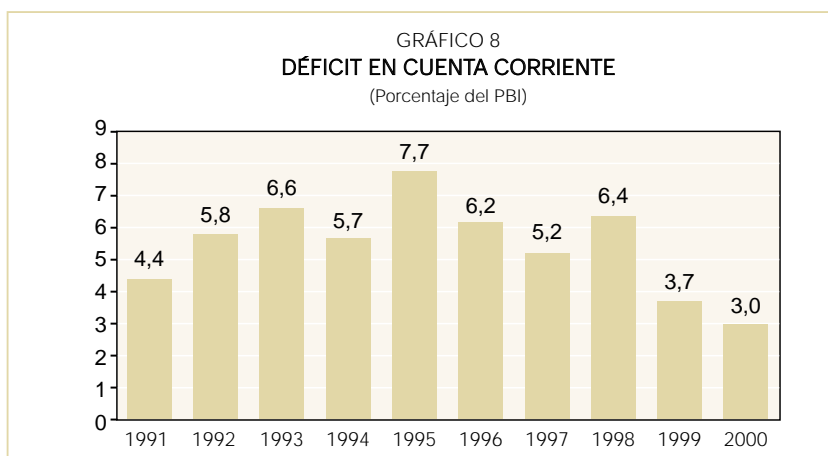


III. SECTOR EXTERNO

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos bajó de US\$ 1 919 millones en 1999 a US\$ 1 627 millones en el 2000, lo cual en términos del PBI significó una reducción de 3,7 a 3,0 por ciento. Esta mejora se explicó princi-

palmente por el menor déficit de la balanza comercial de US\$ 631 millones en 1999 a US\$ 321 millones en el 2000, lo cual a su vez se asoció a un incremento de las exportaciones en US\$ 909 millones, parcialmente compensado por mayores importaciones en US\$ 600 millones.



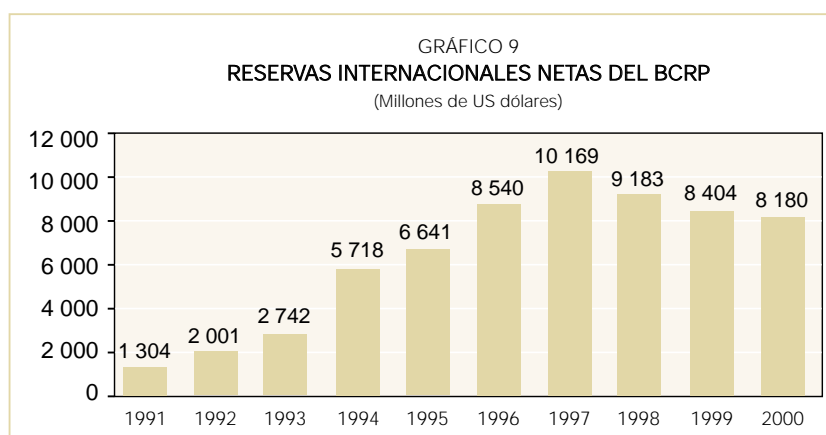
Los flujos de capitales externos, registrados en la cuenta financiera de la balanza de pagos, ascendieron a US\$ 1 108 millones en el 2000, mayores en US\$ 2 millones con respecto al año previo. Destaca en el año 2000 una significativa reducción en el flujo neto de salida de capitales de corto plazo de US\$ 1 676 millones en 1999 a US\$ 368 millones, compensada por una disminución de los flujos de capitales de largo plazo del sector privado de US\$ 2 399 millones en 1999 a US\$ 1 199 millones en el 2000. En particular, la incertidumbre causada por la situación política del país ha implicado que el total de inver-

sión directa más préstamos de largo plazo al sector privado bajó de US\$ 2 479 millones en 1999 a US\$ 1 244 millones en el 2000, nivel éste último que representa el 76 por ciento del monto del déficit en la cuenta corriente.

En el año 2000 el flujo de reservas internacionales netas fue negativo en US\$ 224 millones, menor al monto de la reducción registrada el año previo (US\$ 780 millones). Sin embargo, al cierre del año la posición de liquidez internacional siguió mostrando indicadores sólidos, ya que las reservas internacionales alcanzaron un nivel de

US\$ 8 180 millones, que equivalen a 13 meses de importaciones, 5 veces la base monetaria y representan el 122 por

ciento de los vencimientos de deuda pública y privada de un año.



