c.2

NACIONES UNIDAS

CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL

E

Distr.
LIMITADA
LC/L.330/Add.10
Julio de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA
BIBLIOTECA

ESTUDIO ECONOMICO

DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

PERU

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 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

Durante 1984 la economía peruana siguió convulsionada por una de las crisis más graves de su historia. El producto interno bruto creció 4.8%, pero ello tuvo lugar después del intenso deterioro (-11%) que había experimentado el año anterior, el que, a su turno, había seguido a otro de virtual estancamiento. Como, por otra parte, el ritmo de crecimiento demográfico se ha mantenido por encima de 2.5% anual, el producto per cápita en 1984 resultó equivalente apenas al obtenido un par de décadas antes. Además de insuficiente, la recuperación de 1984 fue precaria porque estuvo basada en importante medida en un repunte coyuntural de sectores de producción primaria, que habían sido asolados el año precedente por grandes desastres climáticos. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ingreso nacional bruto repuntó a una tasa inferior (4.4%) a la del producto, luego de su muy fuerte caída en 1983, año en que culminó un período caracterizado por el intenso deterioro de la relación de precios del intercambio y por el sustancial incremento de los pagos netos a los factores. En 1984 hubo un desmejoramiento adicional en aquella relación, pero el ritmo de expansión de los pagos netos de factores al exterior se morigeró significativamente. (Véase el cuadro 2.)

Pese al repunte de la actividad económica, la tasa de desempleo a escala nacional subió tres puntos porcentuales, llegando a 16.4%, la tasa más alta registrada desde que se efectúan mediciones confiables sobre el fenómeno. Los sueldos y salarios reales declinaron por segundo año consecutivo, esta vez 8% y 13% respectivamente. Asimismo, casi todos los índices de remuneraciones reales se situaron en 1984 a niveles inferiores a los de 1979. Ante estas condiciones más restrictivas del mercado laboral, el número de horas-hombre perdidas a causa de huelgas cayó casi un tercio, lo que coadyuvó al incremento de la producción en algunos sectores.

La tasa de inflación siguió siendo de tres dígitos, si bien su nivel (110% a diciembre) fue menor que en el año anterior (125%). Esta declinación del ritmo inflacionario se debió principalmente a la normalización de la oferta agrícola, luego de que los desastres climáticos de 1983 la hicieran disminuir intensamente.

El fuerte aumento de los precios en 1984 estuvo vinculado en parte a las políticas monetarias y al movimiento del tipo de cambio. De otro lado, la oferta monetaria se expandió por primera vez en cuatro años en términos reales (6%).

La devaluación acumulada de la moneda nacional, que había sido de 130% el año precedente, subió a 150% en 1984. Además, es probable que la transmisión de los movimientos del tipo de cambio a los precios internos se haya intensificado debido a la progresiva "dolarización" de la economía. En efecto, los depósitos en moneda extranjera, que en 1981 y 1983 habían significado 30 y 43%, respectivamente, llegaron a representar 53%, fenómenos atribuible al fuerte diferencial de rendimiento entre el sol y el dólar. Con el creciente papel cumplido por esta última moneda en el país, el vínculo con el sol se hizo cada vez más transparente para los agentes económicos, con lo que las decisiones en materia de precios, gastos y ahorro en soles se tornaron aún más sensibles a las variaciones del tipo de cambio.

El ajuste del sector externo siguió adelante. El superávit comercial fue veinte veces superior al del año precedente y el más alto desde 1979. La magnitud del vuelco producido se aprecia mejor cuando se considera que la balanza comercial pasó de un déficit de 870 millones de dólares en 1981 a un superávit de casi 790 millones en apenas un trienio. Como contrapartida de este esfuerzo, el signo negativo de la cuenta corriente se redujo de 1 900 millones de dólares a 410 millones de dólares entre esos años. (Véase de nuevo el cuadro 1.) Este acelerado ajuste se tornó imprescindible por cuanto el país enfrentó un cuantioso servicio de factores al exterior en medio de circunstancias en las cuales los acreedores extranjeros se mostraron muy renuentes a otorgar financiamiento adicional.

Sin embargo, la generación de superávit en la cuenta comercial tuvo un elevado costo social. El grueso del ajuste recayó sobre las importaciones, que se contrajeron 18%, luego de haber disminuido 25% en 1982-1983. Aunque en alguna medida esta merma correspondió a compras prescindibles, como armamento, que se redujeron fuertemente, ella afectó asimismo a las compras de bienes intermedios y de capital. En estas circunstancias, la inversión bruta fija cayó a un nivel equivalente al alcanzado once años antes.

Pese a que las exportaciones se incrementaron algo más de 2% en 1984, su valor fue aún 18% más bajo que en 1980. Lo más grave es que la trayectoria de las exportaciones era insatisfactoria aun antes del estallido de la crisis. En efecto, a principios de la década su monto per cápita era inferior al de veinte años atrás. Su dinamismo se ha visto entrabado, entre otros factores, por la inestabilidad de las

Cuadro 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984[a]
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	11 035	11 491	11 932	12 396	12 440	11 089	11 616
Población (millones de habitantes)	16.41	16.85	17.30	17.76	18.23	18.71	19.20
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	672	682	690	698	683	593	605
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-0.5	4.1	3.8	3.9	0.4	-10.9	4.8
Producto interno bruto por habitante	-3.1	1.4	1.2	1.3	-2.2	-13.2	2.1
Tasa de desocupación[bc]	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	13.3	16.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	73.7	66.7	60.8	72.7	72.9	125.1	111.5
Variación media anual	57.8	67.7	59.2	75.4	64.5	111.1	110.2
Remuneraciones reales							
Sueldos			10.3	1.5	9.2	-14.4	-8.1
Salarios			12.5	-1.7	2.3	-16.7	-13.2
Dinero (M_1)	46.2	78.7	71.3	48.3	35.8	90.8	124.5
Ingresos corrientes del gobierno	71.1	109.1	84.6	49.5	63.7	49.6	146.9
Gastos totales del gobierno	49.7	68.2	97.6	67.1	57.0	99.4	105.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno[b]	24.4	6.0	12.2	21.4	18.1	38.7	26.3
Déficit fiscal/producto interno bruto[b]	6.2	1.1	4.7	8.3	9.1	11.8	7.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-15.3	31.1	8.8	-13.6	1.4	-8.6	2.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-23.0	20.8	55.3	25.8	-1.4	-23.5	-17.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-15.3	31.0	8.8	-14.6	-9.9	2.1	-3.9
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	330	1 599	763	-869	-744	39	786
Pago neto de utilidades e intereses	-519	-936	-835	-1 020	-1 034	-1 134	-1 196
Saldo de la cuenta corriente	-244	-663	-72	-1 889	-1 777	-1 092	-410
Saldo de la cuenta de capital	268	414	725	1 166	1 638	1 026	697
Variación de las reservas internacionales netas	6	1 066	607	-565	-122	-33	287
Deuda externa total	9 324	9 334	9 594	9 638	11 097	12 442	13 304

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Cifras preliminares. [b] Porcentaje. [c] Sector no agrícola.

normas reguladoras de la inversión directa extranjera. En cuanto a las exportaciones no tradicionales, se han visto afectadas por la insuficiente coordinación de las políticas administrativas y la debilidad de medidas de fomento que complementen los efectos de la política cambiaria y de concesión de subsidios. La evolución de las ventas externas se ha visto perjudicada también por factores exógenos como la baja cotización internacional del cobre y otros minerales, el proteccionismo de los países industrializados y fenómenos naturales que han disminuido la oferta natural de algunos productos del mar.

Así, el insatisfactorio desempeño de las exportaciones ha agudizado la vulnerabilidad del sector externo. Ello ha quedado de manifiesto a partir de 1982, cuando disminuyó fuertemente el flujo neto de capital indispensable para cubrir los desequilibrios existentes en el balance de pagos. De hecho, la entrada neta de capital en 1984 (700 millones de dólares) fue casi 60% inferior a la registrada dos años antes. (Véase otra vez el cuadro 1.)

La trayectoria de los flujos de capital tuvo dos explicaciones principales. Por una parte, los acreedores externos se mostraron renuentes a acrecentar el volumen de sus préstamos a Perú y, en términos más generales, a América Latina. Si bien el país logró mantener un nivel bastante estable de flujos de capital de largo plazo, a través de refinanciamientos que diversos acreedores se vieron obligados a concederle, su disponibilidad de crédito de corto plazo experimentó una merma considerable. Por otra parte, hubo una cuantiosa salida neta de capitales a través de transacciones no registradas. Aunque se desconoce todavía la cifra exacta para 1984, el año anterior la partida de "errores y omisiones", que capta, entre otras variables, la fuga de capitales, acusó un saldo negativo de 430 millones de dólares, equivalente a 35% de la entrada neta de capital de largo plazo en el mismo período.

No obstante la merma en el financiamiento externo, en 1984 se logró un superávit global de casi 290 millones de dólares en el balance de pagos. Se contrarrestaron parcialmente de esta forma los déficit acumulados de 930 millones de dólares en 1981-1983. A fines de 1984 las reservas internacionales netas subieron a 1 100 millones de dólares, equivalente a algo más de 4 meses de importaciones de bienes y servicios.

El volumen global de la deuda externa superó los 13 300 millones de dólares, lo que generó obligaciones por 3 300 millones de dólares (2 000 millones por concepto de amortizaciones y 1 300 millones en intereses). Esa cifra, equivalente a 87% del valor de las exportaciones de bienes y servicios, era a todas luces insostenible. Por lo tanto, y como había ocurrido ya el año anterior, el gobierno entró en negociaciones con los diversos acreedores para reprogramar los pagos del sector público, que constituían alrededor de 80% del total (incluyendo obligaciones de corto plazo).

En el primer semestre de 1984 se logró un acuerdo preliminar con la banca privada para reescalonar vencimientos por unos 660 millones de dólares, correspondiente al período marzo 1984-julio 1985, y para reconvertir casi mil millones de dólares de deuda a corto plazo en obligaciones de mediano plazo. Si bien el paquete no involucró el otorgamiento de nuevos créditos, como había ocurrido con el convenio de reprogramación del año anterior, las condiciones obtenidas por el país en lo que toca al margen sobre la tasa LIBOR, las comisiones y los plazos de amortización para los vencimientos reprogramados fueron más favorables. Las autoridades llegaron también a un acuerdo en principio para reestructurar las obligaciones con los gobiernos que forman parte del Club de París.

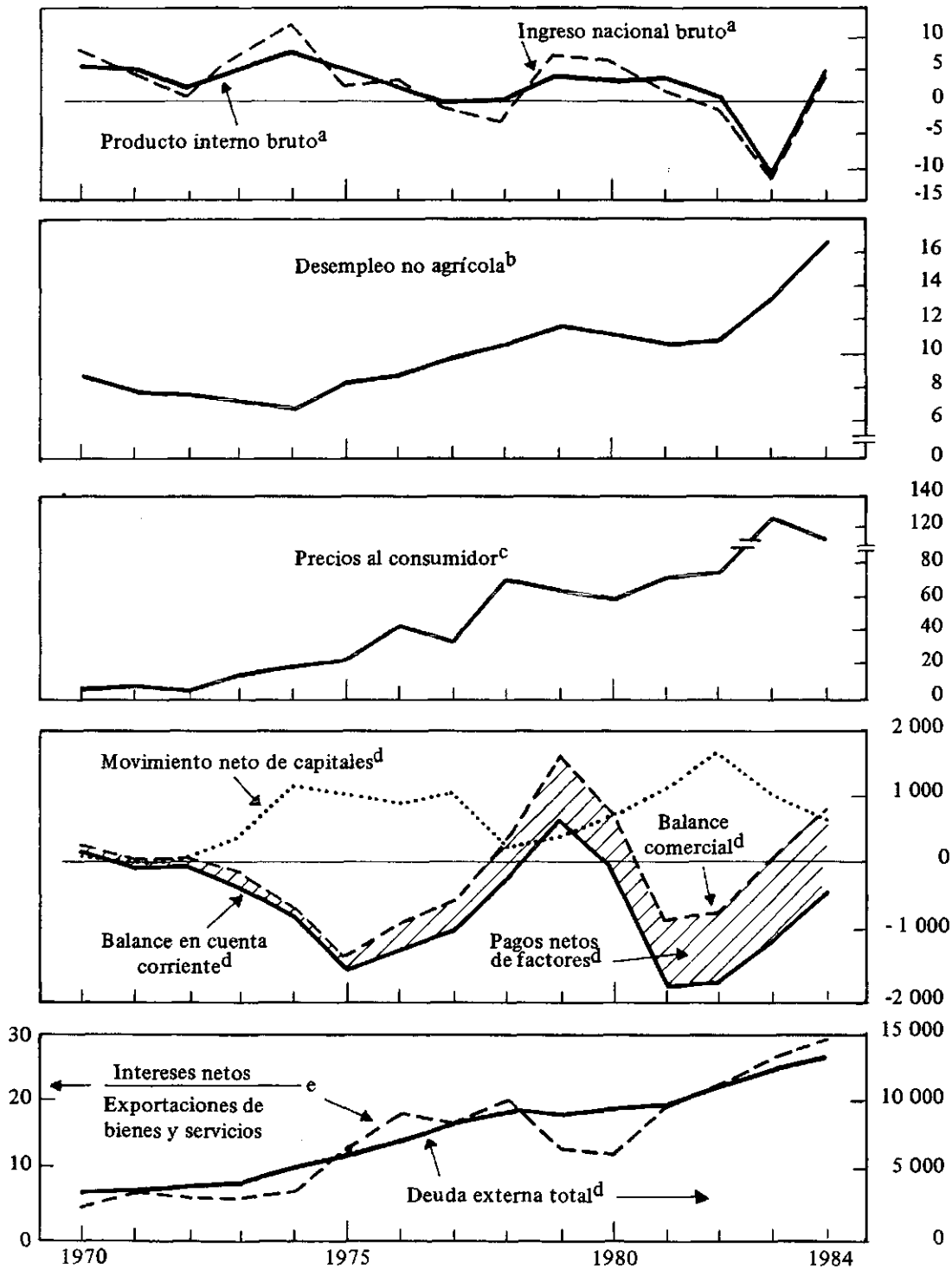
Sin embargo, tales convenios no llegaron a finiquitarse, ya que los acreedores condicionaron su firma a que Perú cumpliera las metas de un crédito contingente suscrito con el FMI. Al sobrepasar el gobierno en el transcurso del año el déficit fiscal máximo permitido por el Fondo, los nuevos convenios negociados con los acreedores quedaron de inmediato en suspenso. Al resultarle insostenible el servicio de la deuda, el gobierno no tuvo otra alternativa que negociar una extensión de las moratorias temporales o acumular informalmente atrasos, cuyo monto ascendió a fines de año a unos 370 millones de dólares. Así en virtud de la refinanciación formal o informal del servicio de la deuda pública se canceló apenas un quinto de los 2 500 millones de dólares que hubiera correspondido servir.

