

SERIE
REFORMAS ECONÓMICAS

48

**ESTABILIZACIÓN
MACROECONÓMICA, REFORMA
ESTRUCTURAL Y
COMPORTAMIENTO INDUSTRIAL:
LA EXPERIENCIA PERUANA**

Luis Abugattás

LC/L.1293
Diciembre de 1999

Este trabajo fue preparado por el señor Luis Abugattás, consultor, para el Proyecto “Crecimiento, empleo y equidad: América Latina en los años noventa” (HOL/97/6034), financiado por el Gobierno de los Países Bajos. Las opiniones expresadas en este trabajo, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

ÍNDICE

I. ESTABILIZACIÓN MACROECONÓMICA, REFORMA ESTRUCTURAL Y COMPORTAMIENTO INDUSTRIAL: LA EXPERIENCIA PERUANA 1990-1998	5
1. La ISI en el Perú: 1960-1990	6
2. Liberalismo económico y desarrollo industrial 1990-1998	8
3. Otros aspectos de la evolución industrial 1990-1998	19
II. UNA APROXIMACIÓN A LA INVERSIÓN EN EL SECTOR INDUSTRIAL	25
1. Distribución del stock de capital en el sector industrial	25
1.1 <i>Distribución del stock de capital por rama industrial</i>	26
1.2 <i>Distribución del stock de capital por tamaño de empresa</i>	27
1.3 <i>Distribución espacial del stock de capital</i>	29
2. Estimación de la inversión en la industria	31
2.1 <i>Formación Bruta de Capital Fijo en el sector industrial</i>	32
2.2 <i>Importaciones de bienes de capital para la industria</i>	33
2.3 <i>La inversión de las principales empresas industriales</i>	37
3. Inversión de las principales empresas según rama industrial	39
4. La Inversión en industrias privatizadas	42
5. Comportamiento de la inversión: Análisis de los resultados de las encuestas	44
III. LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LA INDUSTRIA	51
1. Evolución de la Inversión Extranjera Directa en la Industria 1992-1998: Principales tendencias	52
2. IED en las principales ramas industriales	59
2.1 <i>Alimentos, bebidas y tabaco</i>	59
2.2 <i>Textiles, confección y calzado</i>	61
2.3 <i>Industria de la madera</i>	62
2.4 <i>Industria de papel y cartón</i>	62
2.5 <i>Industria química y derivados del petróleo</i>	63
2.6 <i>Industria de minerales no metálicos</i>	65
2.7 <i>Industrias metálicas básicas</i>	66
2.8 <i>Industrias metálicas, maquinaria y equipo</i>	66
2.9 <i>Industrias diversas</i>	68
3. Inversión extranjera en empresas privatizadas	68
ANEXOS	69
VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 1990 - 1998	71

CAPACIDAD INSTALADA ANUAL AÑOS 90 – 98	73
FUSIÓN DE EMPRESAS.....	75
INDUSTRIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL 1970-1997.....	77
INFORMACIÓN FINANCIERA-ACTIVO FIJO Y PATRIMONIO EJERCICIO 1993-1997.....	78
INVERSIÓN PROGRAMADA DE LAS GRANDES EMPRESAS INDUSTRIAS	79
INVERSIÓN DE LAS GRANDES EMPRESAS SEGÚN LAS RAMAS INDUSTRIALES.....	85
MONTOS DE TRANSACCIONES DE EMPRESAS INDUSTRIALES PRIVATIZADAS	115
COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN: OBJETIVO Y METODOLOGÍA DE LA ENCUESTA	116
INVERSIÓN EXTRANJERA EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (DIC.1997)	117
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN Y SECTOR DE DESTINO AL 30/12/97	118
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN Y SECTOR DE DESTINO AL 30/12/97	119

I. ESTABILIZACIÓN MACROECONÓMICA, REFORMA ESTRUCTURAL Y COMPORTAMIENTO INDUSTRIAL: LA EXPERIENCIA PERUANA 1990-1998

A partir de agosto de 1990, con el inicio de la primera administración del Presidente Alberto Fujimori, la política económica aplicada en el Perú, y el modelo de desarrollo que había imperado desde el inicio de la década de los sesentas, experimentaron un cambio radical. El modelo de desarrollo basado en la industrialización por sustitución de importaciones (ISI) fue abandonado, a la vez que se pusieron en práctica, de manera paralela, un duro programa de estabilización macroeconómica y un acelerado proceso de reformas estructurales. En este contexto, se eliminaron todos los controles sobre los precios en la economía, se liberalizó el tipo de cambio y la tasa de interés, se desreguló el mercado de trabajo, se implementó una profunda reforma tributaria, y se liberalizó el comercio exterior mediante la eliminación total de las barreras no-arancelarias a la importación y una significativa y rápida reducción del nivel y de la dispersión arancelaria. El proceso de reforma estructural implementado en el Perú ha sido quizá el más intenso y acelerado de los procesos de reforma económica puestos en marcha en América Latina en años recientes.

El desarrollo de la industria nacional constituyó el objetivo central de la política de desarrollo en el Perú desde la promulgación de la primera Ley de Promoción Industrial (Ley 13270) en 1959, con la cual se inicia en la práctica el proceso de sustitución de importaciones en el país. En el marco de las reformas introducidas por el Gobierno del Presidente Fujimori se desmontó el marco legal existente para el fomento industrial, y no se ha definido con claridad el papel que se le asigna a la industria en el futuro desarrollo económico del país. En consecuencia, no se ha puesto en marcha ninguna política explícita para el desarrollo de la industria manufacturera. Es más se ha llegado a señalar que “no hay mejor política industrial que la ausencia de política industrial”.¹ En contraste, progresivamente, desde 1990, se han puesto en vigencia diversos dispositivos legales que otorgan tratamiento especial a otros sectores de la actividad económica, y en el discurso oficial claramente se prioriza a la agricultura, la pesca, la minería y el turismo como las actividades económicas sobre las cuales debe sustentarse el futuro desarrollo de la economía nacional.² El modelo económico implementado por el Gobierno de Fujimori se basa fundamentalmente en el desarrollo de los sectores primario exportadores. En este contexto, las políticas de estabilización y las reformas estructurales han sometido al sector industrial a un drástico proceso de ajuste orientado a eliminar todo vestigio del proceso de sustitución de importaciones.

El objetivo del presente capítulo es el de analizar el comportamiento del sector industrial en el Perú en el período 1990-1998, durante el cual ha tenido que desenvolverse en el contexto anteriormente descrito.³ Es lugar común entre los analistas del desarrollo económico de América Latina el atribuir a la ISI la generación de un sector manufacturero vastamente ineficiente capaz de subsistir y desarrollarse exclusivamente a la sombra de una significativa protección arancelaria, y gracias al paquete de medidas de política económica de corte “populista” que históricamente acompañaron a los esfuerzos de industrialización en América Latina. En consecuencia, en el Perú se esperaba que frente a un proceso de reforma económica radical, por su intensidad y velocidad, que destruyera el sustento del modelo ISI se produciría un proceso de deindustrialización masivo, dado que las empresas manufactureras nacionales

no estarían en condiciones de enfrentar la competencia extranjera y adecuarse al nuevo entorno económico. ¿Qué tan severo ha sido el impacto de la política implementada en el Perú desde 1990 sobre el sector industrial? ¿Se han cumplido estos vaticinios?, ¿Qué cambios se han producido en la estructura de la producción y del empleo? ¿Cómo se ha ajustado el sector manufacturero a los cambios en el entorno económico? Estas son algunas de las interrogantes que se abordan en el presente capítulo.

1. La ISI en el Perú: 1960-1990

Antes de evaluar el impacto de las políticas de estabilización macroeconómica y de las reformas estructurales sobre el comportamiento industrial en el período post 1990, es importante precisar algunos de los rasgos que adoptó el proceso de ISI en el Perú, que lo diferencian de alguna manera del patrón clásico latinoamericano, y que han incidido sobre el desarrollo del sector manufacturero en el país, y que contribuyen a explicar la situación y el comportamiento del sector industrial en el período 1990/1998.

En primer lugar, el proceso de ISI se inicia de manera relativamente tardía en el Perú en comparación con otras experiencias de la región. Desde 1948 hasta 1960 se aplicó en el Perú una política de clásico corte liberal. La ISI recién se adopta como base del modelo de desarrollo nacional durante los primeros años de la década de los sesentas con la implementación de la primera Ley de Promoción Industrial (Ley 13270 de 1959), y la política económica puesta en marcha durante la primera administración del Presidente Fernando Belaúnde (1963-1968). El proceso se consolida, y profundiza, mediante la Ley General de Industrias (Ley 18350 de 1974) y la política económica del gobierno militar en su primera fase; flexibilizándose posteriormente por efecto de la Ley de Industrias de 1982 (23407) y por los intentos de liberalización y reforma económica durante la segunda administración del Presidente Belaúnde. (1980-1985) No obstante, el sector industrial ya explicaba el 20.8 por ciento del PBI en 1954, y el sector registró una tasa de crecimiento promedio anual cercana al ocho por ciento durante la década de los cincuenta. Es decir, en el Perú se experimentó un crecimiento significativo del sector industrial con anterioridad a la puesta en marcha una política explícita de sustitución de importaciones. La participación del sector industrial en el PBI se incrementa hasta 26.6 por ciento, el máximo alcanzado durante 1974, como efecto de la ISI, para posteriormente experimentar una progresiva reducción en su participación en la generación del valor agregado total por la economía nacional, estabilizándose durante el resto del período, en promedio, en alrededor del 23 por ciento del PBI. Es así, que un componente importante de la estructura industrial del país, entre los que se cuentan la industria de alimentos, bebidas, textil y actividades procesadoras de recursos naturales, entre otras, no se desarrolló, en lo fundamental, al amparo de las políticas de sustitución de importaciones, sino sobre la base de determinadas ventajas competitivas. Es más se podría señalar que la contribución de la ISI en la expansión relativa de las actividades manufactureras en el país fue limitada a algunos sectores, alcanzando en el pico máximo una expansión derivada de este proceso de alrededor del cinco por ciento del PBI.

En segundo lugar, el crecimiento acelerado experimentado por el sector industrial al amparo de la ISI se registró fundamentalmente durante la primera década del proceso durante la cual se obtuvo una tasa de crecimiento anual del 7.3 por ciento, observándose posteriormente una progresiva pérdida de dinamismo en los niveles de actividad a lo largo del tiempo. La tasa de crecimiento promedio anual del PBI industrial desciende a 5 por ciento para el período 1970/1975, a 1.5 por ciento durante 1975/1980, y la tasa de crecimiento promedio anual de la producción industrial para toda la década de los ochenta fue negativa. El proceso de ISI experimentó un agotamiento relativamente temprano en el caso peruano. El dinamismo del crecimiento industrial, sustentado en la sustitución de importaciones, duró prácticamente sólo una década, desenvolviéndose el sector industrial en los años posteriores a 1974 en un entorno

económico de crisis y de políticas de estabilización recurrentes. Esta situación fue exacerbada finalmente por el “populismo macroeconómico” durante la administración del Presidente Alan García, que condujo al sector industrial a una crisis sin precedentes a partir de 1988, que como se discute más adelante tuvo un impacto sobre el sector quizá en mayor proporción que el del programa liberal implementado a partir de 1990 por el régimen del Presidente Fujimori.

En tercer lugar, es importante destacar el hecho que si bien es cierto que en el marco de la política de sustitución de importaciones se estableció una significativa barrera de protección arancelaria a la producción industrial doméstica y se establecieron diferentes medidas para arancelarias, tales como el Registro Nacional de Manufacturas que reservó el mercado interno para aquellas empresas que iniciaran una determinada producción industrial, es igualmente cierto que la barrera de protección fue sujeta a múltiples perforaciones provenientes de tratamientos especiales conferidos a determinadas actividades y sectores. A fines de la década de los ochenta estaban en vigor 114 dispositivos legales que conferían franquicia arancelaria a una amplia variedad de productos.⁴ Es así que la recaudación arancelaria efectiva, medida como aranceles pagados sobre valor de las importaciones, se incrementó después de la rebaja arancelaria la que estuvo acompañada de la eliminación de todos los tratamientos arancelarios de excepción que existían. La protección a la producción doméstica fue elevada durante la ISI para los productos de consumo duradero y no duradero, en cambio ésta fue sistemáticamente perforada para los insumos, bienes intermedios y de capital. Esto limitó de alguna medida la posible expansión del proceso de sustitución de importaciones en el país acelerando su agotamiento.

Finalmente, otra característica de la ISI en el caso peruano, y que puede contribuir a explicar el temprano agotamiento del modelo, más allá de las contradicciones intrínsecas a éste que han sido ampliamente discutidas en la literatura y cuya discusión escapa a los alcances del presente documento, constituye el entorno político-social en el cual se desarrolló el proceso de sustitución de importaciones. La etapa de consolidación del modelo coincidió con la etapa más radical del Gobierno Revolucionario de las Fuerzas Armadas (GRFFAA) que gobernó el país durante el período 1968/1980. Las políticas de corte distributivo puestas en marcha, la alta movilización sindical, el creciente intervencionismo y expansión estatal, el discurso anti-empresarial y el ataque constante a la propiedad privada ciertamente influenciaron el comportamiento empresarial en el sector industrial, en particular en lo referente a las decisiones de inversión y al horizonte temporal de los negocios. Asimismo, ciertas medidas dictadas por el GRFFAA, tales como la estabilidad laboral, la comunidad industrial con la participación en las utilidades de las empresas y en el accionariado, la intervención estatal en sectores claves de la actividad económica transmitiendo ineficiencias al sector manufacturero, entre otros, no fueron revocados sino en el contexto de las reformas posteriores a 1990. Estos factores ejercieron una influencia permanente sobre el comportamiento del empresariado industrial afectando lo que pudo haber sido un desarrollo más armónico de la ISI durante ese período.

No obstante, los diferentes problemas que enfrentó el sector, y las distorsiones y limitaciones propias de la ISI, la industria en el Perú logró un importante desarrollo a partir de 1960, desempeñando un papel gravitante en la economía nacional. El sector llegó a explicar más del 26 por ciento del PBI en el momento de mayor contribución, produciendo a principios de la presente década un valor agregado cercano a los ocho mil millones de dólares y generando empleo para el 17 por ciento del total de la Población Económicamente Activa (PEA) del país. Asimismo, durante este período la tasa de crecimiento de la producción industrial fue superior a la de la economía en su conjunto, emergiendo el sector industrial como motor de crecimiento de largo plazo de la economía, en particular durante el período 1960/1974.

En conclusión, el sector manufacturero logró un importante desarrollo en el Perú durante la aplicación de un modelo de desarrollo basado en la ISI. No obstante, antes de la aplicación del programa de estabilización y la puesta en marcha de las reformas económicas el sector industrial en el Perú se encontraba experimentando una crisis propia resultado del agotamiento del modelo de ISI con las características particulares resumidas *supra*. La crisis del sector fue exacerbada por efecto del populismo macroeconómico de finales de los ochenta, y sus consecuencias. Durante el período 1988/1990 el PBI industrial experimentó una contracción acumulada del orden del 30 por ciento. El deterioro de los principales indicadores del sector industrial tales como utilización de capacidad instalada, empleo, rentabilidad, entre otros es significativo durante este período. La crisis económica comprometió la situación patrimonial de un amplio sector de empresas industriales y forzó la paralización de un número significativo de ellas. El impacto de la aguda crisis de finales de los ochenta tuvo consecuencias que se prolongaron en el tiempo incidiendo en el impacto del programa económico del Gobierno de Fujimori sobre el sector y sobre la capacidad de las empresas para adecuarse al cambio en el entorno económico.

Es así que el comportamiento, y la situación, de la industria nacional durante el período 1990/1998 refleja tanto el impacto del programa económico liberal, como las secuelas de la crisis económica de los ochenta y el efecto del agotamiento secular del proceso de sustitución de importaciones en el país. Es sumamente difícil aislar el efecto sobre el sector de cada uno de estos factores. En la discusión de la siguiente sección del documento, en la cual se analiza el comportamiento del sector industrial durante el período de aplicación del programa liberal, se presentan, en lo posible, algunas referencias sobre el impacto de estos diferentes factores en los diferentes sectores de la actividad manufacturera.

2. Liberalismo económico y desarrollo industrial 1990-1998

A partir de agosto de 1990, como resultado de la aplicación de las políticas de estabilización económica, y de las reformas estructurales puestas en marcha, la industria manufacturera ha sido sometida a un drástico proceso de ajuste, y ciertamente ha atravesado por una difícil situación. El sector manufacturero fue sometido al efecto de dos diferentes tipos de medidas: (i) a un drástico proceso de apertura comercial, (ii) al efecto sobre los precios relativos de la liberalización y desregulación de los diferentes mercados domésticos.

En primer lugar, como resultado de la apertura comercial se incrementó de manera abrupta la competencia de los productos importados en la producción doméstica. Al mismo tiempo, que fueron eliminadas todas las prohibiciones a la importación y todas las restricciones para-arancelarias, se implementó una acelerada reducción de los niveles y de la dispersión arancelaria. El arancel promedio pasó del 66 por ciento vigente en 1989, al 16.1 por ciento en 1992. En el contexto de la reforma arancelaria se establecieron dos niveles arancelarios, de 25 y de 15 por ciento, concentrándose el 87 por ciento de las partidas arancelarias en la tasa arancelaria menor. El mayor nivel de protección fue limitado a los productos textiles, prendas de vestir, calzado, algunos productos agrícolas, y a determinados productos de la línea blanca. La apertura inicial de la economía peruana ha sido la más rápida de los procesos de apertura económica instrumentados en la región.

El proceso de apertura de la economía se profundizó durante los primeros meses de 1997 mediante una reducción adicional de los aranceles. La tasa de 25 por ciento fue reducida a 20, y la de 15 a 12 por ciento, estableciéndose para un número limitado de productos (básicamente agrícolas) sobretasas temporales del 5 por ciento sobre el arancel base. Con la última reforma arancelaria la tasa

promedio de arancel se redujo al 13 por ciento. Mediante la profundización de diferentes acuerdos comerciales con países vecinos se profundizó aún más la apertura de la economía peruana. El efecto de la apertura comercial provocó un incremento masivo de las importaciones. En el caso de los bienes de consumo las importaciones pasaron de 338,3 millones en 1990 a 1909.8 millones en 1997, es decir crecieron en 465 por ciento durante el período, con una tasa de crecimiento promedio anual del orden del 28.1 por ciento, tasa muy superior a la del crecimiento de la producción doméstica.

En segundo lugar, es menester destacar que la reforma comercial se aplicó en un contexto de precios, costos y demanda desfavorable a la industria. Por efecto de la liberalización y desregulación de los diferentes mercados domésticos, y otras medidas dictadas por el Gobierno, se configuró una estructura de precios relativos que restó competitividad a la producción industrial doméstica. El conjunto de medidas aplicadas generaron un incremento de los costos de producción del sector industrial; se produjo un significativo incremento de la tasa de interés tanto en moneda nacional como extranjera la cual llegó a alcanzar un nivel superior al 40 por ciento anual en dólares durante los primeros años de la reforma; se sinceraron los precios de los principales servicios públicos y de los combustibles; se incrementaron los precios de muchos insumos anteriormente sujetos a control de precios o subsidiados.

El incremento de los costos de producción se dió mientras se contrajo drásticamente el poder adquisitivo de la población, y se incrementó la presión tributaria sobre las actividades productivas tanto por la mejora en la fiscalización, como mediante la introducción de nuevos tributos, tal como el Impuesto Mínimo a la Renta (IMR) y el traspaso del impuesto sobre las planillas (FONAVI) a las empresas. El incremento de los costos de producción, y la carga tributaria que llegó al 24 por ciento sobre valor bruto de producción en el sector industrial, incidieron sobre los márgenes de rentabilidad de las empresas industriales, al no poder traspasar el incremento al mercado dada la creciente competencia de las importaciones en el marco de un mercado deprimido.

La apertura comercial en el caso peruano ha estado acompañada por una significativa apreciación de la moneda nacional, lo que la diferencia de algunas de las otras experiencias de liberalización comercial en la región. Según las cifras oficiales publicadas por el Banco Central de Reserva del Perú, el tipo de cambio real multilateral ha experimentado una sostenida contracción desde agosto de 1990. El índice de tipo de cambio real con base agosto 1990 se ubicó durante el primer semestre de 1998 en un promedio de 78, lo que indica una apreciación de la moneda nacional durante este período del orden del 22 por ciento. Otros cálculos sobre la evolución del tipo de cambio real basados en un índice de costos de producción domésticos presentan una apreciación aún mayor de la moneda. El efecto del tipo de cambio ha incidido sobre el nivel de protección efectiva a la producción manufacturera nacional, perforando en gran medida la protección otorgada por el arancel e incrementando el efecto de la competencia de las importaciones sobre la producción doméstica.

¿Cuál fue el efecto combinado de estos factores sobre el sector industrial? El indicador comúnmente utilizado para medir en términos agregados el impacto de un conjunto de medidas sobre la industria manufacturera es la participación del sector industrial en la generación del PBI. En la medida en que la participación sectorial en la generación de valor agregado por la economía en su conjunto disminuya se estaría produciendo un proceso de “desindustrialización”; reflejando en el corto, y mediano plazo, tasas diferenciales de crecimiento entre la producción manufacturera y los otros sectores de la economía; y en el largo plazo una reasignación de recursos hacia las actividades no transables y la producción de exportables en desmedro de la producción manufacturera sustitutiva de importaciones.

El Cuadro 1 presenta algunos indicadores seleccionados referentes a la evolución del sector industrial durante el período 1985/1997. Del análisis de la participación del sector industrial en el PBI global se desprende que no se produjo un cambio significativo en este indicador si comparamos el período post reforma (1991/1997) con el período 1985/1990. En el primer caso, el sector industrial explica en promedio el 22.15 por ciento del PBI, mientras que en el segundo su participación alcanzó en promedio el 22.65 por ciento. Aún si comparamos los picos del ciclo económico en cada período, tenemos que en el período anterior a la reforma el sector industrial llegó a explicar en promedio el 23.9 del PBI para el período 1986/1987, mientras que durante el período 1994/1995 representó el 22.2 por ciento. Con base en estas cifras no es válido postular una tesis de “desindustrialización” significativa en el Perú por efecto de la política económica y las reformas estructurales implementadas en el país a partir de 1990. Aceptando que la comparación de la participación en los picos de los ciclos económicos es la medida válida tendríamos que en el límite se produjo una “desindustrialización” cercana al 1.7 por ciento del PBI. Esta cifra hay que contrastarla con las experiencias de otros países de la región, como el caso de Chile, en el cual la participación del sector industrial disminuyó de más del 25 por ciento a fines de la década de los sesenta a un 20 por ciento en la década de los ochenta por efecto de la apertura comercial y la reforma económica.

Cuadro 1
EVOLUCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL 1985-1997

Indicadores Seleccionados

AÑO	PBI. IND/ PBI %	PBI.IND 1985=100	Tasa de Crecimiento	IVFP 1979=100	INDICE EMP.IND.	IND. PROD. LABORAL
1985	21.76	100.00	6.20	96.80	102.50	89.83
1986	23.25	117.90	18.00	114.20	108.70	117.47
1987	24.55	134.50	14.00	130.10	117.90	123.42
1988	23.47	117.20	-12.80	113.50	115.30	110.11
1989	21.41	94.50	-19.40	91.40	102.70	99.58
1990	21.69	92.10	-2.20	89.40	100.00	100.00
1991	22.51	98.40	6.93	95.60	94.90	112.30
1992	22.25	95.50	-3.84	91.90	85.20	117.35
1993	21.91	100.10	6.25	97.80	78.30	139.30
1994	22.50	116.30	22.51	119.90	75.00	166.60
1995	21.87	121.20	7.64	129.00	75.80	174.93
1996	21.90	124.50	1.82	131.30	74.10	184.20
1997	21.78	132.69	6.58	139.94	75.14	211.83

Fuente: BCR, MITINCI, MTPS.

Lo que ha experimentado la economía peruana es un proceso progresivo de “desindustrialización” relativa iniciado a partir de 1974, y agudizado por la crisis económica de finales de los ochenta, por lo tanto es un fenómeno muy anterior a la implementación del programa económico liberal del Gobierno de Fujimori. Lo que es indicativo con respecto a la evolución reciente del sector manufacturero, en el caso del Perú, es su incapacidad para recuperar posiciones durante los noventa, y el hecho que la participación en el PBI de la producción manufacturera presente una tendencia decreciente en el período post reforma. Esto podría estar indicando que el impacto total de las reformas económicas sobre el sector está aún por manifestarse.

Si bien es cierto que no se puede afirmar, con base en la evidencia disponible, que la política de estabilización y las reformas estructurales aplicadas en el Perú a partir de 1990 produjeron un proceso significativo de desindustrialización en el país; también es cierto que como resultado de estas medidas se ha producido un cambio cualitativo en el papel que desempeña el sector industrial en el contexto de la

economía nacional. Lo más resaltante al respecto es la pérdida por parte de la industria de su papel motor en el crecimiento económico. Desde 1990 los sectores líderes del crecimiento de la producción han sido la construcción, la pesca, los sectores no transables, y la producción de recursos primarios. El desenvolvimiento del sector industrial ha estado marcado por el dinamismo de los sectores líderes en la economía, respondiendo a los estímulos de demanda generados por estos sectores. Es decir, el sector industrial ha pasado de tener el papel de motor del crecimiento económico, que ostentó durante la mayor parte de la etapa de la ISI, a un papel subsidiario, dependiente del dinamismo de los otros sectores de la actividad económica.

El crecimiento del sector industrial a partir de 1990 ha respondido a la demanda generada por otras actividades productivas, perdiendo la capacidad que evidenció en el pasado de influenciar el comportamiento global de la economía a través del efecto que tenía la actividad del sector sobre la demanda agregada total y los ingresos. Desde 1990, la tasa de crecimiento agregado de la producción industrial se ha mantenido rezagada con respecto al crecimiento de la economía en su conjunto, evidenciando un cambio estructural que ha reducido la elasticidad de la producción manufacturera con respecto al PBI. La pérdida del papel protagónico que desempeñó el sector industrial en la economía peruana en el pasado, es evidente igualmente, cuando se analizan otros indicadores. Por ejemplo, la participación del sector manufacturero en las colocaciones totales del sector financiero nacional que se mantuvo alrededor del 32 por ciento durante los años previos a la reforma económica, ha ido decreciendo progresivamente desde 1990 para ubicarse en el 26 por ciento del total de las colocaciones durante los últimos dos años. De igual manera mientras que en el período anterior a 1990 era el sector que absorbía más empleo y establecía los parámetros para la fijación del costo de la mano de obra para la economía en su conjunto, después de 1990 su influencia en el mercado laboral es mínima.

El sector industrial creció durante el período 1990 a 1997 a una tasa promedio anual del 5.47 por ciento. (Ver Cuadro 2). El crecimiento de la producción del sector fue impulsada por el sector fabril primario con una tasa promedio anual del 4.8 por ciento, sector que produce fundamentalmente commodities industriales con un comportamiento similar a la de los sectores primario exportadores, entre estos, se encuentran la harina de pescado, azúcar, y la refinación de metales. El comportamiento, en el corto plazo, de estos sectores depende más de factores climáticos y de la demanda y precios externos que del impacto de medidas de política económica doméstica. Asimismo, la producción manufacturera propiamente denominada, sector MITINCI en la estadística oficial, registró una tasa de crecimiento promedio anual durante el período del 5.7 por ciento. El crecimiento experimentado por la industria durante el período de las reformas es señalado por algunos analistas como un indicador del reducido impacto del programa económico sobre el sector. Al respecto es necesario hacer algunas precisiones.

En primer lugar, el crecimiento observado responde fundamentalmente a la recuperación de niveles de producción por algunos sectores industriales después de la pronunciada caída que experimentó la producción durante el período 1988/1990. Como puede observarse en el Cuadro 2 todos los sectores experimentaron una fuerte contracción de la producción durante este período, en particular, el sector MITINCI. Igualmente, como puede observarse en el Cuadro 3, la industria en su conjunto para 1990 se encontraba trabajando a menos del 50 por ciento de capacidad instalada, con índices de utilización de capacidad productiva especialmente bajos en los sectores de bienes de consumo duradero, bienes intermedios para la minería, y en la producción de bienes de capital. El crecimiento experimentado durante este período ha permitido acercar los niveles de producción a los logrados hace una década. Esto se observa con claridad si comparamos los niveles de utilización de capacidad instalada en los picos del ciclo económico, es decir el promedio durante los años 1986/1987 con el período 1994/1995; e

igualmente, si comparamos los índices del PBI y del Volumen Físico de Producción (IVFP) consignados en el Cuadro 1.

Un segundo aspecto que es importante resaltar con respecto a la evolución del sector industrial durante el período de la reforma económica es que la recuperación de los niveles de producción responden fundamentalmente al crecimiento logrado por el sector durante los años 1994 y 1995, en particular del sector MITINCI. Este sector experimentó un crecimiento del 24.12 por ciento y del 12.98 por ciento respectivamente durante esos años, como respuesta al incremento de la demanda agregada registrado durante ese período debido a la política expansiva que puso en práctica el Gobierno. Con el “enfriamiento” de la economía implementado a partir del segundo semestre de 1995 para evitar un problema en el sector externo, el crecimiento del sector se redujo a 1.8 por ciento durante 1996, sustentado fundamentalmente por el sector fabril primario y por la demanda del sector construcción que permitió que los productores industriales de insumos para esa actividad lograran registrar una tasa de crecimiento del orden del 33 por ciento. En cambio el resto de actividades industriales tuvo un magro desempeño. Durante 1997 se observa una recuperación del dinamismo de la producción industrial registrándose una tasa de crecimiento del 6.6 por ciento para el sector, para luego decrecer entre enero y setiembre de 1998 en 3.2 por ciento, por efecto del Fenómeno del Niño y la Crisis Financiera del Asia y Rusia, caída que se agudizara a partir de junio por el enfriamiento de la economía para evitar un mayor déficit comercial. El comportamiento de la producción industrial, sector MITINCI, desde 1990 demuestra una alta sensibilidad frente a las medidas de política económica, y un dinamismo dependiente del comportamiento de los otros sectores de la actividad económica.

Un tema que ha generado gran controversia, es el efecto que han tenido las políticas de estabilización y de reforma estructural, en particular la apertura comercial, sobre el empleo industrial. La evaluación de este efecto se complica en el caso del Perú debido a que no se cuenta con estadísticas adecuadas sobre empleo en el sector industrial. La evidencia disponible indicaría, no obstante, que desde 1990 se viene experimentando una significativa reducción del empleo en el sector manufacturero formal, desplazando trabajadores hacia las actividades de subsistencia y al sector informal de la economía con el consiguiente deterioro de los niveles agregados de productividad y de remuneraciones.

Según las únicas cifras oficiales disponibles, la encuesta mensual de empresas con más de 100 trabajadores, aplicada por el Ministerio de Trabajo y Promoción Social, el sector industrial viene experimentando una sostenida contracción de los niveles de empleo. La evolución del empleo industrial puede observarse en el Gráfico 1. Durante el período 1990/1998, el empleo en la industria manufacturera se ha reducido en aproximadamente 26 por ciento, registrándose una reducción sostenida del empleo durante 66 meses consecutivos desde 1990 hasta mediados de 1997 en que se recuperó levemente para luego estancarse. Sólo en el caso de las 248 empresas incluidas en la muestra utilizada para efectos del cálculo del índice de empleo industrial, se ha experimentado una pérdida de 25,000 puestos de trabajo. Expandiendo las cifras de empleo de este conjunto de empresas al universo del sector industrial tendríamos que la pérdida de puestos de trabajo en el sector, desde inicios del programa económico, ascendería a una cifra entre 220,000 y 250,000 puestos. La situación del empleo industrial se ha agravado como consecuencia de la recesión que afectó al sector desde el segundo semestre de 1995 debido al enfriamiento de la economía. Por ejemplo un reciente estudio realizado en el sector textil, sector con alta incidencia en el empleo sectorial, con base en una muestra representativa de empresas del sector, demuestra que las empresas textiles, a lo largo de 1995 y durante 1996, se vieron forzadas a reducir sus personal obrero en un 20 por ciento y al personal de empleados en un 13 por ciento⁵.

Cuadro 2
VARIACIÓN PORCENTUAL DEL IVF DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 1985 - 1998

CIU	DESCRIPCION	85	86	87	88	89	90	Prom. 85/90	91	92	93	94	95	96	Ene-Set 98	T.Crec. 90/97
TOTAL	Sector Fabril Total	6.02	17.96	13.95	-12.74	-19.44	-2.22	6.94	-3.85	6.41	22.52	7.65	1.82	6.58	-3.16	5.47
	MITINCI	6.31	24.48	18.17	-13.90	-27.16	-1.44	6.49	-4.12	2.36	24.12	12.98	-0.82	8.57	0.49	5.66
	Primario	5.13	-1.72	-2.14	-7.42	13.64	-4.35	8.21	-3.21	17.72	18.68	-5.72	8.73	1.68	-12.57	4.83
BC	Bienes de Consumo	5.50	22.50	15.63	-12.82	-22.12	-1.72	6.35	-4.00	2.47	22.34	9.00	0.07	8.32	-6.62	5.08
BI	No duradero	5.36	20.86	15.33	-10.89	-21.40	-2.24	5.87	-3.73	3.66	23.42	9.02	0.58	8.47	-6.61	5.34
	Duradero	9.99	72.70	22.15	-51.81	-49.02	28.61	27.70	-13.72	-45.38	-60.57	3.34	-52.71	-62.98	-29.85	-30.38
	Bienes Intermedios	4.89	11.47	11.42	-11.64	-14.95	-4.29	7.76	-2.05	12.22	21.77	4.85	6.42	5.46	-0.29	6.25
BK	Agricultura	-3.53	33.60	19.20	-8.42	-40.01	5.26	-15.49	13.08	-3.26	24.46	9.09	-3.58	7.68	3.89	4.03
	Minería	1.14	35.49	48.63	-17.89	-46.83	-4.46	0.02	-8.70	24.78	9.61	11.42	0.68	7.44	8.28	4.65
	Industria	5.51	8.10	7.91	-12.59	-8.88	-5.02	9.24	-4.00	13.67	21.39	3.55	5.49	4.56	-1.73	5.80
	Construcción	5.91	30.15	30.63	-2.17	-36.62	-1.67	9.74	17.36	1.16	28.01	14.89	33.85	13.19	9.96	14.01
	Bienes de Capital	29.16	32.96	21.04	-19.12	-35.11	7.83	2.61	-21.65	-3.92	36.31	27.24	-17.58	5.42	11.72	2.88

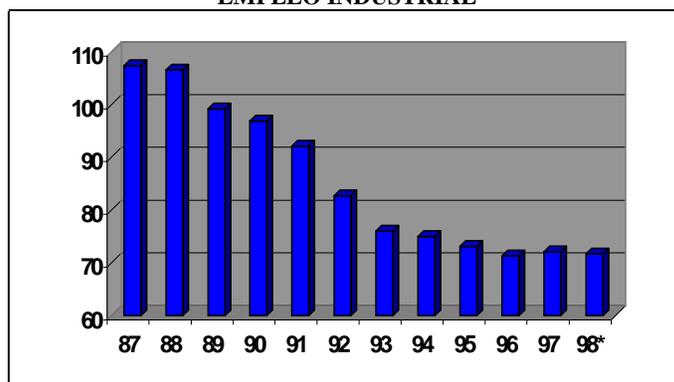
Fuente: INEI.

Cuadro 3
CAPACIDAD INSTALADA ANUAL AÑOS 85 - 98

CIU		85	86	87	88	89	90	Prom. 85/90	91	92	93	94	95	96	97	Ene/Set9	Prom.90/97
TOTAL	Sector Fabril Total	62.90	69.86	75.22	64.02	51.20	49.97	62.20	52.73	50.47	52.46	61.88	63.14	62.44	64.4	61.39	58.22
BC	MITINCI	59.32	69.06	76.22	64.38	46.89	46.22	60.35	49.22	47.19	48.26	57.90	63.50	61.79	65.0	64.74	65.37
	Primario	76.89	73.08	70.94	62.54	68.52	64.87	69.47	65.83	62.38	66.27	74.74	62.10	63.66	62.5	52.67	72.89
	Bienes de Consumo	63.77	71.17	76.82	65.42	50.95	50.07	63.03	53.25	51.12	52.32	62.66	67.27	65.67	69.1	64.56	69.43
BI	No duradero	64.48	71.31	76.74	66.72	52.44	51.27	63.83	54.28	52.25	54.09	65.28	70.05	68.66	72.3	65.64	62.82
	Duradero	47.73	68.34	78.47	37.81	19.28	24.79	46.07	31.66	27.31	14.92	5.88	6.08	2.87	1.06	1.33	13.02
	Bienes Intermedios	64.97	70.25	74.58	64.31	53.79	51.24	63.19	53.57	51.94	55.36	63.28	60.15	61.44	62.2	59.84	58.48
BK	Agricultura	51.07	68.23	73.78	66.74	40.04	42.14	57.00	35.61	40.27	38.96	48.49	52.89	51.00	53.4	56.02	53.81
	Minería	54.70	69.38	81.23	65.96	35.07	33.50	56.64	33.51	30.59	38.17	41.84	46.62	46.94	50.4	49.31	48.20
	Industria	67.53	70.69	74.01	62.99	56.24	53.11	64.10	55.93	53.04	56.70	64.65	59.72	60.46	60.7	57.61	66.98
	Construcción	53.20	67.48	78.13	75.15	47.63	46.84	61.41	51.40	60.33	60.62	66.87	74.86	92.09	97.3	100.00	86.21
	Bienes de Capital	40.27	53.55	62.32	48.87	31.71	34.20	45.15	35.09	27.49	26.42	36.01	45.81	37.76	39.8	44.81	41.88

Fuente: INEI.

Gráfico 1
EMPLEO INDUSTRIAL



Fuente: INEI.

La contracción del empleo industrial responde a un conjunto de factores. Por un lado, se ha producido una reducción de los puestos de trabajo como resultado de la paralización de actividades en un apreciable número de empresas industriales. Asimismo, otras empresas han reducido turnos de trabajo, y eliminado determinadas líneas de producción. Otro factor que explica la reducción del empleo en la actividad manufacturera es el impacto sobre el empleo del proceso de reconversión industrial que se ha puesto en marcha en el sector y que ha involucrado una profunda racionalización laboral al interior de las empresas.

Un análisis realizado con base en los Censos Nacionales de Población de 1981 y 1993, y las ENNVID de 1985, 1991 y 1994, concluye que el empleo total en el sector manufacturero se habría incrementado en unos 100,000 puestos de trabajo entre 1991 y 1994 pasando de 676 mil a 771 mil empleos, en el último año. Asimismo, que habría existido un proceso importante de recomposición del empleo en el sector manufacturero hacia empresas medianas y pequeñas, experimentándose una aguda contracción del empleo en las grandes empresas industriales⁶. Estas conclusiones ameritan mayor análisis dado que no se condicen a nivel de grandes grupos industriales, con el comportamiento observado en la producción industrial. Asimismo, dado el cambio estructural experimentado por el sector, no son válidas las estimaciones realizadas con base en la elasticidad empleo del crecimiento del sector manufacturero, las que indicarían un crecimiento del empleo sectorial a partir de 1993.⁷

En todo caso es claro que se ha experimentado una contracción del empleo en las empresas industriales del sector formal de la economía, en particular las empresas de más de 100 trabajadores, pero igualmente en los otros estratos del sector manufacturero. El desplazamiento del empleo se habría producido hacia empresas con menos de 6 trabajadores que corresponden al sector de la micro empresa con características y comportamiento no asimilables al de la industria manufacturera propiamente dicha.

Si bien es cierto, que la industria a logrado prácticamente mantener su participación en el PBI total, y recuperar los niveles de producción que detentara hace una década, lo que se ha producido por efecto del programa económico en un significativo cambio en la estructura de la producción industrial en el país. Estos cambios se han experimentado tanto al interior de los diferentes sectores, como en términos de la participación en la producción industrial total de las diferentes actividades industriales. Al interior de cada sector la capacidad de reacción de las diferentes empresas ha sido variada generándose importantes modificaciones en la participación relativa de las diferentes empresas en el mercado, y la

paralización de labores en muchas de ellas. Por otro lado, el impacto de las reformas económicas han sido diferentes sobre las distintas ramas industriales produciendo una modificación substancial en la estructura industrial del país.

Los cambios producidos en la estructura industrial a partir de 1990 se pueden analizar agrupando los diferentes sub-sectores de la actividad manufacturera en términos de la tasa de crecimiento promedio anual registrada durante el período 1990/1997 y del promedio de utilización de capacidad instalada durante el mismo período. La capacidad instalada utilizada se mide con respecto al mayor nivel de producción registrado por cada sector en una serie de tiempo. Un uso persistente de una reducida capacidad instalada estaría indicando un cambio en la estructura de producción en el respectivo sector por efecto de desmantelamiento del aparato industrial. La tasa de crecimiento promedio anual es un indicador de la capacidad de reacción de los diferentes sectores frente a los cambios experimentados en el entorno económico. De acuerdo con la combinación de éstas dos variables se pueden identificar cuatro situaciones diferenciadas al interior del sector industrial, que indican un impacto diferencial de las reformas económicas. El Cuadro 4 presenta la clasificación de los diferentes sub-sectores de acuerdo con estos criterios. En términos de capacidad instalada se ha adoptado un nivel de 50 por ciento para la agrupación de los sub-sectores en los diferentes grupos, siendo este nivel de alguna manera arbitrario pero que guarda relación con el comportamiento de la producción industrial durante el período previo a las reformas económicas.

Los Anexos 1 y 2 presentan la evolución de la tasa de crecimiento, y la evolución de la utilización de capacidad instalada de las diferentes actividades industriales durante el período 1990/1997.

Las actividades industriales comprendidas en el Grupo C son aquellas que han sido más afectadas por el proceso de reforma económica. Estos sectores han presentado tasas de crecimiento anuales negativas para el período, y se encuentran trabajando a reducidos niveles de capacidad instalada. De este conjunto de sectores lo más afectados han sido la producción de aparatos electrodomésticos (3833), la producción de equipos de radio y televisión, producción de abonos y plaguicidas (3512) y la destilación, rectificación de alcohol y bebidas espirituosas (3131). Estos sectores han experimentado tasas anuales de crecimiento negativas superiores al 10 por ciento durante el período, llegando en el caso equipos de radio y televisión a una tasa promedio anual de crecimiento de 32.8 por ciento, y han operado en promedio entre el 11 y el 15 por ciento de capacidad instalada. Estos sectores han experimentado una progresiva reducción de utilización de capacidad instalada desde 1990, trabajando durante 1997 a niveles de entre el 0.8 y el 12 por ciento. Esto demuestra un desmantelamiento de la estructura industrial en estas actividades que prácticamente han desaparecido, manteniéndose una producción totalmente marginal.

Como era previsible el mayor impacto de las reformas ha sido en lo general sobre aquellas actividades industriales que se desarrollaron fundamentalmente al amparo de una alta protección durante el período de la ISI. Estos sectores no han logrado reponerse de la crisis de fines de los ochenta y enfrentar la competencia de los productos importados experimentando un desmantelamiento de la capacidad productiva existente vía el cierre de establecimientos y la paralización de líneas de producción. El caso de la industria farmacéutica es algo diferente dado que el cierre de laboratorios respondió a decisiones de localización de la producción por firmas extranjeras. Los laboratorios nacionales que continúan en operación están logrando adecuarse al nuevo entorno económico.

Cuadro 4
CLASIFICACIÓN DE SUBSECTORES INDUSTRIALES POR TASA DE CRECIMIENTO Y CAPACIDAD
INSTALADA PROMEDIO ANUAL 90/97

CIU	Descripcion	Cap.Inst. Prom. 90/97	Tas.Crec. Prom. 90/97
GRUPO A			
3000	Harina de Pescado	47.79	3.36
3113	Conservación de Frutas y Legumb.	48.39	9.19
3811	Herramientas y Art. de Ferretería	41.50	4.05
3819	Produc. Metálicos Diversos	38.29	14.01
3831	Maquinaria Electrica Diversa	37.69	7.33
GRUPO B			
3111	Prep. y Conservación de Carnes	55.66	6.64
3112	Productos Lácteos	75.37	7.14
3115	Aceites y Grasas	81.30	2.48
3116	Molinería de Granos	77.59	3.64
3118	Azúcar	68.97	1.48
3121	Prod. Alimenticios Diversos	82.11	9.23
3122	Alimentos Balanceados para Animales	83.28	7.24
3133	Cerveza y Malta	75.71	3.04
3134	Bebidas Gaseosas	66.10	11.18
3140	Tabaco	60.28	2.55
3211	Hilados Tejidos y Acabados	78.95	1.21
3213	Tejidos de Punto	78.26	9.50
3215	Cordelería	82.46	15.95
3412	Envases de Papel y Cartón	63.62	13.70
3420	Imprentas	51.72	2.84
3511	Química Básica	82.26	6.11
3513	Resinas Sintéticas	60.92	3.75
3521	Pinturas, Barnices y Lacas	72.78	7.50
3523	Productos de Tocador y Limpieza	74.28	14.66
3529	Otros Productos Químicos	83.56	7.51
3530	Refinería de Petroleo	90.25	1.56
3551	Llantas y Cámaras	79.57	-2.60
3560	Prod. Plásticos	74.27	9.51
3610	Objetos de Loza y Porcelana	90.57	20.09
3620	Ind. del Vidrio	60.81	8.59
3692	Cemento	89.14	9.10
3699	Prod. Minerales No Metálicos Diver.	55.51	7.97
3710	Ind. Básica de Hierro y Acero	77.86	8.53
3720	Ind. Básica de Metales No Ferrosos	96.55	6.41
3839	Suministros Eléctricos Diversos	61.36	4.03
3909	Industrias Diversas	66.06	7.89
GRUPO C			
3114	Conserv. de Pescado y Otros	45.10	2.62
3131	Destilación y Rectif. Alcohol	13.26	-10.74
3231	Curtiduría	40.02	-3.52
3240	Ind. de Calzado y Cueros	34.93	-11.79
3411	Ind. de Papel y Cartón	29.85	-3.92
3512	Abonos y Plaguicidas	13.2	-16.56
3522	Farmacéuticos de Uso Humano	45.69	-1.61
3559	Prod. de Caucho Diversos	24.15	-6.52
3829	Maq. y Equipos Diversos	43.07	3.56
3832	Equipos de Radio y/o TV	14.96	-32.80
3833	Aparatos Electrodomésticos	11.56	-22.45
3843	Vehículos Automotores	26.06	-2.42
GRUPO D			
3117	Panificación	71.91	-7.53
3119	Chocolatería y Confitería	61.40	-6.51
3220	Confecion de Prendas de Vestir	53.73	-7.68

Un segundo conjunto de sectores constituyen aquellos comprendidos en el Grupo A que a pesar de estar trabajando a niveles de utilización de capacidad instalada inferiores al 50 por ciento han registrado un crecimiento absoluto de la producción durante el período 1990/1997, como resultado de tasas de crecimiento promedio positivas. Estos sectores estarían en un proceso de relativa recuperación registrando crecientes niveles de utilización de capacidad instalada a partir de 1990. En esta situación se encuentran tres sub-sectores de la industria metalmecánica: la producción de herramientas y artículos de ferretería (3811), la producción de productos metálicos diversos (3819) y la producción de maquinaria eléctrica diversa (3831). Asimismo, en el sub-sector de la industria de alimentos, conservación de frutas y legumbres (3113). La característica común del comportamiento de estos sectores es una recuperación de los niveles de utilización de capacidad instalada después de la drástica reducción de sus niveles de actividad a consecuencia de la crisis experimentada a fines de los ochenta, no obstante, el fuerte impacto de las reformas económicas.

En general los sectores del Grupo A han mostrado una determinada capacidad de reacción en el contexto de las reformas económicas, no obstante, el comportamiento ha sido diferenciado. Mientras los sectores productores de alimentos y la producción de minerales no metálicos diversos de 1997 ya habían sobrepasado el umbral del 50 por ciento de utilización de capacidad instalada demostrando un crecimiento sostenido de los niveles de producción, los sectores de esta agrupación de la metalmecánica aún se encuentran trabajando a una capacidad cercana al 40 por ciento, demostrando una menor capacidad de adaptación y un mayor efecto de la competencia de las importaciones. En que medida estos sectores podrán recuperar sus niveles históricos de producción, o cual será el impacto de las reformas económicas sobre ellos, es una interrogante que está aún por resolverse.

Las actividades industriales comprendidas en el Grupo D, panificación (3117), chocolate y confitería (3119) y confecciones de prendas de vestir (3220), en promedio han trabajado a más del 50 por ciento de capacidad instalada durante el período 1990/1997, sin embargo han experimentado una tasa de crecimiento promedio anual negativa durante el período. En el caso de panificación y confecciones se presentan serias dificultades estadísticas que no permiten una debida apreciación de su comportamiento y del impacto de las reformas económicas. Estos sectores se caracterizan por una estructura donde predominan la pequeña y la micro-empresa, sectores que no son comprendidos por lo general en las bases estadísticas del sector industrial en el país. No obstante, en el caso de la industria de las confecciones el desempeño exportador registrado a partir de 1994 estaría indicando una sólida recuperación del sector, al menos en el aspecto cualitativo. El caso del sector chocolatería y confitería se semeja a la situación de las actividades comprendidas en el Grupo C. En este caso después de una relativa recuperación a partir de 1990 hasta 1992, comienza a experimentar una contracción del dinamismo aún durante el pico del ciclo económico, enfrentando la rama serios problemas frente a la competencia de los productos importados, que han forzado el cierre de varias empresas. Durante el primer semestre de 1997 este sector sólo trabajó al 34 por ciento de capacidad instalada.

Finalmente, en el Grupo B tenemos aquellos sectores que habrían logrado una respuesta adecuada al cambio en el entorno económico, o que en todo caso las reformas tuvieron un menor impacto sobre su desempeño. Estas actividades industriales lograron tasas de crecimiento promedio positivas después de 1990, aunque de diferente magnitud, y en promedio durante el período 1990/1997 operaron sobre el 50 por ciento de capacidad instalada. El dinamismo de estos sectores es el que ha permitido que el sector industrial en su conjunto recupere los niveles de producción registrados antes del colapso de fines de los ochenta, y que mantenga su participación relativa en el PBI.

Las actividades comprendidas en el Grupo B comparten las siguientes características. Por un lado, el impacto de la crisis económica de finales de los ochenta fue significativamente menor sobre estas actividades que sobre el conjunto del sector industrial. Esto es evidente si comparamos el nivel de utilización de capacidad instalada durante 1990, al inicio del programa liberal, entre estas actividades y el resto del sector industrial. En general este conjunto de sub-sectores de la industria manufacturera del país logró mantener un nivel de actividad mayor durante el colapso de 1988/1990 que el resto de la industria manufacturera. En segundo lugar, en la mayoría de estas actividades se observa una recuperación sostenida de los niveles de actividad a partir de 1990, llegando a trabajar a niveles de utilización de capacidad instalada mayor que el promedio registrado durante el período 1985/1990, y en algunas de ellas aún sobrepasar los máximos de producción sectorial en la serie de tiempo. (Ver Anexo 2)

En este Grupo B se encuentran un conjunto de actividades manufactureras bastante heterogéneas, que coinciden por lo general con aquellos sectores que experimentaron un desarrollo significativo en el país en la etapa previa al proceso de ISI. Destacan las actividades productoras de bienes intermedios para la construcción tales como: cemento (3692), objetos de loza y porcelana (3610), industria básica del hierro y el acero (3710), pinturas, barnices y lacas (3521), y plástico (3560) en lo referente a tuberías de PVC, las que han registrado altas tasas de crecimiento promedio durante el período trabajando a un alto nivel de utilización de capacidad instalada. Durante 1997 estas actividades han alcanzado niveles de utilización de capacidad productiva cercanos o superiores al 90 por ciento. El dinamismo de estas actividades ha respondido al crecimiento experimentado por el sector de la construcción durante el período, y se han beneficiado de la baja transabilidad de muchos de los productos no enfrentando mayor competencia de las importaciones. Estos sectores han liderado el crecimiento del sector industrial.