CUADRO 16
BALANZA DE PAGOS

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-3 634	-1 919	-1 627	-6,4	-3,7	-3,0
1. Balanza comercial	-2 466	-631	-321	-4,3	-1,2	-0,6
a. Exportaciones	5 757	6 119	7 028	10,1	11,9	13,1
b. Importaciones	-8 222	-6 749	-7 349	-14,4	-13,1	-13,7
2. Servicios	-658	-701	-783	-1,2	-1,4	-1,5
a. Exportaciones	1 775	1 578	1 575	3,1	3,1	2,9
b. Importaciones	-2 433	-2 278	-2 357	-4,3	-4,4	-4,4
3. Renta de factores	-1 488	-1 581	-1 542	-2,6	-3,1	-2,9
a. Privado	-1 004	-1 015	-1 027	-1,8	-2,0	-1,9
b. Público	-444	-566	-514	-0,8	-1,1	-1,0
4. Transferencias corrientes	978	994	1 018	1,7	1,9	1,9
II. CUENTA FINANCIERA	1 920	1 106	1 108	3,4	2,1	2,1
1. Sector privado	2 163	2 399	1 199	3,8	4,6	2,2
a. Inversión directa sin privatización	1 782	2 044	452	3,1	4,0	0,8
b. Préstamos de largo plazo	677	435	792	1,2	0,8	1,5
c. Bonos	122	-20	-21	0,2	0,0	0,0
d. Participación de capital	-346	-107	123	-0,6	-0,2	0,2
e. Otros activos externos	-131	-172	-375	-0,2	-0,3	-0,7
f. Inversión directa por privatización	60	219	229	0,1	0,4	0,4
2. Sector público	-57	383	277	-0,1	0,7	0,5
a. Desembolsos	790	1 237	1 485	1,4	2,4	2,8
b. Amortización	-859	-971	-1 045	-1,5	-1,9	-2,0
c. Otros activos externos netos	12	117	-163	0,0	0,2	-0,3
3. Capitales de corto plazo	-187	-1 676	-368	-0,3	-3,2	-0,7
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	365	28	-58	0,6	0,1	-0,1
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2) (Incremento con signo negativo)	1 006	775	190	1,8	1,5	0,4
1. Variación del saldo de RIN	986	780	224	1,7	1,5	0,4
2. Efecto valuación y monetización de oro	-20	5	34	0,0	0,0	0,1
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	343	10	387	0,6	0,0	0,7

Exportaciones

En el año 2000, el valor de las exportaciones alcanzó los US\$ 7 028 millones, mayor en US\$ 910 millones (15 por ciento) al de 1999. Este incremento se explica principalmente por el di-

namismo de las exportaciones de harina de pescado (US\$ 341 millones), exportaciones no tradicionales (US\$ 171 millones), cobre (US\$ 154 millones) y petróleo crudo y derivados (US\$ 151 millones).

CUADRO 17
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1998	1999	2000	1999	2000
I. PRODUCTOS TRADICIONALES	3 712	4 142	4 817	11,6	16,3
PESQUEROS	410	601	954	46,6	58,8
Harina de pescado	392	533	873	35,9	63,9
Aceite de pescado	18	68	81	279,0	18,5
AGRÍCOLAS	323	282	249	-12,6	-11,8
Café	287	268	223	-6,6	-16,7
Azúcar	27	9	16	-65,0	70,7
Algodón	4	2	5	-60,3	214,3
Resto de agrícolas 1/	5	3	5	-35,7	42,9
MINEROS	2 747	3 008	3 212	9,5	6,8
Oro	928	1 192	1 145	28,4	-4,0
Cobre 2/	779	776	930	-0,3	19,9
Zinc	445	462	496	3,9	7,2
Plomo 2/	209	177	190	-15,1	7,5
Plata refinada	131	169	179	29,7	6,0
Estaño	119	133	166	12,0	25,1
Hierro	96	67	67	-30,7	-0,3
Resto de mineros 3/	40	31	39	-23,0	25,6
PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS	233	251	402	7,8	60,1
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	1 967	1 876	2 047	-4,6	9,1
Textiles	534	575	701	7,8	21,8
Agropecuarios	302	406	393	34,3	-3,2
Sidero-metalúrgicos	222	198	215	-11,0	8,7
Químicos	196	195	212	-0,9	8,9
Pesqueros	225	190	187	-15,4	-2,0
Metal-mecánicos	105	76	92	-27,5	21,2
Minerales no metálicos	52	51	47	-0,5	-9,3
Otros 4/	331	185	202	-44,1	9,2
III. OTROS	78	100	164	28,6	63,5
Permisos de pesca	0	31	83	n.a.	166,5
Resto 5/	78	69	81	-11,4	16,9
IV. TOTAL EXPORTACIONES	5 757	6 119	7 028	6,3	14,9