No obstante factores cíclicos adversos, la magnitud relativa del déficit de las cuentas del sector público consolidado como proporción del producto logró ser rebajada de 12% en 1983 a 8% en 1984. El desequilibrio, empero, siguió siendo de importancia y constituyó un problema de difícil manejo.

La reducción del déficit se logró merced en lo fundamental a un mejoramiento de las cuentas del gobierno central. Los ingresos aumentaron casi 18% en términos reales, en tanto que los gastos bajaron 2%. La contracción de los egresos reflejó una política generalizada de austeridad, especial-

Gráfico 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

[a]Tasa anual de crecimiento. [b]Tasa anual media. [c]Variación porcentual de diciembre a diciembre. [d]Millones de dólares. [e]Porcentajes.

Cuadro 2

PERU: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984[a]	1981	1982	1983	1984[a]
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	12 068	11 967	10 634	11 105	1.3	-0.8	-11.1	4.4
a) Producto interno bruto	12 396	12 440	11 089	11 616	3.9	0.4	-10.9	4.8
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	33	-117	-76	-123	...	...	...	...
c) Pago neto de factores al exterior	361	356	379	388	13.1	-1.5	6.5	2.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a]Cifras preliminares.

Cuadro 3

PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984[a]	1975	1980	1984[a]	1981	1982	1983	1984[a]
Oferta global	**14 099**	**12 323**	**12 598**	**117.0**	**112.5**	**108.5**	**5.3**	**-0.2**	**-12.6**	**2.2**
Producto interno bruto a precios de mercado	12 440	11 089	11 616	100.0	100.0	100.0	3.9	0.4	-10.9	4.8
Importaciones de bienes y servicios[b]	1 659	1 234	982	17.0	12.5	8.5	16.5	-4.2	-25.6	-20.4
Demanda global	**14 099**	**12 323**	**12 598**	**117.0**	**112.5**	**108.5**	**5.3**	**-0.2**	**-12.6**	**2.2**
Demanda interna	12 578	10 999	11 238	108.1	100.1	96.8	6.7	-1.2	-12.6	2.2
Inversión bruta interna	1 791	1 286	1 451	20.8	15.1	12.5	17.0	-15.1	-28.2	12.9
Inversión bruta fija	2 039	1 486	1 406	20.9	15.2	12.1	15.3	-2.3	-27.1	-5.4
Construcción	1 058	840	843	9.9	8.0	7.3	10.1	1.0	-20.6	0.3
Maquinaria	981	646	563	11.0	7.2	4.8	21.1	-5.6	-34.2	-12.8
Pública	802	...	...	7.6	5.5	...	14.5	6.9	...	...
Privada	1 237	...	...	13.3	9.7	...	15.8	-7.5	...	...
Variación de existencias	-248	-200	45	-0.1	-0.1	0.4				
Consumo total	10 787	9 713	9 787	87.3	85.0	84.3	4.9	1.5	-10.0	0.8
Gobierno general	1 841	1 681	1 546	13.7	14.0	13.3	3.1	7.2	-8.7	8.0
Privado	8 946	8 032	8 241	73.6	71.0	71.0	5.2	0.4	-10.2	2.6
Exportaciones de bienes y servicios[b]	1 521	1 324	1 360	8.9	12.4	11.7	-6.2	9.3	-12.9	2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE).
[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.

mente en lo tocante al rubro defensa, cuyos desembolsos disminuyeron 17% en valores constantes. A su turno, la recaudación se vio favorecida, entre otros factores, por una racionalización de los impuestos a la renta y por la aplicación de gravámenes selectivos sobre el consumo. En cambio, el rendimiento de la tributación al comercio exterior cayó 52% en términos reales, a causa principalmente, del descenso del nivel de las importaciones.

En materia de política fiscal, el gobierno redujo de 18% a 8% el impuesto general de ventas, al tiempo que intensificaba su fiscalización, esperando así que, a la larga, la recaudación fuera igual o superior a la alcanzada anteriormente.

2. La evolución de la actividad económica

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

La ligera expansión de la oferta (2%) permitió recuperar una pequeña parte de lo perdido en 1983 (-13%). Tal repunte estuvo basado exclusivamente en la producción interna, la cual se recuperó 5%. En cambio, el volumen de las importaciones declinó 20%, contrarrestando aproximadamente la mitad del repunte de la oferta atribuible a la mayor actividad económica. Al cabo de tres años de consecutivas y sustanciales mermas en las compras externas, el nivel de importaciones per cápita en 1984 fue inferior al registrado en 1960. (Véase el cuadro 3.)

La demanda interna continuó ciñéndose a la trayectoria de la oferta global. La inversión bruta interna repuntó 13%, pero ello aparte de tener lugar después de una caída acumulada de casi 40% en el bienio precedente, obedeció a una mera variación de existencias. La formación bruta de capital cayó 5% después de haber experimentado un descenso total cercano a 30% en los dos años anteriores; así, esta variable se situó a un nivel semejante al de comienzos del pasado decenio.

El consumo global se mantuvo virtualmente estancado. El del gobierno central se redujo del orden de 8% por segundo año consecutivo. Por su parte, el consumo privado aumentó 3%, pequeño alivio tras la severa contracción (-10%) que sufriera durante el año anterior.

En cuanto a las exportaciones, su volumen aumentó casi 3%, luego de una drástica disminución de 13%, con lo que se hizo semejante al alcanzado en 1978. En términos per cápita las ventas externas de bienes y servicios fueron inferiores a las de 1960.

Cuadro 4

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

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984[a]	1975	1980	1984[a]	1981	1982	1983	1984[a]
Producto interno bruto[b]	**11 413**	**10 173**	**10 657**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**3.9**	**0.4**	**-10.9**	**4.8**
Bienes	**5 205**	**4 499**	**4 832**	**45.3**	**44.9**	**43.4**	**3.1**	**0.8**	**-13.6**	**7.4**
Agricultura, silvicultura y pesca	1 536	1 363	1 569	13.5	12.2	14.1	10.7	2.1	-11.2	15.1
Minería	933	861	912	5.7	8.1	8.2	-3.1	6.6	-7.7	5.9
Industria manufacturera	2 273	1 909	1 983	22.0	20.9	17.8	-0.2	-2.5	-16.0	3.9
Construcción	463	366	368	4.1	3.7	3.3	11.1	2.3	-21.0	0.6
Servicios básicos	**1 092**	**1 004**	**1 040**	**8.0**	**9.2**	**9.3**	**6.1**	**0.7**	**-8.1**	**3.6**
Electricidad, gas y agua	190	182	196	1.1	1.5	1.8	9.6	5.6	-4.3	7.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	902	822	844	6.9	7.7	7.6	5.5	-0.3	-8.9	2.7
Otros servicios	**5 620**	**5 443**	**...**	**48.5**	**48.1**	**...**	**4.2**	**0.4**	**-3.2**	**...**
Comercio	1 675	1 646	1 464	16.1	14.7	13.1	5.7	-3.3	-1.7	-11.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1 544	1 465	...	12.4	13.0	...	4.0	2.7	-5.1	...
Propiedad de viviendas	766	775	...	6.9	6.7	...	1.4	1.2	1.2	...
Servicios comunales, sociales y personales	2 401	2 332	...	20.0	20.4	...	3.2	1.7	-2.9	...
Servicios gubernamentales	1 364	1 364	1 360	10.9	11.4	12.2	4.0	2.7	-	-0.3
Menos: comisión imputada de los servicios bancarios	238	225	...	1.8	2.2	...	5.7	-6.7	-5.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.
[a] Cifras preliminares. [b] La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

Cuadro 5

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1981	1982	1983	1984[a]	Tasas de crecimiento 1981	1982	1983	1984[a]
Indices de la producción agropecuaria[b] (1977 = 100)								
Total	105.9	108.9	98.5	108.9	11.4	2.9	-9.6	10.5
Agrícola	105.8	107.8	93.9	109.2	12.2	1.8	-13.8	17.6
Pecuaria	105.9	111.0	112.8	107.1	9.9	4.8	1.6	-5.1
			Miles de toneladas					
Producción de los principales cultivos								
Algodón en rama	286	256	105	200	11.5	-10.4	-59.0	90.5
Arroz	712	776	798	1 134	69.4	8.9	2.8	42.1
Café	95	90	91	92	-	-5.3	1.1	1.1
Caña de azúcar	5 129	6 509	6 381	7 206	-8.4	26.9	-2.0	12.9
Frijol	44	43	35	48	10.9	-0.7	-18.6	37.1
Maíz amiláceo	197	233	173	207	29.7	18.3	-25.8	19.7
Maíz duro	390	398	412	576	29.5	2.2	3.5	39.8
Papa	1 705	1 800	1 200	1 364	23.6	5.5	-33.3	13.7
Sorgo	44	38	12	43	26.6	-13.5	-68.4	258.3
Soya	14	8	2	2	30.8	-41.4	-75.0	-
Trigo	119	101	76	88	53.8	-15.0	-24.8	15.8
Producción de los principales productos pecuarios								
Carne de ave	183	205	206	182	27.1	12.2	0.5	-11.7
Carne de ovino	19	20	21	19	-9.2	8.5	5.0	-9.5
Carne de porcino	59	59	58	55	7.6	-0.8	-1.7	-5.2
Carne de vacuno	90	91	111	104	7.5	1.3	22.0	-6.3
Huevos	64	65	68	65	6.3	1.3	4.6	-4.4
Leche fresca	785	805	752	780	0.6	2.6	-6.7	3.7
			Miles de hectáreas					
Superficie cosechada								
Algodón	157	134	84	96	5.4	14.6	-37.3	14.3
Arroz	150	169	195	240	56.3	12.7	15.4	23.1
Caña de azúcar	39	46	45	53	-20.4	17.9	-2.2	17.8
Maíz	316	348	340	374	14.9	10.1	-2.3	10.0
Papa	202	217	156	172	4.1	7.4	-28.1	10.3
Trigo	102	84	81	78	47.8	-17.6	-3.6	-3.7

Fuente: Ministerio de Agricultura.
[a] Cifras preliminares. [b] Calculado sobre la base de valores a precios de 1979.

b) *La evolución sectorial del producto*

El crecimiento mostrado por el producto (5%) fue impulsado por un repunte de la producción agrícola y pesquera y, en menor medida, de la minera y manufacturera. (Véase el cuadro 4.)

i) *La agricultura.* El sector agropecuario se expandió 11%, como fruto de la recuperación del nivel de actividad en el subsector agrícola, que en 1983 se había visto afectado por grandes desastres naturales en la costa y la sierra del país.[1] La producción pecuaria en cambio, que había ido en constante ascenso, sufrió una caída del orden de 5%. (Véase el cuadro 5.)

