el valor exportado varió muy poco (2%), pues la baja de 8% en el volumen fue compensada con un alza en el precio de venta, por segundo año consecutivo, de más de 7%.

El algodón, el café, el cobre y el plomo fueron los productos de exportación tradicional cuya disminución en el valor exportado se debió principalmente a la reducción del precio. (Véase nuevamente el cuadro 13.) En el caso del cobre, así como en el del plomo, dicha reducción de precio coincidió con una baja también significativa en el volumen exportado. En efecto, debido a una disminución de la ley del mineral extraído y a importantes conflictos laborales ocurridos durante el

Cuadro 13

**PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIO DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS DE EXPORTACION^a**

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^b
Harina de pescado							
Valor	155.8	177.5	179.0	191.8	256.1	191.8	141.0
Volumen	746.0	625.0	430.0	483.0	657.0	416.0	285.0
Precio	208.8	284.0	416.3	397.1	389.7	460.6	494.7
Aceite de pescado							
Valor	38.6	0.3	0.9	1.1	22.6	-	-
Volumen	141.0	5.0	4.0	5.0	56.0	-	-
Precio	273.1	64.2	197.7	200.0	403.2	-	-
Algodón							
Valor	53.0	70.9	48.0	38.1	49.3	71.6	64.0
Volumen ^c	737.0	776.0	462.0	394.0	434.0	701.0	685.0
Precio ^d	71.9	91.4	104.0	96.5	113.7	102.1	92.8
Azúcar							
Valor	269.1	91.2	74.2	51.7	34.3	13.1	-
Volumen	421.8	296.1	389.5	290.7	180.8	52.8	-
Precio ^e	29.3	14.2	8.8	8.2	8.7	11.4	-
Café							
Valor	53.2	101.0	196.3	168.2	244.8	144.1	106.0
Volumen	43.2	42.8	43.0	53.5	69.5	44.2	46.0
Precio ^d	56.6	108.0	210.0	144.6	162.1	147.0	107.4
Cobre							
Valor	167.8	234.3	398.4	411.9	673.9	751.6	529.0
Volumen	151.9	181.9	331.3	343.9	373.3	350.0	325.0
Precio ^e	50.1	58.4	54.5	54.3	81.9	97.4	73.8
Hierro							
Valor	51.9	63.5	90.5	73.8	84.8	94.8	93.0
Volumen ^f	4 975.0	4 470.0	6 122.0	4 778.0	5 749.0	5 730.0	5 269.0
Precio ^g	10.4	14.2	14.8	15.5	14.8	16.5	17.7
Plata refinada							
Valor	82.2	89.6	116.0	118.4	234.1	312.2	312.0
Volumen ^h	18 392.0	20 818.0	25 110.0	22 534.0	24 807.0	15 905.0	28 075.0
Precio ⁱ	446.9	430.4	462.0	525.4	943.7	1 962.9	1 111.3
Plomo							
Valor	93.9	111.8	132.1	174.9	293.7	383.4	192.0
Volumen	128.5	180.3	172.0	177.1	164.4	154.1	139.0
Precio ^e	33.1	28.1	34.8	44.8	81.0	112.8	62.7
Zinc							
Valor	151.5	191.5	163.5	133.0	171.2	210.4	272.0
Volumen	405.9	432.3	433.9	436.7	417.9	437.6	499.0
Precio ^e	16.9	20.1	17.1	13.8	18.6	21.8	24.7
Petróleo y derivados							
Valor	43.6	53.3	52.2	179.8	645.7	791.5	692.0
Volumen ^j	4 069.0	4 742.0	4 104.0	13 775.0	23 570.0	22 427.0	19 915.0
Precio ^k	10.7	11.2	12.7	13.1	27.4	35.3	34.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Valor en millones de dólares, volumen en miles de toneladas métricas y precios en dólares por tonelada métrica, salvo indicación en contrario.^b Cifras preliminares.^c Miles de quintales.^d Dólares por quintal.^e Centavos de dólar por libra.^f Miles de toneladas legales netas.^g Dólares por tonelada legal neta.^h Miles de onzas Troy.ⁱ Centavos de dólar por onza Troy.^j Miles de barriles.^k Dólares por barril.

año, el volumen exportado de cobre disminuyó 7%. La disminución de 24% en su precio, unido a lo anterior, hizo que los ingresos provenientes de las exportaciones de cobre declinaran un tercio en 1981 después de haber subido continuamente en los cinco años anteriores.

El plomo fue el producto cuyo precio sufrió la mayor reducción (44%). Unido a la disminución de 10% en el volumen exportado, esto determinó la significativa baja de 50% en el valor exportado, que alcanzó a menos de 200 millones de dólares. Por otro lado, los precios del algodón y el café cayeron 9% y 27%, respectivamente.

En el caso de las exportaciones de plata refinada, el valor exportado se mantuvo sin variaciones entre 1980 y 1981, como resultado de cambios muy significativos de precio y de volumen, que se compensaron entre sí. Por un lado, el volumen exportado aumentó en casi 80%, aunque ello no se debió a un aumento en la producción nacional, que aumentó sólo 5%, sino sobre todo, a que el Banco Central de Reserva dejó de comprar plata. Por otro lado, el precio bajó en más de 43% después de cuatro años de significativos aumentos (80% en 1979 y 108% en 1980). Al mantenerse el valor de las exportaciones de plata refinada, éstas constituyeron en 1981 el 10% del total exportado, mientras que en 1973 alcanzaban a sólo 3%.

Por su parte, el zinc se convirtió en el único producto tradicional cuyo valor exportado creció en 1981 (29%). Este aumento, que ocurrió por tercer año consecutivo, fue el resultado de incrementos tanto en el precio como en el volumen exportado.

Por último, en 1981 desaparecieron las exportaciones de azúcar, que habían llegado a alcanzar un valor de 270 millones de dólares en 1975. A partir de 1976, sin embargo, estas exportaciones declinaron continuamente, debido principalmente a problemas técnicos y administrativos de producción, agravados al final del período por la sequía que afectó los cultivos.

Las exportaciones de productos no tradicionales descendieron a cerca de 700 millones de dólares en 1981, es decir, 17% menos que el valor registrado en 1980 y una cifra ligeramente superior al valor de 1979.⁴ Sin embargo, dado que el valor exportado de productos tradicionales disminuyó a una tasa muy parecida (18%) la participación de las exportaciones no tradicionales en el total exportado fue muy semejante en 1980 y 1981 (alrededor de 21%). Dicha participación era de sólo 3% en 1970 y ha subido en forma casi continua desde entonces.