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.



El incremento de las exportaciones en 15 por ciento se debe tanto al efecto favorable de los precios de exportación, que aumentaron 4,9 por ciento como al aumento del volumen exportado. Por el lado del volumen se observó una recuperación en los casos de la harina de pescado (59 por ciento), aceite de pescado (76 por ciento), estaño (26 por ciento), zinc (18 por ciento) y plomo (12 por ciento), en tanto

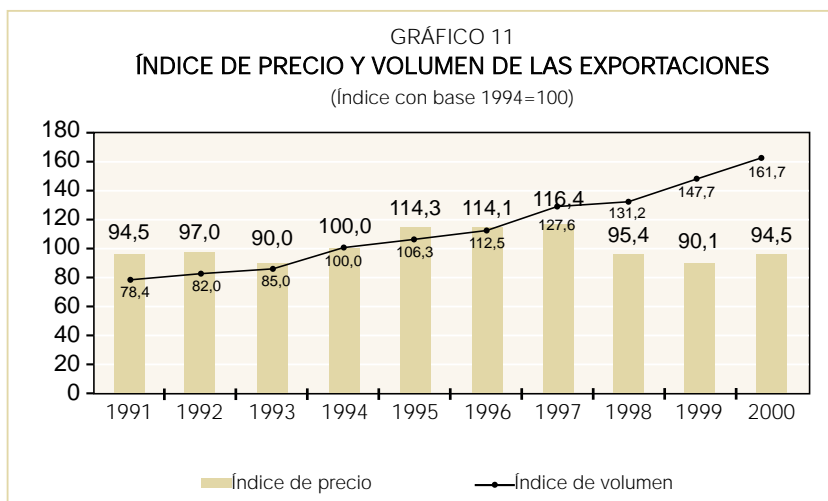
que por el lado de los precios destaca la recuperación de los precios del petróleo (77 por ciento) y cobre (18 por ciento). Cabe precisar que la mejora de dichos precios permitió el logro de un efecto precio positivo en las exportaciones que sumó US\$ 200 millones en el 2000, versus un efecto negativo de US\$ 849 millones en 1998 y de US\$ 546 millones en 1999.

CUADRO 18
**EFFECTO PRECIO SOBRE EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES
 DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS TRADICIONALES**
 (Millones de US dólares)

	Valor hipotético 1/	Valor realizado 2000	Valor precio 2/
PESQUEROS	966	955	-11
Harina de pescado	846	874	28
Aceite de pescado	120	81	-39
AGRÍCOLAS	281	244	-37
Café	258	223	-35
Azúcar	18	16	-2
Algodón	5	5	0
MINEROS	3 095	3 173	78
Oro	1 151	1 145	-6
Cobre	786	930	144
Zinc	536	496	-40
Plomo	199	190	-9
Plata refinada	188	179	-9
Estaño	167	166	-1
Hierro	68	67	-1
PETRÓLEO Y DERIVADOS	232	402	170
TOTAL	4 574	4 774	200

