

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
E/CEPAL/L.250/Add.20  
Octubre de 1981  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL  
Comisión Económica para América Latina



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA

1980

PERU

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1980* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.250, y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

81-6-1138

#### Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## PERU

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

A mediados de 1980 un gobierno civil asumió el poder en el Perú luego de 12 años de régimen militar. Dentro del propósito general de reanimar la actividad económica y de reorientar la estrategia de desarrollo, el nuevo gobierno se planteó como objetivos concretos moderar el proceso inflacionario, controlar los principales desequilibrios financieros y liberalizar las importaciones a fin de estimular así la eficiencia y competitividad de la producción interna. Al mismo tiempo, se dio renovada importancia al sector privado como un agente fundamental del desarrollo, y en el mercado como mecanismo básico, aunque no único, de asignación de los recursos y de la formación de los precios.

Naturalmente, dado el momento en que se produjo el cambio de gobierno, las modificaciones introducidas por la nueva administración en la política económica de corto plazo y en la estrategia de desarrollo influyeron de manera sólo parcial sobre el curso de las principales variables económicas. Así, el ritmo de crecimiento del producto interno bruto fue similar en 1980 al logrado el año anterior y la inflación se redujo marginalmente, en tanto que se acentuó el desequilibrio fiscal y que el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos arrojó un déficit moderado, luego de haber generado un excedente de cierta consideración en 1979.

En la esfera productiva, durante 1980 continuó la recuperación de la actividad económica que se había iniciado el año anterior, luego de la recesión del período 1976-1978. En efecto, el producto interno bruto subió 3.1%, luego de haberse elevado 3.7% en 1979. A pesar de estas alzas y en razón tanto del casi total estancamiento de la actividad económica global en el transcurso de los tres años anteriores como del aumento de la población, el producto por habitante fue aún 5.2% menor que en 1975 y apenas superó al alcanzado ya en 1971. Sin embargo, debido a una nueva y considerable mejoría de la relación de precios del intercambio, la tasa de crecimiento del ingreso bruto fue por segundo año consecutivo bastante mayor que la del producto interno bruto. (Véase el cuadro 1.)

Aunque el ritmo de crecimiento del producto fue similar en 1980 al registrado en 1979, los factores que lo impulsaron por el lado de la demanda y los sectores productivos en que se apoyó desde el lado de la oferta fueron muy distintos. En efecto, a diferencia de lo sucedido en el período 1977-1979, durante el cual el principal y casi único elemento dinamizador de la actividad económica fue la fuerte y sostenida expansión del volumen de las exportaciones de bienes y servicios mientras que la demanda interna declinó o se incrementó apenas levemente, en 1980 el cuántum exportado cayó más de 13% en tanto que el gasto interno se elevó más de 9% en términos reales. Al aumento de este último contribuyeron tanto la recuperación del consumo (en especial el del gobierno general) como, sobre todo, el crecimiento considerable de la inversión bruta fija, que se elevó 24% luego de haber empezado a recuperarse en 1979 de su caída de alrededor de 40% durante la crisis de 1976-1978.

Como consecuencia del marcado aumento de la inversión, el sector que creció con mayor rapidez en 1980 fue el de la construcción, cuyo producto se elevó casi 18% y más que triplicó así su aumento del año anterior. Durante el año se acentuó también, aunque en forma mucho más moderada, el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera, que subió de poco más de 4% en 1979 a casi 6% en 1980. En cambio, la actividad minera y la pesca, que se habían expandido con notable fuerza en los dos años anteriores, sufrieron declinaciones de poco más de 1%, en tanto que el producto agropecuario disminuyó 5%, debido principalmente a la prolongada sequía que afectó a importantes zonas agrícolas del país.

Pese al descenso del volumen físico de las exportaciones y gracias a las alzas de los precios internacionales de la gran mayoría de los principales productos tradicionales de exportación, el valor de las exportaciones de bienes y servicios se elevó 12%. Dado el crecimiento muy rápido que habían tenido las ventas externas de bienes durante el trienio 1977-1979 a raíz del inicio de la exportación masiva de petróleo y de la muy marcada y persistente expansión de las exportaciones no tradicionales, el valor de las exportaciones de bienes casi triplicó en 1980 el registrado apenas cuatro años antes.

Como resultado de este mejoramiento notable de las exportaciones, de la recuperación de la demanda interna y de la política de liberalización de las importaciones y de baja de aranceles, el valor de las importaciones de bienes y servicios experimentó un aumento inusitado de más de 56%. A raíz de éste y de la recuperación que tuvieron las importaciones en 1979, su valor casi se dobló en el transcurso de apenas los dos últimos años.

No obstante este crecimiento excepcional de las compras externas de bienes y servicios, el comercio exterior generó un superávit por tercer año consecutivo, si bien su monto equivalió a sólo algo más del 40% del considerable excedente obtenido el año anterior. Debido a ello, y a pesar de que en 1980 disminuyeron tanto las remesas de utilidades como los pagos de intereses, se produjo un vuelco en el resultado de la cuenta corriente, la cual, tras generar en 1979 un superávit de 590 millones de dólares, cerró en 1980 con un saldo negativo de 200 millones. Sin embargo, la afluencia neta de capitales autónomos triplicó holgadamente dicho monto y, en consecuencia, las reservas internacionales aumentaron por segundo año consecutivo. (Véase otra vez el cuadro 1.)

Pese a que la inflación, medida por el índice oficial de precios al consumidor en Lima Metropolitana, disminuyó en relación a los dos años anteriores, ella fue una vez más una de las más altas registradas en América Latina. En efecto, el incremento de enero a diciembre de los precios al consumidor fue de 61% y su variación media anual alcanzó a 59%, cifras ambas inferiores a las de alrededor de 67% correspondientes a 1979. Al igual que en los dos años anteriores, el alto ritmo de la inflación fue acompañado en 1980 por una elevación considerable de la cantidad de dinero y por una expansión aún mucho más intensa del cuasidinero. Con ello, la liquidez monetaria se elevó por tercer año consecutivo a un ritmo de aproximadamente 70%.

Como ya había sucedido en 1979, el factor principal del rápido aumento de la oferta de dinero fue la monetización de las mayores reservas internacionales netas acumuladas como resultado del superávit del balance de pagos. Y también de manera similar a lo ocurrido en aquel año, la segunda causa más importante de la expansión de la cantidad de dinero fue el crecimiento del crédito otorgado al sector privado, cuyo monto casi se duplicó en 1980, tras haberse elevado más de 80% en 1979.

Pero, en contraste con lo acontecido en 1979, durante el cual el crédito neto al gobierno se contrajo 7%, éste creció 67% en 1980, reforzando así los efectos expansionarios causados por el incremento de las reservas internacionales y el crédito al sector privado. A su vez, este vuelco en la evolución del crédito concedido por el sistema monetario al gobierno estuvo vinculado con la modificación también muy marcada que se produjo en la gestión fiscal.

En efecto, como consecuencia, principalmente, de la duplicación de los ingresos tributarios y de la reducción real de los egresos corrientes, en 1979 el déficit fiscal se incrementó apenas 6% en valores nominales y se redujo más de un tercio en términos reales. En cambio, en 1980, y no obstante un nuevo y considerable aumento de los ingresos corrientes, el déficit fiscal subió 137%. La causa fundamental de este resultado fue la expansión notable que tuvieron los gastos corrientes. Estos, que en los tres años anteriores habían aumentado a un ritmo medio de alrededor de 55%, más que se doblaron en 1980, impulsados por la duplicación de los pagos de remuneraciones, por un alza aún mayor de las compras de bienes y servicios y por un fuerte incremento del valor de los subsidios otorgados con miras a moderar el incremento de los precios de ciertos alimentos y otros bienes de consumo esencial. En esta forma, el gasto corriente total se incrementó en términos reales por primera vez en los últimos tres años, al tiempo que se interrumpió la caída sistemática que venía mostrando desde 1975 el monto real de los sueldos y salarios pagados por el gobierno.

Debido a la política de reajustes periódicos de remuneraciones y al ligero descenso del ritmo de la inflación, los sueldos y salarios de los trabajadores del sector privado fueron también más altos en

Cuadro 1

## PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	10 877	11 097	11 091	11 035	11 448	11 804
Población (millones de habitantes)	15.4	15.8	16.3	16.7	17.2	17.6
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	707	702	683	612	668	670
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
Producto interno bruto	4.5	2.0	-0.1	-0.5	3.7	3.1
Producto interno bruto por habitante	1.8	-0.7	-2.7	-3.1	1.0	0.3
Ingreso bruto (b)	2.7	1.7	-0.6	-2.3	6.5	4.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-15.5	-3.7	-4.4	-13.0	24.0	12.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-8.3	3.4	22.0	12.3	70.1	12.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	24.4	-13.5	2.4	-23.0	21.3	56.2
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	24.0	44.7	32.4	73.7	66.7	60.8
Variación media anual	23.6	33.5	38.1	57.8	67.7	59.2
Dinero	17.3	25.3	20.7	45.4	60.8	48.3
Remuneraciones (c)						
Sueldos	-13.5	-11.9	-14.6	-18.1	-0.2	11.5
Salarios	-14.8	6.2	-20.2	-4.7	-2.2	8.6
Tasas de desocupación (d) (e)	8.1	8.4	9.4	10.4	11.2	10.9
Ingresos corrientes del gobierno	28.2	26.7	38.3	71.2	109.4	83.5
Gastos totales del gobierno	33.1	33.9	51.8	61.0	69.4	96.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (d)	33.1	36.7	42.3	38.7	24.2	29.2
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 349	-881	-559	321	1 556	630
Saldo de la cuenta corriente	-1 574	-1 248	-980	-252	590	-201
Variación de las reservas internacionales	-475	-308	52	-1	1 045	458
Deuda externa (f)	3 474	3 987	4 759	5 597	6 227	6 925

(a) Cifras preliminares.

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

(c) Variación de las remuneraciones reales de diciembre a diciembre.

(d) Porcentaje.

(e) No agrícola.

(f) Total desembolsada, pública y privada.

términos reales a fines de 1980 que en diciembre de 1979. Sin embargo, en razón de su persistente y agudo deterioro durante la segunda mitad del decenio anterior, ellos fueron todavía 40% y 27% más bajos, respectivamente, que en diciembre de 1973.