La disminución de las exportaciones no tradicionales se debió en primer lugar a que el precio de los bienes se vio afectado tanto por la valoración del dólar en los mercados financieros internacionales (que hizo menos competitivas las exportaciones peruanas), como por un cierto atraso cambiario del sol. Por otro lado, en 1981 hubo algunos cambios en los reintegros tributarios a la exportación (CERTEX) que tuvieron efectos negativos sobre las exportaciones no tradicionales. En efecto, el CERTEX fue totalmente eliminado para algunos productos (plomo aleado, manufacturas de cobre, joyería y bisutería de oro y plata, etc.) y fue disminuido en el caso de otros (conservas de pescado, explosivos). Además, la mejor administración del CERTEX se tradujo en un mejor control de las exportaciones ficticias o sobrefacturadas.

Asimismo, la recesión de los principales mercados de exportación (Estados Unidos y la Comunidad Económica Europea) perjudicó también a las exportaciones no tradicionales, lo que se reflejó en disminuciones de demanda, medidas proteccionistas y bajas de precios. Las altas tasas de interés en los mercados financieros internacionales y nacionales fueron otro factor negativo pues encarecieron los costos.

Por último, hubo razones que influyeron negativamente en forma especial en algunos productos. Así, el conflicto con Ecuador afectó especialmente a las exportaciones de cemento; la disminución de captura de pescado hizo disminuir las ventas al exterior de pescado congelado; la reactivación interna de la construcción influyó en la baja de las exportaciones de materiales de construcción, etc.

ii) *Las importaciones.* En 1981, el valor total de los bienes importados alcanzó a casi 3 900 millones de dólares, es decir, fue 26% mayor que en 1980. Como este aumento siguió a los creos,

⁴Cabe señalar que la disminución del valor exportado de productos no tradicionales durante 1981 está sobrestimada en alguna medida, por diversos motivos, tales como la existencia de exportaciones "fantasmas", errónea clasificación de algunos artículos como no tradicionales y la existencia de sobrefacturación en algunos casos durante 1980.

también muy considerables registrados en los dos años anteriores, el valor de las importaciones fue 140% mayor en 1981 que en 1978. (Véase el cuadro 14.)

Cuadro 14

PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1971	1978	1979	1980	1981 ^a	1971	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Total	730	1 601	1 951	3 062	3 850	100.0	100.0	21.9	56.9	25.7
Bienes de consumo	81	104	146	386	618	11.1	16.1	41.1	163.7	60.3
Bienes intermedios	353	734	900	1 163	1 374	48.4	35.7	22.5	29.3	18.1
Bienes de capital	189	458	693	1 126	1 547	25.9	40.2	51.2	62.5	37.4
Ajuste y diversos ^b	107	305	213	388	311	14.7	8.1	-30.1	82.0	-19.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.

^bIncluye ajustes, oro no monetario y otras importaciones no clasificadas.

Las principales razones de este crecimiento fueron el atraso cambiario y la revaluación del dólar (que tendieron a hacer más baratas las importaciones), la reactivación de la demanda interna y la continuación del proceso de apertura comercial.

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron por tercer año consecutivo a un ritmo extraordinario (60%) si bien éste fue bastante menor que el de 1980 (164%). Por esta razón, su valor se aproximó a los 620 millones de dólares en 1981 y sextuplicó el registrado hacía apenas tres años. Simultáneamente, su participación en el total importado subió de 6% en 1978 a 16% en 1981.

La excepcional tasa de aumento de las importaciones de bienes de consumo en 1981 fue el resultado de crecimientos de 53% de las compras de alimentos (arroz, azúcar, lácteos) y de 64% en el caso de las adquisiciones de otros bienes de consumo.

Tanto el sector público como el sector privado aumentaron sus importaciones de bienes de consumo en porcentajes muy significativos: 46% el primero y 117% el segundo. En el caso del sector público ello respondió principalmente a las importaciones de alimentos (por ejemplo, las importaciones de azúcar aumentaron en más de 200%). En el caso del sector privado, el aumento fue principalmente resultado de la liberación aduanera. Particularmente importantes fueron los incrementos de las importaciones de textiles, los artículos de lujo y los automóviles. Los vehículos importados, por ejemplo, representaron en 1981 el 55% de todos los vehículos vendidos en el país, mientras que en 1980 ellos sólo representaban el 29%.

Las importaciones de bienes intermedios fueron las que crecieron a menor tasa en 1981, aunque ella no fue baja (18%), alcanzando casi 1 400 millones de dólares. En consecuencia, su participación en las importaciones totales siguió disminuyendo y fue de 36% en 1981, proporción similar a la de 1970. Así, las importaciones de bienes intermedios bajaron al segundo lugar, a continuación de las de bienes de capital, después de haber sido el rubro más importante de las importaciones entre 1970 y 1980. En 1981, los alimentos importados utilizados como insumos (trigo, maíz, sorgo, aceite, lácteos) crecieron algo menos de 9% y los otros insumos importados, 21%. Al igual que en el caso de las importaciones de bienes de consumo, el sector más dinámico fue el sector privado, que incrementó sus importaciones de bienes intermedios en 24%, en tanto que el sector público lo hizo en sólo 2%.

En lo que se refiere a importaciones de bienes de capital, éstas sobrepasaron en 1981 los 1 500 millones de dólares debido a un crecimiento de más de 37%, tasa bastante alta si bien algo menor que las de 51% y 63% registradas en 1979 y 1980, respectivamente. Como consecuencia de esta

notable y sostenida expansión, el valor de las importaciones de bienes de capital más que se triplicó en el transcurso de los últimos tres años, en tanto que su participación en el total de las importaciones subió de 29% en 1978 a 40% en 1981. El sector privado, al aumentar en 43% en 1981 sus importaciones de bienes de capital, realizó el 65% del total de éstas. Las del sector público crecieron 28%.

El notorio crecimiento de las importaciones de bienes intermedios y de capital por parte del sector privado se debió principalmente a la continuación durante 1981 del proceso de recuperación de la actividad económica interna y a la persistencia de la política de apertura comercial, que condujo a la adopción de medidas como las reducciones de aranceles para insumos y bienes de capital para la industria (marzo), la agricultura (abril) y la actividad de transporte (septiembre). En el caso del sector público, por su parte, sus importaciones de bienes de capital fueron principalmente el componente importado de proyectos de inversión.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* Si bien en 1979 y 1980 el valor unitario de las exportaciones de bienes creció a tasas muy altas (50% y 30%, respectivamente), en 1981 éste disminuyó algo más de 8%. Esto no hizo sino reflejar la caída de los precios de casi todos los productos tradicionales de exportación. Por su parte, el valor unitario de las importaciones de bienes se incrementó en 3%, continuando la tendencia al alza presente durante todo el decenio de 1970 y en 1980. En consecuencia, la relación de precios del intercambio, que había experimentado importantes aumentos en 1979 y 1980, se redujo 11% en 1981, situándose a un nivel similar al de 1979.

