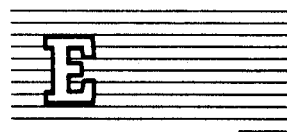


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.858/Add.2
Octubre de 1994
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONÓMICO
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
1993
PERÚ

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* 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.1833-P. 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.1833/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.

PERÚ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el cuarto año del programa de ajuste económico, Perú logró reducir sustancialmente su tasa de inflación, apoyándose en estrictas políticas en los ámbitos fiscal y monetario. Al mismo tiempo, la ampliación de la demanda tanto interna como externa y el cese de las desfavorables condiciones climáticas derivadas del fenómeno El Niño permitieron al país, en un escenario político-social más estable, zafarse de la recesión en que se debatía desde 1988 e iniciar una vigorosa recuperación del nivel de actividad.

La mejoría de los equilibrios macroeconómicos y la reinsertión en la comunidad internacional coadyuvaron, por su parte, a consolidar el flujo de ingreso de capital externo, el cual financió el crónico déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Al representar el

equivalente de 6% del producto, el aporte de los recursos externos se erigió uno de los pilares de la ampliación de la demanda interna.

En efecto, en 1993 la inflación disminuyó a 40% anual, en tanto que el producto interno bruto (PIB), que se había contraído 3% el año anterior, aumentó ahora 7%. El déficit del sector público no financiero se redujo al equivalente de 1.4% del producto, brecha que, según lo previsto, se cubrió con crédito externo. Por su lado, el ingreso de más de 2 700 millones de dólares de capitales externos hizo posible financiar un déficit superior a 2 200 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, cifra algo inferior a la de 1992, e incrementar por séptimo año consecutivo las reservas internacionales, esta vez en casi 500 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

2. La política económica

Si bien durante el bienio precedente se habían materializado importantes avances para controlar la inflación, que permitieron conjurar la amenaza del dislocamiento del sistema de precios, la variación del nivel de éstos al consumidor se situó en 1992 en el rango de 60%. A principios de año el gobierno puso en marcha un programa económico-financiero para el trienio 1993-1995. Con el respaldo del Fondo Monetario Internacional (FMI), en el marco del Programa de Acumulación de Derechos (PAD), se formularon como objetivos principales para 1993 la recuperación del crecimiento productivo a una tasa del orden de 4% anual, la rebaja de la inflación al 27% anual y la reinsertión internacional del país.

El programa se basó principalmente, en la aplicación de rigurosas políticas en los

ámbitos fiscal y monetario, complementadas con un manejo cambiario tendiente a reducir la inflación y a preservar el tipo de cambio real.

En este contexto, se estableció que el déficit global del sector público debía cubrirse por entero con recursos crediticios externos. La expansión proyectada del circulante fue inferior a 35% en el año, en tanto que la política cambiaria mantuvo el sistema vigente de tipo de cambio flotante con intervención del Banco Central del Perú, lo que apuntó al logro simultáneo de los objetivos monetarios y de reservas internacionales. Al respecto, se esperaba una ganancia de reservas internacionales del orden de 180 millones de dólares, llamada a constituirse en el único factor de expansión primaria.

Gráfico 1
PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

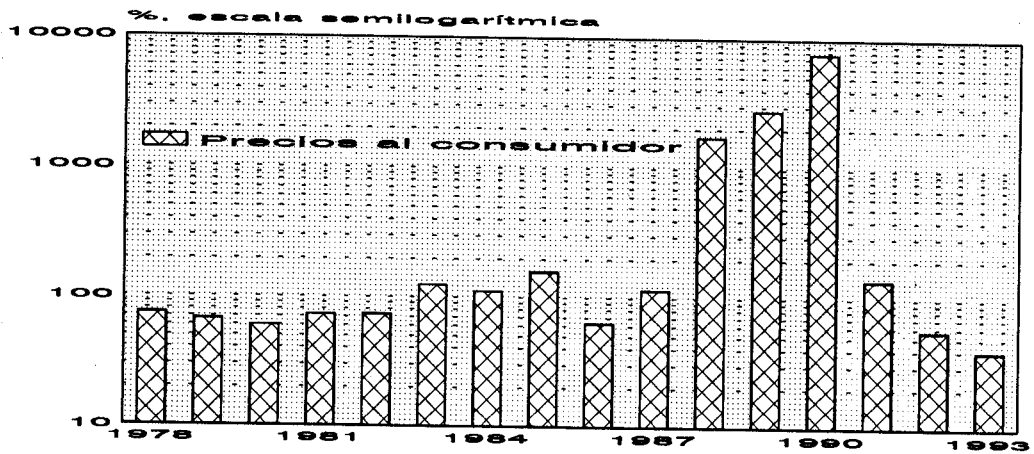
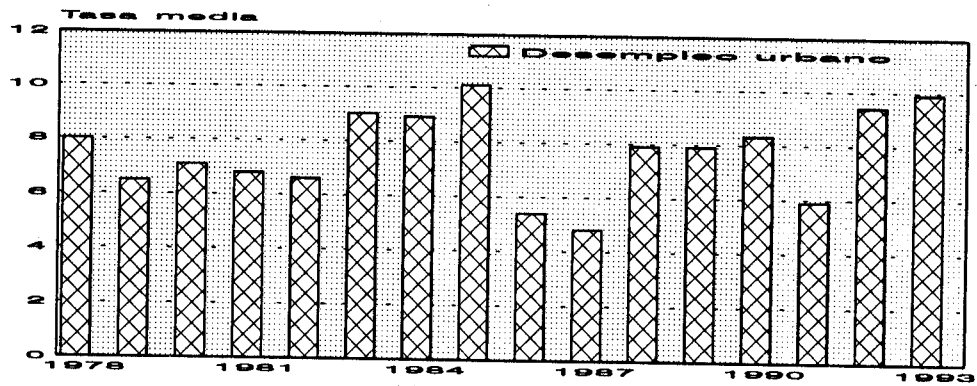
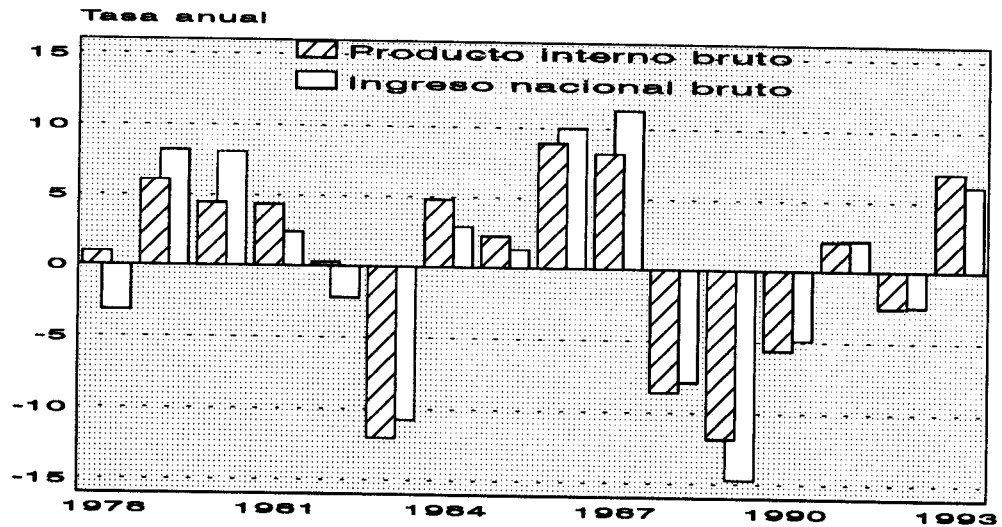
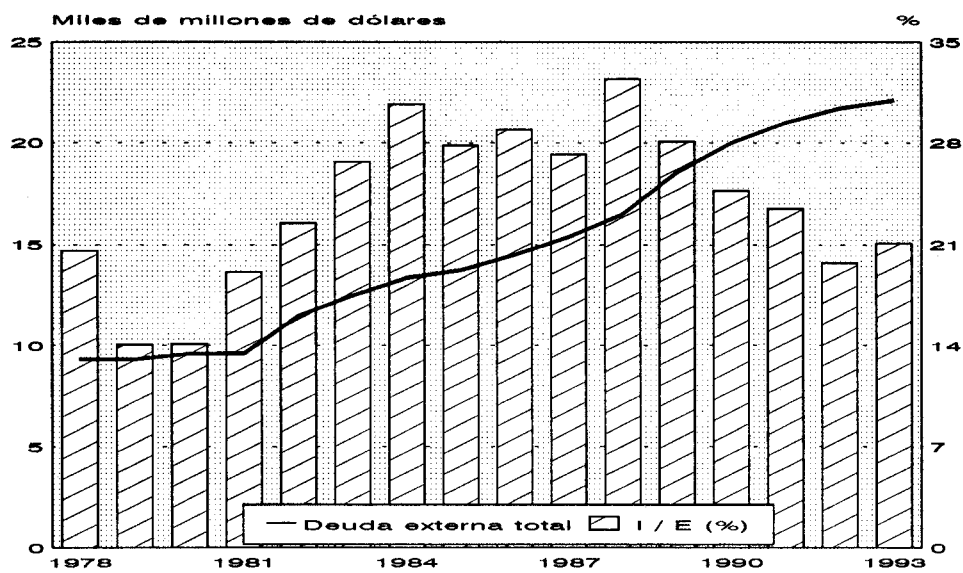
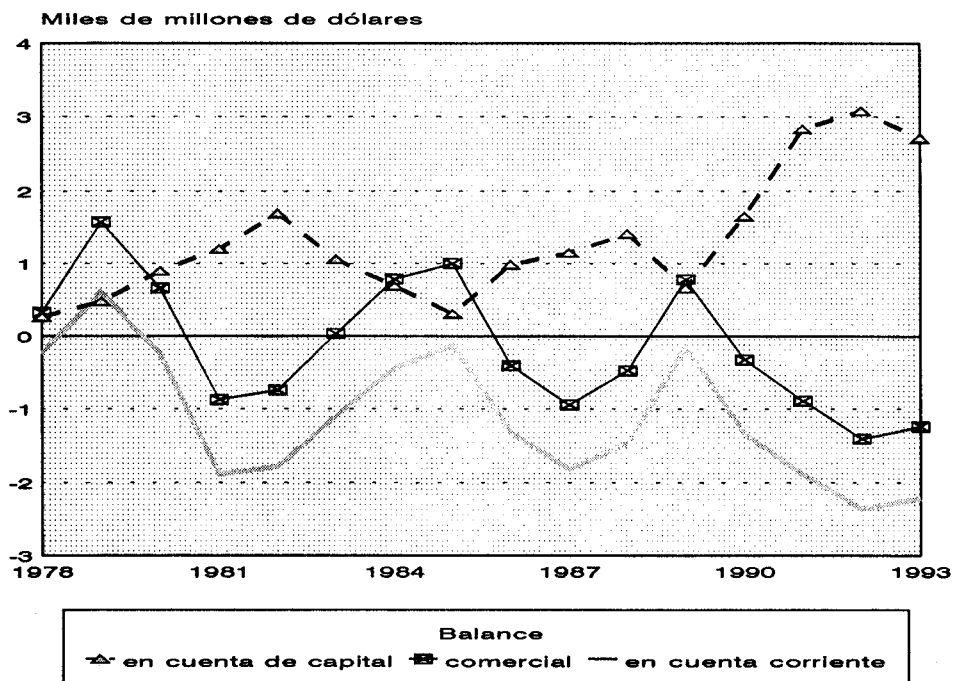


