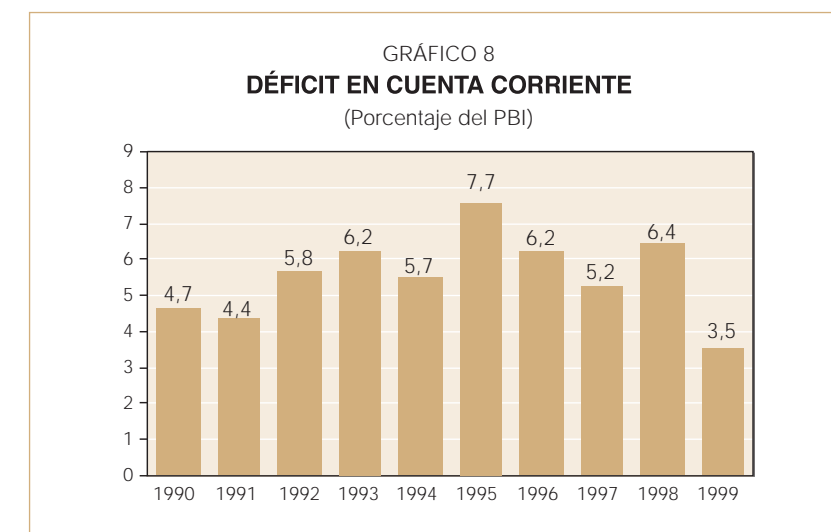


III. SECTOR EXTERNO

Durante 1999 las cuentas externas se desarrollaron en el contexto de una débil demanda interna, a lo que se aunó la recuperación de las exportaciones que habían sido afectadas por el

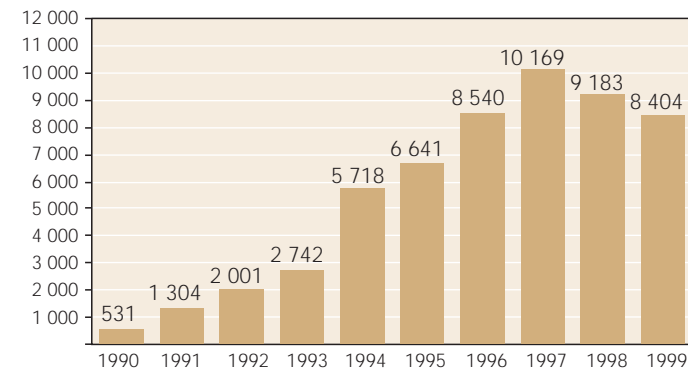
Fenómeno del Niño durante 1998 y el impulso de las exportaciones del sector minero. Ello determinó que el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos bajara de US\$ 3 634 millones en 1998 a US\$ 1 817 millones, lo que en términos del PBI representó una mejora de 6,4 a 3,5 por ciento.



El flujo de capitales privados de largo plazo excedió largamente el valor del déficit de la cuenta corriente. Sin embargo, en 1999 se registró un importante flujo neto negativo de capitales de corto plazo de US\$ 1 674 millones, explicados fundamentalmente por el repago voluntario de líneas de crédito externo por parte de las empresas bancarias locales. Esta evolución fue fundamental para explicar la reducción

de las reservas internacionales netas de US\$ 780 millones en 1999, luego de haberse reportado una pérdida de US\$ 986 millones en 1998. Sin embargo, el saldo de reservas internacionales al cierre de año alcanzó US\$ 8 404 millones, monto que cubre el 124 por ciento de las obligaciones de deuda con vencimiento menor a un año y un equivalente a 15 meses de importaciones y a 5 veces la emisión primaria.

GRÁFICO 9
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCRP
(Millones de US dólares)



CUADRO 16
BALANZA DE PAGOS

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-3 059	-3 634	-1 817	- 5,2	- 6,4	- 3,5
1. Balanza comercial	-1 721	-2 466	- 616	- 2,9	- 4,3	- 1,2
a. Exportaciones	6 832	5 757	6 113	11,6	10,1	11,8
b. Importaciones	-8 553	-8 222	-6 729	- 14,5	- 14,4	- 12,9
2. Servicios	- 767	- 593	- 600	- 1,3	- 1,0	- 1,2
a. Exportaciones	1 538	1 748	1 522	2,6	3,1	2,9
b. Importaciones	-2 305	-2 341	-2 122	- 3,9	- 4,1	- 4,1
3. Renta de factores	-1 472	-1 488	-1 545	- 2,5	- 2,6	- 3,0
a. Privado	- 971	-1 039	- 974	- 1,6	- 1,8	- 1,9
b. Público	- 502	- 449	- 571	- 0,9	- 0,8	- 1,1
4. Transferencias corrientes	901	912	944	1,5	1,6	1,8
II. CUENTA FINANCIERA	5 705	1 718	760	9,7	3,0	1,5
1. Sector privado	2 463	1 959	2 041	4,2	3,4	3,9
2. Sector público	601	- 57	393	1,0	- 0,1	0,8
3. Capitales de corto plazo	2 641	- 185	-1 674	4,5	- 0,3	- 3,2
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	- 829	365	18	- 1,4	0,6	0,0
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2)	-1 733	1 006	775	- 2,9	1,8	1,5
(Incremento con signo negativo)						
1. Variación del saldo de RIN	-1 629	986	780	- 2,8	1,7	1,5
2. Efecto valuación y monetización de oro	104	- 20	5	0,2	0,0	0,0
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 83	546	264	- 0,1	1,0	0,5

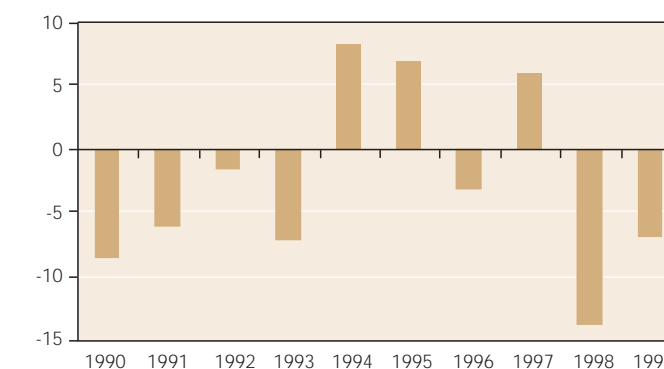
1. Balanza comercial

El déficit comercial fue de US\$ 616 millones, menor en 75 por ciento al de 1998. Las exportaciones llegaron a US\$ 6 113 millones y las importaciones a US\$ 6 729 millones, incrementándose las primeras en 6 por ciento y reduciéndose las segundas en 18 por ciento con respecto a 1998. Las mayores exportaciones estuvieron asociadas al incremento en los volúmenes embarcados de productos mineros como el oro y la recuperación de las ventas al exterior de productos pesqueros luego del Fenómeno del Niño que afectó a la economía durante 1998.

Durante el año, los términos de intercambio se redujeron 7 por ciento. El índice de precios de las exporta-

ciones cayó en 7 por ciento, destacando la caída del aceite de pescado (49 por ciento), harina de pescado (39 por ciento), café (26 por ciento), algodón (26 por ciento) y plomo (17 por ciento), compensados por el incremento del precio de exportación de petróleo y derivados (60 por ciento). Por otro lado, el índice de precios de las importaciones disminuyó en 0,1 por ciento, teniendo en cuenta que los precios de los principales productos importados registraron una disminución de 17 por ciento, destacando la caída del precio de la soya (31 por ciento), azúcar (21 por ciento), lácteos (12 por ciento) y trigo (14 por ciento), mientras que el precio promedio de importación de petróleo y derivados se incrementó en 33 por ciento.

GRÁFICO 10
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR
(Variaciones porcentuales)



Si los mayores precios de exportación de 1998 se hubieran mantenido, el valor de las exportaciones en 1999 habría sido más alto en US\$ 542 millones. Destacan en particular las pér-

didias por menores precios de harina de pescado (US\$ 335 millones), café (US\$ 93 millones), aceite de pescado (US\$ 66 millones), cobre (US\$ 55 millones) y oro (US\$ 54 millones).

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

	Valor hipotético 1/	Valor realizado 1999	Efecto precio 2/
MINEROS	3 118	2 976	- 142
Cobre	831	776	- 55
Estaño	133	133	0
Hierro	75	67	- 8
Oro	1 246	1 192	- 54
Plata refinada	166	169	3
Plomo	213	177	- 36
Zinc	454	462	8
PETRÓLEO Y DERIVADOS	157	251	94
PESQUEROS	1 002	601	- 401
Harina de pescado	868	533	- 335
Aceite de pescado	134	68	- 66
AGRÍCOLAS	372	279	- 93
Algodón	2	2	0
Azúcar	9	9	0
Café	361	268	- 93
TOTAL	4 649	4 107	- 542

1/ Volúmenes de exportación 1999 valorizados a precios promedio del año 1998.