La industria de alimentos, bebidas y tabaco, igualmente ha logrado responder a los cambios introducidos en el entorno económico recuperándose del impacto de la crisis de los ochenta; no obstante las tasas de crecimiento promedio para el período son significativamente menores que en el caso de las actividades vinculadas a la construcción. Estos sectores han experimentado una mayor competencia de las importaciones y el dinamismo de la producción ha estado limitado por el comportamiento de la demanda interna. En el sector textil; hilados, tejidos, y acabados (3211) y los tejidos de punto (3213) han recuperado dinamismo durante el período 1990/1997. En el caso de la primera actividad ésta inicia el período trabajando al 67 por ciento de capacidad instalada lo que evidencia que el impacto de la crisis de los ochenta fue menor en este sector. Esta rama ha registrado una leve tasa de crecimiento promedio anual durante el período de las reformas de tan sólo 1.2 por ciento. A 1997 está trabajando al 81 por ciento de capacidad instalada. Por el contrario la producción de tejido de punto ha experimentado una elevada tasa de crecimiento del orden del 11 por ciento a partir de 1990 incrementando el nivel de utilización de capacidad instalada de 58 durante 1990 a 85 por ciento en 1997. En el caso del sector textil el dinamismo observado durante los últimos años responde en gran medida a la evolución de las exportaciones, manteniéndose el mercado interno restringido. En el caso de la Cordelería (3215) esta actividad pasó de un nivel de utilización de capacidad instalada de 60 por ciento durante 1990 al 87 por ciento en 1997, registrando una tasa de crecimiento promedio anual del orden del 16 por ciento. El dinamismo de esta actividad respondió a la demanda generada por el sector pesquero, y en menor medida a las exportaciones registradas.

El caso de algunos sectores de la industria química se observa una rápida recuperación de los niveles de producción a partir de 1990, entre los que desatan la química básica con una tasa de crecimiento promedio anual de 6 por ciento; productos de tocador y limpieza con un crecimiento anual superior al 14 por ciento, y otros productos químicos con un crecimiento del 7.5 por ciento anual. Estas

actividades lograron niveles de utilización de capacidad de entre el 78 y el 86 por ciento de capacidad instalada durante 1997 evidenciando una recuperación de los niveles históricos de producción. En el caso de la industria del papel y cartón la producción de envases es la actividad que ha logrado recuperar niveles de actividad representando en la actualidad el grueso de la producción del sector. La producción de papel, como tal, prácticamente ha desaparecido del país, limitándose en la actualidad a la producción de papel absorbente, y algo de papel kraft.

Finalmente, en este grupo de actividades industriales se encuentra la producción de llantas y cámaras que ha tenido una moderada tasa de crecimiento del orden del 2.6 por ciento, manteniendo prácticamente hasta 1997 un nivel de utilización de capacidad con tendencia creciente. Existen sólo dos empresas en esta actividad, las que han logrado defenderse de las importaciones mediante la especialización en la producción de determinados modelos. La vinculación con empresas transnacionales les ha permitido esta especialización de la producción, abasteciendo el mercado doméstico de otros productos vía la importación.

En el Grupo B se encuentran las actividades fabriles primarias, que como se señaló anteriormente producen commodities industriales, y tienen un comportamiento semejante a las actividades primario exportadoras. En conjunto estas actividades han tenido una tasa de crecimiento promedio anual durante el período 1990/1997 superior al resto de sectores de la manufactura, el sector MITINCI. Mientras que el sector fabril primario experimentó un crecimiento anual equivalente al 4.8 por ciento, el resto de la industria registró un crecimiento del orden de 5.7 por ciento. Estas actividades mantuvieron una utilización de capacidad instalada superior al resto, la cual se ha sostenido sin mayores variaciones durante el período de las reformas económicas. Estos sectores no demuestran mayor sensibilidad a las medidas de política económica doméstica, dependiendo su dinamismo de otros factores. La producción de azúcar ha registrado una baja tasa de crecimiento anual de 1 por ciento, respondiendo este comportamiento a la crisis que han experimentado las cooperativas azucareras desde antes del Gobierno del Presidente Fujimori. Igualmente, la refinación de petróleo registró sólo un crecimiento del 1.6 por ciento anual, aunque operó durante el período con una alta utilización de capacidad instalada. Este sector se mantuvo bajo propiedad Estatal hasta que fuera privatizado en parte durante los años 1995 y 1996.

Las actividades fabriles primarias más dinámicas ha sido: la industria básica de metales no ferrosos, estrechamente vinculada al sector minero, refinando y fundiendo cobre, plomo y zinc, que registró una tasa anual promedio de crecimiento del orden del 6.4 por ciento; y la industria de harina de pescado con una tasa de crecimiento del 3.4 por ciento. Aunque esta última actividad sólo operó en promedio con una utilización de capacidad del 42 por ciento, por lo tanto ha sido considerada en el Grupo A. Sin embargo hay que destacar que el comportamiento de esta actividad está estrechamente vinculado a factores climáticos y a la disponibilidad de recursos pesqueros.

3. Otros aspectos de la evolución industrial 1990-1998

En la discusión precedente se ha presentado de una manera sintética el comportamiento de cada una de las agrupaciones de sectores industriales que emergen del cruce de los indicadores capacidad instalada promedio utilizada y de la tasa de crecimiento promedio anual durante el período 1990/1997. Un aspecto que es necesario precisar es que al interior de cada una de estas agrupaciones se observa un comportamiento, y resultados, bastante diferenciados a nivel de empresa. En sectores seriamente afectados, y que a nivel agregado presentan un pobre desempeño, se encuentran empresas que han podido reestructurarse y mantener su posición en el mercado. De igual manera en sectores que han

experimentado un saludable desenvolvimiento encontramos casos de empresas que no han podido adaptarse y que han salido del mercado o que se encuentran en muy mala situación. El elemento central que explica este comportamiento diferenciado ha sido la capacidad de respuesta, tanto en términos financieros como de gestión empresarial, que han demostrado las diferentes empresas. En particular, del análisis realizado se desprende que el nivel de endeudamiento prevaleciente en el momento que se pone en vigencia el programa económico es un factor que explica en gran medida los diferentes resultados alcanzados a nivel de empresa. El fuerte incremento experimentado por el costo del dinero durante los primeros años del programa significó un escollo insalvable para muchas empresas, en particular aquellas en las cuales no fue posible inyectar dinero fresco para recomponer la situación patrimonial.

El proceso de recomposición de la estructura industrial en el Perú, generado como resultado de las políticas de estabilización y las reformas estructurales, ha significado la paralización de actividades en un gran número de empresas industriales. No se dispone de estadísticas referentes al número de empresas que han entrado en proceso de liquidación o de empresas que han suspendido actividades temporal o permanentemente. La estimación se dificulta debido a que en muchos casos las empresas suspenden labores y cierran sin recurrir a procesos formales de liquidación, en particular las pequeñas y micro-empresas. Otro elemento que dificulta el análisis es que muchas empresas industriales han cambiado de actividad, paralizando la producción y aprovechando su conocimiento del mercado se han reconvertido a empresas importadoras. En estos casos la empresa continúa existiendo bajo la misma razón social, y aún registrada como empresa industrial. No obstante estas dificultades uno puede aproximarse a evaluar el impacto del programa económico, en términos de cierre de establecimientos industriales, analizando la muestra de empresas del sector utilizadas para la elaboración, cada mes, del Índice de Volumen Físico de Producción Industrial (IVFP) por el Ministerio de Industrias, Turismo, Integración y Negociaciones Comerciales Internacionales (MITINCI).

En el Cuadro 5 se presenta la distribución de las empresas incluidas en la muestra por sector de la actividad industrial, y el número de empresas que se encontraron paralizadas a setiembre de 1998. Como puede observarse de las 276 empresas con que cuenta la muestra, 76 habían paralizado labores, es decir el 27.5 por ciento del total de empresas. Una de cada cuatro empresas ya no se encuentra en actividad. En el Cuadro .5, puede observarse el porcentaje de empresas por sector que han paralizado labores. En los sectores de producción de maquinaria (382 y 383) el cincuenta por ciento de las empresas ya no trabajan, en la industria del caucho, (355) el 40 por ciento, en los otros sectores el porcentaje de empresas paralizadas varía entre el 16.5 y el 37.5 por ciento, con alta concentración en el rango del 30 por ciento. En la industria de bebidas, tabaco, loza y porcelana, minerales no metálicos, industria básica del hierro y del acero, y en la industria de minerales no ferrosos no se presentan casos de empresas que han paralizado la producción. Estas cifras concuerdan con el análisis realizado del comportamiento de los diferentes agrupaciones de sectores de la manufactura presentado anteriormente. Si extendemos al universo de empresas industriales lo observado en la muestra del MITINCI, tendríamos como conclusión que el programa económico ha producido el cierre o paralización de un gran número de empresas industriales en el Perú. No obstante este es un tema que demanda un análisis más minucioso.

Vinculado a este proceso de cierre o paralización de actividades en el sector industrial, otro fenómeno que se ha presentado a raíz de la aplicación del programa económico es la migración de la producción al exterior. En muchos sectores, dado el contexto adverso a la producción manufacturera en el país, algunas empresas han decidido localizar la producción que realizaban en el Perú en otros países, en particular en la subregión andina para abastecer desde ahí el mercado peruano. Este fenómeno se ha producido con mayor intensidad en las actividades de chocolatería y confitería, en la producción de

productos de tocador y limpieza, en la producción de llantas y en la industria del papel que se ha convertido prácticamente en una industria convertidora de productos importados. La migración de la producción esta estrechamente vinculada en algunos casos con los cambios de propiedad producto de inversión extranjera que se han producido en algunas actividades manufactureras.

Como resultado del programa económico aplicado en el Perú a partir de 1990 se han desencadenado una serie de procesos al interior del sector industrial, los cuales serán discutidos brevemente a continuación. En primer lugar hay que destacar el acelerado proceso de reconversión industrial puesto en marcha en el país. Este proceso, que es generalizado en las diferentes actividades de la manufactura, ha involucrado un significativo esfuerzo de inversión en el sector orientado a modernizar la estructura productiva y la introducción en las empresas de nuevas formas de gestión y organización. El análisis de la inversión en el sector industrial constituye el aspecto central del presente informe, y su evolución es analizada en el Capítulo II.

La inversión realizada se orienta a la introducción de nuevas tecnologías de producción, lo que aunado a la racionalización de personal y las nuevas técnicas de gestión y organización introducidas en el sector han resultado en un significativo incremento de la productividad laboral en la industria. En la columna 6 del Cuadro 1 se presenta el índice de productividad laboral en el sector industrial para el período 1985/1996. Como puede observarse la productividad laboral ha experimentado un sostenido crecimiento desde 1990, elevándose muy por encima de los niveles prevalecientes durante la segunda mitad de la década de los ochenta. El índice de productividad laboral refleja la variación del índice de volumen físico de producción agregado para el sector y del índice de empleo sectorial. Dado que el índice de empleo se construye sobre la base de una muestra de empresas de más de 100 trabajadores no refleja necesariamente la evolución del empleo en todo el sector. Esto podría estar sobrestimando el incremento de productividad laboral. No obstante, estimaciones realizadas a nivel de diferentes empresas, en diferentes sectores industriales, confirman el significativo aumento de la productividad laboral en el sector.

Otro proceso que se ha desencadenado en el sector industrial en el marco de reformas económicas es el de la concentración de la producción vía la fusión o absorción de empresas. Asimismo, mediante la adquisición de empresas competidoras se ha incrementado la concentración del control de la oferta en el mercado. La concentración de la producción se ha visto incrementada además por la salida del mercado de muchas empresas. Este proceso se acelera a partir de 1993 impulsado por la legislación que facilita las fusiones, y por el incremento de la competencia en el mercado. La concentración ha sido especialmente importante en la industria de cerveza, la producción de artículos de loza y porcelana, la industria de fideos y harina, la fabricación de conductores eléctricos y en la industria de bebidas gaseosas. Como referencia, en el Cuadro 5 de la muestra de empresas del MITINCI para la elaboración del IVFP se consigna el número de empresas por sector que se han visto envueltas en procesos de fusión o absorción. Como se observa, 42 de las 276 empresas de la muestra, es decir el 15 por ciento del total de empresas se ha fusionado o absorbido otra empresa en el mismo sector. Desde 1993 se han producido cerca de 100 procesos de fusión/absorción que han involucrado empresas industriales. En algunos casos el proceso ha sido para integrar la parte comercial de la operación con la industrial. En otros casos, y estos son los relevantes para evaluar el efecto sobre concentración, ha sido la fusión o absorción de empresas directamente competidoras. Este es un proceso que recién se inicia. Con base en lo ocurrido en otros países, como resultado de la reforma se puede prever un incremento de la concentración industrial aún mayor en el futuro en el Perú.

Cuadro 5
EN LA MUESTRA DEL ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO (SET 98)
 (% de Empresas Paralizadas)

CIU	DESCRIPCION	# EMP.	Emp. Paralizadas	%	Fusión/Absorción	%
311-12	PRODUCTOS ALIMENTICIOS	17	6	35.29	1	5.88
313	IND. DE BEBIDAS	13	0	0.00	5	38.46
314	IND. DEL TABACO	2	0	0.00	1	50.00
321	IND. TEXTIL	49	18	36.73	6	12.24
323	IND. DE CUEROS Y PIELS	12	4	33.33	0	0.00
341	IND. DEL PAPEL	11	3	27.27	1	9.09
351	SUST. QUIMICAS INDUST.	22	4	18.18	8	36.36
352	PROD. QUIMICOS DIVERSOS	31	7	22.58	10	32.26
355	IND. DEL CAUCHO	5	2	40.00	0	0.00
356	IND. DEL PLASTICO	24	4	16.67	2	8.33
361	IND. LOZA Y PORCELANA	2	0	0.00	1	50.00
362	IND. DEL VIDRIO	8	3	37.50	0	0.00
369	IND. MINERALES NO METALICOS	6	0	0.00	0	0.00
371	IND. BASICA HIERRO Y ACERO	4	0	0.00	0	0.00
372	IND. METALES NO FERROSOS	6	0	0.00	2	33.33
381	IND. PROD. METAL SIMPLES	23	8	34.78	3	13.04
382	IND. MAQ. NO ELECTRICA	12	7	58.33	0	0.00
383	IND. MAQ. ELECTRICA	15	7	46.67	2	13.33
384	IND. DEL TRANSPORTE	6	3	50.00	0	0.00
390	OTRAS IND. MANUFAC.	8	0	0.00	0	0.00
	TOTAL	276	76	27.54	42	15.22

Fuente: Ministerio de Industrial, Turismo, Integración y Negociaciones Comerciales Internacionales (MITINCI).

El proceso de fusiones y absorciones se inició en 1993, como resultado del esfuerzo de las empresas para reducir costos. Las principales fusiones se dieron en el sector industrial y de servicios.

Las fusiones en el sector manufacturero principalmente se han dado en la división de Alimentos, Bebidas y Tabaco, estimándose que alrededor del 80% de las mismas pertenecen a dicho sector. Otros sectores que en menor medida han tenido fusiones son: Textil, Metal Mecánica y Química. Desde que se inició el proceso de fusiones se han efectuado unas 73 operaciones correspondientes a este sector.

En el sector industrial entre 1993 y 1997 se fusionaron importantes empresas (Ver Anexo 3), cuya evolución se resume a continuación:

En 1993 se efectuaron 10 fusiones en la industria, siendo las más relevantes las de Cía. Industrial Perú Pacífico S.A. que absorbiera a Calixto Romero S.A. y Oleaginosas Pisco S.A.; La Fabril que absorbió a Cía. Oleaginosa del Perú S.A. Cía. Molinera Santa Rosa S.A. y Sociedad Industrial del Sur S.A. y Gloria que absorbió a Centro Papelero S.A., Agrolac S.A., Farmacéutica del Pacífico, entre otros.

En 1994, se realizaron 24 fusiones de empresas industriales, destacando las siguientes: Cía. Nacional de Cerveza S.A. (Inmobiliaria Aída Investment S.A., Cervecera del Centro S.A., Consorcio Real Felipe S.A., Inmobiliaria Magister S.A., Empresa Comercial e Inversionista S.A. y Consorcio Comercial e Industrial S.A.), Laive S.A. (Industrias Lácteos de Tacna), Industrias del Envase S.A. (Industrial Cacer S.A. y Editorial Imprenta Amaru S.A.), Industrias Pacocha S.A. (Productora Andina S.A. e Inmobiliaria e Inversiones Pacocha S.A.), Embotelladora Latinoamericana (Embotelladora Lima S.A., La Pureza S.A., Indoquina S.A. y Discofassa) y Corporación Cerámica S.A. (Cerámica del Pacífico S.A. y Cerámica y Mosaicos S.A.), Fam Perú S.A. (Fábrica de Aluminios y Metales y Metales Industriales del Perú), entre otros.

En 1995, se ejecutaron 18 fusiones en la industria, siendo relevantes las siguientes: CONDUCOB -ex Indeco- (Cables y Conductores de Cobre S.A., Indeco S.A., Industrias Selva, Inversiones cercanta, Indecotel, Indecotec, Formula A-1, Madecotel y Cobres del Sur), Consorcio de Alimentos Fabril Pacifico S.A. (Consorcio Distribuidor S.A., Cía Industrial Perú Pacífico y La Fabril), Industrias Pacocha S.A. (Química Ventanilla S.A.), Inresa (Industrias del Norte S.A., Industrias PVE S.A., Envases del Perú S.A.), Cervecería del Norte (Jugos del Norte, Promotores Agrarios y Sociedad Agrícola San Isidro), Fábrica Peruana Eternit S.A. (Provesa y Cominco), Gloria S.A. (Industrial Derivados Lácteos S.A. e Inversiones Torres S.A.), Cemino S.A. (Perutalia S.A.), Sociedad Cervecera de Trujillo S.A. (Vidrios Nor Perú y Dicompro) e Industrias Fast (American Paints S.A.), entre otros.

En 1997, alrededor de 17 empresas industriales absorbieron a otras compañías, tales como: Indalsa (Sodisa, Imcoser, Sergensa y Sainsa), Empresas Editora El Comercio (Establecimiento Gráfico Amauta S.A. y Derivados Generales S.A.), Textil Trujillo (Hilandería Pimafime), Alicorp (Cía. Molinera del Perú, Consorcio de Alimentos Fabril Pacífico S.A. y Nicolini Hnos.), Consorcio La Parcela (Consorcio Industrial del Perú S.A. y La Parcela S.A.), Unión de Cervecerías Backus & Johnston (Cervecería Backus & Johnston, Cía. Nacional de Cerveza, Sociedad cervecera de Trujillo y Cervecería del Norte), Praxair (Sociedad Químico Industrial Lima Ltda., Sociedad Químico Industrial Arequipa, Líquido Carbónico Pucallpa y WM Perú), Negociación Sur Peruana (Industrial Cusco, Industrial Juliaca, Industrial Tacna y Em botelladora San Martín), Corporación Jose R. Lindley (Frutos del País, Sabores Perú, Jose R. Lindley e Hijos, Inmobiliaria Lintab y Distribución, Transporte y Almacenaje S.A.), entre otros.

En 1997, unas 14 industrias registraron procesos de fusión, siendo importantes las ejecutadas por: Cía Industrial Textil Credisa-Trutex (Credisa y Textil Trujillo), Embotelladora Latinoamericana (Cía. Industrial Nor Peruana, Negociación Sur Peruana, Emproplast, Costos y Margenes, Transportadora y Comercializadora Lambayeque), Corporación Cervesur (Cía Cervecera del Sur S.A. y Embotelladora +Caplina S.A), Aceros Arequipa S.A. (Aceros Calibrados S.A.) y Cía Industrial Nuevo Mundo (Cía. Desmotadora Peruana S.A.), entre otros.

A raíz del proceso de reformas económicas se han reactivado relativamente los flujos de inversión extranjera directa (IED) hacia el sector industrial. El stock de IDE en el sector se mantuvo prácticamente inalterado durante la década de los ochenta demostrando poco dinamismo de los inversionistas extranjeros. A 1987 el stock de IED en el sector industrial era de aproximadamente 408 millones de dólares, el cual se ha incrementado a setiembre de 1998 aproximadamente a 1,273 millones de dólares, registrando un incremento del orden de los 865 millones de dólares. Hasta 1993 se mantuvo inalterada la tendencia prevaleciente durante la pasada década. Es a partir de dicho año, que se incrementan significativamente los flujos de IED hacia el sector industrial en el país. El incremento de la inversión extranjera ha sido igualmente acompañado por una creciente constitución de joint-ventures y la formación de alianzas estratégicas entre empresas nacionales manufactureras y empresas extranjeras La IED en el sector industrial es analizada en el Capítulo III del presente informe.

Finalmente, otro proceso que cabe destacar es el creciente dinamismo de las exportaciones de productos manufacturados. Como puede observarse en el Cuadro 6 hasta 1993 las exportaciones de productos manufacturados experimentó un relativo estancamiento, y aún una contracción con respecto a los niveles logrados a fines de la década pasada. A partir de 1994 se observa un significativo crecimiento de las exportaciones las cuales crecieron 13.8 por ciento en 1994, 19.9 por ciento en 1995 y 11.5 por ciento en 1996 y 35.2 por ciento en 1997. Las cifras preliminares para 1997 demuestran que esta

tendencia continúa. Los sectores más dinámicos han sido textiles y confecciones que representa el 43.4 por ciento del total de las exportaciones netamente manufactureras durante 1996, y el rubro otros que explica el 19.6 por ciento del total. En este último rubro las exportaciones de joyas de oro es la actividad más representativa.

Cuadro 6
EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS 1989-1998
(Millones de Dólares)

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	ENE-SET98
Textiles	344.90	364.30	392.10	343.00	324.30	395.80	440.70	454.50	570.50	402.90
Metal Mecánica	47.60	42.90	40.30	43.70	42.20	39.70	39.80	48.70	56.20	77.60
Químicos	93.10	89.50	86.80	74.20	74.30	101.90	132.80	167.10	205.90	150.50
Sidero-Metalurgicos	161.20	151.30	125.20	125.30	123.00	119.80	145.20	141.20	233.90	166.50
Minerales no Metalicos	16.00	15.60	18.20	22.80	25.10	29.40	30.00	37.30	51.40	37.50
Otros	96.50	98.60	84.80	97.10	103.40	101.50	157.40	205.60	307.80	279.10
Total	759.30	762.20	747.40	706.10	692.30	788.10	945.90	1,054.40	1,425.70	1,114.10

Fuente: Banco Central de Reservas del Perú (BCRP).

El valor de exportaciones de joyas responde básicamente al contenido de metal incorporado en los productos finales de exportación, el cual se obtiene los cuales se realizan mediante mecanismos de “swap”, elaborándose la joyería por encargo de los clientes del exterior a través de acuerdos de “maquila”. Esto sobrestima en algo el crecimiento experimentado por las exportaciones de manufacturas. Asimismo, se ha producido un incremento del valor exportado por efecto precio en algunos productos tales como, por ejemplo, en los sider-metalúrgicos que reflejan la cotización internacional de los metales, y en las exportaciones de productos químicos impulsada por las exportaciones de cochinilla con fuerte incremento en los precios, entre otros productos. No obstante, corrigiendo estos efectos aún se observa un repunte de las exportaciones a partir de 1994, aunque con tasas de crecimiento más moderadas. El sector industrial exporta aproximadamente el 10 por ciento de su producción, por lo que el dinamismo de las exportaciones, salvo en el caso de textiles y confecciones, no ha contribuido significativamente con la evolución total de la producción manufacturera en el país.

La transformación de la actividad industrial en el país por efecto de las reformas económicas introducidas a partir de 1990 todavía es un proceso en marcha, por lo que el impacto final sobre el sector todavía esta por manifestarse.

II. UNA APROXIMACIÓN A LA INVERSIÓN EN EL SECTOR INDUSTRIAL

En este Capítulo del informe se analiza la evolución de la inversión en el sector industrial durante la década de los noventa. El análisis de esta variable presenta serias limitaciones estadísticas, en particular derivadas del hecho que hasta la fecha el INEI no hace públicos los datos sobre la economía correspondientes a 1994, el nuevo año base. En este Capítulo se intenta adelantar una aproximación a la inversión en el sector industrial con base en las diferentes fuentes de información disponibles y en los resultados de una encuesta que fuera aplicada a una muestra de empresas representativas de la actividad manufacturera en el país. En la primera sección se presenta un análisis descriptivo del stock de capital en el sector industrial. En la segunda sección se desarrolla un análisis cuantitativo agregado de la inversión en el sector durante los últimos años presentando diferentes alternativas de medición de los flujos de inversión en este sector. En la tercera sección se analiza la inversión en las principales ramas de la manufactura con base en datos de las principales inversiones realizadas a nivel de empresa. En la cuarta sección se analiza la inversión privada en el sector generada por el proceso de privatización de empresas públicas. Finalmente, con base en los resultados de la encuesta aplicada a empresas del sector se adelantan algunas reflexiones sobre la naturaleza y principales características de la inversión en el sector industrial peruano durante el período post-reformas.

1. Distribución del stock de capital en el sector industrial

Esta sección presenta el análisis de la estadística disponible para 1994 referente al stock de capital, es decir la inversión acumulada en activos fijos, en el sector industrial. Los datos provienen de la Encuesta Industrial Anual que elabora el MITINCI. El año 1994 es el último año del que se han procesado los datos que se recopilan mediante la aplicación de un formulario a todas las empresas del sector industrial del país. La encuesta correspondiente a 1993 no ha sido procesada, tampoco las correspondientes a 1995 y 1996. Al contar con sólo un año de información de esta fuente, ésta no ha sido posible de ser utilizada para analizar la evolución de la inversión realizada por cada una de las ramas de la manufactura a partir de 1993 cuando se reactiva la inversión en el sector. Adicionalmente, esta fuente registra sólo los datos de las “empresas informantes” con respecto al valor total de la Inversión Anual en Activo Fijo, y con respecto a la Formación Bruta de Capital. Debido a esto se presenta una significativa subvaluación de los valores registrados en estas variables. Por ejemplo, si comparamos los estimados del INEI sobre la formación Bruta de Capital Fijo para el sector en 1994 tenemos que en este caso se considera un valor, expresado en dólares corrientes, de 1046 millones, mientras que las cifras del MITINCI registran 990 millones, no obstante que estas últimas incorporan adicionalmente la variación de existencias ya que registran la Formación Bruta de Capital total.

No obstante las limitaciones de esta fuente de información estadística para evaluar la Formación Bruta de Capital Fijo Anual en el sector, indicador de la inversión realizada, la estadística del MITINCI, referente al Valor Total de Activos Fijos a fin de cada año, constituye la única fuente para analizar la distribución del stock de capital en el sector. La empresas informantes declararon un Valor Total de Activos Fijos en el sector industrial de 8,938 millones de nuevos soles, cifra de aproximadamente 4100

millones de dólares a diciembre de 1994. A continuación se presenta un breve análisis de la distribución del activo fijo en el sector por ramas de la manufactura, por tamaño de empresa, y su distribución espacial en el territorio nacional.

1.1 Distribución del stock de capital por rama industrial

Las principales divisiones industriales donde se concentra el stock de capital, de acuerdo a datos del MITINCI para 1994 (ver cuadro 7), son Alimentos, Bebidas y Tabaco (32.0%), Química (19.9%) y Textil, Confecciones y Cuero (13.6%), lo cual coincide con las cifras de activos fijos de CONASEV.

En las dos primeras divisiones, debe observarse que las empresas más importantes tienen como característica común alguna relación con capitales extranjeros y poseen por lo general una posición de dominio de mercado. Asimismo, los principales capitalistas peruanos tienen sus colocaciones en estos tres sectores, lo cual determina la concentración.

Por otra parte, a nivel de agrupaciones industriales, destaca nuevamente la Fabricación de Productos Alimenticios (18.4%), siguiendo en importancia, la Industria de Bebidas (11.3%), la Industria Textil (11.2%), Refinerías de Petróleo (8.5%) y Metales no Ferrosos (7.4%).

La característica común, como veremos a continuación, de las tres primeras ramas industriales con mayor stock de capital es la orientación de su ventas: mercado externo, lo cual implica una constante modernización de sus equipos para ser competitivos en el exterior. Asimismo, las otras cinco ramas que le siguen en importancia comparten en común su participación en mercados oligopólicos y alta concentración de empresas.

A nivel de ramas industriales (ver Cuadro 8) resalta Refinerías de Petróleo como la de mayor acumulación de inversión (8.5%), lo cual se explica porque la rama presenta características monopólicas y hasta hace algunos años el Estado era propietario de la única empresa del sector, que luego se dividió para ser vendida, manteniéndose aún plantas en poder del gobierno peruano.

Hilados, Tejidos y Acabados (8.2%) resalta como la segunda rama de importancia en stock de capital, constituido casi en su totalidad por capitales peruanos, que tiene además la mayor diversificación en provincias y la tasa de utilización de insumos nacionales más elevada del sector industrial.

En tercera instancia se encuentra la industria de Metales no Ferrosos (7.4%) que en 1994 contaba con tres empresas representativas de las cuales dos eran de propiedad estatal. En la actualidad dichas empresas se encuentran en manos de inversionistas extranjeros y por las inversiones planeadas debe de encontrarse dentro de pocos años en el primer lugar.

Otras ramas importantes, son: Cerveza y malta (5.6%), Molinería (5.3%), Bebidas Gaseosas (4.9%), Refinerías de Azúcar (4.8%) y Cemento (3.2%). Estas ramas principalmente tenían capitales locales, pero en la actualidad hay incursiones de capital extranjero en molinería (en la sub rama de fideos y galletas), bebidas gaseosas (Coca Cola) y Refinerías de Azúcar (por la subasta de acciones de las ex cooperativas azucareras).

Cuadro 7
DISTRIBUCIÓN DEL STOCK DE LA INVERSIÓN EN LA INDUSTRIA
POR DIVISIONES Y AGRUPACIONES
(1994)

	S/.	%
CIU 3 TOTAL GENERAL INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	8,938,916,529	100.00
CIU 31 IND. ALIMENTICIAS, BEBIDAS Y TABACO	2,861,044,177	32.01
CIU 32 IND. TEXTIL, CONFECCIONES Y CUERO	1,216,804,809	13.61
CIU 33 IND. MADERA Y MUEBLERIA	137,762,437	1.54
CIU 34 IND. PAPEL, IMPRENTA Y EDITORIALES	417,992,298	4.68
CIU 35 IND. DERIVADOS DE PETROLEO Y OTROS	1,777,913,777	19.89
CIU 36 IND. MINERALES NO METALICOS	619,444,775	6.93
CIU 37 INDUSTRIA METALICAS BASICAS	968,080,796	10.83
CIU 38 IND. METALICAS Y MAQUINARIA	882,105,702	9.87
CIU 39 IND. MANUFACTURERAS DIVERSAS	57,767,757	0.65
CIU 311 FAB. PRODUCTOS ALIMENTICIOS, EXCEPTO BEBIDAS	1,643,313,264	18.38
CIU 312 FAB. DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS DIVERSOS	190,490,384	2.13
CIU 313 INDUSTRIA DE BEBIDAS	1,006,464,516	11.26
CIU 314 INDUSTRIA DEL TABACO	20,776,012	0.23
CIU 321 INDUSTRIA TEXTIL	1,001,074,499	11.20
CIU 322 FAB. DE PRENDAS DE VESTIR, EXCEPTO CALZADO	144,415,796	1.62
CIU 323 IND. DE CUERO Y PROD. CUERO Y PIELES, EXC. CALZADO Y OT. PRENDAS DE VESTIR	45,628,191	0.51
CIU 324 FAB. CALZADO, EXCP. CAUCHO VULCANIZADO O MOLDEADO O DE PLASTICO	25,686,324	0.29
CIU 331 IND. DE MADERA Y PROD. DE MADERA Y CORCHO, EXCEP. MUEBLES	68,969,765	0.77
CIU 332 FAB. MUEBLES Y ACCESORIOS, EXEP. LOS QUE SON PRINCIP. METALICOS	68,792,672	0.77
CIU 341 FAB. PAPEL Y PRODUCTOS DE PAPEL	222,294,879	2.49
CIU 342 IMPRENTAS, EDITORIALES E INDUSTRIAS CONEXAS	195,697,419	2.19
CIU 351 FAB. SUSTANCIAS QUIMICAS INDUSTRIALES	293,673,056	3.29
CIU 352 FAB. OTROS PRODUCTOS QUIMICOS	331,425,312	3.71
CIU 353 REFINERIAS DE PETROLEO	762,861,198	8.53
CIU 354 FAB. PRODUCTOS DIVERSOS DE PETROLEO Y CARBON	670,735	0.01
CIU 355 FAB. PRODUCTOS DE CAUCHO	65,537,066	0.73
CIU 356 FAB. PRODUCTOS PLASTICOS N.E.O.P.	323,746,410	3.62
CIU 361 FAB. OBJETOS BARRO, LOZA Y PORCELANA	31,774,652	0.36
CIU 362 FAB. VIDRIO Y PRODUCTOS DE VIDRIO	103,403,479	1.16
CIU 369 FAB. OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METALICOS	484,266,644	5.42
CIU 371 IND. BASICA DE HIERRO Y ACERO	304,851,561	3.41
CIU 372 IND. BASICA DE METALES NO FERROSOS	663,229,235	7.42
CIU 381 FAB. PRODUCTOS METALICOS, EXCEP. MAQUINARIA Y EQUIPO	307,318,273	3.44
CIU 382 CONSTRUCCION DE MAQUINARIA, EXEP. ELECTRICA	175,664,849	1.97
CIU 383 CONST. DE MAQ., APARATOS, ACCESORIOS Y SUMINISTROS ELECTRICOS	137,307,722	1.54
CIU 384 CONST. DE MATERIAL DE TRANSPORTE	237,258,416	2.65
CIU 385 FAB. EQUIPO PROF. Y CIENT. E INST. DE MED. Y CONTROL N.E.O.P. Y AP. FOT. E INST. OPTA	24,556,443	0.27
CIU 390 FAB. DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS	57,767,757	0.65

* Información en base a CIU Revisión 2.

Tipo de Cambio Promedio 1994: S/. 2.20

Fuente: MITINCI.

1.2 Distribución del stock de capital por tamaño de empresa

El stock de activos fijos principalmente se concentra en la gran industria, definida como aquella que emplea a más de 201 trabajadores, estimándose un acumulado de 44% del total industrial. Igualmente, predomina en el stock de maquinaria y equipo con 42.8% del existente en la manufactura, según información proporcionada por el MITINCI que puede observarse en el Cuadro 9.

La mediana industria le sigue en importancia (28.6%), aunque por estrecho margen respecto al stock de capital de la pequeña industria (27.4%) donde se crearon algunas nuevas empresas, manteniéndose esa leve ventaja en las existencias de maquinaria y equipo con una participación de 29.0% y 28.2% respectivamente.

La relación maquinaria y equipo respecto a stock de activos fijos es más o menos homogéneo, siendo levemente superior para la pequeña empresa que prefiere la inversión en máquinas antes que en construcción.

Cuadro 8
DISTRIBUCIÓN DEL STOCK DE LA INVERSIÓN EN LA INDUSTRIA
POR RAMAS PRODUCTIVAS (1994)

CIUU 3111 MATANZA DE GANADO, PREP. Y CONSERV. DE CARNE	39,183,668	0.44
CIUU 3112 FABRICACION DE PRODUCTOS LACTEOS	106,303,797	1.19
CIUU 3113 ENVASADO Y CONSERVACION DE FRUTAS Y LEGUMBRES	162,616,583	1.82
CIUU 3115 FAB. DE ACEITES Y GRASAS VEGETALES Y ANIMALES	162,164,054	1.81
CIUU 3116 PRODUCTOS DE MOLINERIA	470,041,659	5.26
CIUU 3117 FAB. DE PRODUCTOS DE PANADERIA	234,624,237	2.62
CIUU 3118 FABRICAS Y REFINERIAS DE AZUCAR	433,078,329	4.84
CIUU 3119 FAB. CACAO, CHOCOLATE Y ART. DE CONFITERIA	35,300,939	0.39
CIUU 3121 ELABORACION DE PROD. ALIMENT. DIVERSOS	124,019,409	1.39
CIUU 3122 ELAB. DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES	66,470,975	0.74
CIUU 3131 DESTILAC., RECTIFIC. Y MEZCLA DE BEBIDAS ESPIRITUOSAS	22,959,326	0.26
CIUU 3132 INDUSTRIAS VINICOLAS	22,925,809	0.26
CIUU 3133 BEBIDAS MALTEADAS Y MALTA	500,120,325	5.59
CIUU 3134 IND. DE BEBIDAS NO ALCOHOLICAS Y AGUAS GASEOSAS	437,494,655	4.89
CIUU 3135 DESTILACION Y RECTIFICACION DE ALCOHOL ETILICO	22,964,401	0.26
CIUU 3140 INDUSTRIA DEL TABACO	20,776,012	0.23
CIUU 3211 HILADO, TEJIDO Y ACABADO DE TEXTILES	730,823,810	8.18
CIUU 3212 ART. CONFEC. DE MAT. TEXTILES, EXCEPTO PRENDAS DE VESTIR	1,485,010	0.02
CIUU 3213 FABRICAS DE TEJIDOS DE PUNTO	244,022,383	2.73
CIUU 3214 FABRICACION DE TAPICES Y ALFOMBRAS	6,098,348	0.07
CIUU 3215 CORDELERIA	16,972,773	0.19
CIUU 3219 FABRICACION DE TEXTILES, N.E.O.P.	1,672,175	0.02
CIUU 3220 FAB. DE PRENDAS DE VESTIR, EXCEPTO CALZADO	144,415,796	1.62
CIUU 3231 CURTIDURIAS Y TALLERES DE ACABADO	37,363,098	0.42
CIUU 3232 INDUSTRIA DE PREPARACION Y TEÑIDO DE PIELS	3,286,873	0.04
CIUU 3233 FAB. PROD. CUERO Y SUC. DE CUERO, EXCP. CALZADO Y OTRAS PRENDAS DE VESTIR	4,978,220	0.06
CIUU 3240 FAB. CALZADO, EXCP. CAUCHO VULCANIZADO O MOLDEADO O DE PLASTICO	25,686,324	0.29
CIUU 3311 ASERRADEROS, TALLERES DE ACEPILLADURA Y OTROS TALLERES PARA TRAB.	65,889,891	0.74
CIUU 3312 FAB. ENVASES DE MADERA Y CAÑA Y ART. MENUDOS DE CAÑA	496,157	0.01
CIUU 3319 FAB. DE PRODUCTOS DE MADERA Y CORCHO N.E.O.P.	2,583,718	0.03
CIUU 3320 FAB. MUEBLES Y ACCESORIOS, EXEP. LOS QUE SON PRINCIP. METALICOS	68,792,672	0.77
CIUU 3411 FAB. PULPA DE MADERA, PAPEL Y CARTON	68,193,237	0.76
CIUU 3412 FAB. ENVASES Y CAJAS DE PAPEL Y CARTON	56,171,039	0.63
CIUU 3419 FAB. ARTICULOS DE PULPA, PAPEL Y CARTON, N.E.P.	97,930,603	1.10
CIUU 3420 IMPRENTAS, EDITORIALES E INDUSTRIAS CONEXAS	195,697,419	2.19
CIUU 3511 FAB. SUSTANCIAS QUIMICAS INDUST. BASICAS, EXCP. ABONOS	118,124,879	1.32
CIUU 3512 FABRICACION DE ABONOS Y PLAGUICIDAS	25,240,047	0.28
CIUU 3513 FAB. RESINAS SINTETICAS, MAT. PLASTICAS Y FIBRAS ARTIF., EXC VIDRIO G.	150,308,130	1.68
CIUU 3521 FAB. PINTURAS, BARNICES Y LACAS	34,845,601	0.39
CIUU 3522 FAB. PRODUCTOS FARMACEUTICOS Y MEDICAMENTOS	115,984,658	1.30
CIUU 3523 FAB. JABONES Y PREP. LIMPIEZA, PERFUMES, COSMETICOS Y OT. PROD. TOCADOR	98,174,294	1.10
CIUU 3524 FAB. PROD. FARMACEUTICOS Y BIOLÓGICOS P/ USO VETERINARIO	5,968,699	0.07
CIUU 3528 FAB. CIRIOS VELAS Y ART. ANALOGOS	5,134,642	0.06
CIUU 3529 FAB. PRODUCTOS QUIMICOS N.E.P.	71,317,419	0.80
CIUU 3530 REFINERIAS DE PETROLEO	762,861,198	8.53
CIUU 3540 FAB. PRODUCTOS DIVERSOS DE PTROLEO Y CARBON	670,735	0.01
CIUU 3551 INDUSTRIA DE CAMARAS Y LLANTAS	25,044,057	0.28
CIUU 3559 FAB. PRODUCTOS DE CAUCHO N.E.O.P.	40,493,009	0.45
CIUU 3560 FAB. PRODUCTOS PLASTICOS	268,140,986	3.00
CIUU 3561 FAB. CALZADO PLASTICO	27,137,832	0.30
CIUU 3562 FAB. TUBERIAS RIGIDAS DE PLASTICO	28,467,592	0.32
CIUU 3610 FAB. OBJETOS BARRO, LOZA Y PORCELANA	31,774,652	0.36
CIUU 3620 FAB. VIDRIO Y PRODUCTOS DE VIDRIO	103,403,479	1.16
CIUU 3691 FAB. PRODUCTOS DE ARCILLA PARA CONSTRUCCION	96,916,757	1.08
CIUU 3692 FAB. CEMENTO, CAL Y YESO	351,018,819	3.93
CIUU 3699 FAB. PRODUCTOS MINERALES NO METALICOS N.E.O.P.	36,331,067	0.41
CIUU 3710 IND. BASICA DE HIERRO Y ACERO	304,851,561	3.41
CIUU 3720 IND. BASICA DE METALES NO FERROSOS	663,229,235	7.42
CIUU 3811 FAB. CUCHILLERIA, HERRAM. MANUAL Y ART. GRALES. FERRETERIA	5,957,574	0.07
CIUU 3812 FAB. MUEBLES Y ACCESORIOS PRINC. METALICOS	16,196,260	0.18
CIUU 3813 FAB. PRODUCTOS METALICOS ESTRUCTURALES	28,202,760	0.32
CIUU 3819 FAB. PROD. METALICOS N.E.O.P. EXCEP MAQ. Y EQUIPO	256,961,679	2.87
CIUU 3821 CONSTRUCCION DE MOTORES Y TURBINAS	1,559,797	0.02
CIUU 3822 CONST. DE MAQ. Y EQUIPO PARA AGRICULTURA	10,437,227	0.12

Continuación Cuadro 8

CIUU 3823 CONST. DE MAQ. PARA TRABAJO METALES Y MADERA	6,146,484	0.07
CIUU 3824 CONST. DE MAQ. Y EQUIPO ESPEC. PARA INDUSTRIA, EXCEP. METAL Y MADERA	52,196,116	0.58
CIUU 3825 CONST. DE MAQ. DE OFICINA, CALCULO Y CONTABILIDAD	3,688,984	0.04
CIUU 3829 CONST. DE MAQ. Y EQUIPO N.E.O.P. EXCEP MAQ. ELECTRICA	101,636,239	1.14
CIUU 3831 CONST. DE MAQ. Y APARATOS INDUSTRIALES ELECTRICOS	21,539,520	0.24
CIUU 3832 CONST. DE EQUIPOS Y APARATOS DE RADIO, TV. Y COMUNICACIONES	12,672,280	0.14
CIUU 3833 CONST. DE APARATOS Y ACCESORIOS ELECTRICOS DE USO DOMESTICO	19,929,661	0.22
CIUU 3839 CONST. DE APARATOS Y SUMINISTROS ELECTRICOS N.E.O.P.	83,166,261	0.93
CIUU 3841 CONST. NAVALES Y REPARACION DE BARCOS	79,931,272	0.89
CIUU 3842 CONST. DE EQUIPO FERROVIARIO	0	0.00
CIUU 3843 FABRICACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES	145,484,448	1.63
CIUU 3844 FAB. DE MOTOCICLETAS Y BICICLETAS	11,522,716	0.13
CIUU 3845 FAB. DE AERONAVES	0	0.00
CIUU 3849 CONSTRUCCION DE MATERIAL DE TRANSPORTE N.E.O.P.	319,979	0.00
CIUU 3851 FAB. EQ. PROF. Y CIEN. E INST. DE MEDIDA Y CONTROL N.E.PG	19,622,164	0.22
CIUU 3852 FAB. APARATOS FOTOGRAFICOS E INST. OPTICOS	4,919,913	0.06
CIUU 3853 FAB. DE RELOJES	14,367	0.00
CIUU 3901 FAB. DE JOYAS Y ARTICULOS CONEXOS	16,705,964	0.19
CIUU 3902 FAB. DE INSTRUMENTOS DE MUSICA	14,107	0.00
CIUU 3903 FAB. DE ARTICULOS DE DEPORTE Y ATLETISMO	179,836	0.00
CIUU 3909 INDUSTRIAS MANUFACTURERAS N.E.O.P.	40,867,851	0.46
TOTAL	8,938,916,52	100.00

* Información en base a CIUU Revisión 2.

Tipo de Cambio Promedio 1994: S/. 2.20

Fuente: MITINCI

Elaboración: IEES - S.N.I.

Cuadro 9
a- DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR TAMAÑO DE LA
EMPRESA INDUSTRIAL
(N. Soles de 1994)

TAMAÑO EMPRESA	STOCK DE ACT. FIJOS	MAQUINARIA Y EQUIPO	MAQ.EQ./ STOCK
GRAN INDUSTRIA	3,931,692,519	1,715,511,428	43.63
MEDIANA IND.	2,561,141,609	1,160,047,658	45.29
PEQUEÑA IND.	2,446,082,401	1,130,034,314	46.20
TOTAL	8,938,916,529	4,005,593,400	44.81

* GRAN (+ DE 201 TRAB.), MED. (>51,200< TRAB.), PEQ. (>5,<51 TRAB)

Fuente: MITINCI.1994.

b- DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR TAMAÑO DE LA
EMPRESA INDUSTRIAL
(N. Soles de 1994)

TAMAÑO EMPRESA	STOCK DE ACT. FIJOS	MAQUINARIA Y EQUIPO	MAQ.EQ./ STOCK
GRAN INDUSTRIA	43.98	42.83	43.63
MEDIANA IND.	28.65	28.96	45.29
PEQUEÑA IND.	27.36	28.21	46.20
TOTAL	100.00	100.00	44.81

* GRAN (+ DE 201 TRAB.), MED. (>51,200< TRAB.), PEQ. (>5,<51 TRAB)

Fuente: MITINCI.1994.

1.3 Distribución espacial del stock de capital

El stock de inversión industrial se concentra principalmente en los departamentos de la Costa peruana, la cual absorbe 92.0% del total de los activos fijos del país, nivel muy superior a los de la Sierra (5.2%) y la Selva (2.8%), de acuerdo a información proporcionada por el Ministerio de Industrias de la Estructura Industrial para 1994 que son los últimos datos disponibles (Ver Cuadro 10). No obstante, debe indicarse que la composición no mostraría grandes cambios para los últimos años.

Cuadro 10
DISTRIBUCIÓN DEL STOCK DE INVERSIÓN
 (Porcentajes)

REGION	STOCK DE ACT. FIJOS	MAQUINARIA Y EQUIPO	MAQ.EQ./ STOCK
COSTA	92.019	92.350	44.97
SIERRA	5.189	5.490	44.67
SELVA	2.792	2.160	34.67
TOTAL	100	100	44.81

Fuente: MITINCI, ESTRUCTURA INDUSTRIAL 1994.

En el caso de la maquinaria y equipo industrial, la Costa tiene 92.4% de las existencias en el país, superando también a la Sierra y Selva que participan con 5.5% y 2.1% respectivamente del total. Asimismo, la maquinaria y equipo son en promedio 44.8% de los activos fijos en el país, siendo el promedio de 45.0% para la Costa, mientras que en la Sierra dicho indicador es de 44.7 %, y en la Selva asciende a 34.7%.

El departamento de Lima concentra 62.6% de los activos fijos acumulados en el país y 69.2% de la maquinaria y equipo existente, tal como se muestra en el Anexo 2. La mayor parte de estos activos se encuentran en Lima Metropolitana (44.9%) y el Callao (15.8%), mientras que en el resto de provincias de la capital también hay una participación significativa, pues sólo es superada por 7 departamentos del país. En este caso, la inversión está totalmente diversificada en las distintas ramas industriales. (Ver Cuadro 11)

Los departamentos que le siguen en importancia a la capital, en stock de inversión industrial en activos fijos son: Arequipa (6.9%), La Libertad (6.3%), Piura (4.9%), Junín (3.2%), Lambayeque (3.2%), Ica (3.1%), y Ancash (2.7%). Estos departamentos (medianamente industrializados) muestran cierta diversificación de la inversión, aunque prevalecen las efectuadas en las industrias de Bebidas, Textil y Metal Mecánica, con excepción de Piura y Ancash que cuenta con pocas ramas de producción industrial, pero que tienen la planta de Refinería de Petróleo y de siderúrgica, respectivamente, más grande del país

Otros departamentos, de incipiente industrialización, donde al menos los activos fijos acumulados superan el 1%, son: Moquegua (1.6%) y Loreto (1.5%). En dichos departamentos hay empresas importantes de una rama en particular, refinerías de metales no Ferrosos en Moquegua y Metal Mecánica en Loreto. En relación a la distribución de la maquinaria y equipo a nivel departamentos, debe indicarse que siguen similar tendencia a la mostrada para los activos fijos. No obstante, debe resaltarse que en algunos de ellos hay un mayor acervo de tecnología y, por lo tanto, la posibilidad de una mayor capacidad productiva relativa, pues presentan niveles de participación mayores de maquinaria y equipo respecto a los activos fijos, estos son los casos de: Lima (69.2%), Piura (7.6%), Junín (3.8%) y Ancash (3.4%).

Debe observarse que en los últimos años, la inversión ha tendido a concentrarse en Lima y en los departamentos de la Costa, los cuales han incrementado su participación en el total de activos fijos en desmedro de la Sierra y la Selva, sólo entre 1992 y 1994 ambas regiones perdieron tres puntos porcentuales de participación a nivel nacional. Asimismo, el crecimiento de la participación de las maquinarias y equipos respecto a los activos fijos en 11.2% refleja que los flujos de capital se han canalizado principalmente a la reposición y modernización de las empresas, siendo pocas las nuevas empresas creadas.

