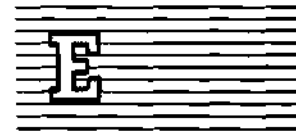


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.463/Add.19
Noviembre de 1988
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1987

PERU

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 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 posteriormente.



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" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, 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

Tras crecer 9% el año precedente, la tasa más alta en una década y media, en 1987 la economía peruana se expandió casi 7%, con lo que el producto interno bruto por habitante volvió a repuntar. (Véase el cuadro 1.) La ampliación de la demanda interna, merced al mejoramiento del ingreso real global, fue utilizada por segundo año consecutivo como el principal instrumento dinamizador y redundó en un mayor nivel de empleo y una mejor utilización de la capacidad instalada en la industria.

Sin embargo, la prolongación de la vigencia del programa de reactivación puesto en marcha en agosto de 1985, que por su propia naturaleza era de corto plazo, suscitó un acelerado agravamiento de los desequilibrios económicos que habían comenzado a insinuarse a fines de 1986.

Tales desajustes se manifestaron en un violento rebrote inflacionario en los últimos meses del año, derivado de presiones tanto de costos como de demanda, y en un aumento sustancial del déficit público, atribuible más a una dramática reducción de los ingresos tributarios que a una expansión de los gastos. También las cuentas externas sufrieron un marcado deterioro. El aumento de las importaciones, en especial de insumos y de bienes de capital para el sector privado, y el virtual estancamiento de las exportaciones determinaron que el déficit comercial casi se triplicara. En este cuadro, la carencia de un adecuado flujo de financiamiento externo se tradujo en una severa pérdida de reservas internacionales.

Por el lado de la oferta, el crecimiento de la producción fue generalizado, con excepción de la pesca y la minería. El dinamismo agropecuario se sustentó en la vigencia del esquema de precios garantizados; el suministro de insumos importados a bajo costo, merced a un tipo de cambio subsidiado; y la concesión de crédito preferencial, a una tasa de interés real negativa. También la industria manufacturera pudo importar sus insumos a un tipo de cambio subsidiado y dispuso de crédito a un costo real que a la postre resultó negativo, pero las deficiencias en que incurrió la administración del control de precios derivó paulatinamente en creciente evasión tributaria y en contrabando, así como en ocasionales escaseces de algunos productos.

Hacia fines del año, la expansión industrial comenzó a sentir los efectos de los exiguos niveles de inversión registrados desde comienzos de la década, a lo que se agregaron el deterioro de la capacidad instalada y el obvio rezago tecnológico. Los proyectos en ejecución por el sector privado, cuyas importaciones de bienes de capital se duplicaron entre 1985 y 1987, no alcanzaron a madurar, ante la vertiginosa ampliación de la demanda interna.

La profundización de los desequilibrios macroeconómicos revirtió las expectativas de los agentes, que hasta el primer semestre habían sido favorables, según las encuestas de opinión del Instituto Nacional de Estadística. La sorpresiva presentación, en julio, del proyecto de ley destinado a estatizar la banca, la continua pérdida de reservas internacionales y el errático manejo del tipo de cambio, acentuaron el clima de desconfianza.

La demanda interna siguió siendo expandida en forma acelerada, sobre la base de periódicos aumentos de los salarios reales, pese al agotamiento de los factores que habían tornado viable este proceso en 1986, vale decir un considerable grado de capacidad ociosa y un elevado nivel de reservas internacionales. Ante el rebrote inflacionario y con el afán de mantener el poder de compra de los asalariados, se recurrió en forma creciente a la contención de los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por empresas estatales, a expensas del incremento del déficit público. El intento de hacer otro tanto con los precios de bienes no públicos, mediante controles administrativos, logró menos éxito, debido a las complejidades de las estructuras de costos de la empresa privada y a la escasa capacidad de gestión del gobierno.

Los continuos incrementos en el nivel real de los salarios y los reajustes de la tasa de cambio fueron presionando sobre la estructura de costos en un contexto de intenso uso de la capacidad

Gráfico 1
PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

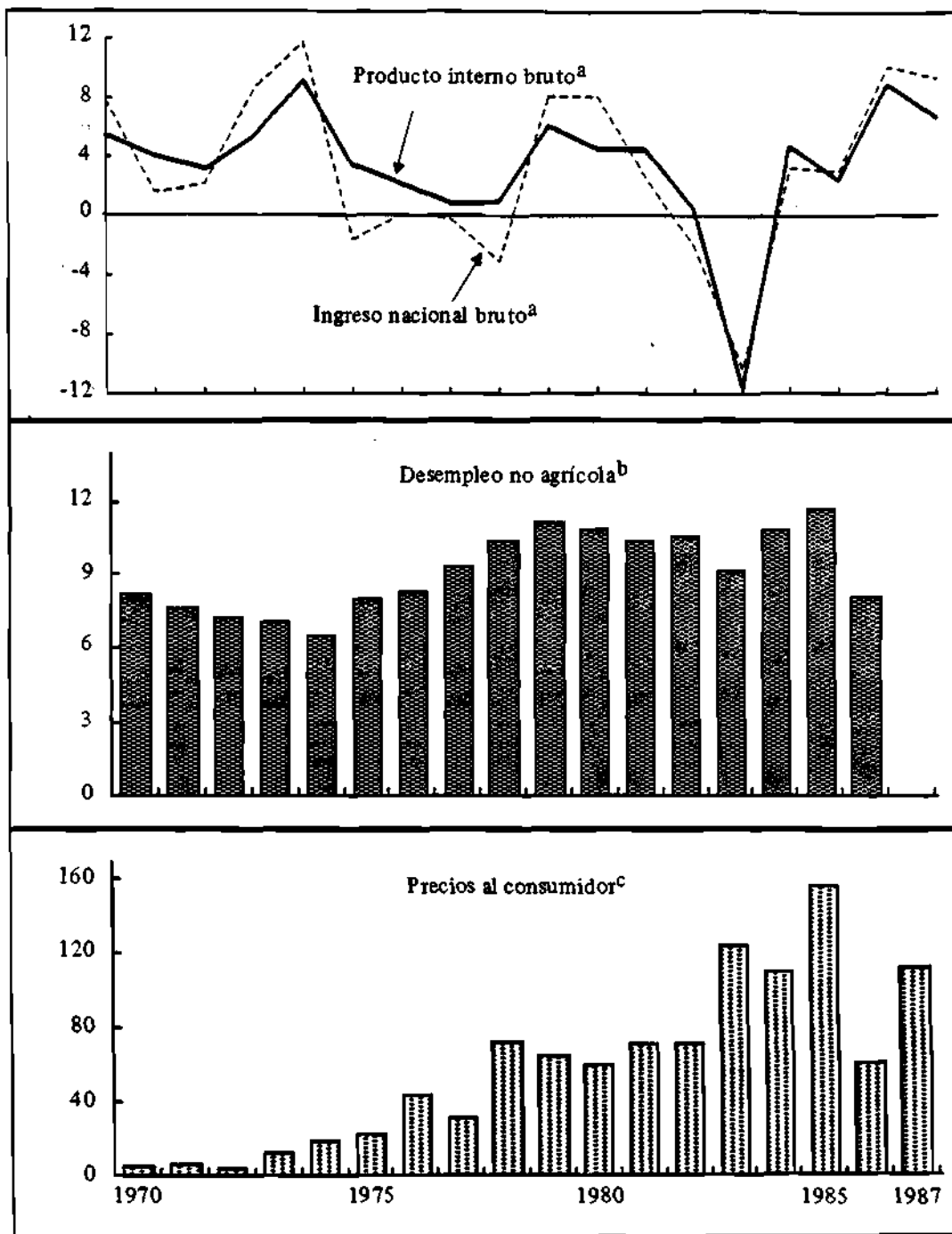
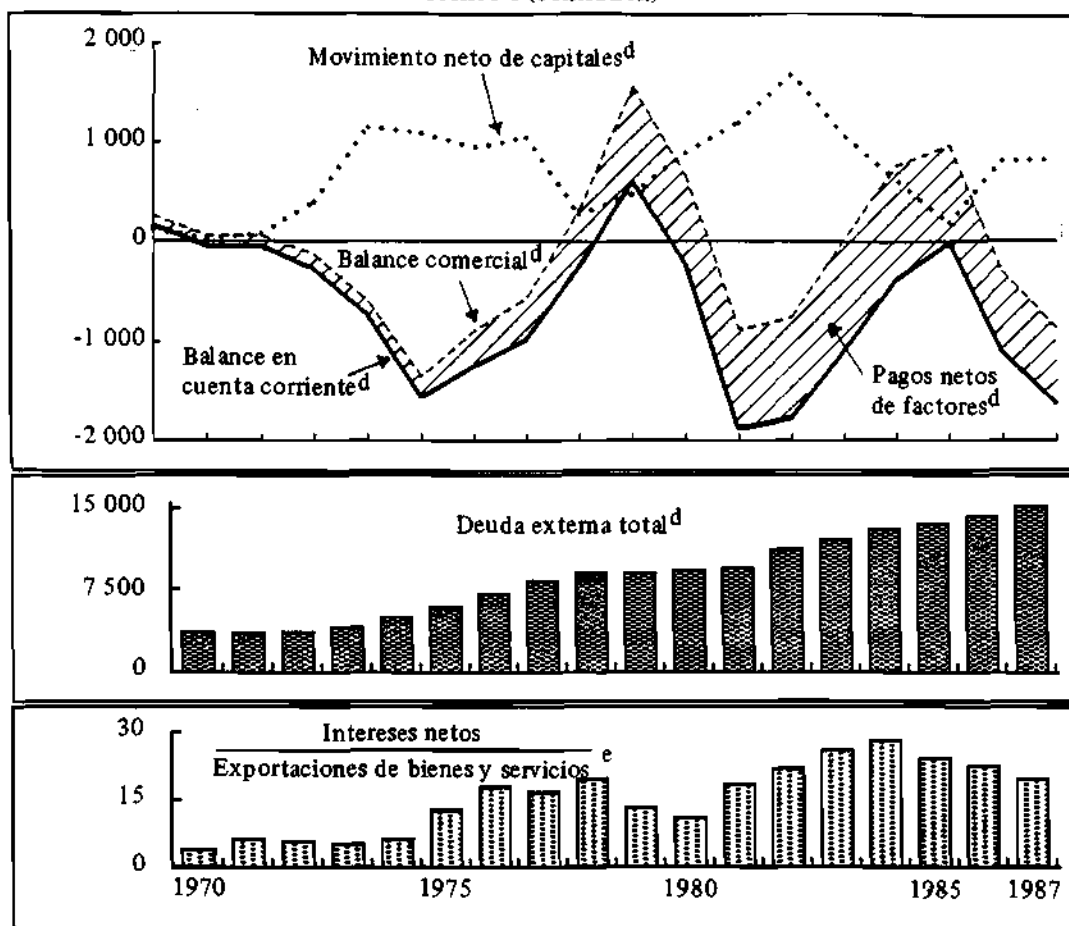


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media. ^cVariación porcentual de diciembre a diciembre. ^ePorcentajes

instalada en ramas claves. Se generaron entonces presiones inflacionarias cada vez mayores, con el efecto consiguiente sobre las expectativas, desatándose en los últimos meses del año una escalada de precios. De esta forma, la tasa acumulada en 12 meses llegó en diciembre a 114%, que se compara con el 63% registrado un año antes.

El impulso de la demanda interna significó consolidar un distorsionado patrón de consumo, asentado en el alto uso de alimentos importados y en una estructura de producción industrial muy dependiente del abastecimiento de insumos externos. Ello se tradujo en un renovado aumento de la demanda de importaciones, la cual se vio incentivada no sólo por lo moderado del alza de los precios internacionales de los productos importados, sino también por la sobrevaluación del inti. Puesto que el modelo de corto plazo se basaba en la ampliación del consumo interno, no hubo mucho espacio para el aumento de las exportaciones manufactureras. El escaso dinamismo de éstas fue posible gracias, únicamente, a la subida de los precios internacionales de los productos básicos, toda vez que en varios casos, en especial en los rubros mineros, el volumen exportado disminuyó.