Por otra parte, durante 1980 la situación ocupacional continuó siendo muy desfavorable. En las actividades no agrícolas la tasa de desempleo fue de 10.9%, cifra que, con la sola excepción de la leve mente mayor (11.2%) registrada en 1979, fue más alta que las correspondientes a todos los demás años del decenio anterior. A su vez, en las áreas rurales, donde la desocupación abierta es normalmente muy baja pero el subempleo es considerable, este último subió fuertemente a raíz de la sequía, alcanzando una proporción de algo más de 68%.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Luego de disminuir continuamente durante el período 1976-1978 y de incrementarse 4.3% en 1979, la oferta global aumentó poco más de 6% en 1980. Esta aceleración de su ritmo de crecimiento se debió, empero, exclusivamente a la notable expansión que experimentó el volumen de las importaciones de bienes y servicios. Este se elevó, en efecto, cerca de 37%, impulsado por la recuperación de la demanda interna, la mayor disponibilidad de divisas y la liberalización de la política de importación. (Véase el cuadro 2.) Gracias a ello y a su aumento de cerca de 11% durante 1979, el cuántum de las importaciones superó en 1980 en más de 50% el nivel muy bajo al cual él había caído en 1978, al culminar la recesión interna y la aplicación de las medidas tendientes a reducir el agudo desequilibrio externo ocurrido durante los tres años anteriores. El coeficiente de importaciones en 1980 subió así bruscamente de 10% en 1979 a 13.2% en 1980, cifra esta última sólo superada en los diez años anteriores por las registradas a mediados del decenio de los setenta.

Contrariamente a lo ocurrido en los cinco años precedentes, durante los cuales las exportaciones de bienes y servicios constituyeron sistemáticamente el componente más dinámico de la demanda global, en 1980 ésta fue impulsada preferentemente por la expansión del gasto interno. Este aumentó, en efecto, más de 9%, pese a lo cual y no obstante también el incremento que tuvo en 1978, él no logró recuperar el nivel alcanzado a mediados del decenio, antes de la recesión del período 1976-1978. Esta situación se presentó, asimismo, en el caso de la inversión bruta fija. Esta se elevó 24% en 1980 gracias a la vigorosa recuperación de los gastos en construcción y, sobre todo, al aumento de casi 32% de las compras de maquinaria y equipos, pero fue todavía aproximadamente 20% más baja que en el bienio 1974-1975, años en que el coeficiente de inversión fija alcanzó un máximo histórico de algo más de 20%.

Cuadro 2

#### PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
<b>Oferta global</b>	12 064	12 586	13 360	111.2	113.2	-3.7	4.3	6.1
Producto interno bruto a precios de mercado	11 035	11 448	11 804	100.0	100.0	-0.5	3.7	3.1
Importaciones de bienes y servicios (b)	1 029	1 138	1 556	11.2	13.2	-28.3	10.6	36.7
<b>Demanda global</b>	12 064	12 586	13 360	111.2	113.2	-3.7	4.3	6.1
Demanda interna	10 609	10 767	11 780	97.1	99.8	-6.3	1.5	9.4
Inversión bruta interna	1 267	1 300	1 731	13.3	14.7	-14.1	2.6	33.1
Inversión bruta fija	1 376	1 455	1 806	13.3	15.3	-15.2	5.7	24.1
Construcción	782	812	959	6.5	8.3	-11.4	3.9	18.0
Maquinaria	594	643	847	6.8	7.2	-19.8	8.2	31.8
Variación de las existencias	-109	-155	-75	-	-0.6			
Consumo total	9 342	9 467	10 049	83.8	85.1	-5.1	1.3	6.2
Gobierno general	1 604	1 553	1 789	11.4	15.1	-10.6	-3.1	15.2
Privado	7 738	7 914	8 260	72.4	70.0	-5.8	2.3	4.4
Exportaciones de bienes y servicios (b)	1 455	1 819	1 580	14.1	13.4	20.3	25.0	-13.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Cuentas Nacionales del Instituto Nacional de Estadísticas.

(a) Cifras preliminares.

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

En 1980 empezó a recuperarse, asimismo, el consumo por habitante, el cual había declinado persistentemente en el transcurso de los cuatro años anteriores. Esta recuperación encontró su causa principal en el aumento de más de 15% que tuvo el consumo del gobierno general y fue apoyada por el alza de más de 4% del consumo privado. Sin embargo, tampoco en este caso se recobraron los niveles anteriores a la recesión. Así, mientras el consumo total por habitante fue 7% más bajo en 1980 que en 1975, el consumo privado por persona disminuyó 9% entre esos dos años y alcanzó en 1980 un nivel similar al logrado ya en 1973.

En contraste con los considerables incrementos de la inversión y el consumo logrados en 1980 y con su vigorosa y sostenida expansión durante los tres años precedentes, el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios disminuyó 13%. En esta baja influyeron principalmente la caída vertical del volumen de las exportaciones de azúcar, las mermas de más de 36% que sufrieron las ventas reales de café y harina de pescado y el descenso casi general del volumen de las exportaciones de minerales y petróleo.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

A la inversa de lo sucedido en 1979, cuando, gracias a la notable expansión de la minería y de la pesca, el ritmo de crecimiento de la producción de bienes excedió al de las actividades productoras de servicios, en 1980 la tasa de aumento de la producción de servicios fue ligeramente mayor que la de bienes. Esta última se apoyó en la marcada recuperación de la industria manufacturera y, sobre todo de la construcción, pero fue afectada por las mermas de la agricultura, la pesca y la minería. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 3

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

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
<u>Producto interno bruto (b)</u>	<u>10 124</u>	<u>10 503</u>	<u>10 829</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-0.5</u>	<u>3.7</u>	<u>3.1</u>
<u>Bienes</u>	<u>4 642</u>	<u>4 870</u>	<u>4 980</u>	<u>49.3</u>	<u>45.2</u>	<u>-1.1</u>	<u>4.8</u>	<u>2.3</u>
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	1 376	1 419	1 348	17.8	12.2	0.1	3.1	-5.0
Pesca	106	119	118	2.5	1.1	26.3	12.6	-1.5
Explotación de minas y canteras	825	900	889	7.2	8.1	9.5	9.1	-1.3
Industria manufacturera	2 119	2 206	2 336	21.1	21.2	-3.9	4.1	5.9
Construcción	328	345	407	3.2	3.7	-10.3	5.2	17.9
<u>Servicios básicos</u>	<u>905</u>	<u>971</u>	<u>1 036</u>	<u>6.7</u>	<u>9.4</u>	<u>1.9</u>	<u>7.2</u>	<u>6.7</u>
Electricidad, gas y agua	145	155	167	0.9	1.5	4.2	6.9	7.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	760	816	869	5.8	7.9	1.5	7.3	6.5
<u>Otros servicios</u>	<u>5 002</u>	<u>5 102</u>	<u>5 241</u>	<u>45.9</u>	<u>47.6</u>	<u>-0.3</u>	<u>2.0</u>	<u>2.7</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	1 471	1 516	1 582	13.7	14.4	-2.4	3.0	4.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1 259	1 290	1 318	11.5	12.0	2.3	2.4	2.2
Viviendas	727	736	750	7.1	6.8	1.0	1.3	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	2 272	2 296	2 341	20.7	21.2	-0.5	1.1	1.9
Servicios gubernamentales	719	723	736	6.1	6.7	0.1	0.5	1.8
<u>Menos: importaciones bancarias</u>	<u>203</u>	<u>213</u>	<u>236</u>	<u>1.8</u>	<u>2.2</u>	<u>-1.0</u>	<u>5.2</u>	<u>10.6</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas.

(a) Cifras preliminares.

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

i) *El sector agropecuario.* En 1980 la producción agropecuaria sufrió una caída de 5.5% como consecuencia de la aguda sequía que afectó la campaña agrícola 1979-1980. Esta hizo que se dejaran de sembrar alrededor de 200 000 hectáreas bajo riego, lo que afectó a unas 230 000 familias, es decir, al 10% de la población rural y llevó a declarar en emergencia diversas áreas del país. A las consecuencias adversas de la sequía se añadieron los efectos de problemas tradicionales, como la escasez de asistencia técnica y crédito y las dificultades de comercialización.

A la contracción de 10% de la producción agrícola contribuyeron las caídas en la producción de casi todos los cultivos principales, con la sola excepción del algodón. Así, mientras la producción de sorgo disminuyó 43% y la de maíz se redujo 31%, las de caña de azúcar, trigo y arroz bajaron en proporciones que fluctuaron entre 20 y 23% y la de café disminuyó cerca de 9%. (Véase el cuadro 4.)

La fuerte merma en la producción de arroz hizo que ésta descendiera a su nivel más bajo en los últimos siete años, y obligó a realizar fuertes importaciones para abastecer al mercado interno. El nuevo descenso de la producción de caña de azúcar obligó, asimismo, a que por primera vez en muchos años fuese preciso importar azúcar para cubrir la demanda interna, lo cual ocurrió además en un contexto de escasez y mayores precios en el mercado internacional. Por otra parte, con esta merma continuó el descenso casi sistemático de la producción de caña de azúcar que se inició en 1975 y a raíz del cual ella declinó desde casi 9.2 millones de toneladas en 1974 a 5.6 millones de toneladas en 1980.

En cambio, la caída aún mayor de la producción de maíz interrumpió la tendencia ascendente que ésta mantuvo ininterrumpidamente desde 1977 situación que también se presentó en el cultivo de café. (Véase otra vez el cuadro 4.)