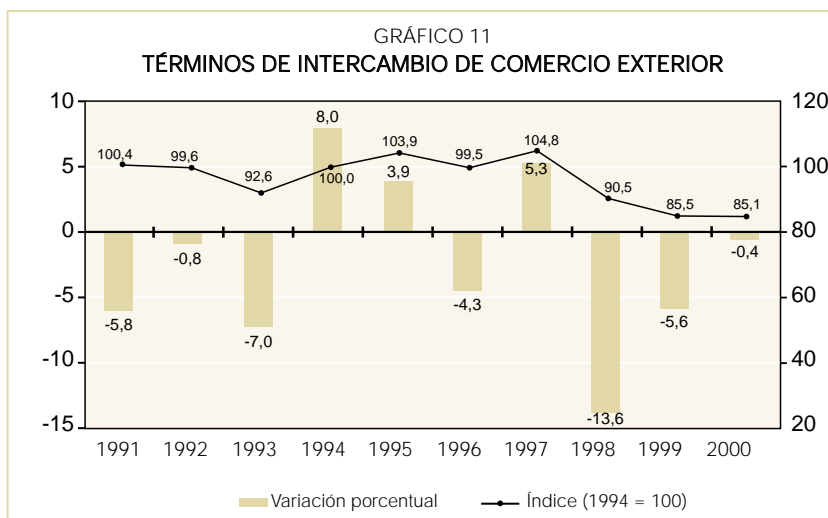
1/ Volúmenes de exportación del año 2000 valorizados a precios promedio de 1999.

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



Los términos de intercambio de nuestro comercio exterior, que relacionan los precios de exportación con los de importación, registraron una ligera disminución de 0,4 por ciento, debido a que el incremento de éstos (5,3 por ciento) superó a los de exportación (4,9 por ciento). De esta manera se re-

gistra, por tercer año consecutivo, una caída en los términos de intercambio, aunque en una proporción menor. Cabe indicar que los precios de importación estuvieron influenciados por el incremento en 64 por ciento de los precios de los combustibles importados.



Las exportaciones de **harina de pescado** totalizaron US\$ 873 millones, mayores en US\$ 341 millones (64 por ciento) a las de 1999, observándose un significativo aumento de los volúmenes

embarcados (59 por ciento), principalmente en la segunda mitad del año, gracias a los altos niveles de extracción de anchoveta. Cabe señalar que a fines de año, en los países de la Comunidad

Europea se prohibió el uso de la harina de pescado para la elaboración de alimentos para rumiantes, a la vez que se impuso reglamentaciones en cuanto a su utilización (transporte, producción y almacenaje), acciones que se dispusieron debido a la presencia de la epidemia Encefalopatía Espongiforme Bovina o comúnmente llamado "mal de las vacas locas" en estos países. Sin embargo, los efectos de esta medida no se reflejaron inmediatamente en la cotización de la harina de pescado, la cual fue superior en sólo 3 por ciento a la registrada en 1999, recuperación favorecida por el incremento de la cotización de la harina de soya.

Las ventas al exterior de **café** disminuyeron en US\$ 45 millones (17 por ciento), lo que se explica principalmente por la reducción de los precios internacionales originados por la sobreoferta mundial existente. Así, el precio promedio registró una reducción de 13 por ciento en comparación al del año pasado, situándose en US\$ 73 por qq, el nivel más bajo desde 1993.

Las exportaciones de **oro** se redujeron en US\$ 48 millones (4 por ciento) respecto al nivel alcanzado en 1999, registrando un valor exportado de US\$ 1 145 millones. El precio de exportación alcanzó su nivel mínimo en 22 años, reduciéndose en 1 por ciento respecto al de 1999, en tanto que el volumen exportado se redujo en 3 por ciento. Destacaron las menores ventas de las comercializadoras Engelhard (294 mil onzas), Panexim (119 mil onzas) y Banco Wiese (99 mil onzas) quienes concentraron sus exportaciones en el primer trimestre de 1999. Por otro

lado, se incrementaron los volúmenes embarcados de mineras como Yanacocha (202 mil onzas) y Santa Rosa (74 mil onzas) gracias a la mayor cantidad de mineral tratado. Cabe resaltar que Minera Yanacocha incrementó su nivel de reservas a 36,5 millones de onzas, nivel superior en 11 por ciento al reportado en 1999.