A la caída en el valor unitario de las exportaciones de bienes en 1981 se sumó, por segundo año consecutivo, una disminución de su volumen (-10%). Así, el poder de compra de las exportaciones declinó más de 20% en 1981, luego de que en 1980 había disminuido ligeramente, tras haberse duplicado entre 1976 y 1979.

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

Durante 1981, el egreso de divisas por importaciones de servicios no financieros se expandió casi 40%, superando los 1 100 millones de dólares. Dicho monto equivalió a más del doble del registrado sólo dos años antes. Por su parte, los ingresos por concepto de exportaciones de dichos servicios crecieron sólo 2%, luego de haberse incrementado en una cuarta parte en 1980. (Véase el cuadro 15.) Por lo tanto, aumentó en forma importante el déficit en el comercio de servicios no financieros. Este sobrepasó ligeramente los 380 millones de dólares en 1981 y quintuplicó así el déficit registrado en 1980, el que a su vez, había reemplazado al pequeño superávit logrado en 1979.

Los dos rubros principales de los servicios no financieros (transporte, seguros y viajes) mostraron un empeoramiento en 1981. El déficit del rubro transporte y seguros aumentó 75% en 1981 y llegó a ser casi seis veces mayor al registrado en 1979, incremento que estuvo en parte asociado a la extraordinaria expansión de las importaciones de bienes. A su vez, el superávit en el rubro viajes se redujo en 1981 después que durante los cinco años anteriores había crecido continuamente. Así, dicho superávit que había sido de sólo 7 millones de dólares en 1975, pero que en 1980 alcanzó a 186 millones de dólares, cayó a 155 millones de dólares en 1981. En este último año los ingresos prácticamente no variaron, tras haberse producido una merma de 3% en las entradas de extranjeros al país. En cambio, los egresos por viajes aumentaron en un tercio debido en parte a que las salidas de ciudadanos peruanos al exterior se incrementaron en 15%.

Los pagos netos al exterior por servicios financieros sufrieron sólo una pequeña modificación en 1981. El déficit respectivo creció 3%, luego de haberse reducido casi 12% en 1980. El pago de utilidades tuvo un incremento importante (24%) y sobrepasó los 360 millones de dólares. El pago neto de intereses, por su parte, se redujo por segundo año consecutivo (-8%), alcanzando un valor de algo menos de 500 millones de dólares. Este último resultado se obtuvo a pesar del alza de las tasas de interés internacionales durante 1981, que significó una presión financiera adicional sobre el balance de pagos del país ascendente a 135 millones de dólares.

Cuadro 15

PERU: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Exportaciones de bienes y servicios	1 744	2 130	2 398	4 069	4 642	3 975
Bienes fob ^b	1 360	1 726	1 941	3 475	3 898	3 218
Servicios ^b	384	404	457	594	744	757
Transporte y seguros	157	175	179	255	291	292
Viajes	99	112	141	189	293	295
Importaciones de bienes y servicios	2 626	2 688	2 068	2 627	3 879	4 988
Bienes fob ^b	2 099	2 164	1 600	2 091	3 062	3 850
Servicios ^b	526	524	468	536	818	1 138
Transporte y seguros	308	325	263	300	441	555
Viajes	57	36	33	44	107	140
Balance de bienes	-740	-438	341	1 384	837	-632
Balance comercial	-882	-559	330	1 441	763	-1 013
Utilidades e intereses	-370	-422	-579	-945	-835	-860
Utilidades	-44	-54	-84	-391	-293	-362
Intereses recibidos	10	13	14	57	200	295
Intereses pagados	-337	-381	-509	-611	-742	-793
Transferencias unilaterales privadas	3	5	4	-	-	-
Balance en cuenta corriente	-1 248	-976	-245	496	-72	-1 873
Transferencias unilaterales oficiales	55	53	54	122	134	167
Capital a largo plazo	807	955	265	754	460	866
Inversión directa	170	55	26	70	27	280
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	637	901	238	684	434	586
Sector oficial ^c	644	883	225	716	369	410
Préstamos recibidos	1 019	1 285	1 102	1 835	...	...
Amortizaciones	-338	-395	-868	-1 091	...	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	-7	18	14	-32	65	176
Préstamos recibidos	106	118	96	89	...	...
Amortizaciones	-113	-100	-83	-119	...	...
Balance básico	-386	32	74	1 371	523	-840
Capital a corto plazo	400	150	-101	-266	...	...
Sector oficial	337	109	-37	-300	...	...
Bancos comerciales	64	39	-66	-53	...	...
Otros sectores	-	2	2	86	...	...
Errores y omisiones netos	-327	-113	53	-61	200	256
Balance en cuenta de capital	936	1 042	269	553	794	1 289
Balance global ^d	-312	66	24	1 049	722	-584
Variación total de reservas ^d	314	-60	-6	-1 066	-750	584
(- significa aumento)						
Oro monetario	-	-	-	-64	-11	-
Derechos especiales de giro	40	-	-3	-100	94	1
Posición de reserva del FMI	36	-	-	-	-	-
Activos en divisas	61	-68	-30	-1 031	-553	769
Otros activos	-8	-13	-101	-29	-263	-100
Uso de crédito del FMI	185	21	128	158	-17	-87

Fuente: 1977-1979: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; 1980-1981: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Los servicios incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen utilidades e intereses.

^c Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^d La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización o desmonetización de oro, asignación o cancelación de derechos especiales de giro y variaciones por revalorización.

c) *La balanza en cuenta corriente y su financiamiento*

Después de haberse obtenido un superávit en cuenta corriente de casi 500 millones de dólares en 1979 y de haber registrado un pequeño déficit de algo más de 70 millones de dólares en 1980, en 1981 la cuenta corriente cerró con un saldo negativo sin precedentes de casi 1 900 millones de dólares.

La mayor parte de dicho déficit se debió al importante saldo negativo que generó la balanza de servicios financieros y no financieros (más de 1 200 millones de dólares). Sin embargo, el cambio de un pequeño déficit en 1980 a uno excepcionalmente cuantioso en 1981 obedeció principalmente al vuelco registrado en el saldo del comercio de bienes, que de un superávit de cerca de 840 millones de dólares en 1980 pasó a un déficit de más de 630 millones de dólares en 1981.

Los movimientos netos de capital a largo plazo financiaron el 46% del déficit en cuenta corriente. El ingreso neto de esos capitales alcanzó a un valor de cerca de 870 millones de dólares en 1981, monto casi 90% mayor que el registrado el año anterior. En este resultado influyó de manera muy decisiva la inversión directa, la que, luego de disminuir algo más de 60% en 1980, se decuplicó en 1981, llegando a 280 millones de dólares, la cifra más alta desde 1975. Como consecuencia de los incentivos otorgados al sector petrolero, éste fue el más dinámico; la inversión petrolera durante 1981 aumentó 38% respecto al monto invertido el año anterior, hasta alcanzar un valor de casi 420 millones de dólares y constituir el 82% de la inversión total. Por otro lado, la amortización petrolera se redujo 54%. Así, la inversión directa neta petrolera aumentó más de 300% entre 1980 y 1981.