Cuadro 11
DISTRIBUCIÓN DEL STOCK DE INVERSIÓN
(%)

DEPARTAMENTOS	STOCK DE ACT.FIJOS	MAQ.Y EQUIPO	MAQ.EQ./ STOCK
AMAZONAS	0.026	0.020	33.22
ANCASH	2.716	3.439	56.75
APURIMAC	0.043	0.032	33.79
AREQUIPA	6.924	4.213	27.27
AYACUCHO	0.056	0.031	25.04
CAJAMARCA	0.552	0.532	43.15
CUSCO	0.722	0.554	34.38
HUANCAVELICA	0.006	0.006	44.15
HUANUCO	0.208	0.124	26.82
ICA	3.098	3.061	44.26
JUNIN	3.240	3.818	52.80
LA LIBERTAD	6.276	2.368	16.91
LAMBAYEQUE	3.236	1.655	22.92
LIMA	62.648	69.176	61.71
LIMA METROP.	44.852	48.626	65.66
LIMA PROVIN.	1.993	2.377	53.45
CALLAO	15.803	18.173	51.53
LORETO	1.549	1.338	38.71
MADRE DE DIOS	0.034	0.024	31.32
MOQUEGUA	1.640	0.306	8.35
PASCO	0.041	0.054	58.79
PIURA	4.876	7.551	69.39
PUNO	0.281	0.314	50.08
SAN MARTIN	0.501	0.328	29.40
TACNA	0.605	0.581	43.00
TUMBES	0.041	0.025	27.43
UCAYALI	0.682	0.451	29.59
TOTAL	100.00	100.00	44.81

Fuente: MITINCI, ESTRUCTURA INDUSTRIAL 1994.

Finalmente, debe indicarse que en la concentración del stock de capital ha influido la decisión del gobierno de eliminar el régimen especial que contaban las empresas industriales de Selva y Frontera, descapitalizándose los departamentos afectados muy rápidamente entre 1992 y 1997, al cerrarse las plantas o al trasladarse a otras zonas.

2. Estimación de la inversión en la industria

En esta sección del informe se presenta una evaluación de la FBKF anual en el sector industrial durante la década de los noventa. Se presentan estimados utilizando diferentes indicadores. En primer lugar los datos proporcionados por el INEI referentes a la FBKFF en el sector industrial. Adicionalmente, se han analizado las cifras de ADUANA referente a la importación de bienes de capital para la industria como una aproximación a la inversión en capital y equipo industrial; y, asimismo, se ha trabajado con la información disponible de CONASEV referente a la evolución del los activos fijos de las empresas supervisadas por esta entidad. Las tres fuentes presentan algunas limitaciones, por lo tanto el objetivo no es proporcionar un cálculo exacto de la inversión en el sector, sino mas bien poder apreciar la principal tendencia de esta variable en el tiempo. Durante el trabajo se detectó que la Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT) cuenta con datos, incluso a nivel de rama industrial, sobre la evolución de los activos fijos. Estos datos no han sido procesados con excepción del año 1994. Quizá en el futuro sea posible procesar la información disponible en la SUNAT y contar con información más fidedigna sobre el comportamiento de la inversión en el sector industrial.

2.1 Formación Bruta de Capital Fijo en el sector industrial

El INEI ha elaborado estimados de la FBKF en el sector industrial hasta el año 1995.⁸ Las cifras para 1996 y 1997, son estimados propios, con base en las importaciones de bienes de capital para la industria como indicador del componente de maquinaria y equipo de la FBKF, utilizando el tipo de cambio promedio anual-compra-venta, y manteniendo constante la participación de la construcción en la FBKF del sector. Estas estimaciones solo constituyen una aproximación, y como tal deben ser consideradas ya que la realización de un cálculo mas preciso es difícil de lograr sin acceso al total de la información disponible al INEI. No obstante, consideramos que los resultados reflejan razonablemente el comportamiento de esta variable tal como se constata al cruzar los resultados obtenidos con otros indicadores del comportamiento del sector.

Tal como puede apreciarse en el Cuadro 12 la FBKF en el sector revierte la tendencia decreciente a partir de 1993, registrándose un mayor dinamismo de la inversión en el sector a partir de dicha fecha. La FBKF en el sector ha crecido de manera sostenida desde 1993, registrándose el mayor crecimiento en 1994 cuando la FBKF fue 52.8 por ciento superior a la registrada en año precedente. En los años siguientes las tasa de crecimiento fueron de 16.3 por ciento en 1995 y de 10.3 y 25.7 en los años 1996 y 1997 respectivamente. La FBKF pasó de un promedio anual de 716 millones de dólares anuales durante el período 1990-1993, a 1,688 millones de dólares durante 1997. El componente más importante de la FBKF en el sector constituye la adquisición de capital y equipo, que representa aproximadamente el 74 por ciento del total en promedio para el período 1993-1997, observándose un incremento en la participación en los últimos años.

Si analizamos la serie de largo plazo elaborada por el INEI se observa con claridad que la FBKF en el sector industrial, no obstante el renovado dinamismo que demuestra a partir de 1993, todavía no alcanza los niveles registrados los años 1976, 1980 o 1987 cuando se registra la mayor FBKF en el sector. Por ejemplo los montos invertidos en 1997 equivalen al 48 por ciento de lo efectuado en 1987, y son tan sólo un 17 por ciento superiores a los montos invertidos durante 1970, es decir 27 años antes. La existencia de capacidad instalada ociosa, y el impacto de las reformas sobre el sector analizadas en el primer capítulo del presente informe, explican en parte el menor dinamismo actual de la inversión en el sector industrial con respecto a los años pico del ciclo. (ver anexo 4)

En cuanto a los coeficientes de inversión en el sector, es decir la relación nominal entre la Formación Bruta de Capital Fijo y el PBI, se observa niveles relativamente bajos en la década de los noventa en relación a los niveles pico registrados en las dos décadas pasadas. Como puede observarse en el Cuadro 13, el mayor coeficiente de inversión en el sector se registró en 1987 cuando éste alcanzo el 23.3 por ciento del PBI. El menor coeficiente de inversión se registró en 1990 cuando la inversión sólo fue del 6.9 por ciento del PBI del sector. El coeficiente de inversión en la industria se incrementa progresivamente hasta alcanzar el 12.2 por ciento del PBI manufacturero en 1997, siendo éste aproximadamente el 50 por ciento del logrado durante 1987, e incluso inferior a los niveles registrados en la década de los setenta. Los menores coeficientes de inversión se explican básicamente por la baja rentabilidad del sector industrial durante la década de los noventa lo que implica una reducida capacidad de ahorro e inversión. Se observa una brecha significativa si se comparan los coeficientes de inversión de la industria respecto a la economía en su conjunto que ha registrado un coeficiente de aproximadamente 24 por ciento en 1995 y 1996. Esta diferencia refleja igualmente la pérdida de importancia relativa del sector para la economía nacional.

Cuadro 12
INDUSTRIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL 1970-1997
 (US \$ a Valores de 1994)

	Formación Bruta de Capital	Construcción	Equipo	Equipo de Transporte	Maquinaria y Equipo	Otros Bienes de Capital
1970	1,442,648,100	289,349,858	1,153,298,242	128,552,388	446,707,413	578,038,442
1976	2,080,321,268	376,950,222	1,731,371,046	425,377,224	531,154,372	746,839,450
1980	2,232,178,854	500,922,272	1,731,256,581	308,937,574	370,781,275	1,051,537,733
1987	3,519,152,387	585,871,920	2,933,280,467	302,082,757	241,260,355	2,389,937,355
1990	728,298,250	307,137,693	421,160,557	46,502,731	174,511,425	200,146,401
1991	660,788,280	167,505,777	493,282,503	47,240,402	133,645,579	312,396,521
1992	786,035,671	217,637,730	568,397,941	72,643,950	209,376,823	286,377,168
1993	689,320,736	200,390,064	488,930,672	40,584,960	129,185,822	319,159,890
1994	1,046,638,885	366,522,366	680,116,519	144,298,204	193,358,593	342,459,722
1995	1,217,547,620	301,959,327	915,588,293	148,813,285	280,250,281	486,524,727
1996	1,343,874,130	291,913,064	1,051,961,066	N.D	N.D	N.D
1997	1,688,895,946	350,982,031	1,337,913,916	N.D	N.D	N.D

Fuente: INEI. Cifras estimadas para 1996 y 1997

Cuadro 13
INDUSTRIA: COEFICIENTE DE INVERSIÓN Y PBI 1970-1997
 (Nuevos Soles)

AÑO	PBI IND.NOMINAL	PBI IND. REAL 79	COEF. NOM.	COEF. REAL
1970	55,359	626.743	17.66	17.91
1976	189,760	834.351	18.16	19.40
1980	1,206,402	866.763	19.07	20.04
1987	172,794,554	1,017.077	23.28	26.92
1990	1,830,939,223	717.435	9.57	7.90
1991	7,880,047,861	761.723	6.87	6.75
1992	12,006,016,908	743.672	8.61	8.22
1993	18,229,847,816	779.430	7.32	6.88
1994	25,508,047,052	902.192	9.03	9.03
1995	30,882,733,587	943.087	9.21	10.05
1996	33,409,778,066	966.431	10.49	10.82
1997	38,436,377,784	1,024.417	12.17	12.83

* Índice de tipo de cambio prom anual venta, base: 1994=100.

Fuente: INEI.

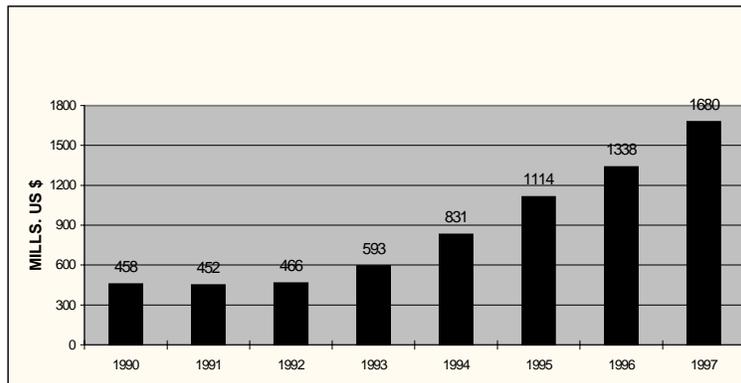
2.2 Importaciones de bienes de capital para la industria

El análisis de las importaciones de bienes de capital para la industria permite una aproximación bastante cercana al esfuerzo de inversión realizado por el sector debido a dos factores: (i) la maquinaria y equipo constituye el componente más importante de la FBKF en el sector industrial, como se ha señalado en la sección la adquisición de maquinaria y equipo explica más del 74 por ciento de la FBKF en el sector, y, (ii) prácticamente no existe en el país producción de maquinaria y equipo para la industria, la producción de bienes de capital doméstica que existe esta orientada a la pesca y la minería por lo que la inversión en el sector industrial tiene un alto contenido importado. Adicionalmente, las cifras de importaciones procesadas por ADUANAS son altamente confiables lo que permite un adecuado análisis de la evolución de las importaciones de bienes de capital no sujeta a estimaciones que podrían desvirtuar las principales tendencias en el comportamiento de esta variable.

Para el análisis en esta sección se ha trabajado con las cifras proporcionadas por ADUANA a nivel de partida arancelaria a partir de 1992. El cambio de nomenclatura arancelaria que se efectuó en dicho año no permite una adecuada comparación de las importaciones a nivel de partida para los años anteriores de la presente década. Trabajando con los Comités Sectoriales de la Sociedad Nacional de Industrias (SNI) se identificó las partidas arancelarias que corresponden a los bienes de capital específicos para las diferentes

ramas de la actividad manufacturera calculándose los valores de importación para cada año desde 1992. Esta aproximación a la estimación de la inversión en maquinaria y equipo presenta dos limitaciones. En primer lugar, solo permite identificar los bienes de capital de uso específico por sector. Existe un amplio conjunto de bienes de capital que son parte de la inversión en múltiples ramas de la manufactura y aún en otros sectores de la economía, cuyo destino no puede ser identificado con cifras de ADUANAS. En segundo lugar, esta estimación tiende a subvaluar el monto de la inversión en bienes y equipos ya que no considera el componente nacional involucrado en el montaje e instalación de los equipos industriales. Según fuentes especializadas la puesta en marcha de un equipo industrial importado significa una inversión adicional que fluctúa entre 20 y 40 por ciento del valor CIF de importación de los bienes de capital que incluye entre otros, componentes nacionales, instalaciones eléctricas y otras, y obras de infraestructura, que son imputados contablemente al valor de la inversión en maquinaria y equipo. Adicionalmente, habría que agregar al valor CIF el costo de internamiento de la maquinaria y equipo al país, que en el caso peruano ha fluctuado durante la presente década entre 17 y 15 por ciento incluyendo aranceles, gastos de supervisión y otros cargos cobrados en aduana.

Gráfico N° 2
INDUSTRIA: IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL (1990-1997)



Fuente: BCRP.

En el Gráfico 2 se presentan las importaciones totales anuales de Bienes de Capital para la Industria, valor CIF, tal como son reportadas por ADUANA. Estas cifras solo consideran las importaciones de maquinaria industrial, partes y piezas de maquinaria industrial y otros equipos fijos. No se han considerado equipos de oficina, como equipo de computo y de telecomunicaciones, ni herramientas que tienen adicionalmente otros destinos distintos al sector industrial. Durante el período 1990-1997 estas importaciones de bienes de capital para la industria sumaron aproximadamente 6,200 millones de dólares, cifra cercana a los estimados del componente de equipo en la FBKF del sector industrial elaborados por el HINES, que en dólares suman aproximadamente 5950 millones de dólares para el mismo período. Sin embargo, si consideramos lo expuesto en el párrafo anterior las cifras agregadas de importaciones de bienes de capital para la industria, tal como presentadas en el Gráfico 2, estarían sobrevalorando la inversión en este rubro en el sector industrial. No todas las importaciones comprendidas en las cifras tuvieron como destino el sector industrial.

No obstante, la tendencia que presentan las cifras de importaciones totales de bienes de capital para la industria es concordante con los estimados del INEI de la evolución de la FBKF en el sector industrial. Durante los primeros tres años de la década los montos fueron anuales fueron bastante similares, pero a partir de 1993 se observa un mayor dinamismo en las importaciones de bienes de capital para la industria las que crecen en dicho año en 126 millones de dólares, es decir en 27.2 por ciento. En 1994 el crecimiento se acentúa alcanzando el 40 por ciento con importaciones mayores en 237 millones de dólares, y en 1995 éstas crecen en

34.2 por ciento representando 283.8 millones más de importaciones. Posteriormente, la expansión en importaciones de bienes de capital y equipo se moderan relativamente, pero continúan creciendo a una tasa de 20 por ciento en 1996 y de 25.6 por ciento en 1997. Esto significó mayores importaciones de 223.7 y 342.2 millones de dólares respectivamente.

En el Cuadro 14 se presenta el resultado del análisis realizado a nivel de partida arancelaria identificando las importaciones de bienes de capital específicas para las distintas ramas de la manufactura. La tendencia que se observa en los montos de importaciones de bienes de capital en este caso es la misma que con las cifras más agregadas reseñada *supra*. Se identificaron importaciones de bienes de capital de uso sectorial específico por un valor de aproximadamente 1,380 millones de dólares durante el período 1992-1997. Esta cifra ajustándola por el contenido doméstico de la inversión y el costo de internamiento de bienes de capital, discutido anteriormente, nos daría una inversión en estos sectores de aproximadamente 2,000 millones de dólares durante el período. Obviamente, este es el límite inferior de inversión en maquinaria y equipo por parte del sector industrial, durante este período, ya que no incluye las partidas no susceptibles de clasificación sectorial, ni la inversión realizada por la industria en equipos informáticas, de comunicaciones, otros equipos de oficina, y vehículos de transporte, que corresponden igualmente a inversión en activos fijos.

Cuadro 14
INDUSTRIA: IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL ESPECIFICOS
PARA USO INDUSTRIAL (1992-1997)
(Millones de US \$- CIF)

Rama/sector	1992	1993	1994	1995	1996	1997	TOTAL 92-97
Alimentos y bebidas	20,539,589	15,541,815	34,071,961	26,206,593	38,691,847	67,156,285	202,208,090
Prep. Carne	4,443,685	1,446,279	2,412,580	1,311,924	1,688,417	1,197,644	12,500,529
Lactea (maq.ordeñar)	669,446	393,892	174,517	1,111,781	1,897,211	2,022,749	6,269,596
Prep. Hortalizas	802,010	124,285	325,076	102,615	471,875	2,671,905	4,497,766
Aceites y grasas	324,979	47,147	3,092,258	1,364,963	1,291,437	653,016	6,773,800
Molineria	887,373	781,436	1,154,213	205,694	63,862	3,523,338	6,615,916
Galletas	243,686	548,522	374,239	1,345,407	2,845,130	3,523,338	8,880,322
Panaderia	1,714,676	4,904,588	6,498,114	8,206,102	15,035,702	37,640,224	73,999,406
Azucar	26,812	4,714	61	5,253	9,706	86,298	132,844
Chocolateria	615,315	316,065	2,318,583	857,782	975,074	719,791	5,802,610
Bebidas gaseosas	3,158,925	5,745,375	12,832,394	11,663,875	13,190,151	14,670,623	61,261,343
Vinos	155,561	60,703	78,958	26,133	23,401	52,131	396,887
Cerveza	7,497,121	1,168,809	4,810,968	5,064	1,199,881	395,228	15,077,071
Textil, conf. Y cuero	59,961,935	45,248,092	74,487,856	84,772,294	84,014,979	109,618,433	458,103,589
Hilados, tej. Y acab.	47,520,573	34,513,246	56,169,946	61,243,137	65,418,207	87,623,932	352,489,041
Cordeleria	0	426,261	753,320	615,889	665,156	401,305	2,861,931
Confecciones	11,695,342	9,544,228	16,120,579	20,975,857	16,081,357	17,298,624	91,715,987
Cueros	746,020	764,357	1,444,011	1,937,411	1,850,259	4,294,572	11,036,630
Papel y carton	19,878,145	16,137,896	22,126,469	32,601,359	56,978,743	51,635,519	199,358,131
Papel	3,753,386	3,158,849	3,359,035	9,469,673	13,428,498	19,493,463	52,662,904
Imprentas	16,124,759	12,979,047	18,767,434	23,131,686	43,550,245	32,142,056	146,695,227
Quimica	20,966,976	36,178,710	63,047,367	69,685,637	85,288,276	50,383,911	325,550,877
Quimica	7,139,014	16,779,436	36,315,323	37,445,619	41,182,929	65,595	138,927,916
Plastico	13,826,950	19,385,232	25,654,126	31,804,283	43,667,871	50,308,519	184,646,981
Jabon	1,012	14,042	1,077,918	435,735	437,476	9,797	1,975,980
Minerales no metalicos	3,595,053	6,753,969	7,052,733	9,454,583	7,898,674	4,461,893	39,216,905
Ceramica y vidrio	1,335,166	2,327,631	1,872,042	4,544,828	4,627,652	2,311,920	17,019,239
Vidrio	2,259,887	4,426,338	5,180,691	4,909,755	3,271,022	2,149,973	22,197,666
Ind. Metalicas, maq.y eq.	7,050,791	9,042,941	17,660,772	28,140,211	36,020,518	42,700,534	140,615,767
Metal mecanica	6,322,876	8,109,135	15,667,964	23,485,422	32,023,672	40,388,948	125,998,017
Otros identificados	727,915	933,806	1,992,808	4,654,789	3,996,846	2,311,586	14,617,750
Sub-total	132,720,404	129,837,229	220,439,966	255,515,466	312,889,883	328,268,161	1,379,671,109

Fuente: ADUANAS.

En la división industrial de Alimentos, bebidas y Tabaco hay tendencias contrapuestas. Por un lado se observa incrementos sostenidos de la compra de maquinaria en la ramas de Bebidas Gaseosas, Galletería, Preparación de hortalizas y Panadería, con inversiones de US \$ 61.3 millones, 8.9 millones, 4.5 millones, US \$ 74 millones, respectivamente para el período comprendido entre 1992 y 1997. Por otra parte, no hay tendencias definidas para Preparación de Carne, Chocolatería y Molinería, cuyas adquisiciones de bienes de capital foráneos totalizaron respectivamente: US \$ 8.5 millones, US \$ 5.8 millones y US \$ 6.6 millones. Presentando tendencias decrecientes las ramas de Cerveza y Aceites y Grasas, con compras acumuladas en los últimos 5 años por US \$ 15.1 millones y US \$ 6.7 millones de bienes de equipos extranjeros. En general, las ramas del sector enfrentan gran competencia de productos importados, efectuándose principalmente mejoras en las presentaciones de los productos.

En el caso de la rama de Hilados, Tejidos y Acabados se verifica una tendencia creciente a partir de 1994, acumulándose entre 1992 y 1997 bienes por un total US \$ 352 millones. Sin embargo, debe indicarse que esta rama inició su modernización desde 1987 y permanentemente incorpora nuevas tecnologías pues gran parte de su producción se destina al mercado externo, siendo considerada como una de las más actualizadas tecnológicamente en el país e incluso a nivel latinoamericano.

La rama de Confecciones de Prendas de vestir muestra también una tendencia creciente en las compras de máquinas y accesorios de costura, ello se explica principalmente por las mayores ventas que está logrando en el extranjero. Entre 1992 y 1997 se acumuló un valor de US \$ 91.7 millones en la compra de estos bienes.

Por su parte, la rama de cueros presenta una tendencia irregular, que puede ser explicada por la dramática caída de la producción de la rama y la lucha de las pocas empresas existentes por mantener en el mercado, al enfrentar problemas de competencia desleal tanto del sector informal como de importaciones asiáticas.

En las ramas de Papel y Cartón como en las Imprentas se observa una tendencia creciente, motivada por la modernización de las plantas que se encontraban entre las más atrasadas de la industria, de tal modo son importantes los montos acumulados, en el período señalado, de las compras de bienes de capital por US \$ 53 millones en el primer caso y de US \$ 147 millones en el segundo.

En la industria Química se nota una evolución irregular de la tendencia de las compras de maquinaria, sumando las adquisiciones específicas US \$ 139 millones entre 1992 y 1997. Las empresas de este rubro muestran un crecimiento sostenido en los últimos años y fundamentalmente los bienes se han destinado al repotenciamiento de las plantas.

Plástico fue otra de las ramas que muestra una tendencia creciente, incluso desde 1992, sumando hasta 1997 alrededor de US \$ 184.6 millones en máquinas de moldeo y otros equipos. Este crecimiento de la inversión se debe a la protección natural que tiene este tipo de producto respecto a similares importados, así como al sustantivo crecimiento de la actividad de la construcción, desarrollándose proyectos principalmente en la subrama de tuberías.

Otra de las ramas que también fue incentivada por la expansión de la construcción son las de Vidrios y Cerámica que registraron ambas compras por US \$ 17 millones entre 1992 y 1997, adicionalmente deben sumarse US \$ 22.2 millones de compras específicas de la rama de vidrios, aunque muestran una tendencia irregular. Actualmente, estas ramas se encuentran casi a pleno uso de su capacidad instalada, previéndose que se realizarían inversiones futuras tanto para ampliar la capacidad de producción con miras a incursionar en el mercado exterior con mayor incidencia y abastecer el mercado interno.

Entre las ramas metal mecánicas las adquisiciones específicas de maquinarias sumaron US \$ 126 millones mostrando una tendencia creciente, que se debería básicamente a la renovación de equipos obsoletos, pues dicha rama mantiene tasas de utilización de capacidad instalada por debajo del 40% en los últimos años.

2.3 La inversión de las principales empresas industriales

En la información correspondiente a la CONASEV se puede observar que tanto el patrimonio como los activos fijos, tomados como variables aproximadas para medir la inversión en el sector industrial, muestran significativos incrementos entre el periodo 1993 y 1997 (Ver Cuadro 15). Los datos provienen de un ranking anual por ingresos que efectúa esta entidad de las 5,000 principales empresas en el Perú, estimándose que en promedio en dichos años alrededor de 1,176 empresas eran industriales respecto al total. Sin embargo, estos datos tienen limitaciones debido a que la variación de activos fijos incorpora revaluaciones de las empresas, entre otras distorsiones (como la fusión y cierre de empresas) que afectan el cálculo de la inversión, especialmente entre 1994 y 1997 en que se acentúan estas operaciones.

Cuadro 15
a- INFORMACIÓN FINANCIERA (ACTIVO FIJO)
EJERCICIO 1993 -1997
(Miles de Nuevos Soles)

DIVISION INDUSTRIAL	1993	1994	1995	1996	1997
ALIMENTOS BEBIDAS Y TABACO	2,167,270	3,396,184	4,512,739	7,151,965	8,163,687
TEXTILES CONFECCIONES Y CUERO	975,134	1,085,790	1,417,911	1,763,422	1,737,886
MADERA	28,045	35,772	37,659	62,021	51,843
PAPEL Y CARTON	193,004	270,551	371,290	582,964	657,835
QUIMICA Y REF. DE PETROLEO	568,270	910,603	1,144,768	1,852,121	2,058,689
MINERALES NO METALICOS	479,654	594,981	753,879	1,064,119	1,250,271
INDUSTRIAS BASICAS	179,096	426,293	420,921	711,674	973,530
IND. METALICAS, MAQ. Y EQUIPO	462,299	622,046	778,708	987,777	1,080,695
OTRAS INDS. MANUFACTURERAS	61,768	83,559	94,019	115,170	105,828
TOTAL INDUSTRIA	5,114,540	7,425,779	9,531,894	14,291,233	16,080,264

Fuente: CONASEV.

b- INFORMACIÓN FINANCIERA (PATRIMONIO)
EJERCICIO 1993 -1997
(Miles de Nuevos Soles)

DIVISION INDUSTRIAL	1993	1994	1995	1996	1997
ALIMENTOS BEBIDAS Y TABACO	2,370,016	3,228,901	4,214,540	6,300,501	7,472,951
TEXTILES CONFECCIONES Y CUERO	704,699	907,400	1,008,187	1,328,534	1,480,563
MADERA	27,341	29,966	30,178	54,740	54,305
PAPEL Y CARTON	124,013	181,985	254,057	346,931	447,050
QUIMICA Y REF. DE PETROLEO	633,347	1,096,785	1,344,214	2,069,402	2,595,444
MINERALES NO METALICOS	593,236	782,244	1,084,322	1,148,700	1,241,270
INDUSTRIAS BASICAS	135,406	387,071	352,790	717,305	986,350
IND. METALICAS, MAQ. Y EQUIPO	594,371	796,915	946,356	1,049,507	1,159,272
OTRAS INDS. MANUFACTURERAS	57,992	84,791	119,551	130,805	122,783
TOTAL INDUSTRIA	5,240,422	7,496,058	9,354,195	13,146,425	15,559,988

Fuente: CONASEV.

En 1993, el patrimonio de las empresas industriales que se encontraban entre las 5,000 principales empresas del Perú representaban alrededor de 5,240.4 millones de Nuevos Soles, creciendo nominalmente 196.9% hasta alcanzar los 15,559 millones de Nuevos Soles en 1997, que equivalen en términos reales a un incremento de 96.1%.

En el caso del activo fijo, se verifica un crecimiento nominal aún mayor que asciende a 214.4%, al pasar de 5,114 millones de Nuevos Soles en 1993 a 16,080 millones de Nuevos Soles en 1997, equivalente en términos reales a un aumento de 107.6%.

La expansión más importante de los activos fijos se verifica en 1994 y 1996, al aumentar nominalmente 41.7% y 49.9% respectivamente, lo cual se corrobora en las cifras del INEI. Ocurriendo lo contrario para 1997 en que se observó una tasa de crecimiento menor al estimado en base a datos del INEI, resultados diferentes que se explican por cierre de varias empresas, la fusión de varias de ellas y que de alguna manera se reflejan en los activos fijos registrados por CONASEV.

Por otro lado, tanto los bienes de consumo como los bienes intermedios fueron los que presentaron mayor crecimiento de la inversión. En el caso de los bienes de consumo se comprueba incrementos importantes en la agroindustria, cerveza y textil, siendo menor en el resto de ramas. En relación a los bienes intermedios se verifica incrementos dinámicos de la inversión en cemento, industrias básicas de metales no ferrosos e industria química.

A nivel de divisiones industriales resalta el crecimiento de la División de Alimentos, Bebidas y Tabaco que explica cerca del 55% del incremento total de los activos fijos de la industria entre 1993 y 1997.

En el anexo 5 se puede observar un nivel de desagregación mayor de las agrupaciones industriales (CIU a tres dígitos). En el caso de las ramas que integran la División de Alimentos, Bebidas y Tabaco debe observarse que las empresas son en su mayoría muy arraigadas en el mercado interno, habiéndose establecido hace bastante tiempo y siendo muchas de ellas subsidiarias de empresas transnacionales, lo cual explica de cierta manera los niveles importantes de inversión, especialmente de las orientadas al consumo masivo (como aceite, chocolatería, cerveza, bebidas gaseosas) y de aquellas con mercados poco desarrollados (como preparación de carnes, lácteos y conservas alimenticias), con excepción de Refinación de Azúcar (pese a la ayuda gubernamental a las cooperativas) y golosinas en alimentos, bebidas espirituosas y vitivinícola en bebidas.

También son importantes los aumentos de los activos fijos de la división de Química que representó cerca de 13.5% de la variación entre 1993 y 1997 de los activos fijos de la manufactura.

En la División química, se verificó mayores inversiones en las industrias químicas diversas, tales como productos de limpieza, pinturas y aquellas que procesan recursos naturales (óxidos y cochinilla), compensando incluso la caída de la inversión en la rama farmacéutica y de abonos y plaguicidas. También hubo flujos importantes dirigidos a la fabricación de fibras, caucho (llantas) y plásticos (especialmente en tuberías y envolturas). En química básica captó pocos recursos en este periodo.

Otras divisiones dinámicas fueron Textil, Confecciones y Cuero; Minerales no Metálicos y las Industrias Básicas, cada una tiene participaciones cercanas al 7% del aumento de los activos fijos totales en los últimos 5 años.

Las inversiones de la industria textil fueron moderadas pero sostenidas, tal como se observa en el caso de las ramas de hilados tejidos y acabados como de confecciones de prendas de vestir, siendo ambos rubros los de mayor representatividad en la División. Los incrementos más significativos se dieron en la

rama de tejidos de punto y otras industrias textiles. En el caso de cueros y calzado los niveles se mantuvieron estancados debido al incremento de la competencia informal, el contrabando e ingreso de productos a precios dumping.

En cuanto a los productos no metálicos se observa que las ramas con mayores flujos de inversión fueron las de cemento, cerámica y refractarios, debido al crecimiento de la actividad constructora impulsada por las obras públicas. Igualmente, la industria básica de hierro y acero se vio impulsada por la construcción, orientándose la inversión a modernizar las plantas existentes. Por su parte, la industria básica de metales no ferrosos por su orientación exportadora y la legislación favorable de incentivo a la inversión en la actividad minera, sostuvo tasas elevadas de crecimiento de inversión.

Entre los sectores menos dinámicos se encuentra la industria maderera pese al potencial del país, se aduce que ello es la falta de una adecuada legislación forestal. Asimismo, si bien la industria del papel muestra un crecimiento relevante de la inversión, debe indicarse que se orientó principalmente a modernizar las plantas convertidoras y de edición.

Otro de los sectores estancados en sus niveles productivos y de inversión es el metal mecánico, con raras excepciones, como las ramas de metálica simple, hilos y cables aislados, autopartes y muebles. En muchos casos, se ha dado un proceso de desinversión debido a los bajos índices de utilización de la capacidad instalada que se mantuvo en promedio por debajo del 50% en la última década.

En general, debe indicarse muchas de las inversiones realizadas por las industrias se ven diluidas por el cierre de plantas, dándose una nueva estructura productiva que no se ven reflejadas, adecuadamente, en las cifras oficiales de producción. En consecuencia, debe relevarse que no hay cambios sustanciales en la capacidad instalada (oferta) total de la industria, sino más bien una modernización y recomposición de la misma.

Finalmente, en estas estadísticas se pudo verificar el deterioro del sector industrial a lo largo de los últimos años, en 1993 existían 40 empresas entre las primeras 100 empresas de mayores ingresos en el país, pasando a ser 42 en 1994, 30 en 1995 y sólo 26 en 1996 y 1997.

3. Inversión de las principales empresas según rama industrial

A continuación se efectuará un análisis de la evolución de la inversión en las ramas industriales. Sin embargo, debe advertirse que existen limitaciones de disponibilidad de datos de los montos de inversión registrados. En tal sentido, las cifras que se presentan se refieren a una muestra de empresas de las cuales se pudo obtener información de flujos de inversión. Asimismo, tal como podrá observarse, dicha muestra recoge información sólo de empresas de gran envergadura, debiendo de resaltarse que los montos son significativos en la mayoría de casos. Evidentemente, deben tomarse los datos como simples aproximaciones, dado que son estimaciones bastante gruesas.

En segunda instancia, el análisis cualitativo se efectúa en función a información recolectada de las propias industrias, la cual se complementa con encuestas a una muestra representativa de empresas. Respecto a los datos de inversión declarados por las empresas debe indicarse que en algunos casos no han sido separados adecuadamente los montos correspondientes a cada año, pues no siempre se cumplen los programas de inversión a tiempo por una u otra circunstancia. En cuanto a las encuestas el muestreo

se efectuó y aplicó a las mil principales empresas industriales, no obstante, el índice de respuestas fue bastante bajo (15%), lo cual se atribuye tanto al hermetismo de los empresarios en la divulgación de sus cifras, como también a la relativa complejidad de la encuesta.

Entre la información recolectada se observan las siguientes características y tendencias agregadas de la inversión programada de las grandes empresas industriales en los últimos tres años (Ver Anexo N° 6), que sumaron un total de US \$ 2,550 millones:

Hasta octubre de 1998 las inversiones de las principales empresas industriales sumaron US \$ 406.8 millones. Los mayores receptores a nivel de divisiones fueron: alimentos, bebidas y tabaco US \$ 139 millones y metal mecánica US \$ 243.8 millones, de los cuales US \$ 234.5 millones fueron de las industrias básicas.

La industria de alimentos invirtió US \$ 126.3 millones en ampliación y desarrollo de nuevas plantas, destacando Paramonga en modernizar su planta de refinación de azúcar (US \$ 29 millones), Alicorp con US \$ 25.3 millones en la construcción de una planta de panificación y Gloria en un complejo industrial por US \$ 22 millones, entre otros.

En el caso de la industria metal mecánica, resaltaron las inversiones de Siderperú (US \$ 200 millones) en reemplazo de procesos productivos obsoletos y Cajamarquilla (US \$ 32 millones) en la culminación de la ampliación de planta iniciada años atrás.

En 1997, las inversiones en el sector industrial de las principales empresas de gran tamaño se estiman en US \$ 625.1 millones. Los principales sectores donde se concentró la inversión fueron la industria de alimentos, bebidas y tabaco (US \$ 301.7 millones) y la industria productora de cemento (US \$ 107 millones), no obstante debe indicarse que hubo cierta diversificación de la inversión en las distintas ramas productivas.

En la industria de alimentos, la inversión se destinó principalmente a la construcción, modernización y adquisición de plantas, como a la instalación de nuevas líneas productivas. También se observó compra de marcas y asociaciones de empresas en proyectos conjuntos. Entre los flujos de capital observados, debe resaltarse las siguientes inversiones: construcción y equipamiento de una planta para elaborar fideos por Lucchetti Perú (US \$ 45 millones), de procesamiento de productos lácteos por Fiesland Dairy Food (US \$ 25 millones), de panificación por Alicorp y Bimbo (US \$ 8 millones) y de acopio de leche por Carnilac (US \$ 4.5 millones): instalación de nuevas líneas de envasado de aceite y de producción de fideos por Alicorp (US \$ 32.5 millones) y ampliación de la capacidad instalada de la línea de producción de helados por D'onofrio (US \$ 2.5 millones): adquisición de Molitalia por Carozzi (US \$ 15.6 millones) e instalación y mejoramiento de equipos (Pacocha, US \$ 4 millones), entre otras.

En la agrupación industrial de bebidas, destacan las inversiones siguientes: construcción de una planta de fabricación de envases plastificados, compra de equipos y lanzamiento de un nuevo producto por Corporación Inca Kola (US \$ 16 millones): adquisición de tecnología para mejorar productos por Grupo Backus (US \$ 20 millones); instalación de una línea de soplado para Embotelladora Latinoamericana por Inchape (US\$ 2 millones) y compra de nueva maquinaria de inyección por Socosani (US \$1.5 millones), entre otras.

En la división de minerales no metálicos, destacaron las inversiones en la rama de cementos, las cuales se orientaron principalmente a incrementar la capacidad instalada, observándose que todas las plantas dedicaron fondos con este fin: Cementos Lima (US\$ 50 millones), Cemento Andino (US \$ 20 millones), Cemento Yura (US \$13 millones) y Cemento Sur (US \$ 12 millones) y Norte Pacasmayo (US \$12 millones). Asimismo, la última empresa realizó inversiones para la construcción de la central hidroeléctrica de Gallito Ciego, en tanto que Cementos Yura orientó recursos a la optimización de sus productos productivos.

En el resto de ramas industriales, sobresalen las inversiones en: construcciones de una nueva fábrica de producción de nitrato de amonio y planta de emulsiones para voladuras por Explosivos S.A. (US \$ 51 millones), de una planta de gases industriales en Pisco por Praxair Inc. (US \$ 20 millones), de una segunda planta de hierro esponja en Pisco por Aceros Arequipa (US \$ 15 millones), de una planta productora de gases industriales por AGA S.A. (US \$ 10 millones) y de una planta procesadora, con compra de terrenos en Chavimochic, sistemas hidráulicos e insumos por Camposol (US \$18 millones); así como la adquisición de una nueva rotativa por El Comercio (US \$ 24 millones); entre otras.

En 1996, en las industrias más representativas del sector se invirtieron US \$ 587 millones. Las inversiones más significativas estuvieron orientadas a las industrias de alimentos (US \$ 238.5 millones), bebidas (US \$ 62.3 millones), minerales no metálicos (US \$ 108.5 millones) y metal mecánica (US \$ 86.1 millones).

En la industria de alimentos, se verificó que las inversiones se canalizaron mayormente a la construcción y equipamiento de nuevas plantas y líneas de producción, tales como: construcción y equipamiento de una planta de golosinas por Arcor S.A. (US \$ 20 millones), de una fábrica de galletas y confites por Costa Perú (US \$ 8 millones), de una planta de procesamiento de productos lácteos por Friesland Dairy Food (US \$ 10 millones) y de una fábrica de bocadillos por Savoy Brands del Perú (US \$ 10 millones). Además de estas nuevas fábricas, se pueden mencionar las inversiones orientadas a la renovación de maquinaria y ampliación de capacidad de producción; entre estos casos se pueden mencionar a los equipos de panificación por Corporación de Productos Alimenticios Nacionales PYC S.A. (US \$ 8 millones), Donofrio (US \$ 5.8 millones), Consorcio Fabril Pacífico (US \$ 30 millones) y Pacocha (US \$ 35 millones); entre otros.

Las inversiones en la industria de bebidas se destinaron básicamente al incremento de capacidad de producción, lanzamiento de nuevos productos y optimización de los canales de venta y distribución. Las principales inversiones fueron efectuadas por José R. Lindley (US \$ 24 millones) y Embotelladora Latinoamericana (US \$ 11 millones) en la construcción de plantas de envases plásticos, mientras que el Grupo Concordia (US \$ 7 millones) y Embotelladora del Sur (US \$ 1 millón) compraron equipos. En el caso de las empresas cerveceras, resaltan las inversiones para modernizar la producción, realizadas por Cervecería del Norte S.A. (US \$ 5.7 millones), Sociedad Cervecera de Trujillo (US \$ 5 millones), Compañía Nacional de Cerveza (US \$ 3 millones) y Backus y Jonston (US \$ 400 mil).

Las mayores inversiones de la división industrial de minerales no metálicos fueron las efectuadas por las empresas productoras de cemento con el objeto de expandir su capacidad de producción, destacando entre éstas: Cementos Lima (US \$ 80 millones), Cementos Norte Pacasmayo (US \$ 10 millones) y Cementos Yura (US \$ 10 millones).

En las empresas metal mecánica las inversiones se realizaron fundamentalmente para la ampliar la capacidad instalada de producción, tales como las realizadas por BICC Cables Perú (US \$ 19 millones) y Fima (US \$ 3 millones) en la construcción de nuevas plantas, Sider Corp (ex Siderperú) en hornos por US \$ 11 millones, mientras que en compras de equipos resaltan Zinc del Perú (US \$ 25 millones), Industria Tubular del Acero (Acersa) por US \$ 12 millones, Inresa (US \$.5 millones) y Coldex (US \$ 1.5).

En 1995, las principales inversiones de las empresas más grandes se canalizaron a la ampliación de plantas existentes y la compra de maquinaria y equipos, estimándose un valor por US \$ 554 millones. La inversión se orientó principalmente en la industria de alimentos, bebidas y tabaco (US \$ 193.8 millones) y la industria productora de cemento (US \$ 81 millones), siendo importante también la registrada en la industria metal mecánica (US \$ 57.3 millones).

La inversión en la industria de alimentos se canalizó fundamentalmente a la ampliación de la capacidad instalada y adquisición de equipos, tales como: las construcciones de plantas de Braedt (US \$ 1.7 millones), de Gloria (US \$ 10 millones) e Industrias Alimentarias (US \$ 1 millón), ampliaciones de planta de D'onofrio (US \$ 9 millones), de Laive (US \$ 3 millones), de La Fabril (US \$ 8.8 millones), Industrial del mar (US \$ 4.8 millones) y de Avepack (US \$ 3.7 millones) e instalación, reposición y mejoramiento de equipos de Frutos del País (US \$ 4.5 millones), de Molinos Italia (US \$ 3.9 millones), de Nestle (US \$ 1.2 millones), entre otras.

En el caso de la industria de bebidas, las inversiones se dirigieron a renovar equipos para modernizarse, en Cervesur (US \$ 40 millones), Cervecería Backus y Jhonston (US \$ 12 millones), CNC (US \$ 10 millones) y Socosani (US \$ 3 millones), entre otras.

En la industria de cementos, fueron notables los montos destinados la ampliación de la capacidad productiva de las principales empresas: Cementos Lima (US\$ 55.7 millones), Cemento Andino (US \$ 20 millones), Norte Pacasmayo (US \$ 4.4 millones) y Cemento Yura (US \$ 1.3 millones).

En las ramas metal mecánicas, se efectuaron construcciones de al menos dos nuevas plantas pertenecientes a Fam Perú (US \$ 2.5 millones) y Ceper (US \$ 11 millones), así como adquisiciones de maquinaria por Siderperú (US \$ 16.2 millones), Fima (US \$ 9.5 millones), Inresa y Baterías Record (US \$ 5 millones cada una), entre otras. En el anexo 7 se efectúa una breve revisión de la inversión de las empresas grandes a nivel de ramas industriales en proyectos específicos de ampliación de plantas, construcción de nuevas fábricas y renovación de equipos.

4. La Inversión en industrias privatizadas

En junio de 1991 se inició el proceso de privatización en el Perú. Sin embargo, el proceso recién toma impulso a partir de 1992 y se mantiene con dinamismo hasta 1996, para luego hacerse más lento en los dos últimos años. Estimándose que a noviembre de 1998, restarían por privarse empresas por un monto mínimo aproximado de US \$ 2,161 millones, las cuales pertenecen principalmente a los sectores de minería, energía y agricultura.

En el caso de la industria el proceso de privatización de las empresas del sector se ha completado con relativo éxito, obteniéndose por las ventas entre 1992 y 1998 un monto aproximado de US \$ 1,229 millones y, adicionalmente, compromisos de inversión por US \$ 292 millones, de acuerdo a información de Copri que se muestra en el Cuadro 16. Estos resultados no incluyen a las empresas de harina y aceite de pescado.

A diferencia de otros sectores de la economía, la inversión en la compra de empresas industriales fue realizada por capitalistas locales, representando las adquisiciones de extranjeros sólo US \$ 332.7 millones (27.1%), siendo los compromisos de inversión foráneos por US \$ 151.1 millones, que representan 51.7% del total.

Entre las empresas privatizadas, los montos más significativos fueron de las siguientes divisiones industriales: Metálicas Básicas (US \$ 576 millones) principalmente de metales no ferrosos, Minerales no Metálicos (US \$ 306.7 millones) primando las empresas de cemento, Químicas (US \$ 242 millones) prevaleciendo las refinerías de petróleo, Papel y Cartón (US \$ 66.6 millones) y Alimentos, Bebidas y Tabaco (US \$ 28.1), entre otras.

Cuadro 16
PRIVATIZACIONES DE EMPRESAS INDUSTRIALES
(US \$ Corrientes)

AÑO	TRANSACCIONES	INV. FUTURAS
1992	7,371,507	2,000,000
1993	8,533,313	3,500,000
1994	484,071,870	78,200,000
1995	105,397,556	5,000,000
1996	415,780,000	80,000,000
1997	188,791,447	120,000,000
1998	18,977,000	3,460,000
TOTAL	1,228,922,693	292,160,000

Fuente: COPRI.

El proceso de privatización de las empresas industriales fue la siguiente, tal como muestra el Anexo 8:

En 1992, se privatizaron dos empresas, Química del Pacífico e Industrias Navales, que permitieron una recaudación de US \$ 7.4 millones. Los compromisos de inversión del astillero fueron por US \$ 2 millones.

En 1993, el monto de transacción se elevó a US \$ 8.5 millones por la venta de cuatro empresas, destacando la de Reactivos Nacionales (US \$ 2.9 millones) y de la planta Convertidora de Papel de Lima (US \$ 2.7 millones), comprometiéndose esta última a efectuar US \$ 3.5 millones de inversiones adicionales.

En 1994, se realizaron la mayor cantidad de ventas de empresas industriales del Estado (11 en total), obteniéndose el ingreso más alto por este concepto en términos anuales (US \$ 484.1 millones). Las principales transacciones fueron la venta de Refinería de Cajamarquilla (US \$ 193.3 millones), Cementos Lima (US \$ 103.3 millones), Cementos Yura (US \$ 67.1 millones) y Refinería de Cobre de Ilo (US \$ 66.6 millones). Asimismo, en dicho año las promesas de inversión futura ascendieron a US \$ 78.2 millones.

En 1995, las privatizaciones de industrias fueron principalmente de empresas productoras de cemento, ejecutándose cuatro operaciones por un monto de US \$ 105.4 millones, resaltando la venta de acciones de Cementos Norte Pacasmayo, en dos tramos, que sumaron un total de US \$ 68.2 millones y de Cementos del Sur por US \$ 33.3 millones. Las inversiones futuras comprometidas fueron por US \$ 5 millones.

En 1996, también se alcanzaron montos significativos de ingresos por privatización de industrias (US \$ 415.8 millones) como producto de la venta de cinco empresas, entre las cuales destacaron: Siderperú por US \$ 194.4 millones y Refinería la Pampilla por US \$ 180.5 millones, teniendo ambas empresas compromisos de inversión que sumaron US \$ 80 millones.

En 1997, las transacciones de ocho industrias privatizadas, alcanzaron un total de US \$ 188.8 millones, dentro de las cuales la de mayor monto de venta fue Metaloroya que fuera subastada por US \$ 121 millones, quien a su vez se comprometió a invertir otros US \$ 120 millones.

Finalmente, en 1998 se privatizaron tres empresas industriales por un monto total de US \$ 19 millones, del cual la mayor parte correspondió a la venta de Cementos Rioja que fuera vendida en US \$ 15.2 millones. Las inversiones futuras comprometidas en dicho año alcanzaron unos US \$ 3.5 millones.

5. Comportamiento de la inversión: Análisis de los resultados de las encuestas

Los objetivos y la metodología de la encuesta se encuentra en el anexo 9

a) Características y tendencias de las inversiones

Entre 1990 Y 1992, aproximadamente 54.4% de las empresas industriales realizaron inversiones en capital de trabajo. Sin embargo, ello no presentó dificultad, en la mayoría de casos (52%), para los planes de inversión actuales, debiéndose de destacar que para 36% de las empresas que invirtieron en capital de trabajo hubo algún grado de influencia y que para el 12% restante, fue muy relevante. En este último caso, debe recordarse que en dicho período las tasas de interés eran muy elevadas por efectos de la inflación y el aislamiento financiero del Perú del sistema financiero internacional, lo cual ocasionó a muchas empresas problemas financieros que en algunos casos persisten en la actualidad.

Asimismo, debe recordarse que en el período 1990-1992, el problema del terrorismo en el Perú era bastante grave, lo cual motivó que 73% de las industrias hayan efectuado inversiones en seguridad, considerándose como tales las compras de generadores de electricidad, de modificaciones a la estructura de las plantas (rejas, muros, etc.), contratación de personal de seguridad, compra de seguros, entre otros. No obstante, ello no ha repercutido, a consideración de los empresarios, de manera significativa en las decisiones de invertir después de 1993.

Es importante resaltar que, sin excepción, todas las empresas identificaron algún proyecto específico de inversión en capital fijo (maquinaria y equipo) entre enero de 1993 y diciembre de 1998. Los resultados por períodos de las respuestas múltiples se pueden observar en el Cuadro 17.

Cuadro N° 17
INVERSIÓN EN LA INDUSTRIA: 1994-1999

TIPO	92-94	95-97	98-99
REPOSICION	43.7%	65.2%	36.7%
REDUCCION DE GASTOS	28.5%	48.1%	50.0%
ELIMINAR CUELLOS DE BOTELLA	10.8%	32.9%	34.8%
EXPANSION DE PLANTA EXISTENTE	25.9%	32.9%	32.9%
NUEVAS PLANTAS	13.3%	24.1%	15.2%
NUEVOS PRODUCTOS/LINEAS	17.1%	39.2%	43.7%

Fuente: Encuesta realizada para este estudio.

Los resultados muestran que el periodo de mayor auge de la inversión fue entre 1995 y 1997, lo cual coincide con el inicio del segundo mandato de gobierno del Presidente Fujimori y refleja las expectativas favorables de los empresarios sobre la evolución de la economía tras el periodo de ajuste estructural que suponían completado.

Por otra parte, es evidente que en un primer momento, luego del ajuste y derrotado el terrorismo, la prioridad fue reponer equipos (43.7% de las empresas) a fin de actualizar la tecnología, reducir gastos (28.5%) para competir en una economía abierta y expandir las plantas existentes (25.9%) en espera de tiempos mejores.

Estas tendencias se refuerzan entre 1995 y 1997, además de continuar con la reposición de equipos 65.2%, especialmente gana importancia la reducción de gastos (48.1%) pues casi se duplicaron las inversiones en dicho rubro, así como la eliminación de cuellos de botella (32.9%) y el desarrollo de nuevos productos (39.2%), al darse cuenta las empresas que la inversión en tecnología no bastaba para hacer frente a la creciente competencia extranjera que inundaba el mercado interno y los desplazaba en el exterior.

Posteriormente, habiéndose completado en muchos casos la reposición de equipos, la inversión en dicho rubro pierde en términos relativos importancia, incrementándose significativamente en la reducción de costos (50%) y la innovación a través de nuevos productos (43.7%) durante el período 98-99. Es relevante, la creación de nuevas plantas, a pesar que el sector, a diferencia de otros, no cuenta con leyes promocionales de inversión. No obstante, en la mayoría de casos las nuevas plantas son propiedad de extranjeros.