Las exportaciones de **cobre** totalizaron US\$ 930 millones, aumentando en US\$ 154 millones respecto a las de 1999, debido a los mayores precios promedio (18 por ciento) y volúmenes embarcados (2 por ciento). El mayor consumo mundial y la reducción de la producción en los Estados Unidos de América alentaron el repunte de la cotización, la cual retomó los niveles registrados en 1997. Por variedades, destacaron los mayores volúmenes exportados de refinados por parte de Southern Peru, ya que en el tercer trimestre de 1999 se culminó la ampliación de su planta de extracción por solventes y electro deposición (SX-EW) de Toquepala. Asimismo, se incrementaron las ventas de concentrados gracias a los mayores embarques de BHP Tintaya (12 mil TM) y de cobre *blister* por parte de Southern Peru (6 mil TM), empresa que inició en el 2000 el compromiso de exportar por los próximos diez años 16 mil TM anuales de este producto a un importante cliente extranjero.

Las exportaciones de **zinc** ascendieron a US\$ 496 millones, nivel superior en US\$ 33 millones (7 por ciento) al de 1999. Este resultado se debe a los mayores volúmenes embarcados (18 por ciento) ya que se redujo el precio promedio de exportación (9 por ciento). Por variedades, destacan los mayores

embarques de concentrados de zinc por parte de Volcan Compañía Minera (92 mil TM) gracias a la mayor producción de sus unidades Paragsha y Chungar en Pasco, adquiridas durante el tercer trimestre de 1999 y del 2000, respectivamente.

Las ventas al exterior de **plomo** totalizaron US\$ 190 millones, monto superior en US\$ 13 millones (8 por ciento) al de 1999, asociado al mayor volumen exportado (12 por ciento) ya que el precio de exportación continuó con su tendencia decreciente (4 por ciento). Por variedades, destacaron los mayores volúmenes embarcados de refinados por parte de Doe Run Perú (10 mil TM) y de concentrados por Volcan Compañía Minera (14 mil TM) y Sociedad Minera El Brocal (8 mil TM). Las ventas al exterior del resto de metales registraron un incremento de US\$ 8 millones (25 por ciento), gracias a los mayores embarques de molibdeno (US\$ 7 millones) por parte de Southern Peru.

Las ventas al exterior de **plata** fueron de US\$ 179 millones, superiores en US\$ 10 millones (6 por ciento) a las de 1999 debido al mayor volumen exportado (11 por ciento) puesto que el precio promedio se redujo (4 por ciento). Ello se explica por el incremento de las ventas de Doe Run Perú (3 millones de onzas) debido a la refinación de concentrados con un mayor contenido de plata.

Las exportaciones de **estaño** por parte de Minsur ascendieron a US\$ 166 millones, mayores en US\$ 33 millones (25 por ciento) a las de 1999 debido al incremento de los volúmenes embarca-

dos (26 por ciento), lo cual fue contrarrestado por una ligera reducción en el precio de exportación (1 por ciento). Tal comportamiento se explica por la ampliación de la planta concentradora y las mejoras en la fundición de la empresa Funsur durante el tercer trimestre de 1999 que han permitido a la empresa exportar mayores volúmenes de estaño metálico.

Las ventas al exterior de **hierro** por parte de Shougang Hierro Perú sumaron US\$ 67 millones, cifra similar a la registrada durante 1999. El menor volumen exportado (6 por ciento), principalmente a la República Popular de China, México y Japón, fue compensado por el incremento en el precio promedio de exportación (6 por ciento), especialmente de la variedad torta.

Las exportaciones de **hidrocarburos** alcanzaron US\$ 402 millones, lo que significó un aumento de 60 por ciento respecto a 1999. Ello es explicado por los mayores precios promedio de exportación, tanto de petróleo crudo como de derivados (84 y 68 por ciento, respectivamente). Además, los volúmenes exportados disminuyeron 9 por ciento, destinándose en su mayoría hacia Estados Unidos de América, Chile y Corea del Sur.