Cuadro 4

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento			
						1977	1978	1979	1980(a)
<b>Indíces de la producción agropecuaria (1973=100)</b>									
Agrícola	106.7	106.8	103.6	106.8	100.9	0.1	-3.0	3.1	-5.5
Pecuaria	100.2	97.7	95.6	101.0	90.9	-0.5	-2.1	5.6	-10.0
	121.0	122.2	116.7	115.5	118.5	1.0	-4.5	-1.0	2.6
<b>Producción de los principales cultivos (b)</b>									
Arroz	570	587	466	558	430	3.0	-20.3	19.2	-22.9
Algodón	165	176	187	243	258	6.7	6.3	30.0	6.2
Café	65	65	83	104	95	-	27.7	25.3	-8.7
Caña de azúcar	8 792	8 816	7 970	7 034	5 600	0.3	-9.6	-11.7	-20.4
Papa	1 667	1 580	1 713	1 716	1 400	-5.2	8.4	0.2	-18.4
Maíz	726	749	623	646	444	3.2	16.8	3.7	-31.3
Yuca	403	395	396	...	...	-2.0	0.3	-	-
Trigo	128	120	113	104	80	-6.3	-5.8	-8.0	-23.1
Sorgo	46	51	52	54	31	10.9	2.0	3.8	-42.6
<b>Producción de algunos productos pecuarios (b)</b>									
Carne de ave	140	143	119	118	140	2.1	-16.8	-0.8	18.7
Carne de vacuno	87	87	89	87	80	-	2.3	-2.2	-8.0
Leche	821	828	822	824	780	-0.9	-0.7	0.2	-5.3
Carne de porcino	55	54	53	53	55	-1.8	-1.9	-	3.8
Carne de ovino	21	23	23	23	21	9.5	0.0	-	-8.7

Fuente: Ministerio de Agricultura y Alimentación.

(a) Cifras preliminares.

(b) Miles de toneladas.

Como ya se indicó, el algodón fue el único cultivo importante cuya producción aumentó. En efecto, ésta se incrementó 6% debido a la mayor resistencia de este cultivo a la sequía, al apoyo crediticio recibido y al alza de su precio en moneda nacional, la cual se originó, a su vez, en la elevación del precio internacional y en la devaluación del sol. Gracias a estos factores, en 1980 continuó la ampliación del área sembrada.

Luego de declinar durante los dos años anteriores, la producción pecuaria aumentó casi 3% en 1980, estimulada en cierta medida por la reactivación de la demanda interna. La producción de carnes de porcino y especialmente la de aves crecieron en forma importante. Con todo, ellas apenas alcanzaron a recuperar los volúmenes que se habían alcanzado ya en 1976. La producción de leche, por el contrario, disminuyó más de 5% mientras que las de carne de res y de ovino cayeron 8 y 9%, respectivamente. (Véase otra vez el cuadro 4.)

ii) *El sector pesquero.* Después de dos años sucesivos de incremento de los niveles de captura, ésta disminuyó casi 3%, debido especialmente a que la escasez de anchoveta obligó a establecer continuas vedas para su captura. Como resultado de esta política de conservación, la pesca para la producción de harina y aceite de pescado (consumo humano indirecto) sufrió una caída de 41% y equivalió así a sólo 43% de la registrada en 1976. Por el contrario, la captura de especies para el consumo humano directo registró una fuerte expansión, al igual que en los tres años anteriores, con lo cual, se triplicó en 1980 el volumen extraído en 1976. (Véase el cuadro 5.) Este crecimiento se debió a la mayor captura para la producción de pescado enlatado y congelado, la cual se destina fundamentalmente al mercado externo y que fue estimulada en 1980 por el alza de los precios internacionales y la política cambiaria de minidevaluaciones y de subsidio a través de los Certificados de Reintegro Tributario a las Exportaciones (CERTEX). Sin embargo, en 1980 aumentó también el consumo interno de pescado congelado, incremento que fue facilitado por la infraestructura para su comercialización construida en los últimos años.

Cuadro 5

## PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1976	1977	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento			
						1977	1978	1979	1980(a)
<u>Índice de extracción pesquera (1973 = 100)</u>	<u>140.1</u>	<u>132.3</u>	<u>172.1</u>	<u>188.5</u>	<u>183.2</u>	<u>-5.6</u>	<u>30.1</u>	<u>9.5</u>	<u>-2.8</u>
Extracción total de productos pesqueros (miles de toneladas) (b)	4 338	2 491	3 431	3 640	2 699	-42.6	37.7	6.1	-25.9
Consumo humano directo (c)	334	474	619	758	992	41.9	30.6	22.5	30.9
Consumo humano indirecto (d)	4 004	2 017	2 812	2 882	1 707	-49.6	39.4	2.5	-40.8

Fuente: Ministerio de Pesquería.

(a) Cifras preliminares.

(b) Comprende solamente extracción marítima. La extracción continental es del orden de las 10 000 toneladas.

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

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

iii) *El sector minero.* Luego de aumentar 56% en el trienio anterior, debido especialmente a la notable expansión de la extracción de cobre y petróleo, la producción de la minería disminuyó 3% en 1980. (Véase el cuadro 6.) Esta merma se debió fundamentalmente a la fuerte baja de la producción de cobre (-8%), al escaso crecimiento en la extracción de petróleo crudo (2%) y al modesto incremento de la producción de los otros minerales importantes. En general, este comportamiento reflejó el ya alto grado de utilización de la capacidad instalada y los problemas de orden laboral y logístico que se presentaron en el sector minero. Así, en la disminución de la producción de cobre influyó el descenso de la producción de la mina de Cuacone durante el último

Cuadro 6

## PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1976	1977	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento			
						1977	1978	1979	1980(a)
Indice de producción minera (1973 = 100)(b)	98.4	122.9	135.4	149.3	144.8	24.9	10.2	10.3	-3.0
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>									
(miles de toneladas) (c)									
Cobre	231	336	376	397	365	45.5	11.9	5.6	-8.1
Plomo	176	178	183	184	189	1.1	2.8	0.5	2.7
Zinc	457	477	457	491	487	4.4	-4.2	7.4	-0.8
Hierro	3 139	4 033	3 275	3 622	3 779	28.4	-18.8	10.6	4.3
Plata (d)	1 240	1 239	1 280	1 303	1 312	-0.1	3.3	1.8	0.7
Petróleo (e)	28.0	33.3	55.1	70.0	71.4	19.0	65.5	27.0	2.0

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

- (a) Cifras preliminares.  
 (b) Índice de volumen físico; incluye petróleo.  
 (c) Contenido fino.  
 (d) Toneladas.  
 (e) Millones de barriles.

trimestre del año, la cual se vio afectada por la paralización de sus actividades por 17 días debido a problemas laborales.

La producción de petróleo en el zócalo y la selva se vio afectada, asimismo, por problemas técnicos y laborales. Sin embargo, ella aumentó en la costa y en las actividades de recuperación secundaria. En contraste con el lento crecimiento de la producción, en 1980 el consumo aparente de petróleo crudo se incrementó casi 9%, dando lugar a una ligera reducción en el volumen exportado, después de varios años de continua expansión.

La producción de hierro subió casi 5% debido a las mayores colocaciones de mineral en el exterior, continuando así la recuperación que se inició en 1979. Las producciones de plomo y plata crecieron también ligeramente por acción de la mediana y pequeña minería, en tanto que la de zinc se redujo levemente y continuó así su tendencia oscilante de los últimos cinco años.

Durante 1980 se dictaron medidas importantes orientadas a favorecer la producción minera, tales como la ampliación del capital autorizado del Banco Minero del Perú, el otorgamiento de un crédito del Banco Interamericano de Desarrollo al Banco Minero, para préstamos a medianos y pequeños mineros; la modificación de la legislación impositiva referente a la exportación de hierro (a través de la cual se buscó contrarrestar la caída en la demanda externa por la situación depresiva de la industria siderúrgica mundial); y la modificación de la Ley General de Minería para permitir a las empresas del Estado constituir Empresas Mineras Estatales Asociadas con aportes de capital estatal y privado. Asimismo, durante 1980 se renegociaron los contratos petroleros con las empresas extranjeras, lo que permitió mejorar la situación financiera de PETROPERU. Al finalizar el año, se aprobó también la modificación de las normas de explotación y exploración de hidrocarburos, otorgándose incentivos tributarios al incremento de la producción.

iv) *El sector manufacturero.* En 1980 la producción industrial subió 7%, con lo cual el sector manufacturero continuó la recuperación iniciada en 1979, luego de la contracción sufrida durante los dos años anteriores. (Véase el cuadro 7.) Este aumento fue impulsado por las actividades que producen materiales y equipo para la construcción, la producción de bienes de consumo duradero y de capital y por algunos sectores orientados al mercado externo. Tal evolución estuvo estrechamente relacionada con la dinamización de la demanda interna y, en menor medida, con el crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

La expansión mayor se dio en la producción de bienes de capital y de bienes de consumo duradero, la cual aumentó cerca de 18%, luego de declinar continuamente durante los cuatro años

