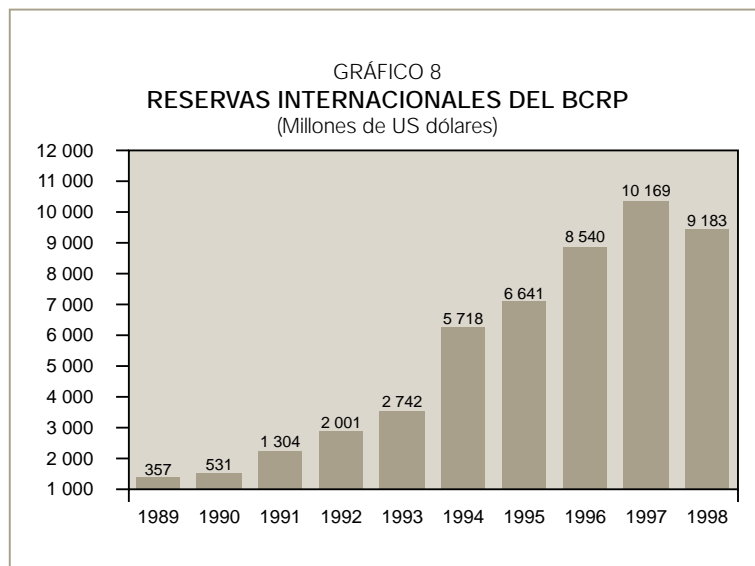


III. SECTOR EXTERNO

Durante 1998 las cuentas externas estuvieron afectadas por la crisis asiática, que se inició a fines de 1997, la presencia del Fenómeno del Niño y la crisis rusa. A pesar de este entorno desfavorable y de la postergación de importantes proyectos de inversión como el del gas de Camisea, los capitales privados de largo plazo, siguieron ingresando al país en montos significativos. Estos capitales fueron la principal fuente de financiamiento del déficit en cuenta corriente, reflejando una estructura de financiamiento externo adecuada.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se incrementó de 5,0 a 6,0 por ciento del PBI. Este mayor

déficit se explicó por la caída de los términos de intercambio en 13 por ciento y el impacto negativo del Fenómeno del Niño, particularmente en el sector pesquero, que se reflejó en el deterioro de la balanza comercial de 2,6 a 3,9 por ciento del PBI. Dicho déficit fue financiado principalmente por inversión extranjera directa y préstamos de largo plazo (4,0 por ciento del PBI), así como con menores reservas internacionales netas (RIN) en US\$ 986 millones (1,6 por ciento del PBI). A pesar de esta reducción, el saldo de RIN al cierre del año alcanzó un total de US\$ 9 183 millones, que equivale a 13 meses de importaciones de bienes, nivel superior a los estándares internacionales.



A lo largo del año, el déficit en cuenta corriente fue disminuyendo desde US\$ 1 136 millones (7,6 por ciento del PBI) en el primer trimestre, explicado por el Fenómeno del Niño y la caída de los precios internacionales de nuestros productos de exportación hasta llegar a US\$ 668 millones (4,6 por cien-

to del PBI) el cuarto trimestre. De otro lado, el saldo de la cuenta financiera pasó de un nivel superavitario de US\$ 1 026 millones en el primer trimestre a otro deficitario de US\$ 570 en el cuarto trimestre, debido a la restricción en las líneas de crédito provenientes del exterior.

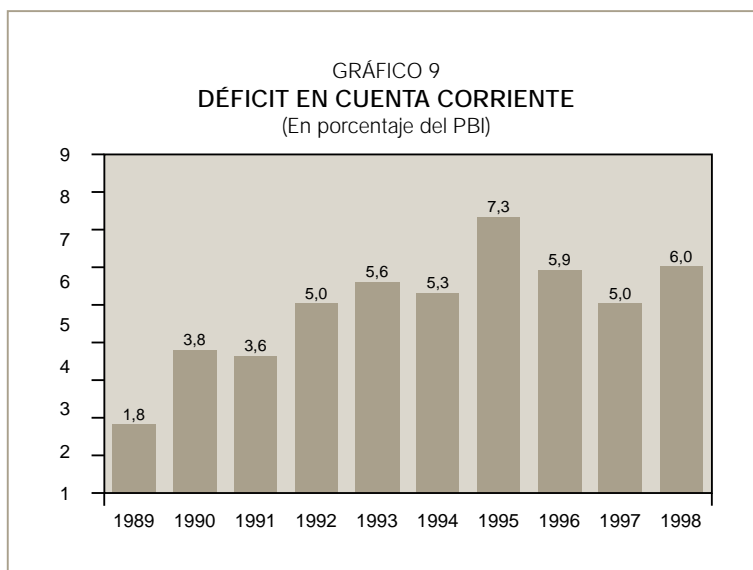
CUADRO 15
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Porcentajes del PBI		
				1996	1997	1998
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-3 623	-3 278	-3 791	- 5,9	- 5,0	- 6,0
1. Balanza comercial	-1 988	-1 721	-2 465	- 3,3	- 2,6	- 3,9
a. Exportaciones	5 898	6 832	5 735	9,7	10,5	9,1
b. Importaciones	-7 886	-8 553	-8 200	-12,9	-13,1	-13,1
2. Servicios	- 685	- 767	- 540	- 1,1	- 1,2	- 0,9
a. Exportaciones	1 414	1 538	1 752	2,3	2,4	2,8
b. Importaciones	-2 099	-2 305	-2 292	- 3,4	- 3,5	- 3,6
3. Renta de factores	-1 639	-1 472	-1 484	- 2,7	- 2,3	- 2,4
a. Privado	- 743	- 970	-1 035	- 1,2	- 1,5	- 1,6
b. Público	- 896	- 502	- 449	- 1,5	- 0,8	- 0,7
4. Transferencias corrientes	689	681	698	1,1	1,0	1,1
II. CUENTA FINANCIERA	3 491	5 838	2 153	5,7	9,0	3,4
1. Sector privado	4 080	2 446	2 235	6,7	3,8	3,6
2. Sector público	- 414	794	- 58	- 0,7	1,2	- 0,1
3. Capitales de corto plazo	- 174	2 598	- 24	- 0,3	4,0	0,0
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	922	- 829	365	1,5	- 1,3	0,6
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2) (Incremento con signo negativo)	-1 932	-1 733	1 006	- 3,2	- 2,7	1,6
1. Variación del saldo de RIN	-1 899	-1 629	986	- 3,1	- 2,5	1,6
2. Efecto valuación y monetización de oro	33	104	- 20	0,1	0,2	0,0
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	1 142	2	266	1,9	0,0	0,4

1. Balanza comercial

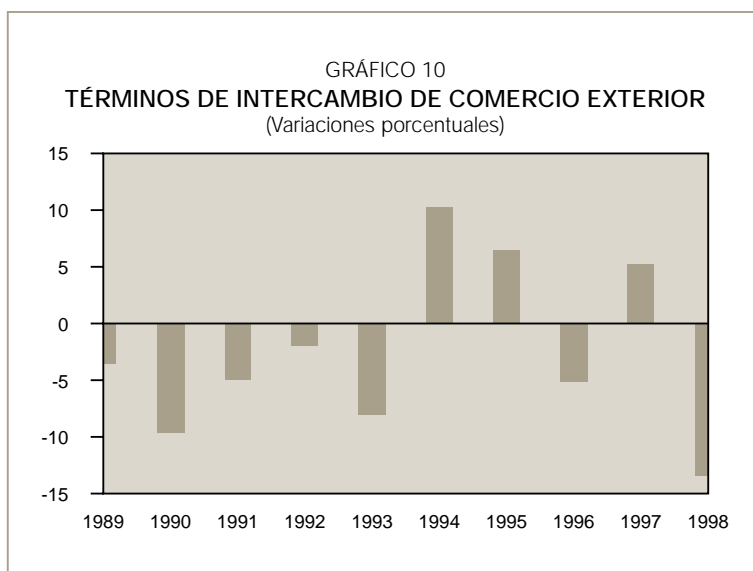
El déficit comercial fue de US\$ 2 465 millones, mayor en 43 por ciento al de 1997. Las exportaciones ascendieron a US\$ 5 735 millones y las importaciones a US\$ 8 200 millones, teniéndose que la disminución de las exportaciones en US\$

1 097 millones, sobrepasó la caída en las importaciones en US\$ 353 millones. Las menores exportaciones estuvieron asociadas a los efectos del Fenómeno del Niño que afectó los productos pesqueros y agrícolas, así como a las menores cotizaciones internacionales que influyeron en las exportaciones mineras y de petróleo.



Durante el año los términos de intercambio se redujeron 13 por ciento como consecuencia del menor precio promedio de las exportaciones (17 por ciento) que contrarrestó el menor precio de las importaciones (5 por ciento).

Los productos que registraron una mayor caída en sus precios fueron el cobre (27 por ciento), oro (12 por ciento), zinc (18 por ciento), plomo (14 por ciento), café (39 por ciento) y petróleo (41 por ciento).



