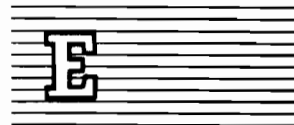


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA

LC/L.773/Add.16  
Diciembre de 1993

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO**  
**DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

**1992**

**PERU**

149

- 4 JAN 1994

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1992* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1774-P y ya se encuentra a disposición de los usuarios. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1774/Add.1-P.

### **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

Durante 1992 la política macroeconómica en el Perú continuó centrada en el programa de estabilización, que logró abatir a 57% el alza de 139% experimentada el año precedente por el nivel de precios al consumidor. Los efectos del fenómeno climático de El Niño sobre la producción agrícola, la extracción pesquera y la generación de electricidad se transmitieron a la industria manufacturera y al resto de la actividad económica; como además la demanda, tanto interna como externa, continuó deprimida, el producto interno bruto (PIB) cayó casi 3%, lo que significó un retroceso de 5% en términos por habitante. En este contexto, desde mediados de abril la política monetaria cobró un carácter más expansivo, comportamiento que en el segundo semestre se hizo extensivo a la política fiscal. La intervención de la autoridad monetaria en el mercado de divisas revirtió la tendencia declinante que había venido observando el tipo de cambio real en los años anteriores, pero las importaciones continuaron aumentando a mayor ritmo que las exportaciones. Aunque la brecha en la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió, la permanencia de un abundante flujo de recursos externos determinó que se ganaran reservas internacionales por quinto año consecutivo. El reinicio de las negociaciones con los organismos internacionales, después de un breve período de suspensión generado por el quiebre institucional de comienzos de abril, y la aceleración del proceso de privatizaciones apoyaron la reinserción del país en el mercado financiero internacional. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Dado el aflojamiento de las políticas monetaria y fiscal durante el segundo semestre, la desaceleración inflacionaria obedeció principalmente a la debilidad de la demanda y a la influencia de factores de costos. En los

primeros seis meses el reajuste mensual de los precios de los combustibles y las tarifas públicas –incluidas las modificaciones preanunciadas para las eléctricas–, las expectativas de devaluación cambiaria y las altísimas tasas activas de interés elevaron por encima de 4% el promedio de inflación mensual. Durante el segundo semestre el precio de los combustibles se rezagó; quedaron parcialmente sin efecto los ajustes tarifarios de agua, teléfono y electricidad; y los sueldos y salarios reales se deterioraron, después de que en abril se promulgara el reglamento de la ley que prohibió la indización y obligó a modificar los acuerdos salariales vigentes que incorporaban cláusulas de reajuste automático o remuneraciones en moneda extranjera. Estas medidas más que compensaron, por el lado de los costos, las alzas de los insumos importados derivadas del repunte del tipo de cambio, con lo que la tasa media de inflación disminuyó por debajo de 3% mensual.

El programa de estabilización anunciado a comienzos de año establecía una desaceleración de la expansión monetaria. El cumplimiento de esa meta se vio dificultado en el primer trimestre por la considerable afluencia de capitales externos, atraídos por la magnitud de la brecha entre las tasas doméstica e internacional de interés. Las consiguientes medidas de restricción del crédito ampliaron ese diferencial, estimulando una mayor entrada de capitales, que agudizó la erosión del tipo de cambio real. En abril la meta de emisión comenzó a fijarse en rangos mensuales que propiciaron disminuciones de la tasa de interés, con el objetivo de asegurar un valor mínimo del tipo de cambio real (piso cambiario), lo que significó en la práctica un relajamiento de la restricción monetaria.

A pesar de que la exigencia de encaje fue suavizándose a lo largo del año, el sistema

# Gráfico 1 PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

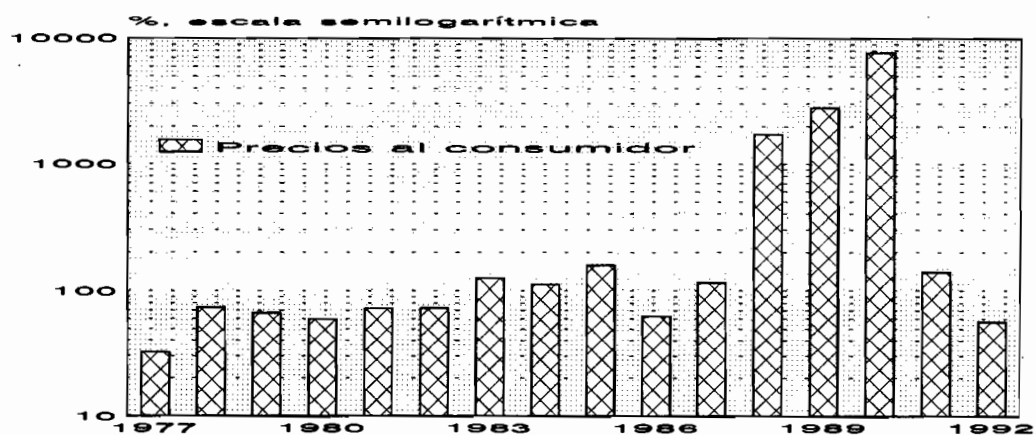
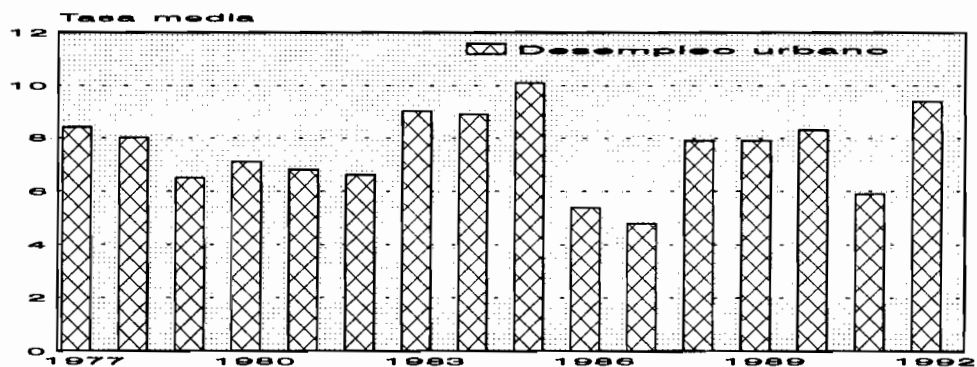
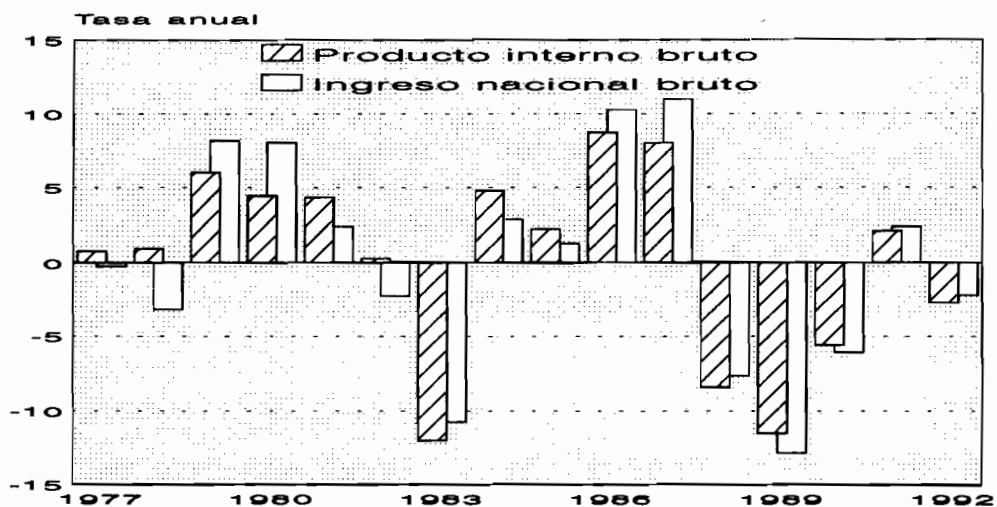
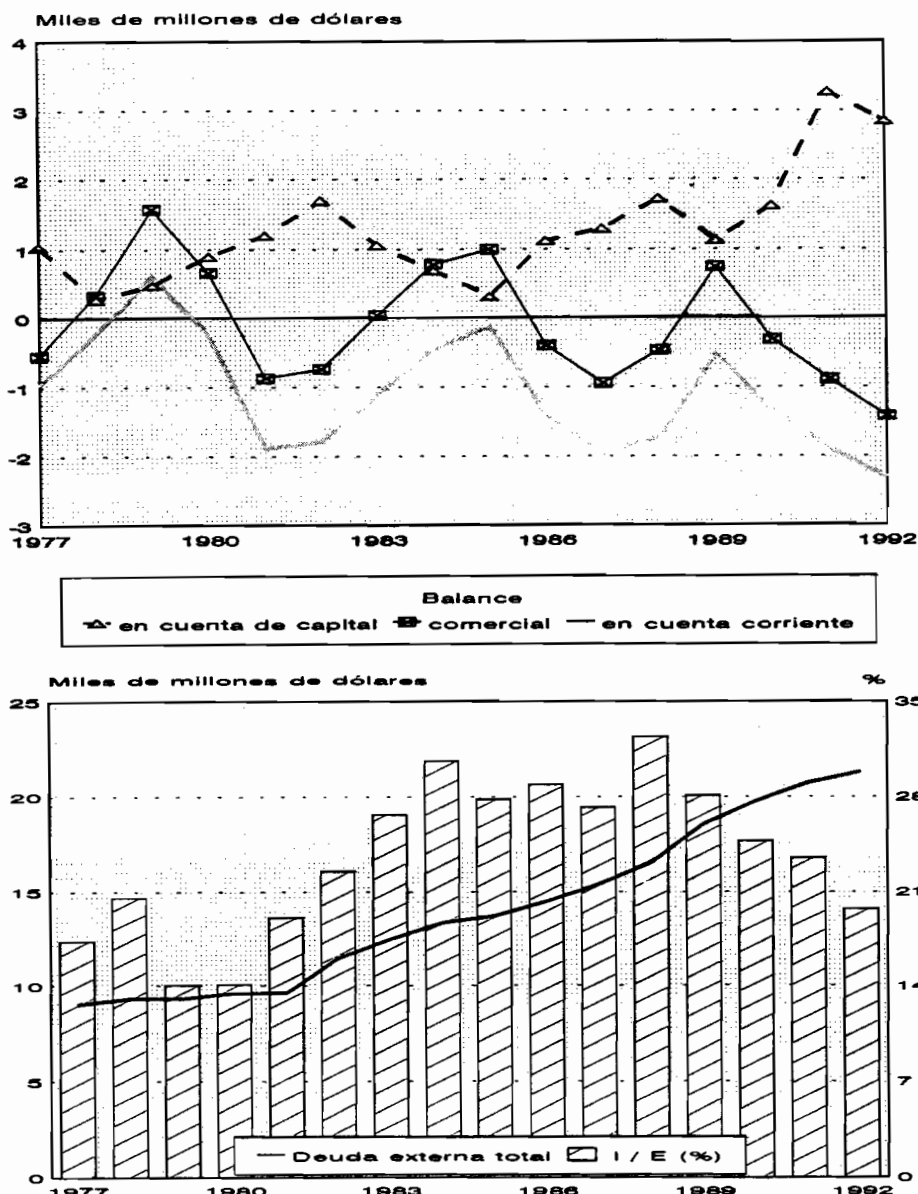


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Símbolos: I—intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

financiero privado mantuvo altos excedentes por este concepto, en particular en moneda extranjera, en una economía en que tres cuartos de los depósitos son en divisas. Este comportamiento respondió en parte al temor surgido durante el segundo trimestre a que se desatara una corrida bancaria; pero también

influyeron el riesgo cambiario y la incertidumbre generada por la magnitud de la cartera morosa luego de un año de vigencia de tasas de interés desmesuradas en términos reales.

Tales factores se conjugaron para mantener las tasas activas en moneda nacional a un nivel muy por encima de las pasivas. De todas

maneras, el aflojamiento de la política monetaria, que llevó a que la emisión se ampliara 62%, permitió un descenso de las tasas tanto nominales como reales. Las pasivas mostraron rendimientos negativos en el primer y cuarto trimestres, pero el retroceso del tipo de cambio en los primeros meses del año determinó una tasa equivalente en dólares del orden de 100%. De su lado, aunque menores a las del año anterior, las activas se ubicaron en magnitudes reales muy elevadas, del orden de 50% anual o incluso superiores.

La incapacidad de pago de las empresas, frente a la caída en las ventas y la elevada tasa de interés, y la corrida bancaria observada inmediatamente después del quiebre institucional determinaron que el sistema financiero, especialmente el no bancario conformado por cooperativas y mutuales, se precipitara a una grave crisis. Hacia el segundo semestre eran 19 las instituciones intervenidas o en proceso de liquidación, a lo que se sumó el cierre de cuatro bancos de fomento. Con el fin de frenar este proceso el Gobierno puso en marcha un programa de refinanciamiento de la deuda del sector privado, a cargo de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE). A fines de octubre se aprobó la reglamentación del proceso de refinanciamiento, el que intervendría en deudas reestructurables por un monto cercano a 250 millones de dólares.

La gestión pública continuó apoyando el programa de estabilización. El ajuste fiscal acusó mayor intensidad durante el primer trimestre, lapso en el que se incrementaron los ingresos tributarios y los precios de los bienes y servicios públicos, al tiempo que se contraían las remuneraciones reales, la inversión y el pago de intereses por servicio de la deuda interna y externa, en este último caso debido al rezago cambiario. Estos gastos repuntaron en el segundo semestre, pero como los ingresos tributarios también crecieron, hasta alcanzar una significación de 9.3% del PIB, el déficit operacional<sup>1</sup> del gobierno central se mantuvo sin mayores variaciones.

Por su lado, disminuyó el desequilibrio financiero de las empresas públicas como consecuencia del incremento de sus tarifas y

precios, de la baja de los salarios reales y de la reducción de personal en el marco del programa de privatización. Sin embargo, al eliminarse el superávit que había mostrado un conjunto de otras entidades oficiales en 1991, las necesidades de financiamiento del sector público no financiero se elevaron levemente a 1.8% del PIB. El impulso al proceso de privatización, junto con el cumplimiento de los compromisos internacionales contraídos, especialmente con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, permitieron financiar el déficit con créditos externos.