Cuadro 7

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

	1977	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento			
					1977	1978	1979	1980(a)
<b>Indice de la producción manufacturera</b>								
Estrato fabril (b)	118.2	112.5	116.8	127.2	-1.6	-4.8	3.8	8.9
Estrato fabril (c)	118.1	113.8	118.2	126.3	-3.7	-3.6	3.9	6.9
<b>Bienes de consumo (d)</b>								
Alimentos	105.6	100.8	104.3	113.8	-8.4	-4.5	3.5	9.1
Bebidas	105.5	101.2	101.2	110.3	-0.3	-4.1	-	9.0
Tabaco	134.9	120.1	131.3	154.3	-8.4	-11.0	9.3	17.5
Textil	116.3	106.1	116.7	126.6	-0.8	-8.8	10.0	8.5
Vestido	97.8	106.4	113.4	116.2	-11.3	8.8	6.6	2.5
Calzado	92.2	73.4	68.2	71.6	-10.0	-20.4	-7.1	5.0
Muebles	81.0	76.0	72.1	79.3	-36.1	-6.2	-5.1	10.0
Imprentas	72.1	61.4	57.7	60.3	-19.0	-14.8	-6.0	4.5
Plásticos	74.5	68.7	54.7	61.3	-19.5	-7.8	-20.4	12.0
Equipo profesional	109.2	99.6	114.2	123.3	-9.8	-8.8	14.7	8.0
Diversos	109.6	112.6	98.1	102.0	-13.9	2.7	-12.9	4.0
Diversos	92.7	84.8	81.3	85.4	-12.9	-8.5	-4.1	5.0
<b>Bienes intermedios (b)(d)</b>								
	138.7	137.3	144.8	154.0	11.7	-1.0	5.5	6.4
<b>Bienes intermedios (c)(d)</b>								
Harina de pescado	136.8	138.7	146.2	149.4	4.5	1.4	5.4	2.2
Cuero	114.8	154.5	161.6	98.3	-44.4	34.6	4.6	-39.2
Madera	91.1	88.9	85.1	86.8	-24.1	-2.4	-4.3	2.0
Papel	140.7	138.4	133.2	139.9	-7.6	-1.6	-3.8	5.0
Químicos (industriales)	124.1	105.4	99.6	99.6	5.7	15.1	-5.5	-
Químicos (otros)	156.0	167.8	175.5	193.1	8.9	7.6	4.6	10.0
Petróleo (refinación)	123.1	126.7	113.8	129.2	-10.5	2.9	-10.2	13.5
Caucho	115.9	114.0	132.2	138.0	0.8	-1.6	16.0	4.4
Loza y porcelana	116.8	101.4	109.5	136.9	-16.6	-13.2	8.0	25.0
Vidrio	148.0	140.3	121.9	128.0	10.7	-5.2	-13.1	5.0
Minerales no metálicos	120.6	96.2	114.0	122.0	-10.3	-20.2	18.5	7.0
Metálicos básicos	117.4	113.7	114.3	130.3	-8.2	-3.2	0.5	14.0
Metálicos básicos no ferrosos	123.3	131.2	138.9	152.8	18.1	6.4	5.9	10.0
	185.1	182.0	218.8	208.3	77.6	-1.7	16.9	-4.8
<b>Bienes de capital (d)</b>								
Productos metálicos	112.2	93.2	92.3	108.6	-11.8	-16.9	-1.0	17.7
Maquinaria y equipo	103.6	97.0	92.0	99.4	-5.1	-6.4	-5.2	8.0
Maquinaria y aparatos eléctricos	142.1	122.3	134.6	154.8	-6.3	-13.9	10.0	15.0
Material de transporte	140.9	125.7	115.1	126.6	-3.3	-10.8	-26.1	10.0
	72.2	38.4	43.4	70.6	-34.2	-46.8	13.0	62.7

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

(a) Cifras preliminares.

(b) No incluye harina de pescado.

(c) Incluye harina de pescado.

(d) Las industrias que los producen se dedican principal, pero no exclusivamente, a este tipo de bienes.

anteriores. Por ello, y no obstante la magnitud de su alza en 1980, la producción de bienes de capital fue todavía 16% más baja que en 1975. Al igual que en 1979, la rama cuya producción aumentó con mayor intensidad fue la de material de transporte, que se elevó 63%, tras haber subido 13% en 1979. Pero debido a sus agudas caídas de los dos años anteriores, su producción equivalió a menos de las terceras partes de la lograda en el período 1975-1976.

A su vez, la producción de bienes de consumo no duraderos se incrementó 9% impulsada por el alza de la producción de bebidas (18%), el aumento de la producción de alimentos (9%) y la

recuperación parcial de industrias como las de vestuario, calzado, muebles e imprentas, cuya producción cayó marcadamente en el período 1976-1979. Por su parte, la industria textil creció sólo 2.5% debido tanto a las dificultades para colocar sus productos en el mercado externo, como a la mayor competencia de los sustitutos importados generada por la política de liberalización de importaciones y de reducción de los aranceles.

En contraste con los fuertes aumentos en la producción de bienes de capital y de consumo, la producción de bienes intermedios se incrementó apenas algo más de 2%, tasa mucho menor que la de casi 5.5% alcanzada en 1979. Sin embargo, esta disminución en el ritmo de crecimiento se debió enteramente a las actividades ligadas directamente con la transformación de los recursos naturales, entre las cuales la producción de harina de pescado cayó 39%, la refinación de metales bajó cerca de 5% y la refinación de petróleo se incrementó algo más de 4%, luego de haber crecido 16% durante 1979. En las demás actividades, la producción subió intensamente en las industrias del caucho (25%), de minerales no metálicos (14%), química (11%) y metálica básica (10%).

En la evolución del sector industrial durante 1980 destacaron, además, tres hechos importantes. El primero de ellos fue el menor crecimiento de las exportaciones manufactureras, el que obedeció al aumento del proteccionismo y del grado de competencia que enfrentaron algunas manufacturas peruanas en los mercados de los países desarrollados; a ciertas limitaciones que encontraron algunos productos que el Perú exporta al mercado andino, y a la reactivación de la demanda interna. El segundo fue el mayor grado de utilización de la capacidad instalada a que condujo la recuperación de la producción; según una encuesta de una entidad privada, el 36% de las empresas industriales utilizaron más del 75% de su capacidad instalada mientras que sólo 11% de ellas utilizaron menos del 50%. Por último, un tercer hecho de importancia fue el cambio operado en la política económica, especialmente a partir del segundo semestre, que condujo a una liberalización creciente del comercio exterior y a una disminución de la protección otorgada al sector industrial que lo obligó a enfrentar una mayor competencia en el mercado interno. Con este fin, se redujeron los aranceles de aduana estableciéndose como derecho máximo de importación un impuesto ad valorem de 60%.

v) *El sector construcción.* En 1980 la actividad más dinámica de la economía fue la construcción, cuyo producto subió 18%, gracias al fuerte crecimiento de más de 34% que tuvo la inversión pública, a la puesta en marcha de los programas de vivienda financiados con recursos del Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI) y a la aceleración de la inversión privada, que aumentó más de 18%. (Véanse los cuadros 3 y 8.)

Cuadro 8

PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1977	1978	1979	1980	Tasas de crecimiento		
					1978	1979	1980
Indice del volumen de los principales materiales de construcción	105	89	93	106	-15.0	4.8	13.2
Ventas internas de algunos materiales de construcción (miles de toneladas)							
Barras de hierro para la construcción	125	123	139	140	-1.7	12.9	1.1
Cemento	1 926	1 782	1 847	2 179	-7.5	3.7	18.0
Indice de costo del sector de la construcción (1960 = 100) (a)	1 023	1 751	3 016	4 243	71.2	72.3	63.9

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

(a) A diciembre de cada año.

Por otra parte, en el segundo semestre de 1980 se adoptaron dos medidas para estimular la actividad constructora, como fueron la creación de la Hipoteca Social para otorgar créditos a trabajadores contribuyentes al FONAVI, y la creación del Banco de Materiales, que otorga créditos para la adquisición de materiales de construcción.

c) *La evolución el empleo y el desempleo*

Debido al rápido crecimiento demográfico del país en las últimas décadas, el crecimiento vegetativo de la población económicamente activa continuó siendo muy alto en términos relativos (3.4%) y absolutos (138 000 personas). Como resultado de esta situación y de las limitaciones del proceso de reactivación iniciado en 1979, luego de casi tres años de contracción económica, los niveles de desempleo y subempleo siguieron siendo elevados. Así, en las actividades no agrícolas la tasa de desempleo (10.9%), si bien ligeramente inferior a la de 1979, fue la más alta desde 1972, mientras que la de subocupación (41.4%) fue sólo inferior a las registradas en 1978 y 1979. El efecto de la ligera baja de esta tasa, empero, fue compensado casi totalmente por el aumento del subempleo en la agricultura. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 9

## PERU: EVOLUCION DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO

Porcentaje de la población económicamente activa									
	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
<u>Todo el país</u>									
Desempleo	4.2	4.2	4.0	4.9	5.2	5.8	6.5	7.1	7.0
Agrícola	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
No agrícola	7.3	7.1	6.6	8.1	8.4	9.4	10.4	11.2	10.9
Subempleo	44.2	41.3	41.8	42.4	44.3	48.2	52.0	51.4	51.2
Agrícola	67.0	65.4	65.4	68.2	61.8	62.1	65.4	63.5	68.2
No agrícola	26.5	23.3	25.0	24.8	32.7	39.2	43.7	44.1	41.4
Adecuadamente empleados	51.6	54.5	54.2	52.7	50.5	46.0	41.5	41.5	41.8
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Índice de empleo (b)									
	1976	1977	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento			
						1977	1978	1979	1980(a)
<u>Lima metropolitana</u>									
Industria manufacturera	139.9	138.0	138.5	140.0	142.7	-1.4	0.4	1.1	1.9
Comercio	132.9	133.2	133.7	133.7	136.0	0.2	0.4	0.0	1.7
Servicios	122.5	125.0	125.8	125.5	129.1	2.0	0.6	-0.2	2.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística; Ministerio de Trabajo y Ministerio de Economía, Finanzas y Comercio.

(a) Cifras preliminares.

(b) A diciembre (1970 = 100).

En Lima Metropolitana la ocupación aumentó a un ritmo mayor que en los tres años anteriores, durante los cuales permaneció casi estancado. Así, la ocupación subió 2% en la actividad manufacturera y se incrementó casi 3% en los servicios. Sin embargo, estas tasas fueron, una vez más menores que la del crecimiento de la fuerza de trabajo.

### 3. El sector externo

En 1979 la evolución extraordinariamente favorable del valor de las exportaciones, causada por las alzas de los precios de los principales productos tradicionales de exportación y por el comienzo de la operación de importantes actividades, generó una situación de bonanza en el sector externo que

permitió levantar algunas de las restricciones a los pagos al exterior y a las importaciones que se habían impuesto anteriormente. Así, durante ese año las reservas internacionales netas crecieron considerablemente, tornándose positivas luego de varios años en que permanecieron negativas.