Por su parte, los préstamos netos al sector privado fueron también muy dinámicos en 1981, alcanzando un monto de más de 170 millones de dólares, valor que casi triplicó el del año anterior. Finalmente, los préstamos oficiales también crecieron aunque a una tasa de 11%, bastante menor que las de los otros dos componentes del capital a largo plazo.

El resto del déficit en cuenta corriente fue financiado con movimientos en las reservas internacionales netas. En efecto, éstas pasaron de más de 1 200 millones de dólares a fines de 1980 a poco menos de 700 millones de dólares en diciembre de 1981. Esto significó una caída de 46%, es decir, 584 millones de dólares, luego de los aumentos de más de 700 millones de dólares en 1980 y de más de 1 000 millones de dólares en 1979.

Sin embargo, dos tercios de la disminución de las reservas internacionales se debieron a un prepago de la deuda externa realizado en abril, por 377 millones de dólares. Este pago se hizo para reemplazar créditos onerosos por créditos más "blandos" y para mejorar la imagen financiera externa del país. Durante el resto del año, las reservas internacionales netas fluctuaron alrededor del valor alcanzado en abril.

d) *El endeudamiento externo*

La evolución de la deuda externa del Perú en los últimos años ha sido muy diferente a la del endeudamiento de América Latina en general. En efecto, mientras este último creció entre 1979 y 1981 a una tasa media anual de 21%, la deuda externa del Perú se incrementó apenas a una tasa media anual de 3%. Así, la deuda peruana, que en 1975 constituía el 9% de la deuda externa total de América Latina, en 1981 representó solamente 4% de ésta.

A fines de 1981 el valor de la deuda externa total del Perú llegó a casi 9 900 millones de dólares, monto 5% mayor que el registrado al término de 1980. Los aumentos de los años precedentes fueron aún más moderados: 1% en 1979 y 3% en 1980. (Véase el cuadro 16.) En contraste con ello, en cambio, durante el período comprendido entre fines de 1973 y fines de 1978, la tasa de crecimiento media anual fue de más de 15%. Esta desaceleración de la tasa de expansión originó una caída en el coeficiente deuda externa total/producto interno bruto, el que, luego de subir de 0.49 en 1973 a 0.85 en 1978, cayó sistemáticamente en los años siguientes y retomó el valor de 0.49 en 1981.

Al igual que en 1980, deuda externa de largo plazo constituyó 86% de la deuda total en 1981. Su tasa de crecimiento fue moderada (4%), a pesar de que duplicó la de 1980. Esta tasa había sido, en promedio, de 22% para el período 1974-1978. La deuda pública externa fue el componente más

Cuadro 16

PERU: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1973	1977	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento			
							1978	1979	1980	1981 ^a
Millones de dólares										
Deuda externa total	4 463	8 397	9 055	9 127	9 387	9 862	7.8	0.8	2.8	5.1
Deuda externa a largo plazo	2 692	6 263	7 225	7 941	8 125	8 457	15.4	9.9	2.3	4.1
Sector público	1 491	4 311	5 134	5 764	6 043	6 454	19.1	12.3	4.8	6.8
Banco Central de Reserva	-	626	751	869	710	455	20.0	15.7	-18.3	-35.9
Sector privado	1 201	1 326	1 340	1 308	1 373	1 548	1.1	-2.4	5.0	12.7
Deuda externa a corto plazo pública y privada	1 771	2 134	1 830	1 186	1 262	1 405	-14.2	-35.2	6.4	11.3
Deuda pública externa como porcentaje del PIB	16.3	34.4	47.9	42.2	35.1	32.1				
Deuda externa total como porcentaje del PIB	48.7	67.0	84.5	66.8	54.5	49.0				
Servicio de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones fob	38.9	35.8	38.7	23.3	33.9	53.2				
Porcentajes										
Créditos concertados según fuentes financieras ^b	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0				
Agencias oficiales y gobiernos	14.7	28.5	56.9	16.1	19.7	4.3				
Organismos internacionales	6.6	11.5	13.7	10.1	15.1	25.6				
Países socialistas	2.7	15.8	1.0	16.7	5.6	6.8				
Proveedores	29.3	39.3	16.2	24.3	34.9	16.0				
Bancos	46.7	5.0	12.2	33.0	24.6	47.1				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.^b Comprende la deuda pública externa de largo plazo del gobierno central y empresas públicas.

importante de la deuda externa a largo plazo (76% del total de ésta en 1981). Con la excepción de 1977, la tasa de crecimiento de la deuda pública externa ha venido disminuyendo desde el 46% que alcanzó en 1974 hasta el 5% en 1980. En 1981 esta tasa subió al 7%. Así, la deuda pública externa alcanzó más de 6 400 millones de dólares en dicho año. Cabe señalar que esa tasa de crecimiento relativamente moderada se debió en parte a los fuertes pagos de amortización. Estos crecieron 29% en 1981, e incluyeron el prepago ya mencionado por 377 millones de dólares realizado en abril.

El coeficiente de la deuda pública externa con respecto al producto interno bruto fue en 1981 igual a 0.32, menor que el de 1980 (0.35) pero bastante mayor que en 1973, cuando alcanzó a sólo 0.16. En 1981, la deuda pública externa constituyó el 65% de la deuda externa total, mientras que en 1973 fue sólo el 33%.

En contraste con lo anterior, la deuda externa de largo plazo del sector privado se expandió en 1981 en 13%, más que duplicando el crecimiento de 1980 y llegando a más de 1 500 millones de dólares. Esta tasa es excepcionalmente alta comparada con la evolución de los años anteriores, pues es similar al aumento total de la deuda externa de largo plazo del sector privado durante todo el período 1974-1980 (14%, o 2% como promedio anual). Asimismo, dicha tasa fue por primera vez en muchos años mayor que la correspondiente a la deuda pública externa, con la excepción de 1980, en que fueron prácticamente iguales. Esta importante expansión, que se debió a la recuperación del sector privado en ciertas áreas, se centralizó principalmente en los sectores minero e industrial y se utilizó sobre todo para financiar importaciones.

La lentitud de la expansión de la deuda externa a largo plazo del sector privado durante los años anteriores a 1981 hizo que si bien ella constituyó el 27% de la deuda externa total en 1973, en 1981 alcanzará a sólo 16%. Este fenómeno, así como el alto crecimiento ya señalado de la deuda pública externa, reflejan por un lado, la mayor importancia otorgada a la actividad económica del Estado durante la década de 1970, y por otro, los diversos factores políticos y económicos que inhibieron en dicho período el dinamismo del sector privado. Durante 1981 y en parte durante 1980, esta situación tendió a modificarse, al contar el sector privado con un ambiente más favorable para su expansión.