Las severas restricciones impuestas a los egresos por concepto de utilidades e intereses hicieron que esta partida experimentara un descenso, el cual fue sobrepasado con creces por la ampliación de la brecha comercial. De esta forma el déficit en la cuenta corriente aumentó del orden de 45% y, en ausencia de un flujo adecuado de inversión y créditos externos, las reservas internacionales del país experimentaron una disminución sustancial. (Véase el gráfico 1).

Aunque los gastos reales no se acrecentaron, la significación del déficit del sector público subió de 5 a 6.5% del producto interno bruto, debido al aumento de las exenciones tributarias y la erosión de la recaudación tributaria real y el rezago de los precios y tarifas de las empresas públicas.

El carácter fuertemente expansivo de la política monetaria, en especial en el segundo semestre, se reflejó en el sustancial incremento del crédito interno neto del Banco Central al sector público. Esta partida incluye el efecto derivado del diferencial cambiario, el cual comenzó a ampliarse a mediados de año. El incremento de la emisión monetaria quedó un tanto a la zaga, pues resultó atenuado por las secuelas contractivas de la espectacular caída de las reservas internacionales.

2. La evolución de la actividad económica

a) *La oferta y demanda globales*

La oferta global se amplió casi 9%, sobre la base del vigoroso incremento de las importaciones, el cual triplicó el del producto. En contraste, el volumen de las exportaciones volvió a contraerse, pese a que los precios internacionales repuntaron por primera vez desde 1983. (Véase el cuadro 2.)

El factor determinante de la expansión de la demanda interna fue el consumo privado, toda vez que el gasto público encaró severas restricciones, aun cuando los desembolsos corrientes del gobierno central crecieron levemente en términos reales. La inversión privada volvió a subir, incentivada por el favorable clima económico imperante en el primer semestre y por el bajo costo interno de las divisas.

b) *Evolución sectorial*

Por segundo año consecutivo, el único sector que no creció fue la minería. (Véase el cuadro 3.) Las actividades más dinámicas fueron la industria manufacturera y la construcción, pero el crecimiento tendió a agotarse, hasta transformarse en los últimos meses en un virtual estancamiento. La estructura de precios relativos volvió a favorecer a los productos agrícolas respecto de los manufacturados. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* La mantención del esquema de precios garantizados en favor de los cultivos prioritarios; el abastecimiento de fertilizantes y pesticidas importados a un tipo de cambio preferencial; y el incremento, en términos reales, del volumen de crédito suministrado a tasas de interés promocionales contribuyeron a que el producto sectorial se expandiera 5%. (Véase el cuadro 5.)

La existencia de cuantiosos subsidios y el predominio de favorables condiciones climatológicas llevaron a que una ampliación de 39% en la superficie sembrada de arroz se tradujera en aumento de 61% en el volumen cosechado, el más alto de la historia, pero la colocación de los excedentes se vio dificultada a causa de los elevados costos internos de producción. A la inversa, los terrenos destinados al cultivo del algodón disminuyeron significativamente y la cosecha cayó del orden de 33%.

En el desempeño de la actividad pecuaria gravitaron los aumentos en la producción de carne de ave, facilitados por la importación de insumos, así como en la de vacuno, impulsado por la liberación de los precios internos y el beneficio forzoso de los hatos en la zona sur, donde las sequías y heladas hicieron escasear los pastos naturales.

La extracción pesquera se redujo en 15%, debido a las restricciones que debieron imponer las autoridades a la captura de la anchoveta, en vista de las adversas condiciones ambientales. (Véase el cuadro 6.) La extracción para consumo humano directo cayó levemente, a consecuencias del descenso de la captura destinada al congelado, secuela del término del acuerdo pesquero con la Unión Soviética en 1986, disminución que habría sido mucho mayor, de no mediar el apoyo otorgado por el gobierno cubano a través de los servicios de barcos pesqueros especializados.

ii) *La minería.* La disminución de las reservas acentuó la tendencia contractiva de la actividad petrolera, con lo que el producto sectorial volvió a decaer por segundo año consecutivo, al punto que fue preciso recurrir a la importación de crudo para mantener las operaciones de refinación y el abastecimiento. (Véase el cuadro 7.) El nivel de las reservas petroleras, tanto probadas como probables, fue casi la mitad del observado en 1981, fenómeno atribuible a la escasa inversión exploratoria registrada en los últimos años.

La producción de la minería metálica aumentó sólo ligeramente pues la política cambiaria le resultó desfavorable y el incentivo del repunte de los precios internacionales apareció recién en el segundo semestre.

iii) *La industria manufacturera.* La ampliación de la demanda doméstica, la protección del mercado interno, la sobrevaluación del tipo de cambio, que favoreció la importación de insumos, y la tasa de interés real negativa para el crédito interno contribuyeron a que el producto industrial se expandiera casi 13%. (Véase el cuadro 8.) Tan espectacular aumento se obtuvo después del 18% del año precedente y pese a que la menor captura de anchoveta redundó en una caída en la producción de harina de pescado. El dinamismo industrial se sustentó en una mayor utilización de la capacidad instalada, fenómeno que en algunos casos llegó a niveles críticos, sobre todo en el segundo semestre, generando estrangulamientos en la cadena productiva y una marcada desaceleración a partir del tercer trimestre. Las dilaciones en que incurrieron las autoridades para otorgar reajustes en los precios sujetos a control ocasionaron en algunas ramas la acumulación temporal de inventarios y la informalización de las ventas, con la evasión tributaria consiguiente.

En general, el crecimiento fue menor que el de 1986, pero siguió concentrándose en las ramas productoras de bienes de consumo duradero y de bienes intermedios. El persistente crecimiento de la demanda hizo necesaria la autorización para importar algunos productos, de forma de cubrir el abastecimiento interno y evitar presiones especulativas sobre los precios.

iv) *La construcción.* Al crecer casi 16%, fue nuevamente el sector más dinámico, merced al impulso de la construcción privada, en especial de viviendas. (Véase el cuadro 9.) A ello contribuyó la baja de los precios relativos de los materiales de construcción, los cuales a fines de año evidenciaron, empero, un importante repunte, al tiempo que se suscitaba desabastecimiento en algunos rubros. En el auge de la construcción de vivienda desempeñó un papel gravitante el hecho de que se haya más que triplicado el financiamiento promocional en favor de los estratos modestos suministrado por el Banco de la Vivienda, con el apoyo del Banco Central de Reserva.

c) *La evolución de la situación ocupacional*

El nivel de empleo siguió la trayectoria de la producción. En Lima Metropolitana la desocupación volvió a caer, esta vez por debajo del 5%, tasa sin precedentes en lo que va de la década e inferior a la mitad de la prevaleciente en 1985. (Véase el cuadro 10.) Significativa fue, asimismo, la reversión de la tendencia de largo plazo al incremento del subempleo.

En Lima Metropolitana la ocupación aumentó casi 6%, impulsada por el auge manufacturero, sector que logró hacia fines del año remontar, lo mismo que las actividades comerciales, el nivel de empleo registrado en 1980. Esta evolución obedeció en medida importante a disposiciones legales que, para viabilizar el aumento de la producción, autorizaron a los empresarios a contratar mano de obra en forma temporal, eximiéndolos de las obligaciones permanentes que la Ley de Estabilidad Laboral estipula respecto de los trabajadores adicionales. Pese a que el número de trabajadores que se declararon en huelga aumentó 25%, las horas-hombre perdidas se redujeron prácticamente a la mitad, debido a la rapidez con que fueron encarados los conflictos laborales. Las reivindicaciones y los reclamos por presuntas violaciones de los convenios colectivos siguieron constituyendo las principales causas de conflictos, aun cuando fueron las que experimentaron las reducciones más sustanciales. (Véase el cuadro 11.)

3. El sector externo

a) *El comercio exterior*

i) *La exportación de bienes.* La recuperación en el total de las exportaciones obedeció a que, al cabo de un trienio de persistente deterioro, el valor unitario de aquéllas repuntó, merced al alza de los precios internacionales al promediar el segundo semestre. Sin embargo, el valor exportado representó apenas dos tercios de lo registrado a principios de la década, retroceso atribuible no sólo al descenso del valor unitario, sino también a la caída de 10% en el volumen físico. (Véanse los cuadros 12 y 13.)

El repunte del valor total de las ventas externas se sustentó en unos pocos productos: cobre, harina de pescado, petróleo, plomo y algunas ramas de no tradicionales. (Véase el cuadro 14.)

Determinante fue el alza que en el segundo semestre experimentaron prácticamente todos los productos, con excepción del café y el hierro.

Especial trascendencia revistieron los casos del cobre y del petróleo. En el primero, que representa un quinto de las exportaciones, los progresos obedecieron casi exclusivamente al repunte de los precios internacionales, pues el volumen aumentó sólo 1%. En el segundo, la recuperación parcial de los precios permitió compensar por amplio margen la declinación en los volúmenes exportados, consecuencia de la erosión de las reservas. Así, la significación de las exportaciones petroleras se redujo de un quinto a un décimo del total de las ventas externas.

Los volúmenes exportados de harina de pescado, hierro y plomo aumentaron en forma modesta, en tanto que los restantes productos volvieron a acusar descenso. En el caso del café, ello fue acompañado de una drástica reducción del precio internacional y de contrabando fronterizo. A la disminución de las ventas de algodón concurren tanto la caída de la producción como el sustancial incremento de la demanda interna. (Véase el cuadro 15.)

Las exportaciones no tradicionales recuperaron el nivel de 1985 gracias al impulso de las textiles, siderometalúrgicas y agropecuarias. (Véase nuevamente el cuadro 14.) El tratamiento cambiario más ventajoso instaurado en el segundo semestre estimuló este desempeño.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las compras externas crecieron en forma sustancial por segundo año consecutivo, debido al empuje de la demanda y al abaratamiento de los productos foráneos, ante la sobrevaluación del inti. Aunque el volumen importado creció a un ritmo considerablemente inferior al de 1986, el leve repunte del valor unitario quebró la tendencia de los cinco años anteriores. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

Las importaciones de insumos, que constituyeron casi la mitad del total importado, crecieron 17%, luego de hacerlo en 48% el año anterior. Al interior de este rubro, se acrecentó el peso del sector público, debido a sus cuantiosas compras de insumos básicos (materias primas alimenticias, fertilizantes, productos siderúrgicos, combustibles, etc). Las importaciones del sector privado se expandieron sólo 6.5% reflejando así la acumulación de inventarios experimentada durante 1986. Luego del extraordinario aumento del año anterior, las importaciones de alimentos y sus insumos volvieron a expandirse, esta vez en 7%, pese a la ligera baja de la mayoría de sus precios.

Las importaciones de bienes de capital del sector público declinaron por quinto año consecutivo, poniendo en evidencia el escaso dinamismo de la inversión pública. Por el contrario, el sector privado prosiguió, aunque a ritmo más pausado, el repunte de sus compras iniciado en 1986. Por último, el alto crecimiento de las importaciones del sector público bajo el rubro "Diversos y ajustes" podría obedecer a la recuperación del nivel de las compras de defensa, drásticamente recortadas en 1986. (Véase el cuadro 16.)

iii) *La relación de los términos de intercambio de bienes y el poder de compra de las exportaciones.* A diferencia de lo sucedido en los tres años anteriores, los valores unitarios de las importaciones y de las exportaciones aumentaron. Pero al hacerlo en mayor proporción el correspondiente a este último, la relación de precios de intercambio mejoró algo más de 4%. De otro lado, el volumen exportado experimentó una nueva contracción, a causa de lo cual el poder de compra de las exportaciones se mantuvo prácticamente al mismo nivel que el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

iv) *La política cambiaria.* Con importantes variaciones en el transcurso del año, se prosiguió usando el tipo de cambio múltiple tanto para importaciones como para exportaciones. A diferencia de 1986, empero, la tasa de cambio fue objeto de varios reajustes, al tiempo que se implantaban esquemas temporales de control administrativo y paraarancelarios, a fin de frenar el crecimiento de las importaciones. Tratando de recuperar la competitividad perdida por la economía peruana a causa de la congelación del tipo de cambio nominal desde agosto de 1985 a diciembre de 1986, a partir del segundo semestre la política cambiaria procuró incentivar las exportaciones. Pero como se pretendió seguir utilizándola también como mecanismo de contención inflacionaria, vía precio de las importaciones, el diferencial cambiario comenzó en junio a ensancharse y terminó constituyéndose en un importante factor expansivo de la emisión monetaria.