El fenómeno climático de El Niño y las elevadas tasas activas de interés hicieron abortar la recuperación de la actividad económica que se había insinuado el año anterior. El cambio en la temperatura de las aguas oceánicas ahuyentó los cardúmenes, reduciendo los volúmenes de captura. Las nuevas condiciones climáticas generaron una sequía cuyos efectos se hicieron sentir sobre la agricultura y la generación de electricidad, perjudicando a la postre, además, la producción manufacturera y de diversos servicios. La de la minería se vio erosionada, a su vez, por la reestructuración y privatización del sector. En cambio, la construcción continuó recuperándose de la caída experimentada en años anteriores. El generalizado retroceso de la producción explica la sistemática caída del nivel de empleo a lo largo del año: en el comercio formal, el número de ocupaciones se contrajo 18%.

A pesar de las altas tasas de interés y del adverso escenario en el que la economía peruana se desenvolvió en 1992, la inversión bruta fija continuó recuperándose (casi 8%), lo que sugiere que los agentes económicos mantuvieron expectativas favorables. De todos modos, una fuerte disminución de existencias redujo a menos de 2% el aumento de la inversión bruta interna. El consumo privado retrocedió 2%, desestimulado durante los primeros meses del año por la restricción crediticia y posteriormente por la crisis del sistema financiero no bancario y el deterioro de los ingresos.

Dos acontecimientos provocaron el quiebre, en abril, de la tendencia marcadamente

---

<sup>1</sup>Considera sólo los intereses reales en moneda nacional.

declinante que desde 1990 venía mostrando el tipo de cambio real desde 1990: la intervención del Banco Central en el mercado de divisas, tendiente a establecer una cota mínima al tipo de cambio, y el afán del público, después de los acontecimientos políticos de esa fecha, de incrementar sus saldos en moneda extranjera. Una vez que retornó la confianza, la intervención del Banco Central permitió que en los trimestres tercero y cuarto el tipo de cambio se devaluara 12 y 8% respectivamente, volviendo en términos reales al valor alcanzado en 1991, en todo caso 11% inferior al de 1990.

La vigencia de un tipo de cambio real todavía débil, el estancamiento de la oferta de bienes y la disponibilidad de crédito externo estimularon las importaciones, acentuando el desequilibrio de la balanza comercial. En efecto, si bien una mejoría en la rentabilidad indujo un incremento (5%) de las exportaciones de bienes, basado en el dinamismo de los productos no tradicionales, las importaciones, lideradas por la adquisición de bienes de consumo, se ampliaron 16%. El déficit comercial excedió así de 1 400 millones de dólares, monto 58% superior al del año anterior.

El egreso de más de 900 millones de dólares por intereses de la deuda externa elevó por sobre 2 300 millones de dólares el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. El desequilibrio fue cubierto con ingresos de capitales de corto plazo, que respondieron al diferencial entre las tasas de interés interna y externa, y con el retorno de capitales efectuados por empresas que, dadas las altísimas tasas de interés, evitaron recurrir al mercado financiero doméstico. También las operaciones asociadas al narcotráfico continuaron aportando significativos flujos externos. Por estos tres conceptos ingresaron más de 1 900 millones de dólares, los que sumados a los 600 millones de capitales a largo plazo hicieron posible incluso incrementar en alrededor de 520 millones de dólares, esto es en el equivalente de 1% del producto, las reservas internacionales del país. Más de la mitad de la ganancia de reservas del Banco Central (360 millones) correspondió a depósitos de encaje del sistema financiero.

La deuda externa total se incrementó en casi 600 millones, sobrepasando así, a diciembre de 1992, los 21 300 millones de dólares. El cierre del Parlamento en abril originó una suspensión

transitoria de los desembolsos pactados con el Grupo de Apoyo (de los 1 089 millones de dólares en compromisos, el gobierno japonés había desembolsado 500 millones antes de tales sucesos). También sufrieron breve interrupción las negociaciones con organismos internacionales. Con posterioridad, las negociaciones orientadas a la regularización de los atrasos anotaron sustanciales avances, esperándose que el proceso quedara finiquitado a comienzos de 1993. La fórmula incluye la cancelación de 900 millones de dólares al FMI, mediante un préstamo otorgado por la misma institución, a un plazo de tres años de gracia y contra la firma de un Acuerdo de Facilidad Ampliada, en el que se especificarán las metas de la política macroeconómica de los próximos tres años. A su vez, el Banco Mundial otorgará un préstamo de 1 000 millones de dólares para cubrir los atrasos con dicha institución, condicionado a que se continúen implementando las reformas estructurales, entre las que destaca la privatización de empresas públicas. A su vez, entre noviembre y diciembre se entablaron conversaciones con la banca comercial privada a fin de lograr la suspensión de los juicios en contra del Perú e iniciar una fase de negociaciones. La deuda con estos acreedores excede de 7 600 millones de dólares, de los que casi 3 900 millones corresponden a intereses atrasados.

En virtud de los acuerdos tanto con el Banco Mundial, como con el FMI, según lo estipula la carta de intención complementaria de septiembre, las autoridades peruanas se comprometieron a dar nuevo impulso al proceso privatizador. Bajo la supervisión de la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), en 1992 se enajenaron 12 empresas, recaudándose 260 millones de dólares. La privatización de la Empresa Minera del Hierro del Perú (HIERROPERU) fue la más exitosa, ya que su valor triplicó el precio base. Entre las empresas más grandes vendidas se encuentran Petróleos del Perú (PETROPERU), la Empresa de Transportes Aéreos del Perú (AEROPERU), la Empresa Nacional de Transporte Urbano del Perú (ENATRU PERU) y la Empresa Pública de Comercialización de Productos Mineros (MINPECO). COPRI proyecta vender 60 empresas hasta del término del gobierno actual. El

programa de privatización se ha beneficiado de un préstamo por 30 millones de dólares otorgado por el Banco Mundial para asistencia técnica y administra un fondo de tres millones de dólares concedido por el gobierno japonés. La venta de empresas hasta la fecha se ha efectuado a través de licitaciones públicas y subastas bursátiles. Está en estudio el mecanismo de reconversión de deuda, es decir, la compra en el mercado secundario de deuda externa, con descuento por parte de los inversionistas, para ser utilizada en la compra de activos en Perú. Del total de 21 333 millones de dólares de deuda externa, sólo sería acogido al sistema de pagarés transables en el

mercado secundario el equivalente a 570 millones de dólares.

El proceso de privatización, sumado al nuevo régimen de inversiones, que elimina hasta el año 2 000 los impuestos a las ganancias de capital, así como el bajo costo de las acciones y la emergencia de expectativas favorables hicieron que la capitalización de la Bolsa de Lima casi se duplicara, de 1 400 millones a 2 600 millones de dólares. Medida por el índice de la bolsa de valores de Lima, la rentabilidad subió 138% en términos reales, al tiempo que el 10% de las acciones más transadas triplicó su valor.

## **2. La evolución de la actividad económica**

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

El componente de la demanda agregada de mayor dinamismo fue la formación bruta de capital fijo, que creció cerca de 8%, elevando su significación a 20% del producto interno; el impulso alcanzó tanto a la inversión pública como a la privada, a pesar del desestímulo generado por la elevada tasa interna de interés. Al mismo tiempo se observó una fuerte caída en la disponibilidad de existencias, atribuible aparentemente a la rigidez de la oferta.

Por el contrario, la caída en los salarios reales y el empleo desalentó el consumo privado, que retrocedió 2%. También se contrajo (-1.5%) el volumen físico de las exportaciones de bienes y servicios. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

El crecimiento cercano a 8% de las importaciones de bienes y servicios permitió que el repliegue de la oferta agregada (-1%) fuese menor que el experimentado por el producto interno bruto.

### **b) La evolución de los principales sectores**

La agricultura, la pesca, la minería metálica y la industria manufacturera fueron las actividades más deprimidas durante 1992. (Véanse los cuadros del 6 al 9.)

La producción agropecuaria cayó 6%, arrastrada por las malas cosechas en general, de las que se exceptuaron únicamente el arroz y el café. La causa principal de este comportamiento fue la sequía que asoló el territorio peruano,

atribuible a su turno al fenómeno climático de El Niño. La actividad pecuaria, especialmente de carne de ave, ovino y porcino, se desenvolvió en forma más favorable.

Los efectos del mencionado trastorno se hicieron sentir también sobre la actividad pesquera, ya que el alza de la temperatura de las aguas ahuyentó los peces de la costa, con lo que la producción sectorial se contrajo casi 11%, viéndose afectada la elaboración tanto de productos de consumo humano directo (congelados, conservas y salado), como de harina de pescado. La sequía afectó la generación de energía eléctrica, lo que sumado a la restricción crediticia y los altos costos financieros deterioró la producción manufacturera, la que retrocedió 6%. Los sectores más perjudicados fueron papel y productos de papel (-39%), maquinaria eléctrica (-21%), material de transporte (-19%), textiles (-14%), productos químicos industriales (-13%). Los sectores que evolucionaron más favorablemente fueron alimentos, cuya producción aumentó casi 4%, refinación de petróleo (4%), fabricación de productos plásticos (10%), producción de metales no ferrosos (11%) y de maquinaria no eléctrica, cerca de 5%. La producción minera disminuyó 3%, debido principalmente a fuertes caídas en la extracción de hierro, cobre, plata y zinc.

El deterioro del nivel de actividad económica se reflejó en los índices sectoriales de empleo, los que acusaron una baja de 11% en la manufactura, 16% en el comercio y 11% en los servicios.

### 3. El sector externo

#### a) La política cambiaria

Frente a la intensa revaluación observada en el primer trimestre, la intervención del Banco Central en el mercado en abril significó modificar la política cambiaria. Se fijó en forma anticipada el precio de compra del dólar y se definió un piso cambiario a partir del cual el Banco Central intervendría, comprando o vendiendo dólares. La incertidumbre política generada por el quiebre institucional erosionó la confianza de los ahorristas y desató una corrida bancaria contra los depósitos en moneda extranjera. Las reservas internacionales netas del sistema bancario declinaron así en una cifra cercana a 200 millones de dólares, con lo que entre abril y mayo el tipo de cambio subió 11%. Con el retorno de la confianza las reservas se reconstituyeron en breve plazo. Frente a la crisis del sistema financiero no bancario, los agentes optaron por la reconversión en dólares de sus depósitos; la inusual demanda de divisas presionó al alza el tipo de cambio real. En septiembre, éste retornó al nivel de fines de 1991; la posterior depreciación de la moneda nacional permitió que en diciembre el tipo de cambio superara el promedio de 1991, en todo caso 11% inferior, todavía, al anotado en 1990. (Véase el cuadro 10.)

#### b) El comercio exterior

El valor de las exportaciones de bienes volvió a crecer durante 1992, pese al rezago cambiario y a los adversos factores climáticos que afectaron a los sectores agrícola y pesquero. En octubre entraron en vigencia nuevas normas de comercio exterior. La ley 25 764 permitió a los exportadores compensar el impuesto selectivo al consumo pagado en sus compras de diesel y petróleo residual y abolir el mecanismo de compensación del derecho *ad valorem* y el impuesto al Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI).

El crecimiento de las exportaciones fue esta vez liderado por los productos no tradicionales, que aumentaron a una tasa superior al 6%. Los de mayor dinamismo al interior de este grupo fueron los productos pesqueros, metalmecánicos, químicos y productos no metálicos. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

Las exportaciones tradicionales se ampliaron 4%, impulsadas por los productos mineros (12%). La caída sustancial de los precios internacionales del cobre, la plata refinada y el plomo (véase el cuadro 13) y el retroceso de la producción sectorial fueron más que compensados por la liberación de existencias acumuladas. Por otra parte, el valor exportado de los productos agrícolas se contrajo 41%, debido a factores climáticos adversos y a la caída de los precios del azúcar y el café.

Impulsadas por la apertura al exterior y el rezago cambiario, las importaciones de bienes volvieron a crecer vigorosamente, aunque a una tasa (16%), algo inferior a la de 1992. (Véase el cuadro 14.) Durante el primer trimestre el aumento resultó espectacular (45%), debido a las expectativas de una inminente devaluación. A partir del segundo trimestre, a medida que el tipo de cambio real subía, el auge de las importaciones tendió a moderarse. El sector privado se erigió en el principal demandante de importaciones, ya que la demanda pertinente del sector público se contrajo 5%, en consonancia con el ajuste fiscal. Las importaciones que aumentaron más vigorosamente fueron las de bienes de consumo (32%); también subieron a buen ritmo las de capital (20%) e intermedios (12%).

#### c) El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital

El desequilibrio entre las tasas de crecimiento registradas por exportaciones e importaciones generó un déficit comercial de bienes y servicios superior a 1 400 millones de dólares, de los cuales unos 570 millones obedecieron al desajuste en la balanza de bienes. El pago de servicios financieros demandó 910 millones de dólares, cifra que sumada al déficit comercial se tradujo en una brecha poco superior a 2 320 millones de dólares en la cuenta corriente. Esta fue saldada merced al ingreso de 1 935 millones de dólares de capitales de corto plazo, los que incluyeron la inversión de 500 millones en depósitos en moneda extranjera en la banca nacional; el resto provino de la repatriación de capitales externos y del lavado de dinero de la droga. A la cifra anterior se agregaron unos 610 millones de

capitales de largo plazo y casi 300 millones por concepto de transferencias unilaterales. De esta forma las reservas internacionales se acrecentaron en 518 millones de dólares, superando por leve margen, en términos netos, los 2 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.)

#### **d) La deuda externa**

La deuda externa aumentó en alrededor de 600 millones de dólares, con lo que su monto total excedió de 21 300 millones, el 90% del cual corresponde a deuda de mediano y largo plazo. Durante 1992 se pagaron casi 750 millones de dólares de amortizaciones e intereses de la deuda a organismos internacionales, Club de París y gobiernos de América Latina, los que a su vez efectuaron desembolsos nuevos por cerca de 390 millones de dólares y refinanciaron unos 560 millones de dólares. Se concertaron créditos externos por algo más de 1 800 millones de dólares, de los cuales 1 670 fueron efectuados con organismos internacionales y unos 140 millones con el Club de París.