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

Exportaciones

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 4 142 millones, US\$ 430 millones (12 por ciento) por encima de lo registrado en 1998. Dicho aumento se debió a las mayores ventas al exterior de productos tradicionales como el oro (US\$ 264 millones), harina de pescado (US\$ 141 millones), aceite de pescado (US\$ 50 millones), plata (US\$ 39 millones) y petróleo (US\$ 19 millones). Por segundo año consecutivo, el oro fue el principal producto peruano de exportación (20

por ciento del total exportado). Cabe señalar que en términos de volumen las exportaciones tradicionales aumentaron en 14 por ciento, destacando la harina y el aceite de pescado, el oro, la plata y el café.

Las exportaciones pesqueras ascendieron a US\$ 601 millones, mayores en US\$ 191 millones (47 por ciento) a las del año anterior, debido al incremento en los volúmenes exportados de harina y aceite de pescado. Las exportaciones de harina de pescado totalizaron US\$ 532 millones, superiores

CUADRO 18
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1997	1998	1999	1998	1999
I. PRODUCTOS TRADICIONALES	4 705	3 712	4 142	- 21,1	11,6
PESQUEROS	1 126	410	601	- 63,6	46,5
Harina de pescado	1 031	392	532	- 62,0	35,8
Aceite de pescado	95	18	68	- 81,1	279,0
AGRÍCOLAS	472	323	282	- 31,6	- 12,6
Algodón	32	4	2	- 87,5	- 60,3
Azúcar	34	27	9	- 22,1	- 64,9
Café	397	287	268	- 27,7	- 6,7
Resto de agrícolas 1/	8	5	3	- 39,7	- 35,8
MINEROS	2 731	2 747	3 008	0,6	9,5
Cobre 2/	1 096	779	776	- 29,0	- 0,3
Estaño	133	119	133	- 11,0	12,0
Hierro	76	96	67	26,0	- 30,7
Oro	500	928	1 192	85,7	28,4
Plata refinada	105	131	169	24,6	29,7
Plomo 2/	237	209	177	- 12,0	- 15,1
Zinc	539	445	462	- 17,4	3,9
Resto de mineros 3/	43	40	31	- 7,9	- 23,0
PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS	376	233	251	- 38,2	8,1
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	2 046	1 967	1 874	- 3,9	- 4,7
Agropecuarios	340	302	405	- 11,1	34,2
Textiles	573	534	575	- 6,8	7,8
Pesqueros	278	225	190	- 19,0	- 15,4
Metal-mecánicos	57	105	75	84,8	- 28,5
Químicos	206	196	194	- 4,8	- 0,9
Sidero-metalúrgicos	234	222	198	- 4,9	- 11,0
Minerales no metálicos	51	52	51	0,4	- 0,5
Otros 4/	308	331	185	7,4	- 44,2
III. OTROS	81	78	97	- 3,3	23,9
Permisos de pesca	7	0	31	n.a.	n.a.
Resto 5/	73	78	65	6,2	- 16,1
IV. TOTAL EXPORTACIONES	6 832	5 757	6 113	- 15,7	6,2

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.

en 36 por ciento a las de 1998, observándose un significativo aumento de los volúmenes embarcados (121 por ciento) particularmente en la primera mitad del año, debido a su recuperación luego del Fenómeno del Niño.

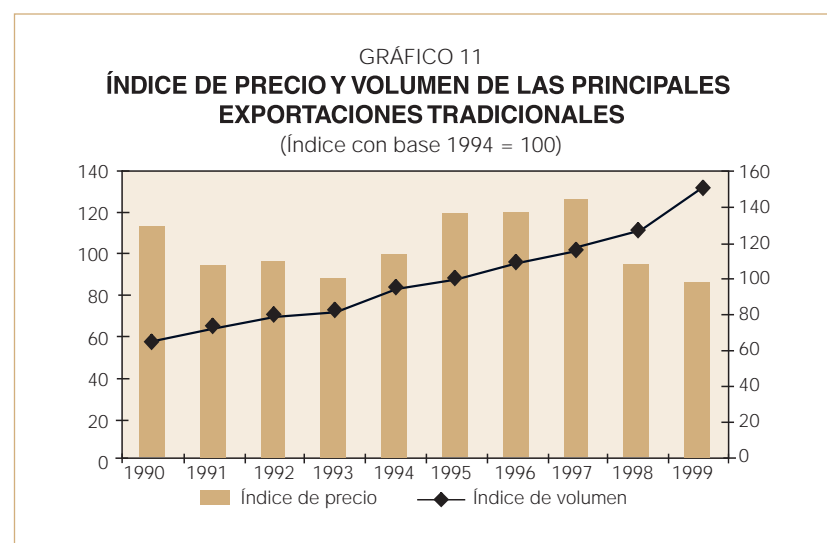
Por otro lado, los precios fueron menores en 39 por ciento a los de 1998 debido a la reducción en el precio de la harina de soya, producto sustituto, así como a la debilidad de la demanda de algunos países de Europa y Asia.

Las ventas al exterior de productos **agrícolas** tradicionales fueron de US\$ 282 millones, monto inferior en US\$ 41 millones (13 por ciento) al de 1998, debido a las menores exportaciones de café y azúcar. Las ventas al exterior de **café** disminuyeron en US\$ 19 millones (7 por ciento) ante la caída de los precios internacionales (26 por ciento) por la mayor producción mundial. Sin embargo, el volumen exportado aumentó en 26 por ciento gracias al incremento en la producción nacional que alcanzó un nivel récord en 1999. Las exportaciones de **azúcar** se redujeron en US\$ 17 millones (65 por ciento), debido a la reducción en la cuota de exportación al mercado estadounidense (17 mil TM). Las ventas al exterior de **algodón** disminuyeron en US\$ 2 millones (60 por ciento) ante los menores volúmenes embarcados en el primer trimestre. Ello es reflejo de las operaciones que se realizaron en los primeros meses de 1998 con inventarios de la campaña anterior, así como de la mayor demanda interna por el

mejor desempeño del sector textil en 1999.

Las ventas al exterior de productos **mineros** sumaron US\$ 3 008 millones, cifra mayor en US\$ 261 millones a la observada en 1998 debido a las mayores exportaciones de oro, plata, zinc y estaño, contrarrestadas parcialmente por las menores ventas de cobre, plomo, hierro y el resto de productos mineros. Cabe mencionar que los volúmenes exportados de los principales minerales se incrementaron, excepto el del hierro por la menor demanda asiática, mientras que la mayor parte de los precios se redujeron, a excepción de los del zinc y plata. El efecto negativo total de la caída de los precios promedio de los productos mineros alcanzó los US\$ 142 millones.

Las exportaciones de **cobre** totalizaron US\$ 776 millones, disminuyendo en US\$ 3 millones respecto a las de 1998, debido a los menores precios promedio (7 por ciento), en parte



compensados por los mayores volúmenes embarcados (7 por ciento). Respecto a la cotización internacional del cobre, la recuperación observada durante el segundo semestre del año relacionada con los recortes de producción mundial y la anticipada recuperación económica del Asia, fueron insuficientes para que el precio del metal cerrara al alza, explicado por la disminución de la demanda mundial durante la primera mitad del año 1999. Por otro lado, destacaron los mayores volúmenes exportados de Doe Run Perú (cobre refinado) y de BHP Tintaya y de Southern Peru (cobre concentrado).

Las ventas al exterior de **estaño** ascendieron a US\$ 133 millones, mayores en US\$ 14 millones (12 por ciento) a las de 1998 debido íntegramente al aumento del volumen exportado (12 por ciento). Ello relacionado con el incremento de la capacidad de tratamiento de la mina San Rafael de Minsur en Puno, que pasó de 1 500 toneladas métricas diarias (TMD) a 2 500 TMD, en setiembre de 1999.

Las exportaciones de **hierro** por parte de Shougang Hierro Perú sumaron US\$ 67 millones, cifra inferior en US\$ 30 millones (31 por ciento) a la registrada durante 1998, lo que se debió principalmente a las menores ventas al exterior de la variedad pellets (US\$ 29 millones) ante la menor demanda de China, país que adquiere más del 80 por ciento de esta variedad.

Las ventas al exterior de **oro** fueron de US\$ 1 192 millones, mayores en

US\$ 264 millones (28 por ciento) respecto al nivel alcanzado en 1998. El volumen de ventas al exterior se incrementó en 34 por ciento principalmente por el aumento de las exportaciones de Pierina, que entró en producción a fines de 1998, y de Minera Ares, que inició su producción a mediados de 1998. Por su parte, la cotización del metal se redujo en 4 por ciento, continuando la tendencia iniciada en 1996 y agudizada por las operaciones efectuadas por algunos bancos centrales.

Las exportaciones de **plata** fueron de US\$ 169 millones, superiores en US\$ 39 millones (30 por ciento) a las de 1998 debido tanto a los mayores volúmenes embarcados (27 por ciento), cuanto a los mayores precios promedio (2 por ciento) relacionados a la mayor demanda industrial, en particular de la industria fotográfica. El incremento en el monto negociado con el exterior fue explicado por las mayores ventas de Doe Run Perú (US\$ 32 millones) y Southern Peru (US\$ 2 millones).