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I-Intereses devengados netos. E-Exportaciones de bienes y servicios.

a) La política fiscal

Evitar las presiones inflacionarias derivadas del crédito bancario al sector público volvió a constituir un elemento esencial del programa de estabilización. Para alcanzar este objetivo, el déficit del sector público no financiero, originado en el gobierno central, se saldó con recursos externos.

El gobierno central registró un déficit equivalente a 1.4% del producto, levemente menor al observado el año precedente, debido a que en términos reales los ingresos aumentaron más que los gastos. La recaudación tributaria continuó en un nivel equivalente a 8.4% del producto, notoriamente por debajo de la meta de elevar la presión tributaria a 10% del PIB.

Dos tercios de la recaudación provinieron de gravámenes sobre la producción y el consumo. El impuesto general a las ventas, que se extendió a los combustibles y a los artículos importados, se constituyó en el principal recurso tributario, llegando a representar el 41% del total (3.5% del PIB). También aumentaron su significación el gravamen sobre la renta y el impuesto a las importaciones, que aportaron 17 y 14%, respectivamente de la recaudación total. Por el contrario, el impuesto selectivo al consumo decreció levemente en términos reales.

Una parte de los ingresos no tributarios se originó en privatizaciones de empresas públicas; como el grueso de ellas se efectuó hacia fines de año, su aporte alcanzó tan sólo a unos 150 millones de dólares. Durante el año se privatizaron la Empresa de Transportes Aéreos del Perú (AEROPERU), Petrolera Transoceánica y la Empresa Minera Cerro Verde.

Por su parte, los egresos corrientes del gobierno central acusaron un leve repliegue, a un nivel equivalente a 9% del producto, en tanto que los gastos de capital se mantuvieron en el rango de 3% del PIB.

La política de precios y tarifas públicas permitió equilibrar las cuentas del conjunto de las empresas estatales. Mientras los precios reales de los combustibles mostraban estabilidad en el curso del año, las tarifas eléctricas cayeron y las de agua potable y de teléfonos acusaron importantes alzas.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

El sistema de tipo de cambio flotante con intervención del Banco Central para el logro de los objetivos monetarios y de reservas internacionales siguió en vigencia.

La cotización del dólar reprodujo de cerca la trayectoria de los precios internos, esto es, aumentó vigorosamente en la primera mitad del año y experimentó una clara desaceleración en la segunda, cuando subió apenas 8%. De este modo, la media anual del tipo de cambio real efectivo fue 9% superior a la anotada en 1992, aunque su nivel fue declinante durante el segundo semestre.

La intervención del Banco Central en el mercado de divisas, que permitió este comportamiento, originó un incremento de la emisión (34%) acorde con lo programado. En efecto, aunque la autoridad monetaria aumentó sus reservas internacionales en 700 millones de dólares, sólo 182 millones de dólares tuvieron efecto en la emisión. El dinero, sin embargo, se expandió a mayor velocidad (47%), acompañando la evolución del producto nominal. Continuó, así, la tendencia al aumento del multiplicador monetario.

Los depósitos en moneda nacional generaron rendimientos reales positivos durante la mayor parte del año, pero en términos constantes se contrajeron. Por el contrario, los denominados en moneda extranjera, cuyo valor más que duplica el agregado amplio de dinero (M2), aumentaron 39% en dólares. En razón a ello, mientras el coeficiente de liquidez en moneda nacional no alcanzó a 5%, el que se calcula incluyendo los depósitos en moneda extranjera se acercó a 15%.

Las tasas reales activas volvieron a exhibir una clara disociación respecto de las pasivas, al punto que a fines de año, en una coyuntura en que el interés real abonado por los depósitos en moneda nacional ascendía a 9%, los préstamos se estaban otorgando a una tasa real de 44% anual. De todos modos, el grueso de las colocaciones (80% del total) siguió contratándose en moneda extranjera, a tasas que a fines de año bajaron a 16% anual. Gran parte del diferencial responde al alto costo de operación de la banca, derivado del elevado encaje y del considerable peso de la cartera riesgosa.

c) La política comercial

El programa de reducción arancelaria continuó adelante mediante la incorporación de 850 partidas arancelarias al nivel de 15%, lo que redujo de 18 a 16% el arancel vigente en promedio para las importaciones.

En noviembre anterior Perú había suspendido temporalmente sus obligaciones emanadas del programa de liberación de comercio con los países miembros del Grupo Andino. El éxito de negociaciones bilaterales celebradas en las semanas siguientes permitió la entrada en vigencia, en enero de 1993, de un acuerdo con Ecuador que establece la desgravación total de derechos arancelarios a 489 partidas, esquema en el que la mayor parte de los productos sujetos al convenio corresponde a bienes semielaborados. En el transcurso del año, además, comenzó a regir un acuerdo con Venezuela, el cual abarca 177 partidas.

d) Las reformas estructurales

En el marco de la reforma administrativa, en diciembre se dictaron disposiciones tendientes a racionalizar y ordenar el sistema tributario. El impuesto a la renta fue simplificado, concediéndose mayores atribuciones a los organismos fiscalizadores. Por otro lado, se fortaleció el impuesto general a las ventas, mediante la abolición de las exoneraciones y el traspaso de parte de los bienes y de todos los servicios a los que se aplicaba el impuesto selectivo al consumo.

En 1993 comenzaron a operar las administradoras privadas de fondos de pensiones, las que podrán adquirir diversos títulos financieros internos: bonos emitidos tanto por el Banco Central como por el Gobierno, papeles de la banca comercial y acciones de empresas.

La ampliación del mercado de capitales se vio favorecida adicionalmente por la normativa legal que exonera del impuesto a la renta los intereses que generan los bonos emitidos por el sector privado.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Luego de sufrir una pérdida de casi un cuarto entre 1987 y 1992, el producto interno bruto repuntó 7% en 1993. El ingreso nacional creció a menor ritmo, al deteriorarse por tercer año consecutivo, esta vez en 8%, la relación de los precios de intercambio. Aun cuando el producto por habitante aumentó 5%, todavía se encuentra casi 30% por debajo del nivel obtenido seis años antes.