Después de los trastornos políticos de abril se suspendieron las negociaciones con el FMI y el

Banco Mundial, las que fueron reanudadas durante el segundo semestre. El Perú recibió a fines de septiembre y de diciembre, en función del cumplimiento de las metas macroeconómicas acordadas, los tramos segundo y tercero de los derechos acumulados para la refinanciación de los atrasos. Ello le permitiría refinanciar su deuda de 650 millones de DEG, aproximadamente 900 millones de dólares, durante el primer trimestre de 1993. Se esperaba que para entonces hubiese concluido la renegociación de 1 000 millones de deuda con el Banco Mundial. Este organismo anunció además que apoyaría la incorporación del Perú al Plan Brady, haciendo posible de esta forma una recompra de pagarés por parte de la banca comercial internacional. La deuda del Perú con estos acreedores alcanza a 7 640 millones de dólares. Por su parte el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció la reanudación de los desembolsos pactados para 1992 y suspendidos después del quiebre institucional, los que se harán efectivos durante 1993: de los 1 298 millones de dólares aprobados, se giraron 426 millones, quedando 871 por desembolsar.

### **4. Los precios y las remuneraciones**

Aunque elevada, al punto que ningún mes resultó inferior a 2.6%, la inflación fue significativamente inferior a la del año precedente. Durante el primer trimestre la formulación de metas decrecientes para la expansión monetaria y la fuerte rebaja del gasto público se transformaron por el lado de la demanda en fuerzas tendientes a desacelerar la subida de los precios. Como contrapartida, empero, factores específicamente de costos aceleraron la tasa inflacionaria, sobre todo durante marzo, cuando ésta subió a 7%. Estos factores se relacionaron con la política de reajuste mensual de precios de los combustibles y tarifas públicas, así como con la puesta en práctica de una política de incrementos preanunciados de las tarifas eléctricas. Las expectativas de inflación se vieron alimentadas, además, por el encarecimiento de los costos financieros, ante las altas tasas internas de interés.

Durante el segundo semestre las mencionadas fuerzas actuaron en sentido opuesto. Aunque la

política monetaria y el gasto fiscal se tornaban más expansivas, en un contexto de debilitada demanda interna, los factores de costos desestimularon el incremento de precios. Se rezagó el precio de los combustibles, cayeron los salarios reales y se dejó sin efecto durante octubre los reajustes tarifarios de agua, teléfono y electricidad. Durante el último trimestre, la caída en estos costos no fue suficiente, debido a la magnitud de la devaluación, para compensar las secuelas del encarecimiento de insumos importados, con lo que el ritmo mensual de subida de los precios pasó de 2.6% a 3.8% en diciembre.

Las encuestas para Lima Metropolitana muestran que hacia el último trimestre se produjo una recuperación del valor real de los sueldos. En cambio, durante el segundo semestre los salarios cayeron significativamente, si bien su disminución respecto del nivel del año anterior fue de apenas un punto porcentual.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La política de ajuste fiscal se mantuvo, concentrándose el gobierno en incrementar los ingresos y eliminar los déficit de las empresas públicas.

Por el lado de los ingresos, a fines de febrero se formuló un paquete de medidas tributarias. El núcleo consistía en la elevación, de 16 a 18%, del impuesto general a las ventas y en la aplicación de este gravamen a una gran cantidad de productos agrícolas y alimentos básicos hasta entonces exentos. También se anunció el incremento de tasas impositivas al consumo de los servicios telefónicos, eléctricos y de agua potable. Aunque de este paquete tributario sólo llegó a promulgarse el alza del impuesto general a las ventas, la significación de los ingresos tributarios subió a más de 9% del producto.

En abril los precios públicos comenzaron a ser reajustados mensualmente, pero recién en el segundo semestre las tarifas telefónicas y las eléctricas (cuyos precios fueron preanunciados) recuperaron su valor real. El agua potable y los combustibles terminaron con los precios rezagados. El alza mensual de la gasolina fue sistemáticamente inferior a la inflación, de modo que a diciembre su precio real había declinado 15%; en cambio, el gas licuado logró recuperar en julio su valor real.

Los gastos se contrajeron fuertemente, en especial durante el primer semestre. El ajuste se tradujo en caída de la inversión, deterioro de las remuneraciones reales y reducción de personal tanto en organismos del gobierno central como en empresas públicas, en éstas últimas debido al proceso de privatización. Producto del rezago cambiario, los desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa disminuyeron 38%. Con el objeto de reactivar la economía, hacia el segundo semestre se incrementaron los desembolsos destinados a remuneraciones e inversión y se aplazaron los reajustes tarifarios, por lo que a fines de año el déficit del sector público no financiero había retornado al equivalente de 1.8% del PIB.

### b) La política monetaria

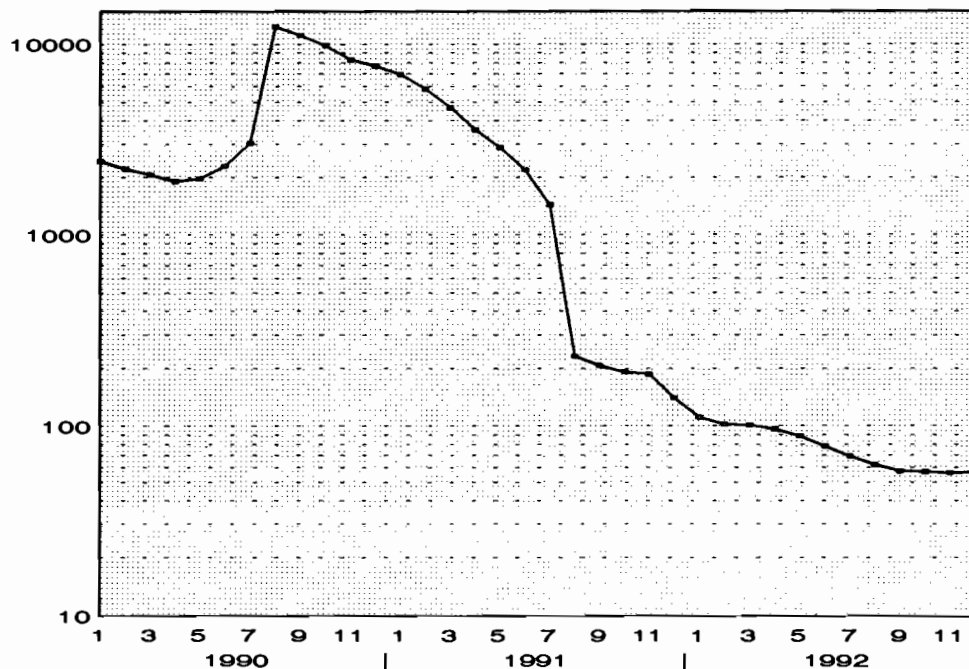
La política monetaria fue haciéndose más expansiva en el transcurso del año. Durante el primer trimestre se fijaron topes decrecientes para la emisión, los cuales obligaron al gobierno a restringir en forma severa el crédito interno, en especial al sector público, a fin de contrarrestar la expansión monetaria originada en la ampliación de reservas internacionales. En abril cambiaron los objetivos y los instrumentos de la política monetaria, adoptándose rangos de emisión mensual compatibles con la mantención de un piso cambiario. A fines de año el incremento de la emisión llegaba a 62%, atribuible en buena medida al aumento de las reservas internacionales. El 52% del ascenso de las reservas, sin embargo, (vale decir poco más de 362 millones de dólares) correspondió a depósitos de encaje del sistema financiero en el Banco Central, que a su vez representaba las tres cuartas partes del incremento de los depósitos en moneda extranjera de la banca comercial, lo que refleja el grado de sobreencaje del sistema frente a la incertidumbre generada por la magnitud de la cartera morosa y del riesgo cambiario.

El dinero (M1) se incrementó 76%, mientras que el cuasidinero en moneda nacional lo hizo en 46%, con lo que M2 se amplió 61%. Con el objeto de apoyar la política de reducción de la tasa de interés interna, se procedió a enmendar la Ley de Bancos y se dispuso rebajar de 23 a 21% el encaje sobre los depósitos en moneda nacional, eliminándose además el encaje marginal de 5%. Entre agosto y septiembre se redujo de 21 a 18% el costo del sobregiro en moneda extranjera, aumentándose con posterioridad la remuneración al encaje.

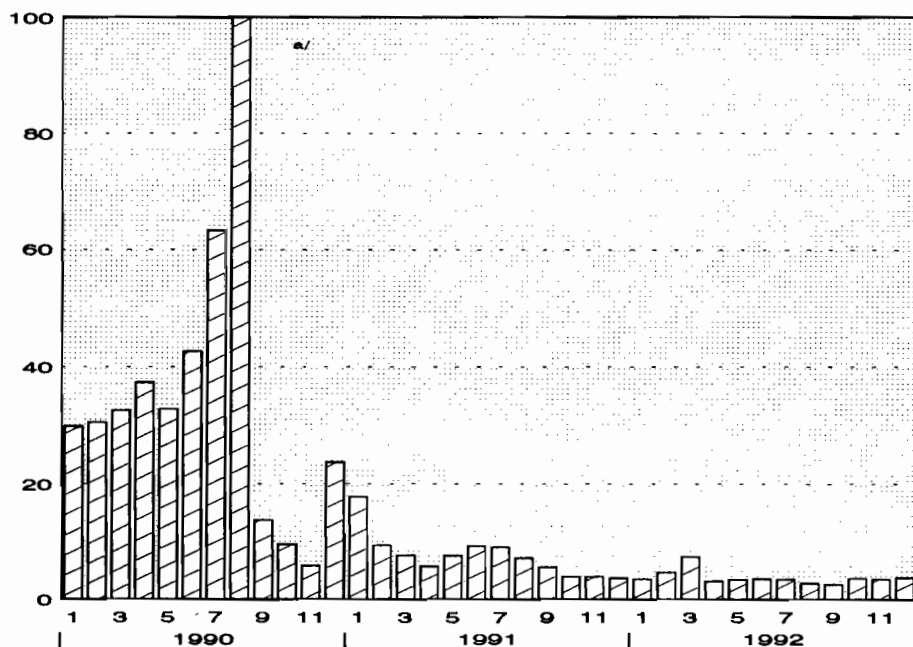
La expansión monetaria y las reducciones de encaje no lograron impedir que hacia el último trimestre la tasa de interés real activa se remontara al 46% anual, configurándose de esta forma un exorbitante margen de intermediación *spread* respecto de la tasa pasiva, que resultó negativa. La mantención de la desmesurada tasa activa de interés y el repliegue de la actividad económica hicieron que numerosas empresas

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

Variaciones en doce meses, escala semilogarítmica



Variaciones mensuales \*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
\* En agosto de 1990 la variación mensual fue 397%.

se precipitaran a la insolvencia, arrastrando consigo al propio sistema financiero. La magnitud de la cartera morosa y la incapacidad de pago de número creciente de empresas llevaron al Gobierno a diseñar un programa de refinanciamiento masivo, cuya implementación

quedó a cargo de la estatal Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE). A fines de noviembre está disponía de un listado de deudas reestructurables por un monto cercano a 250 millones de dólares.

Cuadro 1  
**PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

|                                                            | 1985   | 1986   | 1987   | 1988    | 1989    | 1990    | 1991   | 1992 <sup>a</sup> |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|-------------------|
| <b>Indices (1980=100)</b>                                  |        |        |        |         |         |         |        |                   |
| Producto interno bruto                                     | 98.6   | 107.2  | 115.8  | 106.1   | 93.9    | 88.6    | 90.4   | 88.0              |
| a precios de mercado                                       | 93.8   | 103.7  | 115.5  | 107.5   | 93.4    | 87.8    | 89.9   | 87.9              |
| Ingreso nacional bruto                                     | 19.4   | 19.8   | 20.3   | 20.7    | 21.1    | 21.6    | 22.0   | 22.5              |
| Población (millones de habitantes)                         | 87.8   | 93.5   | 98.9   | 88.7    | 76.9    | 71.1    | 71.1   | 67.8              |
| Producto interno bruto por habitante                       | 106.2  | 94.7   | 86.0   | 88.6    | 55.0    | 45.6    | 36.7   | 36.2              |
| Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>              |        |        |        |         |         |         |        |                   |
| <b>Relaciones porcentuales</b>                             |        |        |        |         |         |         |        |                   |
| Resultado financiero del sector público no financiero/PIB  | -2.5   | -5.1   | -6.7   | -7.6    | -6.2    | -6.7    | -1.5   | -1.8              |
| Dinero (M1)/PIB                                            | 4.2    | 6.0    | 6.3    | 4.1     | 2.3     | 1.5     | 1.6    | 2.8               |
| Tasa de desocupación <sup>c</sup>                          | 10.1   | 5.4    | 4.8    | 7.9     | 7.9     | 8.3     | 5.9    | 9.4               |
| <b>Tasas porcentuales de variación</b>                     |        |        |        |         |         |         |        |                   |
| Producto interno bruto                                     | 2.3    | 8.7    | 8.0    | -8.4    | -11.5   | -5.6    | 2.1    | -2.7              |
| Producto interno bruto por habitante                       | -      | 6.4    | 5.8    | -10.3   | -13.3   | -7.5    | -      | -4.7              |
| Ingreso nacional bruto                                     | 2.1    | 10.5   | 11.4   | -7.0    | -13.1   | -6.1    | 2.4    | -2.2              |
| Precios al consumidor                                      |        |        |        |         |         |         |        |                   |
| Diciembre a diciembre                                      | 158.3  | 62.9   | 114.5  | 1 722.3 | 2 775.8 | 7 649.6 | 139.2  | 56.7              |
| Sueldos reales                                             | -8.4   | 22.1   | 3.8    | -22.1   | -48.4   | -19.8   | 2.3    | 3.4 <sup>d</sup>  |
| Salarios reales                                            | -14.9  | 30.3   | 7.7    | -24.6   | -45.5   | -8.5    | 7.8    | -1.2 <sup>d</sup> |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios | -0.7   | -11.2  | 6.7    | 2.6     | 18.8    | -7.2    | 2.5    | 4.0               |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios | -8.0   | 35.3   | 20.1   | -8.2    | -13.6   | 22.0    | 15.2   | 13.8              |
| <b>Millones de dólares</b>                                 |        |        |        |         |         |         |        |                   |
| <b>Sector externo</b>                                      |        |        |        |         |         |         |        |                   |
| Balance comercial                                          | 1 002  | -408   | -943   | -475    | 782     | -325    | -889   | -1 417            |
| Servicios de factores                                      | -999   | -819   | -718   | -773    | -924    | -1 014  | -1 011 | -910              |
| Balance en cuenta corriente                                | 3      | -1 227 | -1 661 | -1 248  | -142    | -1 339  | -1 900 | -2 327            |
| Balance en cuenta de capital                               | 183    | 932    | 993    | 1 258   | 737     | 1 624   | 3 276  | 2 845             |
| Variación de las reservas internacionales netas            | 125    | -410   | -856   | 54      | 614     | 224     | 1 374  | 518               |
| Deuda externa total                                        | 13 721 | 14 477 | 15 373 | 16 493  | 18 536  | 19 762  | 20 735 | 21 333            |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

<sup>c</sup> En Lima Metropolitana.