El repunte mostrado por los principales productos agrícolas obedeció en parte a favorables condiciones climáticas. Algunos, sin embargo, no lograron recuperar su nivel de producción de 1982.

[1] Para más detalles, véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1983*, Vol. 1, pp. 587-590.

Así sucedió con la actividad algodonera, en gran parte a raíz de la aparición de la plaga del gusano rosado de India, que incentivó la sustitución de este cultivo. Tampoco la cosecha de papa, —alimento básico de la población— se recuperó plenamente. La persistencia de la sequía en la sierra sur del país perjudicó las siembras de éste y otros productos tradicionales de la zona.

El arroz y el maíz duro demostraron un dinamismo excepcional, pese a no haberse visto afectados por las caídas del año anterior. La producción de arroz, favorecida por buen clima en la costa norte y la disponibilidad de agua de riego, aumentó 42%, casi triplicando el nivel de 1980. El maíz duro también se expandió vigorosamente (40%), merced a su alta cotización en los mercados tanto nacionales como internacionales. Finalmente, la cosecha de caña de azúcar, aumentó 13%; sin embargo, la producción de 7 200 miles de toneladas métricas fue todavía inferior al volumen habitualmente logrado en la segunda mitad de los años setenta.

En el subsector pecuario la producción mermó en todos los rubros, salvo el de la leche. (Véase de nuevo el cuadro 5.) Después de un sostenido crecimiento en los últimos años, la producción física de carne de ave disminuyó 12%, debido al alza de los costos de producción y al descenso de la demanda. A su turno, la producción de carne de vacuno en 1984 resultó afectada por la matanza forzosa en que hubo de incurrirse durante la sequía del año anterior. Sin embargo, la reducción en el número de cabezas permitió disponer de una mayor extensión de pastos naturales, lo que hizo posible un mejor rendimiento por unidad en materia de producción de leche, retornando ésta así a los niveles de 1980.

ii) *La pesca.* El retorno de condiciones climáticas más propicias permitió un vigoroso repunte del volumen de pesca (65%), después de que factores naturales adversos, incluida la elevación de la temperatura de las aguas del mar, resintieron significativamente el nivel de actividad de este subsector. Aun así, el índice de producción fue inferior al de 1980. (Véase el cuadro 6.)

Especialmente notables fueron los incrementos de la producción de pescado congelado (165%) y de las especies destinadas a elaboración de harina (116%). La primera resultó favorecida por la vigencia de un nuevo convenio de pesca con la Unión Soviética, en virtud del cual barcos de este país pueden operar en aguas peruanas a cambio de la entrega de una porción de su captura a Perú. El otro rubro se dinamizó merced a la exitosa sustitución de la anchoveta por la sardina, no obstante lo cual la captura con este objeto alcanzó apenas 80% del nivel registrado en 1982.

Cuadro 6

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1981	1982	1983	1984[a]	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984[a]
Indice de la producción pesquera[b] (1977 = 100)	129.8	119.6	74.9	123.2	-6.6	-7.9	-37.4	64.5
	Miles de toneladas							
Pesca marítima	**2 701**	**3 452**	**1 453**	**2 963**	**0.1**	**27.8**	**-57.9**	**103.9**
Consumo humano directo	851	585	354	592	-12.4	-31.3	-39.5	67.2
Pescado fresco	147	155	138	201	-5.8	5.4	-11.0	45.7
Para congelado	106	49	79	209	-51.8	-53.8	61.2	164.6
Para conservas	566	352	115	143	-0.2	-37.8	-67.3	24.3
Para seco salado	32	29	22	39	14.3	-9.4	-24.1	77.3
Para harina y aceite	1 850	2 867	1 099	2 371	7.2	55.0	-61.7	115.7
Anchoveta	1 225	1 726	118	23	70.1	40.9	-93.2	-80.5
Otras especies	625	1 141	981	2 348	-37.9	82.6	-14.0	139.3
Pesca continental	**16**	**12**	**24**	**24**	**28.2**	**-25.0**	**100.0**	**-**
Pescado fresco[c]	7	6	13	12	28.9	-14.3	116.7	-7.7
Para seco salado	9	6	11	12	27.7	-33.3	83.3	9.1

Fuente: Ministerio de Pesquería.
[a]Cifras preliminares. [b]Calculado sobre la base de valores a precios de 1979. [c]Incluye camarón de río.

Cuadro 7

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1981	1982	1983	1984[a]	Tasas de crecimiento 1981	1982	1983	1984[a]
Indice de la producción minera[b] (1977 = 100)								
Total	115.5	123.7	114.0	119.3	-2.4	7.0	-7.8	4.6
Minería metálica	103.7	112.6	110.0	111.2	-2.7	8.5	-2.3	1.1
Hidrocarburos	212.6	214.9	189.0	203.4	-1.3	1.1	-12.1	7.6
	Miles de toneladas							
Principales productos de la minería metálica								
Cobre	342	369	336	375	-6.7	8.0	-8.9	11.6
Hierro	4 008	5 672	2 762	2 723	6.0	-6.0	-51.3	-1.4
Plata[c]	1 470	1 660	1 738	1 758	5.7	12.9	4.7	1.2
Plomo	193	212	213	205	1.9	9.9	0.5	-3.8
Zinc	499	556	577	558	2.3	11.4	3.8	-3.3
	Millones de barriles							
Hidrocarburos								
Petróleo	70	71	63	67	-1.3	1.4	-11.3	6.3
Según zonas productoras:								
Costa	15	16	11	12	5.9	6.7	-31.3	4.1
Zócalo continental	10	10	9	10	-4.4	-	-10.0	11.1
Oriente	45	45	43	45	-2.9	-	-4.4	4.7

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.
[a]Cifras preliminares. [b]Calculado sobre la base de valores a precios de 1979. [c]Kilogramos.

Por último, si bien la pesca para conservas aumentó 24%, el nuevo volumen representó tan sólo la cuarta parte del correspondiente a 1980. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

iii) *La minería.* El crecimiento de 6% registrado por este sector no logró compensar la baja sufrida el año anterior. El valor real de la producción se mantuvo así por debajo del obtenido en 1982. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

El subsector de minería metálica manifestó una ligera recuperación (1%). La extracción de plomo y zinc fue en parte perjudicada (caídas entre 3 y 4%) por huelgas y problemas laborales. El volumen de producción de hierro cayó (1%) por tercer año consecutivo, reflejando una contracción de la demanda por este producto en los mercados internacionales. (Véase el cuadro 7.)

El cobre, en cambio, mostró gran dinamismo. El incremento de 12% permitió superar con creces la caída del año precedente. La reducción de las horas perdidas por huelgas, el mejoramiento de la ley del mineral extraido del yacimiento de Toquepala y la operación a plena capacidad de una nueva unidad de la empresa estatal CENTROMIN, contribuyeron a ese resultado.

En cuanto al petróleo, el aumento del volumen producido (6%) permitió recuperar la mitad de la merma sufrida en 1983. Ello se debió en esencia al mayor aporte de los yacimientos del Oriente, que es donde se concentran las operaciones petrolíferas, y a la normalización del proceso de extracción en la Costa. Por otra parte, la empresa *Royal Dutch Shell* firmó en 1984 un nuevo contrato para explorar bloques de la selva en las proximidades de la frontera con Bolivia.

iv) *La industria manufacturera.* La producción sectorial repuntó 3%, tasa muy modesta tras la caída acumulada superior a 23% observada en el bienio precedente. La intensidad de la crisis vivida por la industria queda de manifiesto en el hecho de que su índice de producción global para 1984 fue apenas equivalente al alcanzado en la primera mitad de la década anterior. (Véase otra vez el cuadro 4.)

El repunte se basó en los subsectores vinculados a la producción de recursos primarios, que recuperaron en forma parcial y algunos con creces el volumen perdido el año anterior. Ello explica el

dinamismo de la harina de pescado (108%), así como la mayor producción de alimentos (6%), de metálicos básicos (13%), y de bienes químicos industriales. Esta última rama, que incluye fertilizantes (26%) y refinación de petróleo (12%), se vio estimulada por la apertura de los mercados de los países andinos. (Véase el cuadro 8.)

Los demás subsectores manufactureros fueron más vulnerables a los efectos de la prolongada recesión. Así, la producción disminuyó en los rubros maquinaria y productos metálicos (-3%), y productos minerales no metálicos (-14%). La de textiles y vestuario afectada negativamene por algunas medidas proteccionistas en los Estados Unidos, se redujo 4%.

La industria nacional se benefició de una política proteccionista más intensa. La importación de ciertos productos, incluyendo diez rubros de textiles y cinco tipos de calzado, fue suspendida a partir de julio. También se prohibió la importación de chocolates, vinos y algunos modelos de automóviles. Los productos del Grupo Andino, sin embargo, no fueron afectados por tales medidas.

Cuadro 8

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA[a]

(1979 = 100)

	1981	1982	1983	1984[ab]	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984[ac]
Producción manufacturera total	**108.9**	**103.2**	**84.7**	**87.0**	**3.6**	**-5.2**	**-17.9**	**3.2**
Harina de pescado	**69.4**	**96.6**	**31.8**	**62.9**	**3.3**	**39.2**	**-67.1**	**107.6**
Alimentos, bebidas y tabaco	**106.8**	**104.3**	**95.3**	**94.3**	**1.1**	**-2.3**	**-8.6**	**0.1**
Alimentos	102.8	101.4	87.9	92.6	2.5	-1.4	-13.3	6.2
Bebidas	114.1	107.8	110.6	98.1	3.1	-5.5	2.6	-9.9
Tabaco	115.8	117.0	101.9	98.7	5.3	1.0	-12.9	-2.7
Textiles y vestuario	**102.6**	**106.8**	**89.0**	**85.5**	**4.7**	**4.1**	**-16.7**	**-3.5**
Textiles	100.8	108.0	90.1	86.8	5.7	7.1	-16.6	-3.7
Calzado y cuero	104.7	81.9	59.4	58.2	-5.7	-21.8	-27.5	0.8
Papel, imprenta y editoriales	**120.7**	**102.8**	**93.5**	**95.8**	**-0.1**	**-14.8**	**-9.0**	**-0.5**
Papel y productos de papel	108.2	78.1	70.8	71.3	-11.2	-27.9	-9.3	-1.2
Imprenta y editoriales	133.6	128.3	...	...	11.5	-4.0	...	...
Productos químicos	**114.8**	**108.5**	**91.7**	**94.0**	**3.6**	**-5.5**	**-15.5**	**2.6**
Químicos industriales	113.0	107.3	82.2	102.3	7.1	-5.0	-23.4	25.6
Otros productos químicos	114.4	103.3	93.6	76.5	-3.1	-9.7	-9.4	-19.5
Refinación de petróleo	111.4	112.2	104.9	116.0	8.2	0.7	-6.5	11.5
Productos de caucho	115.8	102.5	92.3	99.4	-4.4	-11.5	-10.0	9.9
Productos plásticos	124.4	124.0	89.9	89.6	13.7	-0.3	-27.5	-0.1
Productos minerales no metálicos	**115.5**	**109.0**	**88.8**	**76.4**	**6.5**	**-5.6**	**-18.5**	**-14.1**
Loza y porcelana	115.0	116.5	87.0	44.4	23.0	1.3	-25.3	-51.2
Vidrio y productos de vidrio	103.4	124.7	85.2	90.6	0.2	20.6	-31.7	6.1
Artículos minerales no metálicos	119.7	102.4	90.2	77.1	6.2	-14.5	-11.9	-14.1
Productos metálicos básicos	**91.8**	**89.0**	**78.3**	**88.0**	**-6.1**	**-3.1**	**-12.0**	**13.4**
Hierro y acero	81.2	67.6	56.2	64.0	-27.6	-16.7	-16.9	12.0
Metales no ferrosos	94.5	94.6	84.1	94.2	-	0.1	-11.1	13.7
Maquinaria y productos metálicos	**147.3**	**115.2**	**70.0**	**68.0**	**18.7**	**-21.8**	**-39.2**	**-2.7**
Productos metálicos simples	121.7	99.4	68.1	68.5	0.9	-18.3	-31.5	2.0
Maquinaria no eléctrica	138.9	105.9	66.3	49.7	14.6	-23.8	-37.4	-26.1
Maquinaria eléctrica	138.2	116.5	81.5	83.3	17.6	-15.7	-30.0	2.9
Material de transporte	209.3	143.8	53.7	53.0	35.3	-31.3	-62.7	-3.7

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.
[a]Cifras preliminares. [b]Enero-noviembre. [c]Enero-noviembre de 1984 con respecto al mismo período de 1983.