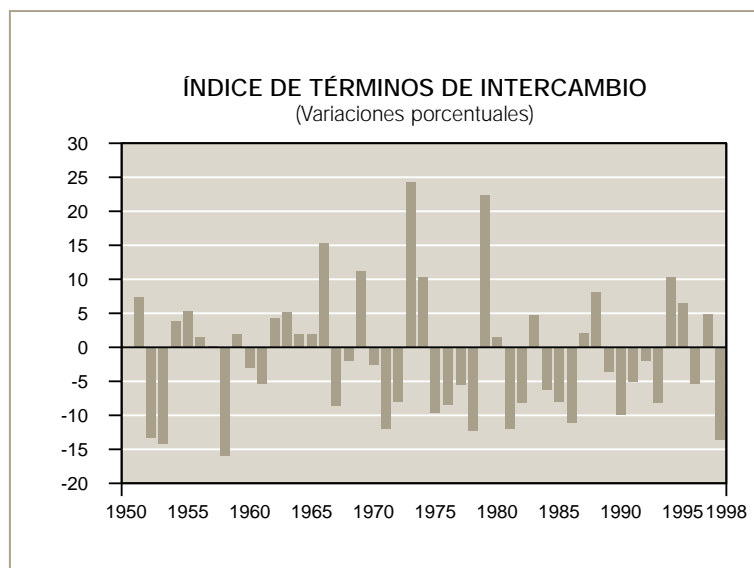
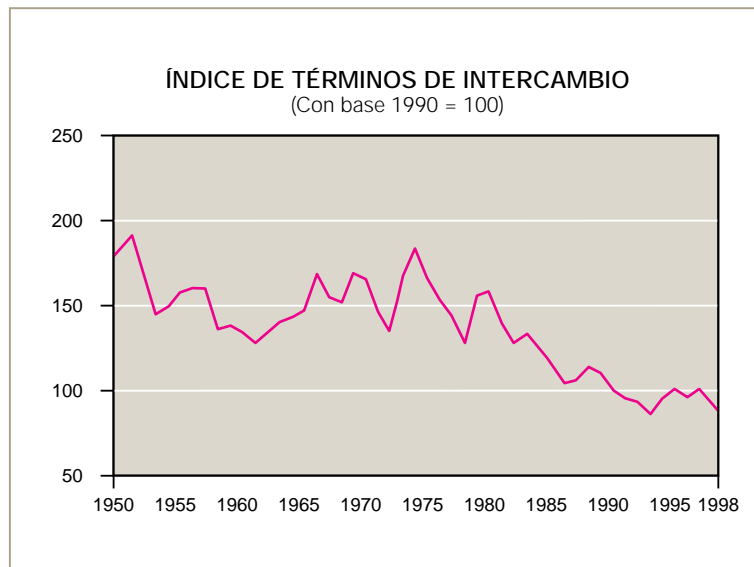
RECUADRO 3

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

La crisis asiática, iniciada en 1997 y agravada en 1998 por la crisis en Rusia, ha tenido un significativo impacto sobre el crecimiento mundial. Ello se ha reflejado en la disminución de las cotizaciones de los principales produc-

tos de exportación. Así, el cobre registró al cierre de 1998 su cotización más baja de los últimos 12 años (US\$ 0,66 por libra), con una perspectiva poco alentadora para 1999 debido a la creciente oferta mundial y al poco dinamismo de la demanda. De igual modo, el oro cerró el año con una cotización de US\$ 287,50 por onza troy con lo cual en promedio la cotización internacional se redujo 11 por ciento respecto a la de 1997. Dicha tendencia fue reforzada por las ventas efectuadas por algunos bancos centrales. Por su parte, la plata, luego de un breve repunte asociado a los bajos niveles de inventarios, retornó prácticamente a los niveles de fines de 1997.

Estos desarrollos han determinado que en 1998, a pesar de la caída de la cotización internacional del petróleo que importa el Perú (35 por ciento) y de los principales alimentos (9 por ciento), se ha registrado una caída en los términos de intercambio de 13 por ciento, la mayor de los últimos cuarenta años y la tercera más alta del último medio siglo, ya que sólo fue ligeramente superada por las reducciones ocurridas en 1958 (15,7 por ciento) y 1953 (14,1 por ciento). Las alteraciones de los términos de intercambio provocaron una disminución real de los ingresos reales el país e históricamente implican distintos episodios de recesión.



Exportaciones

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 3 690 millones, 22 por ciento menores a las registradas durante 1997. De dicha caída, más del 60 por ciento se explica por las menores exportaciones de harina de pescado (US\$ 639 millones), las que su-

frieron el impacto del Fenómeno del Niño y el resto, por las menores ventas de cobre (US\$ 318 millones), petróleo (US\$ 153 millones) y café (US\$ 110 millones), productos afectados por las menores cotizaciones internacionales. Cabe señalar que en términos de volumen, en promedio, las exportaciones tradicionales aumentaron

CUADRO 16
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Variaciones Porcentuales	
				1997/1996	1998/1997
I. PRODUCTOS TRADICIONALES	4 213,3	4 704,5	3 690,2	11,7	- 21,6
PESQUEROS	908,8	1 125,9	409,7	23,9	- 63,6
Harina de pescado	834,9	1 030,9	391,8	23,5	- 62,0
Aceite de pescado	73,9	95,0	18,0	28,6	- 81,1
AGRÍCOLAS	297,1	471,7	322,6	58,8	- 31,6
Algodón	30,2	32,1	4,0	6,3	- 87,5
Azúcar	37,2	34,4	26,8	- 7,5	- 22,1
Café	223,1	396,9	286,8	77,9	- 27,7
Resto de agrícolas 1/	6,6	8,3	5,0	25,5	- 39,7
MINEROS	2 654,4	2 730,5	2 734,3	2,9	0,1
Cobre 2/	1 052,2	1 096,3	778,8	4,2	- 29,0
Estaño	108,6	133,2	121,5	22,6	- 8,8
Hierro	83,9	76,5	96,4	- 8,9	26,0
Oro	579,3	500,1	925,0	- 13,7	85,0
Plata refinada	119,5	104,8	130,6	- 12,3	24,6
Plomo 2/	274,3	237,0	208,7	- 13,6	- 12,0
Zinc	400,8	539,3	445,2	34,5	- 17,4
Resto de mineros 3/	35,7	43,4	28,1	21,5	- 35,2
PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS	353,0	376,4	223,5	6,6	- 40,6
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	1 589,7	2 046,5	1 968,0	28,7	- 3,8
Agropecuarios	323,3	339,9	302,0	5,1	- 11,1
Textiles	454,5	572,6	533,3	26,0	- 6,9
Pesqueros	212,0	277,5	224,8	30,9	- 19,0
Metal-mecánicos	48,7	56,8	104,1	16,7	83,3
Químicos	167,1	206,2	195,7	23,5	- 5,1
Sidero-metalúrgicos	141,2	233,9	225,8	65,6	- 3,4
Minerales no metálicos	37,3	51,4	51,6	37,8	0,4
Otros 4/	205,6	308,2	330,7	49,9	7,3
III. OTROS	95,0	80,7	76,9	- 15,1	- 4,8
Permisos de pesca	20,6	7,2	0,0	- 64,9	- 100,0
Resto 5/	74,4	73,5	76,9	- 1,3	4,6
IV. TOTAL EXPORTACIONES	5 898,0	6 831,7	5 735,1	15,8	- 16,1

1/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

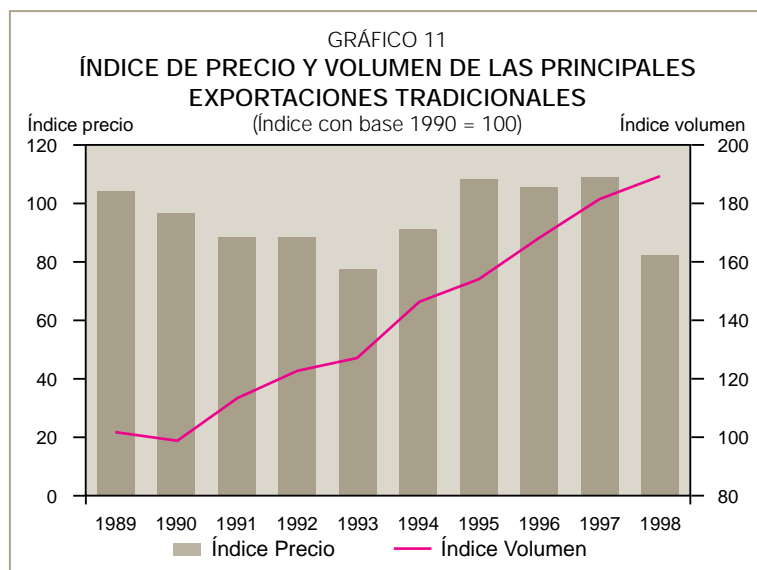
2/ Incluye contenido de plata.

3/ Incluye molibdeno, bismuto y tungsteno, principalmente.

4/ Incluye artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cueros y artesanías, principalmente.

5/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.





4 por ciento, sobresaliendo las de oro, hierro y café.

Cabe señalar que en promedio los precios de las exportaciones tradicio-

nales cayeron 25 por ciento originando un efecto negativo conjunto de US\$ 834 millones, correspondiendo más del 60 por ciento de dicho efecto

CUADRO 17
EFFECTO PRECIO SOBRE EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS TRADICIONALES
(Millones de US dólares)

	Valor hipotético 1/	Valor realizado 1998	Efecto precio 2/
I. MINEROS	3 241	2 707	- 534
Cobre	1 070	779	- 291
Estaño	119	122	3
Hierro	93	96	3
Oro	1 055	925	- 130
Plata refinada	112	131	19
Plomo	241	209	- 32
Zinc	551	445	- 106
II. PETRÓLEO Y DERIVADOS	383	224	- 159
III. PESQUEROS	370	410	40
Harina de pescado	356	392	36
Aceite de pescado	14	18	4
IV. AGRÍCOLAS	499	318	- 181
Algodón	4	4	0
Azúcar	26	27	1
Café	469	287	- 182
V. TOTAL	4 493	3 659	- 834

1/ Volúmenes de exportación 1998 valorizados a precios promedio del año 1997.

2/ Diferencia entre el valor realizado y el valor hipotético.

a los precios de los productos mineros.

Las exportaciones **pesqueras** ascendieron a US\$ 410 millones, inferiores en US\$ 716 millones (64 por ciento) a las del año anterior, como resultado de los menores volúmenes exportados de harina de pescado (US\$ 1 261 millones) y aceite de pescado (US\$ 208 millones). Las exportaciones de **harina de pescado** totalizaron US\$ 392 millones, menores en 62 por ciento a las de 1997, debido a una significativa caída de los volúmenes embarcados, principalmente en la primera mitad del año. La poca disponibilidad de recursos hizo necesaria la prolongación de la veda para la extracción de anchoveta hasta mediados de mayo. Esta reducción de la oferta originó que los precios internacionales se incrementaran 10 por ciento respecto a los de 1997, evolución que se revirtió en el último trimestre del año ante la reducción del precio internacional de la harina de soya, producto sustituto de la harina de pescado.