<sup>d</sup> Variación

enero-octubre con respecto a igual período del año anterior.

**Cuadro 2**  
**PERU: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

|                                                                            | Indices (1980=100) |      |                   | Composición porcentual |       |       |                   |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|------|-------------------|------------------------|-------|-------|-------------------|
|                                                                            | 1990               | 1991 | 1992 <sup>a</sup> | 1980                   | 1990  | 1991  | 1992 <sup>a</sup> |
| Ingreso nacional bruto<br>(a + b + c + d)                                  | 87.8               | 89.9 | 87.9              | 95.6                   | 94.7  | 95.0  | 95.5              |
| a) Producto interno bruto                                                  | 88.6               | 90.4 | 88.0              | 100.0                  | 100.0 | 100.0 | 100.0             |
| b) Efecto de la relación de<br>precios del intercambio <sup>b</sup>        | ...                | ...  | ...               | -                      | -0.9  | -0.9  | -0.9              |
| c) Ingresos netos del exterior<br>por el servicio de factores <sup>b</sup> | 87.9               | 84.0 | 71.7              | -4.4                   | -4.4  | -4.1  | -3.6              |
| d) Transferencias privadas netas<br>recibidas del exterior                 | ...                | ...  | ...               | ...                    | ...   | ...   | ...               |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional. Los datos correspondientes a 1992 fueron estimados por la CEPAL sobre la base de información del Instituto Nacional de Estadística e Informática. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

**Cuadro 3**  
**PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES <sup>a</sup>**

|                                                     | Indices (1980=100) |             |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de variación |             |            |                   |
|-----------------------------------------------------|--------------------|-------------|-------------------|------------------------|-------------------|--------------------|-------------|------------|-------------------|
|                                                     | 1990               | 1991        | 1992 <sup>b</sup> | 1980                   | 1992 <sup>b</sup> | 1989               | 1990        | 1991       | 1992 <sup>b</sup> |
| <b>Oferta global</b>                                | <b>88.4</b>        | <b>91.4</b> | <b>90.5</b>       | <b>119.3</b>           | <b>122.7</b>      | <b>-12.4</b>       | <b>-3.6</b> | <b>3.4</b> | <b>-0.9</b>       |
| Producto interno bruto<br>a precios de mercado      | 88.6               | 90.4        | 88.0              | 100.0                  | 100.0             | -11.5              | -5.6        | 2.1        | -2.7              |
| Importaciones de bienes<br>y servicios <sup>c</sup> | 87.1               | 96.1        | 103.7             | 19.3                   | 22.7              | -17.8              | 9.0         | 10.4       | 7.9               |
| <b>Demanda global</b>                               | <b>88.4</b>        | <b>91.4</b> | <b>90.5</b>       | <b>119.3</b>           | <b>122.7</b>      | <b>-12.4</b>       | <b>-3.6</b> | <b>3.4</b> | <b>-0.9</b>       |
| Demanda interna                                     | 92.0               | 95.9        | 95.2              | 96.8                   | 104.7             | -17.0              | -1.0        | 4.3        | -0.8              |
| Inversión bruta interna                             | 65.2               | 77.0        | 78.1              | 27.5                   | 24.4              | -32.1              | 13.8        | 18.0       | 1.5               |
| Inversión bruta fija                                | 65.4               | 70.4        | 75.8              | 23.5                   | 20.2              | -19.2              | 1.3         | 7.8        | 7.6               |
| Construcción                                        | 94.8               | 96.6        | 104.0             | 12.6                   | 14.9              | -16.0              | 1.7         | 1.9        | 7.7               |
| Maquinaria y equipo                                 | 31.2               | 40.1        | 43.1              | 10.9                   | 5.3               | -28.6              | -           | 28.2       | 7.5               |
| Variación de existencias                            | 64.2               | 115.3       | 91.9              | 4.0                    | 4.2               | ...                | ...         | ...        | ...               |
| Consumo total                                       | 102.6              | 103.5       | 101.9             | 69.3                   | 80.3              | -12.9              | -4.1        | 0.8        | -1.5              |
| Gobierno general                                    | 77.7               | 78.5        | 80.5              | 11.2                   | 10.2              | -7.3               | -9.5        | 1.1        | 2.5               |
| Privado                                             | 107.4              | 108.3       | 106.0             | 58.1                   | 70.1              | -13.7              | -3.3        | 0.8        | -2.0              |
| Exportaciones de bienes<br>y servicios <sup>c</sup> | 72.8               | 71.6        | 70.6              | 22.5                   | 18.0              | 17.7               | -15.5       | -1.5       | -1.5              |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva del Perú. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**PERU: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

|                                                                         | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 <sup>b</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------------------|
| Inversión interna bruta                                                 | 15.2 | 18.6 | 22.1 | 21.9 | 16.8 | 20.2 | 23.4 | 24.4              |
| Inversión bruta fija                                                    | 15.7 | 17.1 | 18.8 | 17.7 | 16.1 | 17.3 | 18.3 | 20.2              |
| Construcción                                                            | 10.3 | 11.7 | 12.8 | 13.2 | 12.5 | 13.5 | 13.5 | 14.9              |
| Maquinaria y equipo                                                     | 5.4  | 5.5  | 6.0  | 4.5  | 3.6  | 3.8  | 4.8  | 5.3               |
| Variación de existencias                                                | -0.5 | 1.5  | 3.3  | 4.2  | 0.6  | 2.9  | 5.1  | 4.2               |
| Ahorro interno bruto                                                    | 24.3 | 20.6 | 20.0 | 19.7 | 21.0 | 19.7 | 20.7 | 19.7              |
| Efecto de la relación de<br>precios del intercambio <sup>c</sup>        | -3.9 | -3.8 | -1.7 | 0.1  | -0.7 | -0.9 | -0.9 | -0.9              |
| Ingresos netos del exterior<br>por el servicio de factores <sup>c</sup> | -5.1 | -3.7 | -2.9 | -3.3 | -4.2 | -4.4 | -4.1 | -3.6              |
| Transferencias privadas netas<br>recibidas del exterior                 | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -                 |
| Ahorro nacional bruto                                                   | 15.3 | 13.0 | 15.3 | 16.6 | 16.1 | 14.4 | 15.7 | 15.2              |
| Ahorro externo                                                          | -    | 5.6  | 6.7  | 5.3  | 0.6  | 5.8  | 7.7  | 9.2               |

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Instituto Nacional de Estadística e Informática. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

|                                                                                              | Indices (1980 = 100) |              |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de variación |             |            |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------|------------------------|-------------------|--------------------|-------------|------------|-------------------|
|                                                                                              | 1990                 | 1991         | 1992 <sup>a</sup> | 1980                   | 1992 <sup>a</sup> | 1989               | 1990        | 1991       | 1992 <sup>a</sup> |
| <b>Producto interno bruto</b>                                                                | <b>88.6</b>          | <b>90.4</b>  | <b>88.0</b>       | <b>100.0</b>           | <b>100.0</b>      | <b>-11.5</b>       | <b>-5.6</b> | <b>2.1</b> | <b>-2.7</b>       |
| <b>Bienes</b>                                                                                | <b>87.6</b>          | <b>88.9</b>  | <b>85.0</b>       | <b>51.3</b>            | <b>49.6</b>       | <b>-10.3</b>       | <b>-5.6</b> | <b>1.5</b> | <b>-4.4</b>       |
| Agricultura                                                                                  | 124.6                | 125.8        | 118.9             | 10.2                   | 13.8              | -4.8               | -6.4        | 0.9        | -5.5              |
| Minería                                                                                      | 66.2                 | 64.6         | 62.6              | 15.2                   | 10.8              | -4.9               | -8.7        | -2.4       | -3.2              |
| Industrias manufactureras                                                                    | 82.8                 | 87.1         | 81.1              | 20.2                   | 18.6              | -15.7              | -5.8        | 5.3        | -6.9              |
| Construcción                                                                                 | 95.1                 | 93.3         | 97.1              | 5.7                    | 6.3               | -14.7              | 3.2         | -1.8       | 4.1               |
| <b>Servicios básicos</b>                                                                     | <b>101.3</b>         | <b>106.8</b> | <b>105.8</b>      | <b>7.5</b>             | <b>9.0</b>        | <b>-8.3</b>        | <b>-4.6</b> | <b>5.4</b> | <b>-0.9</b>       |
| Electricidad, gas y agua                                                                     | 131.0                | 147.4        | 130.5             | 0.9                    | 1.3               | -1.3               | 0.4         | 12.5       | -11.5             |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones                                                  | 97.4                 | 101.5        | 102.6             | 6.6                    | 7.7               | -9.4               | -5.4        | 4.2        | 1.1               |
| <b>Otros servicios</b>                                                                       | <b>93.3</b>          | <b>95.0</b>  | <b>93.9</b>       | <b>40.5</b>            | <b>43.2</b>       | <b>-11.7</b>       | <b>-5.8</b> | <b>1.8</b> | <b>-1.2</b>       |
| Comercio, restaurantes y hoteles                                                             | 86.1                 | 90.8         | 88.8              | 17.8                   | 17.9              | -16.0              | -2.8        | 5.5        | -2.2              |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 109.8                | 113.3        | 113.6             | 9.9                    | 12.8              | -3.4               | -0.7        | 3.2        | 0.3               |
| Propiedad de vivienda                                                                        | 116.9                | 117.7        | 118.3             | 2.0                    | 2.7               | 1.0                | 1.0         | 0.7        | 0.5               |
| Servicios comunales, sociales y personales                                                   | 90.4                 | 86.6         | 85.6              | 12.8                   | 12.5              | -12.7              | -13.3       | -4.2       | -1.1              |
| Servicios gubernamentales                                                                    | 93.1                 | 85.7         | 86.1              | 7.7                    | 7.6               | -14.2              | -12.2       | -8.0       | 0.5               |
| Ajustes por servicios bancarios                                                              | 146.1                | 148.8        | 150.4             | 2.0                    | 3.4               | -5.4               | 1.6         | 1.9        | 1.1               |
| Derechos de importación                                                                      | 44.8                 | 49.6         | 53.4              | 2.7                    | 1.6               | -44.4              | 11.2        | 10.5       | 7.7               |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA <sup>a</sup>**

|                                       | Indices (1979=100) |             |                   | Tasas de variación |             |            |                   |
|---------------------------------------|--------------------|-------------|-------------------|--------------------|-------------|------------|-------------------|
|                                       | 1990               | 1991        | 1992 <sup>b</sup> | 1989               | 1990        | 1991       | 1992 <sup>b</sup> |
| <b>Producción manufacturera total</b> | <b>87.9</b>        | <b>93.5</b> | <b>87.7</b>       | <b>-18.8</b>       | <b>-4.5</b> | <b>6.4</b> | <b>-6.2</b>       |
| Harina de pescado                     | 163.1              | 169.5       | 151.2             | 3.8                | -3.8        | 3.9        | -10.8             |
| Alimentos                             | 95.8               | 93.3        | 96.8              | -14.7              | -1.9        | -2.6       | 3.7               |
| Bebidas                               | 117.1              | 154.5       | 141.7             | -29.7              | -0.4        | 31.9       | -8.3              |
| Tabaco                                | 77.0               | 79.8        | 72.7              | -5.5               | 9.7         | 3.6        | -8.9              |
| Textiles                              | 100.8              | 98.3        | 84.6              | -9.4               | -11.7       | -2.5       | -13.9             |
| Cuero                                 |                    |             |                   |                    |             |            |                   |
| Calzado                               | 17.1               | ...         | ...               | -28.2              | -26.3       | ...        | ...               |
| Papel y productos de papel            | 56.5               | 44.1        | 26.8              | -46.9              | 13.0        | -22.0      | -39.2             |
| Químicos industriales                 | 89.9               | 89.9        | 78.4              | -27.0              | -1.2        | -          | -12.8             |
| Otros productos químicos              | 84.4               | 96.0        | 93.4              | -36.1              | 1.0         | 13.7       | -2.7              |
| Refinación de petróleo                | 106.8              | 106.3       | 110.3             | -15.6              | -1.5        | -0.5       | 3.8               |
| Productos de caucho                   | 85.6               | 73.5        | 70.5              | -15.2              | -2.6        | -14.1      | -4.1              |
| Productos plásticos                   | 62.3               | 77.8        | 85.9              | -36.9              | -12.9       | 24.8       | 10.5              |
| Vidrio y productos de vidrio          | 72.7               | 65.8        | 60.4              | -41.3              | -1.5        | -9.5       | -8.2              |
| Artículos minerales no metálicos      | 86.4               | ...         | ...               | -33.0              | -0.2        | ...        | ...               |
| Hierro y acero                        | 71.7               | 79.6        | 76.7              | -26.1              | -12.7       | 11.0       | -3.7              |
| Metales no ferrosos                   | 75.4               | 90.2        | 100.5             | 27.3               | -11.6       | 19.6       | 11.4              |
| Maquinaria no eléctrica               | 55.5               | 66.1        | 69.1              | -40.1              | 15.9        | 19.1       | 4.5               |
| Maquinaria eléctrica                  | 84.2               | 84.4        | 67.1              | -34.7              | 3.7         | 0.2        | -20.5             |
| Material de transporte                | 65.0               | 63.4        | 51.2              | -43.1              | 17.5        | -2.4       | -19.3             |