Las **exportaciones no tradicionales** totalizaron US\$ 2 047 millones, monto superior en US\$ 171 millones (9 por ciento) al nivel registrado en 1999, destacando las mayores exportaciones de productos textiles, químicos, siderometalúrgicos, metal-mecánicos y otros. Los sectores que mostraron una reducción en sus embarques al exterior fueron agropecuario, minerales no metáli-



cos y pesquero. Los principales mercados para las exportaciones no tradicionales fueron, en orden de importancia, Estados Unidos de América, Chile, Es-

paña, Colombia y Bolivia, plazas que explicaron el 58 por ciento del valor total embarcado.



Las exportaciones de **productos agropecuarios** ascendieron a US\$ 393 millones, monto inferior en US\$ 13 millones (3 por ciento) al registrado en 1999. Esta reducción se explica por la caída en las ventas al exterior de frijoles en conserva (US\$ 9 millones), harina de flores de marigold (US\$ 7 millones) y espárragos en conserva (US\$ 6 millones). Estas disminuciones corresponden a problemas financieros de las empresas nacionales y al incremento de la competencia de países como la India y China, lo cual ha contraído los precios de las exportaciones peruanas de productos como la harina de flores de marigold y el espárrago en conserva. Los principales países compradores de los productos agropecuarios fueron España, los Países Bajos y los Estados Unidos de América.

Las ventas al exterior de productos **textiles** sumaron US\$ 701 millones, lo que significó un incremento de US\$ 125 millones (22 por ciento) con respecto al total registrado en 1999. Los principales aumentos se registraron en los rubros de prendas de vestir y confecciones (22 por ciento), fibras textiles (43 por ciento) y tejidos (21 por ciento). Las exportaciones de prendas de vestir y confecciones alcanzaron los US\$ 506 millones, destacando como principal producto las ventas de camisetas o *T-shirt*. Los principales países destino de los productos textiles fueron los Estados Unidos de América, Chile y España.

Las exportaciones **pesqueras** totalizaron US\$ 187 millones, monto inferior en US\$ 4 millones (2 por ciento) al del

año anterior. La reducción en las exportaciones de langostinos, producto del virus de la mancha blanca, fue de US\$ 26 millones con lo que las exportaciones de este recurso ascendieron a US\$ 7 millones durante el 2000, monto que representa el 10 por ciento de lo exportado en 1998. Las exportaciones de concha de abanico registraron una disminución de US\$ 11 millones. En contraposición, la mayor disponibilidad de merluza y calamar permitió incrementar las exportaciones de estos recursos en US\$ 14 millones, respectivamente.

Las ventas al exterior de productos **químicos** totalizaron US\$ 212 millones, superiores en US\$ 17 millones (9 por ciento) a las registradas en 1999. Las ventas de preformas de botellas de plástico al exterior se incrementaron en US\$ 10 millones debido a la política de búsqueda de nuevos mercados aplicada por las principales empresas durante el 2000. Los principales países destino de estos productos fueron Venezuela, Bolivia y Chile. También se registraron incrementos de las exportaciones de neumáticos (US\$ 5 millones) y productos de belleza (US\$ 4 millones), siendo sus principales mercados Colombia y México, respectivamente.

Las exportaciones de productos **sidero-metalúrgicos** aumentaron en US\$ 17 millones (9 por ciento), totalizando US\$ 215 millones. Dicho incremento se relaciona con los mayores embarques de alambres de cobre (US\$ 21 millones) por parte de empresas como *Geophysical Acquisition* e Indeco dirigidos a Colombia, principalmente.

Las exportaciones de productos **metal-mecánicos** se incrementaron en

US\$ 16 millones (21 por ciento), alcanzando US\$ 92 millones, básicamente por el aumento de los embarques de bolas de acero y aparatos de radiotelefonía por parte de Metalúrgica Peruana y Telefónica del Perú, respectivamente.

Las ventas al exterior de **minerales no metálicos** sumaron US\$ 47 millones, cifra inferior en US\$ 5 millones (9 por ciento) a la del año anterior. Destacó la reducción de las ventas de cemento *portland*, que ascendió a US\$ 3 millones. Otros productos que presentaron importantes disminuciones fueron la sal (US\$ 2 millones), las manufacturas de cerámica (US\$ 2 millones) y los fosfatos de calcio (US\$ 1 millón). Por otro lado, destacaron las mayores ventas de mármoles y travertinos (US\$ 2 millones). Los principales países de destino de las exportaciones minero no metálicas fueron los Estados Unidos de América y Chile.