El crecimiento cercano a 10% anotado por la inversión fija constituyó un factor relevante del aumento de la demanda. La formación de capital se acercó así al equivalente de 24% del producto y se financió en un 70% con ahorro nacional, en un claro avance hacia la meta de incrementar de manera simultánea el coeficiente de inversión y el ahorro doméstico. La inversión privada se concentró en el sector minero, construcción y manufactura. La pública también creció, pero a una tasa inferior (5%), destinándose a la reconstrucción y rehabilitación de carreteras, escuelas y pavimentación de calles en barrios

marginales, financiado con recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

También la expansión del consumo privado (5%) y de la demanda externa (8%) contribuyeron al repunte del nivel de actividad; por el contrario, el gasto público se contrajo, en el marco de la política de austeridad fiscal.

La mayor demanda suscitó efectos directos sobre la producción interna, ya que la utilización de existencias acumuladas determinó un leve retroceso de las importaciones, medidas en moneda constante.

Las agrupaciones más dinámicas fueron las productoras de bienes, que aumentaron casi 10%. La normalización de las condiciones climáticas, después de los trastornos ocasionados el año anterior por la corriente de El Niño, se transformó en un factor gravitante en la reactivación de los sectores primarios. Así, la producción agropecuaria creció 9%, con un vigoroso aumento de los principales cultivos. Por el contrario, la actividad pecuaria retrocedió, salvo escasas excepciones. A su vez, las nuevas condiciones de temperatura en las aguas

oceánicas favorecieron la pesca, cuya extracción aumentó más de 40%. La mayor captura de anchoveta permitió incrementar en similar cuantía la producción de harina de pescado.

El aumento de la demanda interna apoyó el vigoroso repunte (10%) de la producción manufacturera. Los ascensos mayores se observaron en las ramas de alimentos, plásticos, vidrios, derivados del petróleo, productos del hierro y acero y textiles. Por el contrario, persistió la caída en la producción de papel, maquinarias y equipos de transporte. La construcción se vio especialmente favorecida por las decisiones de los inversionistas, lo que le permitió crecer 14%, auge en el que participaron los sectores público y privado.

Los servicios evolucionaron a ritmo más pausado, pero su evolución fue claramente favorable. Destacó en particular la generación de energía hidroeléctrica, que el año anterior había sufrido los efectos de una sequía.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Si bien no se alcanzó la meta estipulada en el programa, el descenso de la variación anual de los precios al consumidor de 57 a menos de 40% representó un importante avance. La desaceleración inflacionaria resultó más evidente, sobre todo en el caso de los bienes transables, en el segundo semestre, cuando la variación anualizada del nivel de precios bajó a 28%, en tanto la moneda nacional se depreciaba a un ritmo de 17% al año.

La subida de los precios durante el primer trimestre rebalsó lo proyectado, a consecuencia de presiones de demanda, atribuibles a un sustancial incremento de la liquidez, y de la estacionalidad de la oferta agropecuaria. En el segundo semestre una mayor estabilidad en la oferta real de dinero, el descenso del ritmo de depreciación cambiaria y la moderación del alza de los precios agropecuarios hicieron desacelerarse la tasa inflacionaria.

Las remuneraciones mostraron comportamientos diversos. Así, la media de los sueldos abonados en la capital del país se habría incrementado de manera sustancial en términos reales desde los bajos niveles en que se encontraban, a diferencia de lo acontecido con los salarios, que continuaron cayendo.

Este nuevo severo retroceso del salario real medio se produjo en un mercado de trabajo en el cual el empleo no reaccionó al incremento de la actividad económica. En efecto, ante la recesión del año anterior las empresas habían reducido la mano de obra ocupada. En 1993, los índices de empleo en la industria manufacturera y en los servicios se estabilizaron en los mínimos registrados a fines de 1992, de modo que los promedios anuales muestran una caída del empleo. En este contexto, la tasa de desocupación se elevó medio punto porcentual hasta casi 10%. Dado que la producción se incrementó, lo anterior redundó en un aumento de la productividad por persona ocupada.

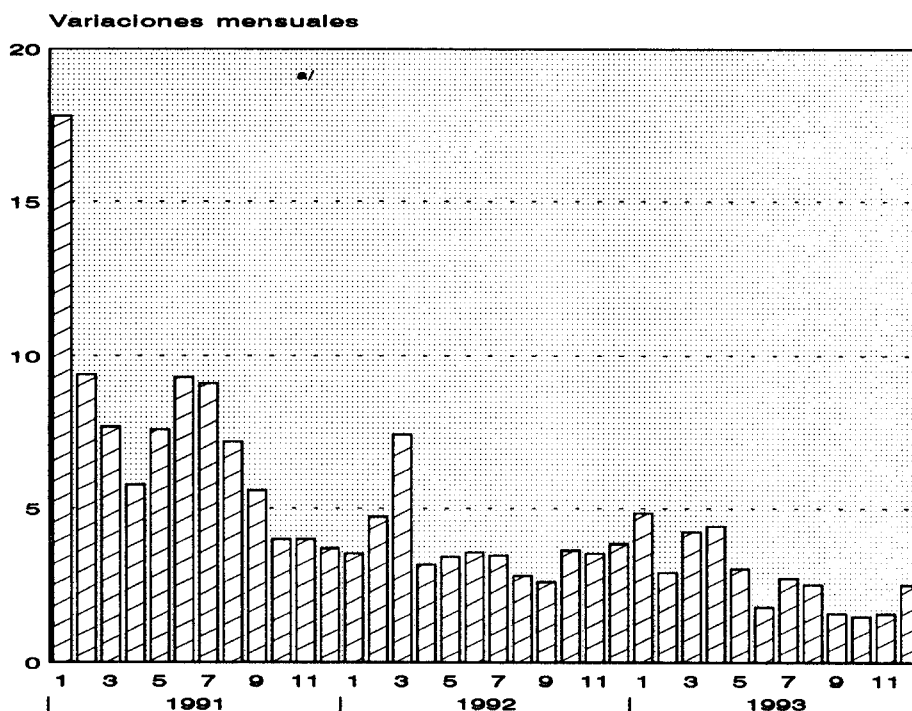
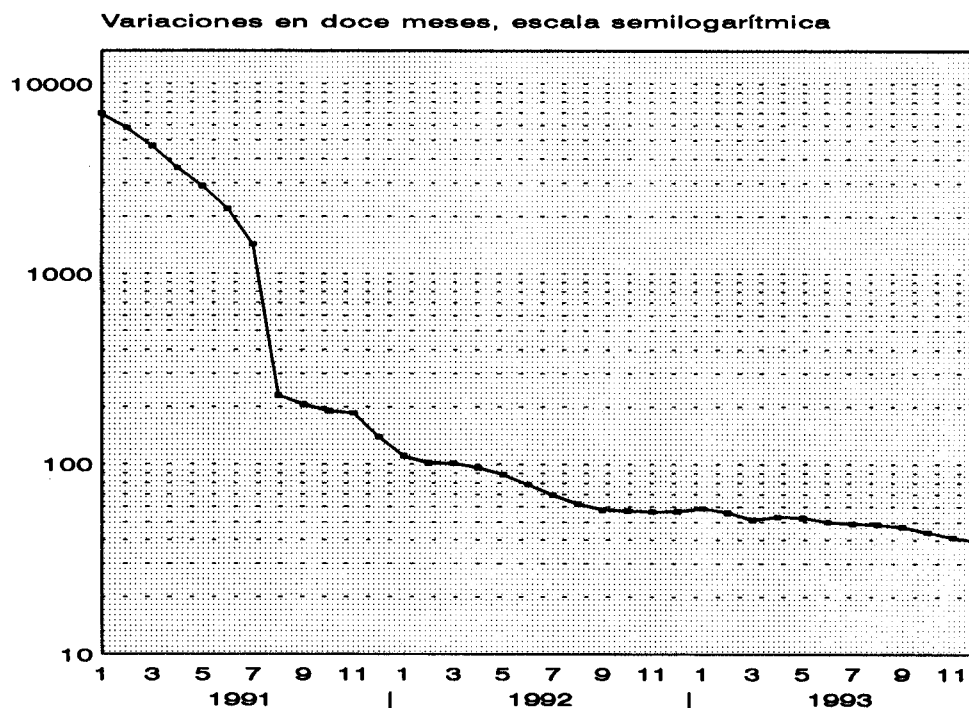
c) El sector externo

i) *El balance de pagos.* La sustancial ampliación de los embarques, tanto de productos tradicionales como no tradicionales, logró apenas compensar los efectos de la fuerte caída (-13%) que sufrieron los precios de los principales rubros exportables del Perú, debido a lo cual el nivel de las ventas externas se estancó en 4 400 millones de dólares.