Cuadro 9

PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1981	1982	1983	1984[a]	Tasas de crecimiento 1981	1982	1983	1984[a]
Ventas de materiales de construcción								
Indice de volumen (primer trimestre de 1977 = 100)	108.0	106.9	79.9	79.3[b]	5.3	-1.0	-25.3	-[c]
Ventas de algunos productos[d]								
Cemento	2 421	2 448	1 959	1 935	16.6	1.1	-20.0	-1.2
Barras de construcción	209	148	116	116	49.3	-29.2	-21.6	-
Indice de precios de materiales de construcción[e] (1977 = 100)	978	1 935	4 050	8 511	77.5	97.9	109.3	110.0
			Miles de unidades					
Viviendas edificadas[f]								
Total	31	23	15	18	107.7	-25.8	-34.8	26.7
Sector público	12	6	1	2	400.0	-50.0	-83.3	100.0
Sector privado	19	17	14	16	58.3	-10.5	-17.6	14.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y CAPECO.
[a]Cifras preliminares. [b]Enero-septiembre. [c]Enero-septiembre 1984 con respecto al mismo período de 1983.
[d]Miles de toneladas. [e]Calculado sobre la base de valores a precios de 1973. [f]Construidas oficialmente.

Cuadro 10

PERU: EVOLUCION DEL DESEMPLEO Y SUBEMPLEO[a]

(Porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984[b]
		Total país			
Desempleo	10.9	10.4	10.6	13.3	16.4
Subempleo	43.0	40.3	43.9	46.3	53.0
		Lima metropolitana			
Desempleo	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9
Subempleo	26.0	26.8	28.0	33.3	36.8

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.
[a]En el sector no agrícola. [b]Cifras preliminares.

v) *La construcción.* Tras la intensa caída de 1983, el nivel de actividad del sector se estancó, fenómeno que se reflejó también en los indicadores de las ventas de materiales de construcción. (Véanse los cuadros 4 y 9.)

El número de viviendas edificadas aumentó en 3 mil unidades, debido a la mayor actividad en los sectores privado y público. Las severas restricciones sobre el presupuesto del sector público fueron la causa de que el número de viviendas construidas por el Estado equivaliera tan sólo a un sexto de las edificadas en 1981.

c) *Situación del empleo*

Pese a que en 1984 el producto interno bruto experimentó un repunte de casi 5%, la situación ocupacional volvió a deteriorarse intensamente por segundo año consecutivo. Según estimaciones preliminares, la tasa de desempleo en las actividades no agrícolas subió tres puntos porcentuales,

llegando así a 16%, el nivel máximo alcanzado desde que se llevan registros confiables. Por su parte, el subempleo aumentó de 46% a más de 50%. Cabe concluir entonces que en 1984 sólo uno de cada tres trabajadores dispuso de una ocupación a tiempo completo. (Véase el cuadro 10.)

En Lima Metropolitana se redujo el índice de empleo de las tres principales actividades económicas: servicios (-2%); comercio (-8%); industria manufacturera (-10%). La tasa de desempleo en la capital del país se mantuvo estimativamente en alrededor de 9%, el nivel más alto de los últimos diez años. Al mismo tiempo, más de un tercio de la población económicamente activa resultó afectada por el subempleo. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

Las huelgas, en las que participaron casi 700 mil trabajadores, involucraron una pérdida de 13.7 millones de horas-hombre, cifra sensiblemente inferior a la de 1983 y la más baja en un quinquenio. (Véase el cuadro 11.) Ello contribuyó en importante medida a la favorable trayectoria de algunos sectores, como minería y pesca.

3. El sector externo

a) *La cuenta corriente*

El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos se redujo por tercer año consecutivo y esta vez en forma mucho más intensa (-62%). Así, de la cifra sin precedentes cercana a los 1 900 millones de dólares que se registrara en 1981, se bajó a 410 millones. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 11

PERU: EVOLUCION DE LOS CONFLICTOS LABORALES[a]

	1981		1982		1983		1984[b]		Tasas de crecimiento[c]	
	Trabajadores afectados	Horas-hombre perdidas	Trabajadores afectados	Horas-hombre perdidas	Trabajadores afectados	Horas-hombre perdidas	Trabajadores afectados	Horas-hombre perdidas	1983	1984[b]
Total	857	19 974	572	22 751	786	20 300	697	13 698	-10.8	-32.5
Según actividad económica:										
Agricultura y pesca	6	600	5	405	34	885	2	101	118.5	-88.6
Minería	90	5 403	61	3 464	84	7 853	92	4 353	126.7	-44.6
Industria manufacturera	93	6 414	95	6 680	63	2 602	31	1 788	-61.0	-31.3
Construcción	5	203	155	7 557	32	1 514	13	674	-80.0	-55.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	65	1 234	27	376	60	1 407	37	1 105	274.2	-21.5
Comercio y banca	94	1 067	82	1 567	69	1 350	56	1 194	-13.8	-11.6
Otros	504	5 053	147	2 702	444	4 689	466	4 483	73.5	-4.4
Según causas:										
Remuneraciones	176	9 446	248	14 631	161	11 280	103	6 197	-22.9	-45.1
Reposición al trabajo	58	2 792	65	2 766	27	468	10	553	-83.1	18.2
Política económica y financiera de la empresa	9	453	16	207	63	1 004	8	205	385.0	-79.6
Incumplimiento de convenios colectivos	20	479	22	667	63	2 500	50	1 725	274.8	-31.0
Solidaridad	23	882	58	1 470	12	474	8	175	-67.8	-63.1
Alza del costo de vida	459	3 593	-	-	380	3 036	393	3 143	...	3.5
Motivos regionales o locales	77	1 358	50	545	33	542	105	935	-0.6	72.5
Otros	35	971	113	2 465	47	996	20	765	-59.6	-23.2

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.
[a] Todos los valores están expresados en miles. [b] Cifras preliminares. [c] De las horas-hombre perdidas.

Cuadro 12

PERU: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984[a]
Balance en cuenta corriente	**-224**	**663**	**-72**	**-1 889**	**-1 777**	**-1 092**	**-410**
Balance comercial	330	1 599	763	-869	-744	39	786
Exportaciones de bienes y servicios	2 401	4 101	4 650	4 019	4 076	3 727	3 817
Bienes fob	1 941	3 519	3 899	3 250	3 294	3 015	3 147
Servicios reales[b]	461	582	751	770	782	711	670
Transporte y seguros	179	255	284	286	293	262	273
Viajes	141	175	292	263	252	209	209
Importaciones de bienes y servicios	2 071	2 502	3 887	4 889	4 820	3 687	3 031
Bienes fob	1 600	1 955	3 062	3 803	3 721	2 722	2 140
Servicios reales[b]	469	547	825	1 087	1 097	966	891
Transporte y seguros	263	319	433	559	525	446	350
Viajes	33	45	107	175	205	191	182
Servicios de factores	-579	-936	-835	-1 020	-1 034	-1 132	-1 196
Utilidades	-84	-393	-292	-252	-118	-137	-54
Intereses recibidos	14	56	201	204	109	114	157
Intereses pagados	-509	-601	-743	-970	-1 025	-1 110	-1 299
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	4	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	**268**	**414**	**725**	**1 166**	**1 638**	**1 026**	**697**
Transferencias unilaterales oficiales	54	122	134	166	171	223	158
Capital de largo plazo	265	698	273	429	1 143	1 237	1 233
Inversión directa (neta)	26	70	27	125	48	38	-89
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	238	628	246	304	1 095	1 199	1 322
Sector oficial[c]	225	660	182	170	937	1 284	1 436
Préstamos recibidos	1 102	1 684	1 581	1 613	2 043	2 576	3 063
Amortizaciones	-868	-1 008	-1 391	-1 439	-1 106	-1 292	-1 627
Bancos comerciales[c]	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores[c]	14	-32	64	134	158	-85	-114
Préstamos recibidos	96	89	181	294	378	131	100
Amortizaciones	-83	-119	-117	-160	-221	-217	-214
Capital de corto plazo (neto)	-101	-370	501	59	-113	-6	
Sector oficial	-37	-300	90	-17	-263	61	
Bancos comerciales	-66	-53	13	78	27	-2	-694
Otros sectores	2	-18	398	-2	123	-66	
Errores y omisiones netos	53	-36	-186	-509	438	-427	
Balance global[d]	**24**	**1 076**	**653**	**-723**	**-139**	**-66**	**287**
Variación total de reservas (- significa aumento)	-6	-1 066	-607	565	122	33	-287
Oro monetario	-	-64	-173	-118	-	-	-
Derechos especiales de giro	-3	-100	94	1	-22	32	-22
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-30	-1 030	-553	769	-119	-48	-243
Otros activos	-101	-29	43	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	128	158	-17	-87	262	48	-22

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

[a] Cifras preliminares. [b] Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. [c] Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. [d] El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 13

PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984[a]
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones						
Valor	81.3	10.8	-16.6	1.3	-8.4	4.4
Volumen	20.8	-11.4	-4.2	11.9	-9.9	-1.2
Valor unitario	50.1	25.0	-13.0	-9.4	1.7	5.6
Importaciones						
Valor	22.2	56.6	24.2	-2.1	-26.9	-21.4
Volumen	9.9	39.7	15.2	-4.1	-29.2	-22.8
Valor unitario	11.2	12.1	7.8	2.0	3.3	1.8
Relación de precios del intercambio	35.1	11.5	-19.2	-11.2	-1.6	3.7
	Indices (1970 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	141.3	140.1	108.1	107.4	95.5	96.7
Quántum de las exportaciones	120.5	106.8	102.3	114.5	103.1	101.9
Relación de precios del intercambio	117.0	130.4	105.3	93.5	92.0	95.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a]Cifras preliminares.

Cuadro 14

PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984[a]	1980	1984[a]	1982	1983	1984[a]
Total	**3 802**	**3 721**	**2 722**	**2 140**	**100.0**	**100.0**	**-2.1**	**-26.8**	**-21.4**
Bienes de consumo	**603**	**495**	**349**	**255**	**13.3**	**11.9**	**-17.9**	**-24.8**	**-26.9**
Sector privado	355	416	252	217	...	10.1	24.2	-39.4	-13.9
Sector público	248	79	97	38	...	1.8	-68.1	102.1	-60.8
Arroz	59	17	40	11	3.0	0.5	-71.2	135.3	-22.5
Azúcar	99	-	27	3	1.0	0.1	-100.0	-	-88.9
Resto	90	62	30	24	...	1.2	-31.1	-3.2	-20.0
Bienes intermedios	**1 376**	**1 290**	**1 026**	**949**	**37.2**	**44.3**	**-6.3**	**-22.3**	**-7.5**
Sector privado	918	926	584	625	...	29.2	0.9	-36.9	7.0
Sector público	458	364	442	324	...	15.1	-20.5	11.9	-26.7
Trigo	167	155	152	142	4.6	6.6	-7.2	-1.9	-6.6
Maíz y sorgo	50	56	61	11	2.1	0.5	12.0	8.9	-82.0
Aceite de soya	30	28	46	33	0.8	1.5	-6.7	64.3	-28.3
Derivados del petróleo	22	32	76	27	0.8	1.3	45.5	137.5	-64.5
Fertilizantes	14	10	12	14	0.5	0.7	-28.6	20.0	16.7
Resto	160	83	95	97	...	4.5	-48.1	-16.7	2.1
Bienes de capital	**1 454**	**1 411**	**900**	**771**	**35.2**	**36.0**	**-3.0**	**-36.2**	**-14.3**
Sector privado	990	893	443	371	20.2	17.3	-9.8	-50.4	-16.3
Sector público	464	518	457	400	15.0	18.7	11.6	-11.8	-12.5
Donaciones	} 369	65	100	70	} 14.4	3.3	} 42.3	53.8	-30.0
Diversos y ajuste[b]		460	347	95		4.5		-24.6	-72.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.
[a]Cifras preliminares. [b]Material de defensa, oro no monetario y otras importaciones del sector público.

Cuadro 15

PERU: INDICE DE LA PROTECCION[a]

(1978 = 100)

1970-1973[b]	1974-1977[b]	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
97.0	101.8	100.0	83.7	80.7	79.5	82.0	85.2	94.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

[a] El índice incluye el nivel arancelario y el efecto del tipo de cambio real. [b] El nivel del índice fue constante en este período.

Esta drástica reducción del déficit en un período tan corto, obedeció esencialmente a la sostenida baja de las importaciones. Estas, que en 1981 bordearon los 4 900 millones de dólares, cayeron por tercer año sucesivo, esta vez 18%, superando apenas los 3 000 millones. En cambio, las exportaciones, aunque aumentaron ligeramente (2%), se mantuvieron bastante por debajo de los niveles logrados a principios de la década. De esta forma, el país logró acumular un superávit de casi 800 millones de dólares en su balance comercial, en circunstancias de que apenas dos años antes había registrado una brecha por casi 750 millones.