Las ventas al exterior de **zinc** ascendieron a US\$ 462 millones, nivel mayor en US\$ 17 millones (4 por ciento) al de 1998. Este resultado se debe tanto al mayor precio promedio (2 por ciento), cuanto al incremento en los volúmenes exportados (2 por ciento). Se registraron mayores embarques de zinc refinado de la Refinería de Zinc de Cajamarquilla y de zinc concentrado por parte de Sociedad Minera Corona (originada en la fusión de Mine-

ra Yauli y Santa Rita en noviembre de 1998), Paragsha y Minera Santa Luisa.

Las exportaciones de **plomo** totalizaron US\$ 177 millones, monto menor en US\$ 32 millones (15 por ciento) al de 1998, lo cual está asociado fundamentalmente a la caída de su cotización internacional (17 por ciento), parcialmente compensada por el mayor volumen embarcado de refinado y concentrado (2 por ciento).

El resto de metales registró una contracción de US\$ 9 millones (23 por ciento), lo cual estuvo asociado a las menores ventas de molibdeno y bismuto por parte de Southern Peru y Doe Run Perú, respectivamente.

Las exportaciones de **hidrocarburos** alcanzaron los US\$ 251 millones, lo que significó un aumento de 8 por ciento respecto a 1998. Ello es explicado por los mayores precios promedio de exportación, tanto de petróleo crudo como de derivados (73 y 45 por ciento, respectivamente), a pesar de que los volúmenes exportados disminuyeron 33 por ciento, destinándose en su mayoría hacia los Estados Unidos de América, México y Chile.

Durante 1999, destacaron entre las principales inversiones mineras el desarrollo del proyecto de Antamina, cuyos socios, las canadienses Minera Teck Corp., Noranda y Rio Algom y la japonesa Mitsubishi Corp. invirtieron (con aportes y préstamos externos) alrededor de US\$ 650 millones de un aproximado de US\$ 2 100 millones que de-

mandaría la construcción del proyecto. En mayo, Minera Volcan adquirió Paragsha, la ex unidad minera de Cerro de Pasco, convirtiéndose así en el segundo productor mundial de concentrados de zinc y el quinto de plata. Por otro lado, en octubre, el Grupo México tomó el control de Southern Peru al absorber a la estadounidense Asarco Inc. Finalmente, en noviembre, la Compañía Minera Milpo adquirió la mina chilena de cobre Iván, diversificando así sus operaciones.

Las **exportaciones no tradicionales** totalizaron US\$ 1 874 millones, monto menor en US\$ 93 millones (5 por ciento) al nivel registrado en 1998, destacando las menores ventas al exterior de productos pesqueros y de los sectores metal-mecánico, sidero-metalúrgico y del rubro otros. Cabe señalar que esta disminución está en parte asociada al traslado de productos derivados del oro y la plata, principalmente exportados en el rubro otros, que se pasaron a vender al exterior como tradicionales una vez eliminado el beneficio de *drawback* desde mediados de 1998. Excluyendo el rubro otros, las exportaciones no tradicionales crecieron en 3,2 por ciento. Los sectores que mostraron un incremento en sus montos negociados con el exterior fueron el agropecuario y el textil. Los principales mercados para las exportaciones no tradicionales fueron, en orden de importancia, Estados Unidos de América, España, Chile, Bolivia y México, que explicaron el 59 por ciento del valor total embarcado.

Las exportaciones de **productos agropecuarios** ascendieron a US\$ 405 millones, monto superior en US\$ 103 millones (34 por ciento) al de 1998. El incremento se debió principalmente a las mayores exportaciones de espárragos frescos y en conserva (US\$ 21 millones), harina de flores

de marigold (US\$ 16 millones) y mangos (US\$ 11 millones), los cuales mostraron una recuperación luego de finalizado el Fenómeno del Niño. Los principales países de destino de las exportaciones agropecuarias fueron Estados Unidos de América, España y México.



Las ventas al exterior de productos **textiles** sumaron US\$ 575 millones, lo que significó un incremento de US\$ 41 millones (8 por ciento) con respecto al total registrado en 1998. Dicho aumento responde a las mayores exportaciones de confecciones (23 por ciento) y fibras textiles (29 por ciento), que se vieron atenuadas por una caída en los montos negociados de hilados (21 por ciento) y tejidos (38 por ciento) debido principalmente a la menor demanda de Venezuela, Ecuador, Estados Unidos de América y Colombia. Por otro lado, cabe señalar que las ventas al exterior de confecciones totalizaron US\$ 414 millones, manteniéndose como el rubro principal del sector. Los principales produc-

tos exportados fueron *T-shirts* y camisas de punto de algodón, siendo los principales países de destino: Estados Unidos de América, Chile y Alemania.

Las exportaciones **pesqueras** no tradicionales totalizaron US\$ 190 millones, monto inferior en US\$ 35 millones (15 por ciento) al del año anterior. Disminuyeron en mayor magnitud las exportaciones de langostinos (US\$ 36 millones), cuya producción estuvo afectada por el virus de la mancha blanca; merluza congelada (US\$ 14 millones), debido a la veda vigente desde fines de 1998; y pulpos (US\$ 9 millones), luego de que en 1998 su producción resultara favorecida por el Fenómeno del Niño. Los principales mercados de destino

fueron Estados Unidos de América, Japón, Francia y España.

Las ventas al exterior de **productos químicos** totalizaron US\$ 194 millones, cifra menor en US\$ 2 millones (1 por ciento) a la registrada en 1998. Disminuyeron en mayor magnitud las ventas de pastas y polvos para soldar (US\$ 5 millones) debido a la eliminación del beneficio de restitución de derechos arancelarios (*drawback*) para esa partida arancelaria en julio de 1998 y ácido sulfúrico (US\$ 4 millones), parcialmente compensadas por las mayores exportaciones de botellas y frascos de plástico (US\$ 5 millones). Los principales mercados de destino para estos productos fueron Bolivia, Chile y Colombia.

Las exportaciones de productos **sidero-metalúrgicos** disminuyeron en US\$ 25 millones (11 por ciento), totalizando US\$ 198 millones. Dicha reducción se relaciona con los menores embarques de plata aleada (US\$ 23 millones) y semilabrada (US\$ 22 millones) debido a la eliminación del beneficio del *drawback* a dichas partidas en setiembre y noviembre de 1998, respectivamente. Por su parte, aumentaron sus niveles de ventas al exterior, las aleaciones de zinc (US\$ 18 millones) y las barras de hierro para molienda (US\$ 12 millones).

Las exportaciones de productos **metal-mecánicos** decrecieron en US\$ 30 millones (29 por ciento), alcanzando US\$ 75 millones, básicamente por la reducción de las ventas de conductores eléctricos de cobre (US\$ 11 millones),

refrigeradores domésticos de compresión (US\$ 5 millones) y máquinas de sondeo y perforación (US\$ 2 millones).

Las ventas al exterior de **minerales no metálicos** sumaron US\$ 51 millones, nivel similar al del año anterior. Entre los productos que presentaron una mayor disminución se encuentran las botellas y frascos de vidrio (US\$ 5 millones), cemento *portland* (US\$ 2 millones) y placas y baldosas de cerámica (US\$ 1 millón); mientras que entre los productos que mostraron un incremento destacan la sal (US\$ 2 millones), mármol y otras piedras de talla o construcción (US\$ 2 millones) y cementos sin pulverizar o *clinker* (US\$ 1 millón). Los principales países de destino fueron Estados Unidos de América, Chile y Colombia.

Las exportaciones de los productos agrupados en el rubro **otros** sumaron US\$ 185 millones, cifra que significó una reducción de US\$ 146 millones (44 por ciento), respecto a la observada en el año precedente. Al nivel de productos, este resultado estuvo asociado con las menores ventas de manufacturas de metales preciosos excluyendo joyería y orfebrería (US\$ 74 millones) por la eliminación de su *drawback* en julio de 1998, así como de cajas de relojes de metales preciosos y sus partes - esta última partida también fue excluida del *drawback* - (US\$ 56 millones) y pulseras para relojes de metales preciosos y sus partes (US\$ 12 millones), compensado parcialmente por los mayores embarques de maderas tropicales dirigidas hacia los Estados Unidos de América.

Importaciones

Durante 1999 las **importaciones** totalizaron US\$ 6 729 millones, inferiores en US\$ 1 494 millones (18 por ciento) a las de 1998, asociadas a la menor demanda interna. La reducción en las importaciones de bienes de capital (US\$ 463 millones) y de bienes de consumo (US\$ 445 millones), explicaron más del 60 por ciento de dicha caída.

Las compras del exterior de **bienes de consumo** alcanzaron a US\$ 1 438 millones. La reducción de US\$ 445 millones (24 por ciento) se explica por las menores adquisiciones de bienes duraderos (US\$ 232 millones) dentro de los cuales se redujeron en mayor medida los automóviles, equipos de telecomunicaciones, receptores de televisión y radioreceptores (US\$ 171 millones en conjunto), así como por las menores adquisiciones de bienes no duraderos (US\$ 214 millones), debido a la reducción en las compras de arroz, azúcar, productos elaborados con harina y productos lácteos (US\$ 115 millones en total).