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

<sup>a</sup> Indices de volumen físico de producción; promedios anuales. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 7  
**PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

|                                                          | 1990         | 1991         | 1992 <sup>a</sup> | Tasas de variación |             |            |                   |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|-------------|------------|-------------------|
|                                                          |              |              |                   | 1989               | 1990        | 1991       | 1992 <sup>a</sup> |
| <b>Indices de la producción agropecuaria (1979=100)</b>  | <b>108.4</b> | <b>110.4</b> | <b>104.1</b>      | <b>-3.6</b>        | <b>-9.1</b> | <b>1.8</b> | <b>-5.7</b>       |
| <b>Miles de toneladas</b>                                |              |              |                   |                    |             |            |                   |
| <b>Producción de los principales cultivos</b>            |              |              |                   |                    |             |            |                   |
| Algodón en rama                                          | 239          | 176          | 108               | 13.9               | -25.6       | -26.3      | -38.8             |
| Arroz                                                    | 966          | 814          | 828               | -3.3               | -11.5       | -15.7      | 1.6               |
| Café                                                     | 81           | 83           | 85                | 6.3                | -23.2       | 1.8        | 3.0               |
| Caña de azúcar                                           | 5 927        | 5 792        | 4 507             | 6.5                | -6.4        | -2.3       | -22.2             |
| Frijol                                                   | 46           | 47           | 41                | 6.1                | -17.4       | 2.4        | -14.0             |
| Maíz amiláceo                                            | 151          | 226          | 119               | -14.6              | -32.7       | 49.6       | -47.3             |
| Maíz duro                                                | 481          | 434          | 391               | 21.7               | -38.8       | -9.8       | -10.0             |
| Papa                                                     | 1 154        | 1 451        | 989               | -19.8              | -31.7       | 25.7       | -31.8             |
| Sorgo                                                    | 14           | 32           | 4                 | 15.1               | -63.1       | 133.3      | -88.6             |
| Soya                                                     | 3            | 1            | -                 | -55.0              | 3.7         | -75.0      | -57.1             |
| Trigo                                                    | 99           | 127          | 74                | 4.3                | -37.7       | 27.9       | -42.1             |
| <b>Producción de los principales productos pecuarios</b> |              |              |                   |                    |             |            |                   |
| Carne de ave                                             | 245          | 292          | 320               | -30.8              | 19.3        | 19.1       | 9.7               |
| Carne de ovino                                           | 24           | 19           | 19                | 4.2                | 19.0        | -21.0      | 3.2               |
| Carne de porcino                                         | 67           | 69           | 76                | -0.1               | -9.4        | 3.3        | 10.6              |
| Carne de vacuno                                          | 117          | 109          | 108               | -4.0               | 4.7         | -6.6       | -1.2              |
| Huevos                                                   | 99           | 117          | 107               | -19.0              | 2.9         | 18.7       | -8.8              |
| Leche fresca                                             | 776          | 786          | 765               | -5.6               | -3.3        | 1.3        | -2.6              |

Fuente: Ministerio de Agricultura.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 8  
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

|                        | 1990               | 1991         | 1992 <sup>a</sup> | Tasas de variación |             |            |                   |
|------------------------|--------------------|--------------|-------------------|--------------------|-------------|------------|-------------------|
|                        |                    |              |                   | 1989               | 1990        | 1991       | 1992 <sup>a</sup> |
|                        | Miles de toneladas |              |                   |                    |             |            |                   |
| <b>Pesca marítima</b>  | <b>6 511</b>       | <b>6 635</b> | <b>5 941</b>      | <b>3.3</b>         | <b>-4.5</b> | <b>1.9</b> | <b>-10.5</b>      |
| Consumo humano directo | 663                | 465          | 408               | 24.2               | -0.7        | -29.9      | -12.2             |
| Pescado fresco         | 249                | 180          | 218               | 8.0                | 2.5         | -27.8      | 21.5              |
| Para congelado         | 270                | 187          | 107               | 72.1               | 28.6        | -30.9      | -42.9             |
| Para conservas         | 114                | 82           | 72                | 21.0               | -39.9       | -28.4      | -11.6             |
| Para seco salado       | 29                 | 17           | 11                | -27.3              | 22.5        | -43.9      | -33.9             |
| Para harina de pescado | 5 849              | 6 171        | 5 533             | 1.5                | -4.9        | 5.5        | -10.3             |
| Anchoveta              | 2 842              | 2 880        | 3 723             | 37.7               | -23.6       | 1.3        | 29.3              |
| Otras especies         | 3 007              | 3 291        | 1 810             | -27.6              | 23.7        | 9.4        | -45.0             |

Fuente: Ministerio de Pesquería.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

|                       | 1990  | 1991  | 1992 <sup>a</sup> | Tasas de variación |       |       |                   |
|-----------------------|-------|-------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------------------|
|                       |       |       |                   | 1989               | 1990  | 1991  | 1992 <sup>a</sup> |
| Miles de toneladas    |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Principales productos |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Cobre                 | 318   | 382   | 369               | 22.1               | -12.8 | 20.2  | -3.2              |
| Hierro                | 2 181 | 2 368 | 1 849             | 4.2                | -26.3 | 8.6   | -21.9             |
| Plata <sup>b</sup>    | 1 762 | 1 769 | 1 573             | 18.6               | -4.3  | 0.4   | -11.1             |
| Plomo                 | 188   | 200   | 194               | 29.1               | -2.4  | 6.4   | -2.8              |
| Zinc                  | 605   | 628   | 603               | 23.1               | 1.3   | 3.8   | -4.0              |
| Petróleo <sup>c</sup> | 47    | 42    | 42                | -8.0               | -1.2  | -10.9 | 1.0               |

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Kilógramos.

<sup>c</sup> Millones de barriles.

**Cuadro 10**  
**PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

|             | Tipos de cambio nominales <sup>a</sup> |               | Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup><br>(1985=100) elaborado con el índice<br>de precios al consumidor <sup>c</sup> |               |
|-------------|----------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|             | Exportaciones                          | Importaciones | Exportaciones                                                                                                                        | Importaciones |
| 1978        | 0.16                                   | 0.16          | 107.7                                                                                                                                | 109.7         |
| 1979        | 0.23                                   | 0.23          | 104.3                                                                                                                                | 109.6         |
| 1980        | 0.29                                   | 0.29          | 94.2                                                                                                                                 | 102.3         |
| 1981        | 0.42                                   | 0.42          | 81.6                                                                                                                                 | 86.7          |
| 1982        | 0.70                                   | 0.70          | 73.3                                                                                                                                 | 75.0          |
| 1983        | 1.63                                   | 1.63          | 83.7                                                                                                                                 | 83.9          |
| 1984        | 3.47                                   | 3.47          | 83.0                                                                                                                                 | 84.0          |
| 1985        | 11.04                                  | 11.01         | 100.0                                                                                                                                | 100.0         |
| 1986        | 14.59                                  | 14.52         | 89.2                                                                                                                                 | 85.2          |
| 1987        | 21.77                                  | 19.85         | 81.0                                                                                                                                 | 69.3          |
| 1988        | 160.63                                 | 176.77        | 83.5                                                                                                                                 | 86.1          |
| 1989        | 3.48                                   | 3.29          | 51.8                                                                                                                                 | 48.5          |
| 1990        | 192                                    | 199           | 43.0                                                                                                                                 | 42.6          |
| 1991        | 765                                    | 778           | 34.6                                                                                                                                 | 35.2          |
| 1992        | 1 246                                  | 1 251         | 34.1                                                                                                                                 | 34.6          |
| <b>1991</b> |                                        |               |                                                                                                                                      |               |
| I           | 540                                    | 550           | 34.6                                                                                                                                 | 34.7          |
| II          | 750                                    | 760           | 37.1                                                                                                                                 | 37.8          |
| III         | 800                                    | 810           | 31.6                                                                                                                                 | 32.6          |
| IV          | 970                                    | 990           | 34.9                                                                                                                                 | 35.6          |
| <b>1992</b> |                                        |               |                                                                                                                                      |               |
| I           | 973                                    | 993           | 31.1                                                                                                                                 | 31.9          |
| II          | 1 110                                  | 1 110         | 31.7                                                                                                                                 | 31.9          |
| III         | 1 300                                  | 1 300         | 35.4                                                                                                                                 | 35.4          |
| IV          | 1 600                                  | 1 600         | 38.2                                                                                                                                 | 39.0          |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Desde 1978 a 1988 corresponde a intirs por dólar, y a partir de 1989 a nuevos soles por mil dólares. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del nuevo 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 Las ponderaciones corresponden al promedio de 1986-1990. Para la metodología utilizada, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>c</sup> En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor.

Cuadro 11  
**PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

|                                                | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991 | 1992 <sup>a</sup> |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------------------|
| <b>Tasas de variación</b>                      |       |       |       |       |       |       |      |                   |
| Exportaciones fob                              |       |       |       |       |       |       |      |                   |
| Valor                                          | -5.4  | -15.0 | 5.1   | 1.1   | 29.6  | -7.4  | 3.0  | 4.7               |
| Volumen                                        | 2.2   | -8.2  | -5.7  | -15.5 | 27.3  | -21.3 | -0.9 | 6.0               |
| Valor unitario                                 | -7.4  | -7.5  | 11.5  | 19.7  | 1.8   | 17.7  | 4.0  | -1.3              |
| Importaciones fob                              |       |       |       |       |       |       |      |                   |
| Valor                                          | -15.6 | 43.7  | 22.6  | -12.3 | -17.9 | 26.2  | 20.9 | 15.9              |
| Volumen                                        | -9.8  | 34.8  | 17.1  | -14.6 | -23.4 | 12.4  | 9.5  | 15.5              |
| Valor unitario                                 | -6.4  | 6.6   | 4.7   | 2.7   | 7.2   | 12.3  | 10.4 | 0.4               |
| Relación de precios del<br>intercambio fob/cif | -1.1  | -13.1 | 6.1   | 16.1  | -4.9  | 4.3   | -5.7 | -1.8              |
| <b>Indices (1980=100)</b>                      |       |       |       |       |       |       |      |                   |
| Poder de compra de las exportaciones           | 89.7  | 71.6  | 71.6  | 70.3  | 85.1  | 69.8  | 65.2 | 67.9              |
| Quántum de las exportaciones                   | 99.5  | 91.4  | 86.2  | 72.9  | 92.8  | 73.0  | 72.3 | 76.7              |
| Quántum de las importaciones                   | 70.8  | 95.4  | 111.7 | 95.4  | 73.1  | 82.1  | 89.9 | 103.8             |
| Relación de precios del<br>intercambio fob/cif | 90.1  | 78.3  | 83.0  | 96.4  | 91.7  | 95.6  | 90.1 | 88.5              |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 12**  
**PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

|                            | Millones de dólares |              |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de variación |             |            |                   |
|----------------------------|---------------------|--------------|-------------------|------------------------|-------------------|--------------------|-------------|------------|-------------------|
|                            | 1990                | 1991         | 1992 <sup>a</sup> | 1980                   | 1992 <sup>a</sup> | 1989               | 1990        | 1991       | 1992 <sup>a</sup> |
| <b>Total</b>               | <b>3 232</b>        | <b>3 330</b> | <b>3 485</b>      | <b>100.0</b>           | <b>100.0</b>      | <b>29.6</b>        | <b>-7.3</b> | <b>3.0</b> | <b>4.6</b>        |
| Productos tradicionales    | 2 265               | 2 378        | 2 472             | 78.7                   | 70.9              | 29.1               | -9.7        | 5.0        | 3.9               |
| Harina de pescado          | 336                 | 467          | 440               | 4.9                    | 12.6              | 14.8               | -18.0       | 39.0       | -5.8              |
| Productos agrícolas        | 176                 | 210          | 115               | 5.8                    | 3.3               | 43.1               | -26.4       | 19.5       | -45.4             |
| Algodón                    | 42                  | 58           | 23                | 1.8                    | 0.7               | 120.0              | -36.7       | 38.8       | -60.2             |
| Azúcar                     | 36                  | 33           | 23                | 0.3                    | 0.6               | 25.0               | 80.0        | -8.3       | -31.8             |
| Café                       | 98                  | 119          | 69                | 3.6                    | 2.0               | 26.4               | -35.9       | 21.4       | -42.0             |
| Productos mineros          | 1 495               | 1 532        | 1 721             | 44.9                   | 49.4              | 36.3               | -9.0        | 2.5        | 12.3              |
| Cobre <sup>b</sup>         | 700                 | 738          | 806               | 19.3                   | 23.1              | 23.8               | -7.8        | 5.5        | 9.2               |
| Hierro                     | 58                  | 46           | 54                | 2.4                    | 1.6               | -6.7               | 4.1         | -21.6      | 18.4              |
| Plata refinada             | 79                  | 68           | 78                | 8.0                    | 2.2               | 63.3               | -19.9       | -13.6      | 15.0              |
| Plomo <sup>b</sup>         | 185                 | 162          | 161               | 9.8                    | 4.6               | 6.8                | -9.4        | -12.4      | -0.7              |
| Zinc                       | 416                 | 325          | 335               | 5.4                    | 9.6               | 52.7               | -3.1        | -21.9      | 3.2               |
| Oro                        | 9                   | 137          | 215               | ...                    | 6.2               | ...                | 350.0       | 1 417.8    | 57.0              |
| Otros <sup>c</sup>         | 49                  | 57           | 72                | 2.7                    | 2.1               | 93.9               | -48.4       | 16.3       | 26.3              |
| Petróleo y derivados       | 258                 | 169          | 196               | 20.3                   | 5.6               | 30.7               | 18.9        | -34.4      | 15.9              |
| Productos no tradicionales | 967                 | 952          | 1 013             | 21.3                   | 29.1              | 31.1               | -1.2        | -1.6       | 6.4               |
| Agropecuarios              | 114                 | 153          | 151               | 1.8                    | 4.3               | 16.7               | 1.8         | 34.2       | -1.3              |
| Textiles                   | 365                 | 353          | 324               | 5.9                    | 9.3               | 34.6               | 5.5         | -3.3       | -8.2              |
| Pesqueros                  | 113                 | 107          | 179               | 3.1                    | 5.1               | 24.2               | -4.2        | -5.3       | 67.3              |
| Metalmecánicos             | 27                  | 25           | 38                | 1.4                    | 1.1               | 4.0                | 3.8         | -7.4       | 52.0              |
| Químicos                   | 71                  | 74           | 77                | 2.2                    | 2.2               | 29.6               | -22.8       | 4.2        | 4.1               |
| Siderometalúrgicos         | 163                 | 142          | 134               | 2.1                    | 3.8               | 27.7               | -6.9        | -12.9      | -5.6              |
| Minerales no metálicos     | 18                  | 20           | 22                | 1.5                    | 0.6               | 41.7               | 5.9         | 11.1       | 10.0              |
| Otros <sup>d</sup>         | 96                  | 78           | 88                | 3.5                    | 2.5               | 72.2               | 3.2         | -18.8      | 12.8              |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye contenido de plata. <sup>c</sup> Incluye oro y metales menores, principalmente. <sup>d</sup> Incluye principales artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cueros, artesanía y ajustes.