Las exportaciones **agrícolas** tradicionales fueron de US\$ 323 millones, monto menor en US\$ 149 millones (32 por ciento) a las de 1997. La disminución de las exportaciones de café (28 por ciento) respecto a las de 1997, obedeció a la caída de los precios internacionales (39 por ciento), en razón de la normalización de la producción mundial. Sin embargo, cabe mencionar que el volumen exportado aumentó 18 por ciento gracias a la mayor producción.

Las exportaciones de **algodón** se redujeron en US\$ 28 millones alcanzando los US\$ 4 millones, debido a una menor

producción como consecuencia del Fenómeno del Niño. Las exportaciones de azúcar se redujeron en US\$ 8 millones (22 por ciento), a causa de la reducción de la cuota de exportación al mercado estadounidense en 18 mil TM.

Las exportaciones **minerías** sumaron US\$ 2 734 millones, cifra mayor en US\$ 4 millones a la observada en 1997 debido a las mayores ventas de oro, plata y hierro, atenuadas en parte por las menores exportaciones del resto de productos mineros. Además de los menores volúmenes exportados de cobre y estaño las exportaciones mineras se vieron perjudicadas por los menores precios promedio registrados.

Las ventas al exterior de **oro** se incrementaron en US\$ 425 millones (85 por ciento) respecto al nivel alcanzado en 1997 debido a los mayores volúmenes exportados (111 por ciento), originados a su vez, en la mayor participación de la empresa Yanacocha, la entrada en operación de las minas Ares y Pierina, y el ingreso a este rubro de empresas de partidas de exportación no tradicionales al eliminárseles el beneficio del **drawback** en julio de 1998. La cotización del oro continuó con la tendencia decreciente iniciada desde 1996 y fue menor en 12 por ciento con relación a 1997. Influyó en esta menor cotización la venta de reservas de oro de algunos bancos centrales.

Las exportaciones de **cobre** totalizaron US\$ 779 millones, inferiores en US\$ 318 millones (29 por ciento) respecto a las de 1997, debido tanto a los menores precios promedio (27 por ciento) cuanto a los menores volúmenes embarcados, par-



ticularmente de concentrados (25 por ciento) y blíster (9 por ciento). Cabe señalar que en 1998 se incrementó el superávit mundial de oferta en el mercado del cobre como consecuencia de la contracción de la demanda y el incremento de la producción mundial, lo que llevó a que la cotización promedio del metal fuese la menor desde 1986.

Las exportaciones de **zinc** ascendieron a US\$ 445 millones, 17 por ciento menores a las de 1997, debido básicamente al menor precio promedio (18 por ciento). El volumen exportado aumentó 1 por ciento debido al mayor volumen exportado de refinados (13 por ciento) por las empresas Cajamarquilla y Doe Run, atenuado por el menor volumen exportado de concentrados (2 por ciento).

Las exportaciones de **plomo** totalizaron US\$ 209 millones, monto menor en US\$ 28 millones al de 1997, debido básicamente a la caída de su cotización (14 por ciento), lo que fue parcialmente compensada por el mayor volumen exportado (3 por ciento).

Las exportaciones de **plata** fueron de US\$ 131 millones, 25 por ciento superiores a las de 1997, debido tanto a los mayores volúmenes exportados (7 por ciento) cuanto a los mayores precios promedio (17 por ciento). Durante el primer semestre, la cotización internacional de la plata se vio influenciada por las compras realizadas por el inversionista estadounidense Warren Buffet quien adquirió cerca de la cuarta parte de la producción anual de dicho metal, así como por la demanda mundial del sector industrial. Sin embargo, durante la segunda mitad del año la cotización se contra-

jo, producto de la menor demanda de la India y otros países asiáticos, sus principales consumidores.

Las ventas al exterior de **hierro** por parte de la empresa Shougang sumaron US\$ 96 millones, cifra mayor en US\$ 20 millones (26 por ciento) a la alcanzada durante 1997 debido al mayor volumen exportado (21 por ciento) y mejores precios promedio (4 por ciento). Ello obedeció a las mayores ventas al exterior de la variedad **pellets**, de mayor precio promedio, debido a las mejoras efectuadas por la empresa para obtener un producto con menor contenido de azufre, de mayor aceptación en el mercado internacional.

Las ventas al exterior de **estaño** de la empresa Minsur ascendieron a US\$ 122 millones, menores en US\$ 12 millones (9 por ciento) a las de 1997. Ello, a pesar de que el precio promedio de exportación se incrementó 2 por ciento. La caída del volumen exportado en 11 por ciento estuvo relacionada con retrasos en los pedidos de las refinerías asiáticas, la disponibilidad de transporte marítimo y, en menor medida, con el programa de ampliación de la planta de concentrados de esta empresa.

Las exportaciones de **hidrocarburos** fueron de US\$ 224 millones, lo que significó una disminución de US\$ 153 millones (41 por ciento) respecto a 1997, debido principalmente a los menores precios promedio (41 por ciento) ya que el volumen exportado fue mayor (1 por ciento). Ello se debió a los mayores volúmenes exportados de derivados (15 por ciento) que compensaron los menores volúmenes embarcados de crudo (6 por ciento).

Durante 1998 las inversiones en el sector minero continuaron incrementándose. Destacaron la culminación del proyecto Pierina, a cargo de Minera Barrick Misquichilca, el cual entró en operaciones en noviembre, y de Minera Ares, de propiedad del Grupo Hochschild. Asimismo, se encuentran la culminación de la primera etapa del programa de inversiones de la empresa Southern Perú, y los trabajos de ampliación en la Refinería de Cajamarquilla por el consorcio Cominco-Marubeni. Por otro lado, resulta importante el inicio de la ejecución del proyecto Antamina por el consorcio canadiense conformado por Minera Teck, Noranda y Río Algom, el cual implica una inversión total de aproximadamente US\$ 2 300 millones.

Las **exportaciones no tradicionales** totalizaron US\$ 1 968 millones, monto menor en US\$ 79 millones (4 por ciento) al nivel registrado en 1997, debido principalmente a las menores exportaciones de los productos pesqueros, agropecuarios, afectados en ambos ca-

sos por el Fenómeno del Niño y textiles, por efecto de la desaceleración económica en nuestros principales mercados de exportación. Los sectores que mostraron un incremento en sus exportaciones fueron el metal-mecánico, otros y minerales no metálicos. Los principales mercados para las exportaciones no tradicionales fueron, en orden de importancia, Estados Unidos de América, Bolivia, Colombia, Chile y España, que explicaron el 59 por ciento del total.

Para mantener el impulso de la exportación de productos no tradicionales en 1998 se decidió la apertura de un importante número de partidas, principalmente de los sectores textil y pesquero, con la finalidad de hacerlas beneficiarias del *drawback*. Adicionalmente, mediante resolución de Aduanas, se resolvió la aplicación del seguro de crédito a las exportaciones como garantía preferente. Cabe señalar que desde 1998 se ha venido incluyendo a la agroindustria dentro de las normas que promocionan el agro. En igual sentido, la elevación del tipo de cam-



bio real en 12,6 por ciento en 1998, significa un incremento de la competitividad de estas exportaciones.

Las exportaciones de **productos agropecuarios** ascendieron a US\$ 302 millones, monto inferior en 11 por ciento al de 1997, debido a la disminución de las exportaciones de cochinilla (US\$ 15 millones), espárragos en conserva (US\$ 14 millones) y harina de flores de marigold (US\$ 9 millones). El primer caso respondería a los menores precios internacionales y el resto a los efectos del Fenómeno del Niño. Cabe señalar que los productos que aumentaron sus ventas al exterior fueron los mangos (US\$ 12 millones), los espárragos y las cebollas frescas o refrigeradas y flores y capullos frescos (US\$ 4 millones cada uno). Los principales países de destino de las exportaciones agropecuarias fueron Estados Unidos de América, España y Francia.

Las exportaciones de **productos textiles** sumaron US\$ 533 millones, lo que significó una caída de 7 por ciento con respecto a lo registrado en 1997. Esta caída responde principalmente a las menores exportaciones de fibras textiles (24 por ciento) e hilados (19 por ciento), compensadas en parte por las mayores exportaciones de confecciones (2 por ciento). En el desempeño del sector textil durante el año influyó la menor disponibilidad de materia prima y la menor demanda de algunos países afectados por el Fenómeno del Niño y la crisis asiática. Por otro lado, cabe señalar que las ventas de confecciones totalizaron US\$ 337 millones, manteniéndose como el principal rubro del sector. Los principales productos exportados fueron

camisas y camisetas de punto de algodón, y los principales países de destino fueron Estados Unidos de América, Chile y Alemania.

Las exportaciones no tradicionales **pesqueras** totalizaron US\$ 225 millones, monto inferior en US\$ 53 millones (19 por ciento) al del año anterior, principalmente por la disminución de las exportaciones de sardinas en salsa de tomate (US\$ 18 millones), otras preparaciones y conservas de pescado (US\$ 10 millones) y filete de merluza congelada (US\$ 7 millones), las cuales se vieron compensadas en parte por las mayores exportaciones de concha de abanico (US\$ 36 millones). El desempeño de las exportaciones pesqueras durante 1998 estuvo afectado por la escasez de recursos, como consecuencia del Fenómeno del Niño. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos de América, Francia y Colombia.

Las ventas al exterior de **productos químicos** totalizaron US\$ 196 millones, 5 por ciento menor que las de 1997. A nivel de productos, disminuyeron las ventas de colorantes (US\$ 10 millones) por la caída del precio internacional del carmín de cochinilla, y las de pastas y polvos para soldar (US\$ 8 millones) debido a la eliminación del beneficio del **drawback** para esa partida arancelaria en julio. Los principales mercados de destino fueron Bolivia, Colombia, Chile y Estados Unidos de América.

Las exportaciones de productos **sidero-metalúrgicos** disminuyeron en US\$ 8 millones (3 por ciento), totalizando US\$ 226 millones. Entre los

productos que mostraron mayor caída se encuentran el polvo de oro, manufacturas de zinc y alambre de cobre; mientras que entre los que mostraron aumentos destaca el polvo de plata. La menor exportación de polvo de oro se asocia con la eliminación del beneficio del **drawback**.