En el primer semestre se mantuvo una política de devaluaciones programadas, con ajustes mensuales de 2.2%, lo que sólo sirvió para que el deterioro del tipo de cambio real fuera más lento. Se mantuvo inalterada la estructura de cambios múltiples vigente desde el año anterior. Esta consultaba seis tasas para las exportaciones, para las cuales el tipo de cambio efectivo fue alzado en tres

oportunidades. Y dos tasas para las importaciones, el grueso de las cuales se realizaba a través del mercado financiero, donde el precio era 25% superior a la básica (denominada Mercado Unico de Cambios). La diferencia entre las tasas cambiarias medias para exportaciones e importaciones ascendió pues en junio a sólo 1%.

Como el auge de las compras externas, iniciado en el último cuatrimestre del año anterior, iba erosionando aceleradamente el nivel de reservas, se estableció un Presupuesto de Divisas para la importación de bienes, fijándose prioridades y montos diferenciales de asignación vinculados a los objetivos de transformación de la estructura productiva. De esta forma, se logró hasta julio estabilizar el promedio anual de importaciones en torno a 2 800 millones de dólares, en todo caso superior al nivel esperado de exportaciones. Se instauró asimismo el Sistema de Autorizaciones de Cambio, destinado a controlar el egreso de divisas en algunos de los principales rubros de servicios.

Adicionalmente, con el objeto de desalentar la importación destinada al ensamblaje de bienes de consumo duradero y de descongestionar el uso de las líneas de crédito bancarias, se estableció el requisito de financiamiento obligatorio a 180 días, con lo que algunas empresas subsidiarias se vieron obligadas a operar con crédito de sus casas matrices.

En el segundo semestre la política cambiaria fue objeto de una serie de alteraciones, pero que no quebraron las tendencias a la caída del tipo de cambio real y al deterioro de la balanza comercial. La prohibición de las operaciones en moneda extranjera fuera del sistema financiero puso el mercado paralelo fuera de la ley, provocando, al inducir el desabastecimiento de las instituciones financieras formales, una fuerte elevación del tipo de cambio paralelo.

La estructura de tasas de cambio para la importación fue reorganizada, creándose nuevos tipos a partir de julio, hasta llegar a siete en diciembre. La propia tasa básica, ancla de las demás, que había sido congelada en julio, fue reajustada en dos oportunidades (25% en octubre y 32% en diciembre). Con todo, un conjunto de bienes alimenticios, medicinas y sus insumos siguió beneficiándose de una tasa inferior a la básica. Para las exportaciones, el número de tipos de cambio llegó a ocho, pero en octubre se lo redujo a tres: dos para los productos tradicionales y el otro para los no tradicionales.

Con la nueva estructuración de los cambios múltiples y los reajustes de la tasa básica, la devaluación implícita, cuyo promedio en el primer semestre había sido de 20%, subió en el segundo a 57% para las exportaciones y 46% para las importaciones. De esa forma, el tipo de cambio de las exportaciones recuperó parcialmente el nivel real perdido hasta entonces, en tanto que el de las importaciones siguió deteriorándose. Al mismo tiempo, se generó una brecha cambiaria de aproximadamente 11%, la cual comenzó a ejercer presión sobre la emisión primaria. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

El sesgo en favor de las importaciones que mostraba la política cambiaria se vio reforzado con la universalización de la Licencia Previa de Importación, en reemplazo de la Licencia de Cambio, a que obligaba el Presupuesto de Divisas. Ello erosionó aún más, aunque sólo fuese en forma temporal, la capacidad de control del Banco Central sobre el monto global de las importaciones, ya bastante menguada debido a las restricciones políticas que enfrentaba para modificar la tasa de cambio. El crecimiento de las compras externas que continuaba deteriorando el nivel de las reservas internacionales, determinó que en diciembre se restituyese la exigencia del visto bueno del Banco Central a las Licencias Previas de un determinado grupo de bienes. En ese marco, el nivel medio anualizado de las importaciones para los últimos cinco meses fue superior a los 3 300 millones, lo cual tuvo determinante influencia en el saldo negativo de la balanza comercial.

b) *El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital*

El déficit de la balanza comercial de bienes superó los 460 millones de dólares, uno de los más altos de la década, debido a que la vigorosa ampliación de las importaciones fue acompañada de un moderado crecimiento de las ventas externas, el cual, por otra parte, obedeció sólo a la favorable trayectoria de los precios internacionales. Por otra parte, pese a disposiciones legales en sentido inverso, las diferencias cambiarias incentivaron el turismo de nacionales en el exterior, lo que se tradujo en un déficit en los servicios no financieros. De esa forma, el déficit en la balanza comercial de bienes y servicios se deterioró marcadamente, hasta bordear los 860 millones de dólares, cifra sólo inferior a la de 1981. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

El pago por servicio de factores continuó disminuyendo, debido en lo fundamental a la merma de las obligaciones externas. A su turno, permaneció constante el egreso neto de utilidades, que se

refirió de manera exclusiva a las ganancias no distribuidas, vale decir a la reinversión de utilidades de empresas extranjeras. De esta forma, el déficit en la cuenta corriente superó los 1 600 millones de dólares, 46% mayor que el del año precedente.

El ingreso de capitales alcanzó a cubrir poco más de la mitad del déficit corriente. Y aunque la mayor parte de esos flujos continuaron originándose contablemente en la postergación de los pagos por concepto de amortización de la deuda, hubo un ligero aumento de los desembolsos. El saldo de la balanza de pagos registró entonces un déficit de 806 millones de dólares, el mayor registrado en lo que va de la década. Concordantemente, hubo un drástico descenso en el nivel de reservas, como que a fines de año éstas equivalían, en términos netos, a menos de una semana de las importaciones de bienes y servicios, mientras que las reservas brutas representaban todavía 5.5 meses de esas importaciones. (Véase el cuadro 19.)

c) *La deuda externa*

El ingreso de capitales y la celebración de nuevas concertaciones de crédito continuaron siendo afectados por la persistencia de las restricciones impuestas al pago del servicio de la deuda. Debido básicamente a la acumulación de intereses no atendidos, el saldo de la deuda externa total subió a 15 400 millones de dólares, lo que representó un aumento del orden de 7%. (Véase el cuadro 20.)

Sólo se sirvió el 11% de las obligaciones totales vencidas en el año, fracción correspondiente en su mayor parte a la deuda de corto plazo. En el caso de la deuda pública de mediano y largo plazo se sirvió únicamente el 7% de las obligaciones, privilegiándose la atención del servicio de la deuda con organismos multilaterales. Al promediar el segundo trimestre el gobierno tomó la decisión de interrumpir el servicio de sus obligaciones con el Banco Mundial por considerar que el flujo neto de recursos había comenzado a ser negativo para el país, como consecuencia de lo cual dicha institución decidió retener los desembolsos de préstamos ya concertados. El servicio con el Fondo Monetario Internacional continuó totalmente suspendido. De esa forma, sólo con la banca privada internacional se suscitó un flujo negativo en términos netos, toda vez que el país le siguió pagando los intereses de los créditos de capital de trabajo, estimados en unos 70 millones de dólares anuales.

En el transcurso del año se postergó en forma unilateral el pago de casi 1 700 millones de dólares por concepto de amortizaciones y de más de 500 millones en intereses. Los atrasos acumulados entre 1984 y 1987 ascendieron así a 6 600 millones de dólares, esto es más de dos quintos del saldo de la deuda total. El servicio atendido, incluyendo el correspondiente a los compromisos de corto plazo y los pagos en especie, fue equivalente a un sexto de las exportaciones, vale decir casi la mitad de lo pagado en 1984. (Véase el cuadro 21.)

La concertación de créditos cayó en forma dramática por debajo de 120 millones de dólares, que provinieron exclusivamente de gobiernos y agencias oficiales. (Véase el cuadro 22.) El 75% de tales recursos se destinó a financiar la importación de alimentos; otro 10%, a gastos de defensa; y apenas 5 millones, a financiar proyectos de inversión.

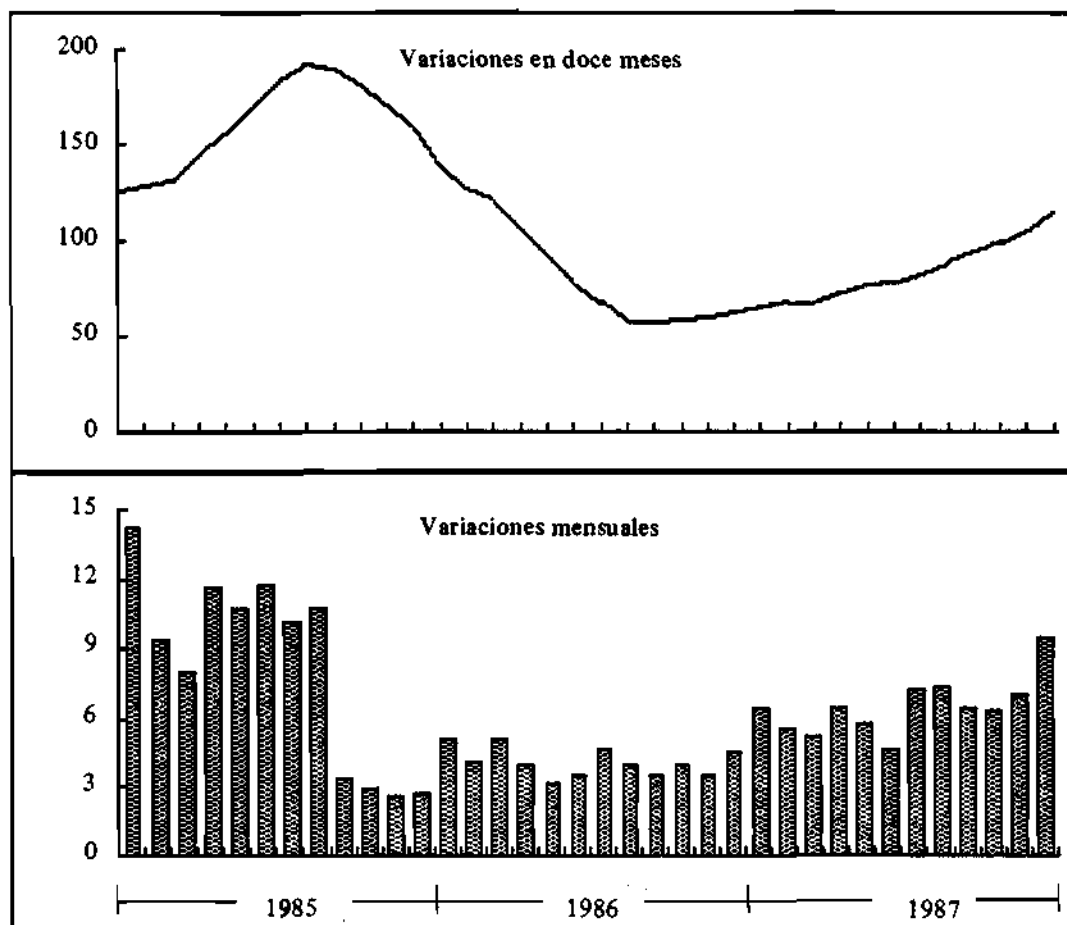
4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

Después del descenso observado en 1986, la tasa de crecimiento de los precios al consumidor volvió a ser de tres dígitos, mostrando una clara tendencia a la aceleración a partir del último trimestre. (Véanse el cuadro 23 y el gráfico 2.) Entretanto, el alza del índice de los precios al por mayor duplicaba el ritmo anotado el año precedente, al impulso del encarecimiento de los productos de origen nacional. Si bien el valor unitario de los bienes importados subió un poco, el impacto de este fenómeno resultó atenuado merced al considerable subsidio que se otorgó a la tasa de cambio utilizada para internar alimentos, medicinas e insumos esenciales.