Por su parte, la deuda externa de corto plazo, tanto pública como privada, creció en 11% durante 1981, después de haber disminuido en 1977, 1978 y 1979 y de haber aumentado 6% en 1980. De esta manera, su monto a fines de 1981 fue de 1 400 millones de dólares, nivel menor que el de 1973. Así, la deuda de corto plazo, que constituía el 40% de la deuda total en 1973, pasó a ser sólo el 14% en 1981. Al estar asociados los préstamos de corto plazo a operaciones de comercio exterior principalmente, tanto de empresas privadas como públicas, su crecimiento durante 1981 reflejó de alguna manera un mayor dinamismo de la actividad económica interna.

Durante 1981 se produjo también un cambio notable en lo que se refiere a las concertaciones de deuda pública externa, las que aumentaron 23%, alcanzando un valor de casi 1 900 millones de dólares, luego de una disminución en 1980 de 12%. Entre este último año y 1981 hubo, además, un importante cambio en la composición por las fuentes financieras. Las concertaciones hechas con la banca internacional aumentaron en 135% y llegaron a ser el 47% del total (25% del total en 1980). Las realizadas con organismos internacionales crecieron en 109%, y de haber sido el 15% del total en 1980 pasaron a constituir el 26% en 1981. Los proveedores concedieron el 16% de las concertaciones en 1981, contra 35% en 1980. Por último, disminuyó de manera considerable la importancia de las agencias oficiales y los gobiernos, los que otorgaron el 20% de las concertaciones en 1980 pero sólo el 4% en 1981. Los países socialistas aportaron el saldo (6% en 1980 y 7% en 1981).

El aumento de la importancia de las concertaciones con organismos internacionales debería conducir a un mejoramiento futuro de las condiciones de la deuda total, lo mismo que el aumento de las concertaciones hechas con la banca internacional, pues éstas incluyen préstamos por 377 millones de dólares en mejores condiciones que préstamos por el mismo valor que fueron reemplazados con el prepago realizado en abril. La disminución de la importancia de las agencias oficiales y los gobiernos se debió a que recién en mayo de 1981 el nuevo Gobierno del Perú presentó en París al Grupo Consultivo el programa de inversiones públicas para el período 1981-1985 que requieren financiamiento exterior.

De las concertaciones realizadas en 1981, los sectores con mayores proporciones fueron defensa (18% del total), transporte (17%), energía (15%) y agropecuario y minería (14% cada uno).

Los desembolsos de préstamos externos al sector público durante 1981 se expandieron 33%, hasta llegar a 1 600 millones de dólares, es decir, más de ocho veces el nivel de desembolsos de 1970. Como resultado del interés del gobierno por desarrollar obras de infraestructura en todo el país, del total de desembolsos un 66% fue dedicado a proyectos de inversión en 1981 (éstos habían alcanzado a 45% en 1980). El sector energía y minería recibió el 28% de los fondos dedicados a proyectos de inversión; agricultura el 25% (principalmente un aporte de 100 millones de dólares al Banco Agrario), y transportes y comunicaciones el 18% (principalmente para la construcción de carreteras). Cabe señalar también que 9% de los desembolsos se dedicó a la importación de alimentos.

El servicio de la deuda pública externa fue de algo más de 1 700 millones de dólares, es decir, 20% mayor que en 1980. Las amortizaciones alcanzaron un valor de casi 1 200 millones de dólares (crecieron 27%) y los intereses 520 millones (aumentaron sólo 6%). El coeficiente servicio de la deuda pública externa sobre exportaciones fue 0.53 en 1981, contra 0.37 en 1980 y 0.26 en 1979. Cabe señalar, sin embargo, que el servicio realizado en 1981 incluye el prepago de abril por 377 millones de dólares; sin considerarlo, el coeficiente hubiera sido 0.41. La tasa media de interés

pagada por el Perú en 1981 fue de 8%, resultado de las siguientes tasas: países socialistas: 4%; organismos internacionales: 6%; agencias oficiales y gobiernos: 6%; proveedores: 9%, y bancos privados: 14%.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Luego de experimentar descensos moderados en 1979 y en 1980, el ritmo inflacionario volvió a acelerarse en 1981. En efecto, el aumento de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor fue de 73%, casi igual al incremento máximo que se registró en 1978 (74%). Además, la variación media anual del mencionado índice alcanzó a 75%, el mayor valor de todo el período para el cual existen estadísticas. (Véase el cuadro 17.)

Cuadro 17

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Variación de diciembre a diciembre							
Índice de precios al consumidor	24.0	44.7	32.4	73.7	66.7	60.8	72.7
Alimentos	31.2	44.5	33.0	77.7	75.1	38.1	68.2
Índice de precios mayoristas	...	...	43.3	95.7	60.9	53.0	66.1
Productos importados	...	...	70.6	113.3	49.0	41.7	48.2
Productos nacionales	...	...	30.5	88.5	66.4	57.7	72.7
Agropecuarios	...	...	27.3	67.4	79.7	89.4	58.4
Manufacturados	...	...	39.1	100.0	60.4	41.5	82.2
Variación media anual							
Índice de precios al consumidor	23.6	33.5	38.1	57.8	67.7	59.2	75.4
Alimentos	32.8	32.5	40.3	59.7	74.2	58.8	76.4
Índice de precios mayoristas	23.8	38.5	46.5	76.0	70.4	53.1	68.1
Productos importados	26.8	36.7	61.1	99.0	72.8	45.4	47.5
Productos nacionales	23.0	39.1	42.0	68.2	69.6	56.3	76.1
Agropecuario	26.3	35.6	40.6	44.3	75.7	78.7	78.4
Manufacturados	21.1	41.4	43.1	82.2	66.8	45.3	74.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

^aCifras preliminares.

La inflación no fue pareja a lo largo del año 1981. En efecto, durante el primer trimestre la variación de los precios al consumidor fue de casi 25%, equivalente a una tasa anual de 140%. Este incremento excepcional se debió al llamado "desembalse" de precios, es decir, al reajuste de los precios de la mayoría de los productos controlados. Durante el período abril-diciembre de 1981, la variación total de los precios al consumidor fue de casi 39%, equivalente a 55% anual.

Los rubros que durante 1981 experimentaron mayores tasas de inflación fueron muebles y enseres, cuidado de la salud y transportes y comunicaciones, todos ellos con variaciones de diciembre a diciembre igual a 80% o más. El rubro vestuario y calzado fue el menos afectado por la inflación (50%), mientras que ésta fue de 68% en el caso de alimentos, bebidas y tabaco.