Cuadro 13  
PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS DE LOS PRINCIPALES  
PRODUCTOS DE EXPORTACION<sup>a</sup>

|                             | 1990  | 1991  | 1992 <sup>b</sup> | Tasas de variación |       |       |                   |
|-----------------------------|-------|-------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------------------|
|                             |       |       |                   | 1989               | 1990  | 1991  | 1992 <sup>b</sup> |
| <b>Harina de pescado</b>    |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 336   | 468   | 440               | 14.8               | -18.0 | 39.0  | -5.9              |
| Volumen                     | 1 084 | 1 189 | 1 021             | 34.9               | -1.0  | 9.6   | -14.1             |
| Precio <sup>c</sup>         | 310   | 393   | 431               | -14.7              | -17.1 | 26.7  | 9.6               |
| <b>Algodón</b>              |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 42    | 58    | 23                | 120.0              | -36.7 | 39.7  | -60.4             |
| Volumen <sup>d</sup>        | 430   | 554   | 209               | 236.7              | -41.5 | 28.9  | -62.3             |
| Precio <sup>e</sup>         | 97    | 105   | 111               | -34.1              | 7.9   | 8.4   | 5.1               |
| <b>Azúcar</b>               |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 36    | 33    | 23                | 25.0               | 78.0  | -7.3  | -31.8             |
| Volumen                     | 77    | 76    | 53                | 19.4               | 79.8  | -1.4  | -30.4             |
| Precio <sup>e</sup>         | 21    | 20    | 20                | 3.4                | 0.5   | -6.1  | -1.5              |
| <b>Café</b>                 |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 98    | 119   | 69                | 26.4               | -35.9 | 21.2  | -41.9             |
| Volumen                     | 66    | 76    | 61                | 75.5               | -22.9 | 13.9  | -19.1             |
| Precio <sup>e</sup>         | 68    | 72    | 52                | -27.8              | -17.6 | 6.5   | -28.2             |
| <b>Cobre</b>                |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 700   | 738   | 806               | 23.8               | -7.8  | 5.5   | 9.2               |
| Volumen <sup>f</sup>        | 286   | 328   | 374               | 10.9               | -3.2  | 14.9  | 14.0              |
| Precio <sup>f</sup>         | 111   | 102   | 98                | 11.8               | -4.9  | -8.2  | -4.2              |
| <b>Hierro</b>               |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 58    | 46    | 54                | -6.7               | 4.1   | -21.6 | 18.4              |
| Volumen <sup>g</sup>        | 4     | 3     | 3                 | -17.8              | -     | -29.7 | 15.4              |
| Precio <sup>h</sup>         | 16    | 17    | 18                | 10.4               | 6.8   | 10.1  | 2.9               |
| <b>Plata refinada</b>       |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 79    | 68    | 78                | 63.3               | -19.9 | -13.6 | 15.0              |
| Volumen <sup>i</sup>        | 16    | 17    | 20                | 93.3               | -7.6  | 5.0   | 20.4              |
| Precio <sup>j</sup>         | 5     | 4     | 4                 | -14.9              | -14.0 | -16.3 | -4.9              |
| <b>Plomo</b>                |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 185   | 162   | 161               | 6.8                | -9.4  | -12.4 | -0.7              |
| Volumen                     | 158   | 158   | 182               | 58.9               | -7.1  | 0.3   | 14.7              |
| Precio <sup>f</sup>         | 53    | 46    | 40                | -33.7              | -2.0  | -12.6 | -13.6             |
| <b>Zinc</b>                 |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 416   | 324   | 335               | 52.7               | -3.1  | -22.1 | 3.5               |
| Volumen                     | 524   | 464   | 463               | 14.2               | 14.1  | -11.5 | -                 |
| Precio <sup>f</sup>         | 36    | 32    | 33                | 33.8               | -15.1 | -11.9 | 3.5               |
| <b>Petróleo y derivados</b> |       |       |                   |                    |       |       |                   |
| Valor                       | 258   | 169   | 196               | 30.7               | 18.9  | -34.4 | 15.9              |
| Volumen <sup>k</sup>        | 16    | 16    | 18                | -1.9               | 2.0   | 4.5   | 8.6               |
| Precio <sup>l</sup>         | 17    | 11    | 11                | 32.7               | 16.9  | -36.7 | 6.7               |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

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

Cuadro 14  
PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

|                                                               | Millones de dólares |              |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de variación |             |              |                   |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|-------------------|------------------------|-------------------|--------------------|-------------|--------------|-------------------|
|                                                               | 1990                | 1991         | 1992 <sup>a</sup> | 1980                   | 1992 <sup>a</sup> | 1989               | 1990        | 1991         | 1992 <sup>a</sup> |
| <b>Total</b>                                                  | <b>2 890</b>        | <b>3 494</b> | <b>4 050</b>      | <b>100.0</b>           | <b>100.0</b>      | <b>-17.9</b>       | <b>26.1</b> | <b>20.9</b>  | <b>15.9</b>       |
| Sector público                                                | 913                 | 801          | 763               | 43.8                   | 18.8              | 0.6                | -10.5       | -12.3        | -4.7              |
| Sector privado                                                | 1 977               | 2 693        | 3 287             | 56.2                   | 81.2              | -28.4              | 55.5        | 36.2         | 22.1              |
| <b>Bienes de consumo</b>                                      | <b>338</b>          | <b>638</b>   | <b>840</b>        | <b>12.5</b>            | <b>20.7</b>       | <b>-7.7</b>        | <b>34.7</b> | <b>88.8</b>  | <b>31.7</b>       |
| Sector público                                                | 79                  | 68           | 14                | 4.0                    | 0.3               | -4.7               | -34.7       | -13.9        | -79.4             |
| Sector privado                                                | 259                 | 570          | 826               | 8.5                    | 20.4              | -10.3              | 99.2        | 120.1        | 44.9              |
| <b>Bienes intermedios</b>                                     | <b>1 332</b>        | <b>1 597</b> | <b>1 783</b>      | <b>37.9</b>            | <b>44.0</b>       | <b>-31.3</b>       | <b>22.3</b> | <b>19.9</b>  | <b>11.6</b>       |
| Sector público                                                | 481                 | 446          | 479               | 13.6                   | 11.8              | -19.5              | -6.8        | -7.3         | 7.4               |
| Sector privado                                                | 851                 | 1 151        | 1 304             | 24.3                   | 32.2              | -39.4              | 48.5        | 35.3         | 13.3              |
| <b>Bienes de capital</b>                                      | <b>885</b>          | <b>934</b>   | <b>1 120</b>      | <b>35.2</b>            | <b>27.7</b>       | <b>-8.6</b>        | <b>32.9</b> | <b>5.5</b>   | <b>19.9</b>       |
| Sector público                                                | 170                 | 133          | 147               | 13.8                   | 3.6               | 111.1              | -31.2       | -21.8        | 10.5              |
| Sector privado                                                | 715                 | 801          | 973               | 21.4                   | 24.0              | -31.5              | 70.6        | 12.0         | 21.5              |
| <b>Diversos y ajustes<sup>b</sup></b>                         | <b>335</b>          | <b>325</b>   | <b>307</b>        | <b>14.4</b>            | <b>7.6</b>        | <b>40.4</b>        | <b>17.5</b> | <b>-3.0</b>  | <b>-5.5</b>       |
| Sector público                                                | 183                 | 154          | 123               | 12.4                   | 3.0               | 5.4                | 34.6        | -15.8        | -20.1             |
| Sector privado                                                | 152                 | 171          | 184               | 2.0                    | 4.5               | 101.4              | 2.0         | 12.5         | 7.6               |
| <b>Importaciones de los principales alimentos<sup>c</sup></b> | <b>460</b>          | <b>405</b>   | <b>452</b>        | <b>13.3</b>            | <b>11.2</b>       | <b>-13.7</b>       | <b>28.5</b> | <b>-11.9</b> | <b>11.4</b>       |
| Trigo                                                         | 141                 | 92           | 104               | 4.6                    | 2.6               | 26.1               | 0.7         | -34.9        | 13.2              |
| Maíz y sorgo                                                  | 59                  | 59           | 82                | 2.1                    | 2.0               | -58.2              | 156.1       | -0.3         | 40.0              |
| Lácteos                                                       | 47                  | 36           | 62                | 1.4                    | 1.5               | -34.0              | 33.4        | -23.1        | 73.5              |
| Soya                                                          | 52                  | 54           | 48                | 0.7                    | 1.2               | -66.7              | 58.8        | 3.6          | -10.9             |
| Carnes                                                        | 24                  | 24           | 16                | 0.4                    | 0.4               | -76.2              | 137.0       | -            | -34.6             |
| Arroz                                                         | 83                  | 75           | 77                | 3.0                    | 1.9               | 1 260.0            | 22.4        | -9.4         | 1.5               |
| Azúcar                                                        | 54                  | 66           | 63                | 1.0                    | 1.6               | -2.0               | 10.4        | 21.3         | -4.0              |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Material de defensa, oro no monetario y otras importaciones.<sup>c</sup> Rubro incluido en bienes de consumo y bienes intermedios, según el caso.

Cuadro 15  
**PERU: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

|                                       | 1985       | 1986          | 1987          | 1988          | 1989        | 1990          | 1991          | 1992 <sup>a</sup>  |
|---------------------------------------|------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|--------------------|
| <b>Balance en cuenta corriente</b>    | <b>3</b>   | <b>-1 227</b> | <b>-1 661</b> | <b>-1 248</b> | <b>-142</b> | <b>-1 339</b> | <b>-1 900</b> | <b>-2 327</b>      |
| Balance comercial -                   | 1 002      | -408          | -943          | -475          | 782         | -325          | -889          | -1 417             |
| Exportaciones de bienes y servicios   | 3 792      | 3 367         | 3 592         | 3 686         | 4 379       | 4 062         | 4 165         | 4 332              |
| Bienes fob                            | 2 978      | 2 531         | 2 661         | 2 691         | 3 488       | 3 231         | 3 329         | 3 484              |
| Servicios reales <sup>b</sup>         | 814        | 836           | 931           | 995           | 891         | 831           | 836           | 848                |
| Transporte y seguros                  | 257        | 295           | 313           | 302           | 327         | 306           | 285           | 283                |
| Viajes                                | 300        | 324           | 315           | 409           | 271         | 259           | 252           | 224                |
| Importaciones de bienes y servicios   | 2 790      | 3 775         | 4 535         | 4 161         | 3 597       | 4 387         | 5 054         | 5 749              |
| Bienes fob                            | 1 806      | 2 596         | 3 182         | 2 790         | 2 291       | 2 891         | 3 494         | 4 051              |
| Servicios reales <sup>b</sup>         | 984        | 1 179         | 1 353         | 1 371         | 1 306       | 1 496         | 1 560         | 1 698              |
| Transporte y seguros                  | 293        | 431           | 543           | 522           | 450         | 507           | 610           | 653                |
| Viajes                                | 265        | 320           | 335           | 344           | 292         | 495           | 477           | 480                |
| Servicios de factores                 | -999       | -819          | -718          | -773          | -924        | -1 014        | -1 011        | -910               |
| Utilidades                            | -73        | -33           | -42           | -39           | -18         | -10           | -34           | -56                |
| Intereses recibidos                   | 133        | 93            | 67            | 43            | 80          | 72            | 117           | 137                |
| Intereses pagados y devengados        | -1 059     | -879          | -743          | -777          | -986        | -1 076        | -1 094        | -991               |
| Trabajo y propiedad                   | -          | -             | -             | -             | -           | -             | -             | -                  |
| Transferencias unilaterales privadas  | -          | -             | -             | -             | -           | -             | -             | -                  |
| <b>Balance en cuenta de capital</b>   | <b>183</b> | <b>932</b>    | <b>993</b>    | <b>1 258</b>  | <b>737</b>  | <b>1 624</b>  | <b>3 276</b>  | <b>2 845</b>       |
| Transferencias unilaterales oficiales | 134        | 150           | 180           | 157           | 236         | 247           | 316           | 298                |
| Capital a largo plazo                 | -619       | -1 187        | -1 226        | -1 271        | -855        | -970          | -268          | 612                |
| Inversión directa                     | 1          | 22            | 32            | 26            | 59          | 41            | -7            | ...                |
| Inversión de cartera                  | -          | -             | -             | -             | -           | -             | -             | ...                |
| Otro capital a largo plazo            | -620       | -1 209        | -1 258        | -1 297        | -914        | -1 011        | -261          | ...                |
| Sector oficial <sup>c</sup>           | -496       | -1 139        | -1 098        | -1 034        | -716        | -828          | -247          | ...                |
| Préstamos recibidos                   | 894        | 495           | 337           | 250           | 309         | 151           | 774           | ...                |
| Amortizaciones                        | -1 329     | -1 453        | -1 272        | -1 148        | -939        | -938          | -1 021        | ...                |
| Bancos comerciales <sup>c</sup>       | -          | -             | -             | -             | -           | -             | -             | ...                |
| Préstamos recibidos                   | -          | -             | -             | -             | -           | -             | -             | ...                |
| Amortizaciones                        | -          | -             | -             | -             | -           | -             | -             | ...                |
| Otros sectores <sup>c</sup>           | -124       | -70           | -160          | -263          | -198        | -183          | -14           | ...                |
| Préstamos recibidos                   | 44         | 35            | 301           | 144           | 139         | 170           | 223           | ...                |
| Amortizaciones                        | -168       | -105          | -461          | -407          | -354        | -287          | -104          | ...                |
| Capital a corto plazo                 | 966        | 1 923         | 2 093         | 2 486         | 1 604       | 1 843         | 1 899         | 1 935 <sup>d</sup> |
| Sector oficial                        | 1 275      | 1 778         | 1 544         | 2 045         | 1 116       | 1 612         | 1 689         | ...                |
| Bancos comerciales                    | 19         | 12            | -38           | 16            | 28          | -25           | -5            | ...                |
| Otros sectores                        | -328       | 133           | 587           | 425           | 460         | 256           | 215           | ...                |
| Errores y omisiones netos             | -298       | 45            | -54           | -114          | -248        | 504           | 1 329         | ...                |
| <b>Balance global <sup>e</sup></b>    | <b>186</b> | <b>-295</b>   | <b>-668</b>   | <b>10</b>     | <b>595</b>  | <b>285</b>    | <b>1 376</b>  | <b>518</b>         |
| Variación total reservas (- aumento)  | -125       | 410           | 856           | -54           | -614        | -224          | -1 374        | -518               |
| Oro monetario                         | -          | -             | -76           | -74           | -85         | -57           | 172           | ...                |
| Derechos especiales de giro           | 22         | -             | -             | -             | -           | -             | -             | ...                |
| Posición de reserva en el FMI         | -          | -             | -             | -             | -           | -             | -             | ...                |
| Activos en divisas                    | -234       | 435           | 887           | 76            | -304        | -227          | -1 015        | ...                |
| Otros activos                         | 60         | -51           | -72           | -12           | -182        | 63            | -482          | ...                |
| Uso del crédito del FMI               | 27         | 26            | 117           | -44           | -43         | -3            | -49           | ...                |