Diversos factores hicieron recrudescer la inflación. El incremento de la producción con el objeto de cubrir una demanda interna en acelerada expansión desencadenó dificultades en el abastecimiento de insumos y copó la capacidad instalada de varias ramas industriales. De otro lado, la distorsión de la estructura de precios derivada del deficiente manejo de los controlados y regulados, propició la especulación y el contrabando fronterizo. Ambos factores fueron restringiendo gradualmente las posibilidades de ampliación de la oferta.

Gráfico 2
PERU: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

En segundo lugar, las presiones de demanda asociadas a los incrementos del salario real y del nivel de empleo, que ya se habían hecho sentir el año anterior, resultaron exacerbadas por la expansión monetaria. Desde comienzos del segundo semestre ella aumentó más que la inflación, pese al efecto contractivo de la caída de las reservas internacionales.

También se acrecentaron las presiones de costos, debido a la concesión de tres reajustes salariales durante el año, en un contexto muy distinto del imperante en 1986. En ese entonces, el aumento de la producción permitió a las empresas reducir la incidencia de sus costos totales fijos, en tanto que otros elementos gravitantes, como el tipo de cambio, la tasa de interés y los precios y tarifas de las empresas públicas permanecían congelados y, paralelamente, el Estado rebajaba el impuesto general a las ventas, cediendo al sector privado la recaudación correspondiente. El panorama experimentó un vuelco en 1987, al desaparecer la holgura para absorber aumentos salariales, comenzar a sufrir periódicos reajustes otros elementos de costo —a excepción de la tasa de interés, innecesaria e infructuosamente reducida en julio—, y elevarse de manera sustancial el impuesto selectivo sobre algunos bienes de consumo difundido.

Por último, en el segundo semestre se acentuaron las expectativas inflacionarias, al erosionarse la confianza en la política económica. La insistencia de las autoridades en seguir aplicando un

programa diseñado para salvar una crisis coyuntural sólo podía conducir a la agudización de los desequilibrios macroeconómicos. A ello se agregó el imprevisto anuncio de la estatización del sistema financiero nacional.

b) *Las remuneraciones*

La tendencia a la recuperación de las remuneraciones medias pagadas en el sector privado se mantuvo, aunque con menor intensidad que en el año precedente, al punto que el tercer reajuste otorgado en 1987 se erosionó en breve plazo, ante el recrudecimiento de la inflación. Los sueldos alcanzaron el segundo mayor nivel de la década, en tanto que los salarios, ambos en términos reales, continuaron aún por debajo de los niveles registrados hasta 1982.

El ingreso mínimo legal y las remuneraciones del gobierno central subieron a un ritmo mayor, pero siguieron bastante deprimidos respecto de los primeros años de la década. (Véase el cuadro 24.)

5. Política monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

Marcada genéricamente por su carácter expansionista, la política monetaria procuró viabilizar el crecimiento del consumo. (Véase el cuadro 25.) En una primera etapa, que abarcó hasta mayo, se intentó mantener el crecimiento de los agregados monetarios en un rango compatible con el alza de los precios y una pérdida moderada de reservas internacionales, mientras que la existencia de un pequeño diferencial cambiario no representaba presiones adicionales para la emisión monetaria. En esta fase, los principales factores de expansión primaria fueron el crédito del Banco Central al sector público y al Banco Agrario. En el sistema financiero, el crédito interno neto se mantuvo en línea con el aumento del nivel de precios. De esta forma, la liquidez total creció por debajo del ritmo inflacionario, mientras que la confianza en el sistema hacía que los depósitos de ahorro y a plazo fijo en moneda nacional aumentarían a una velocidad superior a la del resto de las variables monetarias.

Durante la segunda fase los agregados monetarios crecieron más que los precios y hubo una cuantiosa pérdida de reservas internacionales, a lo que en el ámbito político se agregó el debate parlamentario sobre la estatización del sistema financiero. La velocidad de la expansión del crédito del Banco Central al sector público se aceleró y el diferencial cambiario pasó a transformarse en importante factor de crecimiento de la emisión primaria. Como resultado, el crédito interno neto del Banco Central se expandió 203% en el año; y si el ritmo de incremento de la emisión primaria entre enero y diciembre resultó inferior al de la inflación, ello obedeció únicamente a los efectos contractivos de la pérdida de reservas. En el conjunto del sistema financiero, un comportamiento similar de las reservas hizo que la liquidez total del sistema creciera casi al ritmo de la inflación en todo el año, pese al aumento de 148% observado en el crédito interno neto.

Sin embargo, el progresivo deterioro de las ganancias reales de los depositantes, la pérdida de credibilidad en el programa económico, la desconfianza suscitada por el anuncio de estatización de la banca y el consiguiente surgimiento del crédito informal contribuyeron a suscitar una desintermediación financiera similar a la existente hasta mediados de 1985. Así, durante el segundo semestre la masa de dinero (M_1) se amplió 90%, en tanto que el cuasidinero lo hizo en sólo 27%, mientras que en ese mismo lapso la inflación ascendía a 53%.

La tasa activa de interés fue rebajada en julio (véase el cuadro 26) con el objeto de disminuir los costos financieros de las empresas y aminorar el ritmo inflacionario. Si bien las tasas pasivas de ahorro se mantuvieron constantes, las de plazo fijo se redujeron, a fin de no afectar demasiado el margen financiero.

Como complemento de la ampliación de la demanda privada, la política fiscal asumió un carácter expansivo, aunque persistió la tendencia a una reducción del peso del gobierno central en el conjunto de la economía. El déficit consolidado del sector público no financiero pasó de 4.9 a 6.5% del producto interno bruto, debido al crecimiento del déficit en el gobierno central. Este último, que alcanzó 5.5% del producto, tuvo su origen en una severa contracción de los ingresos fiscales, la cual no pudo ser compensada por la merma de los desembolsos totales.

Por el lado de los ingresos, disminuyó la recaudación tanto de los impuestos directos como de los indirectos, con lo que la presión tributaria se redujo de 11.9 a 8.7% en 1987. Debido al restablecimiento de algunos incentivos tributarios, la significación relativa de la imposición directa, a la renta y al patrimonio, descendió del 3.1 al 2.1% del producto; y del 26 al 24% de los ingresos fiscales. A su vez, los gravámenes indirectos fueron erosionados por las exenciones dispuestas a lo largo de 1986, no obstante la elevación y ampliación, en varios casos, de la cobertura del impuesto selectivo al consumo. La pérdida de importancia relativa del impuesto sobre los combustibles observada en los últimos dos años obedeció a una decisión deliberada de las autoridades, pero que no fue compensada por el mayor rendimiento de otras fuentes. (Véase el cuadro 27.)

La significación de los gastos fiscales respecto del producto declinó a causa, por una parte, de los menores desembolsos por concepto de pago de intereses de la deuda externa, ítem que pasó a representar sólo 0.9% del producto; y, por otra, a una nueva reducción de los gastos de capital, los cuales significaron 2.2% del producto y fueron equivalentes a menos de 80% de los gastos de defensa.

El déficit de las empresas públicas bajó a 1.1% del producto. Debido a los insuficientes reajustes de los precios de la mayoría de bienes y servicios producidos por estas empresas, la significación de sus ventas globales disminuyó de 16.3 a 12.8% del producto. Sin embargo, también sus gastos se contrajeron, debido a menores compras de bienes y, mucho más significativo, a la baja de casi dos puntos porcentuales en el pago de impuestos, referido básicamente a PETROPERU. Con su capacidad financiera seriamente afectada, las empresas públicas continuaron reduciendo los gastos de inversión, los que representaron un exiguo 1.7% del producto.

La financiación del déficit del sector público no financiero se efectuó básicamente con recursos internos pues el crédito externo continuó siendo escaso. (Véase el cuadro 28.) Casi la mitad de la brecha fue cubierta con crédito del Banco Central, expediente que se constituyó en el principal factor expansivo de la emisión monetaria.

Cuadro 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^d
Indices (1980 = 100)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	104.4	104.7	92.4	96.8	99.0	107.8	114.8
Ingreso nacional bruto	102.5	100.2	89.7	92.6	95.3	105.0	114.7
Población (millones de habitantes)	17.76	18.23	18.71	19.20	19.70	20.21	20.73
Producto interno bruto por habitante	101.7	99.4	85.4	87.2	86.9	92.3	95.9
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.4	0.4	-11.7	4.8	2.4	8.9	6.5
Producto interno bruto por habitante	1.7	-2.2	-14.0	2.1	-0.2	6.2	3.9
Ingreso nacional bruto	2.5	-2.2	-10.4	3.3	3.0	10.2	9.3
Tasa de desocupación ^{bc}	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8	8.2	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5
Variación media anual	75.4	64.5	111.1	110.2	163.4	77.9	85.8
Sueldos reales	1.7	7.9	-14.3	-7.7	-7.8	24.8	4.9
Salarios reales	-1.9	1.0	-16.5	-15.1	-13.7	33.3	9.6
Dinero (M ₁)	47.0	37.5	89.9	127.8	229.2	107.2	143.9
Ingresos del sector público ^d	53.0	72.8	97.5	100.9	201.6	45.5	...
Gastos del sector público ^d	65.0	74.4	104.4	89.8	175.1	57.3	...
Déficit del sector público/producto interno bruto ^{bd}	6.7	7.3	9.8	6.1	2.4	4.9	6.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.2	1.4	-8.6	2.4	-0.7	-12.8	9.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	23.1	-1.4	-23.5	-17.8	-7.8	29.2	23.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.4	-9.6	13.1	-5.5	-1.3	-4.1	10.9
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-869	-743	39	787	995	-307	-858
Servicio de factores	1 020	1 034	1 132	1 166	1 014	805	769
Saldo de la cuenta corriente	-1 889	-1 776	-1 091	-379	-19	-1 113	-1 627
Saldo de la cuenta de capital	1 200	1 688	1 058	628	179	825	821
Variación de las reservas internacionales	-618	-57	10	317	83	-397	...
Deuda externa total	9 606	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 441

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bPorcentaje.^cSector no agrícola.^dCuentas consolidadas del sector público no financiero.