Los productos **metal-mecánicos** alcanzaron US\$ 104 millones aumentando en US\$ 47 millones, debido básicamente al incremento de las ventas de conductores eléctricos y cables telefónicos, embarcaciones, máquinas de sondeo y perforación y refrigeradores domésticos.

El sector de **minerales no metálicos** alcanzó exportaciones por US\$ 52 millones, nivel similar al del año anterior. En este rubro se incrementaron las ventas al exterior de vidrio (US\$ 6 millones) ante las mayores ventas a Centroamérica, cuya producción se vio afectada por el huracán Mitch, atenuado por la reducción de las exportaciones de cemento y sal.

Los productos agrupados en el rubro **otros** sumaron US\$ 331 millones, cifra que significó un incremento de US\$ 23 millones (7 por ciento), respecto a la observada en el año precedente. A nivel de productos, este resultado estuvo asociado con las mayores ventas de manufacturas de metales preciosos, excluyendo joyería y orfebrería (US\$ 74 millones), cajas de relojes y partes de metales preciosos (US\$ 55 millones) y pulseras para relojes y partes de metales preciosos (US\$ 12 millones) que compensaron las reducciones observadas en oro

semilabrado (US\$ 49 millones), chapados de oro (US\$ 22 millones) y joyería de metales preciosos excluyendo la plata (US\$ 14 millones).

Importaciones

Durante 1998 las **importaciones** totalizaron US\$ 8 200 millones, menores en US\$ 353 millones (4 por ciento) a las de 1997. En particular, la reducción en los bienes de capital (US\$ 224 millones) explicaron más del 60 por ciento de dicha caída, desarrollo que se asocia con la caída de la inversión. Las materias primas y productos intermedios y los bienes de consumo disminuyeron en menor medida.

Las importaciones de **bienes de consumo** se redujeron en US\$ 26 millones, totalizando US\$ 1 884 millones. Ello se explica por las menores adquisiciones de bienes duraderos (US\$ 65 millones) asociada con la menor demanda interna, dentro de los cuales disminuyeron en mayor medida los automóviles, juguetes, receptores de televisión y radiograbadoras (US\$ 26 millones en conjunto). Las importaciones de bienes no duraderos se incrementaron (US\$ 39 millones) debido a las mayores compras de azúcar, arroz y aceites de origen vegetal (US\$ 65 millones en total), reflejo de la menor producción interna afectada por el Fenómeno del Niño.

Las importaciones de alimentos aumentaron en US\$ 80 millones (11 por ciento) debido a las mayores compras de azúcar (US\$ 57 millones) y soya (US\$ 29 millones). El efecto precio fue favorable en US\$ 62 millones, lo que se ex-



plica por efecto de los menores precios promedio del trigo (US\$ 27 millones), maíz (US\$ 21 millones) y soya (US\$ 15 millones).

El valor de los **insumos** importados sumó US\$ 3 387 millones, cifra inferior en US\$ 50 millones (2 por ciento) a la registrada en 1997. Las compras de combustibles, lubricantes y conexos disminuyeron en US\$ 202 millones, mientras que las de insumos para la industria y agricultura aumentaron en US\$ 148 millones y US\$ 4 millones, respectivamente.

Las importaciones de combustible, lubricantes y conexos ascendieron a US\$ 579 millones, cifra inferior en 26 por ciento respecto al nivel alcanzado el año anterior. Las compras de hidrocarburos disminuyeron 27 por ciento debido a los menores precios promedio de importación (36 por ciento) compensados en parte por el aumento de los volúmenes de importación (13 por ciento). Cabe señalar que las cotizaciones internacionales del crudo disminuyeron aproximadamente 30 por ciento

CUADRO 18
IMPORTACIONES SEGUN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Variación Porcentual	
				1997/1996	1998/1997
I. BIENES DE CONSUMO	1 847,0	1 909,9	1 883,8	3,4	- 1,4
No duraderos	1 072,3	1 107,3	1 146,1	3,3	3,5
Duraderos	774,6	802,6	737,7	3,6	- 8,1
II. INSUMOS	3 236,6	3 436,6	3 386,6	6,2	- 1,5
Combustibles, lubricantes y conexos	733,7	780,2	578,7	6,3	- 25,8
Materias primas para la agricultura	187,5	201,9	205,8	7,7	1,9
Materias primas para la industria	2 315,5	2 454,4	2 602,1	6,0	6,0
III. BIENES DE CAPITAL	2 416,8	2 816,4	2 592,4	16,5	- 8,0
Materiales de construcción	189,2	244,4	215,3	29,1	- 11,9
Para la agricultura	21,3	28,3	44,8	32,9	58,3
Para la industria	1 726,6	2 037,1	1 768,1	18,0	- 13,2
Equipos de transporte	479,7	506,5	564,1	5,6	11,4
IV. OTROS BIENES 1/	385,1	389,8	337,0	1,2	- 13,5
V. TOTAL	7 885,5	8 552,6	8 199,8	8,5	- 4,1
NOTA:					
Admisión temporal	172,2	278,0	325,5	61,4	17,1
Zonas francas 2/	102,1	69,3	40,1	- 32,1	- 42,1
Principales alimentos 3/	820,9	699,6	779,3	- 14,8	11,4
Trigo	230,9	189,2	180,8	- 18,1	- 4,4
Maíz y/o sorgo	131,3	116,0	123,1	- 11,6	6,1
Arroz	136,7	79,4	96,0	- 41,9	20,9
Azúcar 4/	104,6	75,1	131,7	- 28,2	75,3
Lácteos	106,4	98,4	79,9	- 7,5	- 18,8
Soya	85,4	114,9	143,6	34,6	25,0
Carnes	25,6	26,6	24,1	4,1	- 9,4

1/ Comprende la donación de bienes, el ingreso de bienes bajo arrendamiento financiero y demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

2/ Importaciones ingresadas a la Zona de Tratamiento Especial de Tacna (Zotac).

3/ Excluye alimentos donados.

4/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificada en insumo.

ante el exceso de oferta ocasionado por la sobreproducción mundial y la menor demanda generada por la crisis de los mercados asiáticos.

Las importaciones de insumos para la industria fueron superiores en 6 por ciento (US\$ 148 millones) a las de 1997 alcanzando a US\$ 2 602 millones. Destacan las mayores compras de insumos mineros (laminados y lingotes de hierro y acero, manufacturas de metales comunes y árboles de transmisión) por US\$ 50 millones; insumos químico-farmacéuticos por US\$ 24 millones; e insumos agropecuarios por US\$ 34 millones.

Las materias primas para la agricultura sumaron US\$ 206 millones, incrementándose 2 por ciento como resultado de las mayores compras de alimentos para animales, insecticidas y fungicidas para la actividad agrícola.

Las importaciones de **bienes de capital** fueron de US\$ 2 592 millones, observando una reducción de US\$ 224 millones (8 por ciento) debido básicamente a las menores compras destinadas al sector industrial (US\$ 269 millones).

Las adquisiciones de bienes de capital para la industria descendieron 13 por ciento (US\$ 269 millones), debido principalmente a las menores compras de máquinas de procesamiento de datos, partes de aparatos eléctricos y máquinas de imprimir, compensadas en parte por las mayores importaciones de maquinaria industrial y herramientas.

Las importaciones de materiales de construcción disminuyeron 12 por cien-

to (US\$ 29 millones) debido a las menores compras de cemento sin pulverizar y tubos de perforación.

Las importaciones de bienes de capital para la agricultura aumentaron 58 por ciento (US\$ 17 millones) por las mayores compras de tractores y maquinaria agrícola.

Las importaciones de equipos de transporte se incrementaron 11 por ciento (US\$ 58 millones), debido a las mayores compras de vehículos de carga y camiones y de sus accesorios.

Las importaciones bajo el régimen de admisión temporal se incrementaron en US\$ 48 millones (17 por ciento), debido a las mayores adquisiciones de productos mineros semielaborados (US\$ 52 millones) y de productos mineros primarios (US\$ 20 millones).

Por otro lado, el valor importado a través de la Zona de Tratamiento Especial de Tacna (Zotac) se redujo en US\$ 29 millones (42 por ciento), por las menores adquisiciones de aparatos de uso doméstico como televisores y grabadoras.

Intercambio comercial por países

El principal socio comercial del Perú en 1998 fue Estados Unidos de América, país con el cual se realizó el 33 por ciento del comercio exterior, cuatro puntos más que en 1997. Dicho país, junto con España, Suiza, Chile y Alemania, explicaron más de la mitad del conjunto de exportaciones e importaciones.



A nivel de bloques económicos, los países asociados al Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) concentraron más de la mitad de nuestro comercio exterior, tomando las exportaciones e importaciones como conjunto. El segundo bloque en orden de importancia fue el Tratado de Libre Comercio (TLC), que representó el 38 por ciento del total comercializado, seguido por Aladi y la Unión Europea.

Las exportaciones se dirigieron principalmente a los países miembros del APEC (53 por ciento), bloque en el que están incluidos los países que conforman el TLC (37 por ciento), seguidos por la Unión Europea (22 por ciento). Las importaciones provinieron principalmente de los países del APEC (55 por ciento), TLC (38 por ciento) y Aladi (26 por ciento). Excluyendo el petróleo, el comercio con los países de la Comunidad

Andina de Naciones (CAN) representó el 8 por ciento, manteniendo constante su participación con respecto al año anterior. Finalmente, la participación de los países que integran el Mercosur tampoco varió.

En noviembre de 1998 se realizó el décimo Encuentro Ministerial del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), donde el Perú, junto a Rusia y Vietnam, se incorporaron como miembros activos. Para ello, el Perú presentó un plan de acción individual que consiste en la liberalización del comercio. Por otro lado, el Perú suscribió acuerdos de promoción y protección de inversiones con países miembros de APEC como Canadá, Chile, Singapur y Estados Unidos de América.