Estas tendencias hacen prever que en los próximos años la inversión del sector industrial se dirigirá principalmente a reducir costos, en la medida que este sector es quien soporta la mayor carga impositiva (aporta aproximadamente 50% de la recaudación total) del país y no se vislumbra, al parecer, cambios al respecto. Otra de las tendencias de la inversión es la creación de nuevos productos, en la lucha de la industria local por la recuperación de mercados. Los otros rubros pueden verse afectados en mayor o menor medida por los efectos de la crisis financiera mundial que se acentuara a mediados de 1998.

A pesar de los esfuerzos de inversión de las industrias locales, debe hacerse una diferenciación importante, que no recoge la encuesta y, que es, lo referente a la inversión según el tamaño de las empresas. Mientras casi la totalidad de las empresas grandes y medianas han efectuado en alguna medida inversiones, la pequeña y micro industria ha quedado un tanto rezagada por sus tradicionales dificultades de acceso al crédito y la creciente competencia del sector informal y el contrabando que aún siguen mermando significativamente sus márgenes de utilidad.

En tal sentido, la incorporación de tecnología se ha dado en mayor medida en las empresas de mayor dimensión, acentuándose la brecha tecnológica al interior de la industria, coexistiendo empresas con tecnología de punta junto a compañías artesanales o con procesos atrasados. Sin duda, influye considerablemente el nivel educativo de los propietarios de pequeñas y micro empresas, lo cuales en su mayoría son técnicos con escasos conocimientos administrativos y de gestión, teniendo ello restricciones en la adopción y adaptación de la nueva tecnología.

Otro de los aspectos relevantes sobre este punto son las repercusiones de la inversión sobre el nivel de empleo, debido a que la tecnología incorporada principalmente es intensiva en capital agudizando las distorsiones del mercado de trabajo peruano, lo cual aunado a la reducción de costos de las empresas ha desplazado una cantidad significativa de mano de obra con incidencia inclusive en los salarios reales. No pudiéndose ocultar cierto desencanto de la población, especialmente, de los estratos socioeconómicos menos favorecidos respecto a los beneficios de la globalización y la apertura de la economía, más allá del balance favorable que exhiben las cifras macroeconómicas.

Al evaluar como las inversiones han repercutido sobre la utilización de la capacidad instalada en relación a 1994, se observa que a fines de 1997, para 8.9% de las plantas no se pueden hacer comparaciones pues tienen nuevos productos o no hay parámetros adecuados de referencia, 1.9% de las empresas redujeron su potencial productivo, 24.1% mantiene la misma capacidad de producción, mientras que un porcentaje similar incrementó su capacidad en menos de 25%, mientras que 21.5% de las compañías la aumentó entre 25% y 50% y las restantes (19.6%) la expandieron en más de 50%. Si bien las perspectivas para diciembre de 1999 pueden estar influidas por el optimismo previo a las repercusiones de la crisis asiática, se observa que 36.7% de las empresas espera una expansión mayor a 50% de su capacidad productiva.

Nuevamente debe hacerse una diferenciación en torno a la utilización de la capacidad instalada según sea el tamaño de las empresas, mientras que en el caso de las grandes y medianas empresas se ha observado una recuperación de la capacidad de producción, lo cual responde a las inversiones efectuadas, la pequeña y micro empresa industrial no ha obtenido cambios sustantivos en sus niveles de producción, estimándose que la capacidad ociosa de dichos sectores ascendería a 60% en promedio en los últimos ocho años, según representantes gremiales de dicho sector. En este caso, hubiera sido deseable que el gobierno apoye la transferencia de tecnología.

Por otra parte, es relevante mencionar que de las inversiones efectuadas en nuevas plantas al menos 23% se han realizado en lugares del país donde las empresas no operaban previamente, lo cual en opinión de las empresas se explicaría principalmente por la proximidad a los mercados y las ventajas geográficas específicas. No obstante, ello no muestra una tendencia hacia la descentralización de la producción industrial, sino más bien el mantenimiento de la elevada concentración en la capital.

b) Inversiones y rentabilidad

Los montos de inversión de las empresas industriales son considerados mayormente como razonables (70.9%), aunque 22.2% de los empresarios tiene la percepción que es poco y sólo 7.0% supone que ha sido muy significativo lo invertido.

Los cambios estructurales en la economía y el proceso de estabilización repercutieron favorablemente en la confianza de los empresarios en el éxito de sus inversiones, siendo significativo en mayor (27.2%) o menor medida (47.5%) en sus decisiones para invertir, aunque para 11.4% y 13.9% de las empresas no alteró sus perspectivas o las redujo, respectivamente.

En relación a la rentabilidad sobre el capital invertido en los proyectos más importantes, se observa que 34.8% de las empresas tienen una rentabilidad entre 10% y 15%, mientras que 24.1% se encuentran en un rango entre 5% y 10% y quienes tienen una rentabilidad menor a 5% representan 10.8%, es decir que 69.7% tiene rentabilidades menores a 15%. Contrariamente, 21.5% de las empresas presenta rentabilidades entre 15% y 20% y sólo 8,9% de las mismas obtiene ganancias mayores al 20%.

En consecuencia, 30.4% de las empresas considera que la rentabilidad es insatisfactoria, pero que la inversión era necesaria, lo cual indicaría que una rentabilidad menor a 10% no es atractiva. Contrastando con la opinión del 32.9% de los encuestados que encuentra atrayente la rentabilidad y que coincide con aquellos que han obtenido rentabilidades superiores al 15%, estos resultados son importantes, pues eventualmente pueden ser considerados en el diseño de la política macroeconómica para la promoción de inversiones.

Las perspectivas de los empresarios en relación a las inversiones posteriores a 1995 se orientan hacia la preservación (20.3%) e incremento de la rentabilidad (48.7%); no obstante, para 31.0% de las empresas el motivo principal fue evitar pérdidas, lo cual explica la creciente importancia de reducir gastos.

c) Determinantes de la decisión de inversión

A continuación se evaluará las implicancias del mercado, competitividad, gastos, financiamiento, política macro económica, riesgos e incentivos gubernamentales en la decisión de inversión de los empresarios industriales.

Mercado: la expansión sostenida de las ventas (78.0%), la evolución del mercado interno (77.8%), las perspectivas para exportar (75.2%) y el nivel de utilización de la capacidad instalada (63.7%), tiene mucha importancia entre las motivaciones para invertir. El Pacto Andino tiene un moderado impacto favorable sobre la inversión y la caída de las ventas no necesariamente son una limitación para disminuir la inversión.

Competitividad: la capacidad para competir en el mercado interno (77.3%), el progreso técnico del sector (76.7%) y la capacidad de exportación (61.6%) son los motivos más relevantes de incentivo a la inversión. Observándose que es menos importante el agotamiento de la capacidad de aumentar la productividad por racionalización, siendo restrictivo, en cambio, el impacto de los aranceles (75.4%) y la evolución del tipo de cambio (58.8%). En el primer caso debe relevarse la acelerada desgravación arancelaria (98% de las partidas arancelarias se encuentran en 12% y el restante 2% en 20%) producida entre 1990 y 1992. En segundo término, la apreciación de la moneda local ha sido constante entre 1990 y 1997.

Gastos: en este caso debe resaltarse que los gastos en mano de obra, infraestructura e insumos y equipos importados son indiferentes en relación a la decisión de inversión, siendo ligeramente restrictivos los gastos en obras civiles e insumos y equipos nacionales, mientras que la carga de impuestos es considerada como la principal barrera para la inversión. Es importante resaltar que en este período se obligó a las empresas al pago de un impuesto a los activos netos (de 2%) como crédito al impuesto a la renta y otro a las planillas (9%) para la construcción de viviendas, ambos impuestos eran considerados como antitécnicos por los empresarios, siendo gradualmente reducidos en los últimos dos años, postergándose su eliminación para 1999.

Financiamiento: es positivo el grado de endeudamiento de la empresa a consideración de los empresarios encuestados, ligeramente favorable la capacidad de autofinanciamiento y muy negativo el acceso y disponibilidad de financiamiento a largo plazo y las asociaciones con otras empresas. Al respecto debe aclararse que el sistema financiero peruano principalmente otorga financiamiento de corto plazo con un horizonte máximo de 3 años, lo cual tiene incidencia significativa en los flujos de caja de las empresas, el tamaño y rentabilidad de los proyectos. En lo relativo a las asociaciones se observa un lento cambio (gradual) de opinión, o mejor dicho, una mayor aceptación de la realidad, debido a que estaba muy arraigada la propiedad familiar, pero las dificultades de acceso al crédito y la necesidad de modernizar las empresas para la

competencia les obligó prácticamente ha tener que aceptar la incorporación de nuevos socios o la fusión de las empresas.

Macroeconomía: la tasa de inflación y las tasas de interés internacionales actuales son consideradas como estimulantes de la inversión, contrariamente el tipo de cambio y las tasas de interés domésticas actuales son percibidas como altamente desfavorables para la inversión.

Riesgos: el temor a una recesión prolongada o crecimiento insuficiente es considerada como la principal limitación (72.9%) a la inversión, aunque la incertidumbre sobre la estabilidad cambiaria, la política comercial y el proceso de privatización tienen también bastante incidencia. En cambio es favorable el riesgo del proyecto en relación al tamaño de la empresa y la velocidad del progreso tecnológico de la rama. En este punto debe aclararse lo referente al proceso de privatización, dado que puede verse extraño una objeción empresarial al respecto. En realidad los recelos empresariales se circunscriben a la formación de monopolios privados que abusen de su posición de dominio en el mercado, especialmente en lo que se refiere a los servicios públicos y materias primas.

Incentivos Gubernamentales: los beneficios fiscales son percibidos como desfavorables por 75.5% de las empresas, siendo negativos en menor proporción los beneficios crediticios y las ventajas otorgadas según zonas geográficas. Esta opinión puede interpretarse como el rechazo no a las medidas en sí, sino a la mayor carga que tiene la industria por el otorgamiento de beneficios a otros sectores económicos de los cuales se encuentra excluido dicho sector.

d) Características productivas, tecnológicas y de mercado de las inversiones (1993-1999):

Las empresas locales tienen una elevada propensión a comprar equipos importados. Por ejemplo, 69.6% de las empresas compraría más del 50% de dichos bienes en el exterior, lo cual se explicaría en cierta forma por el incipiente desarrollo de la industria de bienes de capital interno y los mayores plazos de financiamiento que podrían lograr del exterior. Igualmente en el caso de los servicios de ingeniería 22.8% de las empresas sólo lo compraría en el exterior, mientras que 41.1% predominantemente lo haría también en el extranjero. Ello desnuda en cierta manera el atraso tecnológico del país y la necesidad de capacitación de sus recursos humanos.

Las inversiones efectuadas por las empresas entre 1993 y 1999 repercutieron negativamente - según interpretan los empresarios- sobre el empleo en el 65.8% de los casos, lo cual tiene relación con el uso de bienes de capital que ahorran la utilización de mano de obra, como se mencionó anteriormente. No obstante, resulta difícil ver la magnitud del impacto total, puesto que existen otros factores que han tenido repercusión sobre el nivel de empleo, tales como las reformas laborales (flexibilización), la recesión del mercado interno, la competencia desleal de la informalidad y el contrabando, y la excesiva carga tributaria de la industria, entre otras.

El grado de automatización está incrementándose significativamente, constatándose que en 89.2% de las empresas la tendencia ha sido creciente en los últimos cuatro años. Si bien ello ha permitido mejorar los sistemas de control y precisión, ha tenido repercusiones en el nivel de empleo de los obreros, pero, a la vez, ha generado una demanda creciente de especialistas en electrónica y sistemas de información.

Las empresas han incrementado significativamente los montos de inversión en capital humano (67.7%) y en investigación y desarrollo (67.7%), siendo moderado el aumento de los gastos en royalties y

asistencia técnica (25.9%). Estos resultados reflejan la creciente importancia del capital humano para las empresas locales, pero, a la vez, se debe observar la escasa intervención del Estado en los temas de educación e investigación y desarrollo, los cuales han quedado relegados por la prioridad en otros aspectos socioeconómicos.

Asimismo, 60.8% de las industrias adquirió tecnologías no incorporadas en el capital fijo de la empresa, predominando los servicios tecnológicos (56.3%); conocimientos prácticos a través de seminarios y eventos similares (43.7%); servicios de metrología, normalización y calidad (36.7%) y licencias tecnológicas *know how* (19.6%). Ello muestra que no basta con la modernización tecnológica a través de la compra de activos fijos, sino que es necesario la complementación de una adecuada red de servicios tecnológicos, que en el caso peruano, no se encuentra organizada y tiene un desarrollo aún incipiente.

La inversión de las empresas industriales ha sido principalmente (89.2%) en nuevas tecnologías que antes no utilizaba la compañía, lo cual ha favorecido el aumento de la capacidad instalada (61.4%) y de la productividad del proceso pre-existente (63.3%), permitiendo en 51.9% de los casos el desarrollo de nuevos productos y/o de nuevos procesos productivos.

Las mejoras tecnológicas logradas en los productos de las industrias ha sido significativa en 86.7% de los casos, siendo también relevante la diferenciación obtenida de los mismos en el mercado (65.2%) y el desarrollo de nuevos productos por avances científicos - tecnológicos (50.0%). En general, puede afirmarse que la calidad de los productos nacionales ha mejorado, observándose que las limitaciones de la competencia se dan principalmente por el entorno económico, tales como los plazos y tasas de interés de las ventas al crédito, así como la excesiva carga tributaria.

En el caso de los procesos, destacan las mejoras tecnológicas para los productos pre-existentes (84.8%) y, en menor medida, la incorporación de maquinaria y equipo asociadas a nuevos procesos (75.9%), siendo también importante los nuevos procesos para nuevos productos para 42.4% de las empresas.

Por otra parte, también las industrias lograron avances importantes en la organización y administración general de las empresas, utilizando principalmente reingeniería de procesos administrativos (80.4%), con menor intensidad pero con buenos resultados, también se utilizaron planeación estratégica e información sistemática sobre mercados.

En lo referente a la organización y gestión de la producción, en todos los casos se logró mejoras en la calidad, así como la reducción de los costos de materiales y cumplimiento en los plazos de pedidos en 83% de las empresas, dándose avances también en la flexibilidad y reducción de rechazos de los productos (74%).

Finalmente, las inversiones tendrían efecto sobre el crecimiento de las exportaciones en el 34.8% de los casos, observándose una tendencia creciente ha incrementar los volúmenes de exportación a un rango promedio entre 10% y 20% para 1999. Las expectativas para incrementar las exportaciones al Pacto Andino son favorables, aunque los niveles actuales son aún bajos, obteniéndose saldos desfavorables en la balanza comercial. Contrariamente, no se verifican cambios significativos en las tendencias de importación de insumos, los cuales son relativamente elevados en las compras totales de las empresas en la actualidad.

III. LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LA INDUSTRIA

Durante la segunda mitad de la década de los ochenta, y en los primeros años de la presente década no se registraron movimientos significativos de inversión extranjera en el sector industrial. Recién a partir de 1993, luego de superarse la etapa de estabilización económica y social del país, los flujos de IED del exterior se mostraron más dinámicos. En este capítulo se presenta el análisis de la evolución de la inversión extranjera en la industria a partir de dicho año. La primera parte analiza la evolución de la IED total en el sector resaltando las principales tendencias y características. En la segunda parte se discuten los flujos de inversión en los principales sectores de la manufactura. Finalmente, se presenta el impacto del proceso de privatización sobre los flujos de IED en el sector. Es necesario señalar que la inversión extranjera en la industria está incorporada en el análisis efectuado en el Capítulo II del presente informe; tanto en las estimaciones agregadas como en el análisis de las inversiones efectuadas a nivel de las diferentes actividades de la manufactura.

El análisis se ha realizado con base en la información estadística de la Comisión Nacional de Inversiones y Tecnologías Extranjeras (CONITE), entidad dependiente del Ministerio de Economía que tiene a su cargo el registro de la inversión extranjera en el Perú; y es la entidad facultada para suscribir Convenios de Estabilidad Jurídica con las empresas extranjeras. El análisis igualmente ha incorporado las estadísticas de IED en la industria que elabora el BCR con el objeto de construir la Cuenta de Capitales de Balanza de Pagos. Por último, las cifras que se consignan sobre privatización corresponden al Comité de Privatización (COPRI), entidad encargada de preparar los detalles de la venta y subasta de las empresas del Estado.

CONITE considera como inversión extranjera los aportes al capital de empresas o joint-ventures contractuales en el país, así como las sumas pagadas por la transferencia a extranjeros de acciones de propiedad de nacionales, y las inversiones destinadas a la adquisición de bienes inmuebles en el territorio nacional. Adicionalmente, según la legislación vigente se computa como IED los aportes al capital en bienes físicos, la conversión de obligaciones privadas con el exterior en acciones, las contribuciones tecnológicas intangibles y los recursos destinados a los contratos de asociación en participación.⁹ La capitalización de utilidades no distribuidas por parte de las empresas extranjeras establecidas en el país se incorporan, de ser registradas, al flujo de IED. Los flujos de capital que no se incorporan al capital asignado de una sucursal de una empresa extranjera no se encuentran registrados como inversión foránea en la base de CONITE. Asimismo, para indicar la procedencia de los recursos, CONITE tiene en cuenta el domicilio del titular directo de los aportes como país de origen, a pesar que pueda diferir de la casa matriz. El registro de la IED en el país, desde 1992, no es obligatoria. El registro ante CONITE es facultativo, dependiendo del inversionista si registra o no las inversiones realizadas. Debido a esto la serie estadística de CONITE a partir de dicha fecha no refleja necesariamente el integro de la inversión extranjera realizada en el sector industrial.

A partir de 1994 el BCR estima los flujos de IED por sector económico con base en una encuesta anual, el análisis de las principales inversiones, y otros indicadores. El BCR reconoce como válidas las

cifras de CONITE hasta 1993. La incorporación de estimados de IED no registrada en el sector industrial a partir de 1994 generan una significativa diferencia de las series estadísticas de esta institución con respecto a las de la inversión registrada en CONITE. Adicionalmente, el BCR incorpora, entre otros conceptos, en el cálculo de la IED los préstamos de largo plazo de la casa matriz a la sucursal establecida en el Perú, la emisión de ADR's y otros capitales de largo plazo.

El análisis de la IED por sectores de la manufactura se ha efectuado con base en la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU), revisión 2, en la cual se cuenta con series estadísticas de IDE por sector de la economía. Igual que en capítulo anterior, no se considera la industria de harina y aceite de pescado en este análisis, pues si bien es pertenece al sector fabril, ésta será incluida en el estudio sobre la inversión en el sector pesquero.

1. Evolución de la Inversión Extranjera Directa en la Industria 1992-1998: Principales tendencias

A partir de 1993 la IED en el sector industrial comienza a experimentar incrementos. Durante los primeros tres años de la década la inversión extranjera en la manufactura fue insignificante, representando un promedio anual de aproximadamente 14 millones de dólares, continuando con la tendencia que se observó desde 1985 cuando los flujos de IED disminuyen significativamente, siendo éstos aún negativos en algunos años durante el período. Como puede observarse en el Cuadro 18 tanto la serie de IED registrada en CONITE, como los estimados de la IED total en el sector industrial realizados por el BCR demuestran mayores flujos a partir de 1993, en particular las cifras del BCR a partir de 1994. La IED total en la industria durante el período 1993-1997 habría alcanzado 1,379.6 millones de dólares, mientras que los flujos de IED al sector registrados en CONITE suman 665.2 millones de dólares. Tomando los estimados del BCR como base del total de inversión extranjera se tendría una IED no registrada en el sector industrial del orden de los 714 millones de dólares durante el período.¹⁰

Cuadro 18
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SECTOR INDUSTRIAL: FLUJO ANUAL
(Millones de US \$)

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1993-1997	1998 c	1993-1998	
I	Registrada	a	16.5	15.1	9.6	52.6	52.1	136.5	311.8	112.2	665.2	92.8	758.0
II	No Registrada					161.9	283.5	27.2	241.8	714.4			N.D.
III	Total	b	16.5	15.1	9.6	214	420	339	354	1379.6			N.D.

a Fuente: CONITE

b Fuente: Memoria Anual BCR, 1996 y 1997, IED sin privatización

c CONITE a setiembre de 1998.

A setiembre de 1998, últimas cifras disponibles, el stock de IED registrada en el sector industrial asciende a 1,273.36 millones de dólares. De acuerdo con las cifras de IED registrada en CONITE el incremento de los flujos se produjo principalmente durante los años 1995 y 1996. Durante estos dos años se registra el 67.4 por ciento de la inversión realizada durante el período 1993-1997. A partir de 1997 se observa una disminución del ritmo de IED registrada en el sector. En dicho año la IED registrada fue de 112 millones, cifra que representó el 35 por ciento del total registrado el año anterior. Según la estadística disponible a setiembre la IED registrada en el sector industrial ascendió a sólo 92.8 millones de dólares durante 1998, reflejando una acentuación de la pérdida de dinamismo. Las cifras estimadas por el BCR indican, sin embargo, un incremento de la IED en el sector durante 1997, indicando una tendencia contraria a la observada en la IED registrada. El BCR no hace pública información desagregada por sector de la manufactura, ni sobre los diferentes componentes que incorpora en esta

variable, en particular los préstamos de largo plazo recibidos de la casa matriz considerados en la cifra de IED total estimadas por dicha entidad. Asimismo, aún no se cuenta con los estimados de IED para 1998, lo que sumado a lo señalado anteriormente no permite un adecuado análisis del comportamiento de esta variable con base en las cifras del BCR.

La pérdida de dinamismo de la IED hacia el sector industrial que se refleja en las cifras de IED registrada es un escenario altamente plausible tomando en cuenta, entre otros, los siguientes elementos: (i) agotamiento del efecto de la privatización en el sector que constituyó uno de los factores del dinamismo observado hasta 1997; (ii) desaceleración del dinamismo de la economía peruana con significativo impacto en la inversión total; y, (iii) las nuevas condiciones en el entorno internacional que han producido una retracción de los flujos de capital hacia las economías emergentes.

La IED efectuada en el Perú ha utilizado de manera significativa la suscripción de Contratos de Estabilidad Jurídica con el Estado referidos a tratamiento tributario, estabilidad de los regímenes de disponibilidad de divisas, remisión de utilidades y capitales, convertibilidad de la moneda y con respecto al trato nacional.¹¹ Sólo durante el primer semestre de 1997 se suscribieron 55 Contratos, sumando, a la fecha, un total de 235 Contratos suscritos amparando inversiones por un valor de 5,542 millones de dólares.¹² LA IED efectuada en los diferentes sectores ha recurrido a la suscripción de contratos, destacando los efectuados con inversionistas en minería (49), industria (47) y finanzas (47). Energía (25) y comercio (29). Sin embargo debe indicarse que la inversión comprometida en dichos convenios es más significativa en el sector comunicaciones con 13 convenios amparando 2,131 millones de dólares, y los de energía con una inversión de 1,326 millones de dólares. En el caso de la industria un monto de 415.7 millones de dólares de IED se encuentran amparadas por Contratos de Estabilidad Jurídica, lo que equivale al 55 por ciento del total de la inversión registrada entre 1993 y setiembre de 1998.

Un nuevo fenómeno en el Perú constituye la inversión extranjera en la Bolsa de Valores de Lima. En un proceso paralelo al incremento de la IED, capitales extranjeros han incursionado en operaciones de bolsa en el país. Se estima que la inversión extranjera en bolsa ha crecido en US \$ 2,859.1 millones entre 1993 y 1997. (Ver Anexo 10) A diciembre de 1997 se calcula que este tipo de inversión sumaba los 3,545.6 millones de dólares, concentrándose en valores del sector servicios en un 62 por ciento y en minería con un 17.4 por ciento. La inversión extranjera en bolsa en el sector industrial a dicha fecha ascendió a 460 millones de dólares representando aproximadamente el 13 por ciento del total. El capital extranjero en bolsa proviene en un 80 por ciento de los EE.UU, del Reino Unido en 13.3 por ciento y de Panamá con el 4.5 por ciento, concentrándose en estos países el 97.9 por ciento de la inversión extranjera en bolsa. Estos constituyen capitales especulativos de corto plazo, atraídos por la rentabilidad que ofreció la Bolsa de Valores de Lima hasta 1997, con un comportamiento no asimilable al de la IED.

Durante 1998 se observa una fuerte contracción del capital extranjero en bolsa, reduciéndose la valorización de las tenencias de inversionistas extranjeros en 1125 millones de dólares en comparación con el monto a diciembre de 1997. En el caso del sector industrial esta se redujo en aproximadamente 100 millones de dólares, demostrando una relativa menor sensibilidad que la inversión en otros sectores, por lo que la industria pasó a representar el 15 por ciento del total de las tenencias de valores por inversionistas extranjeros.

A continuación se reseñan las principales tendencias y características de la IED en el sector industrial durante el período 1993-1997.

Un primer aspecto que cabe destacar con respecto a la evolución de la IED en el sector industrial es la pérdida de importancia relativa de la manufactura como receptor de IED. No obstante que la IED registrada en el sector industrial se ha incrementado a partir de 1992, el dinamismo de los flujos a este sector no ha sido similar al experimentado por la IED total. Mientras que el stock de IED registrada total creció en 401 por ciento durante el período 1993-1998, el stock de la IED en el sector industrial creció en el mismo período en 174.1 por ciento. En consecuencia, la participación del sector industrial en el stock de IED registrada en el país ha disminuido significativamente. Como puede observarse en el Cuadro 19, en 1990 la industria era el principal receptor de IED, representando el 33.8 por ciento del total de stock de IED en el Perú. Sin embargo, debido al menor dinamismo de los flujos a este sector en comparación con la IED en otros sectores, la participación de la industria se ha reducido al 16.9 por ciento del total de IED a setiembre de 1998.

Cuadro 19
STOCK DE INVERSIÓN EXTRANJERA REGISTRADA SEGUN SECTOR DE DESTINO
(Millones de US \$)

Sector	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	Ene-Set98
AGRICULTURA	4.20	4.20	4.82	4.83	4.82	7.66	7.20	7.70	7.70
COMERCIO	204.95	208.42	212.77	226.33	255.58	264.82	386.88	438.38	469.58
COMUNICACIONES	0.01	0.01	0.01	0.12	2,003.10	2,005.04	2,006.64	2,060.29	2,060.29
CONSTRUCCION	2.07	2.12	2.44	3.82	4.05	14.65	33.39	38.56	38.57
ENERGIA	0.56	0.56	3.21	3.43	364.82	853.42	748.63	1,281.08	1,374.78
FINANZAS	102.29	106.51	134.53	191.25	234.93	499.51	683.24	763.22	791.57
INDUSTRIA	439.77	454.89	464.52	515.44	568.39	704.86	1,024.59	1,217.78	1,273.36
MINERIA	428.56	437.27	556.55	565.38	875.64	1045.25	1,139.74	1,218.99	1,257.35
PESCA	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55
PETROLEO	58.79	58.83	58.85	58.85	58.93	59.74	59.86	66.59	66.63
SERVICIOS	37.73	38.83	39.12	41.49	43.22	46.53	51.25	64.39	64.97
SILVICULTURA	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
TRANSPORTE	5.27	5.43	4.93	8.37	8.68	9.96	10.22	16.54	66.79
TURISMO	10.26	10.26	12.40	12.42	18.63	25.64	36.64	36.64	41.52
VIVIENDA	5.77	5.77	5.77	6.11	6.11	6.13	6.19	9.36	9.74
TOTAL	1,302.04	1,334.89	1,501.71	1,639.63	4,448.69	5,545.00	6,196.26	7,221.31	7,524.64

Fuente: CONITE.

Se ha producido una recomposición de la IED en el país¹³. Actualmente las actividades de servicios han emergido como los principales receptores de IED en el Perú, concentrando más del 60 por ciento del total del stock de IED, desplazando en importancia a la industria y a la minería, sectores que tradicionalmente fueron los principales receptores de inversión extranjera. Es importante destacar estos cambios en la composición del stock de la inversión extranjera, pues se observa la concentración de la misma en sectores de baja transabilidad, en mercados con características oligopólicas, y en actividades con reducida capacidad para generar empleo. La recomposición sectorial de la IED en el Perú se ha producido fundamentalmente como resultado del proceso de privatización de las empresas públicas.

A raíz de la privatización de la Compañía Peruana de Teléfonos y de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones, adquiridas por Telefónica de España por más de 2,000 millones, el sector de comunicaciones se ha convertido en el receptor más importante de IED representando a setiembre de 1998 el 27.4 por ciento del total. Igualmente la privatización, parcial hasta la fecha, de la generación y distribución de energía eléctrica generó importantes flujos de inversión extranjera al sector energía que

explica en la actualidad el 18.3 por ciento del total de la IED en el país, constituyendo el segundo receptor de IED. Asimismo la IED en el sector financiero se ha incrementado por la privatización de los bancos Estatales y por la apertura de nuevos bancos extranjeros en el Perú representando actualmente el 10.5 del total del stock de IED. Estos tres sectores explican el 58.2 por ciento del stock de IED a diciembre de 1997. La IED en el sector comercio explica un 6.2 por ciento adicional y otros servicios un 2.4 por ciento, concentrando, en consecuencia, los servicios el 64.8 por ciento del total de la IED registrada en el Perú.

No obstante la pérdida de participación relativa del sector industrial como receptor de IED, en lo que referente a las remesas de regalías, la industria se mantiene como el sector que genera mayor egreso de divisas por este concepto. Por ejemplo, en 1997 de un total de US \$ 20.9 millones remesados por regalías, la industria participó con US \$ 18.9 millones, es decir el 90 por ciento del total; mientras que en 1996 de un total US \$ 36.1 millones remesados correspondió a la industria US \$ 24 millones, el 66.5 por ciento. Las remesas de regalías principalmente tuvieron como destino EE.UU. y Japón. Esto refleja el mayor uso por parte del sector industrial de licencias de marcas y de tecnología en relación con el resto de sectores de la economía.

Igualmente, en el caso de remesas de dividendos, la industria continua teniendo un peso gravitante. En 1997 se remesaron en total US \$ 20.5 millones, de los cuales US \$ 12.8 millones correspondieron al sector industrial, siendo mayor su participación en 1996 debido a que de US \$ 13.8 millones de dividendos remesados US \$ 12.8 millones provinieron de la manufactura. Los principales países de destino de los dividendos se concentran en EE.UU., Suiza, Panamá y Reino Unido. A partir de 1998 el sector energía ha superado al industrial como principal fuente de remesa de dividendos al exterior.

Los flujos de IED al sector industrial han registrado una alta concentración en determinadas actividades de la manufactura. Según las cifras de IED registrada en el sector que se presentan en el Cuadro 20 la IED se ha dirigido de manera preferente a un conjunto limitado de sectores. El principal receptor de IED ha sido el sector de refinación de hidrocarburos (CIU 3530), como resultado del proceso de privatización de PETROPERU, actividad que ha concentrado el 20.7 por ciento del total de los flujos de IED al sector con 148 millones de dólares de inversión. En segundo lugar la IED se ha dirigido al sector de alimentos y bebidas. En este la producción de aceites y grasas (3115) ha recibido 108.8 millones explicando el 15,4 por ciento del total de los flujos de IED; chocolatería y confitería un 10 por ciento adicional que representan 71 millones de dólares, y la producción de bebidas (3131-3134) 45 millones representando el 7.8 por ciento del total. Adicionalmente, el sector de alimentos ha recibido en la industria láctea (3112) y alimentos diversos (3121) otros 45 millones con un 7.8 por ciento adicional. Es decir la industria de alimentos y bebidas ha recibido el 41 por ciento del total de los flujos de IED. La refinación de hidrocarburos, y la industria de alimentos y bebidas explican el 62 por ciento del total de los flujos de IED al sector industrial peruano.

Es importante destacar el hecho que la IED al sector industrial en general se ha dirigido a los sectores tradicionales de la manufactura, orientados en lo fundamental a la producción de bienes de consumo no duraderos. No se ha registrado mayor dinamismo de la IED a sectores de alta tecnología, como puede observarse en el Cuadro N 20, como constituiría la producción de bienes de capital y bienes de consumo duradero. Es más en estos sectores se habría producido un retroceso de la IED.

Una tercera característica de la IED en el sector manufacturero constituye la relativa menor concentración de países emisores de inversión en comparación con otros sectores de la economía, en particular con los servicios, excluyendo comercio. Se encuentra registrada IED proveniente de 29 diferentes países. Según las estadísticas de inversión registrada a diciembre de 1997 el primer país inversionista en el sector manufacturero era los EE.UU con un 18 por ciento del total del stock de IED, seguido por los Países Bajos con

el 17 por ciento, el Reino Unido con el 15.7 por ciento, Suiza con un 11.5 por ciento del total y, en quinto lugar Panamá con el 10.6 por ciento. Se observa una relativa estabilidad en el tiempo en la distribución de inversiones por país emisor como resultado de que, como se analiza más adelante, una proporción significativa de la IED en la industria ha reflejado fundamentalmente la capitalización en empresas existentes. Una modificación importante en el patrón histórico de IED han constituido los nuevos flujos de inversión extranjera en la industria provenientes de Chile que a setiembre de 1998 representan 42.3 millones de dólares, es decir el 3.3 por ciento del total de la IED registrada en el sector industrial.¹⁴, y los nuevos flujos de inversión provenientes de los Países Miembros de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) que en conjunto representan aproximadamente 41.3 millones de dólares explicando el 3.2 por ciento del total de la IED registrada en el sector industrial.¹⁵ Es importante destacar el hecho que aproximadamente el 26 por ciento del total del stock de IED en el sector industrial, cerca de 200 millones de dólares, es originario de países de América Latina. (Ver Anexo 11).

Una cuarta característica de la IED en el sector industrial durante el período bajo análisis constituye el hecho que ésta se ha orientado fundamentalmente a la compra, o adquisición de participación en el capital, de empresas nacionales existentes, y a la capitalización de empresas extranjeras que ya se encontraban operando en el país con una participación significativa en la producción total del sector.¹⁶ La IED no ha significado un incremento del stock de capital, ni un incremento de capacidad productiva, en la economía de la magnitud que se podría deducir de los flujos de inversión extranjera. Si bien es cierto que por lo general la adquisición de una empresa por parte de capital extranjero conlleva un esfuerzo asociado de reestructuración y modernización productiva, lo substancial del esfuerzo financiero constituye la adquisición del capital social de la empresa. Se produce un cambio de propiedad del stock de capital que involucra el grueso de la IED, siendo las inversiones en nuevos activos marginales frente a la magnitud de la inversión para la adquisición de la empresa. Es de esperarse que la mayor capacidad financiera de la empresa extranjera permita mayores niveles de inversión en el futuro. En el caso del Perú el proceso se encuentra en una etapa inicial y todavía no existen evidencias de un mayor incremento de la inversión productiva, distinto al promedio para el sector, por parte de las empresas industriales “desnacionalizadas”.

La adquisición de empresas existentes ha constituido la vía principal de IED durante el período 1993-1998. Durante este período los flujos de IED registrada ascendieron a 758 millones de dólares, de los cuales aproximadamente un 80 por ciento fue destinado a la adquisición de paquete accionarios en empresas locales. Uno de los canales para estas adquisiciones constituyó la privatización de empresas industriales estatales que demandó una inversión extranjera de aproximadamente 211 millones de dólares, sin considerar la privatización de las empresas refinadoras de hidrocarburos. La adquisición de empresas privadas nacionales se ha producido en todos los sectores de la manufactura, destacando sin embargo la nueva presencia de IED en el sector alimentos, bebidas y tabaco mediante la compra de empresas locales por transnacionales quienes han pasado a detentar una posición dominante en los respectivos mercados.

La IED destinada a la formación de nuevas empresas en el país ha sido bastante limitada, destacando en este sentido la inversión en el sector de alimentos con las inversiones de Luchetti para la fabricación de fideos, Arcor para la producción de caramelos, la constitución de Costa Perú con una planta de galletas y la inversión de Friesland Dairy Food, de New Zealand Dairy Board, Parmalat en la industria láctea. Igualmente en el sector plásticos se han creado dos nuevas empresas extranjeras, Pet Products International para la producción de proformas para botellas(PET), y la otra PAVCO dedicada a la producción de tubos de PVC. Asimismo, cabe señalar la inversión realizada por BICC Cables para la instalación de una planta para producción de fibra

óptica en el país. Adicionalmente a estas inversiones de relativa magnitud se han producido otras menores para el establecimiento de nuevas empresas extranjeras, sin constituir, sin embargo, la tendencia dominante de la IED en el sector industrial del país. Un análisis más exhaustivo de las nuevas inversiones se presenta en la siguiente sección del informe.

Una nueva tendencia que se observa con respecto a la IED en el sector industrial en el Perú es la creciente conformación de joint-ventures con empresas locales para el desarrollo de nuevos proyectos de inversión en el país. De esta modalidad de inversión tenemos el acuerdo entre Alicorp empresa nacional y Bimbo de México que han instalado una fábrica de panificación; la Compañía Tintas Gráficas Vencedor producto de un joint-venture entre Vencedor fábrica de pinturas con la chilena Tintas Gráficas para la producción de tintas en el Perú; el acuerdo entre Indeco, subsidiaria de una empresa chilena con CERPER empresa peruana para la instalación de Cobrecom empresa dedicada a la producción de alambro de cobre; Edyce, empresa chilena y Fima empresa nacional construyeron conjuntamente una planta de estructuras metálicas; y finalmente, Eternit suscribió un joint-venture con Pizarreño, empresa chilena, para la instalación de una planta de cerámicos planos en el Perú. Cabe resaltar el hecho que este tipo de aproximación al mercado peruano ha sido desarrollado principalmente por empresas chilenas y el caso de Bimbo-México. En el caso de inversiones de países fuera de la región se ha optado fundamentalmente por la adquisición del control de las empresas nacionales y no se registran nuevos proyectos desarrollados conjuntamente con inversionistas nacionales.

Otra tendencia interesante constituye el hecho de que las inversiones realizadas por empresas transnacionales se han efectuado fundamentalmente a través de otras filiales operando en la región. Así tenemos el caso de Bimbo-México que es subsidiaria de Bimabel LLC de EE.UU., la inversión de Bosch Siemes en Coldex a través de la filial en Brasil, las inversiones en la Industria del Vidrio, vía filiales en México, etc.

Finalmente, es importante destacar el hecho de que en algunos sectores, no obstante el mayor dinamismo de la IED total en el sector industrial observado desde 1993, se ha experimentado un proceso de desinversión por parte de las empresas extranjeras que estaban operando en el país. Este proceso se ha dado mediante diferentes modalidades.

(i) venta de las empresas extranjeras a capital nacional. Tenemos como ejemplo la venta de La Fabril, principal empresa extranjera industrial del país en el sector de alimentos, propiedad de Bunge y Borns, a Corporación Perú Pacífico posteriormente fusionadas en Alicorp. Esta operación involucro alrededor de 200 millones de dólares, cifra equivalente al 26.4 por ciento del total de los flujos de IED al sector industrial durante el período 1993-1998.

(ii) cierre de plantas industriales que estaban operando en el Perú. El caso más dramático de este proceso se ha dado en la industria farmacéutica con el cierre de 15 laboratorios extranjeros que producían en el Perú.¹⁷ De igual manera, aunque anterior en el tiempo, tenemos la desaparición de la industria automotriz con el cierre de todas las plantas de ensamblaje que operaban en el país.

(iii) reducción de las actividades fabriles de empresas extranjeras del sector. Respondiendo a decisiones de localización de la producción a nivel global empresas industriales extranjeras han cerrado o reducido significativamente sus operaciones de producción en el país, transformándose en la práctica en empresas importadoras y distribuidoras de productos elaborados otras filiales. Este proceso ha sido significativo en el rubro de productos de tocador y limpieza, y en la producción de bienes de consumo durable.¹⁸ La transformación de la principal actividad de las empresas manteniendo la misma razón social, y clasificación de actividad económica, dificulta la estimación de la magnitud de esta tendencia en el sector industrial peruano, a lo que se suma el hecho que la IED registrada en CONITE no es objeto de una depuración sistemática.

Cuadro 20
FLUJO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA REGISTRADA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA
 (En US \$)

CIU	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	Total	%
3112		619,905.49	0.00			3,316,477.28	12,523,466.7	9,266,799.77	25,726,649.26	3.64
3113									0.00	0.00
3114	662,998.74	-55,105.77	1,460.00	1,015,000.00	460,000.17		800,000.00		2,884,353.14	0.41
3115	3,124,378.4	2,056,225.4	125,514.59	9,397,785.84		52,758,009.5	41,220,000.0		108,681,913.82	15.38
3116	90,634.23		3,167,342.3						3,257,976.56	0.46
3117	357,828.18	30,000.00	107,191.01	3,636,214.60	23,600.00				4,154,833.79	0.59
3119	564,064.13							70,860,706.0	71,424,770.13	10.11
3121	14,814.62	0.00	0.00		325,000.00	20,081,777.7			20,421,592.40	2.89
3122					0.00				0.00	0.00
3131			479,555.56	820,412.48	522,147.13	2,005,886.15	34,350,000.0	159,022.41	38,337,023.73	5.43
3133	101,491.50	68,313.48	857,286.59	3,323,037.66	8,552,161.6	746,736.44	1,865,603.10	1,486,077.10	17,000,707.53	2.41
3134						1,381,745.23	500,000.00		1,881,745.23	0.27
3140	319,526.70	697,242.78	2,558,334.1	366,183.80	965,510.96	1,747,887.55	2,135,919.22	605,009.28	9,395,614.47	1.33
3211	1,649,260.2	6,291,349.8	648,158.76	1,177,168.59	181,193.45	6,546,618.34	1,389,320.55	0.00	17,883,069.80	2.53
3213				1,100,000.00		700,000.00	0.00		1,800,000.00	0.25
3215	14,414.90								14,414.90	0.00
3219				3,643,838.00	7,894,214.6				11,538,052.65	1.63
3220	1,902,099.0				2,403,819.9				4,305,919.00	0.61
3231	-256,082.03								-256,082.03	0.00
3232									0.00	0.00
3240									0.00	0.00
3311									0.00	0.00
3319				150,000.00					150,000.00	0.02
3320	1,690.79	20,445.24	43,764.63	654,378.06					720,278.72	0.10
3411						8,983,958.25	8,600,000.00	2,500,000.00	20,083,958.25	2.84
3412									0.00	0.00
3419	2,440.43	13,106.06			950,000.14	807,477.00	99,999.50		1,873,023.13	0.27
3420					800,000.00	416,000.00			1,216,000.00	0.17
3511	27,500.00	2,063,874.0	209,194.15	375,000.00		13,300,000.0	14,807,920.0		30,783,488.15	4.36
3512									0.00	0.00
3513		0.00	0.00	147,765.58	0.00	0.00	6,200,001.69		6,347,767.27	0.90
3521	0.00			4,295,357.64		100,000.00	1,275,814.52	11,214,921.5	16,886,093.66	2.39
3522	2,546,990.8	-	3,717,688.0	3,629,480.37	2,301,555.2	3,913,015.34	1,662,760.11	1,138,660.64	16,606,149.35	2.35
3523			1,287,326.0		589,135.00	4,909,683.12	28,516,232.0	100,000.00	34,356,305.49	4.86
3529	18,035.09	479,703.91	768.57	3,528,246.78	1,624,846.5	7,328,424.15	-63,019.28	3,839,087.68	16,756,093.49	2.37
3530	338,281.76	0.00				1,405,002.00	144,644,069.	0.00	146,387,353.54	20.72
3540									0.00	0.00
3551				0.00	2,109,469.9	0.00	-0.05		990,170.40	0.14
3559	23,062.64	241,664.90		60,000.00			229,156.00		553,883.54	0.08
3560			0.00	0.00	746,559.63	315,944.80	3,132,345.58	3,151,782.66	7,346,632.67	1.04
3810	727,157.94	0.00	8,980.04			386,747.56	68,566.46		1,191,452.00	0.17
3620				8,267,000.00					8,267,000.00	1.17
3691									0.00	0.00
3699			0.00	2,000,000.00		2,428,826.61	-1,351,412.84	2.96	3,077,416.73	0.44
3710	590.73	241,402.54	4,758.53			300,000.00	6,000.00	1,309,206.00	1,861,957.80	0.26
3720	518,000.00	0.00		-73,000.00		24,910.71			469,910.71	0.07
3811	4.13	260.05	0.39	-21,765.45					-21,500.88	0.00
3812									0.00	0.00
3813							1,000,000.00	1,930,505.08	2,930,505.08	0.41
3819	0.00	-2,605.67		3,324,971.96		10,000.00	1,992,200.00	1,295,000.00	6,619,566.29	0.94
3821									0.00	0.00
3822	-59,569.09	0.00		168,402.76					108,833.67	0.02
3823		0.00							0.00	0.00
3824					0.00				0.00	0.00
3825									0.00	0.00
3829	0.00	1,000,000.0	1,000,000.0	6,591.23			2,500,000.00		4,506,591.23	0.64
3831		199,750.00	-3,908.86	0.00	1,173,716.4		4,000.00		1,373,557.63	0.19
3832		4,231,168.5	728,453.45	500,000.00	500.00	17,936.32	-499.56	1,672,854.15	7,150,412.90	1.01
3833	0.00		1,577,355.2						1,577,355.20	0.22
3839	280,117.81	1,120,446.9	-	1,140,586.49	18,202,307.	2,052,018.21	6,956,870.32		21,856,995.53	3.09
3841									0.00	0.00
3842	10,000.00								10,000.00	0.00
3843	3,400,000.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3,719,253.46		-319,253.46	0.00
3844	113,752.02	242,493.48	409,509.43	0.00	1,219,587.1	752,637.17	395,278.48	313,490.57	3,446,748.31	0.49
3851			602,020.00		646,960.87	34,478.00	78,413.18	1,360,872.33	2,722,744.38	0.39
3909	0.00	29,576.00	0.00		410,436.07	-305,293.17			134,718.90	0.02
Total	16,495,473.	15,121,836.	9,637,393.0	52,634,649.3	52,104,716.	136,468,899.	311,821,748.	112,205,995.	706,490,712.06	100.00

Fuente: CONITE.

Este proceso de desinversión no ha culminado, y un análisis más detallado es necesario para realizar una evaluación final de la dinámica agregada de la IED en el sector industrial en el Perú, considerando tanto las nuevas inversiones como el efecto de este proceso de retracción sectorial de la IED.

2. IED en las principales ramas industriales

En esta sección del informe se analiza la IED en las principales ramas de la manufactura destacando las principales tendencias y los eventos más resaltantes en cada una de ellas. Esta sección se ha elaborado con base en la información más desagregada disponible de CONITE y de la CONASEV, del análisis de noticias publicadas en medios especializados, y con base en entrevistas extensas a una muestra de empresas que han realizado inversiones en el país.¹⁹ El análisis sectorial enfrenta la dificultad que en número significativo de casos las empresas se desenvuelven, al mismo tiempo, en actividades clasificadas en diferentes subgrupos de la CIU. En estos casos se ha considerado la actividad principal de la empresa. Las cifras de IED registrada sólo se encuentran desagregadas a nivel de cuatro dígitos CIU hasta diciembre 1997.

2.1 Alimentos, bebidas y tabaco

Esta división concentra el 37.5 por ciento del stock de IED en el sector industrial con una inversión de 423.7 millones de dólares. La IED en este sector desde 1993 sumó 287 millones de dólares explicando el 43 por ciento del total de los flujos de IED recibida por la industria, constituyendo a nivel de división, en el principal receptor de IED durante éste período (ver cuadro 21). En éste sector, en términos generales, la vía principal de inversión ha sido a través de la adquisición de empresas nacionales que venían operando en el mercado. Según el resultado de las entrevistas el factor principal que motivado dicha aproximación constituye el alto costo, y las dificultades, de introducción de un nuevo producto en el mercado. La IED ha optado por la adquisición de activos existentes con base en el posicionamiento de mercado de la empresa receptora, control de canales de distribución y fidelidad de marca. En la industria de alimentos las empresas tienden a operar en varios rubros a la vez, por lo que la clasificación de la IED por CONITE no necesariamente refleja la orientación principal de la inversión.

La industria láctea (CIU 3112) tradicionalmente ha estado dominada por la empresa nacional Gloria, con participación de la transnacional NESTLE quien ha realizado inversiones para expandir sus operaciones productivas en el país. En este sector se han registrado inversiones extranjeras por un valor de 26 millones de dólares en nuevos activos. Santa Carolina, empresa chilena, adquirió un paquete accionario en Laive S.A por un valor de 11.8 millones de dólares, realizando posteriores ampliaciones de capacidad. Igualmente, la empresa New Zealand Milk Product, entre 6 y 8 millones de dólares, la transnacional holandesa Friesland Coberco Dairy Foods por 13 millones y la empresa italiana Parmalat han iniciado operaciones fabriles en el país. En el rubro de helados UNILEVER, a través de su subsidiaria PACOCHA intentó incursionar en el mercado de helados vía importación. Después de una inversión de aproximadamente 20 millones de dólares para la instalación, lanzamiento y desarrollo de su marca en el país, abandonó el proyecto, demostrando las dificultades de introducir un nuevo producto en el mercado.

Al interior de la división, la rama de Aceites y Grasas (3115) era la de mayor participación hasta fines de 1997 con US \$ 131.4 millones de stock de inversión, la cual presentó expansiones significativas del flujo de inversión en 1995 y 1996 con US \$ 52.7 millones y US \$ 41.2 millones respectivamente, acumulando un flujo de inversión de 108 millones de dólares. Esta rama recepción el 15.3 por ciento del total de la IED en la industria. Las inversiones más importantes constituyeron la adquisición del control total de Industria Pacocha por la transnacional UNILEVER a través de Doma B.V de Holanda que involucró alrededor de 72 millones de dólares; posteriormente Pacocha adquirió Condiment Foods, empresa dedicada a la producción de infusiones. Asimismo, en este rubro se produjo la participación de

capital extranjero en la ampliación de capital del Consorcio Fabril-Pacífico por un monto de 40 millones de dólares en el marco del proceso de fusiones que llevó a la constitución de Alicorp. Estas dos operaciones significaron 112 millones de dólares. Ambas empresas actúan en diferentes rubros de producción industrial por lo que las cifras de la IED registrada están sobre estimando la inversión específica para la producción de grasas y aceites.

La IED registrada en la rama 3119, chocolatería y confitería, refleja la adquisición por parte de NESTLE de D'ONOFRIO, la empresa nacional líder en el ramo. Esta transacción involucro una cifra aproximada de 70 millones de dólares representando el 10 por ciento del total de la IED registrada durante el período. Con esta adquisición NESTLE amplió significativamente su exposición en el país, diversificando sus líneas de producción al participar la empresa adquirida en distintas actividades dentro de la industria de alimentos. Adicionalmente, en la rama de la confitería Arcor, empresa argentina ha invertido aproximadamente 10 millones de dólares en la instalación de una planta de caramelos en el país que ya se encuentra en operación.²⁰

El la industria de Molinería (3116) sólo se ha registrado 3.2 millones de dólares de IED. Sin embargo, la IED en este sector ha sido significativamente mayor. La principal inversión extranjera ha constituido la incursión de la empresa chilena Lucchetti en el mercado nacional instalando una planta para la producción de pastas alimenticias que demandó una inversión de aproximadamente 40 millones de dólares. Igualmente, la empresa chilena Carozzi adquirió la totalidad de las acciones de la empresa nacional Molitalia por un valor cercano a los 15 millones de dólares. En el rubro de galletas se ha instalado la empresa Costa Perú, propiedad del grupo chileno Carozzi con una inversión de 8 millones de dólares; y la transnacional Nabisco adquirió y posteriormente fusionó las empresas nacionales Field y Royal, siendo la primera de ellas empresa productora de galletas en la cual Nabisco invirtió posteriormente 3 millones de dólares en implementar una nueva línea de producción. Es decir en este sector se habría producido una IED de 66 millones de dólares sin considerar el monto de la adquisición de las empresas nacionales por Nabisco el cual no ha sido divulgado.