La enorme y generalizada caída (-21%) en el valor de los bienes comprados en el exterior en 1984 fue atribuible a una contracción de volumen, ya que el valor unitario de éstos subió ligeramente. (Véase el cuadro 13.) Los aumentos en la producción nacional permitieron disminuir en términos apreciables las importaciones de alimentos y de derivados del petróleo, al tiempo que también disminuía en forma sustancial la compra de equipo relacionado con la defensa nacional, componente del rubro "diversos y ajuste". (Véase el cuadro 14.)

El comportamiento de las importaciones resultó influido también por factores más generales o permanentes. Por una parte, el grado de protección a la industria —a través de la política arancelaria y del tipo de cambio— subió significativamente, acercándose a los niveles registrados a principios del decenio de los setenta. (Véase el cuadro 15.) Por la otra, la persistente recesión significó mantener ociosa buena parte de la capacidad instalada de la industria, reduciendo la demanda por bienes intermedios y de capital. Finalmente, restricciones sobre el presupuesto nacional afectaron negativamente la inversión pública y la consiguiente importación de productos relacionados con esta actividad.

En cuanto a las exportaciones, su crecimiento de 2% estuvo basado en lo bienes, ya que hubo una merma en las de servicios reales. El valor de los primeros se expandió 4%, la mitad de la caída experimentada el año anterior. Tal repunte obedeció a la mejoría de los precios en el mercado externo, ya que el volumen de bienes exportados se contrajo por segundo año consecutivo. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

Si en términos globales las exportaciones acusaron un repunte, un análisis más detallado revela situaciones muy heterogéneas. Las ventas tradicionales cayeron por tercer año consecutivo, esta vez casi 2%, mientras que los denominados productos no tradicionales exhibían cierto dinamismo, expandiéndose 31% luego de haber caído 27% el año anterior. (Véase el cuadro 16.)

Las exportaciones tradicionales resultaron afectadas por la baja cotización de muchas de ellas: cobre, hierro, plata, plomo y harina de pescado. (Véase el cuadro 17.) Las autoridades estiman que el país perdió cerca de 200 millones de dólares en 1984 por concepto de la caída tan sólo de los precios de los productos mineros en relación a los niveles del año precedente.

También disminuyó el volumen exportado de diversos productos, especialmente algodón, plata y plomo. En cambio, el volumen de las exportaciones de harina de pescado, cobre, azúcar y petróleo aumentó significativamente respecto del año anterior. Las exportaciones de harina de pescado recibieron el estímulo de un nuevo convenio con la Unión Soviética, en virtud del cual la deuda externa con ese país pasó a ser cancelable en este producto, lo que permitió la colocación de 60 000 toneladas métricas en dicho mercado. La caída vertical del precio internacional, de 72 centavos por libra en 1983 a 63 centavos en 1984, pudo ser atenuada sólo muy parcialmente por la mayor venta de cobre en el exterior. Por último, el aumento de los embarques físicos de petróleo —que reeditaron el hito histórico de 1979— fue posible merced a la normalización de la producción de derivados en las refinería nacionales. (Véase de nuevo el cuadro 17.)

Las exportaciones no tradicionales, por su parte, mostraron un dinamismo mucho mayor. A ello contribuyó el repunte en la producción agrícola y pesquera, una comercialización más adecuada y, por último, la puesta en vigencia de incentivos más intensos, a través de subsidios y un tipo de cambio real más elevado. En cuanto a este último, durante el año las autoridades aceleraron las devaluaciones con el deliberado propósito de recuperar la competitividad perdida en los meses anteriores. (Véase el cuadro 18.)

El convenio con la Unión Soviética contribuyó también a incentivar las exportaciones no tradicionales, en especial productos de la industria textil.

En cuanto a la venta de servicios reales, el rubro de viajes mantuvo su bajo nivel de 1983 debido al desfavorable impacto que los problemas de seguridad interna suscitaron sobre la industria del turismo y a una disputa con los Estados Unidos acerca de derechos de aterrizaje de las respectivas líneas aéreas nacionales. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

Los pagos netos de utilidades e intereses aumentaron 6%. Los egresos por utilidades experimentaron una caída del orden de los 80 millones de dólares, la que se vio compensada con creces por el incremento de los pagos de intereses de la deuda externa. Dos tercios del cuantioso déficit del servicio de factores fueron financiados con el excedente que se obtuvo en el balance comercial.

b) ***La cuenta de capital***

El superávit cercano a los 700 millones de dólares registrado en esta cuenta fue 32% inferior al del año precedente y menos de la mitad del que se generara en 1982. Las transacciones de largo plazo

Cuadro 16

PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984[a]	1975	1980	1984[a]	1982	1983	1984[a]
Total	3 255	3 293	3 015	3 147	100.0	100.0	100.0	1.2	-8.4	4.3
Productos tradicionales	2 562	2 531	2 460	2 421	92.8	78.7	76.9	-1.2	-2.8	-1.6
Harina de pescado	141	202	79	137	12.6	4.9	4.4	43.3	-60.9	73.4
Productos agrícolas	170	218	196	198	27.9	5.8	6.3	28.2	-10.1	1.0
Algodón	64	85	44	23	4.0	1.8	0.7	32.8	-48.2	-47.7
Azúcar	-	20	35	49	20.2	0.3	1.6	-	75.0	40.0
Café	106	113	117	126	3.7	3.6	4.0	6.6	3.5	7.7
Productos mineros	1 425	1 257	1 509	1 301	44.3	44.9	41.3	-11.8	20.0	-13.8
Cobre[b]	529	460	443	442	13.8	19.3	14.0	-13.0	-3.7	-0.2
Hierro	93	108	75	58	3.9	2.4	1.8	16.1	-30.6	-22.7
Plata refinada	312	205	391	227	6.9	8.0	7.2	-34.3	90.7	-41.9
Plomo[b]	219	216	293	233	7.4	9.8	7.4	-1.4	35.6	-20.5
Zinc	272	268	307	341	12.3	5.4	10.9	-1.5	14.6	11.1
Petróleo y derivados	692	719	544	618	3.1	20.3	19.6	3.9	-24.3	13.6
Otros[c]	134	135	132	167	4.9	2.7	5.3	0.7	-2.2	26.5
Productos no tradicionales	693	762	555	726	7.2	21.3	23.1	10.0	-27.2	30.8
Agropecuarios	60	70	56	74	0.9	1.8	2.4	16.7	-20.0	32.1
Textiles	231	281	186	258	0.9	5.9	8.2	21.6	-33.8	38.7
Pesqueros	106	98	80	167	1.3	3.1	5.3	-7.5	-18.4	108.8
Metalmecánicos	58	50	43	47	1.1	1.4	1.5	-13.8	-14.0	9.3
Químicos	80	65	45	44	0.7	2.2	1.4	-18.8	-30.8	-2.2
Siderometalúrgicos	48	71	55	59	1.8	2.1	1.9	47.9	-22.5	7.3
Minerales no metálicos	45	34	17	17		1.5	0.5	-24.4	-50.0	-
Otros[d]	65	93	73	60	0.5	3.5	1.9	43.1	-21.5	-17.8

Fuente: Banco Central de Reservas del Perú.
[a]Cifras preliminares. [b]Incluye contenido de plata. [c]Incluye oro y metales menores, principalmente. [d]Incluye principales artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cuero y artesanías.

Cuadro 17

PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION[a]

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984[b]
Harina de pescado								
Valor	179	192	256	192	141	202	79	137
Volumen	430	483	657	416	285	616	205	401
Precio[c]	416.3	397.1	389.7	460.6	494.7	328.8	386.7	342.4
Algodón								
Valor	48	38	49	72	64	85	44	23
Volumen[d]	462	394	434	701	685	1 287	670	246
Precio[e]	104.0	96.5	113.7	102.1	92.8	66.1	66.4	92.5
Azúcar								
Valor	74	52	34	13	-	20	35	49
Volumen	390	291	181	53	-	60	89	116
Precio[e]	8.8	8.2	8.7	11.4	-	15.2	17.9	19.4
Café								
Valor	196	168	245	141	106	113	117	126
Volumen	43	54	70	44	46	44	56	51
Precio[e]	210.0	144.6	162.1	147.0	107.4	119.6	96.8	112.7
Cobre								
Valor	398	412	674	752	529	460	443	442
Volumen	331	343	373	350	322	335	292	337
Precio[f]	54.5	54.3	81.9	97.4	74.7	62.3	68.8	59.4
Hierro								
Valor	91	74	85	95	93	108	75	58
Volumen[g]	6.1	4.8	5.7	5.7	5.3	5.7	4.3	4.1
Precio[h]	14.8	15.5	14.8	16.5	17.7	19.1	17.5	14.1
Plata refinada								
Valor	116	118	234	312	312	205	391	227
Volumen[i]	25.1	22.5	24.8	15.9	28.0	26.0	32.7	26.8
Precio[j]	4.6	5.3	9.4	19.6	11.1	7.9	11.9	8.5
Plomo								
Valor	132	175	294	383	219	216	293	233
Volumen	172	177	164	154	146	177	191	180
Precio[f]	34.8	44.8	81.0	112.8	68.0	55.2	69.6	58.7
Zinc								
Valor	164	133	171	210	272	268	307	341
Volumen	434	437	418	438	499	491	522	512
Precio[f]	17.1	13.8	18.6	21.8	24.7	24.8	26.7	30.2
Petróleo y derivados								
Valor	52	180	646	792	692	719	544	618
Volumen[k]	4.1	13.8	23.6	22.4	19.9	22.7	20.5	23.5
Precio[l]	12.7	13.1	27.4	35.3	34.7	31.6	26.6	26.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

[a] Valor en millones de dólares; volumen en miles de toneladas, salvo indicación en contrario; precio según lo indicado. [b] Cifras preliminares. [c] Dólares por tonelada. [d] Miles de quintales. [e] Dólares por quintal. [f] Centavos de dólar por libra. [g] Millones de toneladas largas. [h] Dólares por tonelada larga. [i] Millones de onzas troy. [j] Dólares por onza troy. [k] Millones de barriles. [l] Dólar por barril.

mantuvieron aproximadamente su nivel, obedeciendo la merma, en consecuencia, a una salida neta de casi 700 millones de dólares de capital de corto plazo. Parte del egreso fue consecuencia de una reducción de líneas de crédito para el comercio. Pero en vista del enorme saldo negativo de "errores y omisiones", partida que incluye entre otras cosas la fuga de capitales, que tuvo lugar en 1983, no cabe descartar que se haya producido nuevamente una importante canalización de fondos hacia el exterior. (Véase otra vez el cuadro 12.)

Con todo, la entrada neta de capitales superó con amplitud el déficit en la cuenta corriente. Se generó así un excedente del orden de los 290 millones de dólares en el balance de pagos, en contraste con los déficit de los tres años anteriores, que totalizaron más de 930 millones de dólares. Como consecuencia del mencionado saldo positivo, las reservas internacionales netas aumentaron alrededor de 29%, superando los 1 100 millones de dólares, suficiente para financiar 2.8 meses de importaciones. (Véase el cuadro 19.)

c) ***La deuda externa.***

El saldo de la deuda externa total al terminar el año sobrepasó ligeramente los 13 300 millones de dólares, monto 7% más alto que el de fines de 1983. Dicha tasa de crecimiento fue bastante inferior, en todo caso, a la media registrada los dos años anteriores (13.5%). El aumento ocurrido en 1984 se originó en obligaciones de mediano y largo plazo, las cuales se expandieron 10%, por cuanto las de corto plazo cayeron en términos absolutos. (Véase el cuadro 20.)

Cuadro 18

PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (soles por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo[a] (1980 = 100)					
		Exportaciones			Importaciones		
		A	B	C	A	B	C
1975	44	76.6	67.2	78.1	76.1	66.8	77.6
1976	57	80.7	73.7	86.5	81.5	74.5	87.4
1977	84	90.4	85.0	98.6	90.3	84.9	98.5
1978	156	113.1	113.0	120.5	112.8	112.7	120.1
1979	225	106.9	108.9	103.2	107.3	109.3	103.5
1980	289	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	423	86.5	86.8	101.2	85.5	85.8	100.1
1982	698	89.4	85.7	106.1	88.5	84.8	105.0
1983	1 625	93.1	94.2	107.3	91.5	92.6	105.5
1984	3 465	88.8	94.7	...	87.6	93.4	...
1982							
I	540	84.4	83.2	...	83.6	82.4	...
II	628	87.7	84.2	...	87.1	83.6	...
III	736	90.1	85.8	...	89.3	85.0	...
IV	887	93.0	88.1	...	92.2	87.3	...
1983							
I	1 100	95.0	90.5	...	93.5	89.0	...
II	1 432	97.2	93.8	...	95.0	91.7	...
III	1 846	94.3	96.4	...	92.8	94.8	...
IV	2 122	88.7	94.6	...	87.2	93.0	...
1984							
I	2 448	86.0	90.8	...	84.6	89.3	...
II	3 024	88.8	93.6	...	87.7	92.4	...
III	3 707	87.7	95.1	...	86.6	93.9	...
IV	4 681	93.0	99.2	...	91.9	98.0	

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.