Entre las exportaciones tradicionales destacó el aumento del monto de las ventas de hierro y harina de pescado, así como el retroceso de las de algodón, azúcar y café. En cuanto a las no tradicionales, su valor se amplió 9%, después del 7% anotado en 1992. Esta promisoriosa evolución obedece en medida importante a las inversiones, acompañadas de asesoría tecnológica, que se han materializado en los últimos años en la manufactura textil y agroindustrial (tejidos y confecciones seleccionadas de algodón y alpaca) y en la explotación de frutas tropicales (conservas, congelado y fruta seca para exportación), la cual está expandiendo su frontera de producción mediante el uso de nuevos sistemas de riego (por goteo, aspersión, exudación).

De su lado, la disminución de la demanda del sector público fue la causa principal del virtual estancamiento del nivel de las importaciones de bienes. Las compras de origen privado volvieron a crecer, pero la tasa fue inferior a la del incremento del producto, a causa de la utilización de inventarios acumulados el año anterior. Las

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

importaciones de servicios, por su parte, retrocedieron.

El déficit del balance comercial se redujo así al equivalente a 2.7% del producto. Los pagos al exterior por factores productivos volvieron a situarse en el rango de los 1 000 millones de dólares (2% del PIB), de modo que la significación del déficit de la cuenta corriente fue del orden de 5% del PIB.

El abundante flujo de capitales externos permitió no sólo cubrir esa brecha, sino además expandir en 500 millones de dólares las reservas internacionales netas del sistema bancario. A fines de año las reservas acumuladas del Banco Central habían alcanzado un nivel suficiente para financiar seis meses de importaciones.

Una fracción apreciable de estos recursos externos, más de 440 millones de dólares, fue captada por el gobierno en concepto de donaciones. El financiamiento de largo plazo superó los 1 200 millones de dólares, de los cuales más de 570 millones correspondieron a inversión directa, flujo que apenas dos años antes era inexistente. A su vez, el ingreso de capital de corto plazo superó los 1 000 millones de dólares.

ii) *La deuda externa.* Durante 1993 culminó la normalización de la situación financiera internacional del Perú, lográndose acuerdos de pago con organismos multilaterales y gobiernos. A mediados de marzo se firmó el crédito de facilidad ampliada con el FMI por 1 400 millones de dólares, los que junto a los 930 millones

otorgados por el Banco Mundial contribuyeron a la regularización de atrasos por 856 millones y 867 millones, respectivamente, en que había incurrido el país con esos organismos.

Durante el primer semestre concluyeron asimismo las negociaciones con el Club de París. La reestructuración de los vencimientos correspondientes al trienio 1993-1995 consideran que durante los años de consolidación el pago de la deuda experimentará un alivio del orden de los 1 200 millones de dólares.

A fines de 1993 la deuda externa superaba los 22 100 millones de dólares, nivel 2% superior al de 12 meses antes, de los cuales el 90% presentaba vencimientos de mediano y largo plazo. En el curso del año se concertaron créditos por un total de 666 millones de dólares, de los cuales 416 millones se destinaron a proyectos de inversión y 250 fueron otorgados por el BID para ajuste estructural (privatizaciones).

La regularización de la deuda con los organismos internacionales mejoró el escenario de la negociación que en 1994 entablará Perú con los bancos comerciales extranjeros. Una muestra de la reinserción del país en el ámbito financiero internacional fue el sustancial aumento, del 20 al 75% del valor nominal, que experimentaron en el mercado secundario los papeles de deuda peruana con la banca comercial. Tal incremento se explica en buena medida por el anuncio de que tales papeles serán aceptados en parte de pago en las futuras privatizaciones.

Cuadro 1
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	106.9	115.6	105.7	93.2	88.0	89.9	87.5	93.6
Ingreso nacional bruto	101.9	113.5	104.5	89.1	84.7	86.6	84.4	89.5
Población (millones de habitantes)	19.8	20.3	20.7	21.1	21.6	22.0	22.5	22.9
Producto interno bruto por habitante	93.2	98.7	88.3	76.3	70.6	70.7	67.4	70.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	94.5	86.2	88.9	55.4	45.4	37.2	36.5	39.8
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB	-5.1	-6.7	-7.6	-6.2	-6.7	-1.5	-1.6	-1.4
Dinero (M1)/PIB	6.0	6.3	4.1	2.3	1.5	2.6	2.8	2.6
Tasa de desocupación ^c	5.4	4.8	7.2	7.9	8.3	5.9	9.4	9.9
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	8.9	8.2	-8.6	-11.8	-5.6	2.1	-2.6	7.0
Producto interno bruto por habitante	6.6	5.9	-10.5	-3.6	-7.5	0.0	-4.6	4.8
Ingreso nacional bruto	10.0	11.3	-7.9	-14.7	-4.9	2.2	-2.5	6.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8	7 649.6	139.2	56.7	39.5
Sueldos reales ^c	22.1	3.8	-22.1	-48.9	-16.8	2.3	3.4	14.4
Salarios reales ^c	30.3	7.7	-24.6	-45.5	-12.7	7.8	-1.2	-4.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-11.2	6.7	2.6	18.8	-7.2	2.5	4.3	0.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	35.3	20.1	-8.2	-13.6	22.0	15.2	13.8	-2.7
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-408	-943	-475	783	-325	-889	-1 404	-1 236
Servicios de factores	-914	-877	-982	-924	-1 014	-1 011	-959	-981
Balance en cuenta corriente	-1 322	-1 820	-1 457	-141	-1 339	-1 900	-2 363	-2 217
Balance en cuenta de capital	985	1 146	1 409	662	1 653	2 837	3 081	2 715
Variación de las reservas internacionales netas	-410	-836	55	613	225	885	899	498
Deuda externa total	14 477	15 373	16 493	18 536	19 996	29 990	21 710	22 127

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

^c En Lima Metropolitana.

Cuadro 2
PERÚ: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	86.6	84.4	89.5	95.8	92.3	92.4	91.6
a) Producto interno bruto	89.9	87.5	93.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-4.2	-4.4	-5.3
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	75.2	67.8	70.4	-4.2	-3.5	-3.3	-3.2
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-	-	-	-

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional. Los datos correspondientes a 1993 fueron estimados por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú. Esas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	89.3	88.4	93.4	118.4	118.1	-3.5	3.2	-1.0	5.6
Producto interno bruto a precios de mercado	89.9	87.5	93.6	100.0	100.0	-5.6	2.1	-2.6	7.0
Importaciones de bienes y servicios ^c	86.1	93.0	91.9	18.4	18.1	10.9	9.7	8.0	-1.2
Demanda global	89.3	88.4	93.4	118.4	118.1	-3.5	3.2	-1.0	5.6
Demanda interna	91.7	90.7	95.4	96.9	98.7	-0.4	3.9	-1.1	5.2
Inversión bruta interna	77.0	78.1	84.3	26.2	23.6	14.6	18.0	1.5	7.8
Inversión bruta fija	70.4	74.3	81.4	22.4	19.5	2.1	7.8	5.6	9.5
Construcción	96.6	101.3	...	12.0	...	1.6	1.9	4.9	...
Maquinaria y equipo	40.1	43.1	...	10.4	...	3.8	28.3	7.6	...
Variación de existencias	115.4	100.4	101.2	3.8	4.1	...	...	...	...
Consumo total	97.1	95.3	99.5	70.7	75.1	-3.5	0.4	-1.9	4.4
Gobierno general	78.5	80.5	79.7	10.7	9.1	-9.5	1.1	2.5	-0.9
Privado	100.4	97.9	103.0	60.0	66.0	-2.6	0.3	-2.5	5.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	78.5	78.1	84.3	21.5	19.3	-16.9	-0.5	-0.5	8.0