En la industria de panificación (3117) tenemos el joint-venture entre Alicorp y la empresa mexicana Bimbo, subsidiaria de Bimabel LLC de EE.UU que han instalado una planta de panificación en el país, Panificadora Bimbo del Perú, con una inversión extranjera cercana a los 4 millones de dólares. Finalmente, en el sector alimentos diversos (3121), la principal inversión extranjera ha constituido la adquisición de Productos Chipy del Perú por Savoy Brands del grupo venezolano Polar con una inversión cercana a los 10 millones de dólares considerando adquisición y nuevas inversiones.

En la industria de Bebidas se ha registrado 57 millones de dólares de inversión extranjera lo que representa el 8 por ciento del total de los flujos de inversión al sector industrial. En el caso de la industria de Bebidas Gaseosas (3134) se registra un bajo nivel de IED. Sin embargo las cifras oficiales de CONITE, que son aquellas que se han consignado en los diferentes cuadros incorporan un error de clasificación. Los 34 millones de dólares que se registran en la rama de Destilación y Rectificación de Alcohol y Bebidas Espirituosas (3131) corresponden a la inversión realizada por la empresa INCHAPE OERSEAS LTD, en Embotelladora Latinoamericana S.A. (ELSA) en el marco del proceso de adquisición del control de las embotelladoras de Coca Cola en el Perú, el proceso de fusión de empresas vinculadas, y la adquisición de Kola Inglesa y San Luis.²¹

En la rama 3133 correspondiente a Bebidas Malteadas y Malta se han registrado 17 millones de dólares de IED reflejando un flujo de inversión sostenido en el tiempo. Las dos empresas productoras de cerveza del país, Backus y Johnston que adquirió la Cia Nacional de Cerveza, y Compañía Cervecera del Sur, tienen participación de capital extranjero por lo que los flujos de IED reflejan el efecto de la

capitalización de utilidades efectuadas para financiar las inversiones que han realizado en reestructuración y ampliación de capacidad. En este sector el Grupo CCU de Chile, Compañía Cervecerías Unidas, ha realizado una primera inversión destinada a la adquisición del terreno donde planea construir una planta de producción en el futuro, que demandaría una inversión de 100 millones de dólares.

Cuadro 21
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA REGISTRADA EN ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO 1992-1997
(En US \$)

ALIMENTOS, BEBIDAS Y TAB.	STOCK 92	1993	1994	1995	1996	1997	STOCK 97
LACTEOS	16.904.496			3.316.477	12.523.467	9.266.800	42.011.240
FRUTAS Y LEGUMBRES	46.085						46.085
CONSERVAS DE PESCADO	4.020.986	1.015.000	460.000		800.000		6.295.986
ACEITES Y GRASAS	28.047.701	9.397.786		52.758.010	41.220.000		131.423.496
MOLINERIA	6.701.715						6.701.715
PANADERIA	9.612.561	3.636.214	23.600				13.272.375
CHOCOLATERIA	7.900.803					70.860.706	78.761.509
ALIMENTOS DIVERSOS	6.908.332		325.000	20.081.778			27.315.109
ALIMENTOS BALANCEADOS	2.537.835						2.537.835
BEBIDAS ESPIRITUOSAS	479.555	820.412	522.147	2.005.886	34.350.000	159.022	38.337.023
CERVEZA Y MALTA	37.970.651	3.323.038	8.552.162	746.736	1.865.603	1.486.077	53.944.267
BEBIDAS GASEOSAS	1.305.325			1.381.745	500.000		3.187.070
TABACO	14.031.476	366.184	965.511	1.747.888	2.135.919	605.009	19.851.987
SUB TOTAL DIVISION I	136.467.521	18.558.634	10.848.420	82.038.520	93.394.989	82.377.615	423.685.698

Fuente: CONITE.

Finalmente, en esta División la industria del Tabaco (3140) se encuentra dominada por el Grupo Fierro de España único productor de cigarrillos en el país. Este grupo compró la empresa Nacional de Tabaco en el marco del proceso de privatización con una inversión de aproximadamente 1 millón de dólares.

2.2 Textiles, confección y calzado

En 1997 se observa un stock acumulado, en esta División, de US \$ 59'322,422, lo cual implica un crecimiento de 73% entre 1992 y 1997, notándose que los mayores ingresos se dieron en 1994 con US \$ 10.5 millones, y en 1995 con US\$7.2 millones (ver cuadro 22). No obstante que la industria textil y de confecciones constituye uno de los sectores más importantes y dinámicos de la manufactura, la IED en estas actividades ha sido bastante limitada en términos relativos. La IED en la industria textil se remonta en el tiempo y se ha producido progresivamente un proceso de desinversión extranjera. Dentro de la división, la rama que ha captado mayor capital del exterior hasta 1997 fue Hilados, Tejidos y Acabados (3211) con un stock de IED de US \$ 28 millones, la cual con excepción de 1997 registró ingresos continuos de recursos, especialmente en 1995 en que el flujo fue de US \$ 6.5 millones. En este caso son principalmente inversiones en empresas extranjeras existentes en el país y reflejan la reinversión de utilidades. No se han producido nuevos ingresos de empresas extranjeras al sector textil.

En las otras ramas de la industria textil la IED igualmente no ha sido dinámica. Destaca la reducida presencia de capital extranjero en el sector tejidos de punto (3213) principal rubro de exportación manufacturera del país y un sector que ha experimentado un acelerado crecimiento durante el período. Situación similar se observa en la industria de confecciones, en la cual la IED registrada corresponde a participación en el capital social de cuatro empresas nacionales.

Cuadro 22
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN TEXTIL, CONFECCIONES Y CALZADO 1992-1997
 (En US \$)

TEXTIL, CONF. Y CALZADO	STOCK 92	1993	1994	1995	1996	1997	STOCK 97
HILADOS, TEJIDOS Y ACAB.	18.748.477	1.177.169	181.193	6.546.618	1.389.321		28.042.778
TEJIDOS DE PUNTO	1.005.090	1.100.000		700.000			2.805.090
CORDELERIA	553.649						553.649
OTROS TEXTILES	7.482	3.643.838	7.894.215				11.545.534
CONFECCIONES	2.641.748		2.403.820				5.045.568
CURTIDURIA	265.474						265.474
CALZADO DE CUERO	11.064.329						11.064.329
SUB TOTAL DIVISION 2	34.286.248	5.921.007	10.479.228	7.246.618	1.389.321	0	59.322.422

Fuente: CONITE.

Las cifras de IED registrada en el sector de calzado no reflejan la situación actual. Las fábricas de calzado existentes en el país han paralizado la producción hace algunos años y han sido liquidadas.

2.3 Industria de la madera

La división industrial de Madera y Productos Derivados tiene registrado apenas un stock capital extranjero de US\$7 millones, el cual creciera 13% entre 1992 y 1997, siendo una de la bajas en la industria. Verificándose que no tiene nuevos ingresos en los últimos cuatro años. La rama que destaca en esta división es la que fabrica Productos Derivados de la Madera que ha acumulado un stock de US \$ 5.9 millones, observándose que el último desembolso para la misma fue en 1993 por un monto de US \$ 654 mil (ver cuadro 23).

Cuadro 23
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN MADERA Y PROD. DERIVADOS 1992-1997
 (En US \$)

MADERA	STOCK 92	1993	1994	1995	1996	1997	STOCK 97
ASERRADEROS	928.558						928.558
CAJAS Y ENVASES	0	150.000					150.000
PROD. DE MADERA	5.242.076	654.378					5.896.454
SUB TOTAL DIVISION 3	6.170.634	804.378	0	0	0	0	6.975.012

Fuente: CONITE.

Asimismo, tanto en la rama de Aserraderos como en la de Cajas y Envases los flujos han sido casi nulos, encontrándose ambas (US \$ 929 mil y US \$ 150 mil, respectivamente) entre las de menor stock de inversión foránea en la manufactura.

2.4 Industria de papel y cartón

En la división industrial de Papel y Cartón, se observa un mayor dinamismo de nuevos flujos de IED. Se registraron ingresos continuos desde 1994, especialmente en 1995 y 1996 cuando entraron US \$ 10.2 millones y US \$ 8.7 millones respectivamente; lo cual ha permitido un crecimiento -el mayor a nivel de divisiones- del stock en 548% desde 1992, acumulándose un monto de US \$ 27'382,715. Asimismo, en este sector se estima que las inversiones futuras ascenderían a US \$ 600 millones por el establecimiento de una nueva planta de Papel y Cartón, siendo el mayor monto de la industria (ver cuadro 24).

Entre las ramas que integran esta división, resalta la participación de producción de Papel y Cartón (3411) cuyo stock de IED registrada acumulado a 1997 fue de US \$ 20 millones, siendo el principal receptor de recursos del exterior en esta División. Recién desde 1995 se registraron inversiones,

recibiendo en dicho año US \$ 9 millones y en 1996 un total de US \$ 8.6 millones. Estos flujos reflejan la compra de empresa nacional UNICEL por Kimberly Clark de EE.UU y la colombiana Universal de Papeles que significó una inversión de 7.5 millones de dólares²². Igualmente, se constituyó la Compañía Papelera Industrial del Perú con capitales chilenos mediante una inversión de 42 millones de dólares, y la inversión efectuada por la Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones (CPMC) de Chile en una planta de bolsas de cemento, y una de papel absorbente con una inversión combinada de aproximadamente 6 millones de dólares. Es decir la inversión extranjera en este sector habría alcanzado la suma de 45.5 millones de dólares, existiendo una cifra significativa pendiente de registro.

Cuadro 24
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN PAPEL Y CARTÓN 1992-1997
(En US \$)

PAPEL Y CARTON			STOCK 92	1993	1994	1995	1996	1997	STOCK 97
PULPA DE PAPEL	Y		0			8.983.958	8.600.000	2.500.000	20.083.958
CARTON									
ENVASES PAPEL	Y		20.000						20.000
CARTON									
PROD. DE PAPEL	Y		3.868.489		950.000	807.477	100.000		5.725.966
CARTON									
IMPRENTAS	Y		336.791		800.000	416.000			1.552.791
EDITORIALES									
SUB TOTAL DIVISION 4			4.225.280	0	1.750.000	10.207.435	8.700.000	2.500.000	27.382.715

Fuente: CONITE.

Respecto a las otras tres ramas, debe indicarse que en el caso de Productos de Papel y cartón el monto acumulado de inversión extranjera fue de US \$ 5.7 hasta 1997, recibiendo flujos en entre 1994 y 1996. Por su parte, Imprentas y Editoriales tiene un stock de US \$ 1.6 millones, y Envases de Papel y Cartón apenas US \$ 20,000, con ingresos de capital en el primero de los nombrados en 1994 (US \$ 800 mil) y 1995 (US \$ 416 mil), mientras que en último no se registraron nuevas inversiones durante el período

2.5 Industria química y derivados del petróleo

En cuanto a la división de Química se observó un incremento de los flujos externos de 183% entre 1992 y 1997, acumulándose un stock de capital de US \$ 417'992,222 el segundo a nivel de divisiones industriales, las operaciones más significativas se dieron en 1995 con el ingreso de US \$ 200.4 millones (ver cuadro 25).

En el caso de la Industria Química Básica (3511) la inversión más significativa constituyó la conformación de Praxair Perú, propiedad de White Martins de Brasil que adquirió y fusionó las empresas nacionales Sociedad Químico Industrial Lima, Sociedad Químico Industrial Arequipa y Liquid Carbonic con una inversión de aproximadamente 40 millones de dólares para la adquisición de las empresas y otras instalaciones. Igualmente, se está desarrollando una nueva inversión 20 millones de dólares en una nueva planta de oxígeno para abastecer a la industria siderúrgica²³.

Al interior de esta División, la rama de Refinerías de Petróleo (3530) fue la que captó la mayor cantidad de recursos del exterior (US \$ 151.7 millones), siendo incluso la principal a nivel de ramas de toda la industria. El mayor flujo de capital (US \$ 144.6 millones) se registró en 1996 como resultado de la privatización de la Refinería de la Pampilla adquirida por Repsol (España), YPF (Argentina) y Mobil Oil (EE.UU). Las cifras proporcionadas por la COPRI indican un precio de venta de 180.5 millones de dólares, lo que indica que no se habría registrado el integro de la IED producto de esta operación.

En la rama 3513, producción de Resinas Sintéticas la inversión registrada corresponde a Sudamericana de Fibras, que cuenta con inversionistas extranjeros. Esta empresa recibió nuevas inversiones por un valor aproximado de 6 millones de dólares producto de ampliación del capital social.

En la rama productiva de Pinturas, Barnices y Lacas (3521) se han registrado 16.8 millones de dólares de IED durante el período. En este sector las inversiones más importantes han sido la compra de la empresa Vencedor por capitales chilenos, y la instalación de la nueva empresa Tintas Gráficas Vencedor entre Vencedor y la Chilena Tintas Gráficas de Chile, con una inversión aproximada de 2 millones de dólares. Asimismo, Interamerican Trade Company-Intradevco- realizó un aumento de capital de aproximadamente 4 millones de dólares.

La IED registrada en el sector Farmacéutico de 64 millones de dólares (3522) no refleja el proceso de desinversión que se han producido mediante el cierre de 15 laboratorios extranjeros que operaban en el país. No obstante este proceso, el principal laboratorio nacional Abeete fue vendido a capital extranjero en 1997, y se han producido algunas nuevas inversiones tales como en Laboratorio Novartis, de propiedad de Sandoz y Ciba Geigy empresas suizas que invirtió 1 millón de dólares, y la sucursal de Eli Lilly Interamericana que efectuó inversiones por un monto de 3 millones de dólares. Asimismo, la empresa Holandesa Royal Gist Brocades adquirió el 50 por ciento de las acciones de la empresa nacional Síntesis Química S.A. mediante un aumento de capital de 9 millones de dólares.

En lo que respecta a productos de Tocador y Limpieza (3523) la IED ha sido bastante dinámica, registrándose un monto de 34 millones de dólares de IED. La adquisición de Pacocha por Unilever a través de sus subsidiarias Lever Peru y Doma B.V., discutida anteriormente, incorpora a esta transnacional en este mercado. Cabe señalar que Pacocha, antes de la transferencia de las acciones a Unilever había adquirido la empresa Química Ventanilla, productora de detergentes, y la empresa productora Andina en el rubro de artículos de tocador, las que fueron incorporadas a la matriz ampliando su participación en el mercado. Asimismo, en este sector la transnacional Protec y Gamble inicio la producción nacional de toallas higiénicas y compró el 100 por ciento de las acciones de la empresa nacional Surfac en el rubro de detergentes y artículos de limpieza a través de filial en el Perú Deterperú. Esta adquisición demandó una inversión de entre 26 y 30 millones de dólares. Finalmente, la empresa nacional Mimo S.A., en el rubro de toallas higiénicas, fue adquirida por capital extranjera, por un monto no divulgado, y Johnson & Johnson recompró las acciones de la filial en el país, paralizando la producción y dedicándose a la importación y distribución de los productos de otras filiales. En esta rama la IED ha sido superior a los montos registrados por CONITE.

En la rama Otros Productos Químicos se encuentran operando en el Perú 17 empresas con participación extranjera en el capital. Este sector ha recibido 16.3 millones de IED registrada, que corresponde en lo sustancial a la reinversión de utilidades realizadas por las empresas establecidas en el país. No se han identificado nuevas inversiones en esta actividad²⁴.

En la industria de Llantas (3551) se encuentran operando dos empresas en el país: Lima Caucho, que fue adquirida por Industria Colombiana de Llantas (ICOLLANTAS) y Goodyear del Perú, filial de Goodyear International Corporation a través de su empresa en Chile. En este sector no se ha registrado un mayor movimiento de IED. Lima Caucho recientemente ha paralizado producción en el país.

En la industria del Plástico (3560) la IED registrada no refleja los verdaderos montos de inversión extranjera. Existen 7 empresas que registran participación extranjera en el capital operando en

el país. Adicionalmente, desde 1993 se han producido nuevas inversiones en el sector. Entre las más importantes tenemos la compra, vía ampliación de capital, por parte de la empresa chilena ALUSA del 25 por ciento del capital de Peruplast, la principal empresa en el rubro de envolturas flexibles. Esta operación significó una inversión de 10 millones de dólares. Adicionalmente, Pet Products International se ha establecido en el país invirtiendo 6.4 millones de dólares para una planta de producción de proformas para botellas. Asimismo, Amanco Incorporated de Suiza invirtió 16 millones de dólares en la empresa PAVCO para la producción de tubos de PVC. Finalmente, la empresa Aluminium Company of America (ALCOA) invirtió cerca de 10 millones de dólares en las instalaciones de una planta de producción de tapas de plástico y proformas para botellas PET, mediante su subsidiaria Operaciones Multinacionales S.A. Sólo estas inversiones habrían representando un monto de 42.4 millones de dólares en el sector de plásticos, de los cuales 32.4 correspondió a inversión en nuevos activos y no adquisición de empresas nacionales.

Cuadro 25
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA REGISTRADA EN LA INDUSTRIA QUÍMICA 1992-1997
(En US \$)

QUIMICA	STOCK 92	1993	1994	1995	1996	1997	STOCK 97
QUIMICA BASICA	5.383.183	375.000		13.300.000	14.807.920		33.866.103
ABONOS Y PLAGUICIDAS	290.000						290.000
RESINAS	18.877.176	147.766			6.200.002		25.224.943
PINTURA, LACAS Y BARNIZ	4.188.320	4.295.358		100.000	1.275.815	11.214.922	21.074.414
FARMACEUTICOS	51.970.318	3.629.480	2.301.555	3.913.015	1.662.760	1.138.661	64.615.789
PRODUCTOS DE TOCADOR	26.816.930		589.135	4.909.683	28.516.232	100.000	60.931.980
OTROS PROD. QUIMICOS	9.582.118	3.528.247	1.624.847	7.328.424	-63.019	3.839.088	25.839.704
REFINACION DE PETROLEO	5.633.792			1.405.002	144.644.070		151.682.864
DERIVADOS DEL PETROLEO	85.000						85.000
LLANTAS	21.950.004		2.109.470				24.059.474
PROD. CAUCHO	346.191	60.000			229.156		635.347
PLASTICO	2.339.973		746.560	315.945	3.132.346	3.151.783	9.686.605
SUB TOTAL DIVISION 5	147.463.002	12.035.850	7.371.566	31.272.069	200.405.281	19.444.452	417.992.222

Fuente: CONITE.

2.6 Industria de minerales no metálicos

La IED registrada en esta División se incrementó de 11.2 millones de dólares en 1992 a 23 millones a fines de 1997. En este sector las principales empresas cuentan con participación extranjera en el accionariado, Registrándose siete compañías con participación extranjera. En la rama 3620 Productos de vidrio se habría producido el mayor incremento de IED. La inversión extranjera registrada se incrementó de 240 mil dólares a 8.5 millones. En este sector se han producido importantes transferencias de participación accionaria a capital extranjero en las dos principales empresas. En el caso de Vidrios Industriales S.A (VINSA) el 60 por ciento del capital fue adquirido por Owens Illinois y Owens Colombia, y en el caso de la Compañía Manufacturera de Vidrios del Perú Ltd, se transfirió el 30 por ciento de las acciones a Vitro-México No se ha divulgado el monto de las transacciones pero éstas superan largamente el incremento de la inversión que ha sido registrada (ver cuadro 26).

En al rama productora de objetos de Loza y porcelana (3610) igualmente se ha producido un incremento de la IED superior a la registrada. Las cifras de CONITE indican una IED bastante reducida como puede observarse en el cuadro. Sin embargo se ha producido nuevas inversiones provenientes de España, por parte de

Cía Roca Radiadores S.A, en Cerámica Lima (CELIMA) la principal empresa del rubro. Así mismo, originalmente vía un joint-venture con la empresa Eternit, la empresa Pizarreno de Chile ha invertido en la construcción de una planta de cerámicos planos en el Perú, Cerámica San Lorenzo, con una inversión estimada de 17 millones de dólares.

Cuadro 26
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN MINERALES NO METÁLICOS 1992-1997
(En US \$)

MINERALES NO METALICOS	STOCK 92	1993	1994	1995	1996	1997	STOCK 97
OBJ. LOZA Y PORCELANA	1.315.091			386.748	68.566		1.770.405
VIDRIO	242.035	8.267.000					8.509.035
CEMENTO	3.906.925						3.906.925
OTROS PROD. NO METAL.	5.823.964	2.000.000		2.428.827	-1.351.413	3	8.901.380
SUB TOTAL DIVISION 6	11.288.015	10.267.000	0	2.815.574	-1.282.846	3	23.087.746

Fuente: CONITE.

En el rubro de Cemento (3692) no obstante que se ha dado un alto nivel de inversión en los últimos años, no se ha producido participación de capital extranjero en esta rama. La inversión registrada en la rama Productos Minerales no Metálicos Diversos (3699) refleja las inversiones realizadas en Eternit, Indutex y en la Compañía de Concreto Premezclado del Perú S.A, empresas que ya venían participando en el mercado nacional.

2.7 Industrias metálicas básicas

Según las cifras registradas por CONITE en esta División no se habría producido nueva IED. Sin embargo en éstas actividades según la información recopilada para el presente informe es donde se habría producido uno de los mayores flujos de IED durante el período bajo análisis (ver cuadro 27). En la rama Industria Básica de Hierro y Acero (3710) la privatización de la empresa SIDERPERU, que fuera adquirida por un consorcio denominado Sider Corp S.A., significó una inversión en adquisición de los activos de un monto de 187.1 millones de dólares.²⁵ El componente extranjero de esta adquisición correspondería a 112.3 millones de dólares, dado que la empresa nacional Wiese Inversiones Financieras S.A participó con el 40 por ciento del consorcio comprador. Adicionalmente, en esta rama se ha producido IED en otras cinco empresas con participación extranjera en el capital resultado de la capitalización de utilidades.²⁶

Cuadro 27
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN METÁLICAS BÁSICAS 1992-1997
(En US \$)

METALICAS BASICAS	STOCK 92	1993	1994	1995	1996	1997	STOCK 97
HIERRO Y ACERO	13.466.538			300.000	6.000	1.309.206	15.081.744
METALES NO FERROSOS	2.769.441	-73.000		24.911			2.721.352
SUB TOTAL DIVISION 7	16.235.979	-73.000	0	324.911	6.000	1.309.206	17.803.096

Fuente: CONITE.

En al rama Industria Básica de Metales no Ferrosos (3720) Metalúrgica e Industrial de Chile, empresa de MADECO, instaló una planta de colada continua para la producción de alambón de cobre mediante un *joint-venture* con CERPER, subsidiaria de la empresa italiana Pirelli lo que demandó una inversión conjunta de 7 millones de dólares. En esta rama la inversión más significativa constituyó

2.8 Industrias metálicas, maquinaria y equipo

Por su parte, en la división de industrias Metálicas, Maquinaria y Equipo entre 1992 y 1997 se expandió la inversión extranjera en 42.4%, totalizando hasta 1997 un stock de US \$ 151.2 millones. Los ingresos

de capital más fuertes se dieron en 1994 (US \$ 21.2 millones) y 1996 (US \$ 9.2 millones). (Ver Cuadro 28).

Cuadro 28
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN INDS. METAL., MAQ. Y EQUIPO 1992-1997
(En US \$)

	STOCK 92	1.993	1.994	1.995	1.996	1.997	STOCK 97
INDS. MET., MAQ. EQUIPO							
HERRAMIENTAS	62.060	-21.765					40.295
MUEBLES Y ACC. METALICOS	502.138						502.138
PROD.METAL ESTRUCTURALES	563.088				1.000.000	1.930.505	3.493.593
PROD. METALICOS DIV.	5.638.035	3.324.972		10.000	1.992.200	1.295.000	12.260.207
MOTORES Y TURBINAS	3.207.194						3.207.194
MAQ. Y EQ. AGRICOLA	7.061.715	168.403					7.230.118
MAQ. PARA METAL. Y MAD	2.977.642						2.977.642
MAQ. Y EQ. INDUSTRIAL	6.633.563						6.633.563
MAQ. OFICINAS	30.600						30.600
MAQ. Y EQ. DIVERSOS	6.644.956	6.591			2.500.000		9.151.547
MAQ. ELECTRICA DIVERSA	2.937.346		1.173.716		4.000		4.115.062
EQ. RADIO Y/O TELEVISION	27.373.108	500.000	500	17.936	-500	1.672.854	29.563.899
AP. ELECTRODOMESTICOS	3.216.944						3.216.944
SUM. ELECTRICOS DIV.	14.825.085	1.140.586	18.202.307	2.052.018	6.956.870		43.176.867
CONSTRUCC. BARCOS	144.915						144.915
EQ. FERROVIARIO	10.000						10.000
VEH. AUTOMOTORES	20.541.153				-3.719.253		16.821.900
MOTOCICLETAS Y BICICLETAS	3.135.966		1.219.587	752.637	395.278	313.491	5.816.959
EQ. PROF. Y CIENTIFICO	674.864		646.961	34.478	78.413	1.360.872	2.795.588
SUB TOTAL DIVISION 8	106.180.372	5.118.787	21.243.072	2.867.070	9.207.009	6.572.722	151.189.032

Fuente: CONITE.

Al interior de dicha división, la rama con mayor captación de recursos del exterior fue Suministros Eléctricos Diversos (US \$ 42.3 millones) hasta 1997, registrando montos importantes entre 1993 y 1996, especialmente en 1994 cuando recibió US \$ 18.2 millones, siendo el mayor monto que ingresó a dicha división en el último lustro.

No obstante, que las ramas de Equipos de Radio y Televisión y Vehículos Automotores aún figuran, como el segundo (US \$ 29.6 millones) y tercer (US \$ 16.9 millones) rubro más importantes de recepción de recursos, debe indicarse que la producción local de ambas ramas ha descendido considerablemente en los últimos años. Comprobándose en el primer caso el ingreso de montos muy pequeños y en el segundo una evolución negativa de flujos.

La siguientes ramas no registraron ningún ingreso en los últimos 5 años: Muebles y Accesorios metálicos, Productos metálicos Estructurados, Motores y Turbinas, Maquinaria para trabajar los Metales y Madera, Maquinaria y Equipo Industrial, Máquinas de Oficina, Construcción de barcos y Equipo ferroviario. Invirtió 11.38 millones de dólares en Inversiones del Cobre S.A-INVERCOB; así mismo, MADECO adquirió el 87 por ciento de la empresa nacional Triple C y el 100 por ciento de Cobre del Sur y Cobretel, que fueron fusionadas con la compañía Industrias del Cobre (INCDECO) adquirida anteriormente por la empresa chilena. Esta misma empresa.

2.9 Industrias diversas

Finalmente en la división de industrias diversas, se observa que la única rama integrante tiene una inversión acumulada de US \$ 2.3 millones, siendo una de las más bajas de la industria a nivel de rama y de división. (Ver Cuadro 29)

CUADRO 29
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN INDUSTRIAS DIVERSAS 1992-1997
(En US \$)

IND. MANUF.DIV.	STOCK 92	1993	1994	1995	1996	1997	STOCK 97
OTRAS IND. MANUF.	2.204.327		410.436	-305.293			2.309.470
SUB TOTAL DIVISION 9	2.204.327	0	410.436	-305.293	0	0	2.309.470

Fuente: CONITE.

3. Inversión extranjera en empresas privatizadas

La inversión extranjera en las empresas industriales privatizadas desde junio de 1991 hasta noviembre de 1998 sumaron 332.8 millones, lo cual representa 27.1% del monto subastado relativo al sector industrial en dicho proceso (ver cuadro 30).

Cuadro 30
INVERSIÓN EXTRANJERA EN LAS INDUSTRIAS PRIVATIZADAS
(US \$ Millones)

EMP. PRIVATIZADA	COMPRADOR	MONTO PAGADO	INV. FUTURA
RENASA	OPER. EN BOLSA	2.9	
SUD. DE FIBRAS	MITTENWALD	1.0	
CARTAVIO (LICORES)	GRUPO FIERRO	4.4	1.1
SIDERPERU	ACERCO	186.2	30.0
MAQ. PAPELERA PPX-8	ABITI PRICE	16.1	
ENATA	GRUPO FIERRO	0.9	
METALOROYA	DOE RUN RESOURCES	121.0	120.0
AMFA	GLASSFARMA, VITRUM AG	0.3	
TOTAL		332.8	151.1

Los montos comprometidos de inversión para los próximos años de las mencionadas empresas alcanzan los US \$ 151.1 millones. Por otra parte, debe indicarse que en las privatizaciones que restan no se encuentra ninguna del sector industrial, por lo tanto el monto indicado anteriormente sería el ingreso total de inversión extranjera por dicho concepto en la industria.

ANEXOS

Anexo 1
VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 1990 - 1998

CIU	DESCRIPCION	90	91	92	93	94	95	96	97	Ene-Set 98	T/Crec.
TOTAL	Sector Fabril Total	-2.22	6.94	-3.85	6.41	22.52	7.65	1.82	6.58	-3.16	5.47
	MITINCI	-1.44	6.49	-4.12	2.36	24.12	12.98	-0.82	8.57	0.49	5.66
	Primario	-4.35	8.21	-3.21	17.72	18.68	-5.72	8.73	1.68	-12.57	4.83
BC	Bienes de Consumo	-1.72	6.35	-4.00	2.47	22.34	9.00	0.07	8.32	-6.62	5.08
	No duradero	-2.24	5.87	-3.73	3.66	23.42	9.02	0.58	8.47	-6.61	5.34
	Duradero	28.61	27.70	-13.72	-45.38	-60.57	3.34	-52.71	-62.98	-29.85	-30.38
BI	Bienes Intermedios	-4.29	7.76	-2.05	12.22	21.77	4.85	6.42	5.46	-0.29	6.25
	Agricultura	5.26	-15.49	13.08	-3.26	24.46	9.09	-3.58	7.68	3.89	4.03
	Minería	-4.46	0.02	-8.70	24.78	9.61	11.42	0.68	7.44	8.28	4.65
	Industria	-5.02	9.24	-4.00	13.67	21.39	3.55	5.49	4.56	-1.73	5.80
	Construcción	-1.67	9.74	17.36	1.16	28.01	14.89	33.85	13.19	9.96	14.01
BK	Bienes de Capital	7.83	2.61	-21.65	-3.92	36.31	27.24	-17.58	5.42	11.72	2.88
30	Industria Harina y Aceite de Pescado	3.06	8.88	-11.76	52.83	36.66	-25.98	4.05	-18.22	-71.56	3.36
300	Harina de Pescado	3.06	8.88	-11.76	52.83	36.66	-25.98	4.05	-18.22	-71.56	3.36
3000	Harina de Pescado	3.06	8.88	-11.76	52.83	36.66	-25.98	4.05	-18.22	-71.56	3.36
31	Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	1.07	7.57	-2.88	2.81	16.84	5.00	-1.87	8.19	-9.39	4.42
311-12	Productos Alimenticios	0.58	-3.05	-0.00	3.97	20.17	5.53	-2.94	8.28	-13.54	3.83
3111	Preparación y Conservación de Carnes	-27.75	31.73	-4.65	12.74	11.81	5.79	26.81	8.98	-0.04	6.64
3112	Productos Lácteos	6.33	14.18	-4.94	1.52	19.53	7.01	6.88	8.40	7.99	7.14
3113	Conservación de Frutas y Legumbres	-0.08	6.31	-2.05	-28.07	53.14	57.61	-3.03	15.38	-35.95	9.19
3114	Conservación de Pescado y Otros	8.65	-45.67	-5.01	55.60	31.31	-11.48	-16.57	45.44	-55.21	2.62
3115	Aceites y Grasas Vegetal y/o Animal	5.42	-12.93	-2.75	10.24	13.30	1.94	1.83	5.15	-4.48	2.48
3116	Molinería de Granos	-19.58	31.67	10.47	10.47	8.42	-2.93	1.48	-3.59	5.35	3.64
3117	Panificación	-5.32	16.21	-0.32	-0.33	24.41	-2.34	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3118	Azúcar	2.74	-5.77	-21.39	-8.74	35.17	18.67	-5.32	6.63	-40.86	1.48
3119	Chocolatería y Confitería	-2.71	7.52	22.14	-7.62	-13.18	-10.08	-23.65	-17.04	9.85	-6.51
3121	Productos Alimenticios Diversos	6.28	3.08	6.97	6.25	22.41	10.72	12.57	6.71	11.61	9.23
3122	Alimentos Balanceados para Animales	9.11	-9.96	26.65	-2.86	20.58	16.83	-4.14	7.15	2.5	7.24
313	Bebidas	0.63	29.22	-6.32	1.30	12.34	3.68	-3.84	11.37	-4.44	5.54
3131	Destilac. Rectific. Alcohol y Bebidas Es	-20.40	-21.22	-47.99	-30.26	51.64	-15.06	-7.17	48.20	-17.65	-10.74
3133	Cerveza y Malta	0.46	15.81	-3.32	8.49	-5.68	14.81	-4.05	0.24	-12.02	3.04
3134	Bebidas Gaseosas	6.99	62.01	-5.49	-5.53	35.53	-6.11	-3.46	22.84	3.47	11.18
314	Tabaco	9.67	3.68	-8.64	0.40	10.39	7.86	11.94	-12.02	2.42	2.55
3140	Tabaco	9.67	3.68	-8.64	0.40	10.39	7.86	11.94	-12.02	2.42	2.55
32	Ind. Textil, Confecciones y Cueros	-9.05	-0.47	-7.24	-3.67	37.12	7.96	10.86	5.53	-7.2	4.30
321	Industria Textil	-10.35	-2.75	-7.37	-4.96	40.66	9.70	6.74	5.86	-7.09	3.71
3211	Hilados, Tejidos y Acabados	-8.95	-1.55	-7.86	-6.18	26.92	5.56	-0.48	6.57	-8.80	1.21
3213	Tejidos de Punto	-15.73	-9.88	-8.75	-2.56	102.91	19.45	23.23	2.53	2.45	9.50
3215	Cordelería	-10.96	17.08	18.76	13.09	36.84	22.59	16.07	19.83	-40.13	15.95
322	Confección de Prendas de Vestir	-2.18	11.72	-7.04	1.20	40.02	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3220	Confección de Prendas de Vestir	-2.18	11.72	-7.04	1.20	40.02	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
323	Cueros y Pieles	-7.35	-15.41	6.49	-4.00	-3.68	1.40	1.71	-6.77	-11.97	-3.52
3231	Curtiduría	-7.35	-15.41	6.49	-4.00	-3.68	1.40	1.71	-6.77	-11.97	-3.52
324	Industria de Calzado de Cuero	1.67	32.04	-15.29	7.00	-5.86	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3240	Industria de Calzado de Cuero	1.67	32.04	-15.29	7.00	-5.86	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
33	Industria Maderera y Mueblería	-5.57	24.85	n.d.	21.50	20.32	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
331	Maderas	-5.57	24.85	n.d.	21.50	20.32	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3311	Aserraderos y Acepilladura de Madera	-5.57	24.85	n.d.	21.50	20.32	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
34	Industria de Papel	11.91	-9.36	-5.94	-0.97	79.76	41.50	-52.75	-4.47	8.18	1.02
341	Industria y Productos de Papel	14.71	-24.37	-38.51	4.98	96.69	37.23	-1.43	-4.47	8.18	4.51
3411	Industria de Papel y Cartón	12.81	-25.05	-44.38	9.04	62.47	39.03	-22.03	-19.56	-9.59	-3.92
3412	Envases de Papel y Cartón	18.46	-23.10	-27.79	-0.73	149.60	35.42	19.85	5.67	18.01	13.71
342	Imprentas y Editoriales	10.14	0.50	10.17	-2.62	74.72	42.93	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3420	Imprentas	10.14	0.50	10.17	-2.62	74.72	42.93	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
35	Ind. de Prod. Quím. Deriv. Petróleo	-1.75	4.22	-1.59	10.80	13.03	12.54	-0.91	11.66	5.19	5.81
351	Sustancias Químicas Industriales	-1.90	1.10	-13.08	12.80	7.86	5.95	12.26	12.44	20.71	4.32
3511	Química Básica	-10.28	9.61	-10.18	13.66	11.25	10.07	18.11	10.66	28.65	6.11
3512	Abonos y Plaguicidas	-0.44	-43.49	-29.18	-19.74	2.52	-28.06	22.91	-18.94	5.45	-16.56
3513	Resinas Sintéticas	13.63	-0.70	-15.64	15.10	2.39	0.93	-0.45	19.06	3.63	3.75
352	Productos Químicos Diversos	3.37	8.58	4.22	7.93	17.32	28.76	-8.85	13.40	-6.17	8.85
3521	Pinturas, Barnices y Lacas	-20.25	-19.77	69.36	28.08	9.62	8.97	-1.54	9.24	-5.09	7.50
3522	Farmacéuticos de Uso Humano	-0.49	-0.44	-13.44	-11.27	14.80	58.62	-49.24	24.88	-15.82	-1.61
3523	Productos de Tocar y Limpieza	20.74	26.47	-6.87	3.98	22.90	37.78	2.42	16.47	-11.21	14.66
3529	Otros Productos Químicos	1.02	4.72	12.49	13.89	16.28	13.28	-5.32	5.65	8.43	7.51
353	Refinerías de Petróleo	-3.23	2.10	0.67	4.42	3.52	-1.80	-0.67	7.93	5.62	1.56

Continuación Anexo I

3530	Refinerías de Petróleo	-3.23	2.10	0.67	4.42	3.52	-1.80	-0.67	7.93	5.62	1.56
355	Productos del Caucho	-2.46	-14.18	-7.46	8.93	2.37	6.94	-3.29	18.75	9.1	0.74
3551	Llantas y Cámaras	-2.12	-9.50	-10.22	25.61	5.94	6.21	-8.16	18.92	18.39	2.60
3559	Productos de Caucho Diversos	-3.45	-27.77	2.60	-44.21	-23.24	14.12	41.60	17.75	-25.32	-6.52
356	Productos Plásticos	-13.99	17.55	9.47	28.83	30.08	1.47	2.58	7.19	8.55	9.51
3560	Productos Plásticos	-13.99	17.55	9.47	28.83	30.08	1.47	2.58	7.19	8.55	9.51
36	Ind. Minerales No Metálicos	-1.15	3.74	-1.08	16.95	28.71	22.15	8.79	13.77	10.1	11.02
361	Objetos de Loza y Porcelana	-4.94	25.15	15.07	16.93	44.75	29.33	20.22	20.03	15.2	20.09
3610	Objetos de Loza y Porcelana	-4.94	25.15	15.07	16.93	44.75	29.33	20.22	20.03	15.2	20.09
362	Ind. del Vidrio y Productos de Vidrio	-2.50	-8.91	-9.26	-14.76	22.41	48.06	32.71	16.97	10.83	8.59
3620	Ind. del Vidrio y Productos de Vidrio	-2.50	-8.91	-9.26	-14.76	22.41	48.06	32.71	16.97	10.83	8.59
369	Artículos Minerales No Metálicos	0.12	2.63	-3.34	24.39	24.94	15.59	-0.46	9.99	7.19	8.73
3692	Cemento	2.67	-2.46	1.46	12.50	31.77	17.98	0.91	11.93	4.17	9.10
3699	Productos Minerales No Metálicos Diverso	-4.95	13.52	-12.19	49.68	14.03	11.17	-3.13	6.03	14.33	7.97
37	Industrias Metálicas Básicas	-10.25	17.29	0.75	4.74	15.46	7.98	14.47	7.25	11.82	6.86
371	Industria Básica de Hierro y Acero	-12.57	11.85	4.63	7.21	35.85	5.06	10.46	11.34	11.86	8.53
3710	Industria Básica de Hierro y Acero	-12.57	11.85	4.63	7.21	35.85	5.06	10.46	11.34	11.86	8.53
372	Industria Básica de Metales No Ferrosos	-9.66	18.61	-0.14	4.15	10.44	8.87	15.64	6.11	11.81	6.41
3720	Industria Básica de Metales No Ferrosos	-9.66	18.61	-0.14	4.15	10.44	8.87	15.64	6.11	11.81	6.41
38	Industrias Metálicas y Maquinaria	7.20	7.24	-18.20	-1.00	20.91	30.39	-11.64	11.01	8.8	4.66
381	Productos Metálicos excepto Maquinaria	-4.84	7.75	-11.79	40.17	18.21	39.40	2.28	21.77	5.36	12.70
3811	Herramientas y Artículos de Ferrería	-3.57	-0.44	-12.36	5.78	59.95	-13.78	-7.74	21.31	11.91	4.05
3819	Productos Metálicos Diversos	-5.11	9.46	-11.68	46.65	12.54	49.69	3.40	21.82	4.76	14.01
382	Construcción de Maquinaria y Equipo	19.12	14.43	-18.24	-14.78	38.10	30.48	-37.45	23.53	46.96	3.56
3822	Maquinaria y Equipo Agrícola	n.d.									
3829	Maquinaria y Equipos Diversos	19.12	14.43	-18.24	-14.78	38.10	30.48	-37.45	23.53	46.96	3.56
383	Maquinaria y Equipos Eléctricos	7.10	3.29	-17.87	-11.22	-0.66	46.27	-5.65	-0.49	-0.85	1.21
3831	Maquinaria Eléctrica Diversa	-14.86	10.40	2.47	16.03	59.60	40.24	-29.78	0.24	-23.94	7.33
3832	Equipos de Radio y/o Televisión	29.03	19.50	-8.77	-35.82	-61.68	0.25	-55.44	-73.07	-99.96	-32.80
3833	Aparatos Electrodomésticos	26.23	74.31	-33.01	-96.11	36.25	79.44	-15.05	9.94	-29.85	-22.45
3839	Suministros Eléctricos Diversos	3.40	-10.21	-25.44	8.32	3.99	56.11	10.37	2.07	5.67	4.03
384	Construcción de Material de Transporte	16.69	11.95	-25.98	-18.29	74.38	-8.85	-36.84	3.67	25.55	-2.42
3843	Vehículos Automotores	16.69	11.95	-25.98	-18.29	74.38	-8.85	-36.84	3.67	25.55	-2.42
39	Industrias Manufactureras Diversas	6.68	9.72	12.43	0.53	47.26	1.33	-8.45	1.54	-2.53	7.89
390	Otras Industrias Manufactureras	6.68	9.72	12.43	0.53	47.26	1.33	-8.45	1.54	-2.53	7.89
3909	Industrias Diversas	6.68	9.72	12.43	0.53	47.26	1.33	-8.45	1.54	-2.53	7.89

Fuente: INEI.

Anexo 2
CAPACIDAD INSTALADA ANUAL AÑOS 90 – 98

		90	91	92	93	94	95	96	97	Ene-Set98	Prom. 90-97
TOTAL	Sector Fabril Total	49.97	52.73	50.47	52.46	61.88	63.14	62.44	64.44	61.39	64.86
	MITINCI	46.22	49.22	47.19	48.26	57.90	63.50	61.79	65.00	64.74	62.98
	Primario	64.87	65.83	62.38	66.27	74.74	62.10	63.66	62.56	52.67	71.89
BC	Bienes de Consumo	50.07	53.25	51.12	52.32	62.66	67.27	65.67	69.15	64.56	67.01
	No duradero	51.27	54.28	52.25	54.09	65.28	70.05	68.66	72.31	65.64	69.23
	Duradero	24.79	31.66	27.31	14.92	5.88	6.08	2.87	1.06	1.33	14.49
BI	Bienes Intermedios	51.24	53.57	51.94	55.36	63.28	60.15	61.44	62.24	59.84	64.88
	Agricultura	42.14	35.61	40.27	38.96	48.49	52.89	51.00	53.42	56.02	52.35
	Minería	33.50	33.51	30.59	38.17	41.84	46.62	46.94	50.43	49.31	46.37
	Industria	53.11	55.93	53.04	56.70	64.65	59.72	60.46	60.76	57.67	65.25
	Construcción	46.84	51.40	60.33	60.62	66.87	74.86	92.09	97.31	100.00	81.29
BK	Bienes de Capital	34.20	35.09	27.49	26.42	36.01	45.81	37.76	39.80	44.81	40.92
30	Industria Harina y Aceite de Pescado	59.28	52.11	43.13	49.91	60.41	37.13	38.63	31.58	10.15	47.79
300	Harina de Pescado	59.28	52.11	43.13	49.91	60.41	37.13	38.63	31.58	10.15	47.79
3000	Harina de Pescado	59.28	52.11	43.13	49.91	60.41	37.13	38.63	31.58	10.15	47.79
31	Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	51.22	55.10	53.51	55.01	63.44	66.28	63.96	68.16	60.18	67.11
311-12	Productos Alimenticios	57.24	55.50	55.49	57.70	67.73	70.86	66.80	70.47	59.96	70.22
3111	Preparación y Conservación de Carnes	29.98	39.49	37.65	42.45	47.47	50.22	63.68	69.39	64.98	55.66
3112	Productos Lácteos	56.00	63.94	60.79	61.71	73.76	73.79	69.40	75.23	68.35	75.37
3113	Conservación de Frutas y Legumbres	40.24	42.78	41.91	30.14	46.16	65.53	50.50	42.17	27.70	48.39
3114	Conservación de Pescado y Otros	49.78	27.05	25.69	39.97	52.49	46.46	38.76	56.37	24.26	45.10
3115	Aceites y Grasas Vegetal y/o Animal	71.15	61.95	60.24	66.41	75.24	76.70	78.11	82.05	78.52	81.30
3116	Molinería de Granos	44.42	58.49	64.62	71.38	77.39	75.12	76.23	73.49	79.55	77.59
3117	Panificación	63.37	73.64	73.40	73.16	74.84	73.09	n.d.	n.d.	n.d.	71.91
3118	Azúcar	67.67	63.76	50.12	45.74	61.83	73.37	69.47	74.08	45.68	68.97
3119	Chocolatería y Confitería	57.27	61.58	75.21	69.48	60.32	54.24	41.41	34.35	37.38	61.40
3121	Productos Alimenticios Diversos	53.90	55.56	59.43	63.15	77.30	84.37	84.68	88.68	89.84	82.11
3122	Alimentos Balanceados para Animales	57.34	51.63	65.39	63.52	76.60	89.49	85.79	86.66	89.84	83.28
313	Bebidas	42.54	54.96	51.49	52.16	58.60	60.75	58.42	65.06	59.76	62.97
3131	Destilac. Rectific. Alcohol y Bebidas Es	23.18	18.26	9.50	6.62	10.04	8.53	7.92	11.73	10.26	13.26
3133	Cerveza y Malta	57.27	66.33	64.13	69.57	65.62	75.34	72.29	72.46	62.69	75.71
3134	Bebidas Gaseosas	34.21	55.42	52.38	49.48	67.06	62.96	60.78	74.66	71.82	66.10
314	Tabaco	50.25	52.10	47.59	47.78	52.75	56.89	63.69	56.03	55.12	60.28
3140	Tabaco	50.25	52.10	47.59	47.78	52.75	56.89	63.69	56.03	55.12	60.28
32	Ind. Textil, Confecciones y Cueros	58.93	58.65	54.41	52.23	68.72	72.89	77.32	80.16	79.01	75.29
321	Industria Textil	65.14	63.35	58.68	55.51	73.90	79.18	79.77	82.52	75.27	79.16
3211	Hilados, Tejidos y Acabados	67.15	66.11	60.91	57.15	72.53	76.56	76.19	81.20	73.77	78.95
3213	Tejidos de Punto	58.26	52.50	47.91	46.68	77.65	88.00	88.31	84.71	82.04	78.26
3215	Cordelería	60.55	70.89	84.19	78.47	76.26	71.43	78.09	86.71	53.08	82.46
322	Confección de Prendas de Vestir	44.83	50.08	46.55	47.10	65.95	67.85	n.d.	n.d.	n.d.	53.73
3220	Confección de Prendas de Vestir	44.83	50.08	46.55	47.10	65.95	67.85	n.d.	n.d.	n.d.	53.73
323	Cueros y Pielés	41.65	35.23	37.51	36.02	34.69	35.59	36.20	33.75	29.54	40.02
3231	Curtiduría	41.65	35.23	37.51	36.02	34.69	35.59	36.20	33.75	29.54	40.02
324	Industria de Calzado de Cuero	30.95	40.86	34.61	37.28	35.09	30.79	n.d.	n.d.	n.d.	34.93
3240	Industria de Calzado de Cuero	30.95	40.86	34.61	37.28	35.09	30.79	n.d.	n.d.	n.d.	34.93
33	Industria Maderera y Mueblería	34.09	42.56	n.d.	42.44	51.07	46.61	n.d.	n.d.	n.d.	36.13
331	Maderas	34.09	42.56	n.d.	42.44	51.07	46.61	n.d.	n.d.	n.d.	36.13
3311	Aserraderos y Acepilladura de Madera	34.09	42.56	n.d.	42.44	51.07	46.61	n.d.	n.d.	n.d.	36.13
34	Industria de Papel	43.92	39.81	37.44	37.08	49.13	51.96	24.20	23.11	28.44	41.89
341	Industria y Productos de Papel	38.51	29.13	17.91	18.80	36.98	50.75	47.29	45.17	48.74	41.66
3411	Industria de Papel y Cartón	36.96	27.70	15.41	16.80	27.30	37.95	29.59	23.80	23.28	29.85
3412	Envases de Papel y Cartón	41.81	32.15	23.22	23.05	57.52	77.90	79.09	83.57	90.64	63.62
342	Imprentas y Editoriales	48.38	48.63	53.57	52.17	55.20	52.36	n.d.	n.d.	n.d.	51.72
3420	Imprentas	48.38	48.63	53.57	52.17	55.20	52.36	n.d.	n.d.	n.d.	51.72
35	Ind. de Prod. Quím. Deriv. Petróleo	50.85	52.99	52.15	57.78	65.15	72.13	70.99	73.62	71.72	70.92
351	Sustancias Químicas Industriales	52.22	52.80	45.89	51.76	55.83	59.15	64.80	66.14	66.98	64.45
3511	Química Básica	59.14	64.82	58.22	66.17	73.62	81.04	91.06	83.60	80.37	82.26
3512	Abonos y Plaguicidas	29.14	16.47	11.66	9.36	9.60	6.90	8.49	6.87	7.08	13.20

Continuación Anexo 2

3513	Resinas Sintéticas	53.23	52.86	44.59	51.32	52.55	53.04	52.80	62.86	64.12	60.92
352	Productos Químicos Diversos	45.24	49.12	51.19	55.25	64.39	79.50	72.46	73.21	67.72	69.76
3521	Pinturas, Barnices y Lacas	38.02	30.50	51.66	66.16	72.53	79.03	77.81	85.00	81.53	72.78
3522	Farmacéuticos de Uso Humano	44.41	44.21	38.27	33.96	38.98	61.83	31.38	39.19	33.30	45.69
3523	Productos de Tocador y Limpieza	43.99	55.63	51.81	53.87	66.20	86.00	88.07	78.70	70.01	74.28
3529	Otros Productos Químicos	54.52	57.10	64.23	73.15	82.37	85.60	81.04	85.62	84.83	83.56
353	Refinerías de Petróleo	73.74	75.29	75.79	79.14	81.93	80.45	79.91	86.24	89.54	90.25
3530	Refinerías de Petróleo	73.74	75.29	75.79	79.14	81.93	80.45	79.91	86.24	89.54	90.25
355	Productos del Caucho	56.78	48.73	45.09	49.12	50.28	53.77	52.01	61.76	47.35	58.11
3551	Llantas y Cámaras	68.94	62.39	56.01	70.35	74.53	79.16	72.70	86.46	66.04	79.57
3559	Productos de Caucho Diversos	37.54	27.12	27.82	15.52	11.92	13.60	19.26	22.67	17.78	24.15
356	Productos Plásticos	35.64	41.89	45.86	59.08	76.84	77.97	79.98	85.73	91.21	74.27
3560	Productos Plásticos	35.64	41.89	45.86	59.08	76.84	77.97	79.98	85.73	91.21	74.27
36	Ind. Minerales No Metálicos	49.06	50.89	50.34	58.47	64.64	76.90	76.77	81.44	84.13	74.08
361	Objetos de Loza y Porcelana	53.08	66.44	76.45	85.01	84.55	94.87	81.49	86.97	95.69	90.57
3610	Objetos de Loza y Porcelana	53.08	66.44	76.45	85.01	84.55	94.87	81.49	86.97	95.69	90.57
362	Ind. del Vidrio y Productos de Vidrio	43.03	39.19	35.56	30.31	37.11	54.94	72.91	85.28	88.13	60.81
3620	Ind. del Vidrio y Productos de Vidrio	43.03	39.19	35.56	30.31	37.11	54.94	72.91	85.28	88.13	60.81
369	Artículos Minerales No Metálicos	50.20	51.52	49.80	61.95	67.02	77.47	75.79	77.92	77.72	73.67
3692	Cemento	68.71	67.02	68.00	76.50	76.89	90.72	88.80	88.59	87.85	89.14
3699	Productos Minerales No Metálicos	31.84	36.14	31.74	47.50	54.17	60.22	58.34	61.86	62.29	55.51
	Industrias Metálicas Básicas	62.40	73.19	73.74	77.24	89.12	88.38	90.22	88.76	88.48	91.44
371	Industria Básica de Hierro y Acero	44.30	49.55	51.85	55.59	75.51	79.33	87.30	87.58	91.83	77.86
3710	Industria Básica de Hierro y Acero	44.30	49.55	51.85	55.59	75.51	79.33	87.30	87.58	91.83	77.86
372	Industria Básica de Metales No Ferrosos	69.27	82.16	82.05	85.45	94.28	91.44	91.07	89.11	87.61	96.55
3720	Industria Básica de Metales No Ferrosos	69.27	82.16	82.05	85.45	94.28	91.44	91.07	89.11	87.61	96.55
38	Industrias Metálicas y Maquinaria	27.92	29.95	24.50	24.25	29.32	38.24	33.79	37.50	47.04	36.56
381	Productos Metálicos excepto Maquinaria	19.16	20.65	18.21	25.53	30.18	42.07	43.03	52.39	57.88	38.64
3811	Herramientas y Artículos de Ferrería	31.08	30.95	27.12	28.69	45.89	39.56	36.50	44.28	47.95	41.50
3819	Productos Metálicos Diversos	17.74	19.42	17.15	25.15	28.30	42.37	43.81	53.36	59.06	38.29
382	Construcción de Maquinaria y Equipo	32.42	37.10	30.33	25.85	35.70	46.58	29.14	35.99	49.33	40.31
3822	Maquinaria y Equipo Agrícola	n.d.	0.00								
3829	Maquinaria y Equipos Diversos	34.64	39.65	32.41	27.62	38.15	49.78	31.14	38.46	52.71	43.07
383	Maquinaria y Equipos Eléctricos	34.72	35.86	29.45	26.14	25.97	37.99	35.84	35.66	52.66	39.29
3831	Maquinaria Eléctrica Diversa	19.71	21.76	22.30	25.88	41.30	57.92	40.67	40.77	31.21	37.69
3832	Equipos de Radio y/o Televisión	25.60	30.59	27.91	17.91	6.87	6.88	3.07	0.82	0.00	14.96
3833	Aparatos Electrodomésticos	21.01	36.62	24.53	0.95	1.30	2.33	1.98	2.17	1.59	11.56
3839	Suministros Eléctricos Diversos	52.64	47.26	35.24	38.17	39.70	61.97	68.40	69.81	77.68	61.36
384	Construcción de Material de Transporte	25.69	28.77	21.29	17.40	30.34	27.66	17.47	18.10	21.77	26.06
3843	Vehículos Automotores	25.69	28.77	21.29	17.40	30.34	27.66	17.47	18.10	21.77	26.06
39	Industrias Manufactureras Diversas	41.04	45.02	50.62	50.89	74.94	71.49	65.45	66.46	62.56	66.06
390	Otras Industrias Manufactureras	41.04	45.02	50.62	50.89	74.94	71.49	65.45	66.46	62.56	66.06
3909	Industrias Diversas	41.04	45.02	50.62	50.89	74.94	71.49	65.45	66.46	62.56	66.06

Fuente: INEI.