C: Se usó el deflactor implícito de precios de los sectores transables del producto interno bruto (serie en moneda nacional).

[a] Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del sol 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 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981.*

Cuadro 19

PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Millones de dólares a fines del período)

	Activos internacionales				Pasivos internacionales[d]	Reservas internacionales netas	Reservas internacionales netas como porcentaje de las importaciones de bienes y servicios
	Oro[a]	DEG[b]	Activos en moneda extranjera[c]	Total			
1975	80	43	345	468	352	116	3.8
1976	80	4	284	368	1 120	-752	-28.6
1977	80	3	374	457	1 558	-1 101	-40.9
1978	75	11	506	592	1 617	-1 025	-49.5
1979	175	118	1 565	1 858	1 304	554	22.1
1980	432	44	2 077	2 553	1 277	1 276	32.8
1981	432	40	1 351	1 823	1 051	772	15.8
1982	432	61	1 536	2 029	1 133	896	18.6
1983	432	27	1 616	2 075	1 219	856	23.2
1984	432	46	1 810	2 288	1 185	1 103	36.4
I	432	49	1 608	2 089	1 294	795	
II	432	63	1 660	2 155	1 262	893	
III	432	47	1 806	2 285	1 244	1 041	
IV	432	46	1 810	2 288	1 185	1 103	

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

[a] Oro de los bancos, ya sea en bóveda o en custodia en el extranjero, y aporte del país en oro al Fondo Monetario Internacional. (FMI). [b] Derechos Especiales de Giro. [c] Depósitos 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. [d] Principalmente obligaciones con el Fondo Monetario Internacional y a corto plazo con bancos del exterior, y saldos de la ALADI.

La acumulación más moderada de pasivos externos obedeció fundamentalmente a la actitud restrictiva de los acreedores frente a Perú y, en términos más generales, a América Latina. También influyeron el repunte de la agricultura, que dio lugar a una merma en el financiamiento para la importación de productos alimenticios; las restricciones impuestas en el ámbito interno a la contratación de préstamos para compra de equipo militar; y la recesión económica, que atenuó la necesidad de nuevas líneas de crédito de corto plazo.

A su vez, el servicio de la deuda externa sobrepasó los 3 000 millones de dólares, cifra 27% superior a la de 1983. Dichos pagos representaron 87% del valor de las exportaciones; sólo los egresos por concepto de intereses absorbieron el equivalente a 34%.

Al igual que en el año precedente, la economía no pudo afrontar pagos de esta magnitud, por lo que hubo de refinanciarlos, directamente a través de los convenios de reprogramación con los acreedores, o bien en forma indirecta, mediante la acumulación informal de atrasos. De los 2 500 millones de dólares a los que ascendía el servicio de la deuda del sector público en 1984, casi 80% (1 300 millones de amortización y 600 de intereses) fueron "refinanciados" mediante algunos de los expedientes mencionados.

El gobierno desplegó gestiones en distintos frentes para reprogramar el pago de compromisos. Con la banca privada, acreedora de cerca del 40% de la deuda pública (y 45% de la deuda total), las autoridades alcanzaron un acuerdo preliminar para la reestructuración de los pagos de 1984 y de 1985.[2] El convenio preliminar estipuló:

i) La reprogramación de las amortizaciones de la deuda pública de mediano y largo plazo correspondiente al período marzo de 1984-julio de 1985 por unos 660 millones de dólares, de los cuales 530 millones hubieran debido pagarse en 1984;

[2] En junio de 1983 el Perú logró que la banca acreedora aceptara reprogramar los pagos por concepto de amortización de la deuda de mediano y largo plazo que vencían entre marzo de 1983 y marzo de 1984. Para mayores detalles, véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1983*, Vol 1, pp. 608-610.

Cuadro 20

PERU: EVOLUCION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1970	1976	1980	1981	1982	1983	1984[a]
	Millones de dólares						
Deuda externa total[b]	3 681	7 384	9 594	9 638	11 097	12 442	13 304
Mediano-largo plazo	2 190	5 250	8 125	8 172	9 279	11 006	12 102
Sector público[c]	945	3 554	6 043	6 210	6 908	8 339	9 775
Banco Central de Reserva	41	385	710	455	707	1 088	862
Sector privado	1 204	1 311	1 372	1 507	1 664	1 579	1 465
Corto plazo	1 491	2 134	1 469	1 466	1 818	1 436	1 202
Empresas públicas y privadas[d]	1 460	1 399	902	870	1 392	1 050	878
Sistema bancario	31	735	567	596	426	386	324
Banco Central de Reserva	1	101	25	24	39	23	6
Otros bancos	30	634	542	572	387	363	318
Deuda externa pública de mediano-largo plazo							
Según fuente[bc]							
Agencias oficiales y gobierno	223	990	1 847	1 617	1 379	1 321	1 509
Desembolsos	39	236	257	149	215	315	330
Amortización	13	71	201	199	167	291	181
Organismos internacionales	171	268	610	784	949	1 106	1 305
Desembolsos	26	37	177	186	237	200	260
Amortización	11	15	30	84	38	111	68
Países socialistas	-	361	985	930	925	1 076	1 090
Desembolsos	-	113	136	118	71	364	218
Amortización	-	21	67	106	70	277	230
Proveedores	394	420	1 065	1 110	1 586	2 347	2 819
Desembolsos	110	149	307	314	573	930	902
Amortización	71	118	220	236	324	492	533
Banca internacional	157	1 515	1 536	1 769	2 069	2 489	3 052
Desembolsos	15	260	331	853	838	745	985
Amortización	26	57	313	606	340	620	615
Otra deuda[e]	-	-	-	-	-	22	368
	Miles de millones de dólares						
Servicio de la deuda[f]							
Total[g]	0.2	0.7	2.3	2.7	2.3	2.6	3.3
Amortización	0.1	0.4	1.6	1.7	1.3	1.5	2.0
Intereses	0.1	0.3	0.7	1.0	1.0	1.1	1.3
Sector público (mediano y largo plazo)	0.2	0.5	1.3	1.7	1.6	1.9	2.5
Amortización	0.1	0.3	0.8	1.2	1.1	1.2	1.6
Intereses	0.05	0.2	0.5	0.5	0.6	0.7	0.9
Coeficientes[h]							
DE/X	3.0	4.2	2.1	2.4	2.7	3.3	3.5
i/X	6.0	19.3	16.0	24.1	25.2	29.8	34.0
Servicio DE/X	16.7	41.2	48.9	67.5	56.1	70.2	86.8
Servicio DPE/X	16.7	29.4	27.7	42.5	39.0	51.4	65.8

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

[a] Cifras preliminares. [b] Hasta 1982, incluye ajuste por variación en los tipos de cambio de las monedas extranjeras. [c] Gobierno central y empresas públicas. [d] Con o sin el aval del sistema bancario. [e] Moras acumuladas con respecto al servicio de intereses. [f] El gobierno contabiliza el servicio de la deuda según calendarios originales de pago. Cuando recibiera alivio a través de una reprogramación o refinanciación esto aparece como un nuevo préstamo. [g] Amortizaciones de la deuda de mediano y largo plazo más intereses pagados sobre la deuda total. [h] Símbolos: DE = deuda externa total; DPE = deuda externa pública; X = exportaciones de bienes y servicios fob; PIB = producto interno bruto e i = intereses.

ii) La conversión de 955 millones de dólares de deuda de capital de trabajo de corto plazo a obligaciones de mediano plazo;
iii) La renovación de líneas de crédito de comercio exterior de corto plazo por un período de 18 meses, hasta noviembre de 1985; y
iv) El desembolso de 200 millones de dólares, correspondiente a los dos últimos tramos de un crédito nuevo de 450 millones de dólares acordado con la banca en la reprogramación del año anterior.

Para la reestructuración tanto de las obligaciones de mediano y largo plazo como de la deuda de capital de trabajo se obtuvo un plazo de amortización de nueve años y cinco de gracia. Estas dos operaciones consultaron también idénticos márgenes sobre LIBOR (1.75%), más una comisión de 0.75 por el reescalonamiento de la deuda de mediano y largo plazo. Por su parte, la renovación de líneas de crédito comerciales de corto plazo se hizo a una tasa de interés de 1.25% sobre LIBOR. Así, las condiciones fueron en general significativamente más favorables para el país que las acordadas en primera ronda, celebrada en 1981/1983.[3] Sin embargo, este acuerdo en principio, no se transformó nunca en un contrato formal con la banca. Los acreedores pusieron como condición que el país cumpliera lo estipulado en el programa de ajuste en vigencia con el Fondo Monetario Internacional, cosa que Perú no pudo hacer.

Ante las dificultades con las que habían tropezado para ceñirse al convenio suscrito con este organismo en 1982, las autoridades comenzaron en enero de 1984 a discutir con el FMI un nuevo acuerdo de ajuste, el que se suscribió en abril. De esta forma, se logró un crédito contingente por 264 millones de dólares y un préstamo de financiamiento compensatorio de 75 millones de dólares.

En agosto, sin embargo, Perú se excedió en materia de déficit fiscal, una de las cinco variables reguladas en el acuerdo, ante lo cual el Fondo decidió no desembolsar el tercer tramo del crédito contingente. A ello se sumó la acumulación de moras en el pago de intereses sobre la deuda bancaria a partir de junio. En estas circunstancias, quedó paralizada la segunda reprogramación de deuda con la banca privada. Esta no desembolsó pues el último tramo de los 100 millones de dólares del crédito de 450 millones que había concedido en la primera ronda de renegociaciones. Durante los últimos meses del año Perú siguió acumulando atrasos por concepto del pago de la deuda externa, lo que agudizó la situación de incertidumbre respecto de los bancos y el FMI.

En junio de 1984, por otra parte, se celebró una nueva ronda de negociaciones con el Club de París, después de haber conseguido Perú el año anterior el aplazamiento de compromisos por 440 millones de dólares. En esta oportunidad se decidió en principio reprogramar obligaciones ascendentes a unos 380 millones de dólares, lo cual permitió ampliar efectivamente hasta julio de 1985 el período de reestructuración. De igual modo, se convino en un plazo de amortización de nueve años, con cinco de gracia, siendo la tasa de interés negociada bilateralmente con los gobiernos. Por desgracia, los negativos efectos atribuibles al incumplimiento del convenio con el Fondo y a la acumulación de moras con los acreedores se hicieron sentir también en este ámbito, no llegando a suscribirse el contrato definitivo.

Finalmente, en 1984 entró en vigencia una interesante renegociación de obligaciones con la Unión Soviética acordada el año anterior. Este país aceptó reprogramar vencimientos por un valor de 330 millones de dólares para el período 1983-1985 y, a la vez, recibir en pago productos peruanos, básicamente exportaciones no tradicionales (75%). Dificultades de índole administrativa determinaron que en 1984 no se lograra la meta de exportar 8 millones de dólares al mes.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En 1983 Perú alcanzó un nuevo umbral con respecto a la inflación, experimentando por primera vez un ritmo de alza de los precios al nivel de tres dígitos. Una de las principales metas de la política económica en 1984 fue evitar que se repitiera la inflación del año precedente, que por primera vez había llegado a los tres dígitos. El incremento del nivel de precios se redujo, pero volvió a superar el 100%. En Lima Metropolitana la variación tanto acumulada como media anual de los precios al

[3] Para más información sobre las reestructuraciones de la deuda externa de América Latina, véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1983*, Vol. I, pp. 66-72.

consumidor fue del orden de 110%. Lo mismo que en 1983, los precios mayoristas más que se duplicaron. (Véase el cuadro 21.)

La moderada pérdida de intensidad del fenómeno inflacionario obedeció casi enteramente al menor ritmo de aumento de los precios de los productos agropecuarios, que tienen una ponderación de casi 40% dentro del índice general. El comportamiento más favorable de éstos derivó fundamentalmente de la normalización de la producción alimenticia después de las desastrosas cosechas de 1983. Con todo, la variación acumulada de los precios de alimentos siguió 30 puntos por encima de su nivel de 1982. Ello sugiere la presencia en 1984 de presiones inflacionarias subyacentes tanto o más intensas que las del año anterior.

Aunque los factores explicativos de la inflación peruana son muy complejos, en 1984 el papel predominante lo jugó la política monetaria. En el segundo semestre, las autoridades permitieron una expansión sustancial de la oferta de dinero, la cual creció en términos reales por primera vez en la década en curso.