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú. Esas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**PERÚ: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	17.8	21.1	20.9	16.0	19.4	22.5	23.4	23.6
Inversión bruta fija	16.4	18.0	16.9	15.4	16.6	17.6	19.0	19.5
Construcción	11.2	12.3	12.6	12.1	13.0	12.9	13.9	...
Maquinaria y equipo	5.2	5.7	4.3	3.3	3.7	4.6	5.1	...
Variación de existencias	1.4	3.1	4.0	0.6	2.8	4.9	4.4	4.1
Ahorro interno bruto	21.0	20.3	20.5	23.9	22.3	23.6	23.0	24.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-4.9	-2.7	-1.5	-4.8	-4.0	-4.2	-4.4	-5.3
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-3.8	-3.3	-3.8	-3.6	-3.8	-3.5	-3.3	-3.2
Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	12.3	14.3	15.2	15.5	14.4	15.8	15.4	16.4
Ahorro externo	5.5	6.8	5.7	0.5	5.0	6.6	8.0	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú. Esas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	89.9	87.5	93.6	100.0	100.0	-5.6	2.1	-2.6	7.0
Bienes	88.3	84.5	92.7	50.4	49.9	-5.5	1.5	-4.3	9.7
Agricultura	125.8	118.9	129.0	9.1	12.6	-6.4	0.9	-5.5	8.5
Minería	64.6	62.6	68.1	14.8	10.7	-8.7	-2.4	-3.2	8.8
Industrias manufactureras	87.1	81.1	88.9	20.4	19.4	-5.8	5.3	-6.9	9.5
Construcción	93.3	97.1	110.7	6.1	7.2	3.2	-1.8	4.1	14.0
Servicios básicos	107.2	106.0	^b	7.6	^b	-4.6	5.5	-1.0	...
Electricidad, gas y agua	147.4	130.5	^c	0.9	^c	0.4	12.5	-11.5	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	101.5	102.6	^c	6.7	^c	-5.4	4.2	1.1	...
Otros servicios	94.9	93.8	94.6 ^d	40.7	50.1 ^d	-5.8	1.8	-1.1	4.4 ^d
Comercio, restaurantes y hoteles	90.8	88.8	92.9	17.8	17.7	-2.8	5.5	-2.2	4.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.2	113.5	98.7 ^e	9.9	25.1 ^e	-0.8	3.2	0.3	...
Propiedad de vivienda	117.7	118.3	^c	2.0	^c	1.0	0.7	0.5	...
Servicios comunales, sociales y personales	86.6	85.7	^c	13.1	^c	-13.3	-4.3	-1.0	...
Servicios gubernamentales	85.7	86.1	86.2	8.0	7.4	-12.2	-8.0	0.5	0.1
Derechos de importación	49.6	53.4	^{bc}	3.3	^{bc}	10.9	10.5	7.7	...
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	148.8	150.3	^{bc}	2.0	^{bc}	1.5	1.9	1.0	...

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.

^a Cifras preliminares. ^b Includo en Otros servicios. ^c Includo en Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas. ^d Incluye Servicios básicos, Ajustes por servicios bancarios y Derechos de importación. ^e Se refiere a Electricidad, gas y agua, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas, Servicios comunales, sociales y personales (excluido Servicios gubernamentales), Ajustes por servicios bancarios y Derechos de importación.

Cuadro 6
PERÚ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de los principales cultivos							
Algodón en rama	176	108	97	-25.6	-26.3	-38.8	-10.1
Arroz	814	828	950	-11.5	-15.7	1.6	14.8
Café	83	86	86	-23.2	1.8	4.2	-0.6
Caña de azúcar	5 792	4 710	4 407	-6.4	-2.3	-18.7	-6.4
Frijol	47	41	53	-17.4	2.4	-14.0	31.0
Maíz amiláceo	226	119	188	-32.7	49.6	-47.3	57.9
Maíz duro	434	391	597	-38.8	-9.8	-10.0	52.8
Papa	1 451	989	1 475	-31.7	25.7	-31.8	49.1
Trigo	127	74	108	-37.7	27.9	-42.1	47.1
Producción de los principales productos pecuarios							
Carne de ave	292	320	303	19.3	19.1	9.7	-5.4
Carne de ovino	19	19	19	19.0	-21.0	3.2	-4.6
Carne de porcino	69	73	76	-9.4	3.3	6.0	4.0
Carne de vacuno	109	111	105	4.7	-6.6	1.2	-5.4
Huevos	117	107	107	2.9	18.7	-8.8	0.3
Leche fresca	786	768	803	-3.3	1.3	-2.2	4.5

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
PERÚ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Miles de toneladas							
Pesca marítima	6 635	5 941	8 410	-4.5	1.9	-10.5	41.6
Consumo humano directo	465	408	471	-0.7	-29.9	-12.2	15.5
Pescado fresco	180	218	219	2.5	-27.8	21.5	0.2
Para congelado	187	107	155	28.6	-30.9	-42.9	45.2
Para conservas	82	72	73	-39.9	-28.4	-11.6	1.1
Para seco salado	17	11	25	22.5	-43.9	-33.9	127.5
Para harina de pescado	6 171	5 533	7 939	-4.9	5.5	-10.3	43.5
Anchoveta	2 880	3 723	6 827	-23.6	1.3	29.3	83.4
Otras especies	3 291	1 810	1 112	23.7	9.4	-45.0	-38.5

Fuente: Ministerio de Pesquería.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
PERÚ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Miles de toneladas							
Principales productos							
Cobre	382	369	348	-12.8	20.2	-3.2	-5.8
Hierro	2 368	1 849	3 344	-26.3	8.6	-21.9	80.9
Plata ^b	1 769	1 573	1 534	-4.3	0.4	-11.1	-2.5
Plomo	200	194	205	-2.4	6.4	-2.8	5.5
Zinc	628	603	564	1.3	3.8	-4.0	-6.4
Petróleo ^c	42	42	46	-1.2	-10.9	1.0	9.0

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.
^a Cifras preliminares. ^b Kilogramos. ^c Millones de barriles.

Cuadro 9
PERÚ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA ^a

	Índices (1979=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Harina de pescado	176.3	162.0	279.6	3.0	0.9	-8.1	72.6
Alimentos	89.9	85.8	100.8	-1.8	-6.3	-4.6	17.4
Bebidas	155.4	141.8	160.5	0.2	31.9	-8.8	13.2
Tabaco	79.8	72.6	80.1	9.7	3.6	-9.0	10.3
Textiles	96.8	83.9	95.4	-13.1	-2.4	-13.3	13.7
Cuero	45.7	48.7	42.1	-14.6	-20.4	6.6	-13.6
Papel y productos de papel	43.0	26.7	28.5	12.4	-23.5	-37.9	6.6
Químicos industriales	89.7	78.1	94.9	-1.5	0.1	-12.9	21.5
Otros productos químicos	98.5	95.3	110.9	3.2	14.1	-3.2	16.4
Refinación de petróleo	108.8	110.2	126.0	-1.5	1.9	1.3	14.4
Productos de caucho	73.5	69.6	81.7	-2.5	-14.2	-5.3	17.4
Productos plásticos	71.6	79.5	125.2	-19.7	24.7	11.0	57.5
Vidrio y productos de vidrio	65.5	59.7	60.6	-2.6	-8.9	-8.9	1.5
Artículos minerales no metálicos	88.6	85.6	115.9	-	2.3	-3.4	35.4
Hierro y acero	79.6	76.7	87.0	-12.7	11.0	-3.7	13.4
Metales no ferrosos	88.9	90.8	104.4	-12.3	18.9	2.1	15.0
Maquinaria no eléctrica	74.3	73.0	60.5	19.6	29.7	-1.7	-17.1
Maquinaria eléctrica	85.8	67.4	65.1	3.7	1.9	-21.4	-3.4
Material de transporte	70.8	56.7	48.3	17.5	8.9	-19.9	-14.8

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo, Integración y Negociaciones Comerciales Internacionales.

^a Índices de volumen físico de producción; promedios anuales. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 10
PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a		Índices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^c	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	0.16	0.16	108.5	106.6
1979	0.23	0.23	105.0	107.6
1980	0.29	0.29	94.7	101.8
1981	0.42	0.42	82.1	86.7
1982	0.70	0.70	74.0	74.7
1983	1.63	1.63	84.0	84.1
1984	3.47	3.47	83.0	84.5
1985	11.04	11.01	100.0	100.0
1986	14.59	14.52	89.5	83.4
1987	21.77	19.85	81.6	67.0
1988	160.63	176.77	84.2	83.0
1989	3.48	3.29	52.5	46.5
1990	192	199	43.0	39.8
1991	765	778	35.2	33.9
1992	1 246	1 251	34.6	33.7
1993	1 989	1 989	37.7	37.5
1992				
I	973	993	31.5	31.0
II	1 110	1 110	32.3	31.3
III	1 300	1 300	36.0	34.4
IV	1 600	1 600	38.6	37.9
1993				
I	1 763	1 763	37.1	37.0
II	1 957	1 957	38.5	38.0
III	2 077	2 077	38.1	37.8
IV	2 157	2 157	37.2	37.3

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

^a Desde 1978 a 1988 corresponde a intis por dólar, y a partir de 1989 a nuevos soles por mil dólares. ^b 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 sea el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio de 1986-1990. Para la metodología utilizada, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina, 1981. ^c En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor.