En 1980 el ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones, en cambio, se redujo marcadamente, en parte porque los precios internacionales de los productos exportados se elevaron con mucho menos intensidad que en 1979 y, en medida más significativa, porque el volumen de las exportaciones disminuyó cerca de 10% luego de haberse expandido casi 21% durante el año anterior. Por el contrario, el valor de las importaciones aumentó a un ritmo excepcional de alrededor de 56% que superó ampliamente al de 22% registrado en 1979. En esta aceleración influyeron principalmente la mayor disponibilidad de divisas, la liberalización del comercio exterior y la reactivación de la demanda interna. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 10

PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
	<u>Tasas de crecimiento</u>					
Exportaciones de bienes						
Valor	-14.3	5.5	26.8	12.0	79.7	11.2
Volumen	-5.0	5.6	23.0	17.7	20.8	-9.7
Valor unitario	-9.8	-0.1	3.1	-4.8	48.7	23.2
Importaciones de bienes						
Valor	25.2	-12.1	3.1	-26.1	22.0	55.7
Volumen	11.7	-13.7	-3.2	-31.7	3.9	37.3
Valor unitario	12.1	1.8	6.5	8.2	17.4	13.4
Relación de precios del intercambio	-19.4	-2.1	-3.2	-11.9	27.1	9.0
	<u>Indices (1970 = 100)</u>					
Relación de precios del intercambio	99.7	97.6	94.5	83.3	105.9	115.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes	73.3	75.0	89.1	93.0	152.3	148.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	81.1	81.3	92.9	97.1	150.6	147.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

Dentro de estas tendencias generales, la política de comercio exterior estuvo orientada a incrementar la competencia en el mercado interno y la disponibilidad de bienes importados mediante la liberalización de las importaciones y la reducción de las tarifas arancelarias, a manejar cuidadosamente el volumen y las condiciones del endeudamiento externo y a tratar de mantener un tipo de cambio realista a través de minidevaluaciones. Gracias a esta política, el tipo de cambio real ajustado se estabilizó casi por completo, interrumpiendo así su sistemática tendencia declinante de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 11.)

a) *El comercio de bienes*

Durante 1980 el comercio de mercaderías generó un superávit considerable por tercer año consecutivo. Sin embargo, como el crecimiento del valor de las importaciones (56%) quintuplicó al del valor de las exportaciones (11%), el excedente de 825 millones de dólares logrado en 1980 fue mucho menor que el de cerca de 1 525 millones de dólares registrado en 1979.

i) *Las exportaciones.* En 1980 el valor de las exportaciones sobrepasó los 3 860 millones de dólares. Este monto, si bien sólo 11% mayor que el logrado en 1979, dobló exactamente al alcanzado en 1978 y triplicó el correspondiente a 1975. (Véase el cuadro 12.)

Sin embargo, en contraste con lo sucedido en los tres años anteriores, durante los cuales el volumen de las exportaciones se expandió a un ritmo medio muy alto de alrededor de 20%, en 1980

Cuadro 11

PERU: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE PRECIOS  
(Junio de 1976 = 100)

	Tipo de cambio (soles por dólar) (1)	Indice del tipo de cambio (2)	Indice de precios al por mayor (3)	Indice del tipo de cam- bio real (4)=(2):(3) (4)	Indice de precios al por mayor de los Estados Unidos (5)	Indice del tipo de cambio real ajustado (6)=(4)x(5) (6)
1976	57.4	88.3	112.4	78.6	99.8	78.4
1977	86.9	133.7	164.7	81.1	106.5	86.4
1978	158.9	244.4	289.9	84.3	114.0	96.1
Primer trimestre	130.3	200.4	219.5	91.3	110.3	100.7
Segundo trimestre	145.3	223.5	263.8	84.7	114.0	96.6
Tercer trimestre	169.5	260.7	314.0	83.0	115.0	95.5
Cuarto trimestre	190.4	292.8	362.1	80.9	117.8	95.3
1979	226.8	349.0	493.9	70.7	128.0	90.5
Primer trimestre	206.4	317.5	411.9	77.1	122.4	94.4
Segundo trimestre	220.8	340.0	458.2	74.2	126.1	93.6
Tercer trimestre	234.1	360.2	522.7	68.9	129.9	89.5
Cuarto trimestre	246.0	378.4	582.6	65.0	134.6	87.5
1980	292.5	450.0	756.2	59.5	145.8	86.8
Primer trimestre	260.7	401.0	648.7	61.8	141.1	87.2
Segundo trimestre	278.7	428.9	707.7	60.6	143.9	87.2
Tercer trimestre	299.6	460.9	778.4	59.2	148.6	88.0
Cuarto trimestre	331.0	509.2	889.8	57.2	151.4	86.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú e Instituto Nacional de Estadística e International Monetary Fund, International Financial Statistics, julio de 1981.

Cuadro 12

## PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	1977	1978(a)	1979(a)	1980(a)	Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
					1970	1975	1980(a)	1978(a)	1979(a)	1980(a)
<b>Total</b>	1 726	1 941	3 474	3 863	100.0	100.0	100.0	12.5	79.0	11.2
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	1 468	1 565	2 702	3 019	88.5	87.8	78.0	6.6	72.7	11.5
Harina de pescado	179	192	237	192	13.1	12.1	5.0	7.2	23.6	-19.1
Algodón	48	38	49	72	5.2	4.1	1.9	-20.6	29.4	45.2
Azúcar	74	52	34	13	6.7	20.9	0.3	-30.3	-33.7	-61.8
Café	196	168	245	141	7.4	4.1	3.7	-14.3	45.5	-42.3
Lanas	18	23	34	32	1.4	0.9	0.8	28.2	49.4	-4.8
Cobre	392	409	668	713	16.7	12.1	18.4	4.2	63.4	6.8
Hierro	91	74	85	95	4.7	4.0	2.5	-18.5	15.0	11.7
Plata	173	207	389	634	10.7	11.3	16.4	19.9	88.1	63.0
Plomo	82	90	145	100	4.7	3.2	2.6	9.8	61.6	-30.8
Zinc	164	133	171	213	14.1	11.7	5.5	-18.7	28.7	24.2
Petróleo y derivados	52	180	646	810	3.9	3.4	21.0	24.4	259.1	25.4
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	238	355	680	783	10.1	7.4	20.3	49.2	91.5	15.2
<b>Resto</b>	19	21	92	66	1.4	4.8	1.7	6.7	342.5	-28.5

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Cifras preliminares.

la elevación del monto de las exportaciones se debió enteramente al alza de su valor unitario, mientras que su cuántum declinó cerca de 9%, como consecuencia de problemas climáticos, logísticos y laborales y de las limitaciones impuestas por la capacidad instalada en la producción minera y de hidrocarburos.

La merma del volumen de las exportaciones no sólo fue intensa sino también generalizada. En efecto, entre los once principales productos de exportación, aquél se incrementó únicamente en los casos del zinc (12%) y, sobre todo, del algodón (62%). En este último aumento incidieron tanto la mayor producción lograda gracias a la ampliación del área sembrada como el muy lento crecimiento de la producción interna de textiles.

En cambio, durante el año cayó verticalmente el cuántum de las exportaciones de azúcar (71%) y de lanas (50%) y se redujeron en más de 36% los volúmenes exportados de café y harina de pescado. La fuerte merma de las exportaciones físicas de azúcar derivó básicamente del descenso considerable que tuvo su producción como consecuencia de la sequía. A raíz de ella y de su casi sistemática declinación durante los cinco años anteriores, el volumen de las exportaciones de azúcar equivalió en 1980 a apenas la novena parte del registrado en 1974. (Véase el cuadro 13.) A su vez, la baja del cuántum de las ventas de harina de pescado reflejó principalmente los efectos de la veda de la pesca de sardina decretada para proteger dicha especie.

Sin embargo, tanto en el caso del petróleo como en el del conjunto de los principales productos mineros de exportación (exceptuado sólo el plomo), el alza de los precios más que compensó el descenso de los volúmenes exportados y, en consecuencia, el valor de sus ventas externas se incrementó 25% y 20%, respectivamente. En cambio, las fuertes alzas que tuvieron en 1980 las cotizaciones internacionales de las lanas (60%), el azúcar (31%) y la harina de pescado (27%) no lograron impedir el descenso en el valor de sus exportaciones. (Véanse otra vez los cuadros 12 y 13.)

Por otra parte, durante 1980 continuó aumentando el valor de las exportaciones no tradicionales, aún cuando a una tasa (15%) bastante inferior a las excepcionalmente altas y persistentes logradas en los cuatro años anteriores. Gracias a ello, su valor en 1980 equivalió a ocho veces el que ellas alcanzaron tan sólo cinco años antes. Según la información disponible sobre autorizaciones de exportación, los mayores incrementos entre los rubros de exportación no tradicionales ocurrieron en las ventas de artesanías (148%), conservas de pescado (88%), pescado congelado (44%) y cemento (33%). En cambio, declinaron las ventas de embarcaciones pesqueras (-16%) y, sobre todo, las de alambón de cobre (-54%).

ii) *Las importaciones.* Como consecuencia del crecimiento de la demanda interna, la mayor disponibilidad de divisas internacionales, la liberalización del comercio de importación, la menor producción agrícola causada por la sequía, y el efecto de la inflación internacional, el valor de las importaciones de bienes aumentó fuertemente por segundo año consecutivo y superó por primera vez los 3 000 millones de dólares. Este monto no sólo fue 56% más alto que el registrado el año anterior sino que casi dobló el correspondiente a 1978, año en que culminó la crisis del sector externo iniciada a mediados del decenio. (Véase el cuadro 14.)

Aunque el aumento de las importaciones se manifestó en todas las categorías de bienes, fue especialmente intenso en el caso de las compras de bienes de consumo. El valor de éstas se elevó 118%, luego de haber aumentado cerca de 64% en 1978. Con ello, el monto de estas importaciones casi cuadruplicó en 1980 al de 1978 y casi dobló al correspondiente a 1975, cuando las compras externas de bienes de consumo habían alcanzado su anterior máximo histórico.

Las importaciones de bienes de capital se incrementaron, asimismo, con vigor, al igual que lo habían hecho en 1979. Sin embargo, su ritmo de crecimiento (31%) fue mucho menor que el de las compras de bienes de consumo, y como ellas habían sufrido una caída apreciable en el período 1976-1978, su valor en 1980 fue sólo 20% mayor que en 1975, mientras que su participación en el total de las importaciones fue más baja que en ese año y también que en 1979. (Véase otra vez el cuadro 14.) Durante 1980 disminuyó también la participación de las importaciones de bienes intermedios, la cual cayó por debajo de 40% por primera vez en los últimos diez años.