Anexo 3
FUSIÓN DE EMPRESAS

(Desde 1993 al 10 de febrero 1998)

Empresas Fusionantes	Empresa Absorbente	Fecha/Acuerdo
Calixto Romero S.A.		
Bakelita y Anexos S.A.	Bakelita y Anexos S.A.	01/03/93
La Fabril		
Cía. Manufacturera de Vidrio del Perú S.A.	Cía. Manufacturera de Vidrio del Perú S.A.	31/08/93
Cía. Arturo Field y la Estrella Ltda.	Field & Royal Perú S.A.(nueva razón social)	01/10/93
Hoechst Peruana S.A.	Hoechst Peruana S.A.	01/10/93
Gloria S.A.		
Agro-Empaques S.A.	Agro Empaques S.A.	30/11/93
Armco Peruana S.A.	Aceros del Sur S.A.	12/10/93
Rayón Industrial S.A.		
Cía. Nacional de Cerveza S.A.		
Cía. Industrial Nor Peruana S.A:		
Laive S.A. (Ex-Sociedad Ganadera del Centro		
Industrial Cacer S.A.	Industrias del Envase S.A.	19/09/94
Interquímica S.A.	Interquímica S.A.	03/10/94
Sul América Cía. de Seguros S.A.	Sul América Compañía de Seguros S.A.	14/10/94
Cía Peruana de Envases S.A.	Compañía Peruana de Envases S.A.	31/10/94
Purina Perú S.A:	Purina Perú S.A:	01/11/94
Industrias Pacocha S.A.		
Soc. Químico Industrial Arequipa S.A.	Soc. Químico Industrial Arequipa S.A.	02/11/94
Corporación Cerámica S.A:		
Embotelladora Lima S.A.		
P. y A. Donofrio S.A.		
Fábrica de Aluminios y Metales S.A.	FAM-PERU S.A. (nueva razón social)	18/11/94
Cía. Industrial Perú Pacífico S.A.	Cía. Industrial Perú Pacífico S.A.	01/12/94
Consorcio Industrial del Perú S.A.		
La Parcela S.A:		
Conducob S.A.		
Industrias Nettalco S.A:	Industrias Nettalco S.A.	08/03/95
Mármoles y Granitos S.A.	Mármoles y Granitos S.A. (Acuerdo	24/03/95
Carrocerías Morillas S.A:	Carrocerías Morillas S.A.	31/03/95
Compañía Industrial Perú Pacífico S.A.	Compañía Industrial Perú Pacífico S.A.	31/03/95
Compañía Industrial Perú Pacífico S.A.	Compañía Industrial Perú Pacífico S.A.	03/04/95
Industrias Pacocha S.A.	Industrias Pacocha S.A. (*)	01/08/95
Carbolán S.A.	Carbolán S.A.	09/08/95
Industrias Reunidas S.A. (INRESA)		
Clements Peruana S.A.	Clements Peruana S.A. (*)	01/12/94
Compañía Arequipa de Importaciones S.A.	Fabricantes Electrónicos del Sur S.A. (*)	01/12/94
Cemento Yura S.A.	Cemento Yura S.A. (Yura S.A.)(*)	27/12/95
Cervecería del Norte S.A.		
Cia. Minera San Ignacio de Morococha S.A.	Cia. Minera San Ignacio de Morococha S.A.	13/11/95
Fabrica Peruana de Eternit S.A.		
Gloria S.A.		
Industrias Fast S.A.	Industrias Fast S.A.	11/11/95
Perutalia S.A.	Cremino S.A. (*)	15/11/95
Sociedad Cervecera de Trujillo S.A.		
Empresa Editora El Comercio S.A.		
Embotelladora Costandina S.A.		
INDALSA-Industrialización de Alimentos S.A.		
Pesquera Austral S.A.	Pesquera Austral S.A.	10/08/96
Química del Pacífico S.A.	Química del Pacífico S.A. (Quimpac	06/08/96
Compañía Molinera del Perú S.A.		
Consorcio Industrial del Perú S.A.	La Parcela S.A. (Consorcio La Parcela S.A.)	01/10/96
Cervecería Backus y Johnston S.A.		
Del Mar S.A.	Del Mar S.A. (*)	25/11/96
Embotelladora Latinoamericana S.A.		

Continuación Anexo 3

Fabritex Peruana S.A.		
Frutos del País S.A.		
Industrial Cusco S.A.		
Josfel S.A.	Josfel S.A.	22/11/96
Sociedad Químico Industrial Arequipa S.A.		
Textil Trujillo S.A.	Textil Trujillo S.A. (*)	28/11/96
Embotelladora Latinoamericana S.A.	Embotelladora Latinoamericana S.A. (*)	20/03/97
Fabrica de Bicicletas S.A.	Fabrica de Bicicletas S.A.	01/02/97
Industrias Pacocha S.A.	Industrias Pacocha S.A. (*)	02/06/97
Medifarma S.A.	Medifarma S.A.	21/07/97
Aceros Arequipa S.A.	Aceros Arequipa S.A. (Corporación Aceros	10/11/97
Carbolán S.A.	Carbolán S.A.	30/12/97
Coats Cadena S.A.	Coats Cadena S.A.	27/11/97
Compañía Cervecera del Sur del Perú S.A.	Compañía Cervecera del Sur del Perú S.A. (26/11/97
Compañía Industrial Nor Peruana S.A.		
Compañía Industrial Nuevo Mundo S.A.	Compañía Industrial Nuevo Mundo S.A.	23/12/97
Compañía de Representaciones y Distribuciones	Cía. de Representaciones y Distribuciones	
Editorial e Imprenta Enotria S.A.	Editorial e Imprenta Enotria S.A. (*)	03/11/97
Hoechst Peruana S.A.	Hoechst Peruana S.A.	12/11/97
Molino Italia S.A.	Molino Italia S.A.	13/10/97

(*) remitió escritura pública de fusión.

Fuente: Elaboración del autor.

Anexo 4
INDUSTRIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL 1970-1997
(Nuevos Soles de 1994)

	1970	1976	1980	1987	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Formación Bruta de Capital	3,173,825,	4,576,706,7	4,910,793,4	7,742,135,2	1,602,256,	1,453,734,	1,729,278,	1,516,505,6	2,302,605,5	2,678,604,7	2,956,523,0	3,715,571,
Construcción	636,569,68	829,290,489	1,102,028,9	1,288,918,2	675,702,92	368,512,71	478,803,00	440,858,141	806,349,205	664,310,520	642,208,741	772,160,46
Equipo	2,537,256,	3,747,416,3	3,808,764,4	6,453,217,0	926,553,22	1,085,221,	1,250,475,	1,075,647,4	1,496,256,3	2,014,294,2	2,314,314,3	2,943,410,
.Equipo de Transporte	282,815,25	935,829,893	679,662,662	664,582,065	102,306,00	103,928,88	159,816,69	89,286,911	317,456,048	327,389,228	N.D	N.D
.Maquinaria y Equipo	982,756,30	1,168,539,6	815,718,804	530,772,781	383,925,13	294,020,27	460,629,01	284,208,809	425,388,905	616,550,619	N.D	N.D
.Otros Bienes de Capital	1,271,684,	1,643,046,7	2,313,383,0	5,257,862,1	440,322,08	687,272,34	630,029,76	702,151,759	753,411,389	1,070,354,3	N.D	N.D

Fuente: INEI. Cifras estimadas para 1996 y 1997.

(NUEVOS SOLES CORRIENTES)

	1970	1976	1980	1987	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Formación Bruta de Capital	9.779	34.467	230.05	866.198	40.225.78	175.181,74	540.972,43	1.034,115,1	1.333,909	2.302,605,5	2.844,314,0	3.504,944,
Construcción	3.480	10.793	85.441	348.508	14.939.96	54.812,642	137.437,34	278.820,693	363,348,4	806,349,205	751,653,279	768,791,02
Equipo	6.299	23.674	144.61	517.690	25.285.82	120,369,10	403,535,08	755,294,492	970,561,1	1,496,256,3	2,092,660,7	2,736,153,
.Equipo de Transporte	0.784	7.753	40.021	12.299	5,384,438	12,825,544	36,806,314	91,408,332	76,367,68	317,456,048	337,686,910	N.D
.Maquinaria y Equipo	3.970	11.165	52.915	184.629	4,844,224	50,416,734	109,772,37	279,057,053	251,565,5	425,388,905	635,186,460	N.D
.Otros Bienes de Capital	1.545	4.757	51.679	203.762	15,057,16	57,126,825	256,956,39	384,829,107	642,627,8	753,411,389	1,119,787,3	N.D

Fuente: INEI. Cifras estimadas para 1996 y 1997.

(DOLARES CORRIENTES)

	1970	1976	1980	1987	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Formación Bruta de Capital	252,687.3	618,131.2	796,451.4	1,241,736,	2,388,704,	865,506,7	702,561,5	827,292,14	670,306,33	1,046,638,	1,264,139,	1,430,589,
Construcción	89,922,48	193,561,6	295,797,1	499,602,90	887,171,14	270,808,5	178,490,0	223,056,55	182,587,17	366,522,36	334,068,12	313,792,25
Equipo	162,764,8	424,569,5	500,654,3	742,133,40	1,501,533,	594,698,1	524,071,5	604,235,59	487,719,16	680,116,51	930,071,43	1,116,797,
.Equipo de Transporte	20,258,39	139,042,3	138,552,8	17,631,205	319,740,97	63,366,16	47,800,40	73,126,666	38,375,722	144,298,20	150,083,07	N.D
.Maquinaria y Equipo	102,583,9	200,233,1	183,191,9	264,674,51	287,661,75	249,090,0	142,561,5	223,245,64	126,414,85	193,358,59	282,305,09	N.D
.Otros Bienes de Capital	39,922,48	85,312,05	178,912,9	292,102,58	894,130,81	282,242,0	333,709,6	307,863,28	322,928,58	342,459,72	497,683,26	N.D

Fuente: INEI.

Anexo 5
INFORMACIÓN FINANCIERA-ACTIVO FIJO Y PATRIMONIO
EJERCICIO 1993-1997
(miles de nuevos soles)

7	1993		1994		1995		1996		1997	
3 Rev.	ACT.FIJO	PATRIMONIO	ACT.FIJO	PATRIMONIO	ACT.FIJO	PATRIMONIO	ACT.FIJO	PATRIMONIO	ACT.FIJO	PATRIMONIO
151	723,787	561,735	907,191	778,594	1,149,151	752,520	2,860,410	1,766,326	3,134,233	1,826,677
152	43,540	41,137	78,825	69,097	202,961	366,302	256,778	424,793	333,157	480,147
153	225,476	141,498	625,172	296,580	578,100	375,406	318,730	243,313	359,533	247,462
154	267,597	267,179	527,484	388,689	1,050,341	717,978	1,884,999	1,524,465	2,183,586	1,746,703
155	895,825	1,320,138	1,240,909	1,648,098	1,509,397	1,963,597	1,806,724	2,274,857	2,116,060	3,087,816
160	11,045	38,329	16,603	47,843	14,467	48,528	24,324	66,747	37,118	84,146
171	740,836	536,245	675,634	625,133	1,015,831	703,804	1,212,824	937,117	1,136,431	1,093,859
172	50,016	41,043	69,998	72,328	49,282	64,755	111,702	125,266	135,031	123,548
173	63,021	44,818	202,090	92,374	165,929	98,763	185,044	146,797	179,437	143,748
181	98,353	60,414	105,117	83,433	166,022	113,249	210,095	74,257	260,239	87,754
182	3,182	1,338	1,909	1,433	2,014	2,357	2,261	2,796	2,137	2,295
191	15,082	14,212	20,751	20,579	12,462	16,928	25,030	25,123	17,826	18,514
192	4,645	6,629	10,291	12,120	6,371	8,331	16,466	17,178	6,785	10,845
201	1,886	2,298	3,114	2,873	3,072	2,606	8,254	6,321	9,615	9,050
202	26,159	25,043	32,658	27,093	31,741	26,366	53,767	48,419	42,228	45,255
210	5,451	5,252	83,514	40,035	140,357	108,733	244,658	154,903	304,274	195,055
211	93,513	54,076	44,757	33,657	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
221	32,959	26,097	74,487	46,939	153,315	110,040	268,082	148,164	272,969	199,038
222	60,888	38,354	67,529	61,220	46,108	29,255	69,665	43,678	80,592	52,957
223	193	234	264	134	15,041	161	559	186	n.d.	n.d.
231	511	586	220	274	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
232	18,335	27,954	69,325	69,084	49,701	17,644	355,303	450,050	346,406	513,612
241	59,965	38,361	151,774	146,610	174,539	197,011	33,865	47,862	45,967	50,836
242	271,724	353,164	350,401	559,778	434,326	670,389	675,969	914,996	806,276	1,300,305
243	14,399	18,944	30,192	28,846	37,088	51,275	164,461	146,209	173,183	162,466
251	47,324	56,000	91,582	109,641	98,205	119,082	92,005	131,099	90,926	160,849
252	156,040	138,339	217,109	182,552	350,909	288,813	530,518	379,186	595,931	407,376
261	66,814	97,521	116,009	134,272	133,721	143,786	136,263	149,939	132,772	117,296
269	412,840	495,715	478,972	647,972	661,118	987,241	927,856	998,761	1,117,499	1,123,974
271	84,924	80,844	99,887	110,251	153,206	149,518	191,752	168,733	322,242	309,787
272	29,244	27,049	189,084	190,719	157,412	147,460	146,134	154,479	145,710	155,777
273	64,434	26,987	137,322	86,101	110,303	55,812	373,788	394,093	505,578	520,786
281	36,322	41,658	27,313	36,457	31,577	36,077	54,700	56,998	70,042	73,913
289	65,481	63,206	95,963	85,604	142,562	133,881	203,015	189,315	274,600	227,325
291	9,915	10,091	55,891	54,252	75,558	83,218	78,051	94,960	78,255	115,163
292	12,898	16,787	13,005	19,532	16,991	24,376	31,691	43,156	35,553	50,892
293	88,353	96,556	112,319	128,078	135,737	134,742	171,792	78,199	87,531	34,807
300	1,852	915	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	293	-373	n.d.	n.d.
311	31,639	79,647	18,081	34,798	27,309	66,210	30,322	80,180	38,454	80,817
312	1,276	1,646	1,343	2,170	4,863	16,452	6,475	22,519	6,432	29,595
313	26,528	38,001	49,321	59,315	70,575	86,561	154,410	194,020	166,722	215,984
314	8,225	23,969	9,262	27,823	21,711	30,302	18,129	35,937	24,167	44,900
315	25,212	32,266	29,782	43,034	29,753	51,525	19,198	10,100	19,095	12,201
319	27,386	24,638	30,223	34,094	35,150	24,994	14,143	7,091	12,073	10,075
321	1,069	1,165	3,026	2,410	3,613	1,926	1,095	1,851	916	2,130
322	147	-103	1,085	1,097	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	37,562	22,346
323	3,586	1,565	6,274	-550	2,769	-72	508	3,412	n.d.	n.d.
331	5,476	7,233	6,584	10,249	6,435	12,176	8,760	17,135	12,773	19,340
332	1,302	2,609	2,480	3,372	1,295	2,581	4,064	4,294	6,764	7,055
341	18,153	17,952	28,760	49,517	769	-255	3,297	1,514	2,865	-2,067
342	2,190	3,128	2,423	3,040	38,345	34,231	27,764	22,618	20,217	2,562
343	67,644	90,223	94,147	151,747	87,588	134,702	84,792	117,790	120,926	146,759
351	16,962	7,038	22,572	10,002	32,121	23,045	54,758	18,511	42,275	8,912
352	3,117	3,605	143	645	218	355	1,730	1,951	4,661	4,638
353	153	-118	n.d.	n.d.	6	38	191	181	n.d.	n.d.
359	7,384	30,694	12,049	40,229	826	-131	18,599	48,148	18,812	51,925
361	24,968	19,328	50,013	42,347	51,602	50,029	79,572	79,511	73,691	76,029
369	36,800	38,664	32,808	41,511	42,002	69,682	35,598	51,294	32,137	46,754
371	494	526	557	636	29	-160	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
372	n.d.	n.d.	181	297	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	5,114,540	5,240,422	7,425,779	7,496,058	9,531,894	9,354,195	14,291,233	13,146,425	16,080,264	15,559,988

Fuente: Elaboración del autor en base a balancetes de las empresas.

ANEXO 6
INVERSIÓN PROGRAMADA DE LAS GRANDES EMPRESAS INDUSTRIAS

	HARINA, ACEITE Y CONSERVAS DE PESCADO (3000)				
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Indust. Mar Peruana	4.8				4.8
Pesquera Austral			60.0	20.0	60.0
Union Fishing			2.0		2.0
Esmital Perú		0.5			0.5
TOTAL	4.8	0.5	62.0	20.0	67.3
	PREP. Y CONSERV. DE CARNES (3111-1511)				
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Braedt	1.7				1.7
Schilcayo		0.9			0.9
SUBTOTAL	1.7	0.9	0.0	0.0	2.6
* Salchichería Alemana					0.1
TOTAL					2.7
	PRODUCTOS LÁCTEOS (3112-1520)				
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Gloria S.A.	10.0			22.0	10.0
Laive	3.0	5.5			8.5
Agraria el Escorial		0.9			0.9
Mozarellas del Sur	0.0				0.0
Carnilac			4.5	9.0	4.5
Helados Yogen Fruz			0.6		0.6
Friesland Dairy Food		10.0	25.0		35.0
Incasur				0.5	0.0
Consorcio Coril			1.2		1.2
Nestle	5.0	56.0	1.2		62.2
Soc. Ganadera del Centro	4.3				4.3
Pacocha		35.0			35.0
TOTAL	22.3	107.4	32.5	31.5	162.2
	MOLINERÍA (3116-1531)				
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
F y R del Perú	0.8				0.8
Molinos Italia	3.9	1.7			5.6
Cogorno			4.0		4.0
Industrial Teal			3.5		3.5
Nabisco				3.0	0.0
Lucchetti Perú		10.0	45.0		55.0
Alicorp		7.0	32.5		39.5
Carozzi			15.6		15.6
SUBTOTAL	4.7	18.7	100.6	3.0	124.0
* Material Lima					22.1
TOTAL					146.1
	PANIFICACIÓN (3117-1544)				
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Corp. Pro. Alim. PYC		8.0			8.0
Grupo Romero (CFP)		30.0			30.0
Alicorp-Bimbo			8.0	25.3	33.3
TOTAL	0.0	38.0	8.0	25.3	71.3

Continuación Anexo 6

AZÚCAR (3118-1542)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Agroindustrial Paramonga		3.0	5.0	29.0	37.0
Azucagro				15.0	15.0
Pomalca				2.5	2.5
Stanton Sugar Corp.			6.0		6.0
TOTAL	0.0	3.0	11.0	46.5	60.5
CHOCOLATERÍA Y CONFITERÍA (3119-1543)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Donofrio	9.0	5.8	2.5		17.3
Perucacao	5.0				5.0
Procacao		3.5			3.5
Chocolates Helena			0.3		0.3
Arcor		20.0			20.0
Fab. Chocolate el Tigre		0.5			0.5
Costa Perú		8.0			8.0
SUBTOTAL	14.0	37.8	2.8		54.6
* Ambrosoli Perú S.A.					0.5
TOTAL					55.1
PRODUCTOS ALIMENT. DIVERSOS (3121-1532)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
La Fabril	8.8				8.8
Savoy Brands Perú		10.0			10.0
Nestle	5.0				5.0
Ind. Pacocha	10.0		4.0		14.0
Chipy	0.8				0.8
TOTAL	24.5	10.0	4.0	0.0	38.5
ALIMENT. BALANC. PARA ANIMALES (3122-1533)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Molinos Talcagold	1.2				1.2
Purina	0.2				0.2
TOTAL	1.4	0.0	0.0	0.0	1.4
DESTILAC. RETIF. ALCOHOL Y BEB. ESPIRI (3131)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Sociedad Pomalca	1.5				1.5
Bod. Vista Alegre		0.2			0.2
TOTAL	1.5	0.2	0.0	0.0	1.7
CERVEZA (3133-1553)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
UCPB&J	12.0	0.4	20.0		32.4
Cervesur	40.0		18.0	3.0	61.0
Cfa. Nacional de Cerveza	10.0	3.0			13.0
Cervecería del Norte	5.0	5.7			10.7
Soc. Cervecera de Trujillo		5.0			5.0
TOTAL	67.0	14.1	38.0	3.0	122.1
BEBIDAS GASEOSAS (3134-1554)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Emb. del Pacífico	4.0				4.0
San Mateo			1.0		1.0
Emb. Latinoamericana	5.5	11.0	2.0		18.5
Socosani	3.0	5.0	1.5		9.5
Emb.del Sur		1.0			1.0
Grupo Concordia		7.0	0.2		7.2
Corporación J.R.Lindley	5.0	24.0	16.0		45.0
Neg. Sur Peruana			1.7		1.7
TOTAL	17.5	48.0	22.4	0.0	87.9

Continuación Anexo 6

TABACO (3140-1600)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Enata	4.0		1.9		5.9
Tabacalera Nacional	10.0			10.0	20.0
TOTAL	14.0	0.0	1.9	10.0	25.9
HILADOS TEJIDOS Y ACABADOS (3211-1711)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Fabritex Peruana	10.0	5.0			15.0
Inca Tops		0.5			0.5
Hilos Cadena	0.2				0.2
Incotex	0.1				0.1
Sudamericana de Fibras	34.4				34.4
Tejidos San Jacinto	4.0				4.0
Textil Trujillo	0.7				0.7
San Cristobal				3.3	3.3
Universal Textil	1.3	4.0			5.3
Consortio Textil Pacífico		1.0			1.0
SUBTOTAL	50.7	10.5	0.0	3.3	64.5
* Cía Textil el Progreso S.A.					2.4
* Textil Algodonera					0.6
* La Colonial Fca. de Hilos					2.5
* Texfina					1.0
* San Miguel Industrial					48.0
* Consortio La Parcela					4.1
* Fca. Textil el Amazonas					2.0
TOTAL					125.1
TEJIDOS DE PUNTO (3213-1730)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Ind. Nettalco	9.5	0.5			10.0
Manufac. del Perú	2.0				2.0
Hilos Cadena					0.0
Apache Jeans		1.5			1.5
Textil del Valle		0.9			0.9
SUBTOTAL	11.5	2.9	0.0	0.0	14.4
* Bortex S.A.					0.3
* Perú Fashion					0.8
* Cía. Ind. Nuevo Mundo					9.0
TOTAL					24.5
CUERO Y CALZADO (3231-1911)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
* Curtiembre Vizcarra S.A.					0.8
TOTAL					0.8
MADERERA (3311-2010)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Tableros Peruanos	1.2				1.2
Triplay Amazónico	0.3				0.3
TOTAL	1.5	0.0	0.0	0.0	1.5
INDUSTRIA Y PRODUCTO DE PAPEL (3411-2101)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Cia. Pap. Ind. del Perú	30.0				30.0
H.B Fuller				1.0	1.0
Grupo Rubini	7.0				7.0
Papelero Suizo Peruano	18.3				18.3
Ind. del Papel	0.5				0.5
Perú Cups S.A.			2.0		2.0
Manufac. del Pap. y Cartones	0.0	4.5	1.5		6.0
Pap. Atlas	7.0	2.0			9.0
SUBTOTAL	62.9	6.5	3.5	1.0	73.9
* Papelera del Sur S.A.					2.3
TOTAL					76.2
IMPRENTAS (3420-2221)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
El Comercio			24.0		24.0
News Graf				3.5	3.5
Imprenta Amauta			5.0		5.0
TOTAL	0.0	0.0	29.0	3.5	32.5

Continuación Anexo 6

QUÍMICA BÁSICA (3511-2411)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Basf Peruana	1.3				1.3
Servicios Químicos				0.5	0.5
Cia. Quimica	0.2				0.2
Distribuid. de Prod. Químicos		0.3			0.3
Globe del Perú		2.0			2.0
Liquid Carbonic	1.5				1.5
Socied. Quimica Industrial	1.7				1.7
Praxair Inc			20.0		20.0
AGA S.A.			10.0		10.0
SUBTOTAL	4.6	2.3	30.0	0.5	37.4
* Proquinsa					0.8
* Clariant Perú S.A.					0.1
TOTAL					38.4
PINTURAS, BARNICES Y LACAS (3521-2422)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Cía. Peruana de Pinturas	2.3				2.3
Industrias Vencedor	0.8	1.4	1.0		3.2
Sherwin Williams			3.8		3.8
Corp. Peruana Prod. Quimic.			1.5		1.5
SUBTOTAL	3.1	1.4	6.3	0.0	10.8
* Tecnoquímica S.A.					12.4
TOTAL					23.2
FARMACÉUTICOS DE USO HUMANO (3522-2423)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Farminustria			2.0		2.0
Drokasa				1.0	1.0
Nogartis			1.0		1.0
Química Suiza			5.0		5.0
Hoechst Peruana	0.1	3.0	0.4		3.5
Laboratorios Alfa	0.5				0.5
Rousell Larpe	0.6				0.6
Liofilizadora del Pacífico		3.5	3.5		7.0
SUBTOTAL	1.2	6.5	11.9	1.0	20.6
* Hersil S.A Laboratorios					1.2
TOTAL					21.8
PRODUCTOS DE TOCADOR Y LIMPIEZA (3523-2424)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Deterperú	13.0	3.7			16.7
Drokasa	0.5				0.5
Favel	0.3				0.3
Colgate-Palmolive		1.5			1.5
TOTAL	13.7	5.2	0.0	0.0	18.9

Continuación Anexo 6

OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS (3529-2424)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Exsa	4.5		51.2		55.7
Intradevco		1.3			1.3
Famesa	1.3				1.3
TOTAL	5.8	1.3	51.2	0.0	58.3
REFINERÍAS DE PETRÓLEO (3530)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Solgas	5.0	15.0	5.0		25.0
Messer S.A.				2.3	2.3
Zeta Gas		6.0			6.0
Lima Gas		3.0		3.5	6.5
Llama Gas		0.5			0.5
SUBTOTAL	5.0	24.5	5.0	5.8	40.3
* Refinería La Pampilla					244.9
TOTAL					285.2
LLANTAS Y CÁMARAS (3551-2511)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Good Year	1.0	1.0			2.0
Lima Caucho	1.2	5.0			6.2
TOTAL	2.2	6.0	0.0	0.0	8.2
PRODUCTOS PLÁSTICOS (3560-2520)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
BASA	3.0				3.0
Cía. peruana de Envases	0.4				0.4
Pavco			16.0		16.0
Alcoa	10.0				10.0
BB Plast		0.4			0.4
Tecnipack	0.2				0.2
Pet Product Int.				8.5	8.5
Industrias Sta. María				0.1	0.1
Lima Plast	2.0				2.0
Industria del Envase	4.7	2.5			7.2
Industrial Tisco S.A.		0.6			0.6
Norsac		2.0			2.0
Sacos Pisco		4.0	8.0		12.0
Peruplast	4.0				4.0
Plásticos del Pacífico	0.1				0.1
Procesos Plásticos S.A.	0.5				0.5
Productos Paraíso del Perú	3.5				3.5
Productos Plásticos	1.0				1.0
Corp. Ind. Plásticas		1.0			1.0
Contenedores y Redes		6.0			6.0
SUBTOTAL	29.4	16.5	24.0	8.6	78.5
* Concyssa S.A.					0.1
* Andina Plast SRL					0.6
* Artesco S.A.					3.5
TOTAL					82.7

Continuación Anexo 6

OBJETOS DE LOZA Y PORCELANA (3610-2691)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Corp. Cerámica (San Lorenzo)	17.0				17.0
SUBTOTAL	17.0	0.0	0.0	0.0	17.0
* Cerámica Lima S.A.					37.0
* Productos Cerámicos					1.5
* Cerámicos Peruanos S.A.					15.2
TOTAL					70.7
INDUSTRIA DEL VIDRIO (3620-26110)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Vidrio					
Cía. Manufactura del	10.0				10.0
VINSA	2.2				2.2
TOTAL	12.2	0.0	0.0	0.0	12.2
CEMENTO (3692-2694)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Cemento Lima	55.7	80.0	50.0		185.7
Cementos Norte Pacasmayo	4.4	10.0	12.0		26.4
Cementos Sur			12.0		12.0
Cementos Andino	20.0		20.0		40.0
Yura S.A.	1.3	12.0	13.0		26.3
TOTAL	81.4	102.0	107.0	0.0	290.4
MINERALES NO MÉTALICOS DIVERSOS (3699-2695)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Eternit		16.5			16.5
Cassinelli	0.5				0.5
TOTAL	0.5	16.5	0.0	0.0	17.0
HIERRO Y ACERO (3710-2710)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Aceros Arequipa	4.0		15.0		19.0
Refinería de Zinc Cajamarquilla				32.0	32.0
Ipemsa			1.0		1.0
Sider Perú	16.2	11.0		200.0	227.2
Acersa		12.0			12.0
SUBTOTAL	20.2	23.0	16.0	232.0	291.2
* Ind. Peruana del Acero S.A.					3.6
* Crown Cork del Perú S.A.					10.9
* Tecnofil S.A.					4.5
TOTAL					310.2
IND. BÁSICA METALES NO FERROSOS (3720-2720)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Zinc del Perú		25.0			25.0
Cintac				2.5	2.5
Construc. Metálicas Unión			1.5		1.5
TOTAL		25.0	1.5	2.5	29.0

Continuación Anexo 6

PRODUCTOS METÁLICOS DIVERSOS (3819-2899)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
FAM-PERU	2.5		1.5		4.0
Metalpack			6.0		6.0
Grupo Carvajal		0.4			0.4
TOTAL	2.5	0.4	7.5	0.0	10.4
MAQUINARIA Y EQUIPOS DIVERSOS (3829-2912)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Coldex	1.0	1.5	21.0		23.5
Fima	9.5	3.0			12.5
Hidrostral	0.8				0.8
Industrial Selva	2.0	2.0			4.0
Inresa	5.0	7.5			12.5
Famia Industrial			7.0	3.3	10.3
TOTAL	18.3	14.0	28.0	3.3	63.6
MAQUINARIA ELÉCTRICA DIVERSA (3831-3110)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Delcrosa	0.3	0.3			0.5
TOTAL	0.3	0.3	0.0	0.0	0.5
SUMINISTROS ELECTRICOS DIVERSOS (3839-3130)					
	1995	1996	1997	1998	TOTAL
Baterías Record	5.0	2.0	1.5		8.5
Mac-Baterías CAPSA				3.5	3.5
Industrial Branws		1.4			1.4
Ceper e Indeco	11.0				11.0
BICC Cables Perú S.A.		19.0			19.0
Baterías Etna		1.0	1.0	2.5	4.5
TOTAL	16.0	23.4	2.5	6.0	47.9
SUBTOTAL GENERAL	553.6	587.0	625.1	406.8	2118.0
TOTAL GENERAL					2550.0

Nota: * INVERSIONES REALIZADAS PERIODO 1993-1999.

Fuente: Elaboración del autor en base a balanzas de las empresas.

Anexo 7**INVERSIÓN DE LAS GRANDES EMPRESAS SEGÚN LAS RAMAS INDUSTRIALES***1. Fabricación de productos lácteos*

Las inversiones en el sector lácteos se acentuaron a partir de 1995, con el objeto de buscar la diversificación de la producción y cubrir las crecientes demandas de productos light. Este es uno de los pocos sectores industriales en el Perú que han establecido nuevas plantas.

Durante 1995, la industria láctea efectuó inversiones del orden de los US \$ 50 millones, destinados a la modernización de sus plantas de procesamiento, programas de transferencia de tecnología a los ganaderos y mejora en el sistema de acopio mediante la instalación de puntos de recojo con tanques de enfriamiento. Se han realizado también importantes anuncios de instalación de nuevas plantas de procesamiento en las cuencas lecheras de Lima y del norte del país. El Estado, por su parte, inició el proceso de privatización de las plantas lecheras de su propiedad, algunas de las cuales que se hicieron efectivas durante 1996.

Asimismo, el Cepri de las plantas lecheras de Cuzco y Tacna viene realizando los estudios y evaluaciones respectivas para establecer las bases, modalidad y cronograma de privatizaciones de ambas instalaciones en 1998, con una capacidad de producción de 2,000 litros de leche pasteurizada por turno. La planta de Tacna se encuentra operativa y la de Cuzco paralizada. En la de Tacna, el Estado posee el 55% del accionariado, mientras que en la del Cuzco el 100% es propiedad estatal.

A nivel de empresas se observó el siguiente movimiento de inversiones entre el período de 1994 y 1998:

Nestlé Perú S.A. invirtió durante 1994 aproximadamente US \$ 6 millones en la construcción de una nueva línea de leche en polvo instantánea (US \$ 2.5 millones), en la mejora de su planta de Chiclayo, la adquisición de hojalatería para la fabricación de latas de leche de 410 gramos y en las mejoras de su planta en Lima (US \$ 1 millón). Previendo para el futuro la automatización de las instalaciones ubicadas en el norte del país.

En 1995, esta firma invirtió US \$ 5.5 millones, de los cuales US \$ 2 millones fueron destinados a modernizar y aumentar su capacidad de producción de la cuenca lechera de Cajamarca, lo cual le ha permitido duplicar el ordeñado diario. En el programa de fomento a la producción lechera en Cajamarca, instalaron una red de tanques de enfriamiento para optimizar el recojo de leche y maximizar su calidad, la cual tiene una inversión total estimada en US \$ 7 millones. Además, se destinó US \$ 3.5 millones a la modernización de la línea de producción de leche evaporada, a partir de abril de 1995, donde realizaron un cambio en la línea de envasado de la leche evaporada, a través de equipos que permiten la fabricación de tarros laqueados.

Para el período 1996-1998, Nestlé del Perú S.A. planeó invertir alrededor de US \$ 16 millones en la modernización de sus plantas de producción.

Por otro lado, el Gobierno peruano a fines de 1997 llegó a un acuerdo con la empresa Nestlé Perú para que la deuda que el Estado tenía con esta empresa, por US \$ 1.2 millones, sea invertida en la ejecución del proyecto Desarrollo Ganadero del Valle de Condebamba, en Cajamarca. Este programa comprende la adquisición de 3,000 vaquillonas, con tres a cuatro meses de gestación, por un valor aproximado de US\$ 4.5 millones. La cantidad restante provendrá de un crédito que se gestionará a favor de pequeños y medianos ganaderos de la zona. Asimismo, la compañía invertirá US\$ 1.23 millones para la siembra de pastos, instalación de una central de servicios y centro de enfriamiento, así como actividades de forestación. Cabe recordar que esta deuda del Estado se originó durante el Gobierno de Alan García, en que se confiscaron de los depósitos de Perulac 62,272 cajas de leche evaporada, por presunto delito de acaparamiento. El proceso judicial arrojó la inexistencia de dicho delito y la devolución del Estado de US \$ 1.585 millones, cifra que fue negociada por ambas partes y reducida a US \$ 1.2 millones para invertirlo íntegramente en el desarrollo ganadero de Condebamba.

La empresa de alimentos Nestlé Perú, en su plan de inversión para 1998, que contempla un presupuesto de US \$ 10 millones, pretende mejorar los niveles de operatividad y eficiencia de las plantas industriales de la empresa. Gran parte de la inversión se destinará a la modernización y ampliación de nuevas líneas de producción de D'Onofrio (que adquirió para ingresar a la línea de helados de consumo masivo en un monto estimado de US \$ 88 millones), así como en el mejoramiento de una cadena de frío ininterrumpida que permita mantener mejores patrones de calidad. Asimismo, un porcentaje de la inversión se destinará a la ampliación del sistema de recojo de leche desde Cajamarca.

Finalmente, la empresa en julio de 1998 se encontraba construyendo dos estaciones de recepción de leche en Cajamarca, en las localidades de La Grama y Malcas, cada una dotada de dos tanques de enfriamiento de leche fresca con capacidad de 2,300 litros cada uno, motor generador de electricidad, así como de área de recepción y de descarga. Asimismo, importó de Nueva Zelanda 250 vaquillonas de raza Holstein para iniciar el plan piloto destinado a elevar la producción lechera en el valle de Condebamba en Cajamarca. La llegada de estos ejemplares constituye el primer lote y pone en marcha el proyecto de fomento ganadero del valle Cajamarquino. Paralelamente, la empresa D`Onofrio espera ampliar su capacidad de producción de helados en 10%, debido a la adquisición del local de Motta por un valor de alrededor US \$ 1.25 millones.

Gloria S.A. invirtió durante el primer trimestre de 1995 alrededor de US\$ 10.5 millones en un proyecto destinado a la modernización de sus envases de leche. Posteriormente, alrededor del tercer trimestre realizó una alianza con el grupo industrial Tetra Pak (Tetra Laval) con un monto de inversión de US \$ 4 millones en el proyecto denominado Gloria Tetra Pak. que le permitió a dicha firma comercializar leche fresca libre de contaminación, bajo el sistema UHT o de ultra pasteurización. En el caso de yogurt Gloria, la planta invirtió más de US \$ 840,000 en dos nuevas presentaciones durante dicho año.

Asimismo, la empresa finalizó en junio de 1998 la construcción de su proyecto Gloria-Lima, el cual comprende la construcción de un complejo para la producción de leches industrializadas y un centro de distribución en Huachipa, el monto invertido se estima que fue de US \$ 23 millones. Además se aprobó el proyecto para la colocación de nuevas líneas de esterilización y envases open-top para leche evaporada en su presentación baby, que serán instaladas también en Huachipa con una inversión adicional de US \$ 4.7 millones. La planta tendrá una capacidad de producción similar a la de Arequipa, y es la primera etapa de un proyecto más ambicioso de la empresa. La segunda etapa del proyecto, sin una fecha fija de inicio aún, comprende la construcción de una planta de derivados lácteos, cuya inversión asciende a US \$ 10 millones.

Agraria El Escorial, propietaria de la marca Milkito, recibió en 1995 siete propuestas para asociarse o realizar convenios con empresas extranjeras. Asimismo, los planes de inversión eran de US \$ 7 millones para los próximos cinco años, que comprende el desarrollo ganadero de la empresa, que le permitiría aumentar la población de ganado vacuno productor de leche a 2,000 cabezas. Además, tenían previsto destinar US \$ 1.5 millones en nuevas instalaciones que permitan aumentar sus líneas de producción durante 1996. Metas que se han cumplido.

Por otra parte en el primer trimestre de 1998 la empresa decidió ampliar la capacidad productiva en su rubro de jugos, yogurt, dulces y quesos. Las obras de infraestructura incluyen la compra de 60 hectáreas en Cañete, donde se ubica su planta. De esta manera la empresa proyecta ingresar este año al mercado de leche envasada en cajas de cartón o UHT, llamadas también Tetra Pack, con una inversión de US \$ 8 millones.

Laive S.A., empresa asociada a la firma chilena Santa Carolina, a mediados de diciembre de 1995, formalizó el ingreso de Empresas Santa Carolina de Chile en sus actividades, a través de un acuerdo de 7.68 millones de acciones por un valor de US \$ 11.68 millones. La alianza tuvo por objeto la construcción de una planta para lácteos con la finalidad de diversificar su producción en distintas variedades bajo el sistema Tetra Pack, a través de una inversión estimada en alrededor de US \$ 5.5 millones.

Esta empresa se ha consolidado como una de las principales productoras de alimentos al inaugurar en julio de 1996 su quinta plana Industrial en Majes (Arequipa), lo cual demandó una inversión de US \$ 2 millones y está destinada a la recolección de leche fresca en ésta región del país, con la capacidad instalada de ésta planta junto a la recientemente inaugurada en Santa Clara (Lima), Laive incrementó su producción en 50%. La inversión total de ambas plantas se estima en US \$ 10 millones. La fábrica de Lima, que requirió de una inversión de US \$ 7 millones, tiene la capacidad para envasar 35 millones de litros de leche y jugos de fruta al año, mientras que la planta de Arequipa, cuya inversión ascendió a los US \$ 3 millones, le permitirá recibir hasta cien mil litros de leche al día.

La empresa en 1998 se encuentra invirtiendo en el desarrollo de la marca y de nuevos productos. En julio de dicho año lanzaron al mercado la línea Tetra Pack en dos tipos de leche: sin lactosa, que atendería al 35% de la población por su intolerancia a la misma y la descremada.

Bella Holandesa del Perú S.A. subsidiaria de Friesland Dairy Foods de Holanda, invirtió US \$ 50 millones entre 1996 y 1998 en la instalación de una planta de productos lácteos en el Valle de Lurín (Lima) y adquisición de maquinarias.

La planta entro en operación en marzo de 1997 con una producción inicial de 40 mil litros diarios. El objetivo de dicha empresa es que el Perú sea el punto de entrada de la marca a todo el mercado latinoamericano, empezando por Bolivia. En ésta nueva planta, se producirá las líneas de productos lácteos Bella Holandesa (leche fresca y evaporada) y Yo Most (yogurt).

La nueva planta industrial en Lurín, demandó una inversión de US \$ 25 millones y se extiende sobre cuatro hectáreas de un terreno de diez, con miras a ampliar diez veces la capacidad productiva de la planta, pues a partir de 1999 probablemente exportará a Chile, Ecuador y Bolivia. La inversión también incluye la compra de una planta de tratamiento de aguas residuales.

Chantybon, empresa dedicada a la producción y distribución de helados, inició en 1997 una campaña de relanzamiento de su productos, reforzados tanto en una fuerte inversión destinada a campañas publicitarias basadas en promociones, así como en la total reestructuración de la empresa. Asimismo, como medida inmediata destinó gran parte de su inversión a la adquisición de nuevas maquinarias y repotenciación de la existente. Además, adquirió 1,200 congeladoras, las cuales se vienen incrementando hasta completar en los próximos meses la adquisición de 1,000 congeladoras adicionales.

Consorcio Coril S.A. ganó la subasta de la Planta Lechera de Sullana (Plesulsa) en Piura, al pagar US \$ 1.157 millones, cifra 21.79% superior al precio fijado, el cual fue de 950 mil dólares. Sin embargo, la empresa Frutos del Perú S.A. (Frupesa), que ofreció la segunda cifra más alta por la compra, impugnará la compra de dicha empresa argumentando una de las empresas que conforma Consorcio Coril es un Sociedad Agente de bolsa, la cual de acuerdo a estatutos, no se encuentra facultada para invertir en los activos de una planta lechera, siendo una actividad ajena a la intermediación de valores.

Carnilac S.A. intenta mejorar su posición en el mercado local de derivados lácteos con la puesta en marcha de cuatro plantas en el interior del país, específicamente en Cañete, Huacho, Trujillo y Cajamarca. La inversión para la construcción de éstas plantas fue estimada en aproximadamente US \$ 9 millones, proveniente del aporte de los socios de la empresa, con capitales íntegramente nacionales.

En 1997 cumplió con la inauguración y puesta en marcha de las plantas de derivados lácteos en Huacho para la producción de quesos, mantequilla y manjar blanco, estimándose que requirieron de una inversión de US \$ 4.5 millones, monto que esperan recuperar en un plazo de cinco años.

Posteriormente en abril de 1998, la empresa Carnilac inauguró su segunda planta de producción en Cañete, la misma que inició sus operaciones con leche proveniente de 100 ganaderos debido a la capacidad de recepción de la planta de 20 mil litros diarios. Asimismo, con una capacidad de procesamiento de 60 mil litros de leche por día, se terminó la instalación de la maquinaria y equipos en su planta de derivados lácteos en Cajamarca, cuya inauguración se dio en agosto de 1998 y trabaja directamente con 200 ganaderos ubicados en las zonas próximas a la campiña cajamarquina. La inversión total bordea los US \$ 9 millones.

Parmalat S.A., empresa italiana que ingresó a principios del mes de noviembre de 1997 al mercado peruano de productos lácteos, está buscando alcanzar entre 5 y 8 por ciento de participación en el mismo. El Perú se convierte en el décimo país de Latinoamérica donde Parmalat ingresa, buscando consolidarse en el mercado a través de una fuerte inversión publicitaria, que le permita de acuerdo a la evolución del mismo, invertir en el largo plazo en la construcción de una planta de producción en el Perú.

New Zealand Milk Product Perú S.A., empresa neozelandesa, dueña de la marca de leche en polvo Anchor, invirtió entre US \$ 6 millones y US \$ 8 millones en su planta de empaques durante 1998, lo que implicaría procesar el equivalente de 10 mil toneladas de leche en polvo al año. La planta está actualmente operativa.

2. Elaboración y preparación de pescado, harina y aceite de pescado

La inversión privada en el sector pesquero llegaba a los US \$ 2,500 millones hasta 1996. Sin embargo, debido al sobredimensionamiento, la cifra muestra una tendencia decreciente, por lo que las inversiones se orientan actualmente a preservar el medio ambiente.

Las inversiones ejecutadas por las empresas pesqueras para preservar el medio ambiente ascendieron aproximadamente a US \$ 140 millones entre 1996 y 1997, y en proceso y por ejecutar habría un monto cercano a US \$ 20 millones.

Entre las empresas del rubro que se consiguió información, resaltan:

Pesquera Austral que invirtió entre 1996 y 1997, aproximadamente US \$ 60 millones, los cuales fueron repartidos: US \$ 25 millones para una fábrica de conservas ubicada en Paita con el objeto de abastecer el mercado internacional, y US \$ 35 millones para una planta de envases de hojalata localizada en el Callao, con una capacidad de producción de 4.5 millones de cajas de conservas anuales.

La fábrica de envasado cuenta con un total de 6 líneas automatizadas de producción de conservas en crudo y cocidas, encontrándose en capacidad de producir envases para la industria de conservas de pescado, frutas, jugos, lubricantes, entre otras. La planta de Paita, además de conservas de pescado, puede producir conservas de frutas, enlatados, entre otros. .

Sipesa, es la empresa pesquera privada más grande del país, en los últimos años fue la principal compradora de las plantas de Pescaperú subastadas bajo el programa de privatización.

Actualmente, planea invertir aproximadamente US \$ 4.5 millones en los próximos tres años (1999-2001), que serán destinados a la adquisición de embarcaciones, terrenos y contratación de personal. Entre los planes futuros de Sipesa está la elaboración de salchichas a base de sardina y anchoveta, con la orientación el Instituto Tecnológico Pesquero.