Cuadro 11
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-15.0	5.1	1.1	29.6	-7.4	3.0	4.7	-0.6
Volumen	-8.1	-5.7	-12.1	27.4	-21.1	-1.0	6.0	8.1
Valor unitario	-7.5	11.5	15.0	1.7	17.5	4.0	-1.3	-8.0
Importaciones fob								
Valor	43.7	22.6	-12.3	-17.9	26.2	20.9	15.9	-0.2
Volumen	27.9	17.2	-14.7	-29.2	12.1	9.5	15.5	0.4
Valor unitario	12.4	4.6	2.8	16.0	12.6	10.4	0.3	-0.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	-17.4	6.2	11.6	-11.9	4.0	-5.6	-1.8	-8.0
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	68.0	68.2	66.8	75.0	61.5	57.5	59.9	59.6
Quántum de las exportaciones	95.0	89.6	78.8	100.4	79.2	78.4	83.1	89.9
Quántum de las importaciones	90.6	106.1	90.6	64.1	71.9	78.7	90.9	91.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	71.6	76.0	84.8	74.7	77.7	73.3	72.0	66.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
PERÚ: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	3 330	3 485	3 464	100.0	100.0	-7.3	3.0	4.6	-0.6
Productos tradicionales	2 378	2 472	2 334	78.7	67.4	-9.7	5.0	3.9	-5.6
Harina de pescado	467	440	542	4.9	15.6	-18.0	39.0	-5.8	23.1
Productos agrícolas	210	115	77	5.8	2.2	-26.4	19.5	-45.4	-32.7
Algodón	58	23	4	1.8	0.1	-36.7	38.8	-60.2	-81.4
Azúcar	33	23	13	0.3	0.4	80.0	-8.3	-31.8	-44.4
Café	119	69	60	3.6	1.7	-35.9	21.4	-42.0	-12.6
Productos mineros	1 532	1 721	1 534	44.9	44.3	-9.0	2.5	12.3	-10.9
Cobre ^b	738	806	658	19.3	19.0	-7.8	5.5	9.2	-18.3
Hierro	46	54	84	2.4	2.4	4.1	-21.6	18.4	54.7
Plata refinada	68	78	76	8.0	2.2	-19.9	-13.6	15.0	-2.2
Plomo ^b	162	161	131	9.8	3.8	-9.4	-12.4	-0.7	-18.6
Zinc	325	335	258	5.4	7.5	-3.1	-21.9	3.2	-23.0
Oro	137	215	225	...	6.5	350.0	1 417.8	57.0	4.7
Otros ^c	57	72	102	2.7	2.9	-48.4	16.3	26.3	41.4
Petróleo y derivados	169	196	181	20.3	5.2	18.9	-34.4	15.9	-7.5
Productos no tradicionales	952	1 013	1 130	21.3	32.6	-1.2	-1.6	6.4	11.6
Agropecuarios	153	151	186	1.8	5.4	1.8	34.2	-1.3	22.8
Textiles	353	324	324	5.9	9.4	5.5	-3.3	-8.2	0.0
Pesqueros	107	179	262	3.1	7.6	-4.2	-5.3	67.3	46.4
Metalmecánicos	25	38	40	1.4	1.2	3.8	-7.4	52.0	5.0
Químicos	74	77	74	2.2	2.1	-22.8	4.2	4.1	-4.3
Siderometalúrgicos	142	134	118	2.1	3.4	-6.9	-12.9	-5.6	-11.9
Minerales no metálicos	20	22	24	1.5	0.7	5.9	11.1	10.0	10.0
Otros ^d	78	88	103	3.5	3.0	3.2	-18.8	12.8	16.9

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

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

Cuadro 13
**PERÚ: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS DE LOS PRINCIPALES
 PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN^a**

	1991	1992	1993 ^b	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^b
Harina de pescado							
Valor	468	440	542	-18.0	39.0	-5.9	23.1
Volumen	1 189	1 021	1 723	-1.0	9.6	-14.1	68.8
Precio ^c	393	431	314	-17.1	26.7	9.6	-27.1
Algodón							
Valor	58	23	4	-36.7	39.7	-60.4	-81.4
Volumen ^d	554	209	41	-41.5	28.9	-62.3	-80.2
Precio ^e	105	111	104	7.9	8.4	5.1	-5.9
Azúcar							
Valor	33	23	13	78.0	-7.3	-31.8	-44.4
Volumen	76	53	29	79.8	-1.4	-30.4	-45.1
Precio ^e	20	20	20	0.5	-6.1	-1.5	0.5
Café							
Valor	119	69	60	-35.9	21.2	-41.9	-12.6
Volumen	76	61	49	-22.9	13.9	-19.1	-20.3
Precio ^e	72	52	57	-17.6	6.5	-28.2	9.6
Cobre							
Valor	738	806	658	-7.8	5.5	9.2	-18.3
Volumen	328	374	359	-3.2	14.9	14.0	-4.1
Precio ^f	102	98	83	-4.9	-8.2	-4.2	-14.8
Hierro							
Valor	46	54	84	4.1	-21.6	18.4	54.7
Volumen ^g	3	3	5	-	-29.7	15.4	56.7
Precio ^h	17	18	18	6.8	10.1	2.9	-1.1
Oro							
Valor	137	215	225	...	...	57.0	4.7
Volumen ⁱ	389	630	636	...	...	62.1	1.0
Precio ^j	352	341	353	...	...	-3.1	3.6
Plata refinada							
Valor	68	78	76	-19.9	-13.6	15.0	-2.2
Volumen ^k	17	20	19	-7.6	5.0	20.4	-8.0
Precio ^j	4	4	4	-14.0	-16.3	-4.9	5.1
Plomo							
Valor	162	161	131	-9.4	-12.4	-0.7	-18.6
Volumen	158	182	175	-7.1	0.3	14.7	-3.6
Precio ^f	46	40	34	-2.0	-12.6	-13.6	-15.5
Zinc							
Valor	324	335	258	-3.1	-22.1	3.5	-23.0
Volumen	464	463	523	14.1	-11.5	-	12.8
Precio ^f	32	33	22	-15.1	-11.9	3.5	-31.7
Petróleo y derivados							
Valor	169	196	181	18.9	-34.4	15.9	-7.5
Volumen ^l	16	18	16	2.0	4.5	8.6	-9.1
Precio ^m	11	11	11	16.9	-36.7	6.7	0.9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

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

Cuadro 14
PERÚ: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	3 495	4 051	4 043	100.0	100.0	26.1	20.9	15.9	-0.2
Sector público	801	764	659	43.8	16.3	-10.5	-12.2	-4.7	-13.8
Sector privado	2 693	3 287	3 384	56.2	83.7	55.5	36.2	22.0	3.0
Bienes de consumo	639	841	907	12.5	22.4	34.7	88.9	31.6	7.9
Sector público	69	15	13	4.0	0.3	-34.7	-13.3	-78.7	-8.2
Sector privado	570	826	894	8.5	22.1	99.2	120.1	44.9	8.2
Bienes intermedios	1 597	1 783	1 849	37.9	45.7	22.3	19.9	11.7	3.7
Sector público	446	479	385	13.6	9.5	-6.8	-7.4	7.5	-19.6
Sector privado	1 151	1 304	1 463	24.3	36.2	48.5	35.3	13.3	12.2
Bienes de capital	934	1 120	1 136	35.2	28.1	32.9	5.5	19.9	1.5
Sector público	133	147	166	13.8	4.1	-31.2	-21.8	10.5	12.7
Sector privado	801	973	971	21.4	24.0	70.6	12.0	21.4	-0.2
Diversos y ajustes^b	325	307	151	14.4	3.7	17.5	-2.9	-5.5	-51.0
Sector público	154	123	94	12.4	2.3	34.6	-15.7	-20.0	-23.5
Sector privado	171	184	56	2.0	1.4	2.0	12.5	7.6	-69.5
Importaciones de los principales alimentos^c	405	452	478	13.3	11.8	28.5	-11.9	11.4	5.8
Trigo	92	104	123	4.6	3.1	0.7	-34.9	13.2	18.7
Maíz y sorgo	59	82	62	2.1	1.5	156.1	-0.3	40.0	-24.2
Lácteos	36	62	66	1.4	1.6	33.4	-23.1	73.5	5.5
Soja	54	48	53	0.7	1.3	58.8	3.6	-10.9	8.9
Carnes	24	16	17	0.4	0.4	137.0	-	-34.6	10.3
Arroz	75	77	80	3.0	2.0	22.4	-9.4	1.5	4.1
Azúcar	66	63	78	1.0	1.9	10.4	21.3	-4.0	23.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Material de defensa, oro no monetario y otras importaciones. ^c Alimentos incluidos en bienes de consumo y bienes intermedios, según el caso.