La variación de diciembre a diciembre del índice de precios al por mayor fue de 66% en 1981. Esta tasa, si bien mucho más baja que el 96% registrado en 1978, fue mayor que la de los dos años anteriores. Esta aceleración se debió principalmente a la variación de los precios al por mayor de los productos nacionales manufacturados, la que se duplicó en 1981, alcanzando un valor de 82%. Los precios al por mayor de los productos agrícolas nacionales crecieron a una tasa bastante menor que

la de 1980, mientras que en el caso de los productos importados, el alza de precios al por mayor en 1981 fue 48% contra 42% en 1980.

Aparte del "desembalse" ya mencionado, hubo una serie de factores que contribuyeron a la permanencia del proceso inflacionario en 1981. Por un lado, la presión de costos fue importante, debido, entre otros factores, a la mayor tasa de devaluación, al aumento de las tasas de interés y a los reajustes de salarios. También influyó el elevado déficit, si bien buena parte de él fue financiado con endeudamiento externo e interno. En este último caso se utilizaron fondos ociosos del sistema financiero.

Entre los factores que frenaron en parte el proceso inflacionario se destacaron la caída en términos reales de la emisión primaria del Banco Central y el aumento del ahorro financiero como proporción del producto interno bruto.

b) *Las remuneraciones*

El valor real de los sueldos y salarios recibidos por los empleados y los obreros, respectivamente, de Lima Metropolitana, disminuyó ligeramente durante 1981, luego de la importante mejora que experimentaron en 1980 tras varios años de continuos descensos. Dicho valor real siguió estando en promedio para 1981, más de 25% por debajo del que tenían en 1973. Durante el período de inflación alta que ha vivido el Perú, que se acentuó a partir de 1976, los sueldos y salarios no han crecido a tasas suficientemente altas como para contrarrestar la pérdida de su valor adquisitivo. (Véase el cuadro 18.)

Cuadro 18

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES^{a,b}

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^c
Remuneraciones nominales							
Sueldos ^d	13 774	16 019	19 180	25 989	39 993	67 923	118 643
Salarios ^e	237	322	376	536	869	1 502	2 585
Gobierno general ^f	118.9	141.3	167.2	225.4	319.5	423.8	669.4
Remuneraciones reales (índices diciembre 1973 = 100)							
Sueldos	86.7	81.6	66.8	56.9	52.1	57.4	57.2
Salarios	83.9	93.4	76.2	66.7	64.4	72.4	71.1
Gobierno general	80.5	66.1	59.1	45.8	49.7	41.0	37.5
Tasas de crecimiento							
Remuneraciones nominales							
Sueldos		16.3	19.7	35.5	53.9	69.8	74.7
Salarios		35.9	16.8	42.6	62.1	72.8	72.1
Gobierno general		18.8	18.3	34.8	41.7	32.6	58.0
Remuneraciones reales							
Sueldos		-5.9	-18.1	-14.8	-8.4	10.2	-0.3
Salarios		11.3	-18.4	-12.5	-3.4	12.4	-1.8
Gobierno general		-17.9	-10.6	-22.5	8.5	-17.5	-8.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

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

^b Los datos referidos a sueldos y salarios son promedios anuales; los datos referidos al gobierno general son a diciembre de cada año.

^c Datos preliminares.

^d Soles por mes.

^e Soles por día.

^f Índice con base diciembre 1973 = 100.

La situación de los empleados del gobierno general es, sin embargo, bastante más aguda. Si bien en 1979, a diferencia de los sueldos y salarios pagados por el sector privado, las remuneraciones del gobierno general tuvieron un crecimiento positivo, éste fue negativo tanto en 1980 (-18%) como en 1981 (-9%). Así, a fines de 1981, la remuneración básica media pagada por el gobierno general equivalió a sólo 38% de la de diciembre de 1973.

A la información anterior hay que sumar la presunción de una mejora real importante en el ingreso de la población rural, compuesta principalmente por grupos de bajos ingresos, debido al notable comportamiento mostrado por el sector agrícola y al tradicionalmente bajo crecimiento de la población económicamente activa dedicada a la agricultura.

Durante 1981 se tomaron dos medidas importantes destinadas a mantener el valor real de los sueldos y salarios que impidieron un mayor deterioro de éstos. En primer lugar, se otorgaron a los trabajadores públicos y a los del sector privado no sujetos a negociación colectiva, incrementos trimestrales en porcentajes similares a la variación prevista de los precios al consumidor. En segundo lugar, se decretó que los pactos colectivos contuvieran cláusulas de reajuste de remuneraciones, lo que sustituyó a los anteriores reajustes por costo de vida decretados por el gobierno.

5. La política monetaria y fiscal

a) a política monetaria

El año 1981 se caracterizó por una pequeña disminución en términos reales de la liquidez total (su crecimiento nominal fue de 70%), luego de dos años de crecimiento real positivo. (Véase el cuadro 19.) En parte ello fue resultado del esfuerzo de las autoridades por poner en marcha una política monetaria restrictiva que no generase presiones inflacionarias. Dicha política, como se verá más adelante, fue compatible con una importante expansión del crédito al sector privado debido a la caída en las reservas internacionales netas, y dio por resultado que el crecimiento nominal de la liquidez estuvo íntegramente basado en fuentes internas.

Mientras que las reservas internacionales netas disminuyeron 36% en términos nominales y el saldo negativo de otras operaciones con el exterior aumentó 76%, el crédito interno creció 114%.

Por tercer año consecutivo, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado (100% o 14% en términos reales) fue superior a la del crédito al sector público (casi 90% o 7% en términos reales). Así, mientras en 1978 el crédito al sector privado fue casi 10% menor que el crédito al sector público, en 1981 más que lo duplicó. El resultado obtenido en este respecto durante 1981 correspondió a la política anunciada por las autoridades, que pretendía dar un efectivo estímulo a la actividad privada a través del crédito y no financiar inflacionariamente al gobierno (aunque esto último se logró solamente durante el primer semestre del año).

El rápido crecimiento del crédito al sector privado en 1981 fue posible gracias a una serie de medidas tomadas durante el año, que incrementaron la masa de recursos financieros disponibles, tales como reducciones en los encajes para los depósitos en moneda nacional y en moneda extranjera, eliminación de los depósitos obligatorios en moneda nacional, que eran un requisito de todo financiamiento externo, creación de ciertas líneas de crédito manejadas por el Banco Central y la eliminación de las retenciones de parte de las divisas generadas por las exportaciones.