El 22 de junio, Perú y Chile firmaron un Acuerdo de Complementación Económica que les permitirá constituir una

CUADRO 19
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X + M		
	1996	1997	1998	1996	1997	1998	1996	1997	1998
Estados Unidos de América	19,9	23,8	32,6	30,7	31,9	32,6	26,0	28,3	32,6
España	2,4	2,3	2,7	5,7	8,6	7,4	4,3	5,7	5,5
Suiza	5,0	6,1	8,6	0,8	1,1	1,4	2,6	3,4	4,4
Chile	2,1	2,0	2,4	5,7	5,6	5,6	4,1	3,9	4,3
Alemania	5,2	5,7	4,1	3,9	3,6	4,3	4,4	4,6	4,2
Japón	6,7	7,1	3,9	3,7	3,8	4,3	5,0	5,3	4,1
Brasil	4,1	3,8	3,2	4,2	4,1	4,2	4,2	4,0	3,8
Reino Unido	7,3	4,5	4,8	1,3	1,2	1,6	3,9	2,7	2,9
Colombia	2,1	2,3	2,5	7,3	4,2	3,2	5,0	3,4	2,9
México	1,6	1,7	2,4	2,8	3,2	3,0	2,3	2,5	2,7
Venezuela	2,2	2,1	1,9	5,8	4,4	3,3	4,2	3,4	2,7
Italia	3,4	3,4	3,4	2,2	2,4	2,2	2,7	2,8	2,7
República Popular China	7,2	7,3	4,1	1,1	1,4	1,3	3,8	4,1	2,5
Resto	30,8	27,9	23,4	24,8	24,5	25,6	27,5	25,9	24,7
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

X: Exportaciones M: Importaciones

1/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.

2/ Las importaciones excluyen material de defensa y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.

zona de libre comercio en un plazo de 18 años. Dicho acuerdo entró en vigencia el 1 de julio de 1998 e incluyó la desgravación automática de 2 600 productos y del 85 por ciento del universo arancelario para el 2003. En este contexto, alrededor del 70 por ciento de las expor-

taciones que realiza el Perú a Chile ingresará con arancel cero desde el 1 de julio. Los productos que más se beneficiarían de esta desgravación por parte del Perú son el zinc, molibdeno, ácido sulfúrico, plomo, aleaciones de hierro y acero.

CUADRO 20
INTERCAMBIO COMERCIAL POR PRINCIPALES BLOQUES ECONÓMICOS 1/
(Estructura porcentual)

	1996			1997			1998		
	X	M	X + M	X	M	X + M	X	M	X + M
APEC 2/	50	52	51	52	54	53	53	55	54
TLC 3/	24	35	30	27	38	33	37	38	38
ALADI	16	32	25	16	28	23	17	26	22
UE	27	19	23	24	21	23	22	22	22
GRUPO ANDINO 4/	8	10	9	8	9	8	8	7	8
MERCOSUR	5	8	7	5	8	7	4	9	7

X: Exportaciones M: Importaciones
 1/ Los parciales no suman 100 por ciento por la superposición de países entre bloques comerciales.
 2/ Foro de Cooperación Económica del Asia-Pacífico.
 3/ Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, firmado en 1993 por los Estados Unidos de América, Canadá y México.
 4/ Excluye el comercio de petróleo y derivados.



RECUADRO 4
ECONOMÍA MUNDIAL 1998

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, durante 1998 la economía mundial desaceleró su crecimiento, pasando de una tasa de 4,2 por ciento en 1997 a 2,5 por ciento. Este menor crecimiento obedeció a la desaceleración del grupo de los países en desarrollo y del grupo de los países en transición que habían impulsado el crecimiento económico en los cuatro años anteriores.

Durante 1998 las economías en desarrollo crecieron 3,3 por ciento, tasa menor a la del año anterior (5,7 por ciento). África fue el único continente que aumentó su crecimiento (de 3,1 a 3,4 por ciento anual entre 1997 y 1998). En Asia destacó la recesión de 9,4 por ciento del conjunto de los cuatro países denominados "Asean-4" (Filipinas, Indonesia, Malasia y Tailandia), propiciando el desaceleramiento de la región de 6,6 a 3,8 por ciento entre 1997 y 1998. Entre los países del hemisferio occidental, que registraron una desaceleración de 5,2 a 2,3 por ciento, destacó el estancamiento de Brasil luego de haber crecido 3,2 por ciento en 1997. Los países en transición, mostraron una caída de 0,2 por ciento en 1998 luego de haber crecido 2,2 por ciento el año previo.

Las crisis de Asia, Rusia y Brasil dificultaron el retorno de los capitales externos a los países emergentes. Cifras del FMI señalan que, entre 1997 y 1998, el flujo de capitales privados hacia las economías emergentes se redujo de US\$ 149 mil millones a US\$ 64 mil millones. Se estima que en 1998 estos países redujeron su acumulación de reservas de US\$ 61 mil millones a US\$ 35 mil millones, en tanto que las

economías emergentes del hemisferio occidental perdieron reservas internacionales por US\$ 18 mil millones.

Los países industrializados registraron una menor expansión (de 3,2 a 2,2 por ciento anual entre 1997 y 1998), resaltando la disminución de la tasa de crecimiento de 2,8 por ciento en el PBI de Japón. Estados Unidos de América mantuvo su crecimiento de 3,9 por ciento explicado en gran parte por el optimismo de consumidores e inversionistas ante la fortaleza de la economía estadounidense, la estabilidad de sus precios y los bajos intereses. Por su parte, los países que pertenecen a la Unión Monetaria Europea crecieron de 2,5 a 2,9 por ciento entre 1997 y 1998.

La menor expansión en la economía mundial fue acompañada de una menor tasa de inflación en las economías avanzadas (de 2,1 a 1,6 por ciento entre 1997 y 1998) y en la de los países en transición que bajó de 28 a 20 por ciento anual. Por el contrario, la inflación en los países en desarrollo se elevó de 9,4 a 10,4 por ciento.

Las tasas de interés en los países industrializados no se elevaron como parte de la política del lanzamiento del euro en el caso europeo y por los temores de una posible recesión. Durante 1998 el promedio de la tasa de interés Líbor a 6 meses descendió de 5,9 a 5,6 por ciento. En Japón, la tasa de interés de depósitos no registró variación respecto a 1997 (0,7 por ciento).

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL			
(Variación porcentual)			
	1996	1997	1998
TOTAL	4,3	4,2	2,5
Países avanzados	3,2	3,2	2,2
Países industrializados	3,0	3,0	2,2
Estados Unidos de América	3,4	3,9	3,9
Japón	5,0	1,4	-2,8
Unión Europea	1,7	2,5	2,9
Países en desarrollo	6,5	5,7	3,3
Africa	5,8	3,1	3,4
Asia	8,2	6,6	3,8
Asean-4	n.d.	3,8	-9,4
Medio Este y Europa	4,7	4,4	2,9
Hemisferio Occidental	3,6	5,2	2,3
Brasil	2,8	3,2	0,2

La crisis financiera se inició el 2 de julio de 1997 en Tailandia y se extendió alcanzando a economías más fuertes como Japón, cuyo sector financiero fue el más afectado. Rusia también se vio afectada por la turbulencia financiera, perdiendo reservas por US\$ 7,5 mil millones entre octubre de 1997 y julio de 1998, lo que llevó a que su gobierno prohibiera la adquisición de moneda extranjera, limitara el endeudamiento externo y ampliara la banda de fluctuación del rublo. Esta decisión ayudó a los mercados emergentes a partir de setiembre, mes en el que el spread entre el rendimiento de los bonos soberanos de estos países y el bono del Tesoro de los Estados Unidos de América (lo cual es una medida de riesgo país percibida por los inversionistas), subió de 6,1 por ciento a mediados de agosto a 10,5 por ciento a mediados de setiembre.

La crisis financiera internacional alcanzó a los países latinoamericanos. El más afectado fue Brasil, país que entre agosto y diciembre de 1998 perdió US\$ 25 mil millones de sus reservas, a la vez que el índice de la Bolsa de Sao Paulo disminuyó 24 por ciento. El 28 de octubre el gobierno brasileño presentó un

programa de austeridad fiscal y de reformas en el sistema de pensiones. Asimismo, en diciembre se concretó un financiamiento por US\$ 41,5 mil millones en el marco de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

ÍNDICES BURSÁTILES Y TIPO DE CAMBIO		
(Variación porcentual)		
	Índice Bursátil Dic. 98/Dic. 97	Tipo de Cambio Dic. 98/Dic.97
ASIA		
JAPÓN	-9,3	-12,8
HONG KONG	-6,3	0,0
SINGAPUR	-9,0	-1,8
COREA	49,5	-29,2
INDONESIA	-0,9	41,7
MALASIA	-1,4	-2,1
FILIPINAS	5,3	-3,0
TAILANDIA	-4,5	-22,1
CHINA	-4,0	0,0
EUROPA		
ALEMANIA	16,5	6,1
FRANCIA	29,1	-6,8
RUSIA	-54,4	-6,6
AMERICA		
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	17,4	n.a.
BRASIL	-33,5	8,8
ARGENTINA	-37,4	-0,1
MÉXICO	24,3	21,9
CHILE	-25,0	8,0
COLONIA	-22,5	19,6
VENEZUELA	-45,0	12,0
PERÚ	-25,5	15,4



2. Servicios

La balanza de servicios mostró un déficit de US\$ 540 millones, menor en US\$ 227 millones al obtenido en 1997. Ello obedeció a los mayores ingresos por seguros y reaseguros, al aumento del saldo positivo de la cuenta viajes y al menor déficit de los otros servicios privados. Sin embargo, ello fue contrarrestado por un menor saldo positivo de los servicios de comunicaciones y un mayor déficit por transportes.

Los servicios por **transportes** alcanzaron un saldo negativo de US\$ 633 millones, lo que representó un deterioro de US\$ 25 millones respecto al déficit de

1997 debido tanto al rubro de fletes cuanto al de pasajeros. El saldo negativo de la cuenta de fletes creció en US\$ 19 millones en razón de que los ingresos por fletes de exportación se redujeron tanto por la menor participación de las naves y líneas aéreas nacionales en el transporte internacional de nuestras exportaciones, cuanto por los mayores egresos originados en el aumento del costo del flete de las importaciones. El transporte de pasajeros registró un déficit mayor en US\$ 13 millones como resultado de los mayores pagos efectuados a las aerolíneas extranjeras que operan en el país.