Cuadro 15
PERÚ: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-1 322	-1 820	-1 457	-141	-1 339	-1 900	-2 363	-2 217
Balance comercial	-408	-943	-475	783	-325	-889	-1 404	-1 236
Exportaciones de bienes y servicios	3 367	3 592	3 686	4 379	4 062	4 165	4 345	4 356
Bienes fob	2 531	2 661	2 691	3 488	3 231	3 329	3 484	3 464
Servicios reales ^b	836	931	995	891	831	836	861	892
Transporte y seguros	295	313	302	327	306	285	283	290
Viajes	324	315	409	271	259	252	237	268
Importaciones de bienes y servicios	3 775	4 535	4 161	3 596	4 387	5 054	5 749	5 592
Bienes fob	2 596	3 182	2 790	2 291	2 891	3 494	4 051	4 043
Servicios reales ^b	1 179	1 353	1 371	1 305	1 496	1 560	1 698	1 549
Transporte y seguros	431	543	522	450	507	610	653	655
Viajes	320	335	344	292	495	477	480	325
Servicios de factores	-914	-877	-982	-924	-1 014	-1 011	-959	-981
Utilidades	-33	-42	-39	-18	-10	-34	-105	-61
Intereses recibidos	93	67	43	80	72	117	137	153
Intereses pagados y devengados	-974	-902	-986	-986	-1 076	-1 094	-991	-1 073
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	985	1 146	1 409	662	1 653	2 837	3 081	2 715
Transferencias unilaterales oficiales	108	154	153	161	275	366	448	441
Capital a largo plazo	-1 187	-1 226	-1 271	-218	-886	5 990	332	1 237
Inversión directa	22	32	26	59	41	-7	127	571
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	-1 209	-1 258	-1 297	-277	-927	5 997	205	...
Sector oficial ^c	-1 139	-1 098	-1 034	-62	-828	5 878	99	...
Préstamos recibidos	495	337	250	1 008	151	6 899	848	...
Amortizaciones	-1 453	-1 272	-1 148	-984	-938	-1 021	-749	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-70	-160	-263	-215	-99	119	106	...
Préstamos recibidos	35	301	144	139	190	223	233	...
Amortizaciones	-105	-461	-407	-354	-289	-104	-127	...
Capital a corto plazo	2 018	2 252	2 714	933	1 736	-5 459	557	...
Sector oficial	1 873	1 703	2 258	444	1 576	-5 047	174	...
Bancos comerciales	12	-38	16	28	-25	-478	179	...
Otros sectores	133	587	440	461	185	66	204	...
Errores y omisiones netos	46	-34	-187	-214	528	1 940	1 744	...
Balance global ^d	-377	-674	-48	521	314	937	718	498
Variación total reservas (- aumento)	410	836	-55	-613	-25	-885	-899	-498
Oro monetario	-	-76	-74	-84	-58	179	35	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	435	887	76	-304	-227	-1 015	-859	...
Otros activos	-51	-92	-13	-182	63	-	-	...
Uso del crédito del FMI	26	117	-44	-43	-3	-49	-75	...

Fuente: 1986-1992, CEPAL, a base de cifras del 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. 1993; CEPAL, a base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.

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

Cuadro 16
**PERÚ: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
DEL SISTEMA BANCARIO ^a**
(Millones de dólares)

	Banco Central de Reserva	Resto del Sistema Bancario	Total
1986	958	-92	866
1987	43	38	81
1988	-352	34	-318
1989	357	189	546
1990	531	151	682
1991	1 304	629	1 933
1992			
I	1 415	632	2 047
II	1 578	570	2 148
III	1 846	460	2 306
IV	2 001	424	2 425
1993 ^b			
I	2 163	592	2 755
II	2 469	354	2 823
III	2 521	225	2 746
IV	2 701	224	2 925

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Saldos a fines del período. ^b Cifras preliminares.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Deuda externa total	14 477	15 373	16 493	18 536	19 996	20 990	21 710	22 127
Mediano y largo plazo	13 200	14 017	14 744	17 018	18 379	19 071	19 571	20 198
Sector público ^b	11 068	11 747	12 465	15 842	17 273	18 118	18 682	18 991
Banco Central de Reserva	788	870	827	792	776	735	661	960
Sector privado	1 344	1 400	1 452	384	330	218	228	247
Corto plazo	1 277	1 356	1 749	1 518	1 617	1 919	2 139	1 929
Empresas públicas y privadas ^c	789	837	781	842	802	1 001	1 206	1 201
Sistema bancario	488	519	968	676	815	918	933	728
Banco Central de Reserva	148	217	650	330	494	599	493	239
Banco de la Nación	157	169	182	208	176	151	138	119
Otros bancos	183	133	136	138	145	168	302	370

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

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

Cuadro 18
PERÚ: CRÉDITOS EXTERNOS CONCERTADOS, SEGÚN FUENTE FINANCIERA ^a
(Millones de dólares)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Total	145	587	295	258	978	1 832	666
Club de París	97	287	31	39	421	139	97
América Latina	...	...	85	144	-	17	-
Banca internacional	-	23	-	-	5	-	-
Organismos internacionales	-	20	81	40	535	1 670	550
Países socialistas	22	45	98	35	17	6	19
Proveedores	26	212	-	-	-	-	-

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

^a De mediano y largo plazo. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 19
PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS ^a
(Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8	7 649.6	139.2	56.7	39.5
Alimentos ^b	60.2	89.9	1 568.8	2 355.5	6 983.5	103.7	58.6	35.8
Índice de precios mayoristas	37.3	72.4	1 877.1	1 917.9	6 534.0	96.0	50.5	34.1
Productos importados	21.8	52.9	1 991.8	2 393.4	6 290.8	92.7	62.2	27.9
Agropecuarios	26.2	46.0	1 820.8	1 096.8	8 628.2	141.5	60.2	26.6
Manufacturados	21.4	53.5	2 004.9	2 484.2	6 215.0	87.7	62.5	28.1
Productos nacionales	41.2	76.6	1 855.5	1 822.4	6 597.4	96.3	49.4	34.7
Agropecuarios	86.8	84.4	934.9	2 279.8	5 689.7	96.7	42.5	47.9
Manufacturados	21.2	71.5	2 525.5	1 690.8	6 943.4	95.8	51.3	31.5
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	77.9	85.8	666.9	3 498.6	7 481.7	409.5	73.5	48.6
Alimentos ^b	85.1	65.6	535.5	2 706.2	6 986.6	346.8	71.9	49.3
Índice de precios mayoristas	60.3	51.5	627.8	2 510.3	6 737.5	306.3	57.1	47.6
Productos importados	50.9	28.9	595.7	3 092.5	6 732.3	318.1	59.4	53.7
Agropecuarios	68.9	25.5	382.8	2 494.0	6 767.5	356.5	86.5	50.0
Manufacturados	49.6	29.2	612.6	3 124.7	6 730.8	315.0	56.2	54.1
Productos nacionales	62.7	56.8	634.1	2 403.0	6 738.7	302.4	57.0	47.0
Agropecuarios	128.1	73.2	354.1	2 433.2	5 416.6	351.9	57.2	52.0
Manufacturados	38.7	47.2	832.8	2 391.5	7 210.1	432.4	56.6	45.9

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

^a Lima Metropolitana. ^b Comprende alimentos, bebidas y tabaco. A partir de 1989, se excluye el tabaco.

Cuadro 20
PERÚ: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN^a
 (Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Lima Metropolitana								
Desempleo	5.3	4.8	7.1	7.9	8.3	5.9	9.4	9.9
Subempleo	42.6	34.9	^c	73.5	73.1	78.5	75.9	77.4
Por ingresos	38.6	30.8	^c	72.9	71.9	77.8	...	...
Por tiempo	4.0	4.1	^c	0.6	1.2	0.7	0.5	0.6
Adecuadamente empleados	52.1	60.3	^c	18.6	18.6	15.6	14.7	12.7
Índices de empleo por sectores (1990=100)^d								
Manufactura	104.0	112.7	110.4	98.2	100.0	94.9	85.2	78.3
Comercio	102.2	105.0	105.8	97.3	100.0	91.3	76.3	64.1
Servicios	103.7	106.2	107.2	107.3	100.0	94.3	83.8	80.7

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

^a Excluye trabajadores del hogar. ^b Cifras preliminares. ^c En 1988 no se realizó la Encuesta de niveles de empleo, por lo tanto, el valor señalado corresponde a una estimación oficial. ^d Encuesta de variación mensual de empleo en empresas de 100 y más trabajadores.

Cuadro 21
PERÚ: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b	
Índices de remuneraciones (agosto 1990=100)									
Sector privado									
Lima Metropolitana ^c									
Sueldos ^d		552.0	573.0	446.4	228.1	189.7	200.9	206.7	236.5
Salarios ^f		504.8	543.6	409.9	223.4	195.1	224.8	216.7	206.2
Ingreso mínimo legal ^f		303.4	321.0	279.3	134.6	125.2	85.1	85.2	59.8
Gobierno central ^g		86.1	95.9	76.4	31.2	24.1	15.7	15.2	14.4
Tasas de variación									
Sector privado									
Lima Metropolitana ^c									
Sueldos ^d		22.1	3.8	-22.1	-48.9	-16.8	2.3	3.4	14.4
Salarios ^e		30.3	7.7	-24.6	-45.5	-12.7	7.8	-1.2	-4.8
Ingreso mínimo legal ^f		3.7	5.8	-13.0	-51.8	-7.0	-31.9	0.1	-29.8
Gobierno central		5.6	11.4	-20.3	-59.2	-22.8	-34.6	-3.7	-5.6

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

^a Para los sueldos y salarios, la información previa a 1986 ha sido reajustada, debido a cambios en la metodología de la encuesta. ^b Cifras preliminares. ^c Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. ^d Sobre la base de Nuevos Soles por mes. ^e Nuevos Soles por día. ^f Promedio anual para Lima Metropolitana. A partir de agosto de 1985 el ingreso mínimo legal rige para todo el país. ^g Índice 1979=100.