En el transcurso de 1980 se procedió a la progresiva liberalización de las importaciones mediante la eliminación de prohibiciones y restricciones, política que se intensificó en el segundo

Cuadro 13

## PERU: VALOR VOLUMEN Y PRECIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION(a)

	1974	1975	1976	1977	1978(b)	1979(b)	1980(b)
<b>Harina de pescado</b>							
Valor	201.8	155.6	177.5	179.0	191.8	237.0	191.8
Volumen	629.0	746.0	625.0	430.0	483.0	653.0	416.0
Precio	321.0	208.8	284.0	416.3	397.1	362.9	460.6
<b>Aceite de pescado</b>							
Valor	40.8	38.6	0.3	0.9	1.1	22.5	-
Volumen	78.0	141.0	5.0	4.0	6.0	56.0	-
Precio	522.3	273.1	64.2	197.7	200.0	402.0	-
<b>Otros productos pesqueros</b>							
Valor	18.7	13.7	22.9	35.3	44.6	71.9	97.2
Volumen	43.0	32.0	48.0	70.0	93.0	143.0	145.0
Precio	435.5	429.0	478.5	504.0	480.4	503.2	672.5
<b>Algodón</b>							
Valor	96.5	53.0	70.9	48.0	38.1	49.3	71.6
Volumen (c)	1 034.0	737.0	776.0	462.0	394.0	434.0	701.0
Precio (d)	93.3	71.9	91.4	104.0	96.5	113.7	102.1
<b>Azúcar</b>							
Valor	193.9	269.1	91.2	74.2	51.7	34.3	13.1
Volumen	462.0	422.0	296.0	390.0	291.0	181.0	53.0
Precio (d)	19.3	29.3	14.2	8.8	8.2	8.7	11.4
<b>Café</b>							
Valor	34.8	53.2	101.0	196.3	168.2	244.8	141.3
Volumen	27.0	43.0	43.0	43.0	54.0	69.0	44.0
Precio (d)	59.3	66.6	108.0	210.0	144.6	162.1	146.9
<b>Lanas</b>							
Valor	7.1	11.4	18.7	18.1	23.2	33.5	31.9
Volumen	2.0	4.0	8.0	3.0	4.0	6.0	3.0
Precio	3 460.0	3 260.0	2 490.0	5 749.0	5 229.0	5 823.0	9 287.0
<b>Cobre</b>							
Valor	301.1	155.7	226.9	392.3	408.6	667.5	712.6
Volumen	184.0	152.0	182.0	331.0	344.0	373.0	350.0
Precio (e)	74.4	46.5	56.6	53.7	53.9	81.1	92.2
<b>Hierro</b>							
Valor	75.0	51.9	63.5	90.5	73.8	84.9	94.8
Volumen (f)	9 731.0	4 975.0	4 470.0	6 122.0	4 778.0	5 749.0	5 730.0
Precio (g)	7.7	10.4	14.2	14.8	15.5	14.8	16.5
<b>Plata</b>							
Valor	140.9	146.3	145.1	172.5	206.8	389.2	634.3
Volumen (h)	1 099.0	1 086.0	1 175.0	1 241.0	1 628.0		
Precio (i)	398.5	419.1	384.2	432.3	497.1	929.1	1 813.0
<b>Plomo</b>							
Valor	57.5	41.9	63.6	81.7	89.7	145.0	100.3
Volumen	148.2	128.1	179.8	171.6	176.4	163.9	151.7
Precio (e)	17.6	14.8	16.0	21.6	23.1	40.1	30.0
<b>Zinc</b>							
Valor	150.4	151.5	191.5	163.5	133.0	171.2	212.7
Volumen	422.1	405.9	432.3	433.9	436.7	417.9	469.5
Precio (e)	16.2	16.9	20.1	17.1	13.8	18.6	20.5
<b>Petróleo y derivados</b>							
Valor	28.2	43.6	53.3	52.2	179.8	645.7	809.9
Volumen (j)	2 198.0	4 069.0	4 742.0	4 104.0	13 775.0	23 570.0	22 610.0
Precio (k)	12.8	10.7	11.3	12.7	13.1	27.4	35.8

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

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

Cuadro 14

## PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1978 (a)	1979 (a)	1980 (a)	1970	1980 (a)	1978 (a)	1979 (a)	1980 (a)
<b>Total</b>	<b>2 390</b>	<b>1 601</b>	<b>1 951</b>	<b>3 038</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-26.0</b>	<b>21.9</b>	<b>55.7</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>199</b>	<b>104</b>	<b>170</b>	<b>371</b>	<b>12.6</b>	<b>12.2</b>	<b>-39.9</b>	<b>63.5</b>	<b>118.2</b>
No duraderos	103	...	...	...	10.3	...	...	...	...
Duraderos	96	...	...	...	2.3	...	...	...	...
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 172</b>	<b>735</b>	<b>894</b>	<b>1 173</b>	<b>44.2</b>	<b>38.6</b>	<b>-30.0</b>	<b>21.6</b>	<b>31.2</b>
Petróleo y combustibles	265	35	10	26	1.7	0.9	-87.0	-71.4	160.0
Otros	907	700	884	1 147	42.5	37.8	-10.4	26.3	29.8
<b>Bienes de capital</b>	<b>781</b>	<b>458</b>	<b>674</b>	<b>934</b>	<b>32.1</b>	<b>30.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>47.2</b>	<b>38.6</b>
Diversos (b)	238	304	213	560	11.1	18.4	-35.6	-29.9	162.9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Cifras preliminares.

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

semestre al ampliarse la lista de productos susceptibles de importación. Asimismo, al comienzo del año se modificó la estructura arancelaria, reduciéndose en general los aranceles, pero manteniendo aún altos niveles de protección para algunas ramas industriales. Sin embargo, en septiembre se produjo un corte brusco de las tasas arancelarias, que incluyó la reducción del nivel máximo del arancel de 150% a 60% y la disminución del promedio de la protección arancelaria. Al mismo tiempo, se dictaron una serie de medidas adicionales orientadas a simplificar los trámites y procedimientos de importación.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* El alza del valor unitario de las exportaciones registrada en 1980 (23%) equivalió a menos de la mitad de la extraordinariamente alta lograda en 1979 —el año en que más que se dobló el precio internacional del petróleo peruano. Sin embargo, ella fue otra vez mayor que la del precio medio de las importaciones (13%). En consecuencia, la relación de precios del intercambio experimentó un nuevo mejoramiento, que si bien bastante menor que el de 1979 fue, con todo, considerable. (Véase otra vez el cuadro 10.)

Sin embargo, el efecto de esta alza fue más compensado por el de la merma de cerca de 10% que sufrió el volumen de las exportaciones de bienes y, a raíz de ello, el poder de compra de éstas declinó ligeramente en 1980. Sin embargo, dado que ese poder de compra se había elevado fuertemente en los tres años anteriores, principalmente por la vigorosa expansión del volumen de las exportaciones, casi dobló en 1980 su nivel de mediados del decenio de 1970.

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

Los servicios no financieros volvieron a registrar en 1980 un saldo negativo después del comportamiento excepcional que ellos tuvieron en 1979, año en que su comercio generó superávit. La razón principal de este vuelco fue la marcada expansión de los egresos, cuyo monto se elevó 58% debido principalmente a los mayores gastos en viajes al exterior, al incremento de los costos de transporte y fletes causados por la inflación internacional y al crecimiento del rubro servicios diversos, en el cual los pagos por contratos de servicios a las empresas petroleras constituyen un componente importante.

En cambio, los pagos al capital extranjero —que se habían cuadruplicado en el transcurso del quinquenio 1975-1979— se redujeron 14% como consecuencia de una disminución de cerca de

25% de las remesas de utilidades y de un ligero descenso de los pagos de intereses. Con todo, el nivel de aquéllas continuó siendo alto en términos históricos, como resultado de las ganancias obtenidas por las empresas petroleras y mineras por efecto de los altos precios de sus exportaciones en el mercado internacional. (Véase el cuadro 15.)

Cuadro 15

PERU: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
Exportaciones de bienes y servicios	1 689	1 746	2 130	2 391	4 067	4 554
Bienes fob	1 291	1 361	1 726	1 933	3 474	3 863
Servicios (b)	398	385	404	458	593	691
Transporte y seguros	153	157	174	179	110	281
Viajes	91	99	111	142	188	228
Importaciones de bienes y servicios	3 038	2 627	2 689	2 070	2 511	3 924
Bienes fob	2 389	2 100	2 165	1 600	1 951	3 038
Servicios (b)	649	527	524	470	560	886
Transporte y seguros	351	308	325	263	184	220
Viajes	84	57	36	34	45	129
Balance comercial	-1 349	-881	-559	321	1 556	630
Utilidades e intereses	-242	-371	-423	-576	-967	-831
Utilidades	-15	-44	-55	-84	-392	-296
Intereses	-227	-327	-368	-492	-575	-535
Transferencias unilaterales privadas	17	4	2	3	1	-
Balance de la cuenta corriente	-1 574	-1 248	-980	-252	590	-201
Transferencias unilaterales oficiales	33	55	54	54	121	
Capital a largo plazo	1 293	807	953	264	752	
Inversión directa	316	170	54	25	70	
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	
Otro capital a largo plazo	977	637	899	239	682	
Sector oficial (c) (d)	630	644	881	225	714	
Préstamos recibidos	811	1 019	1 284	1 098	1 831	
Amortizaciones	-209	-338	-396	-861	1 090	
Bancos comerciales (d)	-	-	-	-	-	
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	
Amortizaciones	-	-	-	-	-	
Otros sectores (e) (d)	347	-7	18	14	-32	
Préstamos recibidos	572	106	118	96	88	
Amortizaciones	-225	-113	-100	-83	-120	
Balance básico	-248	-386	27	66	1 463	
Capital a corto plazo	-57	401	147	-101	-265	
Sector oficial	36	337	107	-40	-299	
Bancos comerciales	57	64	39	-64	-54	
Otros sectores	-150	-	1	3	88	
Errores y omisiones netos	-191	-329	-109	54	-156	
Asientos de contrapartida (f)	21	6	-13	-20	3	
Balance global	-475	-308	52	-1	1 045	458
Variación total de reservas (- aumento)	475	308	-52	1	-1 045	-458
Oro monetario	-	-	-	-	-63	...
Derechos especiales de giro	-	39	-	-3	-98	92
Posición de reservas del FMI	-	36	-	-	-	-
Activos en divisas	476	58	-52	-4	-1 007	...
Otros activos	-1	-8	-12	-101	-28	...
Uso de crédito del FMI	-	183	12	109	151	-1

659

Fuente: 1975-1979: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*.  
1980: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

- (a) Cifras preliminares.  
(b) Los servicios incluyen también otras transacciones oficiales y privadas.  
(c) Incluye gobierno general y Banco Central.  
(d) Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen los préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.  
(e) Incluye empresas privadas y estatales no bancarias.  
(f) Incluye las contrapartidas de monetización o desmonetización de oro, de asignaciones o de cancelación de derechos especiales de giro y de variaciones por revalorización.

c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Luego de tres años en que el déficit de la cuenta corriente fue declinando sistemáticamente desde casi 1 575 millones de dólares en 1975 a poco más de 250 millones en 1978 y de obtenerse en 1979 un considerable excedente de 590 millones de dólares, en 1980 se retornó a la situación tradicionalmente deficitaria del balance en cuenta corriente. En este vuelco influyeron especialmente la extraordinaria expansión del valor de las importaciones de mercaderías y el aumento igualmente intenso que tuvieron los pagos por servicios no financieros. No obstante, el saldo negativo de la cuenta corriente fue de sólo 200 millones de dólares y representó así el déficit más pequeño desde 1973.