Fuente: 1985 - 1991, CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. La partida de "Intereses pagados" fue modificada en CEPAL, anotándose en su lugar las cifras indicadas por el Banco Central de Reserva del Perú. En la partida "Sector Oficial" del capital a corto plazo, se anotó la contrapartida resultante entre ambas cantidades, para de esa manera mantener el Balance Global y la Variación de Reservas informada por el Fondo Monetario Internacional. 1992; CEPAL, en base a información proporcionada por el Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Incluye Errores y omisiones netos. <sup>e</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16  
**PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS  
DEL SISTEMA BANCARIO<sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

|                   | Banco Central<br>de Reserva | Resto del<br>Sistema Bancario | Total |
|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------|
| 1986              | 958                         | -92                           | 866   |
| 1987              | 43                          | 38                            | 81    |
| 1988              | -352                        | 34                            | -318  |
| 1989              | 357                         | 189                           | 546   |
| 1990              | 531                         | 151                           | 682   |
| 1991              |                             |                               |       |
| I                 | 599                         | 333                           | 932   |
| II                | 802                         | 459                           | 1 261 |
| III               | 1 014                       | 486                           | 1 500 |
| IV                | 1 304                       | 629                           | 1 933 |
| 1992 <sup>b</sup> |                             |                               |       |
| I                 | 1 415                       | 632                           | 2 047 |
| II                | 1 578                       | 570                           | 2 148 |
| III               | 1 846                       | 474                           | 2 320 |
| IV                | 2 001                       | 450                           | 2 451 |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Saldos a fines del período. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**PERU: DEUDA EXTERNA**  
*(Millones de dólares a fines del período)*

|                                           | 1985          | 1986          | 1987          | 1988          | 1989          | 1990          | 1991          | 1992 <sup>a</sup> |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Deuda externa total</b>                | <b>13 721</b> | <b>14 477</b> | <b>15 373</b> | <b>16 493</b> | <b>18 536</b> | <b>19 762</b> | <b>20 735</b> | <b>21 333</b>     |
| Mediano y largo plazo                     | 12 629        | 13 200        | 14 017        | 14 744        | 17 018        | 18 145        | 18 816        | 19 227            |
| Sector público <sup>b</sup>               | 10 462        | 11 068        | 11 747        | 12 465        | 15 842        | 17 039        | 17 863        | 18 338            |
| Banco Central de Reserva                  | 825           | 788           | 870           | 827           | 792           | 776           | 735           | 661               |
| Sector privado                            | 1 342         | 1 344         | 1 400         | 1 452         | 384           | 330           | 218           | 228               |
| Corto plazo                               | 1 092         | 1 277         | 1 356         | 1 749         | 1 518         | 1 617         | 1 919         | 2 106             |
| Empresas públicas y privadas <sup>c</sup> | 760           | 789           | 837           | 781           | 842           | 802           | 1 001         | 1 206             |
| Sistema bancario                          | 332           | 488           | 519           | 968           | 676           | 815           | 918           | 900               |
| Banco Central de Reserva                  | 63            | 148           | 217           | 650           | 330           | 494           | 599           | 493               |
| Banco de la Nación                        | 143           | 157           | 169           | 182           | 208           | 176           | 151           | 144               |
| Otros bancos                              | 126           | 183           | 133           | 136           | 138           | 145           | 168           | 263               |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Gobierno central y empresas públicas. <sup>c</sup> Créditos comerciales y financieros con o sin aval del sistema bancario.

Cuadro 18  
**PERU: CREDITOS EXTERNOS CONCERTADOS, SEGUN FUENTE FINANCIERA <sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

|                            | 1986       | 1987       | 1988       | 1989       | 1990       | 1991       | 1992 <sup>b</sup> |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|
| <b>Total</b>               | <b>339</b> | <b>145</b> | <b>587</b> | <b>295</b> | <b>258</b> | <b>978</b> | <b>1 832</b>      |
| Club de París              | 128        | 97         | 287        | 31         | 39         | 421        | 139               |
| América Latina             | ...        | ...        | ...        | 85         | 144        | -          | 17                |
| Banca internacional        | -          | -          | 23         | -          | -          | 5          | -                 |
| Organismos internacionales | 85         | -          | 20         | 81         | 40         | 535        | 1 670             |
| Países socialistas         | 33         | 22         | 45         | 98         | 35         | 17         | 6                 |
| Proveedores                | 93         | 26         | 212        | -          | -          | -          | -                 |

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

<sup>a</sup> De mediano y largo plazo.    <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19  
**PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

|                                           | 1985  | 1986  | 1987  | 1988    | 1989    | 1990    | 1991  | 1992 |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|-------|------|
| <b>Variación de diciembre a diciembre</b> |       |       |       |         |         |         |       |      |
| Indice de precios al consumidor           | 158.3 | 62.9  | 114.5 | 1 722.3 | 2 775.8 | 7 649.6 | 139.2 | 56.7 |
| Alimentos <sup>b</sup>                    | 153.7 | 60.2  | 89.9  | 1 568.8 | 2 355.5 | 6 983.5 | 103.7 | 58.6 |
| Indice de precios mayoristas              | 166.4 | 37.3  | 72.4  | 1 877.1 | 1 917.9 | 6 534.0 | 96.0  | 50.5 |
| Productos importados                      | 157.9 | 21.8  | 52.9  | 1 991.8 | 2 393.4 | 6 290.8 | 92.7  | 62.2 |
| Agropecuarios                             | 182.9 | 26.2  | 46.0  | 1 820.8 | 1 096.8 | 8 628.2 | 141.5 | 60.2 |
| Manufacturados                            | 156.1 | 21.4  | 53.5  | 2 004.9 | 2 484.2 | 6 215.0 | 87.7  | 62.5 |
| Productos nacionales                      | 168.6 | 41.2  | 76.6  | 1 855.5 | 1 822.4 | 6 597.4 | 96.3  | 49.4 |
| Agropecuarios                             | 158.2 | 86.8  | 84.4  | 934.9   | 2 279.8 | 5 689.7 | 96.7  | 42.5 |
| Manufacturados                            | 172.9 | 21.2  | 71.5  | 2 525.5 | 1 690.8 | 6 943.4 | 95.8  | 51.3 |
| <b>Variación media anual</b>              |       |       |       |         |         |         |       |      |
| Indice de precios al consumidor           | 163.4 | 77.9  | 85.8  | 666.9   | 3 498.6 | 7 481.7 | 409.5 | 57.5 |
| Alimentos <sup>b</sup>                    | 149.7 | 85.1  | 65.6  | 535.5   | 2 706.2 | 6 986.6 | 346.8 | 60.0 |
| Indice de precios mayoristas              | 173.9 | 60.3  | 51.5  | 627.8   | 2 510.3 | 6 737.5 | 306.3 | 57.1 |
| Productos importados                      | 175.8 | 50.9  | 28.9  | 595.7   | 3 092.5 | 6 732.3 | 318.1 | 59.4 |
| Agropecuarios                             | 187.6 | 68.9  | 25.5  | 382.8   | 2 494.0 | 6 767.5 | 356.5 | 86.5 |
| Manufacturados                            | 175.0 | 49.6  | 29.2  | 612.6   | 3 124.7 | 6 730.8 | 315.0 | 56.2 |
| Productos nacionales                      | 173.5 | 62.7  | 56.8  | 634.1   | 2 403.0 | 6 738.7 | 302.4 | 57.0 |
| Agropecuarios                             | 130.3 | 128.1 | 73.2  | 354.1   | 2 433.2 | 5 416.6 | 351.9 | 57.2 |
| Manufacturados                            | 193.5 | 38.7  | 47.2  | 832.8   | 2 391.5 | 7 210.1 | 432.4 | 56.6 |

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística e Informática, (INEI).

<sup>a</sup> Lima Metropolitana.    <sup>b</sup> Comprende alimentos, bebidas y tabaco. A partir de 1989, se excluye el tabaco.

**Cuadro 20**  
**PERU: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

|                                                  | 1985              | 1986  | 1987  | 1988             | 1989  | 1990  | 1991 | 1992 <sup>b</sup> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------|-------|------------------|-------|-------|------|-------------------|
| <b>Lima Metropolitana</b>                        |                   |       |       |                  |       |       |      |                   |
| Desempleo                                        | 10.1 <sup>c</sup> | 5.3   | 4.8   | 7.9 <sup>c</sup> | 7.9   | 8.3   | 5.9  | 9.4               |
| Subempleo                                        | <sup>c</sup>      | 42.6  | 34.9  | <sup>c</sup>     | 73.5  | 72.8  | 78.5 | 75.0              |
| Por ingresos                                     | <sup>c</sup>      | 38.6  | 30.8  | <sup>c</sup>     | 72.9  | 71.6  | 77.8 | ...               |
| Por tiempo                                       | <sup>c</sup>      | 4.0   | 4.1   | <sup>c</sup>     | 0.6   | 1.2   | 0.7  | ...               |
| Adecuadamente empleados                          | <sup>c</sup>      | 52.1  | 60.3  | <sup>c</sup>     | 18.6  | 18.9  | 15.6 | 15.6              |
| <b>Indices de empleo por sectores (1984=100)</b> |                   |       |       |                  |       |       |      |                   |
| Manufactura                                      | 98.1              | 104.0 | 112.7 | 110.4            | 98.2  | 100.0 | 94.9 | 84.5              |
| Comercio                                         | 99.0              | 102.2 | 105.0 | 105.8            | 97.3  | 100.0 | 91.3 | 76.3              |
| Servicios                                        | 101.6             | 103.7 | 106.2 | 107.2            | 107.3 | 100.0 | 94.3 | 83.8              |

**Fuente:** Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

<sup>a</sup> Excluye trabajadores del hogar. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> En los años 1985 y 1988 no se realizó la Encuesta de niveles de empleo. Por lo tanto los valores señalados corresponden a una estimación oficial.