Entre las múltiples inversiones efectuadas por la empresa destacan US \$ 150 millones en la adquisición de 17 nuevas embarcaciones para la industrialización de jurel y caballa, de acuerdo a los resultados que se obtuvieron con la nave "Don Abraham" adquirida en 1996. Dicha nave, demandó una inversión de US \$ 9 millones y su construcción fue efectuada por la chilena Astilleros Navales, siendo supervisada directamente por la peruana Tecnomar.

Union Fishing, dedicada al cultivo de conchas de abanico para exportación, realizó inversiones por US \$ 2 millones para mejorar las condiciones del cultivo de éste producto durante 1997.

Pesquera Rubí, adquirió del Cepri de Pescaperú, la planta industrial subastada de Ilo Sur, a un precio de US \$ 7.5 millones en 1997.

Pesquera Hayduk compró la planta Ilo Norte a un precio de US \$ 5.4 millones en mayo de 1997.

Pesquera María del Carmen por US \$ 6'038,733 adquirió la planta de producción de harina de pescado de Pescaperú en Huacho en diciembre de 1996.

Pesquera Esmeralda adquirió por US \$ 5'105,109 a Pescaperú la planta de Callao Norte en 1996.

Del Mar por US\$ 5'017,000 compró la planta de Huarney de Pescaperú en diciembre de 1996.

Pacific Oil se adjudicó la refinería de aceite de pescado de Chimbote en la subasta de la propiedad de Pescaperú (1996) por US\$ 2'840,000 .

3. Fabricación de aceites y grasas animales y vegetales

La inversión de esta rama industrial entre 1994 y 1995 se orientó a mejorar las instalaciones existentes y la presentación de los productos (aceites y margarinas), con el objetivo de mantener la participación de las empresas locales en el mercado ante el ingreso creciente de productos extranjeros

Alicorp, es el resultado de la fusión de varias empresas de alimentos. Cabe recordar que ésta empresa se formó como consecuencia de la compra del 100% de las acciones de La Fabril S.A. por parte de Compañía Industrial Perú Pacífico del grupo Romero, por una inversión cercana a los US \$ 209 millones.

En 1995, la empresa principal del grupo Consorcio de alimentos Fabril-Pacífico S.A. elevó el capital social de la empresa en US \$ 155 millones. Esto como consecuencia de la participación del banco de inversión J.P. Morgan como accionista de la empresa con 12.9%, lo que representó una inversión de US \$ 20 millones. Asimismo, la Junta de accionistas de la empresa decidió aumentar su capital en US \$ 40 millones para pagos de préstamos con organismos financieros internacionales. Por otra parte, en 1995 emitió bonos corporativos por US \$ 40 millones para pagos de su deuda bancaria que ascendía a US \$ 150 millones.

En 1996 y 1997, Alicorp invirtió US \$ 10 millones en su línea de aceites vegetales. Este monto se destinó a la sustitución de las botellas de aceite Primor y Capri por las botellas tipo Pet, con mejores características. Estos envases son fabricados por la misma empresa, por considerar que no es rentable adquirirlas a otra compañía.

Asimismo, dicha corporación iniciará la exportación de sus principales marcas de aceites comestibles a mercados de la región como Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia, al haber comprobado que sus productos cumplen con los más altos requerimientos de calidad. En tal sentido, realizará inversiones destinadas a la introducción de las marcas, como al proceso de exportación del producto, que junto a la inversión realizada en la nueva línea de envases y otras pronosticadas ascenderán a los US \$ 35 millones, las cuales se concretarán durante 1998.

Palmas del Espino del grupo Romero, ubicada en el departamento de San Martín y dedicada a la producción de aceite de Palma, en 1995 inició la producción de aceites vegetales en diversas presentaciones, en su planta de procesamiento que requirió una inversión de US \$ 400,000. Asimismo, invirtió US \$ 270,000 en una planta para enlatar palmitos para exportación.

4. Elaboración de productos de panadería

Los mayores montos de inversión de la industria panificadora se dio en las empresas mas grandes de la rama, que venden pan envasado, básicamente en la construcción de una nueva planta y el reponteciamiento de la empresa lider en el mercado (PYC).

En las empresas pequeñas de la rama se estima inversiones significativas, aunque no se ha determinado los montos. Esta rama es una de las pocas que abastece la industria de bienes de capital peruana, la cual tiene competencia importante de Argentina e Italia.

Bimbo, grupo industrial mexicano se asoció con Alicorp en el rubro de panificación. El grupo Romero participa en ésta asociación con el 30% del capital, que significa un aporte de aproximadamente US \$ 18 millones, mientras que Bimbo tiene el 70% restante.

Esta asociación contempla, en su fase inicial, la construcción de una planta con una inversión de US \$ 25 millones, que se encuentra operativa y se dedica a la fabricación de diversos tipos de pan, cuya distribución está prevista para ser a nivel nacional luego de lograr su posicionamiento en el mercado Lima Metropolitana, para lo cual invirtió adicionalmente US \$ 1 millón en su campaña publicitaria para introducir la marca que fuera comprada a la Corporación Inca Kola del Perú para el rubro de panificación y cuyo monto de transacción bordearía los US \$ 250,000.

5. Molinería

En la industria molinera las principales inversiones de los cuatro últimos años se destinaron a modernizar las plantas productoras de fideos y de galletas. Asimismo, destaca la construcción de dos nuevas plantas de pastas, existiendo otros proyectos para incursionar en dicho mercado, básicamente de capitales chilenos.

Alicorp nace en 1996, como resultado del acuerdo de fusión del Consorcio de Alimentos Fabril Pacífico (CFP), Nicolini Hnos.y Compañía Molinera del Perú. Anteriormente, el Consorcio Fabril Pacífico para

ingresar al mercado de exportación, invirtió US \$ 7 millones en ampliar en 30% su capacidad instalada de su línea de fideos en 1996.

Asimismo, este grupo peruano está invirtiendo US \$ 20 millones desde 1997 en la construcción de una planta de fideos para la producción de su marca Nicolini que es la líder del mercado.

Lucchetti, empresa de capitales chilenos, proyecta invertir en 1998 cerca de US \$ 15 millones destinados a las obras de la etapa final para la construcción de la planta en Lima, que producirá 40,000 T.M. de pasta al año.

El proyecto industrial que viene realizando Lucchetti a través de la construcción de su nueva planta en Villa, ha requerido de una inversión de US \$ 40 millones . La empresa chilena pretende iniciar sus exportaciones desde el mercado local de 5,000 toneladas de fideos a partir de 1999 hacia los mercados del Pacto Andino y los Estados Unidos. Para ello, buscará aumentar su capacidad operativa de su planta en construcción con una inversión de US \$ 5 millones adicionales a los destinados (US \$ 35 millones) a la construcción y montaje de la planta.

Por otro lado, dicha empresa busca mitigar el impacto ambiental que tendría el funcionamiento de su planta en los Pantanos de Villa en las afueras de Lima, a través de inversiones por un total de US \$ 2 millones en obras tales como: minas acústicas, instalaciones para acceder al agua proporcionada por Sedapal, construcción de una planta de tratamiento de residuos líquidos, un muro - cortina de vidrio o espejos en el frontis de la planta, un proyecto paisajista que haga compatible la fábrica con el ecosistema, entre otras.

Nabisco realizará una inversión de aproximadamente US \$ 3 millones destinados a la implementación de una nueva línea de galletería, con lo cual podrán incrementar la capacidad de producción de la planta en un 50%. Cabe destacar que Nabisco forma parte de la transnacional alimenticia del mismo nombre y que empezó a operar en el Perú en 1993, con la compra y posterior fusión de las compañías Field y Royal, empresas centenarias en el rubro.

Cogorno destinó US \$ 4 millones durante 1997 en un programa de inversión para la línea de fideos. Este monto se destinó a la adquisición de máquinas envasadoras automáticas.

Molitalia pasó a manos del grupo chileno Empresas Carozzi, al anunciarse la compra del 99% de las acciones comunes en 1997, por un valor de US\$ 15.6 millones. Cabe resaltar que, en los últimos tres años la empresa había invertido US \$ 12.3 millones en la adquisición de equipos y reestructuración empresarial, estimándose que en 1998 deben invertirse cerca de US \$ 1 millón.

No obstante, el grupo de empresas Carozzi de Chile, espera definir en los próximos 3 años la construcción de una nueva planta productora de pastas y fideos que demandaría una inversión aproximada de US \$ 40 millones.

Industrias Teal, empresa dedicada a la fabricación de galletas, invirtió en 1997 US \$ 3.5 millones en la instalación de una nueva línea de producción y empaquetadora, lo que les ha permitido tener un proceso de fabricación completamente automatizado, produciendo actualmente algo más de 300 paquetes por minuto.

Industrias Alimenticias Cuzco, efectuó en 1995 inversiones en capital de trabajo y adquisición de bienes de capital por un valor de US \$ 2 millones, que le permitan mejorar la producción de sus marcas derivadas de productos tradicionales andinos como quinua y kiwicha, etc. .

6. Refinerías de azúcar

Las refinerías de azúcar por décadas estuvieron en manos de cooperativas formadas por los trabajadores, luego de una sostenida pérdida de capacidad de producción y problemas financieros, el Estado decidió condonarles la deuda que mantenían dichas empresas con la condición que se conviertan en empresas privadas (sociedades anónimas). Ello dio lugar a la puesta en venta de las unidades productivas.

En 1996, se estimaba que las inversiones que se necesitarían para reflotar la industria azucarera ascenderían a US \$ 313 millones, de los cuales US \$ 67 millones se destinarían a maquinaria y equipo de fábrica, US\$ 99 millones para equipo agrícola y vehículos, y US \$ 147 millones para inversiones en campo, riego e infraestructura. Esta inversión se realizaría en un horizonte de 10 años. El Grupo de países exportadores de azúcar de América latina y el Caribe (Geplacea), apoyará al Perú en la concertación de inversiones en la industria azucarera nacional

La empresa extranjera Stanton Sugar en el primer trimestre de 1997 se asoció a dos ex - cooperativas azucareras de Chepén y Chiclayo que optaron por el pago al contado de su deuda tributaria, para conformar nuevas sociedades anónimas en las cuales aportará el capital y las ex - cooperativas sus tierras agrícolas.

Un total de 21 empresas azucareras ingresaron a partir de junio de 1997 ha cotizar sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima. Esta lista incluye a 16 empresas agroindustriales que previamente transformaron su razón social en los Registros Públicos para inscribir su capital social y la relación de accionistas ante Conasev.

Posteriormente, de acuerdo a declaraciones publicadas por el Presidente del Cepri de las Azucareras (agosto de 1997), Arturo Woodman, informó que a través de un banco de inversión contratado, se buscará conseguir la mayor cantidad de postores inversionistas que inviertan en las diferentes ex - cooperativas azucareras. En el caso de las mas grandes, como Casagrande se requiere una inversión de US \$ 100 millones, para Laredo se necesitan US \$ 25 millones y para Pomalca US \$ 30 millones.

La venta de acciones estatales en las azucareras empiezan en octubre de 1997, siendo Pomalca, Cayaltí y Pucalá las primeras en transferirse. Se exigía que deberían existir mínimo 3 interesados por unidad, encargándose de la promoción de inversión y due dilligence el consorcio Banco Continental - Consultora Ernest & Young. Se previa que la oferta de acciones obligará adicionalmente compromisos de inversión entre 20 y 40 millones de dólares.

Sin embargo, los resultados no fueron los esperados a pesar que el Gobierno completó el marco legal relacionado con la promoción de la inversión en las azucareras, dentro de las cuales se puede resaltar la inclusión -dentro de las ofertas públicas de adquisición de acciones (OPA) de las nueve empresas a subastar- de compromisos irrevocables de ejecución de inversiones por montos que no podrán ser inferiores al 30% del capital social pagado. El proceso de transferencia de las mismas, involucrará una suma superior a los US \$ 500 millones tanto en la adjudicación de tierras como en los compromisos de inversión.

Posteriormente, el Cepri azucarero estableció compromisos de inversión en las ex - cooperativas azucareras Laredo y Casagrande por US\$ 30 millones y US\$ 12 millones respectivamente, no obstante, la comisión de venta sostiene que Casagrande requiere de una inversión de US \$ 60 millones. Asimismo, se precisó que se ha fijado la subasta del 70% de acciones de Casagrande, 74.15% de Laredo y 80% de la empresa Sintuco, cuyas cifras no incluyen los títulos que posee el Estado en cada una de las empresas. Cabe destacar que en el caso de Laredo la fianza requerida será por US \$ 7 millones y de Casagrande por US \$ 15 millones.

Paramonga, logró de la Corporación Financiera Internacional (CFI), brazo financiero del Banco Mundial, la aprobación durante el año fiscal 1998 del segundo proyecto en volumen de financiamiento en el Perú. El costo total de la operación asciende aproximadamente a US \$ 68.9 millones, de los cuales la CFI otorgó un crédito por US \$ 22 millones, que a su vez permitirá un financiamiento sindicado de bancos privados por US \$ 23 millones adicionales. La diferencia de US \$ 23.9 millones está siendo aportada por los accionistas mayoritarios. Mediante este proyecto se espera producir 120,000 T.M. de caña de azúcar refinada para uso doméstico e industrial

Azucagro adquirió el 59.66% de las acciones comunes del Complejo Agroindustrial Cartavio, operación que involucró la transferencia de 10'215,184 acciones por un monto de 17'418,000 dólares. La empresa Azucagro pagó 5.03 soles por acción. La empresa tiene previsto invertir en una primera etapa un mínimo de US \$ 15 millones, monto que podría incrementarse una vez concluido el plan de reactivación definitivo que se pondrá en marcha en Cartavio a partir de agosto de 1998. El plan de acción inmediato de la empresa contempla la mejora de las condiciones de trabajo de la empresa azucarera, y en el mediano plazo, incrementar la producción actual de azúcar de 20,000 T.M. anuales a 140,000 T.M. anuales en promedio.

Esta empresa se encuentra conformada por Easton Capital y el grupo Umbert, quienes se comprometieron a invertir inicialmente US \$ 15 millones en la empresa, cifra que han previsto aumentarla hasta US \$ 25 millones. Este incremento se sustenta en los mayores requerimiento de la empresa por la situación en la que se encuentra el ingenio, la falta de capital de trabajo, la modernización de los sistemas de gestión, entre otras causas.

Pomalca obtuvo un préstamo de US \$ 2.5 millones otorgado por Norbank en 1997. Los fondos han sido destinados a la reparación de la fábrica de azúcar de la empresa. El préstamo tiene un plazo de 5 años a una tasa anual de 14%.

Staton Sugar Co., de origen canadiense, suscribió un acuerdo con la empresa Fima S.A. para la ubicación e inicio de ingeniería básica de un ingenio azucarero, siendo el manejo y funcionamiento del mismo por parte de la empresa inglesa, para lo cual se tiene previsto realizar una inversión aproximada de US\$ 60 millones.

San Jacinto S.A. obtuvo de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) -brazo financiero del BID- un contrato para la concesión de un préstamo de US \$ 7 millones en marzo de 1998, junto a una inversión de capital de US\$ 1 millón. El proyecto contempla la modernización de las instalaciones azucareras de la empresa, así como la ampliación de su explotación agrícola.

Laredo, ex - cooperativa azucarera, puso en venta el 70% de las acciones de los trabajadores y jubilados bajo el mecanismo de subasta pública internacional a partir de febrero de 1998.

Chucarapi aprobó un capital social de 37'225,820 de Nuevos Soles en 1995. Como consecuencia de ésta medida, las acciones en manos de inversionistas arequipeños y de 500 accionistas trabajadores aumentaron 8 veces su valor nominal, cotizando las acciones a 35 dólares por acción de 24 Soles.

Posteriormente en 1997, la Casa Ricketts, antigua empresa arequipeña, en asociación con dos empresas panameñas, así como otros inversionistas individuales, adquirieron las acciones de Chucarapi, que se convierte en Central azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. Se está evaluando un plan de inversiones para modernizar la empresa, tanto a nivel de fábrica como de la renovación de las plantaciones.

7. Fabricación de cacao, chocolates y confitería

Esta rama industria registró niveles de inversión importantes con miras a mejorar su competitividad en el mercado interno ante la gran afluencia de productos importados similares. En tal sentido, las inversiones se canalizaron principalmente a la renovación de equipos y modernización de la maquinaria industrial.

En el período de análisis se observó el cierre de empresas representativas, tanto de capitales nacionales como extranjeros, en este último caso las causas fueron los cambios estratégicos de la estructura productiva de las empresas nacionales en Latinoamérica

D'Onofrio durante los primeros meses de 1997, esta empresa, adquirida en abril del mismo año por la transnacional suiza Nestlé en Nueva York, registró inversiones en compra de inmuebles, maquinaria y equipo por un monto de S /. 1.4 millones, mientras que en similar período de 1996 alcanzó S/. 20.2 millones. Si bien el monto de la compra del 98.7% se mantuvo en reserva, se conoció por fuentes cercanas que podría bordear haber bordeado los US \$ 88 millones.

Previamente en el año de 1995, la inversión programada por D'Onofrio fue de US \$ 8.5 millones. Asimismo, para el período 1996-1998, se alcanzaron unos US \$ 25 millones de inversión, de los cuales se destinaron ocho millones al aumento de la capacidad productiva de la planta de helados y el resto a proyectos de modernización del área de golosinas (cacao, chocolates, caramelos y panetones). Para financiar éstos proyectos emitieron bonos corporativos por un valor de 10 millones de Nuevos Soles.

Arcor empresa de capitales argentinos, anunció en octubre de 1996 el inicio de las actividades de su planta industrial en el Perú. La construcción de la planta de golosinas, ubicada en Chancay, demandó una inversión de US \$ 10 millones. En su primera etapa, producirá caramelos duros, aunque no se descarta la incursión en la producción de otros productos. Además, con la nueva planta industrial planean iniciar exportaciones en 1998.

Helena ha implementado una planta que fue inaugurada en Ica (1997), la cual contará con maquinaria procedente de los Estados Unidos por un valor de 250,000 dólares, lo cual permitirá a la empresa producir a mayor escala y con mayor eficiencia en el uso de materias primas y rapidez en la producción. Cabe mencionar que la citada planta será una industria abierta, que se podrá convertir en atractivo turístico de la región. .

Savoy Brands Perú S.A. inauguró una nueva planta para la producción de bocadillos a fines de 1997, que permitirán ofrecer al consumidor una amplia gama de opciones. Esta nueva planta incluye la adquisición de maquinarias que complementarán a las existentes.

Procacao, productora de la marca Winter's, realizó durante 1996 inversiones por US \$ 3.5 millones destinados a la colocación de nuevas líneas de golosinas entre gomitas, chocolates y mashmellows. Las inversiones de dicha fábrica continuaron durante 1997 y 1998, pero no se conocen los montos.

M&M Mars, compañía norteamericana, planea instalar para el año 2010 una planta de chocolates en el Perú. Para la realización de éste proyecto se invertirían cerca de US \$ 15 millones. Cabe destacar que para el segundo semestre de 1996 se destinará un millón de dólares en publicidad de nuevos productos, y medio millón adicional para promociones durante el mismo período. La empresa Master Foods Interamerica es la representante de la marca en nuestro país.

El Tigre realizó un plan de reestructuración de la empresa en 1996, en el cual se ha previsto destinar US \$ 250,000 en gastos de capital y US \$ 250,000 en gastos de mantenimiento y renovación de maquinaria. Asimismo, para sus líneas de golosinas, postres, chocolates, caramelos y helados, se ha previsto invertir en un mediano plazo más de US \$ 2 millones para su desarrollo. Los planes no resultaron lo favorable que se esperaba.

Perú Cacao a partir de mayo de 1995, dicha empresa ha incursionado en el mercado de chocolates, para lo cual ha invertido US \$ 5 millones en una nueva planta productora de última generación, lanzando posteriormente al mercado cinco nuevas marcas de chocolates.

8. Industrias de bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas

La inversión de las empresas que conforman esta rama industrial se orientó al establecimiento y modernización de líneas de envasado y refuerzo de los canales de distribución.

Al interior de la rama hubo compras de marcas y el ingreso de capitales extranjeros (ingleses). Es importante resaltar también el crecimiento sostenido de las aguas de mesas y minerales que presentan niveles de inversión significativos en ampliación de plantas.

J.R.Lindley convertida luego en Corporación Inca kola invirtió en los dos últimos años (1997 y 1998) alrededor de US \$ 30 millones, monto que ha sido destinado a la renovación o incremento de la flota de camiones, compra de terrenos para nuevos puntos de distribución, así como compra de maquinaria para la puesta en marcha de una nueva planta en Lurín.

La inversión en 1997 de nuevos equipos fue por más de US \$ 10 millones. Además, se encuentran invirtiendo recursos en la línea de soplado de diversas botellas de plástico. Posee una planta en el Rímac y adquirió un terreno en Lurín, al borde la panamericana sur, para la construcción de una "megaplanta" que se dedicaría al embotellamiento de gaseosas y a la fabricación de envases plastificados. Cabe indicar que la empresa redujo sus costos de producción en 10% gracias a la inversión de US \$ 5 millones en una línea de producción alemana (Cronek) realizada en febrero de 1997 en su planta fabricante de envases, que le permite producir mil botellas por minuto. Culminado el proceso de fusión, se concentró en un proceso de reingeniería, que implicó la reducción de los depósitos de distribución, de costos y un nuevo manejo corporativo. Paralelamente dicha corporación lanzó al mercado su nueva marca de cola "Bimbo Break" sabor de fresa, lo cual demandó una inversión de US \$ 2 millones, esperando captar el 5% del segmento colas de sabores en un plazo de tres años.

Asimismo, la empresa se encuentra en un proceso de reingeniería con el fin de atraer un socio estratégico para conquistar el mercado exterior. El socio estratégico interesado es Coca Cola.

A fines de 1996 se aprobó la fusión de Frutos del País, J.R.Lindley y Distralsa en Corporación José R. Lindley S.A., así como el 1 de Abril de 1997 se concretó la creación de Corporación Inca Kola S.A. encargada del manejo de marca, fórmula y marketing de Inca Kola. Las inversiones en 1996 fueron aproximadamente US \$ 24 millones en la adquisición de una línea de envasado y embotellado. Previamente la Empresa había invirtió en 1995 aproximadamente US \$ 5 millones.

Socosani con la finalidad de lograr una reducción en costos de distribución, así como la ampliación de la cobertura del mercado nacional, se asoció con la Empresa Watts Alimentos de Chile, creando la Distribuidora La Pradera. La participación accionaria es de 50% por cada empresa, cubriendo los mercados de Lima y el norte del país, buscando durante 1998 ampliar su cobertura a nivel nacional. .

De acuerdo a la alianza estratégica Socosani se encargaría de la producción y embotellado de jugos Watts. En este sentido, dicha empresa invirtió US \$ 1 millón en la adaptación de su planta en Arequipa, la compra de maquinaria especializada y el diseño de un moderno envase.

Inchcape Overseas, empresa británica que es, el mayor embotellador de Coca Cola en el mundo, invertirá en la creación de un holding o grupo de empresas para manejar sus operaciones de embotellamiento de Coca Cola en el Perú, así como en Chile, el cual se concentre sólo en el rubro de gaseosas, dejando de lado los demás negocios del grupo. En el Perú, Inchcape tiene el 50.1% de Embotelladora Latinoamericana (ELSA), que tiene el 90% de las ventas de Coca Cola en el Perú. Se proyecta inversiones en capital de planta por un valor de US \$ 14 ó 15 millones durante 1998. Asimismo, de acuerdo al comportamiento de la demanda, realizaría la instalación de una nueva planta con una inversión de US \$ 35 millones.

Hasta el 1 de enero de 1998 duró la fusión por incorporación en Embotelladora Latinoamericana de las Empresas Negociación Sur Peruana, Cía. Industrial Nor Peruana, Emproplast, Transportadora y Comercializadora Lambayeque, así como Costos y Márgenes. La valuación de las compañías fusionadas asciende a US \$ 335.08 millones, además el capital social de ELSA debió aumentarse en US \$ 260.1 millones, haciendo un total de US \$ 711.81 millones.

Las principales inversiones en 1997 al interior de Embotelladora Latinoamericana (ELSA) del grupo Inchcape, fueron la adquisición de Kola Inglesa y San Luis por US \$ 39.1 millones, además de un incremento de capital y el proceso de fusión con las Embotelladoras del norte y sur del país, lo que suma un total de US \$ 140 millones. Asimismo, la firma de un convenio entre Coca Cola y los restaurantes de comida rápida Kentucky Fried Chicken y Pizza Hut para la venta exclusiva de Coca Cola en ambas cadenas, demandó una inversión en equipamiento de tiendas de medio millón de dólares por parte de Coca Cola.

Pepsico Inc. Sucursal Perú, posee para 1998 diversos proyectos. El primero es recuperar continuidad en el tema publicitario, a través de estrategias de recuperación de imagen de la marca, lanzamiento de nuevo logotipo en mayo, e introducción de nuevo empaque (600 ml. en plástico no retornable) con un importante soporte publicitario, todo ello con importantes inversiones. Anteriormente dicha empresa había invertido un millón de dólares en la ampliación y renovación de su flota que le permita ampliar su cobertura de ventas, dicho monto se mantendría en los próximos años.

Grupo Backus, como consecuencia de la adquisición del total de acciones de San Mateo, realizó una inversión de un millón de dólares con el fin de repotenciar la línea de embotellamiento de agua mineral y

repotenciar una planta más para la producción de bebidas gaseosas. Con éstos cambios, Agua San Mateo busca alcanzar el 17% del mercado de aguas minerales con un valor de ventas de 25 millones de Nuevos Soles durante 1997.

Embotelladora Rivera, dueña de la marca Concordia, invirtió en 1996 aproximadamente US \$ 20 millones en la adquisición e instalación de una planta de envases descartables, así como la ampliación de su planta en Sullana (Piura). Previamente dicha empresa había invertido US \$ 3 millones durante 1995, los cuales se destinaron a incrementar y renovar su flota de distribución.

Embotelladora La Loretana durante el período 92-94 invirtió medio millón de dólares en maquinaria y equipos adicionales.

9. Cerveza y malta

Las empresas dedicadas a la fabricación de cerveza y malta, destinaron los mayores montos de inversión en los últimos años a modernizar las plantas y presentación de sus productos especialmente en las líneas de envasado y etiquetado.

En esta rama la producción se ha concentrado en dos empresas al fusionarse las pertenecientes al Grupo Backus y al absorber esta a la centenaria Compañía Nacional de Cerveza. Los capitales de esta industria son mayoritariamente nacionales.

El Grupo Backus invertirá a lo largo de 1998 alrededor de US \$ 1.5 millones para brindar apoyo social a las comunidades pobres del país. Este monto se destinará a ayuda educativa, sanitaria y alimenticia, como parte de una estrategia de marketing social.

Durante 1997 dicha empresa realizó inversiones por US \$ 15 millones para mejorar los equipos y las instalaciones de los diversos negocios de la cervecería en sus locales descentralizados. Asimismo, a lo largo de dicho año, puso en funcionamiento diversos proyectos con miras a optimizar la tecnología de sus plantas de producción en Ate, Callao, Motupe y Trujillo. Asimismo, el grupo no sólo alcanzó optimizar el uso de sus plantas industriales, sino también centralizó las actividades logísticas, refinanció y reestructuró los pasivos en mejores condiciones y promovió la unificación de las redes de distribución y ventas. Para ello lanzó su primera emisión de bonos corporativos por un monto nominal de hasta S/.100 millones a un plazo de tres años.

Previamente en 1996 inició la perforación de dos nuevos pozos de agua que aumentaron la disponibilidad de éste recurso en la planta de Ate. Asimismo, se puso en operatividad en dicho año una nueva línea de envases de aluminio, así como el montaje de una nueva planta para barriles. Además, en la planta de Motupe se inició la operación de un nuevo sistema blending y de un carbonatador de cerveza, mientras que en la planta del Callao, se realizó el acondicionamiento de una de las líneas de envasado para botellas twist off y la instalación de los nuevos tanques de fermentación y reposo de cebada en su planta del Callao. No se precisaron los montos de inversión utilizados por el grupo en éstas plantas, aunque se estiman en US \$ 12 millones, observándose que el porcentaje promedio de utilización de las cinco plantas cerveceras del grupo fue de 78%.

Anteriormente, durante 1995, Cervecería del Norte empresa de Corporación Backus realizó un programa de inversiones por US \$ 5 millones para la modernización y ampliación de su planta industrial, así como la conclusión de la instalación de dos tanques cilindro cónicos para fermentación y reposo. Por otro lado,

CNC empresa del grupo, registró una inversión en activos de S/. 441.91 millones, de los cuales el 75.28% corresponde a los activos de largo plazo y la diferencia a los corrientes.

Debe recordarse que en 1994, la principal inversión del grupo fue la compra del 62% de Compañía Nacional de Cerveza a través de la adquisición de la compañía Esmeralda Holding Ltd., cuyo operación de compra fue financiada con créditos otorgados por el Morgan Guarantee Trust Company of Nueva York, el International Nederlanden Capital Corporation y el Banco de Crédito Overseas Ltd.

Las otras empresas del grupo como Sociedad Cervecería de Trujillo S.A. en marzo de 1995, realizaron una inversión en activos de S/. 62.36 millones, de los cuales 32.63% correspondieron a los activos corrientes y la diferencia a los de largo plazo. Por su parte, Cervecería del Norte tuvo como saldo de las inversiones en valores durante 1994, S/. 6.2 millones, cifra superior en 5.1% al registrado a fines de 1993. A su vez, Cervecería San Juan en 1994 invirtió aproximadamente US \$ 4 millones, destinados a la adquisición de maquinaria, volviendo a invertir similar monto en 1995, los cuales fueron destinados a la adquisición de maquinaria, que les permitió completar el proceso de envasado.

Cervesur ha planeado para 1998, inversiones por US \$ 3 millones, con el objetivo de alcanzar una participación de 24% en el mercado nacional de cervezas. Asimismo, el directorio de Cervesur aprobó un préstamo de US \$ 30 millones en abril destinados a reestructurar los pasivos de la empresa.

En 1997, el grupo Cervesur invirtió cerca de US \$ 1.5 millones en la ejecución de programas sociales beneficiando a cerca de 150,000 personas con servicios de agua, desagüe, etc., proyectando para los próximos años un incremento que permita duplicar lo aportado actualmente. Asimismo, dirige su apoyo al sector educación, cultura, flora y fauna, como por ejemplo al proyecto Tecsup Arequipa, para lo cual realizó un aporte de un millón de dólares para la construcción de la primera etapa. Asimismo, uno de los inversionistas de Cervesur (Credit Suisse), realizó la transferencia del 22.37% de su participación accionaria a Intergama Corp., inversionista con sede en las Islas Vírgenes.

Previamente en 1996, la empresa firmó un contrato con Rostocker Brauerei GmbH, empresa del grupo Beck & Co., uno de los más grandes de Europa, que le permitirá ampliar sus participación en el mercado europeo a través de inversiones en campañas publicitarias en Europa.

Respecto a las inversiones durante 1995, destaca la inauguración de una nueva planta cervecera en Arequipa, con una inversión de US \$ 40 millones. Asimismo, invirtió aproximadamente US \$ 10 millones en marketing, distribución y transporte, con el objetivo de ganar mercado en Lima durante 1995, objetivo que logró satisfactoriamente.

Grupo CCU, empresa cervecera Chilena, efectuó su primera inversión en el Perú en 1997 con la adquisición de un terreno de 20 hectáreas en Huachipa, destinado posiblemente a la construcción de una planta cervecera o de almacenamiento de productos, a través de un joint venture con una empresa peruana no identificada.

10. Industria del tabaco

La rama industrial del Tabaco es una de las mayor concentración en el sector, al fusionarse las tres empresas que funcionaban en el mercado en los últimos años. Los capitales extranjeros predominan en este caso y provienen de España.

La inversión de las empresas del sector se orientaron principalmente a sostener su participación en el mercado, el cual está afectado por el contrabando de este tipo de productos que se distribuye a través del comercio informal. En este contexto, predominan las adquisiciones de maquinaria y equipo para modernizar las plantas.

Grupo Fierro, dueño de Tabacalera Nacional S.A (TANASA) ha culminado la construcción de una planta para dicha empresa, implementada con equipos de última tecnología, la cual inició sus operaciones en el segundo semestre de este año (1998). La inversión que realizó la empresa ascendió a US \$ 10 millones.

Asimismo, TANASA firmó un convenio de exportación de sus productos a Chile, en el que se colocarán los cigarrillos Golden Bish, marca dirigida al segmento de menores recursos en el Perú y probablemente la marca Hamilton líder del mercado peruano.

Por otra parte, en 1997 el grupo español Fierro invirtió US \$ 11 millones en la compra de nueva maquinaria y equipos para repotenciar sus tres empresas tabacaleras. Este grupo es dueño de Tabacalera Nacional, Tabacalera del Sur y de la planta industrial de Ate anteriormente propiedad de ENATA. Debe indicarse la empresa Tabacalera del Sur, se adjudicó el módulo II de la Empresa Nacional del Tabaco (ENATA), al ofrecer US \$ 870,500 por la planta industrial de Ate y las marcas de sus cigarrillos rubios y negros. La oferta superó el precio base de US \$ 497,380 en 75%. Adicionalmente, se invertirá un millón de dólares en repotenciar la maquinaria adquirida que se dedica a la producción de cigarrillos negros. La adquisición de éste módulo comprende máquinas y equipos productivos, materia prima, stock mínimo de inventarios principales, mobiliarios y vehículos. Asimismo, incluye las marcas de cigarrillos negros Inca, Latino, Nacional y Presidente; de los Rubios Cid, Láser y Country Club; así como la marca de puros Río Mayo. Adicionalmente al precio pactado por la compra, Tabacalera del Sur pagó US \$ 150,000 adicionales por la compra de los inventarios principales que fueron adicionados al stock mínimo incluido en el precio base.

British American Tobacco piensa destinar a su presupuesto de márketing de 1998 la cifra de US \$ 33 millones para las campañas publicitarias de todas sus marcas presentes en el mercado peruano, lo cual representaría un incremento del orden del 10% a lo presupuestado en 1997 en que se destinaron US \$ 30 millones. Cabe destacar que ésta empresa participa en el mercado nacional con sus marcas Lucky Strike, Belmont, Free Lights y Kent Super Lights. La empresa está planificando poner una planta en el Perú para lo cual está realizando los estudios correspondientes.

11. Fab. de textiles y confecciones de prendas de vestir

El flujo de inversión en estas ramas fue predominantemente de capitales nacionales, tal como hemos visto anteriormente las inversiones son sostenidas por que la orientación de parte de la producción (40%) se destina al extranjero.

En este caso, no se han creado nuevas plantas, básicamente los capitales se han dirigido a la repotenciación y modernización de las plantas industriales, en especial de las que trabajan con algodón, material en que el Perú cuenta con ventajas comparativas por la finura y longitud de las fibras.

San Cristóbal efectuará inversiones por US \$ 3.29 millones durante 1998. Los fondos considerados para este período se destinarán a la adquisición de maquinaria y equipos textiles para las plantas de Lima y Chíncha. Asimismo, en el primer semestre del año dicha empresa suscribió un contrato de crédito de US

\$ 27 millones con los Bancos: Comercia Bank, Desdner Bank Latiamericak AG, Banco Wiese y Morgan Guaranty Trust Company, con una vigencia de 5 años a una tasa de interés anual Libor más 2.75% más un período de gracia de 1 año. Los recursos se destinarán a disminuir costos financieros mediante sustitución de deudas, así como inversiones en activos fijos y capital de trabajo.

La empresa prevé ingresar en el mercado nacional con marcas propias en los próximos dos años. Bajo ésta perspectiva y buscando incrementar sus exportaciones, durante 1997 realizaron inversiones por US \$ 4.1, millones, destinados a la adquisición de maquinarias. Asimismo, esta empresa recibió un aporte de capital de los 158 accionistas que son integrantes del grupo Los Portales Holding -del cual forma parte San Cristóbal- por un monto de US \$ 37.55 millones.

Consorcio Textil del Pacífico emitirá en 1998 bonos por US \$ 5 millones a un plazo de cinco años. Los fondos serían utilizados para mejoras en equipos y maquinaria. Debido al Fenómeno del Niño, la empresa ha disminuido su programa de inversiones en US \$ 1.2 millones para 1998 y transferido la inversión adicional para 1999.

Compañía Industrial Nuevo Mundo aprobó su fusión en 1998 con Compañía Desmotadora Peruana, que se disuelve sin liquidarse. Se constituye una nueva sociedad llamada Compañía Industrial Nuevo Mundo con un capital social de S/. 63.4 millones que se dedicará a la fabricación de hilados, tejidos planos y de punto, así como al estampado, teñido, acabado y comercialización de los mismos, tanto en el mercado interno como externo. Compañía Desmotadora Peruana realizaba actividades agroindustriales de desmotado y prensado de algodón en todas sus fases. Todos los pasivos de ambas empresas serán asumidos por la nueva empresa.

Corporación Apache, que maneja las marcas de jeans Apache, Unlimited y Toqe, tiene prevista la construcción de una planta de 35,000 metros cuadrados en Santa Cruz (Bolivia) en 1998, cuya inversión asciende a US \$ 1.5 millones, con el objetivo de consolidar las marcas en el mercado boliviano.

Universal Textil S.A., registró el primer semestre de 1997, una reducción del flujo negativo de inversión, al no registrarse mayores desembolsos para la adquisición de maquinaria y equipo. Esto a diferencia de lo sucedido en 1996, año en que parte de los fondos mantenidos en caja (S/. 9.8 millones) se destinaron a la compra de activo fijo. Cabe destacar que la empresa mantiene en vigencia una emisión de bonos corporativos por S/. 15 millones, la cual vence en junio de 1999. Los fondos se destinaron a la adquisición de maquinaria y equipo, así como a la sustitución de pasivos y capital de trabajo.

San Miguel S.A. resultado de la fusión de Fábrica de Hilados y Tejidos San Miguel S.A. y Rayón Industrial S.A. en 1994, realizó inversiones durante 1995, 1996 y 1997 por aproximadamente US \$ 18 millones, a través de financiamiento el sistema financiero, monto destinado a maquinarias y equipos.

Textiles Populares S.A. (Texpop), inauguró y puso en marcha en octubre de 1997, una planta de hilados en Chorrillos sobre un área de 12,000 metros cuadrados (Lima), ex propiedad de Textil Peruana, de la cual Texpop adquirió sus activos en 1996. La empresa se encuentra en proceso de implementación de nueva maquinaria, básicamente para la detección y eliminación de fibras de polipropileno que se introducen en la materia prima (algodón tanguis). La inversión efectuada se estima en US \$ 1 millón en renovación de maquinaria e instalación de nuevas líneas de producción

Credisa, pasó al Grupo Cervesur a través de Textil Trujillo, concretó la adquisición de las acciones de Compañía de Representaciones y Distribuciones S.A. (Credisa) por US \$ 15.3 millones en 1997. Esta compra generó posteriormente una fusión entre Textil Trujillo y Credisa.

12. Fabricación de pulpa madera, papel y cartón, envases/cajas de papel y cartón

Estas ramas vienen invirtiendo en maquinarias convertidoras de papel, verificándose la creación de nuevas empresas tras la privatización de la empresa estatal Paramonga. Asimismo, en los próximos años esta rama será una de las principales receptoras de capital extranjero al instalarse una nueva planta a un costo de US \$ 600 millones.

Las principales inversiones se dieron en compras de maquinaria, muchas de las cuales no se han podido incluir en este brevemente resumen por falta de información.

Formatos Técnicos y Derivados S.A. (Fortesa), planea adquirir a inicios de enero de 1999, nuevas maquinarias a la par con la tecnología, para la aplicación de códigos de barras, los cuales darán seguridad a los productos que ofrecen, y cuyo costo está valorizado entre 200,000 y 300,000 dólares. Cabe destacar que esta empresa se dedica a la fabricación de papel continuo para computadoras y comprobantes de pago.

Manufacturera de Papeles y Cartones (MPC) invertirá US \$ 2 millones en 1999 para repotenciar la planta de Santiago de Cabo, al norte de Trujillo, las cuales estarán dirigidas a la adquisición de maquinarias, renovación e implementación de nuevas líneas de productos de papel y cartón.

13. Fabricación de productos químicos básicos

Las ramas de productos químicos básicos muestra una evolución favorable al interior de la industria, verificándose una alta utilización de la capacidad instalada y progresivamente, aunque aún lentamente, están incrementando sus exportaciones, lo cual permite suponer montos de inversión significativos para los próximos años.

En estas ramas se mejoraron principalmente los hornos y las medidas medio ambientales en los últimos años. Asimismo, varias empresas que eran de propiedad estatal fueron privatizadas, lo cual también es un indicador de futuras inversiones dada la situación en que se encontraban dichas empresas.

Messer S.A. invertirá US \$ 23 millones (1998 y 1999) en el desarrollo de una planta de separación de gases, luego de suscribir un convenio de suministro de gases industriales con Siderperú. La planta se construirá en Chimbote (Ancash) y tendrá una capacidad de producción inicial diaria de 500 toneladas métricas de oxígeno.

Proquinsa fabricante de silicato de sodio y silicato de potasio, se encuentra construyendo dos hornos nuevos que permitirán aumentar sus exportaciones. Dichos hornos permitirán exportar 400 toneladas mensuales, en los que invirtieron entre US \$ 100 mil y US \$ 200 mil en el primer semestre de 1998.

Exsa construiría una nueva planta que tendría la capacidad de producir 280 mil toneladas de amoniaco por año y 200 mil toneladas de nitrato de amonio. Como el mayor fabricante de explosivos del sector privado del Perú, Exsa, está buscando un socio para financiar la construcción de su planta química destinada a la producción de amoniaco, la misma que demandará una inversión de US \$ 200 millones,

esperando contar en el futuro con el suministro del gas de Camisea. La construcción de esta planta podría empezar en 1999 o a más tardar en el 2,000, de acuerdo a los resultados del estudio de factibilidad. La nueva planta estaría localizada en Lurín, pudiendo transformar gas natural de Camisea en amoníaco y nitrato de amonio para utilizarlos en la producción de explosivos y fertilizantes.

Bayóvar requiere de una inversión de US \$ 380 millones, los mismos que deben ejecutarse en un plazo de 42 meses, contados a partir de la firma de la transferencia. La planta puede generar ingresos por exportación de roca fosfórica y fosfato de amonio por US \$ 180 millones. Esta empresa sería subastada próximamente, el ganador de la subasta debe poner en operación una planta de tratamiento de roca fosfórica, construir un puerto exclusivo para el manejo de minerales, así como implementar instalaciones industriales para salir en busca de compradores en el mercado internacional.

14. Pinturas, barnices y lacas

Los flujos de inversión extranjera que se han efectuado en ésta rama de la industria en los últimos 3 años, han sido dirigidos a la renovación de bienes de capital (maquinaria y equipo) e implementación de nuevas plantas principalmente de pinturas en polvo.

Asimismo, se ha producido cambios importantes en el accionariado, incrementándose los capitales foráneos. Actualmente, la mayoría de empresas tiene entre sus accionistas a inversionistas extranjeros.

Industrias Vencedor invirtió en el período 1996-1998 aproximadamente US \$ 4.5 millones, los cuales han sido concentrados en la instalación y desarrollo de una planta dedicada a la producción de pinturas en polvo. Asimismo, estas inversiones comprenden la instalación de una nueva planta especializada en la fabricación de tintes para envolturas de papel y plástico, denominada Tintas Gráficas Vencedor S.A. En ésta nueva empresa, Vencedor participa con el 49.9% del capital social, lo cual significó un desembolso de US \$ 998,000. Asimismo, lanzó al mercado su línea de pintura en polvo, con una inversión de US \$ 2.5 millones, utilizada para el pintado de piezas y partes metálicas que luego son horneadas.

Previamente en 1995 la empresa efectuó inversiones que ascendieron a S/. 39.06 millones, cifra superior en 44.12% en relación a 1994.

Intradevco Industrial aprobó un aumento de capital de S/. 10.77 millones, así como un incremento de su cuenta de participación patrimonial del trabajo de S/. 4.75 millones durante 1997. Asimismo, aprobó la escisión por constitución de una nueva sociedad llamada Intradevco Industrial S.A. Por otro lado, se realizaron inversiones por más de US \$ 3 millones destinados a la implementación de equipos que permitan ampliar la capacidad de producción de su planta.

Tecnoquímica, instaló en 1996 una planta de pintura en polvo que requirió una inversión de US\$ 1 millón.

Sherwin Williams realizó importantes inversiones en 1996 orientadas al mejoramiento de sus productos. Asimismo, durante 1995 realizaron inversiones por US \$ 2.5 millones en la construcción y ampliación de su planta, así como de las nuevas oficinas administrativas.

Industrias Fast registró una inversión en activos de S/. 25.51 millones en 1995, de los cuales 62.55% corresponden a los activos corrientes y la diferencia a los de largo plazo. Cabe indicar que ésta empresa

fue adquirida por el grupo Picasso Candamo, dueños de Sherwin Williams Peruana, en 1994 por un valor de US \$ 6 millones.

CPP estableció un plan de modernización de equipos para su planta de pinturas que demandó una inversión superior al millón de dólares en 1995, que le permitió un crecimiento cercano al 17% en dicho año.

15. Productos farmacéuticos y medicamentos

La rama de productos farmacéuticos muestra inversiones principalmente de capitalistas nacionales al quedar en el mercado pocas empresas extranjeras. En muchos casos se destinaron fondos para reorganizar las empresas.

En este caso es importante destacar la inversión creciente en investigación y desarrollo de nuevos productos, tras el éxito de la uña de gato en el mercado internacional. El potencial del Perú en plantas medicinales es muy grande al encontrarse muy arraigado su utilización entre la población, con resultados en algunos casos sorprendentes y que pueden ser comercializados en un mayor volumen.

Drokasa a través de Laboratorios farminindustria, fusionado con Multifarma, destinó inversiones en equipos para el control de calidad, por aproximadamente US \$ 1 millón en el primer semestre de 1998.

Novartis, que cumple un año de funcionamiento en 1998, luego de la fusión de los laboratorios suizos Sandoz y Ciba Geigy, realizó durante 1997 inversiones de alrededor de US \$ 1 millón, destinados a la reestructuración de su fuerza de ventas y al inicio de investigación científica a nivel local. Para 1998, se proyectan inversiones por US \$ 2.5 millones. .

Química Suiza invirtió durante 1997 cerca de US \$ 5 millones, los cuales se destinaron a la ampliación de las líneas comerciales y a la reestructuración organizativa de la empresa.

Farminindustria durante 1997 realizó una inversión de US\$ 2 millones en equipos de automatización para la fabricación de medicamentos, lo cual permitió asegurar un importante desarrollo en la calidad de los productos.

Eli Lilly (sucursal de Eli Lilly Interamericana en el Perú), realizó durante 1996 inversiones por US\$ 3 millones. Este monto fue destinado a la investigación y desarrollo, modernización del servicio de información tecnológica dirigida a médicos, así como a capital de trabajo.

Abeefe invirtió en el período 1995-1996 aproximadamente un millón de dólares en el mantenimiento y mejora de su planta industrial.

Laboratorios Larpe invirtió entre 1995 y 1998 aproximadamente US \$ 3 millones como parte del plan delineado por la empresa, monto que fue destinado a la ampliación de la planta de producción y mejora en la infraestructura de los almacenes. Cabe resaltar que éste laboratorio representa además a Laboratorios Hoechst en su línea farmacéutica.

16. Refinerías de petróleo crudo y gas natural

Desde 1993 hasta 1997 el Gobierno peruano suscribió 37 contratos de exploración y explotación petrolera, y en lo que va de 1998 aumentó a 41. Sin embargo, el Ministerio de Energía y Minas, para este

año se espera totalizar 15 contratos más, de los cuales 5 ya fueron aprobados durante el primer trimestre. Se prevé que por esos 15 contratos habrá una inversión adicional de US \$ 400 millones por compromisos mínimos. En los últimos cinco años, el Perú logró compromisos de inversión por cuatro mil millones de dólares. Para 1999 se espera suscribir diez contratos petroleros y nueve contratos anuales entre el 2000 y 2002.

En 1998, se estima que 30% del territorio petrolero en el Perú es atendido por inversionistas privados, lo cual refleja las grandes perspectivas de desarrollo del sector. La intención de las empresas es observar los resultados obtenidos para iniciar nuevos estudios o continuar con proyectos ya iniciados.

Lima Gas, esta invirtiendo US \$ 2.5 millones en 1998 en renovación de cilindros y en vehículos de transporte. Asimismo, la empresa está construyendo una planta en Piura, que estaría habilitada en diciembre próximo, mientras que en enero de 1999 iniciará la construcción de otro complejo en Arequipa. Cada edificación demandará una inversión de US \$ 500 mil.

Repsol, empresa española, efectuaría inversiones por US\$ 80 millones en 1999 y estarán destinadas a la exploración de los cinco bloques petroleros que la empresa opera.

Pérez Companc, petrolera argentina, se adjudicó un contrato de exploración y explotación de hidrocarburos en el Lote 34 en el primer cuatrimestre de 1998, en la cuenca del Ucayali, por un período inicial de exploración de 7 años y una inversión comprometida para los dos primeros años de US \$ 7.5 millones.

Petro-Tech, que opera en el lote Z2B 2B en el zócalo continental de Talara, prevé realizar en 1998 una inversión aproximada de US \$ 30 millones, destinados a actividades de exploración y perforación de 12 pozos adicionales a los 3 perforados en lo que va del año, cumpliendo así con el compromiso pactado con Perupetro. Asimismo, la empresa invertirá US \$ 1.8 millones en la reparación de algunos pozos e infraestructura diversa que resultó afectada por el Fenómeno del Niño.

Anteriormente dicha empresa llegó a un acuerdo con Coastline Geophysical Inc. de Houston para invertir US \$ 6 millones en 1996 en trabajos de sísmica marina de alta resolución. Esta inversión es adicional a las obligaciones que Petrotech adquirió en el contrato de exploración y explotación firmado con el Estado en 1993, en el cual se comprometió a perforar 40 pozos de desarrollo y 2 de exploración en un plazo de 3 y 4 años, respectivamente.

Pluspetrol, petrolera argentina, invertirá en 1998 cerca de US \$ 90 millones en el Perú destinados a programas de exploración y explotación petrolera en el oriente peruano a realizarse en los lotes 8, 8x y 79, como parte de dicho programa, inició la perforación de un pozo petrolero en el lote 79, en el cual tiene previsto invertir aproximadamente US \$ 10 millones.

Relapasa (Refinería La Pampilla) firmó un contrato con Edelnor para el suministro de energía eléctrica por S/. 100 millones por un período de 15 años. Asimismo, Relapasa, tiene previsto un plan de inversión muy importante a ser desarrollado en los próximos siete años con inversiones que sobrepasan los US \$ 500 millones.

Anadarko Perú Company, especializada en la exploración y explotación de hidrocarburos, prevé asociarse con dos empresas norteamericanas o sudamericanas para desarrollar operaciones en el lote 84,

en Pucallpa. El programa de inversiones en los próximos siete años establecido en la firma del contrato con Perú-Petro, tiene un valor aproximado de US \$ 50 millones, de los cuales hasta el momento (1998) se han ejecutado US \$ 15 millones, donde una gran parte de éste monto se ha empleado en diversos estudios de suelo.