En contraste con lo ocurrido durante todo el decenio de 1970, a lo largo del cual se recibió un ingreso neto de divisas por concepto de inversión directa, ésta registró en 1980 un saldo negativo de 64 millones de dólares.

En cambio, durante el año hubo un ingreso neto de préstamos a largo y mediano plazo por un monto de poco más de 690 millones de dólares, la mayor parte del cual estuvo constituida por préstamos oficiales.

Como resultado del comportamiento de la cuenta corriente y del movimiento neto de capitales, durante 1980 continuó el crecimiento de las reservas internacionales, que se elevaron casi 460 millones de dólares, alcanzando un nivel de 1 285 millones de dólares al término del año.

d) *El endeudamiento externo*

En 1980 la deuda externa total desembolsada a más de un año aumentó 11%, ascendiendo al finalizar el año a un monto de 6 925 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.) Ella equivalió así a 1.5 veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios y a 40% del producto interno bruto valorado a precios corrientes, cifra ambas más favorables que las registradas en años anteriores. Esta mejoría constituye una consecuencia de las refinanciaciones de la deuda, del incremento de las exportaciones y del manejo cuidadoso del endeudamiento público durante los últimos años, el cual representa más del 90% de la deuda externa total.

Cuadro 16

PERU: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
<b>Deuda externa</b>									
<u>total (a)</u>	1 424	1 814	2 563	3 474	3 987	4 759	5 597	6 227	6 925
Deuda pública	1 121	1 491	2 182	3 066	3 554	4 311	5 135	5 798	6 431
Deuda privada (b)	303	323	381	408	433	448	462	429	494
<u>Servicio de la deuda</u>									
<u>pública externa</u>	219	433	456	474	533	618	954(c)	1 206(c)	1 281
Amortizaciones	164	352	338	284	299	396	659(c)	431	750(d)
Intereses	55	80	118	190	234	222	295	384	531(d)
<u>Servicio de la deuda</u>									
<u>pública externa como</u>									
<u>porcentaje de las</u>									
<u>exportaciones de</u>									
<u>bienes y servicios</u>	19.0	32.2	24.8	28.1	30.5	29.0	39.9(c)	29.7(c)	28.1

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Deuda desembolsada a más de un año.

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

(c) A consecuencia de la refinanciación, el pago efectivo al exterior en 1978 bajó 203 millones de dólares y el porcentaje sobre las exportaciones fue en consecuencia de 31.4 por ciento. Para 1979 el alivio neto fue de 391 millones y el porcentaje efectivo sobre las exportaciones representó 20.0 por ciento.

(d) Incluye efectos de la refinanciación

Por su parte, los egresos por servicio de la deuda externa sobrepasaron ligeramente los 1 280 millones de dólares en 1980, lo que significa que ellos absorbieron 28% del ingreso por exportación de bienes y servicios, manteniéndose así dentro de los márgenes de los últimos años. (Véase otra vez el cuadro 16.)

La concertación de nuevos préstamos en el exterior por parte del sector público fue de 1 450 millones de dólares, cifra similar a la registrada en 1979. Por otra parte, la mejoría experimentada en el sector externo permitió que se renunciara a la refinanciación de 1980 con los países miembros del Club de París y que se pagara con anticipación a la banca privada internacional el total de las sumas refinanciadas en 1979.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

Durante 1980 se atenuó ligeramente el intenso proceso inflacionario que se inició a mediados de los años setenta. En efecto, el aumento de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor, luego de bajar de 74% en 1978 a 67% en 1979, se redujo a poco menos de 61% en 1980, en tanto que el del índice de precios al por mayor disminuyó en forma más marcada desde casi 96% en 1978 a 53% en 1980. Las variaciones medias de ambos índices fueron asimismo más bajas en 1980 que durante el año anterior. (Véase el cuadro 17.)

Sin embargo, la desaceleración de las aizas de los precios se debió en parte a la política de contención de los precios de los bienes sujetos a control, en especial alimentos y combustibles, cuyos reajustes fueron postergados para los primeros meses de 1981. Para ello fue preciso, sin embargo, elevar considerablemente los subsidios otorgados por el gobierno.

Los efectos de esta política se manifestaron con particular claridad en la evolución de los precios de los alimentos al consumidor. En efecto, éstos aumentaron sólo 38% en el transcurso de 1980, a pesar de que en el mismo lapso los precios de los productos agropecuarios incluidos en el índice de precios al por mayor subieron casi 90%.

Cuadro 17

#### PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980 (a)
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor	19.2	24.0	44.7	32.4	73.7	66.7	60.8
Alimentos	24.1	31.2	44.5	33.0	77.7	75.1	38.1
Por niveles de ingreso (b)							
Estrato I	19.1	24.9	45.3	33.9	77.1	69.1	...
Estrato II	16.1	21.6	45.4	32.3	75.2	66.8	...
Estrato III	15.5	18.5	47.2	31.9	62.6	64.0	...
Indice de precios mayoristas	...	...	...	43.3	95.7	60.9	53.0
Productos importados	...	...	...	70.6	113.3	49.0	41.7
Productos nacionales	...	...	...	30.5	88.5	66.4	57.7
Agropecuarios	...	...	...	27.3	67.4	79.7	89.4
Manufacturados	...	...	...	39.1	100.0	60.4	41.4
Materiales de construcción	10.5	18.1	99.3	19.4	103.7	84.0	65.7
	<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor	16.9	23.6	33.5	38.1	57.8	67.7	59.2
Alimentos	18.8	32.8	32.5	40.3	59.7	74.2	58.8
Indice de precios mayoristas	16.8	23.8	38.5	46.5	76.0	70.4	53.1
Productos importados	27.4	26.8	36.7	61.1	99.0	72.8	45.4
Productos nacionales	14.0	23.0	39.1	42.0	68.2	69.6	56.3
Agropecuarios	14.0	26.3	35.6	40.6	44.3	75.7	78.6
Manufacturados	14.1	21.1	41.4	43.1	82.2	66.8	45.3
Materiales de construcción	10.6	14.5	63.9	44.1	63.8	120.1	52.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Cifras preliminares.

(b) Según encuesta ENCA.

No obstante las medidas adoptadas para frenar las alzas de precios de los alimentos y los combustibles, las orientaciones generales de la política de precios fueron, por una parte, reajustar periódicamente los precios de los denominados bienes básicos en función de las alzas de sus costos y de la evolución de su precio internacional y, por otra, dejar en libertad el precio de los demás bienes. Se promovió además la liberalización de las importaciones, en parte con miras a reducir la intensidad de las alzas de los precios.

b) *Las remuneraciones*

Durante 1980 se mantuvo la política de reajustes periódicos de remuneraciones tanto para los trabajadores del sector público como del sector privado, que se inició el año anterior con miras a frenar el deterioro de los sueldos y salarios reales que se venía observando desde 1973. Gracias a ella y a la ligera reducción en el ritmo de la inflación, tanto los sueldos de los empleados como los salarios de los obreros del sector privado fueron más altos en términos reales al finalizar 1980 que en diciembre de 1979. El mejoramiento de la remuneración real fue aún mayor en el caso de los empleados del gobierno general, si bien ella declinó en el último trimestre del año. A pesar de estos incrementos, el nivel de las remuneraciones reales continuó siendo entre 27 y 40% más bajo en diciembre de 1980 que en el mismo mes de 1973. (Véase el cuadro 18.)

Cuadro 18

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES(a)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980 (b) (c)			
						I	II	III	IV
<u>Indices (a) (Diciembre de 1973 = 100)</u>									
Remuneraciones nominales									
Sueldos	127.1	155.4	18.4	262.1	436.2	491.0	172.0	628.0	781.0
Salarios	125.2	184.7	204.4	313.6	551.9	611.0	739.0	773.0	963.0
Gobierno general									
Gobierno general	118.9	141.3	167.2	225.4	319.5				
Remuneraciones reales									
Sueldos	86.5	76.2	65.1	53.3	53.2	54.4	58.4	57.2	59.3
Salarios	85.2	90.5	72.2	68.8	67.3	67.7	75.4	70.4	73.1
Gobierno general	80.5	66.1	59.1	45.8	49.7				
<u>Tasas de crecimiento</u>									
Remuneraciones nominales									
Sueldos	27.1	22.2	18.7	42.1	66.4				79.0
Salarios	25.2	47.5	10.7	53.4	76.0				74.7
Gobierno general	18.8	18.8	18.3	34.8	41.8				124.2
Remuneraciones reales									
Sueldos	-13.5	-11.9	-14.6	-18.1	-0.2				11.5
Salarios	-14.8	6.2	-20.2	-4.7	-2.2				8.6
Gobierno general	-4.2	-17.9	-10.6	-22.5	8.5				39.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Informe estadístico, enero-diciembre de 1980).

- (a) Los sueldos (empleados) y salarios (obreros) corresponden a las remuneraciones medias pagadas por el sector privado en Lima metropolitana. En el caso del gobierno solamente se considera la remuneración básica media.
- (b) Cifras preliminares.
- (c) A fines de febrero, mayo, agosto y diciembre para sueldos y salarios. A fines de marzo, junio, septiembre y diciembre para gobierno general.
- (d) A diciembre de cada año para sueldos y salarios, (excepto 1975, a octubre, y 1976 a septiembre) y a diciembre de cada año para el gobierno.