El valor de los **insumos importados** sumó US\$ 3 015 millones, cifra inferior en US\$ 371 millones (11 por ciento) a la registrada en 1998. Las compras de materias primas para la industria y agricultura disminuyeron US\$ 412 millones y US\$ 19 millones, respectivamente, en tanto que las adquisiciones de combustibles, lubricantes y conexos aumentaron US\$ 61 millones.

Las **importaciones de insumos** para la industria totalizaron los US\$ 2 190 millones, inferiores en 16 por ciento a las de 1998. Así, destacan las menores compras de insumos mineros (laminados, lingotes, barras y varillas de hierro o acero, manufacturas de metales comunes y árboles de transmisión, entre otros) por US\$ 131 millones; insumos industriales alimenticios (aceites vegetales, maíz, azúcar y trigo, entre otros) por US\$ 97 millones; insumos industriales no alimenticios (algodón, papel, cartón y caucho, entre otros) por US\$ 55 millones; insumos químico-farmacéuticos (planchas, películas y cintas de plástico, otros plásticos en formas primarias, polímeros de cloruro de vinilo o de etileno y colorantes, entre otros) por US\$ 48 millones.

Las adquisiciones del exterior de **materias primas para la agricultura** sumaron US\$ 185 millones, disminuyendo en 9 por ciento como resultado de las menores compras de abonos, insecticidas y fungicidas para la actividad agrícola.

Las importaciones de **combustibles, lubricantes y conexos** ascendieron a US\$ 641 millones, cifra superior en 10 por ciento respecto al nivel alcanzado en el año precedente. Las compras de hidrocarburos fueron de US\$ 608 millones, aumentando 12 por ciento debido a los mayores precios promedio (38 por ciento) compensados en parte por la disminución de los volúmenes de importación (19 por ciento). Cabe señalar que las cotizaciones internacionales del crudo aumentaron en promedio 39 por ciento en el año a causa del acuerdo de

CUADRO 19
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1997	1998	1999	1998	1999
I. BIENES DE CONSUMO	1 910	1 884	1 438	- 1,4	- 23,6
No duraderos	1 107	1 146	932	3,5	- 18,7
Duraderos	803	738	506	- 8,1	- 31,4
II. INSUMOS	3 437	3 386	3 015	- 1,5	- 11,0
Combustibles, lubricantes y conexos	780	580	641	- 25,7	10,5
Materias primas para la agricultura	202	204	185	1,1	- 9,3
Materias primas para la industria	2 454	2 602	2 190	6,0	- 15,8
III. BIENES DE CAPITAL	2 816	2 602	2 140	- 7,6	- 17,8
Materiales de construcción	244	215	199	- 12,0	- 7,5
Para la agricultura	28	45	66	58,3	46,3
Para la industria	2 037	1 768	1 397	- 13,2	- 21,0
Equipos de transporte	507	574	478	13,4	- 16,7
IV. OTROS BIENES 1/	390	350	136	- 10,2	- 61,3
V. TOTAL IMPORTACIONES	8 553	8 222	6 729	- 3,9	- 18,2
Nota:					
Admisión temporal	278	326	246	17,1	- 24,6
Zonas francas 2/	69	40	35	- 42,1	- 13,9
Principales alimentos 3/	700	780	575	11,5	- 26,3
Trigo	189	182	160	- 4,0	- 11,9
Maíz o sorgo	116	125	101	7,6	- 19,2
Arroz	79	96	52	20,9	- 45,4
Azúcar 4/	75	128	74	70,9	- 42,0
Lácteos	98	81	57	- 17,9	- 29,3
Soya	115	144	110	25,3	- 23,4
Carnes	27	24	20	- 9,0	- 19,2

1/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior, así como los 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.

reducción de la oferta por parte de los principales países productores de petróleo, alcanzando en noviembre la mayor cotización del año (US\$ 28 por barril) y la más alta desde octubre de 1990 con ocasión de la guerra del Golfo.

Las compras del exterior de **bienes de capital** fueron de US\$ 2 140 millones, observando una reducción de US\$ 463 millones (18 por ciento) de-

bido básicamente a las menores compras destinadas al sector industrial (US\$ 372 millones). Las importaciones de bienes de capital para la industria se redujeron en 21 por ciento. Ello debió principalmente a las menores compras de máquinas y aparatos especiales de uso industrial (US\$ 77 millones), maquinaria y equipos de ingeniería civil (US\$ 54 millones), equipos de telecomunicaciones (US\$ 25 millones) y

máquinas de procesamiento de datos (US\$ 24 millones). Las adquisiciones de materiales de construcción disminuyeron en US\$ 16 millones (8 por ciento) debido a las menores compras de barras, varillas y secciones y de tubos, caños y sus accesorios (US\$ 37 millones en conjunto), compensadas en parte por las mayores importaciones de estructuras de hierro (US\$ 20 millones). Las compras del exterior de bienes de capital para la agricultura aumentaron en US\$ 21 millones (46 por ciento) por las mayores adquisiciones de tractores por parte del Ministerio de Agricultura. Las importaciones de equipos de transporte disminuyeron en US\$ 96 millones (17 por ciento), debido a las menores compras de equipo rodante (vehículos de carga y camiones) y accesorios de equipos de transporte (motores y partes de camiones).

Las compras del exterior de **alimentos** cayeron en US\$ 205 millones (26 por ciento), lo que se explica por las menores importaciones de azúcar (US\$ 54 millones), arroz (US\$ 44 millones) y soya (US\$ 34 millones). Cabe mencionar que el efecto precio fue favorable para el país en US\$ 104 millones debido a los menores precios promedio de la soya (US\$ 30 millones), trigo (US\$ 25 millones) y azúcar (US\$ 20 millones). Cabe señalar que en agosto de 1999 se estableció una sobretasa de 10 por ciento a 56 partidas arancelarias relativas a productos cárnicos, elevándose así a 355 el número de partidas arancelarias de productos alimenticios sujetos a sobretasas ad-valorem y específicas.

Intercambio comercial por países

El principal socio comercial del Perú en 1999 fue Estados Unidos de América, que explicó el 31 por ciento de nuestro comercio exterior, reduciendo en dos puntos porcentuales su participación respecto a la del año 1998. Este resultado se debió principalmente a la disminución de su participación en las exportaciones (en 4 puntos porcentuales) y, en menor medida, a su menor participación en las importaciones (1 punto porcentual). Dicho país, junto con España, Suiza, el Reino Unido y Chile participaron en más de la mitad de nuestro comercio exterior.

Al nivel de bloques económicos, los países asociados al Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) concentraron más de la mitad de nuestro comercio exterior y de las exportaciones e importaciones individualmente. El segundo bloque en orden de importancia fue el Tratado de Libre Comercio (TLC), que representó el 35 por ciento del total comercial, seguido por la Unión Europea y ALADI.

Las exportaciones se dirigieron principalmente a los países miembros del APEC (51 por ciento), bloque en el que están incluidos los países que conforman el TLC (34 por ciento), seguidos por la Unión Europea (25 por ciento). Las importaciones, mientras tanto, provinieron principalmente de los países del APEC (55 por ciento),

CUADRO 20
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X + M		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999	1997	1998	1999
Estados Unidos de América	23,8	32,9	29,3	31,9	32,5	31,6	28,3	32,7	30,5
España	2,3	2,7	3,0	8,6	7,4	7,5	5,7	5,4	5,4
Suiza	6,1	8,5	9,3	1,1	1,4	1,6	3,4	4,4	5,2
Reino Unido	4,5	4,9	9,3	1,2	1,6	1,2	2,7	3,0	5,1
Chile	2,0	2,4	2,9	5,6	5,6	6,7	3,9	4,3	4,9
Japón	7,1	3,8	4,4	3,8	4,3	4,6	5,3	4,1	4,5
Alemania	5,7	4,1	4,1	3,6	4,3	3,8	4,6	4,2	3,9
Brasil	3,8	3,1	2,9	4,1	4,2	4,0	4,0	3,7	3,4
Colombia	2,3	2,5	1,7	4,2	3,2	4,7	3,4	2,9	3,3
Venezuela	2,1	1,9	1,5	4,4	3,3	4,4	3,4	2,7	3,1
México	1,7	2,4	2,8	3,2	2,9	2,7	2,5	2,7	2,8
República Popular China	7,3	4,1	3,6	1,4	1,3	1,7	4,1	2,4	2,6
Corea del Sur	1,4	0,7	1,5	2,6	3,0	2,7	2,1	2,1	2,2
Resto	29,9	26,0	23,7	24,3	25,0	22,8	26,6	25,4	23,1
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, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.

TLC (36 por ciento) y ALADI (29 por ciento). Excluyendo el petróleo, el comercio con el Grupo Andino representó el 6 por ciento del total, disminuyendo en 2 puntos porcentuales

con respecto a la participación que tuvo el año anterior. Finalmente, la participación de los países que integran el MERCOSUR disminuyó en 1 por ciento.