Solgás, invirtió durante 1996 un monto superior a los US \$ 9 millones en la implementación de sistemas de seguridad para todas sus instalaciones, el cual se destinó a la modernización de las instalaciones de envasado bajo estrictas medidas de seguridad que observan estándares internacionales. La compañía empleó una partida presupuestal importante en la distribución de nuevos cilindros, diseño de nuevas válvulas, inspección, mantenimiento y equipos de alta tecnología.

17. Derivados del petróleo

En esta rama la principal empresa tiene previstas importantes inversiones futuras, habiendo efectuado inversiones importantes para mejorar la capacidad de producción y desarrollar nuevos productos.

Repsol esta efectuando una inversión de US \$ 60 millones en la Refinería La Pampilla en 1998, destinados a la construcción de plantas que permitan mejorar en el mediano plazo la elaboración de productos finales. Este monto forma parte de los US \$ 500 millones que el grupo invertirá en el Perú en los próximos 10 años. El primer año de operación en la refinería a servido para diseñar un plan estratégico con una inversión de US \$ 17 millones. Asimismo, se construyó una planta de ventas en la refinería con una inversión de US \$ 7 millones.

Serlipsa suscribió un contrato con Petroperú, para que ésta opere los terminales de almacenamiento de combustible del centro de dicha empresa por un período de 15 años. Estos terminales están conformados por las unidades del Callao y la planta de venta de Cerro de Pasco. La oferta fue un precio de venta de 0.4739 centavos de dólar por barril despachado, además de un pago de derecho de suscripción del contrato por US \$ 3 millones. Serlipsa como operador autorizado cobrará a los usuarios mayoristas hasta 0.60 centavos de dólar por barril de almacenamiento contratado por mes y hasta 0.58 centavos de dólar por barril de combustible despachado. Asimismo, asumirá un compromiso de inversión para mejorar las unidades por 6.3 millones de dólares en un período de 5 años, para lo cual se asoció con una compañía holandesa.

18. Industria de camaras y llantas

Las inversiones en esta rama se canalizaron a consolidar la presencia de las dos empresas productoras en el mercado local que ha tenido una gran expansión por la renovación del parque automotor que creciera cerca de 50% en los últimos 8 años.

Lima Caucho tiene previsto invertir durante 1998 aproximadamente US \$ 614,000 en la modernización de su fábrica. Ello significaría un incremento de 143% respecto a la inversión total alcanzada en 1997, la cual ascendió a US\$ 252,500.

Goodyear culminará en 1999 la planta de reencauche en la que se estima una inversión de US \$ 6.1 millones. Asimismo, el Director Gerente de GoodYear, estimó que la empresa esta realizando inversiones por US \$ 3 millones en 1998 para mejorar algunas líneas de producción.

Además, la empresa está considerando la ampliación de su producción hacia neumáticos no convencionales, por lo que entre julio y agosto de 1998, iniciará la producción de llantas radiales, lo cual demandaría una inversión de US \$ 5 millones, principalmente para la adquisición de maquinaria. Cabe indicar que en los últimos años, la empresa ha realizado inversiones que fluctuaron entre US \$ 1 millón y US \$ 2 millones anuales.

19. Productos plásticos

Las empresas de la rama del plástico realizaron inversiones fundamentalmente en bienes de capital (maquinaria y equipos), con la finalidad de mejorar la calidad de sus productos y la reducir sus costos de producción. La mayoría de capitales en la rama es peruana, pero existe un alto interés de empresas extranjeras por formar joint-ventures con empresas peruanas, tales como Wenco de Chile y el gobierno israelí.

No obstante, debe indicarse que el rubro de tuberías de plástico fue la principal receptora de las inversiones, así como la de que orienta a la fabricación de envases. Contrariamente se observa descapitalización en las empresas productoras de juguetes debido a la competencia de productos importados mayormente del Asia que ingresan muchas veces a precios dumping o de contrabando.

Pavco del grupo suizo Amanco, proyecta la introducción de nuevos productos a través de su nueva planta industrial, instalada en abril de 1997, cuya inversión demandó US \$ 16 millones. Adicionalmente, se ha creado una distribuidora para la comercialización de todos los productos de la planta. Asimismo, se invirtieron US \$ 2 millones en el desarrollo de tres nuevos negocios en el Perú, uno de los cuales es destinado al sistema constructivo Plycem, además de la línea de pisos vinílicos y geotextiles. Pavco es una fábrica de tubería y accesorios de PVC y polietileno de múltiples usos.

Industrias Santa María que en la actualidad (1998) se halla bajo la dirección de la Compañía Consultora Administrare S.A., se encuentra invirtiendo en la repotenciación de maquinaria y equipos; montos que se estiman en US \$ 50,000 aproximadamente. Esta empresa produce P.V.C. coloreados y transparentes, vinílicos en general, asimismo presta servicios de plastificado y espumado.

Peruplast prevé ejecutar un plan de inversión por US \$ 3 millones para 1998. A fines de julio de 1998, la empresa Peruplast adquirió una máquina de rotograbado de ocho colores que, junto a otras inversiones realizadas en los últimos tiempos, tales como sistema de huecograbado, rectificadora computarizada de cilindros, entre otros representa un monto de US \$ 9 millones, que le permitirá asegurar la mejor calidad posible de sus envolturas. En 1997, Peruplast invirtió US \$ 9 millones para mejorar su capacidad productiva.

BASA realizó inversiones cercanas a los US \$ 4 millones en 1997, los cuales se destinaron a la modernización y renovación de equipos, así como a proyectos de investigación y desarrollo para el lanzamiento de nuevos productos al mercado. Asimismo, Basa destinó US \$ 4 millones para la ampliación y modernización de sus instalaciones en 1995. En 1994 dicha empresa invirtió un millón de dólares.

Pest Products International y CNC Containers Corporation pusieron en funcionamiento en septiembre de 1998 una fábrica de preforma de plástico para la industria de bebidas gaseosas en el Callao. Esta planta tendría un costo de inversión por encima de los US \$ 2 millones.

B.B. Plast puso en operatividad en 1996 una nueva maquinaria de espumado continuo, por un valor cercano a los US \$ 400,000 que le permitirá un alto grado de productividad de espumado.

Industria del Envase, fue resultado de una fusión en 1994 entre Industrial Cacer e Imprenta Amaru, la cual invirtió US \$ 7 millones en el proyecto de producción de proforma de botellas plásticas para gaseosas.

Aluminium Company of America (Alcoa) con matrices en Estados Unidos y Canadá, invirtió cerca de US \$ 10 millones en 1995 en instalar una planta de producción de tapas de plástico y proformas para botellas PET, la cual entró en funcionamiento a través de su filial en el Perú, la empresa Operaciones Multinacionales S.A. .

Limaplast invirtió cerca de US \$ 2 millones en la ampliación de su planta entre 1994 y 1995.

Interquímica invirtió US \$ 2 millones en nueva maquinaria. en 1995 para modernizar su planta.

Tecnipack, invirtió en 1995 cerca de US \$ 600 mil en nueva maquinaria para cubrir el crecimiento del mercado.

Plásticos Fort destinó en 1995 alrededor de US \$ 2 millones en nuevas maquinarias y equipos.

20. Fabricación de vidrios, cerámica y refractarios

En estas ramas de elevada concentración, las inversiones se dirigieron a modernizar las plantas existentes en el caso de las empresas productoras de vidrio y de ampliar la capacidad de las plantas en el caso de Cerámica y refractarios debido a los crecientes volúmenes de exportación. Ambas ramas se beneficiaron del auge de la construcción de los últimos años.

El Grupo Pizarreño de Chile planea aumentar su presencia en el mercado internacional de cerámicos con la entrada en operación en el Perú de la planta de Cerámicas San Lorenzo, la que se iniciaría en el primer trimestre de 1999. El objetivo del holding es lograr el 40% del mercado de cerámicas peruano. Cabe indicar que el grupo Etex a través de sus subsidiarias Fábrica Peruana Eternit y Empresas Pizarreño de Chile, ha iniciado la construcción de una fábrica de productos cerámicos en el centro industrial Las Praderas de Lurín, que demandaría una inversión de US \$ 17 millones, este proyecto forma parte del plan general de inversiones por US \$ 50 millones definido para 1998.

Magensa (Materiales Generales S.A.), que agrupa a las compañías Sanicerámica, Casagrande, Magensa Proyectos y Delta Industrial, se asociará con un grupo venezolano para la instalación de una planta de sanitarios de lujo, que atenderá el mercado local y exterior. En el rubro de muebles, la empresa ha invertido en 1998 alrededor de US \$ 10 millones en la instalación de una fábrica de muebles en Lima, la cual reemplaza a otras tres de menor dimensión.

Celima vendió a la corporación española Roca 25% del accionariado, por un monto aproximado de US \$ 15 millones. Asimismo, Celima realizará en sus respectivas plantas, inversiones por montos entre US \$ 4 y 5 millones para ampliar su capacidad instalada entre 1998 y 1999.

Por otro lado, en 1998, la empresa ha realizado la implementación en una de sus plantas industriales de pisos cerámicos y revestimientos de pared. La obra demandó una inversión de US \$ 14 millones. Posteriormente ampliará la segunda planta.

21. *Fabricación de cemento, cal y yeso*

Las empresas productoras de cemento se concentraron en ampliar la capacidad instalada de sus plantas ante el significativo crecimiento de la actividad constructora en el país, así como por las excelentes perspectivas de incursionar en el mercado chileno, luego que se suscribiera la desgravación arancelaria entre los dos países.

Cementos Norte Pacasmayo aprobó en sesión de directorio en octubre de 1998, el proyecto de fusión por constitución de nueva sociedad entre la empresa en mención, con Cementos Rioja y Corporación Derivados de Acero. La nueva empresa se está preparando para cubrir una demanda futura, adquiriendo una nueva máquina de molienda, la que entrará en funcionamiento en 1999. Asimismo, ha estimado un plazo de 3 años aproximadamente, para ampliar su planta de clinker cuya inversión ascendería a US \$ 70 millones, lo que permitirá incrementar su capacidad en un millón de T.M.

Debe resaltarse que dicha empresa se adjudicó la planta de Cementos Rioja a través de una oferta de compra de US \$ 15'215,000, siendo la única empresa que presentó oferta de compra en la subasta. Cementos Rioja representa el 3.5% de la capacidad de producción de esta empresa. Sin embargo, la producción de la planta de Rioja contribuirá al abastecimiento de cemento principalmente en la zona de selva del Perú. Los planes de inversión suman un total de US \$ 2 millones en 1998 para la empresa recién comprada, que serán destinados al desarrollo de canteras y al suministro eléctrico a través de la instalación de una línea de transmisión de energía. No obstante, los planes de inversión suman US \$ 18 millones para 1998, con el objetivo de implementar su planta de producción de cemento. En la actualidad, terminó la instalación de un nuevo sistema de embolsado de cemento, cuya inversión fue aproximadamente de US \$ 3 millones y viene implementando la instalación de un molino de cemento que requerirá una inversión aproximada de US \$ 15 millones.

Por otra parte, la puesta en marcha del proyecto de la Central Hidroeléctrica de Gallito Ciego previsto para enero de 1999, entrará en su etapa final de prueba y operación en noviembre de 1998, pues los trabajos han superado el 80% de avance. A pesar de que la inversión asociada al proyecto de la empresa Cementos Norte Pacasmayo se estimaba inicialmente en US \$ 25 millones, el monto financiado finalmente podría ser hasta 25% menor que ésta cantidad, lo que amplía el valor del proyecto. Este proyecto de generación eléctrica, asegurará el autoabastecimiento de la empresa y le permitirá vender el excedente de energía.

A mediano plazo, la empresa pretende la construcción de un puerto en Pacasmayo con el fin de reducir el costo de transporte y facilitar la explotación de clinker y cemento. La inversión estimada de éste proyecto es de aproximadamente US \$ 15 millones. Anteriormente la empresa se dedicó a repotenciar la planta con una inversión cercana a los US \$ 3.5 millones entre 1996 y 1997.

Cementos Lima a fines de 1997 inició la segunda etapa del proyecto de ampliación de su planta, la cual culminaría en el segundo trimestre de 1999. El monto de inversión estimado para esta etapa asciende a US \$ 68 millones, del cual se habían comprometido hasta el 30 de junio de 1998, US \$ 59.6 millones y desembolsado US \$ 38 millones.

Esta empresa ha realizado proyectos y programas destinados a la reducción de costos. De esta manera, con el principal objetivo de poner fin a sus importaciones de clinker, invirtió US \$ 130 millones en su planta durante parte de 1996 y 1997 que se explican por la adquisición de inmuebles, maquinaria y equipos. El total de esta inversión se financió con créditos de mediano plazo (64%), recursos propios y

bonos corporativos. Esta expansión les permitirá reducir sus costos en 15%. La empresa proyecta, además, incrementar la capacidad de procesamiento de la piedra de carbón de La Carbón S.A., con lo que asegurará la reducción en los costos de combustibles para los próximos cuatro años. De otro lado, en materia de inversiones resalta el proyecto de emisiones de bonos corporativos por US \$ 40 millones en el transcurso de 1998, los cuales forman parte de una emisión total de US \$ 60 millones. Los recursos captados de la emisión complementarán el financiamiento de la segunda etapa del proyecto de ampliación de su planta. Cabe resaltar que en julio de 1997, la empresa emitió la primera serie de los mencionados bonos por US \$ 20 millones. Con la financiación de la segunda etapa del proyecto, se espera triplicar la capacidad original de producción de clinker, alcanzando 3.6 millones de T.M. al año.

Durante 1995 Cementos Lima realizó diversas inversiones, tanto en la planta de Atocongo como en el muelle de Conchán por un total de US \$ 7 millones. La inversión en 1994 fue de US \$ 3.9 millones.

Cemento Andino espera mejorar en 40% su producción a partir de julio de 1999, gracias a la inversión de US \$ 44 millones, destinados a la ampliación de uno de sus hornos de producción. Esta inversión ha sido financiada con US \$ 30 millones de bancos, y el saldo restante con recursos propios.

Asimismo, esta empresa se asoció con Cementos Lima y la mexicana Cementos de México (Cemex) en 1996 para comprar el 51% de acciones de dos empresas de concreto del Perú. La nueva sociedad, donde Cementos Lima tiene el control, compró las acciones de C+H Unión de Concreteras por un monto de US \$ 10 millones. Cabe resaltar que C+H nació de la fusión de Copresa y Hormec, empresas peruanas líderes en la producción de concreto, con un 70% del mercado local.

Cementos Yura tiene intención de aprovechar las ventajas que ofrece el ACE con Chile para exportar cemento. Yura es la segunda empresa, junto a Cementos Lima que expresa interés en aprovechar la ventaja del Acuerdo. La empresa recogerá capitales por US \$ 20 millones en una colocación de bonos a un plazo de cinco años. Estos fondos permitirán financiar parte de la expansión de la planta que la compañía opera en Arequipa durante 1998 y 1999. La empresa tiene previsto invertir en 1998 US \$ 1.8 millones en el mejoramiento de su línea industrial (tritadora primaria, nueva ensacadora rotativa y un generador de emergencia).

Asimismo, para diciembre de 1998, la empresa obtendría la certificación ISO 14001, norma que garantiza la implementación de un sistema de gestión ambiental. Para tal efecto, tendrá que costear en auditoría interna y externa, capacitación, documentación e implementación del sistema unos US \$ 30 mil. Previamente, la empresa arequipeña recibió la Certificación de Calidad ISO 9002, convirtiéndose en la primera empresa peruana de cementos en recibirla en los tres aspectos más importantes: Extracción de materias primas, producción y venta de cemento portland puro, modificado, puzolánico y cemento de albañilería. Este certificado fue otorgado por SGS ICS Ibérica AEIE de España.

Por otra parte, dicha empresa invirtió US \$ 4 millones en 1996 en la compra de una nueva chancadora y en la modificación del sistema de suministro de energía de la planta cementera, que consistirá en el reemplazo del petróleo por el uso de carbón. Asimismo, destinó medio millón de dólares en programas ecológicos, con el fin de instalar sistemas de filtros que garantice el reprocesamiento del polvo generado en el proceso de fabricación del cemento.

Cementos Sur S.A. del grupo Gloria S.A., fue adquirida en 1995 por un precio de US\$ 33'321,000. Este monto resultó ser 2.8 veces superior al precio base fijado en US \$ 11.8 millones. La participación de

Gloria en el consorcio ganador es de 85%, mientras que Yura lo hace con el 15% restante. Asimismo, el 40% del monto ofertado se pagará al contado, mientras que el 60% restante se pagará en un plazo de 5 años más uno de gracia, mediante el sistema de promoción empresarial. De igual forma, el consorcio ganador se compromete a invertir un monto mínimo de US \$ 5 millones en un plazo de 3 años, estando orientado éste monto a incrementar la capacidad de la planta de Cemento Sur en un 30% como mínimo. Asimismo, las inversiones proyectadas para los próximos 5 años en la planta de Juliaca de Cemento Sur ascienden a US \$ 12 millones. Con ésta compra, el Grupo Gloria controla prácticamente el 100% del mercado cementero del sur del país.

Buenaventura S.A. realizará en dos etapas con una inversión de más de US\$ 6 millones, la instalación de una planta de cal en la provincia de Cajamarca, cercana a Yanacocha, con el fin de suministrar cal específica para la minería. El proyecto consiste en explotar el yacimiento de calizas de China Linda. Asimismo, se procesarán subproductos áridos de construcción en apoyo a esta industria.

Grupo Amanco grupo multinacional suizo, evalúa la instalación de una fábrica de fibra de cemento sin asbesto (Plycem) para la construcción de viviendas modulares. La nueva planta demandaría una inversión de US \$ 18 millones, tomando en cuenta que se desarrollarán tres líneas de producción, cada una valuada en seis millones de dólares. La decisión de inversión tomará entre 3 a cuatro años (hasta el 2,000), dependiendo de la respuesta del mercado peruano a éste tipo de productos.

22. Industrias básicas de hierro y acero y metales no ferrosos

En estas ramas la inversión se ha orientado a incrementar la capacidad instalada de las plantas existentes y modernizarlas para reducir costos, motivada por la significativa recuperación de la inversión y producción minera. En ambas ramas es creciente la participación del capital extranjero.

En el caso de las empresas refinadoras de metales no ferrosos adicionalmente se explica ello por los crecientes volúmenes de exportación.

Cajamarquilla refinería de Zinc, finalizó en octubre de 1998 la ampliación de su planta con una inversión de US \$ 32 millones. Los operadores de la refinería, la canadiense Cominco y la japonesa Marubeni, invertirán US \$ 330 millones para ejecutar la segunda etapa de expansión que estará lista el año 2000.

Siderperú iniciará en 1999 un plan de inversiones que alcanzará los US \$ 25.5 millones, destinados a incrementar la producción de fierro de construcción y productos con valor agregado, así como evitar una drástica disminución en los niveles de producción y stock. Entre las medidas ha aplicarse destaca la ampliación de la capacidad de producción de Arrabio en el alto horno, lo que permitirá una mayor producción de acero líquido. El desarrollo de este proyecto demandará una inversión estimada en US \$ 18 millones. Otro proyecto es la adquisición de una mesa de enfriamiento de la línea de laminación de fierro de construcción, con una inversión calculada de US \$ 3.5 millones. Asimismo, se ha considerado la modernización de la planta de fierro de construcción, con una inversión estimada en US \$ 4 millones. Además, la empresa ha iniciado la segunda etapa de inversiones por US \$ 200 millones para el reemplazo de procesos antiguos. La inversión se realizará en los próximos cuatro años, con lo que se reducirán costos, lo que permitirá a la empresa convertirse en una de las acerías más eficientes de la región. El monto de la inversión incluye US \$ 15 millones destinados a las consideraciones ambientales.

A la fecha, Siderperú ha invertido US \$ 1.2 millones en la implementación de un centro de preparación técnica denominado Technical School. A través de esta institución, la empresa espera obtener en el plazo de 7 meses, la renovación progresiva de la fuerza laboral que requerirá en el corto plazo. Cabe mencionar que con la privatización de la empresa, en marzo de 1996, se determinaron los objetivos de corto plazo a cumplirse para 1996-1997, cuyas inversiones superaron el compromiso asumido con el Gobierno. A la fecha, se han invertido US \$ 52 millones, cumpliendo en dos años el compromiso por inversiones de US \$ 30 millones a realizarse en cuatro años.

Doe Run Company, propietaria del complejo metalúrgicos La Oroya, esta desarrollando un plan de inversiones de US \$ 300 millones que tiene una duración de 10 años, monto que se destinará a la ampliación de sus plantas, instalación de nuevas líneas de producción, así como al cumplimiento de su Programa de Adecuación y Manejo Ambiental y proyectos de desarrollo social. La compra de La Oroya fue por US \$ 250 millones.

Aceros Arequipa, acabará en el primer trimestre de 1999 el proyecto de modernización de la línea de laminación, incrementando en 30% su capacidad de producción. El monto invertido alcanza los US \$ 7 millones.

La empresa invirtió cerca de US \$ 40 millones en los últimos 4 años en la compra de maquinaria y equipos tecnológicos. Asimismo, la empresa planea construir una planta de reducción directa en Pisco cuyo monto mínimo se estima en US \$ 100 millones, de esta manera se sumaría a la planta de hierro esponja que demandó US \$ 15 millones en 1996.

Ipac, empresa que asocia al grupo Coresa de Chile e Imsa de México, iniciarían la primera etapa de la construcción de una planta de fabricación de paneles y estructuras de acero, proceso que demandaría hasta fines de 1998, demandando una inversión de US \$ 3 a US \$ 5 millones. En suma el proyecto asciende a US \$ 12 millones proyectados para los próximos 5 años.

23. Fabricación de productos metal mecánicos

Las inversiones en el sector metal mecánico continúan incrementándose, básicamente en maquinaria y equipo para modernizar las plantas existentes, abriéndose incluso nuevas plantas después de muchos años.

Las inversiones en este sector estuvieron estacadas, por varios años, pero a partir de 1994 se nota un repunte, donde sólo en el rubro de envases de hojalata se invirtieron más de US \$ 10.6 millones en la renovación de equipos, destinados principalmente a la realización de proyectos dirigidos a la modernización de las instalaciones y adquisición de tecnología de punta.

BICC Cables Perú, compañía formada por la asociación de BICC de España y Ceper- invirtió cerca de US \$ 13 millones en la instalación de su planta productora de cables en 1997, de los cuales US \$ 9 millones correspondieron a recursos propios y US \$ 4 millones a créditos bancarios. El objetivo inicial es atender la demanda del sector de telecomunicaciones. La planta fue construida sobre un área de 8,500 metros cuadrados. Asimismo, en el segundo semestre de 1997 se inició la producción de su línea de fabricación de cables de fibra óptica, la cual es la segunda planta más importante de Sudamérica después de Brasil. La inversión para la línea de fibra óptica ascenderá a US \$ 3 millones y lanzó su producción a fines de 1997. Cabe resaltar que la empresa local Ceper es propietaria del 48% de las acciones de la nueva compañía, mientras que BICC maneja el resto de la empresa (52%).

Coldex ha conseguido que la Corporación Bosch-Siemens (BS) Hausgerate realice una inversión del orden de los US \$ 21 millones en la instalación, modernización y remodelación de la empresa en 1998, la cual esta dedicada a la fabricación de artefactos de línea blanca. La puesta en marcha de ésta planta representa la primera en el país que se enmarca en el compromiso peruano de protección de la capa de ozono asumido ante Naciones Unidas, al eliminar el uso de gases contaminantes en la producción de refrigeradoras.

La empresa Coldex realizó durante 1997, inversiones directas en planta por US \$ 5 millones, la cual fue destinada a la remodelación de la planta, infraestructura en comunicaciones y despacho a clientes.

Baterías Record inició un proceso de ampliación hace cinco años hasta la actualidad, que le demandó una inversión de casi US \$ 5 millones, mientras que su programa de inversiones previsto hasta el año 2000 contempla un monto adicional de US \$ 4.5 millones. La empresa desde hace cinco años viene invirtiendo en la compra de maquinaria y equipo, con el fin de modernizarse y competir no sólo en el mercado local, sino también en el extranjero. Asimismo, la campaña publicitaria para 1997 tuvo una inversión de 800,000 dólares.

En el programa mencionado, Baterías Record invirtió US \$ 2 millones en 1996 para aumentar su capacidad instalada. La empresa dispone de un laboratorio de última generación y plantas de producción y fundición de plomo, a las que se les agregará en un tiempo otra de inyección de plástico para elaborar sus propias cajas.

Famia Industrial esta construyendo una nueva planta en Arequipa por US \$ 7 millones (1998) para descentralizar la producción.

Inresa dedicada a la producción de línea blanca, envases de hojalata y barras de latón, decidió vender la marca Inresa (signos distintivos) a la firma mexicana Exinmex S.A. en US \$ 4 millones a fines del primer trimestre de 1998.

Cintac a través de su filial Steel Trading Co. Inc., aumentó su participación en la empresa peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Tupemesa), elevándola de 74.2% a 79.2%. La operación se concretó mediante un aumento de capital por US \$ 0.5 millones. El resto de la propiedad quedó en manos del grupo Ecsa Industrial, controlador de Cintac, que constituye la mayor empresa de perfiles de acero de Chile. Asimismo, Cintac ha destinado en 1998 cerca de US \$ 2.5 millones para su filial peruana, los cuales se orientaron a la ampliación de la capacidad instalada y la línea de productos que ofrece la actual planta y que le permitirá incrementar su participación en el mercado peruano e ingresar a otros países.

Ipemsa (Inventos Peruanos Enrique Marsano S.A.), realizó una inversión de US \$ 1 millón en 1997 destinada a la mejora del sistema de producción y compra de materia prima. Esta empresa se dedica a la producción y comercialización de bolas de acero, principalmente para las empresas mineras.

Ceper realizó una inversión de US \$ 40,000 en 1996, destinados a la obtención del Certificado de calidad ISO 9001 otorgado por la auditora noruega DNV. Gracias a éste certificado, el indicador de productividad de la empresa se incrementó en 38%. El rubro industrial de cables y conductores eléctricos ha recibido desde 1993 importantes inversiones. En 1995, las inversiones ascendieron a US \$ 19 millones, la mayor parte efectuada por las empresas Indeco y Ceper, que absorben 90% del mercado.

Estas empresas instalaron una planta de alambión, que les ha significado una inversión de US \$ 8 millones, la cual permitirá agilizar el proceso productivo.

Industrial Brawns, fabricante de Filtros Lys, realizó durante el período octubre de 1995 a junio de 1996, inversiones por US \$ 1.4 millones destinados a la adquisición de bienes de capital para modernizar la planta industrial. Asimismo, se destinó parte de los fondos al entrenamiento del personal operativo y de planta. En 1997, compraron un grupo de maquinarias por la suma de US \$ 1 millón.

Madeco creó una subsidiaria en el Perú en 1996 con el objetivo de incrementar su portafolio de inversiones. Madeco se dedica a la elaboración de productos manufacturados de cobre y aluminio en Chile. Las subsidiarias de Madeco en el Perú: Metalúrgica Industrial S.A., Comercial Madeco S.A. y Soimpro S.A. formaron la empresa Invermad Perú S.A. con un capital inicial de aproximadamente US \$ 218 mil. Invermad pertenecerá en un 98% a Metalúrgica Industrial y en 1% a las otras 2 empresas. Madeco ingresó al Perú con la compra de acciones de Triple C, Cobre del Sur y Cobretel S.A, las cuales posteriormente se fusionaron con ocho empresas de Indeco, del grupo Milpo, creando Indeco S.A.

Tubos y Perfiles Metálicos la empresa Tubos y Perfiles Metálicos S.A. dedicada a la fabricación de tubos de acero, ingresó al mercado de perfiles metálicos durante 1996, con una inversión de un millón de dólares, destinados a la ampliación de la capacidad de producción de la empresa. .

Manufacturas Metálicas Jوسفel S.A. inició un programa de reinversiones en 1995 para modernizar equipos por un monto aproximado a US \$ 1 millón. Asimismo, obtuvo la certificación ISO 9002 en su planta de reactores. Dentro de las inversiones para modernizar sus equipos, Jوسفel adquirió una cadena continua de pintura en polvo, evaluada en unos US \$ 250,000 que permitirá trabajos de calidad siendo menos contaminante porque no se liberan sustancias tóxicas a la atmósfera.

Anexo 8
MONTOS DE TRANSACCIONES DE EMPRESAS INDUSTRIALES PRIVATIZADAS
(US \$)

1992			
FECHA	EMPRESA	TRANSACC.	PROY.INVER.
1	23/07/1992 Ind. Navales (Astilleros)	806,896	2,000,000
2	24/07/1992 Química del Pacífico	6,564,611	
TOTAL		7,371,507	2,000,000
1993			
FECHA	EMPRESA	TRANSACC.	PROY.INVER.
1	16/11/1993 Fab. de Envases Sanmarti-Soc Paramong. Ltda	1,900,000	
2	08/12/1993 Conversión Lima-Soc. Paramonga Ltda	2,700,000	3,500,000
3	21/01/1993 Reactivos Nacionales	2,931,313	
4	23/07/1993 Sudamericana de Fibras	1,002,000	
TOTAL		8,533,313	3,500,000
1994			
FECHA	EMPRESA	TRANSACC.	PROY.INVER.
1	31/01/1994 Fab. Cajas, Cartón Corrugado Chillón-SPL	6,500,000	2,000,000
2	24/02/1994 Cemento Yura	67,100,121	5,000,000
3	06/04/1994 Lar Carbón	1,254,764	
4	25/04/1994 SPL-Módulo de Licores Cartavio	4,400,000	1,000,000
5	15/06/1994 Cementos Lima	103,289,130	
6	N-Dic 94 Cementos Norte Pacasmayo	19,658,800	
7	16/12/1994 Emsal (Empresa de Sal)	14,680,000	
8	22/04/1994 Refinería de Cobre de Ilo	66,626,249	20200000
9	31/08/1994 Sindicato de Inversiones y Administ. S.A.	4,722,321	
10	05/09/1994 Nuevas Inversiones S.A. (NISA)	2,560,000	
11	04/11/1994 Refinería de Zinc Cajamarquilla	193,280,485	50000000
TOTAL		484,071,870	78,200,000
1995			
FECHA	EMPRESA	TRANSACC.	PROY.INVER.
1	05/06/1995 Cementos Norte Pacasmayo	12,133,632	
2	23/06/1995 Cementos Norte Pacasmayo	56,093,868	
3	31/10/1995 Cemento Sur S.A.	33,321,000	5,000,000
4	01/07/1995 Refinería Cajamarquilla	749,056	
5	10/08/1995 Fertilizantes Sintéticos S.A. (Fertisa)	3,100,000	
TOTAL		105,397,556	5,000,000
1996			
FECHA	EMPRESA	TRANSACC.	PROY.INVER.
1	14/02/1996 Emp. Siderúrg. del Perú (Siderperú)	194,400,000	30,000,000
2	23/04/1996 Maq. Papelera PPX -8 (Soc. Paramonga Ltda)	16,100,000	
3	11/06/1996 Refinería la Pampilla S.A.	180,500,000	50,000,000
4	15/08/1996 Planta de Lubricante PETROLUBE S.A.	18,560,000	
5	22/10/1996 Ind. Cachimayo S.A. (INCASA)	6,220,000	
TOTAL		415,780,000	80,000,000
1997			
FECHA	EMPRESA	TRANSACC.	PROY.INVER.
1	06/03/1997 Planta Lechera de Sullana S.A. (PLESULSA)	1,160,000	
2	21/03/1997 Módulo Trupal de Soc. Paramonga Ltda.	14,600,000	
3	30/05/1997 Empresa Nacional de Tabaco (ENATA)	3,980,000	
4	10/07/1997 Empresa Metalúrgica la Oroya S.A. (Metaloroya)	121,000,000	120,000,000
5	11/09/1997 Ampollas Farmacéuticas (Anfa)	329,000	
6	31/10/1997 Módulo Complejo Químico Papelero SPL	23,300,000	
7	29/11/1997 Refinería la Pampilla S.A.	22,882,447	
8	15/12/1997 Almacén de Prod. Terminados SPL	1,540,000	
TOTAL		188,791,447	120,000,000
1998			
FECHA	EMPRESA	TRANSACC.	PROY.INVER.
1	20/01/1998 Emp. Reg Derecho Privado Ganadera Ucayali	777,000	
2	06/02/1998 Planta de Cemento Rioja	15,200,000	2,000,000
3	28/10/1998 Complejo Agro industrial del Chao	3,000,000	1,460,000
TOTAL		18,977,000	3,460,000
TOTAL GENERAL A NOVIEMBRE 1998		1,228,922,693	292,160,000

Anexo 9**COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN: OBJETIVO Y METODOLOGÍA DE LA ENCUESTA**

El objetivo de la encuesta a las empresas sobre sus inversiones fue para complementar las investigaciones obtenidas a partir de las cifras oficiales, las cuales tienen limitaciones como se mencionó anteriormente.

Ello permitirá presentar una perspectiva de las modificaciones intertemporales y de sensibilidad de las empresas a estímulos de inversión. A su vez, este análisis nos permite observar las tendencias en el tiempo, proporcionando elementos de juicio para la prospección de los flujos de inversión en el futuro.

El análisis de la información de las encuestas se ha realizado para el sector industrial en conjunto, debido a que niveles mayores de desagregación los resultados no son necesariamente, en términos estadísticos, significativos por el reducido número de observaciones. Las tendencias y características observadas en el análisis de las estadísticas agregadas fueron contrastadas con las encuestas a nivel de empresa.

A pesar de estas limitaciones, los resultados permiten identificar algunos aspectos relevantes de la inversión en la industria, así como otras características básicas del sector.

Metodología

Las encuestas fueron ejecutadas en las principales empresas industriales de Lima y provincias. La metodología seguida para el trabajo de campo fue la siguiente:

- a) La muestra se realizó en dos etapas. La primera consistió en escoger las ramas industriales (CIU revisión 3 a cuatro dígitos) en base a su representatividad en cuanto a valor agregado, ponderándose los datos de acuerdo a las participaciones. Se utilizó para tal propósito, la estructura industrial de 1994 – última información disponible- considerando la evolución de los últimos cuatro años.
- b) La segunda etapa consistió en seleccionar la muestra a nivel de empresas. Para ello se estratificó de acuerdo al tamaño de la empresa y, paralelamente, considerando el ámbito geográfico del estudio (Arequipa, Lima, Callao, Piura, Trujillo e Ica), para finalmente elegir en base al valor agregado generado y la representatividad característica de la empresa en la rama (consultada a los Comités de la Sociedad Nacional de Industrias), tratando en lo posible de diferenciar la existencia de subramas. Por ejemplo, la muestra considera la orientación de las empresas (mercado interno y externo) y la utilización de distintas materias primas al interior de las mismas.
- c) En resumen, se seleccionaron, 75 ramas industriales y 1000 empresas, las cuales se encuentran distribuidas espacialmente de la siguiente forma: 75% en Lima y Callao y 25% en provincias, lo cual tiene correspondencia con la concentración de la producción observada en la estructura industrial y reflejaría los fines del estudio.

No obstante, existieron limitaciones en el acceso a determinadas empresas y rapidez en la respuesta a la encuesta (muchas prefirieron contestar vía fax por la extensión de la encuesta), recopilándose información efectiva para 158 empresas (124 de Lima y Callao y 34 de provincias). A pesar de ello, la existencia de compañías que operan en más de una rama industrial y la concentración actual de las fusiones, permitieron alcanzar la representatividad deseada, debido a que las respuestas esperadas se estimaban en un rango de 15% a 20% de la muestra inicial, habiéndose completado en los casos donde la participación de la empresa era importante.

d) El trabajo de campo se efectuó por un equipo de encuestadores entrenados previamente a fin de garantizar la aplicación de la encuesta. Los resultados fueron sometidos a un control de calidad (se eliminaron 19 encuestas –de un total de 177- por tal motivo) y se solicitó un informe complementario por cada una de ellas. La duración de las entrevistas fue en promedio 60 minutos y se realizaron entre los primeros 6 meses de 1998.

e) Posteriormente a la edición y codificación de las respuestas, se procedió al ingreso de datos y procesamiento de los mismos, tabulándose los resultados más importantes, tras lo cual se inició la tarea analítica.

En el cuadro siguiente puede observarse la estructura de los activos fijos de las empresas encuestadas, la cual por efectos del muestreo (empresas más representativas) tiene un sesgo hacia las industrias intensivas en capital.

ACTIVOS FIJOS DE LA MUESTRA	
RANGO	ESTRUCTURA
Menor a US\$ 100,00	1.9%
Entre US\$ 100,000 y US\$ 500,000	10.8%
Entre US\$ 500,000 y US\$ 1'000,000	4.4%
Entre US\$ 1'000,000 y 5'000,000	19.6%
MENOR A US\$ 100,000	63.3%

Anexo N° 10
INVERSIÓN EXTRANJERA EN LA BOLSA
DE VALORES DE LIMA (DIC.1997)
(Millones de Us \$ y porcentajes)

SECTOR	MONTO	% PART.	
AFP	28.16		0.79
BANCOS	121.87		3.44
INDUSTRIA	459.72		12.96
MINERIA	615.85		17.37
SEGUROS	35.79		1.01
SERVICIOS	2,186.53		61.66
DIVERSAS	88.94		2.51
V.E.E. (*)	11.1		0.31
TOTAL	3,545.95		100

(*) VALORES EMITIDOS EN EL EXTERIOR.

Fuente: CONITE.

ANEXO 11
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN Y SECTOR DE DESTINO AL 30/12/97
(En Miles de US Dólares)

Pais	AGRICULTURA	COMERCIO	COMUNICACIONES	CONSTRUCCION	ENERGIA	FINANZAS	INDUSTRIA	MINERIA
España	10.1	1,054.47	2,003,693.19	3,625.64	201,818.01	138,050.24	8422.93	432.7
Ee.uu.	925.54	101,147.72	5,855.61	4,048.70	445,795.00	77,662.66	203,041.14	508,575.35
Reino unido	2,334.63	92,057.26	30,150.75	1,131.00	37,201.53	272,339.02	177,395.67	309,713.43
Panamá	139.96	24,916.74	20,000.00	12,042.40	235,462.61	13,645.74	120,310.37	38,648.33
Países bajos	1,291.84	25,664.71	-	3,006.55	234,437.16	19,884.58	192,721.47	791.35
Chile	5	45,664.48	9.97	8.92	97,239.46	60,205.24	34,243.02	35,214.37
Suiza	-	28,433.40	-	-	-	7,280.82	130,249.24	12,183.35
China	-	15.08	-	-	-	-	0.03	122,134.06
Canadá	-	391.38	-	-	-	0.38	29,849.51	66,081.20
Uruguay	-	9,301.16	520.16	4.01	2,421.01	22,904.91	45,919.15	325.8
Argentina	-	10,152.12	-	1	-	-	47,271.79	-
Francia	-	707.64	62.15	595.46	-	46,645.97	3,508.89	11,588.73
Suecia	-	23,856.81	-	-	-	113.81	19,490.36	-
Japón	-	13,239.95	-	-	-	-	21,744.91	5,952.53
Alemania	993.89	18,262.53	-	1.44	1,900.00	1,147.02	16,724.39	2,485.49
Italia	-	10.34	-	357.65	-	10,181.76	5,205.13	11,632.17
Brasil	-	105.26	-	2,616.66	-	8,722.98	16,259.07	1,525.00
Colombia	-	159.2	-	-	-	-	27,501.48	-
Bahrein	-	-	-	-	-	25,000.00	-	-
Otros	-	-	-	-	-	20,814.20	-	-
Neutro	-	-	-	-	-	5,657.37	800	9,733.10
Luxemburgo	-	8,537.10	-	-	-	244.7	7,043.73	-
Liechtenstein	-	7,333.24	-	-	564.6	127.35	6,918.02	-
Venezuela	1,270.03	97.34	-	-	-	5,881.56	2,416.43	-
Ecuador	-	855.57	-	-	-	4,256.16	4,194.10	-
México	-	831.76	-	4,002.00	-	-	1,913.87	2,514.31
Corea	-	750	-	-	-	3,999.99	499.7	2,100.00
Bolivia	-	283.62	-	-	-	409.05	4,000.67	-
Nueva Zelanda	-	-	-	3,500.00	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	1,251.18	2,228.58
Austria	-	3,206.04	-	-	-	174.62	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	2,002.00
Liberia	-	-	-	-	-	-	648.91	-
Dinamarca	627.04	-	-	-	-	-	-	-
Belgica	-	11.36	-	-	-	20.1	-	-
Yugoslavia	-	-	-	200	-	-	-	-
Urss	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	139.41	-
República Checa	-	151.02	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	105.87	-	-	-	-	-	13.26
Israel	38.97	1.9	-	-	-	-	-	-
Cuba	-	-	-	-	-	-	62.82	-
India	-	5.55	-	-	-	-	-	-
Bulgaria	-	5	-	-	-	-	-	-
Nicaragua	-	4.2	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	0.34
Total	7,637.00	417,319.82	2,060,291.83	35,141.43	1,256,839.38	745,370.23	1,129,747.39	1,145,875.45

Fuente: CONITE.

ANEXO 12
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN Y SECTOR DE DESTINO AL 30/12/97
(En Miles de US Dólares)

Pais	PESCA	PETROLEO	SERVICIOS	SIVICULTURA	TRANSPORTE	TURISMO	VIVIENDA	TOTAL
España	-	-	559.35	-	1.34	-	-	2,357,667.9
Ee.uu.	215.38	56,850.39	26,913.94	-	444.9	16,471.33	5	1,449,197.6
Reino unido	-	334.44	2,299.77	-	8.84	18,590.00	1,241.93	944,798.27
Panamá	90.29	2,341.70	9,015.85	-	6,982.36	1,001.39	1,405.01	486,002.75
Países bajos	-	164.07	494.87	-	153.17	-	-	478,609.77
Chile	-	-	4,534.53	-	5.1	-	10	277,140.09
Suiza	-	10.84	2,469.51	-	1,054.01	52.01	2,286.03	184,019.21
China	-	-	12.5	-	-	-	-	122,161.67
Canadá	-	10	1,572.95	-	-	-	-	97,905.42
Uruguay	-	-	2,918.91	-	-	-	59.36	84,374.47
Argentina	-	5,700.00	1,375.00	-	6,593.48	30.81	-	71,124.20
Francia	-	-	270.99	-	12	-	-	63,391.83
Suecia	-	-	70.44	-	-	-	-	43,531.42
Japón	246.56	-	-	-	1,200.85	-	-	42,384.80
Alemania	-	-	24.7	-	23.27	-	-	41,562.73
Italia	-	-	4,682.66	-	-	182.3	764.7	33,016.71
Brasil	-	-	53.79	-	-	-	-	29,282.76
Colombia	-	-	-	-	2.51	-	-	27,663.19
Bahrein	-	-	-	-	-	-	-	25,000.00
Otros	-	-	-	-	-	-	-	20,814.20
Neutro	-	-	598.8	-	-	-	-	16,789.27
Luxemburgo	-	-	228.39	-	-	-	2.53	16,056.45
Liechtenstein	-	-	-	-	-	-	1,033.67	15,976.88
Venezuela	-	-	-	-	-	-	-	9,665.36
Ecuador	-	-	-	-	1	-	-	9,306.83
México	-	10	-	-	-	-	-	9,271.94
Corea	-	100	-	-	-	-	-	7,449.69
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	4,693.34
Nueva Zelandia	-	-	-	-	-	-	-	3,500.00
Rumania	-	-	-	-	-	-	-	3,479.76
Austria	-	-	-	-	-	4.28	-	3,384.94
Australia	-	-	9.73	-	-	-	-	2,011.73
Liberia	-	-	104.71	-	-	-	-	753.62
Dinamarca	-	-	30.14	-	-	-	-	657.18
Belgica	-	-	-	-	-	305.14	-	336.6
Yugoslavia	-	-	-	-	-	-	-	200
Urss	-	-	193.47	-	-	-	-	193.47
Portugal	-	-	20	-	-	-	-	159.41
Checoslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	151.02
Finlandia	-	-	12.13	-	-	-	-	131.26
Israel	-	-	32	-	-	-	-	72.87
Cuba	-	-	-	-	-	-	-	62.82
India	-	-	-	-	-	-	-	5.55
Bulgaria	-	-	-	-	-	-	-	5
Nicaragua	-	-	-	-	-	-	-	4.2
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	0.34
	552.23	65,521.44	58,499.13	1,244.94	16,482.83	36,637.26	6,808.23	6,983,968.5

Fuente: CONITE.

Notas

¹ Tavera José: “La Política Industrial 1990-1993: Diagnóstico y Opciones”, Desco, Pretextos No 1, Abril 1994

² Ver por ejemplo: Perú País en Marcha: Oportunidades de Inversión, PROMPERU, 1997

³³ En la actualidad existen serias deficiencias en la estadística industrial disponible. La estadística industrial que deriva de la encuesta anual aplicada por el Ministerio de Industria, Turismo, Integración y Negociaciones Internacionales (MITINCI) sólo ha sido procesada hasta el año 1994. Asimismo, por la demora en la elaboración del nuevo año base para las estadísticas (1994), los cálculos del crecimiento de la producción sectorial se calculan con base en la ponderación sectorial de la estructura de 1979. Los cálculos realizados con base en 1994 pueden arrojar resultados significativamente diferentes. Un primer avance de investigación fue presentado en: Abugattas Luis, “Estabilización, Reforma Estructural e Industria en el Perú 1990-1995: Lineamientos Para una Política de Desarrollo Industrial”, en Socialismo y Participación, N0 74, Junio 1996

⁴ Referirse a Liberalización del Comercio Exterior en el Perú, Fundación Friedrich Ebert, Lima Agosto 1991.

⁵ Comité Textil de la Sociedad Nacional de Industrias, Encuesta a Empresas Textiles, Mayo 1996.

⁶ Ver: Consorcio de Investigación Económica, Boletín de Opinión, Febrero 1996. N°23.

⁷ Ver por ejemplo: Jiménez, Felix; Notas Sobre la Desindustrialización Reciente y la Necesidad de Nueva Política Industrial, Socialismo y Participación, No 74, Junio 1996.

⁸ INEI: FBKF por Actividad Económica y Sector Institucional 1970-1995; Informe Preliminar, Abril 1998.

⁹ D.L 662, Ley de Fomento de la Inversión Extranjera, de setiembre de 1991

¹⁰ La diferencia existente entre la IED registrada en CONITE y los estimados del BCR de la IED total en la industria tienden a sugerir una sobre estimación de los flujos de IED al sector en las cifras del BCR. Los inversionistas han tendido a registrar sus inversiones en CONITE, y la suscripción de Convenios de Estabilidad Jurídica demandan el registro previo. A setiembre de 1997 se habían suscrito 47 convenios de estabilidad jurídica con inversionistas extranjeros en la industria lo que significaría un alto porcentaje de registro. Las cifras del BCR pueden estar sobre estimando los flujos anuales de IED igualmente al considerar los créditos de largo plazo, emisión de ADR 's, e inversiones realizadas en actividades fabriles de inversiones en el sector minero como fundición de metales. CONITE consigna igualmente estimados la IED pendiente de registro para todos los sectores de la economía. No desarrolla estimados por sector. A diciembre de 1997 CONITE estima 1,827.32 millones de dólares de IED pendiente de registro, cifra que se incrementa a 2,420 millones a setiembre de 1998.

¹¹ Autorizados por el D.L: 757, Ley Marco para el Crecimiento de la Inversión Privada, de setiembre de 1991, igualmente por el D.L 662 Ley de Fomento de la Inversión Extranjera, setiembre 1991.

¹² Del total de IED amparada por convenios de estabilidad jurídica se han registrado el 85 por ciento faltando registrar un valor de 833 millones de dólares. Boletín CONITE, Vol 3-No 9

¹³ Los flujos de IED estimados por el BCR tienden a señalar una recomposición similar del stock de IED en el Perú. El BCR estima un total de flujos de IED de 5808 millones de dólares para el período 1994-1997, neto de privatizaciones. De este total 1327 corresponderían al sector industrial es decir el 22 por ciento. Incorporando la IED generada por privatizaciones a los estimados de IED del BCR tenemos que los flujos de IED al sector industrial durante este período fueron menos del 10 por ciento del total de la IED. Aunque mediante este calculo se obtienen diferentes magnitudes de stock de IED en el país, los resultados con respecto a la participación sectorial demuestran la misma tendencia que se observa analizando las cifras de la IED registrada en CONITE.

¹⁴ La IED registrada proveniente de Chile no refleja los montos reales de inversión en el sector provenientes de dicho país. Parece existir inversión pendiente de registro y algunas inversiones han sido registradas como de origen diferente. Las cifras disponibles de fuente chilena señalan montos significativamente mayores de inversiones originarias de ese país en el sector industrial peruano.

¹⁵ La IED de los países de la CAN está concentrada en inversión Colombiana en el Perú. No obstante esta constituye una tendencia nueva producto de la profundización de la integración andina. En términos relativos, por ejemplo, esta inversión es mayor que la de Japón en el sector manufacturero peruano.

¹⁶ Según algunos estimados las empresas extranjeras en el sector industrial explicaban aproximadamente el 40 por ciento del PBI industrial durante la década de los ochenta.

¹⁷ Los siguientes laboratorios cerraron su operaciones de producción en el Perú: Bayer Perú, Merck Sharp & Dohme, Armour Farmacéutica, USV Pharmaceutical Corp, Wyeth Ayerst Laboratories, Schering Alemana, Instituto

Farmacéutico Peruano, Pfizer Corporación Farmacéutica, Bristol Myers, Roche, Schering Americana, Hoechst Peruana, Abbott, Sandox, Parke Davies.

¹⁸ Un ejemplo de este proceso se puede observar en el caso de National Peruana, empresa de origen japonés en el rubro de artefactos para el hogar que tenía 10 líneas de producción. En la actualidad sólo mantiene la línea de producción de pilas eléctricas, habiendo reemplazado el resto por importaciones.

¹⁹ Se efectuaron 12 entrevistas con empresas extranjeras que han realizado inversiones durante el período 1993-1997.

²⁰ La empresa norteamericana M & M Mars, y la chilena Dos en Uno han señalado interés en invertir en el Perú pero las inversiones aún no se han concretado.

²¹ Según información periodística las inversiones totales de Inchape habrían alcanzado la suma de 140 millones de dólares. Ver Gestión, 21/12/97

²² El monto de la operación podría haber alcanzado la cifra de 18.33 millones de dólares según información del CONITE.

²³ White Martins tenía participación accionaria previamente en Liquid Carbonic del Perú, y en Sociedad Química Industrial Lima.

²⁴ CONITE tiene registrada a Síntesis Química en este rama. La IED en esta empresa se ha considerado en la industria Farmacéutica por la actividad principal que desarrolla.

²⁵ El Consorcio está integrado por ACERCO S.A (40%) subsidiaria de GS Industries Inc de EE.UU, Wiese Inversiones Financieras S.A (40%) empresa nacional, y Stanton Funding Co (20%); GS Steel Company es el operador Siderúrgico del consorcio. Se pagó 20 por ciento al contado y el saldo en cuotas escalonadas durante 8 años, más 25.1 millones en títulos de la deuda a valor nominal. Y se asumió un compromiso de inversión futura de 30 millones de dólares.

²⁶ Aceros Arequipa S.A, INDURA S.A., Laminadora del Pacífico S.A., Metalúrgica Independencia Limitada Sucursal del Perú, y Metalúrgica Peruana S.A.