Cuadro 2

PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 ^a	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Oferta global	94.8	106.1	115.1	119.3	119.6	1.6	1.2	11.9	8.5
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	107.8	114.8	100.0	100.0	4.7	2.3	8.9	6.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	73.4	97.4	116.6	19.3	19.6	-14.8	-6.1	32.7	19.7
Demanda global	94.8	106.1	115.1	119.3	119.6	1.6	1.2	11.9	8.5
Demanda interna	94.2	109.6	121.7	96.8	102.6	-0.7	0.9	16.3	11.0
Inversión bruta interna	56.1	83.0	93.4	27.5	22.4	-9.9	-10.3	48.0	12.5
Inversión bruta fija	67.8	84.1	97.7	23.5	20.0	-6.2	-10.6	24.0	16.2
Construcción	81.0	100.6	116.6	12.6	12.8	-	-11.0	24.2	15.9
Maquinaria	52.4	65.0	75.8	10.9	7.2	-15.6	-1.8	24.0	16.6
Variación de existencias	-12.0	76.6	68.1	4.0	2.4	...	...	...	...
Consumo total	109.2	120.1	132.9	69.3	80.2	1.8	3.6	10.0	10.7
Gobierno general	100.5	104.8	106.5	11.2	10.4	-4.6	3.5	4.3	1.6
Privado	110.9	123.1	137.9	58.1	69.8	3.0	3.6	11.0	12.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	97.7	91.2	86.9	22.5	17.0	12.4	2.4	-6.7	-4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 ^a	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Producto interno bruto	99.0	107.8	114.8	100.0	100.0	4.7	2.3	8.9	6.5
Bienes	96.9	104.7	111.8	51.3	50.0	6.2	2.8	8.0	6.8
Agricultura ^b	116.2	122.5	127.9	10.2	11.4	11.8	3.8	5.4	4.4
Minería	96.7	92.3	90.2	15.2	11.9	4.8	4.3	-4.6	-2.3
Industria manufacturera	91.7	106.3	118.6	20.2	20.9	5.5	4.9	15.9	11.6
Construcción	81.1	100.6	116.5	5.7	5.8	0.8	-10.5	24.0	15.8
Servicios básicos	101.2	110.3	118.6	7.5	7.7	0.5	3.1	9.0	7.5
Electricidad, gas y agua	103.8	116.4	126.4	0.9	1.0	0.5	6.0	12.1	8.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	100.8	109.5	117.5	6.6	6.8	0.5	2.8	8.6	7.3
Otros servicios	104.5	114.1	121.1	40.5	42.9	3.1	3.6	9.2	6.1
Comercio, restaurantes y hoteles	94.5	107.6	115.6	17.8	17.9	2.5	2.2	13.9	7.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.0	115.5	124.0	9.9	10.7	-	8.7	5.0	7.4
Propiedad de vivienda	107.6	110.5	113.4	2.0	2.0	1.4	0.8	2.7	2.6
Servicios comunales, sociales y personales	116.2	124.1	128.1	12.8	14.3	6.2	1.6	6.8	3.2
Servicios gubernamentales	119.5	126.6	128.4	7.7	8.6	7.6	0.5	5.9	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^aCifras preliminares. ^bIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

PERU: RELACION DE PRECIOS CAMPO CIUDAD

(Indices 1979 = 100)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
1. Precios productos agropecuarios ^a	165	294	436	913	1 905	4 386	10 003	17 322
2. Precios productos industriales ^a	145	254	411	949	2 170	6 362	8 821	12 984
3. Términos de intercambio (1/2)	114	116	106	96	88	69	113	133

Fuente: Ministerio de Agricultura e Instituto Nacional de Estadística.

^aPromedio mensual del índice de precios al por mayor de los bienes de origen nacional.

Cuadro 5

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1984	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1979 = 100)	105.5	107.7	112.0	117.7	10.2	2.4	4.0	5.1
Miles de toneladas								
Producción de los principales cultivos								
Algodón en rama	203	291	304	202	92.8	43.4	4.5	-33.6
Arroz	1 156	878	725	1 169	44.9	-24.0	-17.4	61.2
Café	91	91	96	98	0.1	-	5.5	2.1
Caña de azúcar	6 988	7 329	6 273	6 099	9.5	4.9	-14.4	-2.8
Frijol	45	46	54	59	28.4	2.2	17.4	9.3
Maíz amiláceo	205	212	232	210	18.5	3.5	9.4	-9.5
Maíz duro	571	490	645	704	38.7	-14.9	31.6	9.1
Papa	1 463	1 557	1 658	1 709	21.9	8.7	6.5	3.1
Sorgo	44	23	38	24	272.6	-50.0	65.2	-36.8
Soya	2	2	4	6	-19.0	23.5	100.0	50.0
Trigo	84	92	121	133	10.2	10.4	31.5	9.9
Producción de los principales productos pecuarios								
Carne de ave	182	201	230	281	-12.0	10.7	14.4	22.2
Carne de ovino	19	17	17	19	-10.4	-9.0	-	11.8
Carne de porcino	55	54	59	65	-5.4	-1.8	9.3	10.2
Carne de vacuno	103	101	90	107	-6.9	-2.3	-10.9	18.9
Huevos	65	78	95	97	-4.3	19.7	21.8	2.1
Leche fresca	780	809	819	830	3.7	3.6	1.2	1.3

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^aCifras preliminares.

Cuadro 6

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1984	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 ^a
Indice de la producción pesquera (1979 = 100)	96.0	108.0	140.4	119.4	46.3	12.5	30.0	-15.0
Miles de toneladas								
Pesca marítima	3 288	4 110	5 530	4 275	126.3	25.0	34.5	-22.7
Consumo humano directo	547	512	534	528	54.5	-6.4	4.3	-1.1
Pescado fresco	186	182	218	227	34.9	-2.2	19.8	4.1
Para congelado	181	177	71	45	129.1	-2.2	-59.9	-36.6
Para conservas	148	15	212	222	28.8	-89.9	313.3	4.7
Para seco salado	32	28	33	34	45.5	-12.5	17.9	3.0
Para harina de pescado	2 741	3 598	4 996	3 747	149.4	31.3	38.9	-25.0
Anchovera	23	844	3 482	1 641	-80.5	3 569.6	312.6	-52.9
Otras especies	2 718	2 754	1 514	2 106	177.0	1.3	-45.0	39.1
Pesca continental	30	28	32	35	25.0	-6.7	14.3	9.4
Pescado fresco ^b	15	14	15	18	15.4	-6.7	7.1	20.0
Para seco salado	15	14	17	17	36.4	-6.7	21.4	-

Fuente: Ministerio de Pesquería.

^aCifras preliminares.^bIncluye camarón de río.

Cuadro 7

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 ^a
Indice de la producción minera (1979 = 100)	97.2	101.8	107.1	103.3	101.3	4.7	5.2	-3.5	-2.0
Miles de toneladas									
Principales productos de la minería metálica									
Cobre	336	375	401	397	406	11.6	6.9	-1.0	2.3
Hierro	4 208	3 916	4 807	4 908	5 019	-6.9	22.8	2.1	2.3
Plata ^b	1 738	1 758	1 915	1 926	2 055	1.2	8.9	0.6	6.7
Plomo	213	205	211	194	204	-3.8	2.9	-8.1	5.2
Zinc	576	558	608	598	613	-3.1	9.0	-1.6	2.5
Millones de barriles									
Hidrocarburos									
Petróleo	63	67	69	65	60	6.3	3.0	-5.8	-8.2
Según zonas productoras:									
Costa	11	12	14	13	12	9.1	16.7	-7.1	-6.2
Zócalo continental	9	10	10	10	9	11.1	-	-	-8.0
Oriente	43	45	45	42	38	4.7	-	-6.7	-8.8

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

^aCifras preliminares.^bKilogramos.

Cuadro 8

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA^a

	Indices (1979 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 ^b	1984	1985	1986	1987 ^b
Producción manufacturera total	84.7	89.4	95.8	113.1	127.5	5.5	7.2	18.1	12.7
Harina de pescado	31.8	71.4	104.1	141.2	109.0	124.5	45.8	35.6	-22.8
Alimentos, bebidas y tabaco	95.3	97.7	102.1	124.1	140.2	2.5	4.5	21.5	13.0
Alimentos	87.9	96.6	97.7	106.5	117.1	9.9	1.1	9.0	10.0
Bebidas	110.6	101.1	115.5	171.2	207.2	-8.6	14.2	48.2	21.0
Tabaco	101.9	102.5	90.3	107.8	97.8	0.6	-11.9	19.4	-9.3
Textiles y vestuario	89.0	95.6	107.0	114.6	123.2	7.4	11.9	7.1	7.5
Textiles	90.1	98.4	110.6	120.8	132.2	9.2	12.4	9.2	9.4
Calzado y cuero	59.4	58.3	59.5	65.0	38.5	-1.9	2.1	9.2	-40.8
Papel, imprenta y editoriales	93.5	93.2	83.6	96.8	120.7	-0.3	-10.3	15.8	24.7
Papel y productos de papel	70.8	70.0	65.3	80.1	98.1	-1.1	-6.7	22.7	22.5
Productos químicos	91.7	93.9	98.8	120.8	140.1	2.4	5.2	22.3	16.0
Químicos industriales	82.2	101.5	103.7	123.7	135.6	23.5	2.2	19.3	9.6
Otros productos químicos	93.6	75.5	84.9	115.5	150.5	-19.3	12.5	36.0	30.3
Refinación de petróleo	104.9	116.0	116.3	119.8	130.8	10.6	0.3	3.0	9.2
Productos de caucho	92.3	99.8	99.8	115.4	126.3	8.1	-	15.6	9.4
Productos plásticos	89.9	93.1	100.7	134.2	142.8	3.6	8.2	33.3	6.4
Productos minerales no metálicos	88.8	79.5	76.4	106.7	136.0	-10.5	-3.9	39.7	27.5
Vidrio y productos de vidrio	85.2	89.0	76.6	110.4	130.8	4.5	-13.9	44.1	18.5
Artículos minerales no metálicos	90.2	77.9	75.7	101.1	135.5	-13.6	-2.8	33.6	34.0
Productos metálicos básicos	78.3	87.6	92.8	89.2	91.9	11.9	5.9	-3.9	3.0
Hierro y acero	56.2	66.2	69.9	91.6	110.9	17.8	5.6	31.0	21.1
Metales no ferrosos	94.1	93.1	98.7	88.6	86.9	-1.1	6.0	-10.2	-1.9
Maquinaria y productos metálicos	70.0	70.3	77.1	118.6	153.4	0.4	9.7	53.8	29.3
Productos metálicos simples	68.1	70.6	72.0	105.5	155.1	3.7	2.0	46.5	47.0
Maquinaria no eléctrica	66.3	50.9	52.2	101.3	119.2	-23.2	2.6	94.1	17.7
Maquinaria eléctrica	81.5	85.1	93.7	138.4	169.8	4.4	10.1	47.7	22.7
Material de transporte	53.7	56.6	73.9	114.8	146.6	5.4	30.6	55.3	27.7

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.

^aÍndice de volumen físico de producción; promedios anuales. ^bCifras preliminares.

Cuadro 9

PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 ^a
Producto interno bruto de la construcción (índice 1980 = 100)	107.5	108.2	96.3	119.7	138.7	0.6	-11.0	24.3	15.8
Ventas de materiales de construcción									
Índice de volumen (primer trimestre de 1977 = 100)	79.9	81.6	84.1	127.3	162.9	2.1	3.1	51.4	28.0
Ventas de algunos materiales^b									
Cemento	1 959.0	1 935.0	1 754.0	2 213.0	2 613.0	-1.2	-9.4	26.2	18.1
Barras de construcción	116.0	126.0	113.0	168.0	191.0	8.6	-10.3	48.7	13.7
Índice de precios de materiales de construcción (1973 = 1)	121.1	254.5	684.7	948.4	1 461.4	110.2	169.0	38.5	54.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

^aCifras preliminares. ^bMiles de toneladas.

Cuadro 10

PERU: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION^a

(Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^b
Actividades no agrícolas							
Desempleo	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8	8.2	...
Lima Metropolitana							
Desempleo	6.8	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8
Subempleo	26.8	28.0	33.3	36.8	42.5	42.7	34.9
Por ingresos	21.4	24.0	29.5	33.9	...	38.7	30.8
Por tiempo	5.4	4.0	3.8	2.9	...	4.0	4.1
Adecuadamente empleados	66.4	65.4	57.7	54.3	47.4	51.9	60.3

Fuente: Ministerio del Trabajo y Promoción Social.

^aExcluye trabajadores del hogar. ^bCifras preliminares.

Cuadro 11

PERU: EVOLUCION DE LOS CONFLICTOS LABORALES^a

	1985		1986		1987 ^b		Tasas de crecimiento ^c		
	Tra- baja- dores afec- tados	Horas/ hom- bre per- didas	Tra- baja- dores afec- tados	Horas/ hom- bre per- didas	Tra- baja- dores afec- tados	Horas/ hom- bre per- didas			
							1985	1986	1987
Total	238	12 228	249	16 867	312	9 068	-11.5	37.9	-46.2
Según actividad económica									
Agricultura y pesca	14	2 443	10	362	4	103	2 318.8	-85.2	-71.5
Minería	31	2 482	68	5 583	61	3 136	-44.5	124.9	-43.8
Industria manufacturera	43	2 769	75	7 196	57	3 156	54.3	159.9	-56.1
Construcción	10	200	6	351	11	431	-70.6	75.5	22.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	36	1 589	13	662	25	286	35.5	-58.3	-56.8
Comercio y banca	48	1 130	41	1 267	20	512	3.9	12.1	-59.6
Otros	56	1 615	36	1 447	134	1 444	-64.2	-10.4	-0.2
Según causas:									
Remuneraciones	101	5 075	119	9 127	76	4 242	-15.9	79.8	-53.5
Reposición al trabajo	13	941	15	619	7	192	71.1	-34.2	-69.0
Política económica y financiera de la empresa	15	2 097	3	102	9	363	975.4	-95.1	255.9
Incumplimiento de convenios colectivos	24	1 533	52	5 513	46	1 298	-22.6	259.6	-76.5
Solidaridad	42	968	9	204	6	173	453.1	-78.9	-15.2
Alza del costo de vida	6	138	-	-	105	843	-95.6		
Motivos regionales o locales	4	237	2	30	-	-	-75.3	-87.3	
Otros	33	923	49	1 272	63	1 954	18.8	37.8	53.6

Fuente: Ministerio del Trabajo y Promoción Social.