CUADRO 21
INTERCAMBIO COMERCIAL POR PRINCIPALES BLOQUES ECONÓMICOS 1/
(Estructura porcentual)

	1997			1998			1999		
	X	M	X + M	X	M	X + M	X	M	X + M
APEC 2/	52	54	53	53	55	54	51	55	53
TLC 3/	27	38	33	38	38	38	34	36	35
UE	24	21	23	22	22	22	25	21	23
ZONA DEL EURO	19	19	19	17	19	18	16	18	17
ALADI	16	28	23	17	26	22	15	29	22
GRUPO ANDINO 4/	8	9	8	8	7	8	6	8	7
MERCOSUR	5	8	7	4	9	7	3	8	6

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.

2. Servicios

La balanza de **servicios** mostró un déficit de US\$ 600 millones, superior en US\$ 7 millones al de 1998. Ello obedeció al saldo negativo de los servicios de seguro y reaseguros y a los menores ingresos netos por comunicaciones, lo que fue contrarrestado principalmente por la evolución favorable del saldo positivo de la cuenta viajes y la disminución del saldo negativo de la cuenta transportes.

Los servicios por **transportes** alcanzaron un saldo negativo de US\$ 583 millones, lo que representó una mejora de US\$ 68 millones respecto al déficit de 1998, debido a menores gastos por concepto de fletes de importación de US\$ 98 millones, principalmente por la reducción de las importaciones. Por su parte, los ingresos de exportación cayeron en US\$ 93 millones debido a la menor participación de las naves y líneas aéreas nacionales en el transporte internacional de carga y pasajeros.

CUADRO 22
SERVICIOS

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1997	1998	1999	1998	1999
I. TRANSPORTES	- 608	- 651	- 583	- 7,1	10,5
1. Crédito	294	306	223	4,4	- 27,2
2. Débito	- 902	- 958	- 806	- 6,2	15,9
II. VIAJES	383	393	446	2,6	13,6
1. Crédito	816	845	890	3,5	5,3
2. Débito	- 434	- 452	- 443	- 4,3	1,9
III. COMUNICACIONES	101	69	52	- 32,4	- 24,5
1. Crédito	168	126	105	- 24,9	- 17,0
2. Débito	- 67	- 58	- 53	13,5	8,0
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 46	149	- 24	425,6	- 116,0
1. Crédito	114	305	131	166,2	- 56,9
2. Débito	- 160	- 155	- 155	3,1	0,0
V. OTROS 1/	- 597	- 552	- 491	7,5	11,1
1. Crédito	145	166	173	14,4	4,2
2. Débito	- 742	- 719	- 664	3,2	7,5
VI. TOTAL SERVICIOS	- 767	- 593	- 600	22,6	- 1,2
1. Crédito	1 538	1 748	1 522	13,7	- 12,9
2. Débito	- 2 305	- 2 341	- 2 122	- 1,6	9,4

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

La cuenta **viajes** durante 1999 mejoró su resultado alcanzando un saldo positivo de US\$ 446 millones, superior en US\$ 53 millones a la cifra registrada en 1998. Ello reflejó la recuperación del turismo receptivo iniciada a partir de 1993, el cual generó ingresos por US\$ 890 millones, representando una mejora de US\$ 45 millones en los ingresos percibidos del exterior por este concepto. Se observó un incremento de 13 por ciento en el ingreso de viajeros no residentes con pasaporte al país. Cabe resaltar que del total de llegadas internacionales con pasaporte, 11 por ciento correspondió a peruanos residentes en el exterior. Los gastos por el turismo egresivo sumaron US\$ 443 millones, lo que implica una disminución de US\$ 9 millones en los gastos de los peruanos residentes que viajan fuera del país.

El saldo tradicionalmente positivo de la cuenta de comunicaciones, descendió en US\$ 17 millones, debido a la reducción paulatina de tarifas con las administradoras que prestan servicio internacional de telecomunicaciones.

Los servicios de seguros y reaseguros mostraron un saldo negativo de US\$ 24 millones, revirtiendo el saldo positivo de 1998 en que se registraron ingresos extraordinarios por los siniestros ocasionados por el Fenómeno del Niño.

El saldo negativo de los otros servicios alcanzó los US\$ 491 millones, mos-

trando una disminución de US\$ 61 millones, respecto al año pasado. Ello refleja los menores pagos por la contratación de servicios en el exterior por parte de las empresas de inversión directa extranjera, principalmente mineras, petroleras y de comunicaciones; así como servicios empresariales, profesionales y técnicos con el exterior.

3. Renta de factores

Con relación al déficit privado, los egresos financieros totalizaron US\$ 1 112 millones, registrando una caída de US\$ 73 millones respecto al año 1998. Ello debido tanto al menor pago de intereses (US\$ 64 millones) como por concepto de utilidades y dividendos (US\$ 88 millones), compensados en parte por las mayores ganancias no distribuidas. Los intereses ascendieron a US\$ 639 millones, nivel inferior en 9 por ciento al del año precedente, básicamente por los menores adeudados de corto plazo registrados, ya que las tasas internacionales fueron mayores.

Los egresos por ganancias no distribuidas sumaron US\$ 180 millones, monto superior en US\$ 79 millones respecto al nivel del año precedente. Tanto en 1999 como en el año anterior destaca la mayor proporción de capitalización de utilidades del sector financiero respecto del resto de sectores.

El total de intereses devengados por concepto de deuda pública ex-

CUADRO 23
RENTA DE FACTORES

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
I. INGRESOS	722	778	656	1,2	1,4	1,3
1. Privados	137	146	138	0,2	0,3	0,3
2. Públicos	585	632	517	1,0	1,1	1,0
II. EGRESOS	2 194	2 266	2 200	3,7	4,0	4,2
1. Privados	1 107	1 185	1 112	1,9	2,1	2,1
Utilidades y dividendos 1/	504	380	292	0,9	0,7	0,6
Ganancias no distribuidas 2/	69	101	180	0,1	0,2	0,3
Intereses	534	703	639	0,9	1,2	1,2
· Largo plazo	160	208	239	0,3	0,4	0,5
· Corto plazo 3/	356	473	366	0,6	0,8	0,7
· Bonos	18	23	34	0,0	0,0	0,1
2. Públicos	1 087	1 081	1 088	1,8	1,9	2,1
Intereses de préstamos de largo plazo	958	873	887	1,6	1,5	1,7
Intereses por bonos	79	159	167	0,1	0,3	0,3
Intereses BCRP 4/	45	44	32	0,1	0,1	0,1
Intereses de corto plazo 5/	5	5	2	0,0	0,0	0,0
III. SALDO (I-II)	-1 472	-1 488	-1 545	- 2,5	- 2,6	- 3,0
1. Privados	- 971	-1 039	- 974	- 1,6	- 1,8	- 1,9
2. Públicos	- 502	- 449	- 571	- 0,9	- 0,8	- 1,1

1/ Se refiere a los montos remesados al exterior.

2/ Comprende las utilidades capitalizadas y 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.

terna de largo plazo más bonos ascendió a US\$ 1 054 millones (2,0 por ciento del PBI), monto superior en US\$ 22 millones al registrado el año anterior, en parte asociado al incremento de las tasas en el mercado internacional. Del total, US\$ 1 052 millones fueron atendidos en su fe-

cha de vencimiento y US\$ 2 millones fueron condonados. Los principales acreedores atendidos fueron los países agrupados en el Club de París con US\$ 458 millones, los organismos internacionales con US\$ 351 millones y los tenedores de bonos Brady con US\$ 167 millones.

CUADRO 24
INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
Organismos Internacionales	287	301	351	0,5	0,5	0,7
Club de París	536	494	460	0,9	0,9	0,9
América Latina	19	14	9	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este 2/	4	5	3	0,0	0,0	0,0
Bonos Brady	79	159	167	0,1	0,3	0,3
Banca Internacional	63	10	15	0,1	0,0	0,0
Proveedores sin seguro	49	49	49	0,1	0,1	0,1
TOTAL	1 037	1 032	1 054	1,8	1,8	2,0
Atendido	605	840	1 052	1,0	1,5	2,0
Sin Atender	431	191	0	0,7	0,3	0,0
Condonado 3/	1	1	2	0,0	0,0	0,0

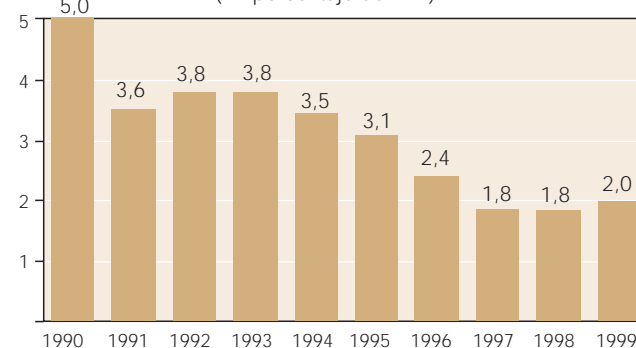
1/ De mediano y largo plazo: excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP.