Cuadro 22
PERÚ: RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Como porcentaje del producto interno bruto)

	1992 ^a					1993 ^a				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
I. Resultado corriente del sector público no financiero	3.1	2.2	1.4	-0.2	1.5	3.9	0.9	2.1	0.2	1.7
1. Resultado corriente del gobierno central	1.7	1.1	0.4	-0.8	0.5	2.5	-0.3	0.8	-0.2	0.6
a. Ingresos corrientes	10.1	9.5	10.5	10.7	10.2	10.9	9.4	9.1	11.0	10.1
b. Gastos corrientes	8.4	8.4	10.1	11.5	9.7	8.4	9.8	8.3	11.2	9.5
2. Resultado corriente del resto del sector público no financiero	1.5	1.1	1.0	0.6	1.0	1.4	1.2	1.3	0.4	1.1
II. Gastos de capital (netos)	1.9	2.6	3.5	4.3	3.2	1.9	2.6	3.4	3.9	3.1
1. Inversión pública	1.8	2.2	2.4	3.3	2.6	2.6	2.1	2.3	3.0	2.5
2. Otros gastos de capital	0.4	0.5	1.3	1.5	0.9	0.7	0.6	1.1	1.1	0.9
3. Ingresos de capital (-) ^b	-0.3	-0.1	-0.2	-0.5	-0.3	-1.3	-0.1	-	-0.2	-0.3
III. Resultado económico del sector público no financiero	1.3	-0.4	-2.1	-4.6	-1.7	2.0	-1.7	-1.3	-3.7	-1.4
1. Gobierno central	0.8	-0.5	-1.9	-4.0	-1.6	1.9	-2.0	-1.6	-3.1	-1.4
2. Empresas públicas	-	-	-0.3	-	-0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1
3. Resto del gobierno central	0.6	0.1	0.1	-0.6	-	-	0.2	0.1	-0.5	-0.1
IV. Financiamiento	-1.3	0.4	2.1	4.6	1.7	-2.0	1.7	1.3	3.7	1.4
1. Externo	0.8	0.9	1.3	0.6	0.9	1.3	1.2	0.5	2.4	1.4
2. Interno	-2.1	-0.5	0.8	4.0	0.8	-3.3	0.5	0.8	1.3	-

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye ingresos por concepto de privatizaciones y donaciones de capital.

Cuadro 23

PERÚ: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de nuevos soles			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	3 025	5 838	9 130	8.6	10.4	10.4	406.3	93.0	56.4
1.1 Ingresos corrientes	3 009	5 760	8 827	8.6	10.2	10.1	403.6	91.4	53.2
Ingresos tributarios	2 734	4 798	7 364	7.8	8.5	8.4	378.2	75.5	53.5
Impuesto a la renta	250	749	1 406	0.7	1.3	1.6	573.3	200.1	87.7
Impuesto al patrimonio	177	201	254	0.5	0.4	0.3	268.3	13.6	26.3
Impuestos al comercio exterior	295	549	999	0.8	1.0	1.1	356.0	86.2	81.7
Impuestos a la producción y el consumo	1 846	3 200	4 688	5.3	5.7	5.4	466.9	73.3	46.5
(Combustibles)	781	995	...	2.2	1.8	...	418.8	27.3	...
Otros ingresos tributarios	244	170	104	0.7	0.3	0.1	91.7	-30.3	-38.6
Documentos valorados ^b	-78	-71	-87	-0.1					
Ingresos no tributarios ^c	275	962	1 463	0.8	1.7	1.7	966.7	249.7	52.0
1.2 Ingresos de capital	16	78	303	-	0.1	0.3	...	388.1	288.0
2. Gastos totales	3 565	6 761	10 388	10.1	12.0	11.9	350.5	89.7	53.6
2.1 Gastos corrientes	3 083	5 383	7 989	8.8	9.6	9.1	340.5	74.6	48.4
Remuneraciones	550	1 049	1 601	1.6	1.9	1.8	232.2	90.5	52.7
Bienes y servicios	442	774	1 065	1.3	1.4	1.2	286.6	75.0	37.5
Transferencias	1 220	2 458	3 537	3.5	4.4	4.0	370.0	101.5	43.9
Intereses	870	1 103	1 786	2.5	2.0	2.0	443.4	26.7	62.0
Deuda interna	162	102	48	0.5	0.2	0.1	106.0	-36.9	-53.0
Deuda externa	708	1 000	1 738	2.0	1.8	2.0	770.5	41.3	73.7
2.2 Gastos de capital^d	482	1 378	2 399	1.4	2.4	2.7	426.6	185.9	74.1
3. Resultado en cuenta corriente (1.1-2.1)	-74	377	838	-0.2	0.7	1.0			
4. Resultado financiero (1-2)	-540	-923	-1 259	-1.5	-1.6	-1.4			

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere, principalmente, a reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos. ^c Se refiere, principalmente, a rentas de la propiedad y aplicación de multas. Desde 1992 incluye ingresos por privatizaciones. ^d Incluye formación bruta de capital y transferencias de capital al resto del sector público.

Cuadro 24
PERÚ: BALANCE MONETARIO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos a fines de año (millones de nuevos soles)			Tasas de variación	
	1991	1992	1993 ^a	1992	1993 ^a
I. Reservas internacionales netas (Millones de dólares)	1 855 1 933	3 953 2 425	6 289 2 925	113.1 25.5	59.1 20.6
II. Endeudamiento neto con el exterior (Millones de dólares)	-69 -90	-217 -205	-42 -133		
III. Crédito interno neto	2 416	3 888	6 598	60.9	69.7
Sector público	103	-106	-377		
Sector privado	2 960	5 706	9 872	92.8	73.0
Otras cuentas (neto)	-647	-1 712	-2 897	164.6	69.2
IV. Liquidez del Sistema Financiero					
Moneda Nacional	1 765	2 805	3 987	58.9	42.1
Dinero	901	1 577	2 311	75.0	46.5
Cuasidinero	864	1 228	1 676	42.1	36.5
Moneda Extranjera (Millones de dólares)	2 437 1 876	4 819 2 957	8 857 4 120	97.7 57.6	83.8 39.3
Porcentajes					
Multiplicadores monetarios					
M1/Base monetaria ^b	108.4	116.9	128.2		
M2/Base monetaria ^b	212.1	207.8	221.2		
Coefficientes de liquidez					
M1/PIB	1.6	2.8	2.6		
M2/PIB (moneda nacional)	3.1	5.0	4.6		
M2"/PIB (más moneda extranjera)	7.3	13.5	14.7		
Coefficiente de dolarización ^c	73.8	79.7	84.1		

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Para M1 y M2 se tomaron los promedios de saldos mensuales a lo largo del año. ^c Equivale al cociente entre los depósitos en moneda nacional y el total de depósitos en moneda extranjera.

Cuadro 25

PERÚ: VARIACIÓN DE LA EMISIÓN Y DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

	1992					1993				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
	A. Fuentes de Variación de la Emisión (Millones de nuevos soles)									
1. Saldos a fin de período	969	1 014	1 169	1 349	1 349	1 464	1 525	1 601	1 803	1 803
2. Variaciones de la emisión	67	115	132	203	517	115	61	60	218	454
a. Origen externo	57	148	78	213	496	110	77	2	214	403
Con efectos en las reservas internacionales netas	51	141	71	205	469	96	69	-7	202	360
Sin efectos en las reservas internacionales netas	6	7	7	8	27	14	8	9	12	43
b. Origen interno	10	-33	54	-10	21	5	-16	57	5	51
Crédito al sector público	1	-49	31	-21	-39	-0	-35	-16	-19	-81
Crédito al sector privado	2	1	-1	-1	2	-2	0	0	0	-2
Otros	7	15	24	12	58	17	19	73	24	133
B. Variación de las reservas internacionales netas (Millones de dólares)										
3. Variación de las reservas internacionales netas	111	162	269	155	697	162	306	52	180	700
a. Con efecto en emisión	52	132	58	123	365	58	34	-4	94	182
b. Sin efecto en emisión	59	30	211	32	332	104	272	56	86	518
- Depósitos encaje del sistema financiero	74	14	234	41	363	74	200	59	71	404
- Otras operaciones	-15	16	-23	-9	-31	30	72	-3	15	114

Fuente: Subgerencia del sector monetario, Banco Central de Reserva del Perú.

Cuadro 26
PERÚ: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b		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
1993							
I	51.4	119.6	-5.5	37.0	-6.8	35.2	8.1
II	46.1	100.2	1.4	39.0	4.6	43.4	8.1
III	42.8	89.4	8.7	44.2	17.4	55.8	7.9
IV	36.4	80.3	9.2	44.3	21.9	61.1	7.3

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.