^aTodos los valores están expresados en miles.^bCifras preliminares.^cDe las horas/hombre perdidas.

Cuadro 12

PERU: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Balance en cuenta corriente	-247	-1 889	-1 776	-1 091	-379	-19	-1 113	-1 627
Balance comercial	661	-869	-743	39	787	995	-307	-858
Exportaciones de bienes y servicios	4 631	4 019	4 077	3 728	3 818	3 790	3 304	3 600
Bienes fob	3 917	3 250	3 294	3 017	3 147	2 977	2 508	2 605
Servicios reales ^b	714	770	783	711	671	813	795	995
Transporte y seguros	221	286	293	262	206	257	250	260
Viajes	292	263	252	209	208	300	300	350
Importaciones de bienes y servicios	3 970	4 889	4 820	3 689	3 031	2 795	3 611	4 458
Bienes fob	3 091	3 803	3 721	2 723	2 141	1 808	2 512	3 068
Servicios reales ^b	880	1 087	1 097	966	891	986	1 099	1 390
Transporte y seguros	488	359	525	447	378	293	340	415
Viajes	107	175	205	191	182	266	323	390
Servicios de factores	-909	-1 020	-1 034	-1 132	-1 166	-1 014	-805	-769
Utilidades	-255	-252	-118	-137	-54	-74	-43	-42
Intereses recibidos	201	204	109	115	156	133	94	61
Intereses pagados	-853	-970	-1 025	-1 110	-1 268	-1 073	-855	-788
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	900	1 200	1 688	1 058	628	179	825	821
Transferencias unilaterales oficiales	148	162	167	220	158	134	96	132
Capital de largo plazo	275	355	1 136	1 237	-118	-617	-1 212	...
Inversión directa (neta)	27	125	48	38	-89	-1	20	25
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	248	230	1 088	1 199	-29	-616	-1 232	...
Sector oficial ^c	184	96	930	1 284	84	-492	-1 163	...
Préstamos recibidos	1 581	1 700	2 043	2 555	1 525	902	473	...
Amortizaciones	-1 389	-1 602	-1 112	-1 292	-1 441	-1 336	-1 456	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	925
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	64	134	158	-85	-114	-124	-69	...
Préstamos recibidos	181	294	378	131	100	44	35	...
Amortizaciones	-117	-160	-221	-217	-213	-168	-104	...
Capital de corto plazo (neto)	63	103	792	-520	1 022	954	1 994	...
Sector oficial	82	61	-224	290	1 207	1 267	1 870	...
Bancos comerciales	13	32	-	-22	40	20	12	-104
Otros sectores	-32	10	1 016	-788	-225	-333	113	...
Errores y omisiones netos	-413	581	-404	122	-431	-292	-55	...
Balance global^d	653	-689	-88	-34	249	159	-289	-806
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-607	618	57	-10	-317	-83	397	...
Oro monetario	-173	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	94	1	-22	32	-22	23	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-553	769	-119	-48	-246	-216	397	...
Otros activos	43	-65	-65	-43	-27	84	-27	...
Uso de crédito del FMI	-17	-87	262	48	-22	26	27	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye otros servicios no factoriales.

^c Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^d Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 13

PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones (fob)							
Valor	-17.0	1.3	-8.4	4.3	-5.4	-15.7	3.9
Volumen	-9.8	17.3	-20.8	16.2	-3.8	-2.0	-3.1
Valor unitario	-8.0	-13.6	15.6	-10.2	-1.7	-14.1	7.2
Importaciones							
Valor	23.0	-2.1	-26.8	-21.4	-15.5	38.9	22.1
Volumen	18.8	2.5	-24.3	-14.8	-9.7	40.7	19.0
Valor unitario	3.6	-4.5	-3.4	-7.7	-6.4	-1.2	2.6
Relación de precios del intercambio	-11.5	-10.0	19.2	-4.0	5.0	-13.0	4.3
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	79.8	84.2	79.5	88.7	89.6	76.4	77.2
Quántum de las exportaciones	90.2	105.8	83.8	97.4	93.7	91.9	89.0
Quántum de las importaciones	118.8	121.7	92.2	78.5	70.9	99.7	118.6
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	88.5	79.6	94.8	91.1	95.6	83.2	86.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 14

PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 ^a	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Total	3 147	2 978	2 531	2 605	100.0	100.0	4.4	-5.4	-15.0	2.9
Productos tradicionales	2 421	2 264	1 886	1 889	78.7	72.5	-1.5	-6.5	-16.7	0.2
Harina de pescado	137	118	206	229	4.9	8.8	71.3	-13.9	74.6	11.2
Productos agrícolas	198	225	336	177	5.8	6.8	1.5	13.6	49.3	-47.3
Algodón	23	51	39	19	1.8	0.7	-47.7	121.7	-23.5	-51.3
Azúcar	49	23	22	15	0.3	0.6	40.0	-53.1	-4.3	-31.8
Café	126	151	275	143	3.6	5.5	8.6	19.8	82.1	-48.0
Productos mineros	1 301	1 162	1 034	1 152	44.9	44.2	-13.8	-10.7	-11.0	11.4
Cobre ^b	442	476	449	516	19.3	19.8	-	7.7	-5.7	14.9
Hierro	58	76	60	58	2.4	2.2	-22.7	31.0	-21.1	-3.3
Plata refinada	227	140	107	93	8.0	3.6	-41.9	-38.3	-23.6	-13.1
Plomo ^b	234	202	172	251	9.8	9.6	-20.4	-13.7	-14.9	45.9
Zinc	340	268	246	234	5.4	9.0	10.7	-21.2	-8.2	-4.9
Petróleo y derivados	618	645	232	274	20.3	10.5	13.6	4.4	-64.0	18.1
Otros ^c	167	114	78	57	2.7	2.2	27.4	-31.7	-31.6	-26.9
Productos no tradicionales	726	714	645	716	21.3	27.5	30.8	-1.7	-9.7	11.0
Agropecuarias	74	93	72	87	1.8	3.3	32.1	25.7	-22.6	20.8
Textiles	258	244	232	257	5.9	9.9	38.7	-5.4	-4.9	10.8
Pesqueros	167	124	111	103	3.1	4.0	108.8	-25.7	-10.5	-7.2
Metalmecánicos	47	30	24	22	1.4	0.8	9.3	-36.2	-20.0	-8.3
Químicos	44	46	55	61	2.2	2.3	-2.2	4.5	19.6	10.9
Siderometalúrgicos	59	86	79	114	2.1	4.4	7.3	45.8	-8.1	44.3
Minerales no metálicos	17	16	13	12	1.5	0.5	-	-5.9	-18.8	-7.7
Otros ^d	60	75	59	60	3.5	2.3	-17.8	25.0	-21.3	1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Reserva del Perú.

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

principalmente.

^dIncluye principales artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cuero y artesanías.

Cuadro 15

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento		
									1985	1986	1987 ^b
Harina de pescado											
Valor	195	141	202	80	137	118	206	229	-13.9	74.6	11.2
Volumen	417	315	616	205	401	508	716	742	26.7	40.9	3.6
Precio ^c	469.4	448.0	328.5	386.7	342.4	232.6	287.7	308.2	-32.1	23.7	7.1
Algodón											
Valor	72	63	85	44	23	51	39	19	121.7	-23.5	-51.3
Volumen ^d	702	685	1 287	670	246	624	474	190	153.7	-24.0	-59.9
Precio ^e	102.8	92.8	66.1	66.4	92.5	82.6	81.5	103.2	-10.7	-1.3	26.6
Azúcar											
Valor	13	-	20	35	49	23	22	15	-53.1	-4.3	-31.8
Volumen	53	-	59	89	116	64	55	33	-44.8	-14.1	-40.0
Precio ^f	11.4	-	15.2	17.9	19.4	16.8	18.4	20.6	-13.4	9.5	12.0
Café											
Valor	140	107	114	116	126	151	275	143	19.8	82.1	-48.0
Volumen	44	46	43	55	52	60	74	71	15.4	23.3	-4.1
Precio ^g	146.9	107.4	119.4	96.8	112.7	115.9	170.8	92.7	2.8	47.4	-45.7
Cobre											
Valor	750	529	460	442	442	476	449	516	7.7	-5.7	14.9
Volumen	350	324	335	292	337	363	347	351	7.7	-4.4	1.2
Precio ^h	97.4	74.1	62.3	68.8	59.5	59.3	58.7	66.5	-0.3	-1.0	13.3
Hierro											
Valor	95	93	108	75	58	76	60	58	31.0	-21.1	-3.3
Volumen ⁱ	5.8	5.3	5.7	4.3	4.2	5.2	4.2	4.3	23.8	-19.2	2.4
Precio ^j	16.5	17.7	19.1	17.5	13.9	14.6	14.4	13.7	5.0	-1.4	-4.9
Plata refinada											
Valor	315	312	205	391	227	140	107	93	-38.3	-23.6	-13.1
Volumen ^k	16.0	28.0	26.0	32.7	26.8	22.6	19.1	13.9	-15.7	-15.5	-27.2
Precio ^l	19.7	11.1	7.9	11.9	8.5	6.3	5.6	6.7	-25.9	-11.1	19.6
Plomo											
Valor	384	218	215	294	234	202	172	251	-13.7	-14.9	45.9
Volumen	152	146	177	191	181	174	136	146	-3.9	-21.8	7.4
Precio ^m	114.4	68.0	55.2	69.6	58.7	52.7	57.4	78.3	-10.2	8.9	36.4
Zinc											
Valor	211	267	268	307	340	268	246	234	-21.2	-8.2	-4.9
Volumen	468	477	491	522	511	459	477	427	-10.2	3.9	-10.5
Precio ⁿ	20.4	25.4	24.8	26.7	30.2	26.4	23.4	24.9	-12.6	-11.4	6.4
Petróleo y derivados											
Valor	792	690	719	544	618	645	232	274	4.4	-64.0	18.1
Volumen ^o	22.4	19.9	22.8	20.5	23.5	27.1	21.6	17.8	15.3	-20.3	-17.6
Precio ^p	35.2	34.6	31.6	26.6	26.3	23.9	10.8	15.4	-9.1	-54.8	42.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aValor en millones de dólares; volumen en miles de toneladas, salvo indicación en contrario; precio según lo indicado.^bCifras preliminares. ^cDólares por tonelada. ^dMiles de quintales. ^eDólares por quintal. ^fCentavos de dólar por libra. ^gMillones de toneladas largas. ^hDólares por tonelada larga. ⁱMillones de onzas troy. ^jDólares por onza troy. ^kMillones de barriles. ^lDólar por barril.