CUADRO 21
SERVICIOS
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Variaciones Porcentuales	
				1997/1996	1998/1997
I. TRANSPORTES	- 520	- 608	- 633	- 16,9	- 4,1
1. Crédito	324	294	309	- 9,3	5,4
2. Débito	- 844	- 902	- 942	- 6,8	- 4,5
a. Fletes	- 528	- 616	- 635	- 16,7	- 3,0
Crédito	49	24	19	- 52,3	- 19,6
Débito	- 577	- 640	- 654	- 10,8	- 2,2
b. Pasajeros	- 38	- 79	- 92	- 106,7	- 15,3
Crédito	103	95	101	- 8,1	6,8
Débito	- 142	- 174	- 193	- 23,1	- 10,7
c. Otros 1/	46	88	94	90,4	6,8
Crédito	171	175	189	2,3	8,0
Débito	- 125	- 88	- 96	30,1	- 9,2
II. VIAJES	320	383	428	19,7	11,8
1. Crédito	670	816	857	21,9	4,9
2. Débito	- 350	- 434	- 428	- 23,9	1,2
III.COMUNICACIONES	104	101	74	- 2,6	- 27,1
1. Crédito	174	168	132	- 3,5	- 21,7
2. Débito	- 70	- 67	- 58	4,8	13,5
IV.SEGUROS Y REASEGUROS	- 43	- 46	153	- 5,7	433,4
1. Crédito	114	114	304	0,2	165,2
2. Débito	- 158	- 160	- 151	- 1,8	6,1
V. OTROS 2/	- 546	- 597	- 562	- 9,5	5,9
1. Crédito	132	145	151	10,1	3,9
2. Débito	- 677	- 743	- 713	- 9,6	4,0
VI.TOTAL	- 685	- 767	- 540	- 12,0	29,6
1. Crédito	1 414	1 538	1 752	8,7	13,9
2. Débito	-2 099	-2 305	-2 292	- 9,8	0,6

1/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

El saldo por **viajes** fue de US\$ 428 millones, mayor en US\$ 45 millones al registrado en 1997 debido a los mayores ingresos por viajeros (5 por ciento) y menores egresos (1 por ciento). Los mayores ingresos obedecieron al aumento en número de viajeros no residentes que se incrementó 6 por ciento respecto al de 1997 lo que compensó el menor gasto promedio realizado (1 por ciento). Por su parte, los menores egresos fueron resultado de la reducción de 5 por ciento en el número de viajeros residentes al exterior (54 mil viajeros) que

contrarrestó el mayor gasto promedio efectuado (4 por ciento).

El saldo de la cuenta de **comunicaciones** se redujo en US\$ 27 millones debido a que los menores ingresos (US\$ 36 millones) contrarrestaron los menores egresos (US\$ 9 millones). Esta evolución obedece a una progresiva reducción de las tarifas por el servicio internacional de comunicaciones.

El rubro de **seguros y reaseguros** mostró un saldo positivo de US\$ 153 millones,

mayor en US\$ 199 millones al saldo negativo de US\$ 46 millones registrado el año anterior, debido a los mayores ingresos (US\$ 190 millones) ante el incremento en la siniestralidad que afectó principalmente a los sectores productivos como consecuencia del Fenómeno del Niño

El saldo negativo de los **otros servicios** alcanzó a US\$ 540 millones, mostrando una disminución de US\$ 35 millones respecto al del año anterior. Este resultado es reflejo de los menores pagos por la contratación de servicios en el exterior por las empresas de inversión directa extranjera, principalmente mineras, petroleras y de comunicaciones; así como por servicios empresariales, profesionales y técnicos del exterior.

3. Renta de factores

El déficit por la renta de factores fue de US\$ 1 484 millones, mayor en US\$ 12 millones al de 1997. Esto se explica por el incremento del déficit en el sector privado (US\$ 65 millones) atenuado por una reducción del déficit en el sector público (US\$ 53 millones).

Los egresos por renta de factores correspondientes al sector privado ascendieron a US\$ 1 182 millones, incrementándose en US\$ 75 millones respecto al nivel del año anterior, debido al mayor pago de intereses (US\$ 179 millones) y las mayores ganancias no distribuidas (US\$ 36 millones). Los intereses ascendieron a US\$ 713 millones, ni-



CUADRO 22
RENTA DE FACTORES
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Porcentajes del PBI		
				1996	1997	1998
I. INGRESOS	613	722	779	1,0	1,1	1,2
1. Privados	125	137	147	0,2	0,2	0,2
2. Públicos	489	585	632	0,8	0,9	1,0
II. EGRESOS	2 253	2 194	2 263	3,7	3,4	3,6
1. Privados	868	1 107	1 182	1,4	1,7	1,9
Utilidades y dividendos 1/	338	504	364	0,6	0,8	0,6
Ganancias no distribuidas 2/	80	69	105	0,1	0,1	0,2
Intereses	450	534	713	0,7	0,8	1,1
• Largo plazo	144	160	205	0,2	0,2	0,3
• Corto plazo 3/	297	356	481	0,5	0,5	0,8
• Bonos	9	18	27	0,0	0,0	0,0
2. Públicos	1 385	1 087	1 081	2,3	1,7	1,7
Intereses de largo plazo	1 325	1 037	1 032	2,2	1,6	1,6
Intereses BCRP 4/	51	45	44	0,1	0,1	0,1
Intereses de corto plazo 5/	9	5	5	0,0	0,0	0,0
III. TOTAL (I-II)	-1 639	-1 472	-1 484	-2,7	-2,3	-2,4
1. Privados	- 743	- 970	-1 035	-1,2	-1,5	-1,6
2. Públicos	- 896	- 502	- 449	-1,5	-0,8	-0,7

1/ Se refiere a los montos remesados al exterior.

2/ Comprende las utilidades capitalizadas y las no distribuidas.

3/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

4/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

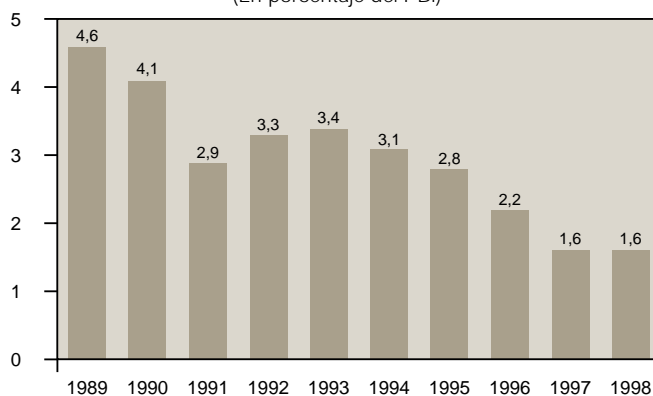
5/ Comprende los intereses del Banco de la Nación, de la banca de fomento en liquidación y de la deuda asumida por el Estado.

CUADRO 23
INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Porcentajes del PBI		
				1996	1997	1998
Organismos Internacionales	259	287	301	0,4	0,4	0,5
Club de Paris	638	536	494	1,0	0,8	0,8
América Latina	26	19	14	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este 2/	30	4	5	0,0	0,0	0,0
Bonos Brady	0	79	159	0,0	0,1	0,3
Banca Internacional	320	63	10	0,5	0,1	0,0
Proveedores	52	49	49	0,1	0,1	0,1
TOTAL	1 325	1 037	1 032	2,2	1,6	1,6
Nota:						
Atendido	545	605	840	0,9	0,9	1,3
Sin Atender	778	431	191	1,3	0,7	0,3
Condonado 3/	2	1	1	0,0	0,0	0,0

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP.
Incluye el costo financiero del servicio sin atender.
2/ Incluye a la República Popular China
3/ Considera las condonaciones de vencimientos corrientes.

GRÁFICO 13
INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
DE LARGO PLAZO
(En porcentaje del PBI)



vel superior en 33 por ciento al de 1997 por los mayores adeudados registrados en ese año. Por su parte, los egresos por utilidades y dividendos remesados cayeron en US\$ 140 millones, asociados con la menor actividad económica y al impacto de las menores cotizaciones internacionales en las utilidades generadas.

Respecto al déficit por renta de factores pagado por el sector público, el total de intereses devengados por concepto de deuda pública externa de largo plazo y de bonos ascendió a US\$ 1 032 millones (1,6 por ciento del PBI), monto inferior en US\$ 5 millones al registrado el año anterior. Del total de intereses devengados, US\$ 840 millones fueron

atendidos en su fecha de vencimiento, US\$ 191 millones refinanciados y US\$ 1 millón condonado. Los principales acreedores atendidos fueron los países agrupados en el Club de París con US\$ 322 millones, los organismos internacionales con US\$ 301 millones y los tenedores de bonos Brady con US\$ 159 millones.

4. Cuenta financiera del sector privado

El flujo de capitales privados de largo plazo fue de US\$ 2 235 millones, menor en US\$ 211 millones al de 1997, debido a la reducción en el flujo de inversión de cartera (US\$ 643 millones) y a los

menores ingresos por privatización (US\$ 85 millones), compensados en parte por la mayor inversión directa (US\$ 313 millones) y los mayores préstamos de largo plazo (US\$ 203 millones).

El flujo de **inversión directa** fue de US\$ 1 870 millones, mayor en US\$ 314 millones (20 por ciento) al del año anterior, explicado principalmente por inversiones en el sector petrolero, servicios e industria que en conjunto explicaron el 59 por ciento de dicha inversión. En el sector servicios destacaron las inversiones vinculadas a las telecomunicaciones mientras que en el sector de energía sobresalieron las relacionadas con la generación de electricidad.