Incluye el costo financiero del servicio sin atender.

2/ Incluye a la República Popular China.

3/ Considera las condonaciones de vencimientos corrientes y de deuda por vencer.

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



RECUADRO 5

REMESAS PROCEDENTES DEL EXTERIOR

En 1998, el Grupo de Análisis para el Desarrollo (GRADE), a solicitud del Banco Central de Reserva del Perú, efectuó una estimación del volumen de remesas de los peruanos residentes en el exterior. La estimación se realizó para el año 1997.

La metodología empleada consistió en estimar el número de peruanos en el exterior y sus características socioeconómicas mediante una revisión y actualización de los censos de población de varios países y una estimación del monto remesado en función de las características de la población que remesa.

Para evaluar el número de peruanos en el exterior, GRADE efectuó una revisión del Censo de Estados Unidos de 1990 (US Bureau of the Census); Censo de España de 1995 (Instituto Nacional de Estadística); Censo de México de 1990 (Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, INEGI); Censo de Argentina de 1990 (Instituto Nacional de Estadística y Censos); Censo de Japón de 1995 (Japan's Statistics Bureau); Censo de Chile de 1997 (Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Relaciones Exteriores); y Censo de Canadá (Buró de Estadísticas). Adicionalmente, estimó un escenario considerando un número de emigrantes ilegales sobre la base de la información existente en Estados Unidos, España, Chile y Argentina. Ello dio un total de alrededor de 460 mil peruanos remitentes potenciales residentes en el exterior.

Para estimar el volumen de remesas se utilizó la Encuesta Nacional de Niveles de Vida de 1997, elaborada por el Instituto Cuánto. Se identificó las características de los emigrantes que envían remesas (de acuerdo a las características de sus hogares) y posteriormente se estimó el efecto de las características (edad, sexo y educación) de los que remiten transferencias sobre el volumen de remesas. Aplicando estos coeficientes se determinó que la remesa mínima (alrededor de US\$ 250 anuales) correspondería a una mujer entre 16 y 24 años con el menor nivel de educación, en tanto que la remesa máxima (alrededor de US\$ 2 300 anuales) correspondería a un hombre entre 55 y 64 años con educación superior.

Respecto a la distribución de los emigrantes por edad, sexo y nivel de educación, el censo de Estados Unidos contenía dichas características, mientras que para el resto de países se estimó una distribución de la población en conjunto utilizando como base la información existente de los censos de España y Japón. Utilizando esta distribución de la población se estimó un volumen de remesas totales de US\$ 636 millones para el año 1997, mayor al estimado anteriormente (US\$ 219 millones).

4. Cuenta financiera del sector privado

El flujo de capitales privados en la cuenta financiera fue de US\$ 2 041 millones, superior en US\$ 82 millones al de 1998. Este resultado obede-

ció principalmente a los mayores ingresos por privatización en US\$ 159 millones, parcialmente contrarrestados por la reducción en los flujos de inversión directa sin privatización y préstamos, menores en US\$ 70 y US\$ 35 millones, respectivamente.

CUADRO 25
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
I. INVERSIÓN DIRECTA SIN PRIVATIZACIÓN	1 552	1 820	1 750	2,6	3,2	3,4
II. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	449	423	388	0,8	0,7	0,7
Desembolsos	1 718	1 766	1 872	2,9	3,1	3,6
Amortización	-1 269	-1 344	-1 484	- 2,2	- 2,4	- 2,9
III. INVERSIÓN DE CARTERA	317	- 343	- 316	0,5	- 0,6	- 0,6
Participación de capital 1/ Bonos y otros 2/	67 250	- 492 148	- 291 - 25	0,1 0,4	- 0,9 0,3	- 0,6 0,0
Subtotal sin privatización	2 318	1 899	1 822	3,9	3,3	3,5
IV. INVERSIÓN DIRECTA POR PRIVATIZACIÓN	145	60	219	0,2	0,1	0,4
V. TOTAL	2 463	1 959	2 041	4,2	3,4	3,9

1/ Considera la compra neta de acciones de no residentes en el país, registrada en la Caja de Valores y Liquidaciones (Caval) de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs) y el flujo neto de activos de largo plazo del sistema financiero.

2/ En términos netos, emisión menos redención.

El flujo de inversión directa sin privatización, fue de US\$ 1 750 millones, menor en US\$ 70 millones (3,8 por ciento) al del año anterior. A nivel de las principales inversiones, los sectores minería e industria explicaron en conjunto el 49 por ciento del total. Así, en el sector minero destaca el desarrollo del pro-

yecto de Antamina con US\$ 480 millones de aportes, mientras que en la industria sobresale la fabricación de bebidas con US\$ 170 millones, aproximadamente. En el sector de servicios la inversión extranjera en telecomunicaciones se aproximó a US\$ 190 millones, mientras que en energía llegó a US\$ 105 millones.

CUADRO 26
PRINCIPALES INVERSIONES DIRECTAS SIN PRIVATIZACIÓN
(Millones de US dólares)

	1997	1998	1999
Hidrocarburos 1/	271	429	113
Mineras	242	170	515
Financieras y seguros	133	195	298
Servicios	490	635	296
Industriales	350	354	347
Energía	63	35	105
PRINCIPALES INVERSIONES DIRECTAS	1 549	1 818	1 674

1/ Neto de pago de préstamos y depreciación.

El endeudamiento neto privado de largo plazo ascendió a US\$ 388 millones, menor en US\$ 35 millones al del año anterior. A nivel de los principales proyectos, el flujo de préstamos de largo plazo estuvo destinado en su mayor parte a la actividad de minería (US\$ 250 millones), principalmente Antamina, así como al sector de servicios (US\$ 215 millones).

El flujo neto de inversión de cartera fue negativo en US\$ 316 millones, nivel mayor en US\$ 27 millones al de 1998. El flujo por participaciones de capital fue negativo en US\$ 291 millones básicamente por la compra de American Depositary Receipts (ADR's) realizada por la empresa Telefónica por un monto de US\$ 163 millones (última parte de un programa de US\$ 523 millones).

La inversión directa extranjera por privatización totalizó US\$ 219 millo-

nes, principalmente concentrada en la venta de la participación del Estado en Telefónica y en la empresa de generación eléctrica EGENOR por US\$ 86 millones y US\$ 57 millones, respectivamente, y en los ingresos por la venta a plazos de la refinera de Cajamarquilla (US\$ 42 millones).

5. Cuenta financiera del sector público

La cuenta financiera del sector público registró un saldo positivo de US\$ 393 millones, superior en US\$ 450 millones respecto a la del año previo. Los flujos que determinaron este resultado fueron los ingresos por concepto de desembolsos (US\$ 1 237 millones) y el resultado neto positivo del rubro bonos y otros (US\$ 117 millones), superiores a los egresos correspondientes a vencimientos de amortización por US\$ 961 millones.

CUADRO 27
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
I. Desembolsos	1 774	790	1 237	3,0	1,4	2,4
Proyectos de inversión	855	680	815	1,5	1,2	1,6
Defensa	9	0	8	0,0	0,0	0,0
Importación de alimentos	0	10	0	0,0	0,0	0,0
Libre disponibilidad 2/	910	100	414	1,5	0,2	0,8
II. Amortización	- 837	- 859	- 961	-1,4	-1,5	-1,8
III. Bonos y otros 3/	- 336	12	117	-0,6	0,0	0,2
IV. Total	601	- 57	393	1,0	-0,1	0,8
Nota:						
Condonaciones 4/	6	157	32	0,0	0,3	0,1

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 en 1997.

3/ En 1997, considera colaterales del Plan Brady.

4/ Considera condonaciones de vencimientos corrientes y atrasos.

Para 1999, la cuenta bonos y otros refleja una reducción de activos internacionales de US\$ 173 millones correspondientes a las operaciones de largo plazo efectuadas por el Banco de la Nación con el exterior y un incremento de US\$ 56 millones provenientes de pagos por suscripción de acciones del gobierno y COFIDE con los organismos multilaterales. Durante el año, las operaciones más relevantes fueron la adquisición, en el primer trimestre, de Bonos Brady peruanos por US\$ 128 millones en el mercado secundario y una venta de los mencionados títulos de deuda por US\$ 269 millones en diciembre. Esta última transacción significó un intercambio de deuda externa por deuda interna entre el Banco de la Nación y el Ministerio de Economía y Finanzas, que permitió reducir el adeudado por Bonos Brady en el equivalente al valor nominal de los bonos adquiridos (US\$ 403 millones).

Desembolsos

En 1999, los desembolsos de la deuda pública externa de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 1 237 millones, monto superior en US\$ 447 millones a los del año anterior, debido a un registro superior durante el año de US\$ 314 millones de desembolsos de libre disponibilidad.