**Cuadro 21**  
**PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES <sup>a</sup>**

|                                             | 1985 | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991  | 1992 <sup>b</sup> |
|---------------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| <b>Indices de remuneraciones (1979=100)</b> |      |       |       |       |       |       |       |                   |
| <b>Sector privado</b>                       |      |       |       |       |       |       |       |                   |
| Lima Metropolitana <sup>c</sup>             |      |       |       |       |       |       |       |                   |
| Sueldos <sup>d</sup>                        |      | 85.4  | 104.3 | 108.3 | 84.3  | 43.5  | 34.9  | 35.7              |
| Salarios <sup>f</sup>                       |      | 63.4  | 82.6  | 89.0  | 67.1  | 36.6  | 33.5  | 36.1              |
| Ingreso mínimo legal <sup>g</sup>           |      | 68.3  | 70.8  | 74.9  | 65.2  | 31.4  | 29.2  | 19.8              |
| Gobierno central                            |      | 81.5  | 86.1  | 95.9  | 76.4  | 31.2  | 24.1  | 15.7              |
| <b>Tasas de variación</b>                   |      |       |       |       |       |       |       |                   |
| <b>Sector privado</b>                       |      |       |       |       |       |       |       |                   |
| Lima Metropolitana <sup>c</sup>             |      |       |       |       |       |       |       |                   |
| Sueldos <sup>d</sup>                        |      | -8.4  | 22.1  | 3.8   | -22.1 | -48.4 | -19.8 | 2.3               |
| Salarios <sup>f</sup>                       |      | -14.9 | 30.3  | 7.7   | -24.6 | -45.5 | -8.5  | 7.8               |
| Ingreso mínimo legal <sup>g</sup>           |      | -12.5 | 3.7   | 5.8   | -13.0 | -51.8 | -7.0  | -31.9             |
| Gobierno central                            |      | -12.8 | 5.6   | 11.4  | -20.3 | -59.2 | -22.8 | -34.6             |

**Fuente:** Ministerio de Trabajo y Promoción Social e Instituto Nacional de Estadística e Informática.

<sup>a</sup> Para los sueldos y salarios, la información previa a 1986 ha sido reajustada, debido a cambios en la metodología de la encuesta. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. <sup>d</sup> Sobre la base de Nuevos Soles por mes. <sup>e</sup> Promedio a octubre. <sup>f</sup> Sobre la base de Nuevos Soles por día. <sup>g</sup> Promedio anual para Lima Metropolitana. A partir de agosto de 1985 el ingreso mínimo legal rige para todo el país. <sup>h</sup> Variación enero octubre con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 22  
**PERU: RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)*

|                                                                      | 1991 |      |      |      |      | 1992 <sup>a</sup> |      |      |      |      |
|----------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|-------------------|------|------|------|------|
|                                                                      | I    | II   | III  | IV   | Año  | I                 | II   | III  | IV   | Año  |
| I. Gobierno central <sup>b</sup>                                     | -1.7 | -0.6 | -0.8 | -2.3 | -1.4 | 0.8               | -0.5 | -1.9 | -4.0 | -1.6 |
| Ingresos                                                             | 8.3  | 8.3  | 8.8  | 8.6  | 8.6  | 10.0              | 9.5  | 10.6 | 11.1 | 10.1 |
| Gastos                                                               | 10.0 | 8.9  | 9.6  | 11.3 | 10.1 | 9.2               | 10.0 | 12.5 | 15.1 | 11.7 |
| II. Empresas públicas no financieras                                 | -1.4 | -0.4 | 0.1  | -0.7 | -0.5 | -                 | -    | -0.3 | -    | -0.1 |
| III. Otras entidades sector público                                  | 1.1  | 0.9  | 1.1  | -0.7 | 0.5  | 0.6               | 0.1  | 0.1  | -0.6 | -    |
| IV. Resultado financiero del sector público no financiero (I+II+III) | -2.0 | -0.1 | 0.4  | -3.7 | -1.5 | 1.3               | -0.4 | -2.1 | -4.6 | -1.7 |
| V. Financiamiento                                                    | 2.0  | 0.1  | -0.4 | 3.7  | 1.5  | -1.3              | 0.4  | 2.1  | 4.6  | 1.7  |
| Externo                                                              | 1.3  | 1.8  | -0.1 | 4.6  | 2.1  | 0.8               | 0.9  | 1.3  | 0.6  | 0.9  |
| Interno                                                              | 0.7  | -1.7 | -0.3 | -0.9 | -0.6 | -2.1              | -0.5 | 0.8  | 4.0  | 0.8  |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> La participación de ingresos, gastos y déficit del Gobierno Central sobre el producto, no coinciden estrictamente con las presentadas en el cuadro 23, por las aproximaciones efectuadas.

Cuadro 23  
PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                                   | Millones de nuevos soles |              |                   | Porcentajes del PIB |             |                   | Tasas de variación |              |                   |
|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------|-------------------|---------------------|-------------|-------------------|--------------------|--------------|-------------------|
|                                                   | 1990                     | 1991         | 1992 <sup>a</sup> | 1990                | 1991        | 1992 <sup>b</sup> | 1990               | 1991         | 1992 <sup>a</sup> |
| <b>1. Ingresos totales</b>                        | <b>597</b>               | <b>3 004</b> | <b>5 652</b>      | <b>7.8</b>          | <b>8.5</b>  | <b>10.0</b>       | <b>7 867.7</b>     | <b>402.8</b> | <b>88.1</b>       |
| <b>1.1 Ingresos corrientes</b>                    | <b>597</b>               | <b>3 004</b> | <b>5 652</b>      | <b>7.8</b>          | <b>8.5</b>  | <b>10.0</b>       | <b>7 867.7</b>     | <b>402.8</b> | <b>88.1</b>       |
| Ingresos tributarios                              | 572                      | 2 742        | 5 219             | 7.5                 | 7.8         | 9.3               | 7 359.8            | 379.6        | 90.4              |
| Impuesto a la renta                               | 37                       | 250          | 751               | 0.5                 | 0.7         | 1.3               | 2 850.1            | 573.3        | 201.0             |
| Impuesto al patrimonio                            | 48                       | 177          | 202               | 0.6                 | 0.5         | 0.4               | 14 393.1           | 268.3        | 14.0              |
| Impuestos al comercio exterior                    | 65                       | 301          | 569               | 0.8                 | 0.9         | 1.0               | 4 607.4            | 365.6        | 89.0              |
| Impuestos a la producción y el consumo            | 326                      | 1 841        | 3 326             | 4.2                 | 5.2         | 5.9               | 7 873.2            | 465.2        | 80.7              |
| (Combustibles)                                    | 151                      | 781          | 995               | 2.0                 | 2.2         | 1.8               | 22 461.1           | 418.8        | 27.3              |
| Otros ingresos tributarios                        | 127                      | 244          | 429               | 1.7                 | 0.7         | 0.8               | 12 222.3           | 91.7         | 76.1              |
| Documentos valorados <sup>b</sup>                 | -31                      | -71          | -58               |                     |             |                   |                    |              |                   |
| Ingresos no tributarios <sup>c</sup>              | 26                       | 262          | 432               | 0.3                 | 0.7         | 0.8               | 7 612.0            | 917.2        | 64.8              |
| <b>1.2 Ingresos de capital</b>                    | <b>-</b>                 | <b>-</b>     | <b>-</b>          |                     |             |                   | <b>-</b>           | <b>-</b>     | <b>-</b>          |
| <b>2. Gastos totales</b>                          | <b>791</b>               | <b>3 565</b> | <b>6 596</b>      | <b>10.3</b>         | <b>10.1</b> | <b>11.7</b>       | <b>6 319.1</b>     | <b>350.5</b> | <b>85.0</b>       |
| <b>2.1 Gastos corrientes</b>                      | <b>700</b>               | <b>3 083</b> | <b>5 472</b>      | <b>9.1</b>          | <b>8.8</b>  | <b>9.7</b>        | <b>6 967.0</b>     | <b>340.5</b> | <b>77.5</b>       |
| Remuneraciones                                    | 166                      | 550          | 1 047             | 2.2                 | 1.6         | 1.9               | 3 863.9            | 232.2        | 90.2              |
| Bienes y servicios                                | 114                      | 442          | 822               | 1.5                 | 1.3         | 1.5               | 9 561.5            | 286.6        | 85.8              |
| Transferencias                                    | 259                      | 1 220        | 2 437             | 3.4                 | 3.5         | 4.3               | 8 071.8            | 370.0        | 99.8              |
| Intereses                                         | 160                      | 870          | 1 167             | 2.1                 | 2.5         | 2.1               | 11 658.2           | 443.4        | 34.1              |
| Deuda interna                                     | 79                       | 162          | 160               | 1.0                 | 0.5         | 0.3               | 15 405.2           | 106.0        | -1.4              |
| Deuda externa                                     | 81                       | 708          | 1 006             | 1.1                 | 2.0         | 1.8               | 9 425.8            | 770.5        | 42.2              |
| <b>2.2 Gastos de capital<sup>d</sup></b>          | <b>92</b>                | <b>482</b>   | <b>1 124</b>      | <b>1.2</b>          | <b>1.4</b>  | <b>2.0</b>        | <b>3 674.3</b>     | <b>426.6</b> | <b>133.2</b>      |
| <b>3. Resultado en cuenta corriente (1.1-2.1)</b> | <b>-102</b>              | <b>-78</b>   | <b>180</b>        | <b>-1.3</b>         | <b>-0.2</b> | <b>0.3</b>        |                    |              |                   |
| <b>4. Resultado financiero (1-2)</b>              | <b>-194</b>              | <b>-560</b>  | <b>-944</b>       | <b>-2.5</b>         | <b>-1.6</b> | <b>-1.7</b>       |                    |              |                   |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere, principalmente, reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos. <sup>c</sup> Se refiere, principalmente, rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones. <sup>d</sup> Incluye formación bruta de capital y transferencias de capital al resto del sector público.

Cuadro 24  
**PERU: BALANCE MONETARIO**

|                                                  | Saldos a fines de año<br>(millones de nuevos soles) |              |                   | Tasas de variación |                |              |                   |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------|-------------------|--------------------|----------------|--------------|-------------------|
|                                                  | 1990                                                | 1991         | 1992 <sup>a</sup> | 1989               | 1990           | 1991         | 1992 <sup>a</sup> |
| <b>Base monetaria <sup>c</sup></b>               | <b>424</b>                                          | <b>832</b>   | <b>1 350</b>      | <b>1 783.4</b>     | <b>5 214.0</b> | <b>96.2</b>  | <b>62.1</b>       |
| <b>Dinero (M1)</b>                               | <b>383</b>                                          | <b>902</b>   | <b>1 583</b>      | <b>1 633.6</b>     | <b>4 851.2</b> | <b>135.4</b> | <b>75.5</b>       |
| Efectivo en poder del público                    | 271                                                 | 637          | 1 091             | 1 966.3            | 5 008.4        | 134.8        | 71.4              |
| Dépositos a la vista                             | 112                                                 | 265          | 491               | 1 182.5            | 4 507.8        | 136.6        | 85.4              |
| <b>Factores de expansión neta</b>                | <b>1 139</b>                                        | <b>4 203</b> | <b>7 766</b>      | <b>2 116.9</b>     | <b>4 924.8</b> | <b>269.1</b> | <b>84.8</b>       |
| Reservas internacionales netas                   | 352                                                 | 1 856        | 3 956             |                    | -87.7          | 426.8        | 113.2             |
| Otras operaciones netas externas                 | 22                                                  | -69          | -167              |                    |                |              |                   |
| Crédito interno neto                             | 764                                                 | 2 417        | 3 977             | 1 504.2            | 3 776.6        | 216.2        | 64.6              |
| Sector público                                   | 228                                                 | 104          | -4                | 1 681.5            | 5 944.6        | -54.6        |                   |
| Sector privado                                   | 782                                                 | 2 961        | 5 773             | 1 803.4            | 5 788.1        | 278.6        | 95.0              |
| Otras cuentas (neto)                             | -246                                                | -648         | -1 792            |                    |                |              |                   |
| <b>Cuasidinero</b>                               | <b>756</b>                                          | <b>3 301</b> | <b>6 224</b>      | <b>2 491.5</b>     | <b>4 919.0</b> | <b>336.9</b> | <b>88.5</b>       |
| En moneda nacional                               | 222                                                 | 864          | 1 260             | 3 946.4            | 2 031.9        | 288.4        | 45.8              |
| En moneda extranjera                             | 533                                                 | 2 438        | 4 964             | 1 373.7            | 11 008.6       | 357.1        | 103.7             |
| (En millones de dólares)                         | 1 031                                               | 2 539        | 3 045             |                    |                |              |                   |
| <b>Porcentajes</b>                               |                                                     |              |                   |                    |                |              |                   |
| <b>Multiplicadores monetarios</b>                |                                                     |              |                   |                    |                |              |                   |
| M1/Base monetaria                                | 90.3                                                | 108.4        | 117.3             |                    |                |              |                   |
| M2/Base monetaria                                | 142.8                                               | 212.1        | 210.6             |                    |                |              |                   |
| <b>Coefficientes de liquidez <sup>c</sup></b>    |                                                     |              |                   |                    |                |              |                   |
| M1/PIB                                           | 1.5                                                 | 1.6          | 2.8               |                    |                |              |                   |
| M2/PIB (Moneda nacional)                         | 2.8                                                 | 3.1          | 5.0               |                    |                |              |                   |
| M2"/PIB (Más moneda extranjera)                  | 4.9                                                 | 7.3          | 13.9              |                    |                |              |                   |
| <b>Coefficiente de dolarización <sup>d</sup></b> | <b>46.8</b>                                         | <b>58.0</b>  | <b>63.9</b>       |                    |                |              |                   |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde a la "emisión primaria", según la terminología utilizada en el Perú. <sup>c</sup> Para M1 y M2 se ha tomado el promedio de los saldos mensuales del año. <sup>d</sup> Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M2".

Cuadro 25  
**PERU: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

| Período | Nominales |          | Reales <sup>a</sup> |         | Equivalentes en dólares <sup>b</sup> |         | Pasiva, en moneda extranjera |
|---------|-----------|----------|---------------------|---------|--------------------------------------|---------|------------------------------|
|         | Pasivas   | Activas  | Pasivas             | Activas | Pasivas                              | Activas |                              |
| 1990    |           |          |                     |         |                                      |         |                              |
| I       | 1 329.0   | 1 694.9  | -43.9               | -29.5   | -0.6                                 | 24.9    | ...                          |
| II      | 3 073.7   | 5 784.1  | -30.6               | 28.7    | -52.2                                | -11.3   | ...                          |
| III     | 5 236.4   | 11 157.5 | -99.3               | -98.4   | -99.9                                | -99.8   | ...                          |
| IV      | 140.7     | 524.6    | -43.4               | 47.0    | 17.2                                 | 204.2   | 7.4                          |
| 1991    |           |          |                     |         |                                      |         |                              |
| I       | 212.7     | 1 237.0  | -15.7               | 260.3   | 127.1                                | 871.2   | 6.6                          |
| II      | 190.3     | 860.5    | 21.1                | 300.7   | -45.3                                | 81.0    | 10.6                         |
| III     | 193.2     | 761.5    | 26.0                | 270.3   | 273.7                                | 997.9   | 12.2                         |
| IV      | 86.3      | 313.9    | 23.3                | 161.5   | -23.7                                | 69.5    | 10.9                         |
| 1992    |           |          |                     |         |                                      |         |                              |
| I       | 72.7      | 173.8    | -6.3                | 48.5    | 103.3                                | 222.4   | 10.4                         |
| II      | 56.1      | 135.7    | 4.5                 | 57.8    | -31.6                                | 3.2     | 9.0                          |
| III     | 56.5      | 143.7    | 10.1                | 71.5    | -13.9                                | 34.1    | 8.8                          |
| IV      | 53.4      | 124.4    | -0.6                | 45.5    | -23.5                                | 12.0    | 8.2                          |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.