Por el lado de los usos de la liquidez total, en 1981 continuó la tendencia a reducir la importancia del dinero en la liquidez total y, su lógica contrapartida, a un aumento de la importancia del cuasidinero. En términos reales, la cantidad de dinero disminuyó (debido a un crecimiento nominal de menos de 50% durante el año), después de haber crecido los dos años anteriores, mientras que la cantidad de cuasidinero aumentó por tercer año consecutivo, debido a un crecimiento nominal de más de 80%. Como resultado de lo anterior, el dinero representó 34% de la liquidez total y el cuasidinero 66%. Dichos porcentajes habían alcanzado a 52% y 48%, respectivamente, en 1977.

Cuadro 19

PERU: BALANCE MONETARIO^a

	Saldo a fines de año (miles de millones de soles)				Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981 ^a	1978	1979	1980	1981 ^b
Liquidez total	353	696	1 341	2 280	55.6	97.1	92.7	70.0
Fuentes								
Reservas internacionales netas	-205	139	421	270	69.3	167.6	204.1	-35.9
Otras operaciones netas con el exterior	-81	-78	-115	-202	67.2	-3.2	47.2	76.5
Crédito interno neto	639	635	1 034	2 212	61.2	-0.5	62.8	113.9
Sector público	331	291	468	877	72.5	-12.1	60.8	87.3
Gobierno Central	229	213	327	617	63.3	-7.2	53.7	88.7
Empresas públicas	142	126	202	331	64.1	-11.5	60.0	64.3
Resto	-41	-48	-60	-71	15.1	17.5	26.9	17.7
Sector empresas y particulares	301	474	931	1 858	37.8	57.5	96.1	99.7
Otros ^c	6	-131	-365	-523	142.1	-2 239.3	179.5	43.5
Usos:								
Dinero	171	305	524	775	43.9	78.5	71.9	47.8
Billetes y monedas en circulación	90	161	273	436	48.5	79.7	69.2	59.7
Depósitos vista en moneda nacional	81	144	251	339	39.1	77.2	74.9	34.8
Cuasidinero	182	391	817	1 505	68.5	114.4	108.9	84.3
Depósitos plazo en moneda nacional	31	58	111	238	24.3	88.9	91.6	114.4
Depósitos ahorro en moneda nacional	40	86	177	430	39.1	117.0	106.4	142.9
Depósitos en moneda extranjera	49	143	359	510	1 440.6	189.9	150.9	42.1
Otros ^d	63	104	170	328	21.0	66.1	63.0	92.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aDatos referidos al sistema financiero nacional. Tipo de cambio utilizado (soles por dólar): 110 para 1977; 200 para 1978; 250 para 1979; 330 para 1980 y 390 para 1981.^bCifras preliminares.^cIncluye crédito neto a FONAPS; operaciones intersistemas; capital, reservas provisiones y resultados; otros activos y pasivos netos; ajuste por revalorización.^dIncluye cédulas hipotecarias de ahorro; otros valores; otras cédulas hipotecarias; certificados de divisas; valores y obligaciones inmediatas del Sistema Financiero no Bancario; aportes de capital; reservas técnicas de vida.

Por otra parte, durante 1981 se frenó el llamado proceso de "dolarización", que consistió en el vertiginoso crecimiento de los depósitos en moneda extranjera y por consiguiente, de su participación en el total del cuasidinero. En términos reales, el volumen de estos depósitos fue en 1980 veintisiete veces mayor que sólo tres años antes. En 1980 constituyeron el 44% del cuasidinero mientras que en 1977 ellos habían representado sólo el 3%. Sin embargo, en 1981 cayeron 19% en términos reales, de forma tal que su participación en el cuasidinero bajó en diez puntos porcentuales.

Por su parte, en 1981 crecieron en forma significativa los depósitos a plazo y de ahorro en moneda nacional, aumentando su participación en el cuasidinero a 44%, después que ésta había caído en los tres años anteriores. En conjunto, ambos tipos de depósitos crecieron un tercio en términos reales durante 1981.

La progresiva dolarización de los activos financieros hasta 1980 y su brusca detención en 1981 obedecieron en gran parte al comportamiento de las tasas de interés pagadas a los depósitos en moneda nacional. Hasta 1980 éstas eran negativas en términos reales, lo cual, unido al continuo proceso de devaluación, tornaba más atractivos los depósitos en moneda extranjera. Sin embargo, durante 1981 casi se duplicaron las tasas nominales de interés sobre los depósitos en moneda nacional, con lo cual la tasa de interés real se tornó positiva en algunos periodos del año. Al mismo tiempo el proceso de devaluaciones quedó a la zaga de la inflación, lo que, unido a lo anterior, hizo

que muchos depósitos mantenidos en moneda extranjera se transformaran en depósitos en moneda nacional.

b) *La política fiscal*

Los resultados obtenidos por la gestión económica del gobierno durante 1981 fueron bastante diferentes de lo presupuestado originalmente para el año. En efecto, mientras los ingresos fiscales fueron menores que los presupuestados, los gastos corrientes fueron 9% mayores. Así, el ahorro en cuenta corriente fue 94% menor al proyectado. Más aún, los gastos de capital (sin incluir pagos por amortización) fueron 48% mayores que las previsiones del presupuesto. Estas discrepancias se debieron por un lado, a la rapidez con que este último tuvo que ser preparado en 1980 debido al cambio de gobierno, y por otro, a la adopción de algunos supuestos que no se cumplieron en la práctica, referidos, por ejemplo, a los reajustes de los precios controlados, a recortes en programas de inversión, etc.

En 1981, debido a una gran disminución en el ahorro en cuenta corriente y a un aumento en los gastos de capital, el déficit fiscal se duplicó, aumentando 23% en términos reales. Como porcentaje del producto interno bruto, el déficit fiscal fue en 1981 el 9%, mientras que en 1980 había alcanzado el 7%.

El proceso mediante el cual se generó el importante déficit fiscal fue el siguiente. En primer lugar, luego de haber aumentado en términos reales en 1978, 1979 y 1980, los ingresos del gobierno cayeron 15% en 1981. (Véase el cuadro 20.) El coeficiente de presión tributaria (ingreso/producto interno bruto) que había sido 21% en 1980, bajó a 18% en 1981.

Los tributos sobre las importaciones fueron los únicos en experimentar un aumento real, debido a su crecimiento nominal de más de 100% en 1981 (aunque éste fue menor al incremento del año anterior). El acrecentamiento del valor de las importaciones influyó básicamente en este resultado. Los impuestos a la producción y el consumo fueron el segundo rubro más dinámico, pues se expandieron dos tercios, implicando una pequeña caída en términos reales. El impuesto a la renta aumentó en sólo 2% en términos nominales (superando ligeramente los 300 000 millones de soles), decreciendo por lo tanto 42% en términos reales. Esto se debió sobre todo, al descenso en la renta de las compañías mineras provocado por los bajos precios internacionales y a problemas en el proceso productivo, tales como conflictos laborales. Por último, los impuestos a las exportaciones cayeron en términos nominales (6%) y en términos reales, como resultado del menor valor de las exportaciones tradicionales y de la eliminación progresiva del impuesto de 17.5% que gravaba las exportaciones mineras.