Cuadro 16

PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 ^a	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Total	2 140	1 806	2 596	3 068	100.0	100.0	-21.4	-15.6	43.7	18.2
Sector público	858	703	805	1 027	43.8	33.5	-36.1	-18.1	14.5	27.6
Sector privado	1 282	1 103	1 791	2 041	56.2	66.5	-7.1	-14.0	62.4	14.0
Bienes de consumo	240	112	378	405	12.5	13.2	-28.4	-53.3	237.5	7.1
Sector público	23	11	142	153	4.0	5.0	-72.0	-52.2	1 190.9	7.7
Sector privado	217	101	236	252	8.5	8.2	-14.2	-53.5	133.7	6.8
Bienes intermedios	949	841	1 242	1 450	37.9	47.3	-7.4	-11.4	47.7	16.7
Sector público	325	296	346	497	13.6	16.2	-26.3	-8.9	16.9	43.6
Sector privado	624	545	896	953	24.3	31.1	6.8	-12.7	64.4	6.4
Bienes de capital	771	558	761	923	35.2	30.1	-14.3	-27.6	36.4	21.3
Sector público	400	169	158	143	13.8	4.7	-12.5	-57.8	-6.5	-9.5
Sector privado	371	389	603	780	21.4	25.4	-16.3	4.9	55.0	29.4
Diversos y ajuste^b	180	295	215	290	14.4	9.5	-61.0	63.9	-27.1	34.9
Sector público	110	227	159	234	12.4	7.6	-69.6	106.4	-30.0	47.2
Sector privado	70	68	56	56	2.0	1.8	-30.0	-2.9	-17.6	-
Importaciones de los principales alimentos^c	295	204	386	414	13.3	13.5	-31.6	-30.8	89.2	7.3
Trigo	143	104	114	92	4.6	3.0	-5.3	-27.3	9.6	-19.3
Maíz y sorgo	18	32	33	36	2.1	1.2	-70.5	77.8	3.1	9.1
Lácteos	29	22	50	60	1.4	2.0	-25.6	-24.1	127.3	20.0
Soya	39	33	40	50	0.7	1.6	-29.1	-15.4	21.2	25.0
Carnes	21	13	72	81	0.4	2.6	-4.5	-38.1	453.8	12.5
Arroz	11	-	31	36	3.0	1.2	-72.5	-	-	16.1
Azúcar	34	-	46	59	1.0	1.9	-46.0	-	-	28.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.^bMaterial de defensa, oro no monetario y otras importaciones.^cRubro incluido en bienes de consumo y bienes intermedios, según el caso.

Cuadro 17

PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (intis por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^a			
			Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1970-1979	0.08		84.8	79.2	84.7	79.1
1980	0.29		100.0	100.0	100.0	100.0
1981	0.42		85.5	85.8	83.8	84.1
1982	0.70		89.2	85.6	87.1	83.5
1983	1.63		92.9	94.0	89.9	90.9
1984	3.47		89.3	95.2	86.8	92.5
1985	10.97		102.6	113.3	99.4	109.7
1986	14.58		90.5	92.2	87.9	89.4
1987 ^b	21.77	20.31	91.7	78.9	83.7	72.2
1985						
I	7.0		100.4	108.9	97.7	105.9
II	9.70		102.7	112.6	99.4	109.0
III	13.26		104.0	117.2	100.5	113.2
IV	13.94		103.3	114.3	100.0	110.7
1986						
I	14.20		98.5	105.2	95.8	102.2
II	14.23		92.0	94.1	88.9	91.0
III	14.54		87.5	87.2	84.8	84.4
IV	15.38		84.0	82.1	81.9	80.1
1987 ^a						
I	16.99	16.94	86.0	80.0	83.6	77.7
II	18.68	18.18	85.6	76.4	80.9	72.2
III	22.02	19.84	89.4	74.4	78.1	65.0
IV	29.34	26.48	105.7	84.7	92.1	73.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

Nota: A: Se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

B: Se utilizó el índice de precios al consumidor.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del inti con respecto a las monedas de los principales países con que Perú tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología utilizada, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

^b A partir de 1987 se presentan el tipo de cambio promedio ponderado de las exportaciones y el de las importaciones, que se utilizaron para el cálculo de los respectivos índices del tipo de cambio real efectivo.

Cuadro 18

PERU: TIPO DE CAMBIO SEGUN LA CATEGORIA DE TRANSACCION

(Intis por dólar: promedio trimestral)

	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tipo de cambio medio de exportación	14.25	14.30	14.58	15.24	17.00	18.68	22.05	29.36
Hidrocarburos	13.91	13.91	13.91	14.01	15.56	17.26	18.92	26.69
Exportaciones tradicionales	14.08	14.08	14.26	14.78	15.61	17.07	19.35	28.39
Pequeña y mediana minería	14.19	14.25	15.01	15.36	16.57	18.22	22.47	29.33
Exportaciones no tradicionales no prioritarias	14.83	14.94	15.42	16.82	19.75	21.82	26.39	32.76
Exportaciones no tradicionales prioritarias	14.83	14.94	15.42	17.40	21.54	23.75	28.55	33.35
Tipo de cambio medio de importación	14.10	14.15	14.49	15.52	16.94	18.18	19.84	26.48
Partida informativa:								
Mercado único de cambios (MUC)	13.91	13.91	13.91	13.91	14.38	15.43	15.89	21.64
Mercado financiero (MF) ^a	17.44	17.44	17.48	17.49	20.13	23.97	36.42	45.68

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aA partir de agosto de 1987, corresponde a la cotización de los Certificados Bancarios en Moneda Extranjera.

Cuadro 19

PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Año y tri- mes- tre	Activos internacionales			Pasivos internacionales			Reservas inter- nacio- nales netas	Reservas interna- cionales netas como porcentaje de las importaciones de bienes y servicios	
	Oro ^a	DEG ^b	Activos en moneda extran- jera ^c	Total	FMI	Otros ^d			Total
1980	432	44	2 079	2 555	561	716	1 277	1 278	32.8
1981	432	40	1 351	1 823	445	606	1 051	772	15.8
1982	432	61	1 536	2 029	707	426	1 133	896	18.6
1983	432	27	1 616	2 075	698	521	1 219	856	23.2
1984	432	46	1 810	2 288	690	495	1 185	1 103	36.4
1985	451	51	1 972	2 474	727	364	1 091	1 383	52.5
1986									
I	575	52	2 065	2 692	752	494	1 246	1 446	...
II	577	54	1 801	2 432	743	511	1 254	1 178	...
III	499	56	1 779	2 334	749	408	1 157	1 177	...
IV	469	56	1 583	2 108	755	487	1 242	866	26.3
1987									
I	627	59	1 373	2 059	795	526	1 321	738	...
II	468	59	1 413	1 940	792	441	1 233	707	...
III	530	59	1 152	1 741	789	425	1 214	527	...
IV ^e	545	65	811	1 421	870	491	1 361	60	1.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aOro de los bancos, ya sea en bóveda o en custodia en el extranjero, y aporte del país en oro al Fondo Monetario Internacional (FMI), con un valor contable menor al precios de mercado. ^bDerechos especiales de giro. ^cDepósitos en moneda extranjera a la vista y a plazo, en bancos y corresponsales del exterior y otros activos internacionales, tales como bonos en el Banco Mundial, aporte al Fondo Andino de Reservas y depósitos en bancos locales. Estos últimos han constituido en promedio 5% de los montos registrados en esta columna durante 1982 y 1983. ^dPrincipalmente obligaciones a corto plazo con bancos del exterior y saldos de la ALADI. ^eCifras preliminares.

Cuadro 20

PERU: DEUDA EXTERNA*(Millones de dólares a fines del período)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Deuda externa total^b	9 595	9 606	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 441
Mediano-largo plazo	8 126	8 090	9 197	10 925	11 976	12 629	13 200	14 050
Sector público ^c	6 043	6 127	6 825	8 256	9 648	10 462	11 068	11 732
Banco Central de Reserva	710	455	707	1 089	862	825	788	870
Sector privado	1 373	1 508	1 665	1 580	1 466	1 342	1 344	1 448
Corto plazo	1 469	1 516	2 268	1 520	1 362	1 092	1 277	1 391
Empresas públicas y privadas ^d	902	920	1 842	1 134	978	760	789	901
Sistema bancario	567	596	426	386	384	332	488	490
Banco Central de Reserva	25	24	39	23	66	63	148	217
Banco de la Nación	450	457	178	255	212	143	158	150
Otros bancos	92	115	209	108	106	126	182	123
Deuda externa pública de mediano-largo plazo por fuente de acreedor								
Total	6 043	6 127	6 825	8 256	9 648	10 462	11 068	11 732
Agencias oficiales y gobiernos	1 849	1 346	1 195	1 321	1 508	1 793	1 942	2 060
Organismos internacionales	1 536	1 524	1 986	2 406	2 972	3 110	3 262	3 386
Países socialistas	610	784	949	1 106	1 305	1 426	1 530	1 724
Proveedores	985	930	925	1 076	1 070	1 026	987	1 020
Banca internacional	1 063	1 543	1 770	2 347	2 793	3 107	3 347	3 542

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares. ^bHasta 1982, incluye ajuste por variación en los tipos de cambio de las monedas extranjeras.^cGobierno central y empresas públicas. ^dCréditos comerciales y financieros con o sin el aval del sistema bancario.

Cuadro 21

PERU: EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA^a

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^b
Servicio sobre la deuda total^c	1 709	2 358	2 107	1 336	2 889	2 708	2 614	2 815
Atendido ^d	1 709	2 358	2 107	1 336	1 204	1 031	742	591
No atendido	-	-	-	-	1 685	1 677	1 872	2 224
Amortizaciones	947	1 474	1 166	525	1 655	1 497	1 558	1 800
Atendido	947	1 474	1 166	525	521	441	221	116
No atendido	-	-	-	-	1 134	1 056	1 337	1 684
Intereses	762	884	941	811	1 161	984	820	736
Atendido ^e	762	884	941	811	610	363	286	196
No atendido	-	-	-	-	551	621	535	540
Regularizaciones	-	-	-	-	73	227	236	279
Sector público	1 323	1 839	1 496	750	2 348	2 294	2 295	2 386
Atendido ^d	1 323	1 839	1 496	750	663	617	495	422
No atendido	-	-	-	-	1 685	1 677	1 800	1 964
Amortizaciones	831	1 314	945	308	1 441	1 329	1 453	1 591
Atendido	831	1 314	945	308	307	273	154	79
No atendido	-	-	-	-	1 134	1 056	1 299	1 512
Intereses	492	525	551	442	834	738	606	516
Atendido	492	525	551	442	283	117	105	64
No atendido	-	-	-	-	551	621	501	452
Regularizaciones	-	-	-	-	73	227	236	279
Memo								
Pago en especie	-	-	-	-	46	160	111	88
Coefficientes^f								
SDT/X	36.9	58.7	51.7	35.9	75.7	71.5	79.1	78.2
SDTA/X	36.9	58.7	51.7	35.9	31.5	27.2	22.5	16.4
SDP/X	28.6	45.8	36.7	20.2	61.5	60.5	69.5	66.3
SDPA/X	28.6	45.8	36.7	20.2	17.4	16.3	15.0	11.7
I/X	16.5	22.0	23.1	21.8	30.4	26.0	24.8	20.4
IA/X	16.5	22.0	23.1	21.8	16.0	9.6	8.6	5.4

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aIncluye el pago de la deuda en especie. ^bCifras preliminares. ^cIntereses y amortizaciones sobre la deuda total de mediano y largo plazo más los intereses sobre la deuda total de corto plazo. También incluye regularizaciones sobre pagos en mora. ^dIncluye regularizaciones. ^eIncluye intereses sobre la deuda de corto plazo. ^fSímbolos: DT = deuda total; X = exportaciones de bienes y servicios; SDT = servicio de la deuda total; SDTA = servicio de la deuda total atendida; SDP = servicio de la deuda pública; SDPA = servicio de la deuda pública atendida; I = intereses brutos de la deuda total e IA = intereses brutos sobre la deuda total atendida.

Cuadro 22

PERU: CREDITOS CONCERTADOS POR FUENTE FINANCIERA^a

(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987
Total	1 925	785	515	339	117
Gobiernos	276	255	189	128	97
Banca internacional	606	-	-	-	-
Organismos internacionales	463	232	214	85	-
Países socialistas	16	1	10	33	20
Proveedores	564	297	102	93	-

Fuente: Banco Central de Reserva con información del Ministerio de Economía y Finanzas, Dirección General de Crédito Público.

^aDe mediano y largo plazo.