Del total desembolsado, US\$ 815 millones se destinaron a proyectos de inversión (66 por ciento del total). Estos créditos se orientaron principalmente a los sectores productivos

(US\$ 317 millones), sectores de infraestructura social (US\$ 280 millones) y al de infraestructura económica (US\$ 209 millones).

Los desembolsos destinados a los sectores productivos crecieron 82 por ciento con relación a los obtenidos en 1998 y representaron el 39 por ciento del total de recursos recibidos para proyectos de inversión. Destacaron el sector industria con US\$ 189 millones y el sector agropecuario con US\$ 128 millones. Los recursos percibidos por el sector industria fueron canalizados íntegramente por COFIDE para la ejecución de sus programas de crédito. Estos préstamos fueron otorgados por organismos multilaterales tales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF), por los países miembros del Club de París y la banca internacional.

Los desembolsos destinados a mejorar la infraestructura social se incrementaron en 4 por ciento con respecto a 1998 y representaron el 34 por ciento del total de desembolsos destinados a proyectos de inversión. Destacaron los dirigidos a los sectores de vivienda (US\$ 199 millones) y educación (US\$ 69 millones) con recursos del BID, BIRF y financiamiento de Japón.

Los recursos externos que recibió el sector de infraestructura económica mostraron una disminución de 6 por ciento respecto a lo registrado en 1998, representando el 26 por ciento del financiamiento externo de los pro-

yectos de inversión. Destacó el rubro transportes, con US\$ 182 millones y el sector energía, con US\$ 27 millones. En el sector transportes, los proyectos que obtuvieron mayor financiamiento fueron: los programas de Rehabilitación de la Carretera Arequipa-Puno y Carretera Corral Quemado-Río Nieva, que recibieron recursos de Japón y Alemania respectivamente, y el de Rehabilitación y Mantenimiento de Carreteras II, Rehabilitación y Mantenimiento de Caminos Rurales que fueron financiados por el BID y BIRF. El sector energía se benefició con la ejecución de las centrales hidroeléctricas de Paucartambo II - YUNCAN - y San Gabán, proyectos que se vienen ejecutando con recursos del Japón y de la CAF, y con el Programa de Transmisión y Apoyo a la Reestructuración del Subsector Eléctrico que viene siendo financiado con recursos del BID.

Los recursos de libre disponibilidad ascendieron a US\$ 414 millones, de los cuales US\$ 236 millones y US\$ 178 millones fueron provistos por el BID y el BIRF, respectivamente. Cabe señalar, que en junio de 1999 el Perú concertó con el BIRF un préstamo por US\$ 300 millones destinado a financiar el Programa de Ajuste del Sector Financiero II, ingresando por tal concepto US\$ 178 millones en junio de 1999. Por otro lado, en agosto de ese mismo año, se concertó con el BID un crédito por US\$ 300 millones para financiar el Programa de Reforma del Sector Financiero II, efectuándose el primer desembolso en diciembre de 1999, por US\$ 236 millones.

Las principales fuentes de financiamiento de los desembolsos recibidos fueron los organismos multilaterales y los países miembros del Club de París, quienes aportaron el 78 y 20 por cien-

CUADRO 28
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
Organismos Internacionales	1 386	603	960	2,4	1,1	1,8
Club de París	263	106	245	0,4	0,2	0,5
América Latina	0	0	7	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este 2/	18	1	1	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	107	80	21	0,2	0,1	0,0
Proveedores sin seguro	0	0	3	0,0	0,0	0,0
TOTAL	1 774	790	1 237	3,0	1,4	2,4
De créditos concertados	864	690	823	1,5	1,2	1,6
Libre disponibilidad	120	100	414	0,2	0,2	0,8
Financiamiento Plan Brady	790	0	0	1,3	0,0	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.

to, respectivamente. Los organismos internacionales que más contribuyeron con estos recursos fueron el BID con un aporte de US\$ 486 millones, el BIRF con US\$ 381 millones y la CAF con US\$ 86 millones. Entre los países miembros del Club de París destacaron Japón y Alemania, quienes otorgaron recursos por US\$ 245 millones.

Amortización

Los vencimientos correspondientes a la amortización de deuda pública externa ascendieron a US\$ 961 millones, de los cuales US\$ 937 millones fueron atendidos en su fecha de ven-

cimiento y US\$ 24 millones fueron condonados. Respecto a 1998, la amortización fue superior en US\$ 102 millones debido, principalmente, al mayor vencimiento de amortizaciones de los bonos, ocasionado por el intercambio de deuda externa por interna realizado por el Banco de la Nación en un monto equivalente a US\$ 269 millones. Las principales fuentes acreedoras atendidas fueron los organismos internacionales, los tenedores de bonos y el Club de París con US\$ 272 millones, US\$ 269 millones y US\$ 253 millones, respectivamente. En este último caso se incluye el efecto de condonaciones por US\$ 24 millones.

CUADRO 29
AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
Organismos Internacionales	308	254	272	0,5	0,4	0,5
Club de París	410	478	277	0,7	0,8	0,5
América Latina	72	65	63	0,1	0,1	0,1
Países Europa del Este 2/	19	19	15	0,0	0,0	0,0
Bonos	0	0	269	0,0	0,0	0,5
Banca Internacional	2	16	50	0,0	0,0	0,1
Proveedores sin seguro	26	27	15	0,0	0,0	0,0
TOTAL	837	859	961	1,4	1,5	1,8
Atendido	786	677	937	1,3	1,2	1,8
Sin Atender	46	26	0	0,1	0,0	0,0
Condonado 3/	5	156	24	0,0	0,3	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.

3/ Considera las condonaciones de vencimientos corrientes y de deuda por vencer.

Concertaciones

Las concertaciones de nuevos créditos externos de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 2 329 millones en 1999, lo que representó el 73 por

ciento de lo autorizado por la Ley de Endeudamiento Externo para 1999. Asimismo, este monto significó un incremento de 302 por ciento con respecto a las concertaciones efectuadas el año anterior.

Durante 1999, se concertó US\$ 1 413 millones para el financiamiento de proyectos de inversión y US\$ 900 millones en préstamos de libre disponibilidad. En cuanto a las fuentes de financiamiento, el Club de París participó con préstamos por US\$ 1 206 millones. Los créditos más importantes dentro de esta fuente financiera fueron los otorgados por Japan Bank for International Cooperation (JBIC) de Japón por US\$ 1 162 millones.

Los créditos concertados con los organismos internacionales ascendieron a US\$ 1 051 millones, equivalentes al 45 por ciento del total concertado. El BID se constituyó en la fuente más importante con una participación de 24 por ciento respecto

al total de concertaciones durante 1999. Los créditos otorgados por dicho acreedor fueron asignados a financiar el Programa de Reforma del Sector Financiero II (US\$ 300 millones), el Programa Multisectorial de Crédito II Etapa (US\$ 200 millones) y el Programa Nacional de Atención al Menor de Tres Años Wawawasi Fase I (US\$ 47 millones), entre otros.

La participación del BIRF en el total de créditos concertados alcanzó el 13 por ciento (US\$ 300 millones) y se destinaron al financiamiento parcial del programa de Ajuste del Sector Financiero II. De igual manera la Corporación Andina de Fomento (CAF) se comprometió con US\$ 170 millones para financiar cinco proyectos.

CUADRO 30
CONCERTACIONES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
POR FUENTE FINANCIERA						
Organismos Internacionales	1 267	398	1 051	2,1	0,7	2,0
Club de París	486	99	1 206	0,8	0,2	2,3
América latina	0	0	33	0,0	0,0	0,1
Países Europa del Este	16	0	16	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	107	80	21	0,2	0,1	0,0
Proveedores sin seguro	0	2	2	0,0	0,0	0,0
POR DESTINO						
Proyectos de inversión	1 018	554	1 413	1,7	1,0	2,7
Libre disponibilidad 2/	858	0	900	1,5	0,0	1,7
Importación de alimentos	0	10	0	0,0	0,0	0,0
Defensa	0	15	16	0,0	0,0	0,0
POR PLAZO DE VENCIMIENTO						
1 a 12 años	462	174	746	0,8	0,3	1,4
Más de 12 años	1 414	405	1 583	2,4	0,7	3,0
TOTAL	1 876	579	2 329	3,2	1,0	4,5

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

2/ En 1997, incluye las concertaciones destinadas a financiar el costo inicial del Plan Brady por US\$ 808 millones.

Entre los más importantes se encuentran el crédito de US\$ 70 millones destinado a COFIDE para el financiamiento de Programas de Crédito; otro de US\$ 50 millones para financiar parcialmente el proyecto Rehabilitación de la Carretera Rioja - Tarpoto y uno de US\$ 25 millones para el financiamiento parcial del proyecto Central Hidroeléctrica San Gabán II. Por su parte, el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) concedió un financiamiento por US\$ 19 millones para financiar el proyecto de desarrollo del Corredor Cuzco - Puno.