Otro factor explicativo lo constituyó indudablemente la política del tipo de cambio. El foco de atención de las autoridades se había desplazado en 1983 desde el balance de pagos a los precios internos, por lo que desde mediados de 1983 se atenuó el ritmo de las devaluaciones, lo que se tradujo en un cierto deterioro en el tipo de cambio real. Sin embargo, hacia el segundo trimestre la búsqueda del equilibrio del balance de pagos y el incremento del nivel de las reservas internacionales, volvieron a erigirse en metas prioritarias. Por consiguiente, se aceleraron las devaluaciones, sobre todo en el último trimestre del año (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.) Las repercusiones sobre la inflación doméstica fueron desfavorables, como lo demuestra el fuerte aumento del nivel del índice de precios mayoristas para productos importados. (Véase de nuevo el cuadro 21.)

b) *Las remuneraciones*

En un marco de aguda inflación y agravamiento del desempleo, no es sorprendente que por segundo año consecutivo las remuneraciones de los trabajadores hayan declinado en términos reales.

Cuadro 21

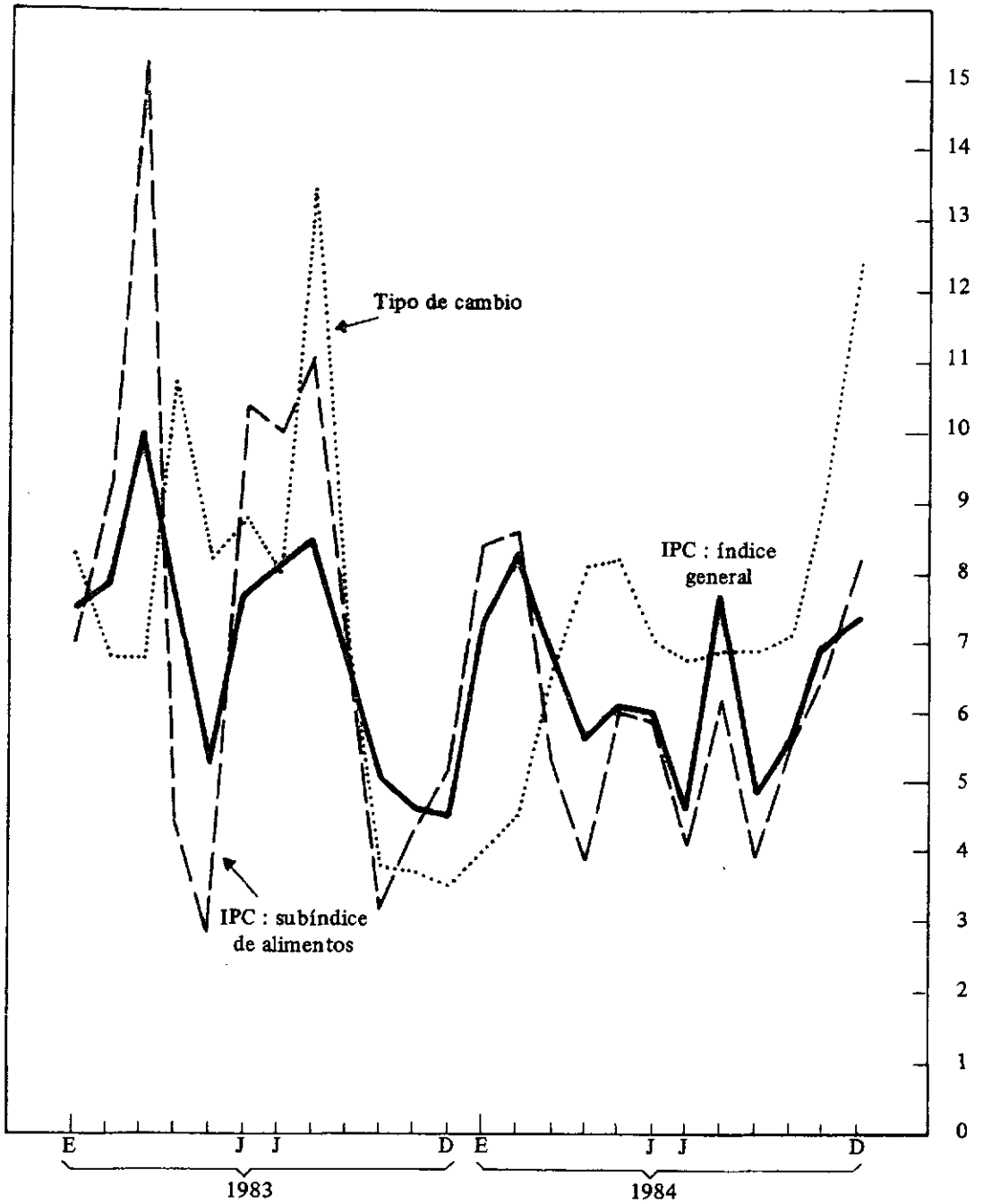
PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS[a]

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984[b]
Variación acumulada de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	**73.7**	**66.7**	**60.8**	**72.7**	**72.9**	**125.1**	**111.5**
Alimentos[c]	77.7	75.1	38.1	68.2	72.1	135.8	102.5
Indice de precios mayoristas	**95.7**	**60.9**	**53.0**	**66.1**	**64.2**	**136.5**	**115.6**
Productos importados	113.3	49.0	41.7	48.2	63.5	83.6	140.6
Agropecuarios			56.7	42.3	47.7	300.3	105.7
Manufacturados			41.1	48.5	64.2	75.7	143.5
Productos nacionales	88.5	66.4	57.7	72.7	64.5	153.2	109.9
Agropecuarios	67.4	79.7	89.4	58.4	54.0	135.1	104.1
Manufacturados	100.0	60.4	41.5	82.2	70.8	163.6	112.7
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	**57.8**	**67.7**	**59.2**	**75.4**	**64.5**	**111.1**	**110.2**
Alimentos[c]	59.7	74.2	58.8	76.4	52.9	125.7	106.3
Indice de precios mayoristas	**76.0**	**70.4**	**53.1**	**68.1**	**56.3**	**113.1**	**120.1**
Productos importados	96.9	73.9	45.4	47.5	54.2	82.5	114.4
Agropecuarios	56.2	73.2	69.4	47.4	31.0	212.6	133.4
Manufacturados	101.0	72.0	44.6	47.6	55.2	77.8	113.2
Productos nacionales	68.2	69.6	56.3	76.1	57.0	122.9	121.6
Agropecuarios	44.3	75.7	78.7	78.4	48.3	109.3	108.6
Manufacturados	82.2	66.7	45.3	74.6	62.2	130.7	128.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).
[a]Lima Metropolitana. [b]Cifras preliminares. [c]Comprende alimentos, bebidas y tabaco.

Gráfico 2

PERU: VARIACIONES MENSUALES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEL TIPO DE CAMBIO



Se produjo además una situación sin precedentes al situarse todos los índices de las distintas remuneraciones por debajo del nivel registrado en 1979. (Véase el cuadro 22.)

En Lima Metropolitana los sueldos y salarios reales del sector privado cayeron 8 y 13%, respectivamente. Así, su reducción acumulativa en los dos últimos años alcanzó 21 y 28%. Por su parte, el salario mínimo vital disminuyó 22%, luego del ligero aumento que experimentara en 1983.

La erosión de las remuneraciones reales del sector privado acordadas en negociaciones colectivas fue aún más severa. El índice de sueldos disminuyó 17%, después de haber caído 23% el año anterior, evolución similar a la registrada por los salarios. No obstante, estos últimos experimentaron ligeros aumentos al principio de la década, a diferencia de los sueldos negociados, cuyo deterioro ha sido sistemático. De hecho, la remuneración media por este concepto en 1984 no fue ni 55% de la obtenida en 1979. También continuaron deteriorándose los sueldos de los empleados públicos. El índice de remuneraciones para el gobierno central cayó 11% en 1984, luego de una reducción acumulada del orden de 30% en el bienio anterior. (Véase de nuevo el cuadro 22.)

En materia de política salarial, en 1984 el gobierno dispuso tres incrementos de la "bonificación suplementaria", los que se agregaron al sueldo mínimo vital, que se mantuvo en 135 000 soles durante todo el año. Las remuneraciones de los trabajadores no sujetos a negociación colectiva quedaron afectas a esos mismos ajustes. Según se ha señalado, tales disposiciones fueron, sin embargo, insuficientes para evitar una fuerte erosión de las remuneraciones reales.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

En 1984 las autoridades intentaron proseguir la política monetaria restrictiva de los años anteriores, dirigida al control del proceso inflacionario y a la mantención de las reservas internacionales. No obstante, el crecimiento nominal de la oferta monetaria fue de 125%, cifra que significó una vigorosa expansión en términos reales (6%), la primera desde 1980. (Véase el cuadro 23.)

Cuadro 22

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1980	1981	1982	1983	1984[a]
Remuneraciones (índice 1979 = 100)					
Sector privado					
Lima Metropolitana[b]					
Sueldos[c]	110.3	112.0	122.3	104.7	96.2
Salarios[d]	112.5	110.6	113.1	94.2	81.8
Salario mínimo vital	127.8	106.1	98.6	101.4	79.6
Negociación colectiva[e]					
Sueldos	93.0	87.1	84.6	65.6	54.7
Salarios	103.2	103.7	105.2	83.8	70.0
Gobierno central	117.0	118.6	117.4	93.5	83.3
	Tasas de crecimiento				
Sector privado					
Lima Metropolitana					
Sueldos	10.3	1.5	9.2	-14.4	-8.1
Salarios	12.5	-1.7	2.3	-16.7	-13.2
Salario mínimo vital	27.8	-17.0	-7.1	2.8	-21.5
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	17.1	1.4	-9.4	-20.4	-10.9

Fuente: Ministerio del Trabajo.
[a]Cifras preliminares. [b]Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. [c]Soles por mes. [d]Soles por día. [e]No incluye aumentos unilaterales de parte del empleador.

Cuadro 23

PERU: INDICADORES MONETARIOS[a]

	Saldo a fines de año (miles de millones de soles)				Tasas de crecimiento real[b]			
	1981	1982	1983	1984[c]	1981	1982	1983	1984[c]
Base monetaria[d]	**789**	**924**	**1 819**	**3 504**	**-14.7**	**-32.4**	**-12.3**	**-9.2**
Dinero (M_1)[e]	**804**	**1 092**	**2 084**	**4 679**	**-14.0**	**-21.5**	**-15.3**	**6.1**
Cuasidinero	1 392	2 735	5 449	13 753	14.8	13.6	-11.5	19.2
Moneda nacional	726	1 250	2 134	3 995	33.3	-0.2	-24.1	-11.6
Moneda extranjera	666	1 485	3 315	9 758	-0.3	28.8	-0.8	39.1
Dinero más cuasidinero (M_2)[e]	**2 196**	**3 827**	**7 533**	**18 432**	**2.3**	**0.8**	**-12.6**	**15.7**
Crédito interno	2 003	3 358	6 835	13 860	31.1	-3.0	-9.6	4.1
Al sector público	772	951	2 346	626	15.8	-28.9	9.7	-87.4
Gobierno central (neto)	578	1 014	2 303	1 179	4.7	1.5	0.9	-75.8
Instituciones públicas	194	-63	43	-553	69.7	...	...	...
Al sector privado	1 587	3 106	6 274	14 300	22.7	13.2	-10.3	7.8
Otras cuentas	-356	-699	-1 785	-1 066	...	...	...	...
	Coeficientes							
Multiplicadores monetarios:								
M_1/Base monetaria	1.02	1.19	1.15	1.34				
M_2/Base monetaria	2.78	4.14	4.14	5.26				
Velocidad de circulación: PIB/M_1	10.57	12.96	12.59	12.55				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

[a] Derivado de las cuentas monetarias del sistema bancario. [b] Deflactado por el índice de los precios al consumidor. [c] Cifras preliminares. [d] Denominada "emisión primaria" en las cuentas monetarias del Perú. [e] M_1 corresponde al dinero en poder del sistema bancario y M_2 corresponde a la suma de M_1 más el cuasidinero en el poder del sistema bancario.

Cuadro 24

PERU: EVOLUCION DE LAS TASAS DE INTERES[a]

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Tasas nominales										
Tasa activa[b]										
Tasa	12.0	13.8	17.2	22.4	32.4	32.5	48.3	47.5	51.7	60.3
Comisión	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Impuesto[c]	0.0	7.0	7.0	8.5	17.0	17.0	11.3	0.0	0.0	5.5
Tasa pasiva[d]	9.0	10.0	13.3	19.9	32.9	33.0	51.4	55.0	56.7	60.3
Tasas efectivas										
Tasa activa										
Para el banco[e]	15.3	17.4	21.7	28.5	43.3	43.5	71.2	69.6	78.0	96.8
Para el usuario[f]	15.3	26.4	31.1	40.9	73.4	73.6	86.7	69.6	78.0	105.0
Tasa pasiva[g]	9.3	10.4	13.9	21.4	37.2	37.3	62.2	67.4	69.9	75.4
Tasas efectivas reales										
Tasa activa										
Para el banco	-7.0	-19.0	-8.1	-26.0	-14.0	-10.8	-0.8	-1.9	-20.9	-7.0
Para el usuario	-7.0	-12.7	-1.0	-18.9	4.0	7.9	8.1	-1.9	-20.9	-3.1
Tasa pasiva	-11.9	-23.8	-14.0	-30.1	-17.7	-14.6	-6.1	-3.2	-24.5	-17.1

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

[a] Para operaciones en moneda nacional. [b] Corresponde al promedio ponderado, para el período del descuento a un pagaré a 90 días. [c] Impuesto ponderado del período. [d] Corresponde al promedio ponderado, para el período, de la tasa pasiva máxima. [e] Tasa activa más comisión. [f] Tasa activa más comisión e impuesto. [g] Corresponde a una capitalización trimestral de la tasa nominal.