## 5. La política monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

Durante 1980 la cantidad de dinero se elevó algo más de 48%, esto es, a un ritmo menor que en 1979 pero similar al de 1978 y muy superior a los registrados en los tres años anteriores. Por su parte, el cuasidinero más que se dobló, continuando así, aunque a un ritmo menor, su intensa expansión durante el bienio 1978-1979. (Véase el cuadro 19.) En esta forma, la liquidez total (dinero más cuasidinero) subió algo más de 69%, tasa que si bien más baja que la de 85% registrada en 1979, significó de todas maneras un incremento de 5% en términos reales, frustrándose así uno de los objetivos de la política monetaria.

Al igual que en 1979, uno de los factores que impulsó la expansión de los medios de pago fue la monetización del aumento de las reservas internacionales netas que generó el superávit del balance de pagos. Pero, a la inversa de lo sucedido ese año, durante el cual el crédito interno subió apenas 17% en valores corrientes y se contrajo fuertemente en términos reales, en 1980 éste se elevó más de 59%, lo que significó que se mantuvo casi constante en términos reales.

Causa importante de este comportamiento diferente fue el vuelco que se produjo en el crédito neto otorgado por el sistema monetario al gobierno central. En efecto, dichos préstamos, luego de contraerse algo más de 7% en 1979 a raíz del mejoramiento de la situación fiscal, aumentaron 67% en 1980, como consecuencia de la más que duplicación del déficit del gobierno central.

La expansión del crédito otorgado al gobierno fue acompañada, además, por un nuevo y aún mayor crecimiento de los préstamos a favor del sector privado. Estos casi se doblaron, luego de haberse elevado 80% en 1979, con lo cual aumentó por segundo año consecutivo su participación en el crédito total. (Véase otra vez el cuadro 19.)

Cuadro 19

## PERU: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año (miles de millones de soles)			Tasas de crecimiento				
	1978	1979	1980(b)	1976	1977	1978	1979	1980(b)
<b>Dinero</b>	261.6	420.6	623.7	25.3	20.7	45.4	60.8	48.3
Efectivo en poder del público	91.0	162.0	274.6	16.2	22.8	49.7	78.0	69.5
Depósitos en cuenta corriente	170.6	258.6	349.1	30.4	19.7	43.2	51.6	35.0
<b>Factores de expansión</b>	332.8	749.5	1 355.2	20.0	10.6	50.5	125.2	80.8
Reservas internacionales netas	-194.6	134.3	374.4					178.8
Crédito interno	527.4	615.2	980.8	54.4	37.3	54.0	16.7	59.4
Gobierno (neto)	186.2	172.8	287.8	114.5	47.6	55.2	-7.2	66.6
Instituciones públicas	140.2	119.3	115.2	45.0	39.5	66.7	-14.9	-3.4
Sector privado	130.7	236.0	461.4	26.2	20.8	37.0	80.6	95.5
Crédito a bancos de fomento	70.3	87.1	116.4	48.2	48.8	63.5	23.9	33.6
<b>Factores de absorción</b>	71.2	328.9	731.5	6.7	-19.2	72.8	361.9	122.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	91.8	234.4	487.1	15.5	48.0	130.7	155.3	107.8
Préstamos externos de largo plazo	17.5	20.7	36.2	24.7	24.1	21.5	18.3	74.9
Otras cuentas (neto)	-38.1	73.8	208.2	-17.8	-204.0	-193.1	293.7	182.1

Fuente: Para 1974-1977, Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*; para 1978-1980, Banco Central de Reserva del Perú, *Cuentas Monetarias*.

(a) Tipo de cambio utilizado (soles por dólar): 38.70 para 1974; 45.00 para 1975; 65.00 para 1976; 110.00 para 1977; 190.00 para 1978; 250.00 para 1979 y 288.00 para 1980.

(b) Cifras preliminares.

b) *La política fiscal*

Con el objeto de combatir los desequilibrios en las cuentas fiscales registrados en el período 1975-1977, en 1978 se inició un programa fiscal encaminado a generar ahorro en la cuenta corriente del presupuesto del gobierno central y a racionalizar el gasto público, orientándolo hacia los sectores sociales y la inversión pública. Este programa logró resultados importantes en 1979, año en que por primera vez desde 1975 se obtuvo un saldo positivo en las operaciones corrientes del gobierno central y en que el déficit de éste se redujo fuertemente en términos reales. (Véase el cuadro 20.)

Sin embargo, este avance se interrumpió en 1980, año durante el cual la política económica no alcanzó los resultados esperados en materia de ahorro corriente y déficit fiscal, a pesar del considerable incremento que nuevamente tuvieron los ingresos tributarios. El valor corriente de éstos se elevó, en efecto, más de 93% en 1980, luego de haberse más que doblado en 1979. Con ello, la presión tributaria subió de 17.5% en 1979 a 21% en 1980.

Cuadro 20

PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores corrientes en miles de millones de soles				Tasas de crecimiento			
	1977	1978	1979	1980(a)	1977	1978	1979	1980(a)
1. <u>Ingresos corrientes</u>	154.1	263.7	552.2	1 013.4	38.3	71.1	109.4	83.5
Ingresos tributarios	145.6	258.5	529.9	1 021.9	44.2	77.5	105.0	92.8
Impuesto a la renta y propiedad	43.0	65.9	146.2	361.2	43.8	53.3	121.9	147.1
Impuesto a la exportación	16.2	31.9	88.3	123.4	157.1	96.9	176.8	39.8
Impuesto a la importación	19.6	39.1	68.1	158.3	9.5	99.5	74.2	132.5
Impuesto a la producción y al consumo	66.8	121.6	227.3	379.0	42.4	82.0	86.9	66.7
Ingresos no tributarios (b)	15.0	19.0	58.6	77.5	12.0	26.7	208.4	32.3
Menos: documentos valorados (c)	(6.5)	(13.8)	(36.3)	(86.0)	(116.7)	(112.3)	(163.0)	(136.9)
2. <u>Gastos corrientes</u>	193.1	291.0	459.0	954.0	57.4	50.7	57.7	107.8
Remuneraciones	70.3	97.3	122.1	242.9	36.5	38.4	25.5	98.9
Intereses	29.2	71.8	138.2	213.9	121.2	145.9	92.5	54.8
Deuda interna	(13.6)	(32.7)	(62.0)	(92.2)	(147.3)	(140.4)	(89.6)	(48.7)
Deuda externa	(15.6)	(39.1)	(76.2)	(121.7)	(102.6)	(150.6)	(94.9)	(59.7)
Otros gastos corrientes	93.6	121.9	198.7	497.2	61.4	30.2	63.0	150.2
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	-39.0	-27.3	93.2	59.4	...	...	441.4	-36.3
4. <u>Gastos de capital</u>	74.0	139.0	269.3	476.4	39.1	87.8	93.7	76.9
Formación bruta de capital	27.1	42.5	92.4	182.1	36.9	56.8	117.4	97.1
Otros gastos de capital (d)	13.0	15.2	36.2	83.9	-24.9	16.9	138.2	131.8
Amortización	33.9	81.3	140.7	210.4	110.6	139.8	73.1	49.5
Deuda interna	(10.9)	(14.7)	(20.5)	(28.4)	(39.7)	(34.9)	(39.5)	(38.5)
Deuda externa	(23.0)	(66.6)	(120.2)	(182.0)	(177.1)	(189.6)	(80.5)	(51.4)
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	267.1	430.0	728.3	1 430.4	51.8	61.0	69.4	96.4
6. <u>Déficit fiscal (1-5)</u>	-113.0	-166.3	-176.1	-417.0	75.2	47.2	5.9	136.8
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	113.0	176.3	176.1	417.0	75.2	47.2	5.9	136.8
Financiamiento interno	55.2	91.8	112.6	241.8	36.6	66.3	22.7	114.7
Financiamiento externo	57.8	74.5	63.5	175.2	139.8	18.9	14.8	160.2

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

(a) Cifras preliminares.

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

(c) Principalmente certificados de reintegro tributario por promoción de exportaciones y capitalización de impuestos por PETROPERU y ELECTROPERU.

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

El incremento de los ingresos tributarios se debió principalmente a la mayor recaudación proveniente de los impuestos a la renta y la propiedad y a la importación. El ingreso proveniente de aquéllos subió 147% durante 1980, debido fundamentalmente al aumento de las utilidades de las empresas exportadoras mineras y petroleras, que generaron los mayores precios de los productos tradicionales de exportación. Así, los impuestos a la renta incrementaron su participación en la estructura tributaria de 22% en 1979 a 29% en 1980. Por su parte, la recaudación proveniente del impuesto a las importaciones, no obstante la baja de los aranceles, se elevó 133% debido al rápido aumento de las compras externas causado por la política de liberación del comercio exterior y por la reactivación de la demanda interna.

A la inversa de lo sucedido en los dos años anteriores, en 1980 el ritmo de crecimiento de los gastos corrientes superó por un margen apreciable al de los ingresos. En efecto, luego de incrementarse a una tasa anual de aproximadamente 55% entre 1977 y 1979, los egresos corrientes más que se doblaron en 1980. En este aumento influyeron fuertemente la expansión de 150% que tuvieron los gastos en bienes y servicios y la duplicación del monto gastado en remuneraciones. Este último subió así por primera vez en los últimos cinco años, en términos reales. (Véanse los cuadros 18 y 20.)

Puesto que los gastos aumentaron más que los ingresos corrientes, el ahorro del gobierno se redujo mucho. Sin embargo, como durante 1979 se había elevado en forma muy considerable, logró tener signo positivo por segundo año consecutivo. Con todo, en 1980 el ahorro corriente sólo alcanzó a financiar una octava parte de los gastos de capital, en circunstancias que en 1979 había cubierto más de un tercio de éstos.

Debido a la merma del ahorro y al aumento de 77% que tuvieron en 1980 los gastos de capital, el déficit fiscal —que en 1980 había permanecido casi estable en valores nominales y que había bajado fuertemente en términos reales— subió 137% y equivalió a 29% de los egresos totales. Este coeficiente, si bien mayor que el de 24% registrado en 1979 fue, con todo, menor que los registrados en cada uno de los cinco años anteriores.