Cabe señalar que se continuó con la política de mayor concentración de

créditos de larga maduración. Así, un 68 por ciento de los créditos concertados fueron a plazos superiores a los 12 años. En cuanto a la tasa de interés, el 22 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 total de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 1 674 millones, menor en US\$ 1 489 millones al del año anterior como resultado principalmente de la caída del endeudamiento neto de las empresas bancarias y del sector no financiero en US\$ 939 millones y US\$ 358 millo-

nes, respectivamente. A ello se agrega el efecto de los activos sobre el exterior de las empresas bancarias con un valor negativo inferior en US\$ 333 millones.

7. Financiamiento excepcional

El financiamiento excepcional registró, en 1999, un saldo positivo de US\$ 18 millones, cifra inferior en US\$ 347 millones a la del año previo. Este rubro corresponde únicamente a operaciones efectuadas por el sector público y está compuesto por la suma de los desembolsos de refinanciación, las condonaciones y los atrasos netos. Al respecto, la diferencia entre uno y otro año se explica, principalmente, por la ausencia de desembolsos de refinanciación y el menor monto obtenido de condonaciones durante 1999.

Las condonaciones de deuda ascendieron a US\$ 32 millones y corresponden íntegramente a convenios con instituciones oficiales agrupadas en el Club de París. Dichos convenios fueron celebrados en el marco de los acuerdos bilaterales firmados con los respectivos gobiernos como consecuencia del acuerdo general alcanzado con la mencionada fuente crediticia en 1996. Del monto total, DM 30 millones (US\$ 16 millones aproximadamente) corresponden a una condonación de deuda por vencer otorgada por Alemania; US\$ 10 millones provienen de una condonación de vencimiento corriente concedida por Holanda; y US\$ 6 millones de la condonación

de deuda en atrasos que se mantenía con Nueva Zelandia.

Los atrasos netos registraron un flujo negativo de US\$ 14 millones, lo que corresponde a la regularización de deuda vencida e impagada que se mantenía con Rumania y la condonación de atrasos concedida por Nueva Zelandia. En el primer caso, el pago efectivo ascendió a US\$ 8 millones, lo que permitió cancelar deuda por un valor contractual original de US\$ 21 millones; y en el segundo, tal operación permitió una reducción de deuda ascendente a US\$ 6 millones.

8. Posición de saldos de inversión y deuda externa

Los activos internacionales totales de la economía al cierre de 1999 ascendieron a US\$ 14 141 millones, menores en US\$ 806 millones (5 por ciento) a los registrados al cierre del año anterior. Cabe señalar que en el año 1998 se registró una caída del 7 por ciento. La disminución de activos del Banco Central de Reserva en US\$ 980 millones (10 por ciento), se ha visto en parte compensada por el incremento del nivel de activos del resto de sectores (financiero y no financiero) en US\$ 174 millones (4 por ciento).

Los pasivos totales con el exterior alcanzaron a US\$ 40 161 millones, menores en US\$ 745 millones al saldo de 1998. Del total de pasivos, el 58 por ciento correspondió a la deuda de mediano y largo plazo, 30 por ciento a los saldos de inversión extranjera en el país y el 12 por ciento restante a la deuda de corto plazo.

CUADRO 31
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
I. EMPRESAS BANCARIAS	1 346	- 140	-1 412	2,3	-0,2	-2,7
Activos 1/	- 125	- 35	- 368	-0,2	-0,1	-0,7
Pasivos 2/	1 471	- 105	-1 044	2,5	-0,2	-2,0
II. BANCO DE LA NACIÓN 3/	1 162	5	92	2,0	0,0	0,2
Activos 1/	1 167	41	94	2,0	0,1	0,2
Pasivos 2/	- 6	- 37	- 2	0,0	-0,1	0,0
III. FINANCIERAS NO BANCARIAS	176	37	- 104	0,3	0,1	-0,2
Activos 1/	- 1	- 9	13	0,0	0,0	0,0
Pasivos 2/	177	46	- 117	0,3	0,1	-0,2
IV. SECTOR NO FINANCIERO	- 43	- 86	- 250	-0,1	-0,2	-0,5
Activos 1/	- 204	30	224	-0,3	0,1	0,4
Pasivos 2/	161	- 116	- 474	0,2	-0,2	-0,9
V. CAPITALES DE CORTO PLAZO	2 641	- 185	-1 674	4,5	-0,3	-3,2

1/ El signo negativo indica aumento de activos.
2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.
3/ Incluye Banca de Fomento.

CUADRO 32
POSICIÓN DE SALDOS DE INVERSIÓN Y DEUDA CON EL EXTERIOR
(Niveles a fin de período)

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	Dic.97	Dic.98	Dic.99	Dic.97	Dic.98	Dic.99
I. ACTIVOS	16 141	14 947	14 141	27,4	26,2	27,2
1. ACTIVOS DE RESERVA DEL BCRP	11 119	9 982	9 002	18,9	17,5	17,3
2. ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO (SIN BCRP)	1 607	1 760	2 063	2,7	3,1	4,0
3. OTROS ACTIVOS	3 415	3 205	3 076	5,8	5,6	5,9
II. PASIVOS	40 392	40 906	40 161	68,5	71,7	77,3
1. DEUDA EXTERNA TOTAL PÚBLICA Y PRIVADA	28 642	29 477	27 966	48,6	51,6	53,8
a. MEDIANO Y LARGO PLAZO	22 171	23 256	23 414	37,6	40,7	45,1
Sector privado	2 515	2 937	3 325	4,3	5,1	6,4
BCRP	869	756	589	1,5	1,3	1,1
Sector público	18 787	19 562	19 500	31,9	34,3	37,5
b. CORTO PLAZO	6 472	6 222	4 552	11,0	10,9	8,8
Sistema financiero (sin BCRP)	3 320	3 224	2 061	5,6	5,6	4,0
BCRP	81	43	10	0,1	0,1	0,0
Otros 1/	3 071	2 955	2 481	5,2	5,2	4,8
2. INVERSIÓN EXTRANJERA	11 750	11 428	12 195	19,9	20,0	23,5
a. INVERSIÓN DIRECTA	7 742	8 220	8 890	13,1	14,4	17,1
b. INVERSIÓN DE CARTERA	4 008	3 209	3 305	6,8	5,6	6,4
Participación de capital	3 685	2 737	2 859	6,3	4,8	5,5
Bonos y otros	323	471	446	0,5	0,8	0,9

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

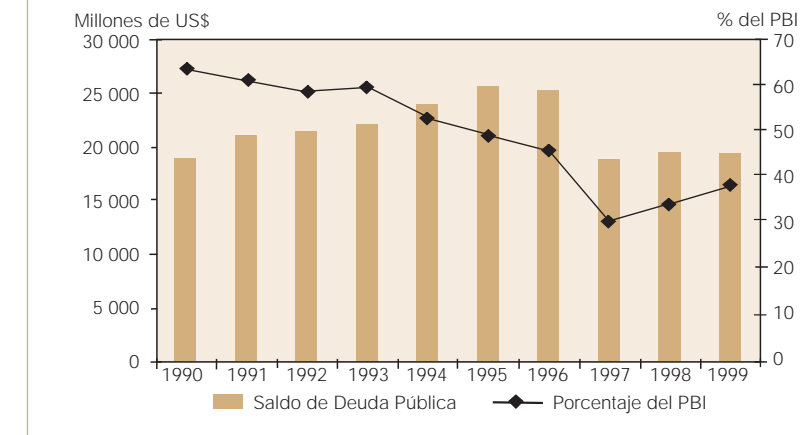
Como porcentaje del PBI, la deuda externa total de mediano y largo plazo representó el 45,1 por ciento, mayor en 4,4 puntos a la del año anterior.

El adeudado de mediano y largo plazo del sector público a finales del año 1999 ascendió a US\$ 19 500 millones (37,5 por ciento del PBI), inferior en US\$ 62 millones al del año previo. Esta diferencia se explica por el endeudamiento neto del período de US\$ 262 millones, la reducción del

adeudado por efecto del tipo de cambio de US\$ 177 millones y el ahorro de US\$ 147 millones: US\$ 13 millones por la condonación de Rumania y US\$ 134 millones producto de la compra de un total de US\$ 403 millones de Bonos Brady al Banco de la Nación.

La deuda del BCRP disminuyó en US\$ 167 millones, incluyendo el efecto de valuación del tipo de cambio, como resultado de la amortización de obligaciones con el FMI, mientras que la del

GRÁFICO 14
SALDO DE DEUDA PÚBLICA CON EL EXTERIOR



sector privado aumentó en US\$ 388 millones, básicamente por el mayor endeudamiento neto de las empresas Antamina y Telefónica.

El adeudado de corto plazo totalizó US\$ 4 552 millones, menor en US\$ 1 670 millones al saldo del año anterior, asociado a la restricción de crédito a las empresas.

El saldo por inversión extranjera subió en US\$ 766 millones (7 por ciento) alcanzando los US\$ 12 195 millones, debido fundamentalmente a la mayor inversión directa en US\$ 670 millones (8 por ciento), por las operaciones registradas durante el año por CONITE y, en menor medida, por los saldos de inversión de cartera, superiores en US\$ 96 millones (3 por ciento).