CUADRO 24
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US dólares)



	1996	1997	1998	Porcentajes del PBI		
				1996	1997	1998
I. INVERSIÓN DIRECTA SIN PRIVATIZACIÓN	1 554	1 557	1 870	2,6	2,4	3,0
II. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	657	449	652	1,1	0,7	1,0
Desembolsos	1 499	1 718	2 032	2,5	2,6	3,2
Amortización	- 842	-1 269	-1 380	- 1,4	- 1,9	- 2,2
III. INVERSIÓN DE CARTERA	180	296	- 347	0,3	0,5	- 0,6
Participación de capital 1/	188	46	- 482	0,3	0,1	- 0,8
Bonos y otros 2/	- 8	250	135	0,0	0,4	0,2
IV. SUBTOTAL CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO SIN PRIVATIZACIÓN	2 391	2 301	2 175	3,9	3,5	3,5
V. INVERSIÓN DIRECTA POR PRIVATIZACIÓN	1 688	145	60	2,8	0,2	0,1
VI. TOTAL	4 080	2 446	2 235	6,7	3,8	3,6

1/ Considera la compra neta de acciones de no residentes en el país, registrada en la Caja de Valores y Liquidaciones (Cavali) de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs) y similares.
2/ En términos netos, emisión menos redención.
Fuente: BCRP, BVL y Comisión Nacional de Inversiones y Tecnología Extranjera (Conite).

La inversión extranjera neta en petróleo fue de US\$ 422 millones, mayor en US\$ 150 millones a la registrada el año anterior. Durante el año 1998 se firmaron 15 contratos, elevándose a 43 la suma

de contratos vigentes que se distribuyen entre actividades de explotación (15) y de exploración (28).

El **endeudamiento neto privado de largo plazo** ascendió a US\$ 652 millones,

CUADRO 25
PRINCIPALES INVERSIONES DIRECTAS SIN PRIVATIZACIÓN
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998
Hidrocarburos 1/	230	271	422
Mineras	194	242	144
Financieras y seguros	349	133	28
Servicios	246	490	378
Industriales	339	350	310
Energía	161	63	108
PRINCIPALES INVERSIONES DIRECTAS	1 519	1 549	1 390

1/ Neto de pago de préstamos y depreciación.

mayor en US\$ 203 millones al del año anterior. El flujo de préstamos de largo plazo estuvo destinado principalmente a las telecomunicaciones (US\$ 360 millones) así como a la minería (US\$ 216 millones).

El flujo neto de **inversión de cartera** fue negativo en US\$ 347 millones, nivel inferior en US\$ 643 millones al de 1997. Dicha reducción se explica principalmente por el registro de la compra de American Depositary Receipts (ADR's) realizada

por una empresa local de telecomunicaciones por US\$ 360 millones. La inversión extranjera de cartera a través de la Bolsa de Valores de Lima ascendió a US\$ 14 millones, menor en US\$ 131 millones al flujo del año precedente.

La inversión directa extranjera **por privatización** totalizó US\$ 60 millones, básicamente por la venta a plazos de Petromar, Siderperú y de un porcentaje minoritario de acciones del Banco Continental.

CUADRO 26
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO 1/
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Porcentajes del PBI		
				1996	1997	1998
I. Desembolsos	464	1764	783	0,8	2,7	1,2
Proyectos de inversión	440	767	673	0,7	1,2	1,1
Defensa	23	9	0	0,0	0,0	0,0
Importación de alimentos	0	0	10	0,0	0,0	0,0
Libre disponibilidad 2/	1	988	100	0,0	1,5	0,2
II. Amortización	-878	-837	-859	-1,4	-1,3	-1,4
III. Bonos y otros 3/	0	-133	18	0,0	-0,2	0,0
IV. TOTAL	-414	794	-58	-0,7	1,2	-0,1
Nota:						
Condonaciones 4/	60	6	157	0,1	0,0	0,2

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP.

2/ Incluye US\$ 790 millones de desembolsos destinados a financiar el Plan Brady.

3/ En 1997, considera colaterales del Plan Brady.

4/ Considera condonaciones de vencimientos y atrasos.

5. Cuenta financiera del sector público

La cuenta financiera del sector público registró un saldo negativo de US\$ 58 millones, inferior en US\$ 852 millones respecto a la del año previo. Los flujos que determinaron este resultado fueron ingresos por concepto de desembolsos y el rubro bonos, ascendentes a US\$ 783 y US\$ 18 millones, respectivamente, superados por egresos correspondientes a vencimientos de amortización por US\$ 859 millones. Cabe precisar que la disminución en US\$ 852 millones de la cuenta financiera del sector público con respecto a 1997 se explica porque en este año se ejecutó el Plan Brady.

Desembolsos

En 1998, los desembolsos de la deuda pública externa de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 783 millones, monto inferior en US\$ 981 millones a los registrados el año anterior. Al respecto,

cabe señalar que 1997 fue un año excepcional debido a que el cierre del plan Brady demandó recursos externos por un monto de US\$ 790 millones.

Del total desembolsado, US\$ 673 millones se destinaron a proyectos de inversión, monto inferior en US\$ 94 millones al correspondiente en 1997. Estos recursos se orientaron principalmente a los sectores de infraestructura social (39 por ciento), infraestructura económica (33 por ciento) y sectores productivos (26 por ciento).

Los desembolsos destinados al sector social crecieron 42 por ciento en comparación con los de 1997. Destacaron los dirigidos a los sectores vivienda, con US\$ 121 millones, y educación, con US\$ 43 millones. En el sector vivienda, los proyectos que obtuvieron los montos más importantes de financiamiento externo fueron el Programa de Apoyo al Sector Saneamiento I, el Plan Maestro de Reconstrucción de la Infraestructura Deteriorada por el Fenómeno del Niño y la



CUADRO 27
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA 1/
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Porcentajes del PBI		
				1996	1997	1998
Organismos Internacionales	286	1 376	603	0,5	2,1	1,0
Club de París	148	263	99	0,2	0,4	0,2
América Latina	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este 2/	20	18	1	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	10	107	80	0,0	0,2	0,1
Proveedores	0	0	0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	464	1 764	783	0,8	2,7	1,2
Nota:						
De créditos concertados	463	776	683	0,8	1,2	1,1
Libre disponibilidad	1	198	100	0,0	0,3	0,2
Financiamiento Plan Brady	0	790	0	0,0	1,2	0,0

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP.

2/ Incluye a la República Popular China.

Rehabilitación del Servicio de Agua Potable de Lima; en el sector educación, los destinados al Mejoramiento de la Calidad de la Educación. En todos los casos citados, el financiamiento fue provisto por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) o el Banco Mundial (BIRF).

Los desembolsos destinados a la mejora de la infraestructura económica se redujeron 30 por ciento con respecto a 1997. Destacaron los dirigidos a los sectores transportes (US\$ 181 millones) y energía (US\$ 43 millones). En el sector transportes, los proyectos que obtuvieron los mayores montos de financiamiento fueron el Programa Rehabilitación de Carreteras II y Rehabilitación y Mantenimiento de Caminos Rurales I, con recursos financiados por el BID y el BIRF; en el sector energía, el proyecto de la Central Hidroeléctrica de San Gabán, con recursos financiados por el Export Import Bank (Eximbank) de Japón.

Los recursos externos orientados a los sectores productivos también se redujeron 30 por ciento con relación a 1997. En este sector, destacaron los recursos destinados a la producción US\$ 133 millones, los que fueron canalizados por la Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide). Estos créditos fueron provistos por la banca internacional, el Eximbank de Japón, la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el BID, y fueron destinados a diferentes programas en apoyo a la mediana y pequeña empresa.

Por otro lado, los desembolsos destinados a la importación de alimentos

ascendieron a US\$ 10 millones y fueron provistos por una unidad especial de la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID) de los Estados Unidos de América para la importación de trigo.

Los recursos de libre disponibilidad ascendieron a US\$ 100 millones, monto provisto por el BIRF para el apoyo del programa global de privatizaciones.

Las principales fuentes de financiamiento de los desembolsos recibidos fueron los organismos multilaterales y los países miembros del Club de París, quienes aportaron el 77 y 13 por ciento, respectivamente. Los organismos internacionales que más contribuyeron con estos recursos fueron el BID con desembolsos por US\$ 288 millones y el BIRF con US\$ 271 millones. Entre los países miembros del Club de París destacan Japón con US\$ 64 millones, Alemania con US\$ 13 millones y Francia con US\$ 12 millones.

Amortización

Los vencimientos correspondientes a la amortización de la deuda pública externa totalizaron US\$ 859 millones, de los cuales US\$ 677 millones fueron atendidos en su fecha de vencimiento, US\$ 156 millones fueron condonados y US\$ 26 millones constituyen alivios de refinanciación. Respecto a 1997, la amortización fue superior en US\$ 22 millones debido, principalmente, a un monto superior de condonaciones de la deuda pendiente incluida en los vencimientos del año. Las principales fuen-

CUADRO 28
AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Porcentajes del PBI		
				1996	1997	1998
Organismos Internacionales	200	308	254	0,3	0,5	0,4
Club de París	467	410	478	0,8	0,6	0,8
América Latina	77	72	65	0,1	0,1	0,1
Países Europa del Este 2/	108	19	19	0,2	0,0	0,0
Banca Internacional	4	2	16	0,0	0,0	0,0
Proveedores	22	26	27	0,0	0,0	0,0
TOTAL	878	837	859	1,4	1,3	1,4
Nota:						
Atendido	668	786	677	1,1	1,2	1,1
Sin Atender	152	46	26	0,2	0,1	0,0
Condonado 3/	58	5	156	0,1	0,0	0,2

1/ De mediano y largo plazo: excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP.
2/ Incluye a la República Popular China
3/ Considera las condonaciones de vencimientos corrientes.

tes acreedoras atendidas fueron el Club de París con US\$ 296 millones y los organismos internacionales con US\$ 254 millones.

Concertaciones

Las concertaciones de nuevos créditos externos de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 556 millones en 1998, lo que representó una disminución de 70 por ciento con respecto a las del año anterior, así como el 31 por ciento de lo autorizado por la Ley de Endeudamiento Externo para el año. Cabe señalar, que al igual que en el caso de los desembolsos, la demanda extraordinaria de concertaciones que representó el cierre del Plan Brady en 1997 explica la diferencia entre uno y otro año.

Durante 1998 las concertaciones estuvieron orientadas principalmente a financiar proyectos de inversión. Del to-

tal, el 96 por ciento (US\$ 532 millones) tuvo este destino.