El incremento del dinero se concentró en el segundo semestre, período durante el cual la base monetaria experimentó el grueso de su considerable ampliación nominal en 1984. Por otra parte, si bien dicha base se contrajo en términos reales por cuarto año consecutivo, el efecto contractivo de tal evolución fue más que contrarrestado por la expansión secundaria, a través de las operaciones bancarias. Este fenómeno se reflejó, a su turno, en el aumento del multiplicador monetario de 1.15 a 1.34 a fines de 1983 y 1984, respectivamente.

Con el objeto de incrementar sus colocaciones, durante la mayor parte de 1984 los bancos comerciales disminuyeron sus excedentes de caja, reduciendo así su tasa promedio de encaje de 21% en diciembre de 1983 a sólo 9% en septiembre del año siguiente. Las autoridades reaccionaron estableciendo un encaje legal de 15% en octubre, el cual fue elevado a 50% en diciembre. Ello permitió absorber los excedentes de encaje del sistema bancario, los que virtualmente desaparecieron a fines del año.

Tras su caída de 12% en 1983, el cuasidinero se expandió 19% en términos reales. Como consecuencia del deterioro de las cuentas denominadas en soles en relación a los depósitos efectuados en moneda extranjera, el proceso de "dolarización" de la economía se intensificó. Los depósitos a plazo en soles cayeron 12% en términos reales, mientras que las cuentas en dólares expandían 39%. Así, la liquidez expresada en dólares, que había representado 30 y 44% del total existente en la economía en 1981 y 1983, llego a 53% a fines de 1984. (Véase de nuevo el cuadro 23.)

De los diversos factores que contribuyeron a la creciente importancia de las cuentas en moneda extranjera, cabe destacar la interrelación entre las políticas de tipo de cambio y de las tasas de interés. Por una parte, las autoridades procuraron mantener un tipo de cambio real alto, sometiendo el sol a periódicas devaluaciones. Por otra, la tasa de interés para depósitos en soles ha sido muy negativa en términos reales (véase el cuadro 24), a la inversa de lo sucedido con las cuentas en moneda extranjera. A vía de ejemplo, la tasa pasiva real para depósitos en soles fue -25% y -27% en 1983 y 1984, respectivamente, en tanto que la obtenida por los depósitos en dólares fluctuó en torno a 5%. Dicho

Cuadro 25

PERU: DEFICIT Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO NO FINANCIERO

	Miles de millones de soles				Composición porcentual			
	1981	1982	1983	1984[a]	1981	1982	1983	1984[a]
Déficit total	**-709**	**-1 288**	**-3 110**	**-4 640**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Gobierno central	-415	-558	-2 351	-3 281	58.5	43.3	75.6	70.7
Empresas públicas	-291	-723	-708	-1 461	41.0	56.1	22.8	31.5
Resto sector público	-3	-7	-51	102	0.5	0.1	1.6	-2.2
Financiamiento del déficit	**709**	**1 288**	**3 110**	**4 640**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Externo de mediano y largo plazo	278	671	2 313	3 884	39.2	52.1	74.4	83.7
Externo de corto plazo	-55	362	-504	-365	-7.7	28.1	-16.2	-7.9
Interno	486	255	1 301	1 121	68.5	19.8	41.8	24.2
Sitema bancario	286	55	2 505	1 348	40.3	4.3	80.5	29.1
Depósitos congelados en el BCR	73	-14	-1 367	-833	10.3	-1.1	-43.9	-18.0
Otros intermediarios financieros	47	30	36	-40	6.6	2.3	1.2	-0.9
Bonos	-4	-27	163	196	-0.5	-2.1	5.2	4.2
Otros	84	211	-36	450	11.8	16.4	-1.2	9.8
Coeficiente déficit/PIB (porcentaje)								
Déficit total	8.3	9.1	11.8	7.9				
Gobierno central	4.9	3.9	9.0	5.6				
Empresas públicas	3.4	5.1	2.7	2.5				
Resto sector público	-	0.05	0.1	0.2[b]				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.
[a]Cifras preliminares. [b]Superávit.

Cuadro 26

PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de soles				Tasa de crecimiento real			Porcentaje del PIB	
	1982	1983	1984 presup.	1984 ejec.[a]	1982	1983	1984[a]	1983	1984[a]
A. Ingresos totales	**2 493**	**3 732**	**8 301**	**9 215**	**-0.5**	**-29.1**	**17.5**	**14.3**	**15.7**
1. **Ingresos corrientes**	**2 485**	**3 732**	**8 301**	**9 183**	**-0.8**	**-28.9**	**17.1**	**14.3**	**15.6**
a) Ingresos tributarios	2 249	3 361	7 556	7 950	-1.1	-29.2	12.5	12.9	13.5
Impuesto a la renta	480	649	1 244	1 422	-3.7	-36.0	4.3	2.5	2.4
Impuesto al patrimonio	96	135	289	283	-4.3	-33.4	-	0.5	0.5
Impuesto al comercio exterior	942	1 257	1 484	1 290	-12.4	-40.7	-51.5	2.6	2.2
Impuestos a la producción y el consumo	822	1 488	3 625	3 594	7.1	-19.6	14.2	5.7	6.1
Otros ingresos tributarios	83	118	314	524	0.9	-32.7	110.6	0.5	0.9
Menos: documentos valorados[b]	-174	-286	-586	-662	7.9	-22.1	10.2	-1.1	1.1
b) Ingresos no tributarios[c]	192	330	658	1 119	2.4	-18.6	61.5	1.3	1.9
c) Recursos propios y transferencias	44	41	87	114	-0.9	-55.9	33.3	0.2	0.2
2. **Ingresos de capital**	**8**	**-**	**-**	**32**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0.1**
B. Gastos totales	**3 051**	**6 083**	**10 201**	**12 496**	**-4.5**	**5.6**	**-2.3**	**23.2**	**21.3**
1. Gastos corrientes	2 456	5 065	8 224	10 140	-0.7	-2.3	-4.8	19.4	17.3
Remuneraciones	545	1 009	1 712	2 208	-	-12.3	4.0	3.9	3.8
Bienes y servicios	69	153	277	320	-	5.0	-0.6	0.6	0.5
Transferencias	230	563	928	1 310	-	16.0	10.7	2.2	2.3
Intereses	557	1 411	2 312	2 937	-11.4	19.9	-1.0	5.3	5.0
Deuda interna	259	492	319	467	-22.4	-10.1	-54.9	1.9	0.8
Deuda externa	298	919	1 993	2 470	1.2	46.1	27.8	3.4	4.2
Defensa e interior	1 055	1 929	2 995	3 365	-	-13.5	-17.0	7.5	5.7
2. Gastos de capital	595	1 018	1 977	2 356	-17.8	-20.2	10.1	3.8	4.0
Formación bruta de capital	440	599	1 203	1 478	-23.8	-35.5	17.3	2.4	2.5
Transferencias	144	407	755	872	2.1	33.7	1.9	1.4	1.5
Otros	11	12	19	-	-	-	-	-	-
Ahorro en cuenta corriente (A-B.1)	29	-1 333	77	-957	-7.2	-	-65.9	-5.1	1.6
Déficit económico (A-B)	-558	-2 351	-1 900	-3 281	-19.4	99.6	-33.6	-9.0	-5.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

[a] Cifras preliminares. [b] Principalmente reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos. [c] Principalmente rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones.

diferencial y las fuertes devaluaciones constituyeron una suerte de impuesto implícito sobre las cuentas denominadas en moneda nacional, incentivando así el crecimiento del ahorro en dólares.

La política crediticia se orientó al apoyo de las actividades privadas, restringiendo como contrapartida el financiamiento para el sector público. La gestión, que intentó que cambiara de signo el proceso observado el año precedente, fue bastante exitosa, por cuanto en 1984 el crédito otorgado a las entidades estatales disminuyó casi 90% en términos reales. El financiamiento concedido al sector privado, por el contrario, aumentó 8%.

El crédito al sector privado procuró brindar especial apoyo a las exportaciones no tradicionales y al agro. Esta jerarquización de prioridades por parte del Banco Central ayuda también a explicar el alza del encaje legal del sistema bancario decretada a fines del año.

b) *La política fiscal*

El déficit global del sector público consolidado fue equivalente a 8% del producto interno bruto, cuatro puntos porcentuales menos que en 1983. (Véase el cuadro 25.) La mejoría de las finanzas públicas se originó fundamentalmente en una marcada reducción del saldo negativo del gobierno central. No obstante, el déficit de las cuentas del sector público siguió siendo de enorme magnitud y uno de los problemas más arduos para la gestión económica del gobierno.

Las autoridades monetarias se esforzaron por disminuir el financiamiento interno destinado a cubrir la brecha entre gastos e ingresos. Así, sólo una cuarta parte del déficit fue financiada con crédito interno, comparado con algo más de 40% en 1983. Los recursos externos contratados para este propósito fueron en su totalidad de mediano y largo plazo, ya que el sector público efectuó una amortización neta de sus líneas de crédito de corto plazo. Por otra parte, alrededor de 55% del crédito externo neto se originó en la acumulación informal de atrasos con los acreedores extranjeros.

En cuanto a la gestión financiera del gobierno central, su déficit cayó de 9 a 5.6% del producto interno bruto. Sin embargo, el saldo negativo excedió en alrededor de dos y medio puntos lo proyectado en un comienzo. El plan presupuestario del año no pudo cumplirse básicamente porque el nivel de gasto no disminuyó en la medida esperada. (Véase de nuevo el cuadro 25.)

El fortalecimiento de la situación financiera del gobierno central obedeció a un alza de 18% de los ingresos y a un leve descenso (-2%) de los gastos, ambas partidas en términos reales. (Véase el cuadro 26.) Prácticamente todos los tributos incrementaron su recaudación. Así, el impuesto a la renta, de gran importancia dentro del sistema tributario, mostró una mejora de 4%, atribuible principalmente a la introducción en mayo de una escala más progresiva sobre las remuneraciones. Por su parte, el rendimiento del gravamen a la producción y el consumo se vio estimulado por alzas del impuesto selectivo al consumo que se aplican a diversos productos. Además, la aplicación de una amnistía tributaria se reveló exitosa, al traducirse en un incremento de los ingresos gubernamentales.

La recaudación derivada del comercio exterior acusó, en cambio, una fuerte caída (-52%) en términos reales. La reducción de las tasas aplicadas a la venta de productos tradicionales hizo disminuir los ingresos obtenidos con el gravamen sobre las exportaciones. También los reintegros tributarios que forman parte del programa oficial de fomento de las ventas externas llevaron a una merma de la recaudación, ante el incremento de las exportaciones no tradicionales. Por su parte, los ingresos derivados de los impuestos sobre las importaciones perdieron dinamismo, a causa de las fuertes restricciones internas para efectuar compras en el exterior, las exoneraciones y/o la evasión. Ello fue compensado sólo en parte por el incremento de los aranceles y las sobretasas para determinados bienes importados.

La contracción de los gastos reales del gobierno central fue consecuencia de lo sucedido con los egresos corrientes, ya que los de capital subieron 10%. El factor determinante del comportamiento global de la partida corriente lo constituyó el gasto en defensa, que cayó 17% merced a las menores compras de equipo en el exterior. Hubo también una leve merma de los pagos de intereses, por cuanto la erosión del valor del servicio de los bonos públicos colocados en el mercado interno más que compensó la considerable expansión de remesas por este concepto relacionadas con la deuda externa. Los factores de expansión fueron las remuneraciones —que mejoraron 4% en términos reales después de haber caído 12% el año anterior— y las transferencias, que subieron fuertemente con motivo de pagos adicionales a los pensionistas del Estado. (Véase de nuevo el cuadro 26.)

Por último, el déficit de las empresas públicas disminuyó a un nivel equivalente a 2.5% del producto interno bruto, poco más bajo que el del año anterior y la mitad del registrado en 1982. (Véase de nuevo el cuadro 25.) La mejoría estuvo asociada básicamente a una reducción de los déficit de ELECTROPERU, merced a una rebaja de sus gastos de capital, y de las entidades públicas que importan alimentos, las cuales pusieron en vigencia políticas de precios más dinámicas.