Cuadro 23

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

(Porcentajes)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^b
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor	66.7	60.8	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5
Alimentos ^c	75.1	38.1	68.2	72.1	135.8	102.0	153.7	60.2	89.9
Indice de precios mayoristas	60.9	53.0	66.1	64.2	136.5	115.6	166.4	37.3	72.4
Productos importados	49.0	41.7	48.2	63.5	83.6	140.6	157.9	21.8	52.9
Agropecuarios		56.7	42.3	47.7	300.3	105.7	182.9	26.2	46.0
Manufacturados		41.1	48.5	64.2	75.7	143.5	156.1	21.4	53.5
Productos nacionales	66.4	57.7	72.7	64.5	153.2	109.9	168.6	41.2	76.6
Agropecuarios	79.7	89.4	58.4	54.0	135.1	104.1	158.2	86.8	84.4
Manufacturados	60.4	41.5	82.2	70.8	163.6	112.7	172.9	21.2	71.5
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor	67.7	59.2	75.4	64.5	111.1	110.2	163.4	77.9	85.8
Alimentos ^c	74.2	58.8	76.4	52.9	125.7	106.3	149.7	85.1	65.6
Indice de precios mayoristas	70.4	53.1	68.1	56.3	113.1	120.1	173.9	60.3	51.5
Productos importados	73.9	45.4	47.5	54.2	82.5	114.4	175.8	50.9	28.9
Agropecuarios	73.2	69.4	47.4	31.0	212.6	133.4	187.6	68.9	25.5
Manufacturados	72.0	44.6	47.6	55.2	77.8	113.2	175.0	49.6	29.2
Productos nacionales	69.6	56.3	76.1	57.0	122.9	121.6	173.5	62.7	56.8
Agropecuarios	75.7	78.7	78.4	48.3	109.3	108.6	130.3	128.1	73.2
Manufacturados	66.7	45.3	74.6	62.2	130.7	128.5	193.5	38.7	47.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

^aLima Metropolitana.^bCifras preliminares.^cComprende alimentos, bebidas y tabaco.

Cuadro 24

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Remuneraciones								
(índices 1979 = 100)								
Sector privado								
Lima Metropolitana ^b								
Sueldos ^c	107.4	109.2	117.8	101.0	93.2	85.9	107.2	112.4
Salarios ^d	106.1	104.1	105.1	87.8	74.5	64.3	85.7	93.9
Ingreso mínimo legal ^e	124.1	105.2	78.4	80.2	62.3	54.7	56.3	60.8
Negociación colectiva ^f								
Sueldos	93.0	87.1	84.6	65.6	54.7	...	...	...
Salarios	103.2	103.7	105.2	83.8	70.0	...	...	...
Gobierno central	136.4	127.0	116.5	84.2	74.0	58.9	61.3	69.4
Tasas de crecimiento								
Sector privado								
Lima Metropolitana								
Sueldos	7.4	1.7	7.9	-14.3	-7.7	-7.8	24.8	4.9
Salarios	5.7	-1.9	1.0	-16.5	-15.1	-13.7	33.3	9.6
Ingreso mínimo legal	27.8	-15.2	-25.5	2.3	-22.3	-12.2	2.9	8.0
Negociación colectiva								
Sueldos	-7.0	-6.3	-2.9	-22.5	-16.6	...	...	...
Salarios	3.2	0.5	1.4	-20.3	-16.5	...	...	...
Gobierno central	36.4	-6.9	-8.3	-27.7	-12.1	-20.4	4.1	13.2

Fuente: Ministerio del Trabajo.

Nota: Para los sueldos y salarios, la información previa a 1986 ha sido reajustada debido a cambios en la metodología de la encuesta.

^aCifras preliminares. ^bEncuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. ^cIntis por mes. ^dIntis por dólar.
^ePromedio anual para Lima Metropolitana. A partir de agosto de 1985 el ingreso mínimo legal rige para todo el país.
^fNo incluye aumentos unilaterales de parte del empleador.

Cuadro 25

PERU: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de intis)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Base monetaria ^b	3 504	22 093	37 314	78 747	92.6	530.5	68.9	111.0
Dinero (M ₁)	4 537	14 936	30 951	75 497	127.8	229.2	107.2	143.9
Cuasidinerio	14 624	27 681	39 116	73 712	139.8	89.3	41.3	88.4
En moneda extranjera	9 392	12 929	7 989	14 877	187.7	37.7	-38.2	86.2
(En millones de dólares)	1 713	927	573	451	...	-45.9	-38.2	-21.3
En moneda nacional	5 232	14 752	31 127	58 835	84.7	182.0	111.0	89.0
Liquidez del sistema financiero (M ₂)	19 161	42 617	70 067	149 209	136.8	122.4	64.4	113.0
Crédito interno total (neto)	16 638	30 254	63 481	157 449	101.6	81.8	109.8	148.0
Al sector público	5 170	4 413	13 358	54 244	63.5	-14.6	202.7	306.1
Al sector privado	16 072	33 205	57 842	118 215	121.8	106.6	74.2	104.4
Otras cuentas	-4 604	-7 364	-7 719	-15 010	...	...	...	...
	Coeficientes							
Coeficiente de dolarización ^c	0.49	0.30	0.11	0.10				
Multiplicadores monetarios:								
M ₁ /Base monetaria	1.29	0.68	0.83	0.96				
M ₂ /Base monetaria	5.47	1.93	1.88	1.89				
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	16.06	13.38	12.31	10.07				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares. ^bO "emisión primaria", según la terminología utilizada en el Perú. ^cEquivale a la participación del cuasidinerio en moneda extranjera en el M₁.

Cuadro 26

PERU: TASAS DE INTERES SELECCIONADAS DE LA BANCA COMERCIAL

	1983	1984	1985	1986	1987			
					I	II	III	IV
Tasa activa ^a								
Nominal ^b	51.7	60.3	...	...	...	...	...	...
Efectiva ^c	78.4	97.3	114.5	40.0	40.0	40.0	32.0	32.0
Tasas pasivas nominales								
Depósitos 90-180 días	56.7	60.3	56.8	25.5	25.5	25.5	23.0	23.0
Depósitos 720 días o más	...	...	57.9	39.5	39.5	39.5	32.0	32.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aHasta 360 días. ^bA partir de agosto de 1985 el Banco Central dispone la utilización solamente de la tasa efectiva. La información se refiere a la tasa de la Banca Comercial para créditos hasta 360 días. ^cIncluye el efecto de capitalización.

Cuadro 27

PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de intis				Tasas de crecimiento				Porcentaje del PBI ^a	
	1984	1985	1986	1987 ^b	1984	1985	1986	1987 ^b	1986	1987 ^b
A. Ingresos totales	9 646	28 235	45 331	66 424	158.5	192.7	60.5	46.5	11.9	8.7
1. Ingresos corrientes	9 554	27 963	45 191	66 424	156.0	192.7	61.6	47.0	11.9	8.7
a) Ingresos tributarios	7 957	24 762	40 800	61 948	136.7	211.2	64.8	51.8	10.7	8.1
Impuesto a la renta	1 422	3 459	9 853	13 126	119.1	143.2	184.9	33.2	2.6	1.7
Impuesto al patrimonio	281	666	2 064	2 759	108.1	137.0	209.9	33.7	0.5	0.4
Impuesto al comercio exterior	1 860	6 168	9 410	14 308	48.0	231.6	52.6	52.1	2.5	1.9
Impuestos a la producción y al consumo (Combustibles)	4 518	15 479	21 236	34 670	203.6	242.6	37.2	63.3	5.6	4.6
Otros ingresos tributarios	1 780	8 088	10 808	13 001		354.4	33.6	20.3	2.8	1.7
Documentos valorados ^c	536	1 106	1 185	1 925	354.2	106.3	7.1	62.4	0.3	0.3
b) Ingresos no tributarios ^d	-660	-2 116	-2 948	-4 840	130.8	220.6	39.3	54.2	-0.8	-0.6
2. Ingresos de capital	1 597	3 201	4 391	4 476	383.9	100.4	37.2	1.9	1.2	0.6
B. Gastos totales	92	272	140	-	195.7	-48.5		-		
1. Gastos corrientes	12 666	32 307	58 723	108 302	106.5	155.1	81.8	84.4	15.4	14.2
Remuneraciones	10 306	27 255	47 755	91 238	101.4	164.5	75.2	91.1	12.5	12.0
Bienes y servicios	2 928	7 412	14 750	29 955	190.1	153.1	99.0	103.1	3.9	3.9
Transferencias	579	1 741	3 367	4 987	278.4	200.7	93.4	48.1	0.9	0.7
Intereses	1 683	3 460	10 195	21 463	198.9	105.6	194.7	110.5	2.7	2.8
Deuda interna	3 060	8 140	8 723	13 131	109.6	166.0	7.2	50.5	2.3	1.7
Deuda externa	724	2 255	2 018	6 473	47.2	211.5	-10.5	220.8	0.5	0.9
Defensa	2 336	5 885	6 705	6 658	143.0	151.9	13.9	-0.7	1.8	0.9
2. Gastos de capital	2 056	6 502	10 720	21 702	6.6	216.2	64.9	102.4	2.8	2.9
Formación bruta de capital	2 360	5 052	10 968	17 064	131.8	114.1	117.1	55.6	2.9	2.2
Transferencias	2 075	4 579	8 335	10 351	246.4	120.7	82.0	24.2	2.2	1.4
Otros	279	443	2 539	4 963	-31.4	58.8	473.1	95.5	0.7	0.7
Ahorro en cuenta corriente (A1 - B1)	6	30	94	1 750	-50.0	400.0	213.3	1 761.7		0.2
Resultado económico (A - B)	-752	708	-2 564	-24 814	-51.3			867.8	-0.7	-3.3
Resultado económico (A - B)	-3 020	-4 072	-13 392	-41 878	24.1	34.8	228.9	212.7	-3.5	-5.5

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aVéase la nota c del cuadro 26.^bCifras preliminares.^cPrincipalmente, reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos.^dPrincipalmente, rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones.

Cuadro 28

**PERU: DEFICIT Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO
CONSOLIDADO NO FINANCIERO**

	Millones de intis					Composición porcentual					
	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	
Déficit económico	3 187	4 477	4 737	18 682	49 395	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
Gobierno central	2 343	3 020	4 072	13 392	41 878	73.5	67.5	86.0	71.7	84.8	
Empresas públicas	724	1 414	1 045	6 628	8 646	22.7	31.6	22.1	35.5	17.5	
Resto del sector público	120	43	-380	-1 338	-1 129	3.8	1.0	-8.0	-7.2	-2.3	
Financiamiento neto	3 187	4 477	4 737	18 682	49 395	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
Externo de mediano y largo plazo	2 313	3 707	8 223	7 545	11 341	72.6	82.8	173.6	40.4	23.0	
Externo de corto plazo	-505	-400	-392	1 716	-885	-15.8	-8.9	-8.3	9.2	-1.8	
Interno	1 379	1 170	-3 094	9 421	38 939	43.3	26.1	-65.3	50.4	78.8	
Sistema financiero	1 245	665	-3 657	8 840	31 712	39.1	14.9	-77.2	47.3	64.2	
Depósitos congelados en el BCR	-199	-211	-946	-14	-	-6.2	-4.7	-20.0	-0.1	-	
Bonos ^b	163	182	819	207	196	5.1	4.1	17.3	1.1	0.4	
Otros y discrepancias	170	534	690	388	7 031	5.3	11.9	14.6	2.1	14.2	
	Coefficiente déficit/PIB^c										
Déficit total	9.8	6.1	2.4	4.9	6.5						
Gobierno central	7.2	4.1	2.0	3.5	5.5						
Empresas públicas	2.2	1.9	0.5	1.7	1.1						
Resto sector público	0.4	0.1	-0.2	-0.4	-0.1						

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Bonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado. ^c Porcentajes. Para el cálculo se ha tomado el PIB nominal calculado por el INE para las cuentas nacionales con base 1979. Anteriormente se consideraba el producto nominal correspondiente a las cuentas nacionales del BCR para 1973, con esta base, el déficit total para 1987 sería 8.4%, el del gobierno central 7.1%, el de las empresas públicas 1.5% y el superávit del resto del sector público alcanzaría a 0.2%.