En cuanto a las fuentes de financiamiento, destaca la participación de los organismos internacionales con préstamos por US\$ 375 millones, entre los cuales sobresale el BID con US\$ 332 millones (equivalentes al 60 por ciento del total de créditos concertados). Dichos créditos fueron asignados a financiar tres proyectos destacando el Programa de Rehabilitación y Mejoramiento de Carreteras III Etapa (US\$ 300 millones).

El BIRF participó con un crédito destinado a financiar parcialmente el proyecto Derechos de la Propiedad Urbana por un monto de US\$ 38 millones, equivalente al 7 por ciento del total concertado. De igual manera, la CAF se comprometió con un préstamo de US\$ 5 millones para financiar parcialmente el Programa Pre-Inversión en el Sector Transporte.



Los créditos concertados con el Club de París ascendieron a US\$ 99 millones o 18 por ciento del total concertado. El Eximbank otorgó un crédito por US\$ 50 millones para financiar la adquisición de maquinaria pesada y agrícola, dentro del Programa de Apoyo a la Emergencia del Fenómeno del Niño. Por otro lado, la Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania otorgó dos líneas de crédito para financiar parcialmente el Proyecto Rehabilitación de Servicios Generales de Hospitales Macro Regionales Norte, Sur, Centro y Oriente (US\$ 8 millones) y para financiar parcialmente el Proyecto Rehabilitación de la Carretera Olmos - Corral Quemado (US\$ 12 millones). Por su parte, la AID concedió un financiamiento por US\$ 10 millones para la adquisición de alimentos.

En relación al financiamiento pactado con la banca internacional, Cofide con-

certó un crédito con Citibank por US\$ 80 millones, los que fueron destinados a diversos programas de crédito.

Cabe señalar, que se continuó con la política de mayor concentración de créditos de larga maduración, con un 73 por ciento de los créditos concertados a plazos superiores a los 12 años. En cuanto a la tasa de interés, el 6 por ciento de los créditos fueron pactados en condiciones concesionales, es decir a tasas fijas e inferiores a las de mercado.

6. Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 24 millones, menor en US\$ 2 622 millones al del año anterior como resultado principalmente del menor endeudamiento neto de las empresas bancarias (US\$ 1 576 millones) particularmente desde el se-

CUADRO 29
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US dólares)

	1996	1997	1998	Porcentajes del PBI		
				1996	1997	1998
I. EMPRESAS BANCARIAS	389	1 346	- 140	0,6	2,1	-0,2
Activos 1/	96	- 125	- 35	0,2	-0,2	-0,1
Pasivos 2/	293	1 471	- 105	0,5	2,3	-0,2
II. BANCO DE LA NACIÓN 3/	- 658	1 162	5	-1,1	1,8	0,0
Activos 1/	- 557	1 167	41	-0,9	1,8	0,1
Pasivos 2/	- 101	- 6	- 37	-0,2	0,0	-0,1
III. FINANCIERAS NO BANCARIAS	32	176	37	0,1	0,3	0,1
Activos 1/	- 2	- 1	- 9	0,0	0,0	0,0
Pasivos 2/	34	177	46	0,1	0,3	0,1
IV. SECTOR NO FINANCIERO	63	- 86	75	0,1	-0,1	0,1
Activos 1/	- 169	- 246	- 123	-0,3	-0,4	-0,2
Pasivos 2/	232	160	198	0,4	0,2	0,3
V. TOTAL	- 174	2 598	- 24	-0,3	4,0	0,0

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

3/ Incluye banca de fomento.

gundo semestre del año por la agudización en la restricción de flujos de capitales hacia las economías emergentes; y de la menor pérdida de activos del Banco de la Nación (US\$ 1 126 millones) que en 1997 fue excepcionalmente elevada, debido al pago inicial del plan Brady.

7. Financiamiento excepcional

El financiamiento excepcional, que en la actualidad corresponde únicamente a operaciones efectuadas por el sector público, registró en 1998 un saldo positivo de US\$ 365 millones, cifra superior en US\$ 1 194 millones a la del año previo. Este monto está compuesto por la suma de los desembolsos de refinanciación, condonaciones y atrasos netos. La diferencia entre uno y otro año se explica, principalmente, por el hecho de que en 1997 se canceló una importante cantidad de deuda atrasada como consecuencia del cierre del Plan Brady y el arreglo de la deuda con Rusia.

Los desembolsos de refinanciación ascendieron a US\$ 217 millones, de los cuales US\$ 26 millones corresponden al principal y US\$ 191 millones a intereses. Estos alivios en el servicio de la deuda fueron otorgados por el Club de París (US\$ 197 millones) y la Japan Peru Oil Company (US\$ 20 millones) y son el resultado de la aplicación de los acuerdos logrados en 1996 con estas dos fuentes crediticias.

Las condonaciones de deuda totalizaron US\$ 157 millones y corresponden

íntegramente a convenios celebrados bilateralmente con instituciones oficiales agrupadas en el Club de París en el marco del acuerdo alcanzado en 1996. Del monto total, US\$ 120 millones fueron concedidos por la AID; US\$ 31 millones, por la KFW, a través de una operación de intercambio de deuda por lucha contra la pobreza y conservación del medio ambiente y US\$ 6 millones, por la Nederlandse Investeringsbank voor Ontwikkelingslanden (NIO) de Holanda.

Los atrasos netos registraron un flujo negativo de US\$ 9 millones, lo que corresponde a dos regularizaciones de deudas vencidas e impagadas que se mantenían con el gobierno húngaro y con el Pravin Bank Associattes Ltd. En el primer caso, el pago efectivo ascendió a US\$ 7 millones y en el segundo a US\$ 1,6 millones, lo que permitió cancelar deudas por un valor contractual original de US\$ 17 millones y US\$ 2,3 millones, respectivamente.

8. Posición de saldos de inversión y deuda externa

Al cierre de 1998, los activos internacionales totales de la economía alcanzaron a US\$ 14 926 millones, menores en US\$ 1 078 millones (7 por ciento) a los registrados al cierre del año anterior. Esta caída se explica principalmente por la disminución de activos internacionales del Banco Central de Reserva en US\$ 1 137 millones, y en menor medida por el descenso de los otros activos del sector no financiero en US\$ 94 millones. Por



CUADRO 30
POSICIÓN DE SALDOS DE INVERSIÓN Y DEUDA CON EL EXTERIOR
(Millones de US dólares)

	Dic. 96	Dic. 97	Dic. 98	Porcentajes del PBI		
				Dic. 96	Dic. 97	Dic. 98
I. ACTIVOS	14 971	16 004	14 926	24,6	24,6	23,8
1. ACTIVOS DE RESERVA DEL BCRP	9 633	11 119	9 982	15,8	17,1	15,9
2. OTROS ACTIVOS EN EL EXTERIOR	5 338	4 885	4 944	8,8	7,5	7,9
Sistema financiero (sin BCRP)	2 327	1 428	1 581	3,8	2,2	2,5
Otros activos	3 012	3 457	3 363	4,9	5,3	5,4
II. PASIVOS	43 692	40 421	41 249	71,7	62,0	65,7
1. DEUDA EXTERNA TOTAL PÚBLICA Y PRIVADA	33 805	28 635	30 014	55,5	43,9	47,8
a. MEDIANO Y LARGO PLAZO	28 286	22 171	23 485	46,4	34,0	37,4
Sector privado	2 086	2 515	3 167	3,4	3,9	5,0
BCRP	1 004	869	756	1,6	1,3	1,2
Sector público	25 196	18 787	19 562	41,4	28,8	31,2
b. CORTO PLAZO	5 519	6 465	6 529	9,1	9,9	10,4
Sistema financiero (sin BCRP)	1 677	3 320	3 224	2,8	5,1	5,1
BCRP	89	81	43	0,1	0,1	0,1
Otros 1/	3 753	3 064	3 262	6,2	4,7	5,2
2. INVERSIÓN EXTRANJERA	9 888	11 785	11 236	16,2	18,1	17,9
a. INVERSIÓN DIRECTA	6 703	7 742	8 051	11,0	11,9	12,8
b. INVERSIÓN DE CARTERA	3 185	4 044	3 185	5,2	6,2	5,1
Participación de capital	3 111	3 721	2 726	5,1	5,7	4,3
Bonos y otros	73	323	458	0,1	0,5	0,7

1/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

su parte, los otros activos del sistema financiero mostraron un incremento de US\$ 153 millones con respecto al año anterior.

Los pasivos totales de la economía con el exterior fueron de US\$ 41 249 millones, mayores en US\$ 828 millones al saldo de 1997. De ese total, 57 por ciento correspondió a la deuda de mediano y largo plazo, 27 por ciento a los saldos de inversión extranjera en el país y el 16 por ciento restante a la deuda de corto plazo.

La deuda total de mediano y largo plazo se incrementó en US\$ 1 314 millones, explicado por el mayor adeudado tanto del sector privado (US\$ 652 millones) como del sector público (US\$ 775 millones). El adeudado del sector

público finalizó el año en un monto de US\$ 19 562 millones y el aumento se explica por un endeudamiento neto por US\$ 132 millones y otros ajustes (que incluyen el efecto del tipo de cambio y reducciones nominales de deuda) por US\$ 643 millones. Como porcentaje del PBI, la deuda pública externa de mediano y largo plazo representó el 31,1 por ciento.

La deuda de corto plazo totalizó US\$ 6 529 millones, mayor en US\$ 64 millones al saldo del año anterior. El aumento experimentado en los saldos del sector no financiero y de Cofide, en conjunto mayores en US\$ 244 millones, superó la caída del adeudado bancario y del BCRP de US\$ 142 y US\$ 38 millones, respectivamente. Cabe

señalar que el 74 por ciento del adeudado del sector no financiero corresponden a operaciones de comercio exterior.

El saldo por inversión extranjera cayó en US\$ 549 millones (5 por ciento),

fundamentalmente por la menor valorización a precios de mercado de la inversión de cartera correspondiente a participaciones de capital cuyo saldo se redujo 27 por ciento respecto al de fines del año anterior.





Lliclla
Principios Siglo XX
Cusco
Sala de Exhibición de Arte Popular Peruano,
BCRP