En segundo lugar, los gastos totales experimentaron un crecimiento nominal de 66% (menor que en 1980), lo cual hizo que por segundo año consecutivo los gastos crecieran más rápidamente que los ingresos. (Véase nuevamente el cuadro 20.) Sin embargo, dicho crecimiento no alcanzó a ser positivo en términos reales. El porcentaje que los gastos totales representaron del producto bruto interno en 1981 fue similar al del de 1980 (27%).

Los gastos corrientes aumentaron 69% durante el año. Como proporción del gasto total, dichos gastos se mantuvieron a un nivel similar a 1980 (66%). El rubro que más se expandió en 1981 fue el gasto en remuneraciones, que creció 88% aumentando su participación en el gasto total de 17% en 1980 a 20% en 1981, aunque ésta había alcanzado a 30% en 1975. En términos reales, la tasa de crecimiento del gasto público en remuneraciones fue positiva por segundo año consecutivo. Sin embargo, dicho gasto tuvo un valor real total en 1981 equivalente a sólo 85% del realizado en 1975.

Por su parte, los pagos de intereses, debido a las mayores tasas de interés internas y externas, crecieron 79% en términos nominales en 1981 (lo cual supone que registró un pequeño crecimiento real). Especialmente importante fue el crecimiento de los intereses de la deuda interna (121%). El resto de los gastos del gobierno creció 52%, debido especialmente a un crecimiento de 78% en el gasto en bienes y servicios. Por último, los subsidios públicos a los alimentos alcanzaron a 57 000 millones de soles (equivalente a 0.7% del producto bruto interno), de los cuales ECASA, la

Cuadro 20

PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores corrientes en miles de millones de soles				Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981 ^a	1978	1979	1980	1981 ^a
1. Ingresos corrientes	264	552	1 020	1 523	71.1	109.4	84.6	49.3
Ingresos tributarios	259	530	1 022	1 480	77.5	105.0	92.9	44.8
Impuesto a la renta y propiedad	66	146	361	414	53.3	121.9	147.0	14.6
Impuesto a la exportación	32	88	123	116	96.9	176.8	39.8	-5.8
Impuesto a la importación	39	68	158	321	99.5	74.2	132.6	102.3
Impuesto a la producción y al consumo	122	227	379	629	82.0	86.9	66.8	66.0
Ingresos no tributarios ^b	19	59	78	141	26.7	208.4	32.8	80.4
Menos: documentos valorados ^c	(14)	(36)	(80)	(98)	(112.3)	(163.0)	(121.2)	(22.0)
2. Gastos corrientes	291	459	898	1 506	50.7	57.7	95.6	67.7
Remuneraciones	97	122	238	448	38.4	25.5	94.9	88.2
Intereses	72	138	214	382	145.9	92.5	54.8	78.5
Deuda interna	(33)	(62)	(92)	(203)	(140.4)	(89.6)	(48.4)	(120.7)
Deuda externa	(39)	(76)	(122)	(179)	(150.6)	(94.9)	(60.1)	(46.7)
Otros gastos corrientes	122	199	446	676	30.2	63.0	124.5	51.6
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-27	93	122	16	-30.0	441.4	30.4	-86.7
4. Gastos de capital	139	269	472	770	87.8	93.7	75.3	63.1
Formación bruta de capital	43	92	178	352	56.8	117.4	92.6	97.8
Otros gastos de capital	15	36	84	84	16.9	138.2	132.0	0.0
Amortización	81	141	210	334	39.8	73.1	49.3	59.0
Deuda interna	(15)	(21)	(28)	(60)	(34.9)	(39.5)	(36.6)	(114.3)
Deuda externa	(67)	(120)	(182)	(274)	(189.6)	(80.5)	(51.4)	(50.5)
5. Gastos totales (2 + 4)	430	728	1 370	2 276	61.0	69.4	88.1	66.1
6. Déficit fiscal (1 - 5)	-166	-176	-351	-753	47.2	5.9	99.0	114.9
7. Financiamiento del déficit	166	176	351	753	47.2	5.9	99.0	144.9
Financiamiento interno	92	113	154	345	66.3	22.7	36.3	124.8
Financiamiento externo	75	64	197	408	28.9	-14.8	210.2	107.2

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.^b Incluye descuentos a remuneraciones para el fondo de pensiones.^c Principalmente certificados de reintegro tributario por promoción de exportaciones.

empresa pública comercializadora del arroz, recibió 50 000 millones y ENCI, la empresa pública comercializadora de trigo, aceite, lácteos, maíz, etc., recibió 7 000 millones.

Como consecuencia de todo ello, el ahorro corriente del gobierno cayó en forma importante durante 1981, después de haber crecido durante los dos años anteriores, alcanzando un valor equivalente a apenas 0.2% del producto interno bruto, que permitió financiar sólo el 2% de los gastos de capital.

En tercer lugar, los gastos de capital en 1981 crecieron a una tasa nominal menor a la de los tres años anteriores. El rubro de formación bruta de capital creció, por tercer año consecutivo, a una tasa nominal superior a 90%. Como consecuencia de ello, su valor real fue más de 60% mayor en 1981 que en 1975. Este crecimiento se concentró principalmente en tres sectores: vivienda y construcción, transportes y comunicaciones, y agricultura y alimentación. Por su parte, los pagos por concepto de amortización crecieron en términos nominales en 59% durante 1981, destacándose la amortización de la deuda interna, que creció 114%.

En 1981 la política fiscal se caracterizó por importantes medidas tomadas en el campo tributario, las que constituyeron de hecho una profunda reforma tributaria. Esta debería hacer más

eficiente el sistema tributario en el futuro, al disminuir el número de impuestos y la mayoría de las tasas y crearse la unidad tributaria, que será indizada de acuerdo a la inflación.

Los cambios más drásticos ocurrieron en el campo de los impuestos a las ventas, que fueron reemplazados por un impuesto al valor agregado que cubre tanto las ventas al por mayor como las ventas al detalle. Las importaciones y algunos servicios están incluidos, pero las exportaciones y ciertos bienes, tales como alimentos básicos, medicinas y maquinaria agrícola, están exentos del pago de este impuesto. La tasa del impuesto es de 16%. A esta cifra se suma un impuesto selectivo al consumo con tasas entre 10% y 116% aplicable a ciertos bienes tales como cigarrillos, bebidas alcohólicas y gaseosas, automóviles, receptores de televisión en colores, etc.

Por último, se produjeron también cambios en los impuestos a la renta de las empresas y a la renta de las personas, lo mismo que en la actividad exportadora.