Las exportaciones de los productos agrupados en el rubro **otros** sumaron US\$ 202 millones, cifra que significó un incremento de US\$ 17 millones (9 por ciento), respecto a la observada en 1999. A nivel de productos, este resultado estuvo asociado a las mayores ventas de maderas, fundamentalmente caoba aserrada, y papeles por parte de Maderera Bozovich y Quebecor Perú, respectivamente.

Importaciones

Durante el 2000 las **importaciones** totalizaron US\$ 7 349 millones, mayores en US\$ 600 millones (9 por ciento) a las de 1999. El incremento en las materias primas (US\$ 649 millones) y los



bienes de consumo (US\$ 13 millones) explicaron dicho aumento, lo que fue en parte compensado por las menores

importaciones de bienes de capital (US\$ 24 millones).

CUADRO 19
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1998	1999	2000	1999	2000
I. BIENES DE CONSUMO	1 884	1 432	1 446	-24,0	0,9
No duraderos	1 146	927	859	-19,2	-7,3
Duraderos	738	506	587	-31,4	15,9
II. INSUMOS	3 386	3 006	3 655	-11,2	21,6
Combustibles, lubricantes y conexos	580	641	1 084	10,5	69,2
Materias primas para la agricultura	204	186	214	-8,9	14,8
Materias primas para la industria	2 602	2 179	2 357	-16,3	8,2
III. BIENES DE CAPITAL	2 602	2 133	2 109	-18,1	-1,1
Materiales de construcción	215	199	212	-7,5	6,4
Para la agricultura	45	62	30	37,7	-50,8
Para la industria	1 768	1395	1 427	-21,1	2,3
Equipos de transporte	574	477	440	-16,9	-7,7
IV. OTROS BIENES 1/	350	179	140	-49,0	-21,7
V. TOTAL IMPORTACIONES	8 222	6 749	7 349	-17,9	8,9
Nota:					
Principales alimentos 2/	780	566	482	-27,4	-14,9
Trigo	182	157	151	-13,4	-4,0
Maíz o sorgo	125	101	80	-19,2	-21,0
Arroz	96	52	24	-45,7	-53,9
Azúcar 3/	128	74	41	-42,0	-45,3
Lácteos	81	57	44	-29,3	-23,5
Soya	144	105	125	-27,2	18,9
Carnes	24	20	18	-19,2	-7,4

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

2/ Excluye alimentos donados.

3/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificada en insumos.

Las importaciones de **bienes de consumo** alcanzaron US\$ 1 446 millones. El incremento de US\$ 13 millones (1 por ciento) se explica por las mayores adquisiciones de bienes duraderos (US\$ 81 millones), destacando los receptores de televisión, automóviles, radiorreceptores y equipos de telecomunicaciones (US\$ 43 millones en conjunto), compensadas por las menores

adquisiciones de bienes no duraderos (US\$ 67 millones), debido a las menores compras de azúcar, arroz, productos lácteos, entre otros (US\$ 73 millones en total).

El valor de los **insumos importados** sumó US\$ 3 655 millones, cifra superior en US\$ 649 millones (22 por ciento) a la registrada en 1999. Las com-

pras de combustibles, lubricantes y conexos aumentaron US\$ 444 millones y las de materias primas para la industria en US\$ 178 millones, en tanto que las adquisiciones de materias primas para la agricultura aumentaron en menor medida (US\$ 27 millones).

Las importaciones de **combustibles, lubricantes y conexos** ascendieron a US\$ 1 084 millones, cifra superior en 69 por ciento respecto al nivel alcanzado en el año precedente. Las compras de hidrocarburos fueron de US\$ 1 042 millones, aumentando 70 por ciento debido a los mayores precios promedio de importación (64 por ciento) y al incremento de los volúmenes de importación (4 por ciento). Cabe señalar que las cotizaciones internacionales del petróleo crudo WTI-midland aumentaron en promedio 57 por ciento en el año.

Las adquisiciones de **insumos para la industria** fueron de US\$ 2 357 millones, superiores en 8 por ciento a las de 1999, destacando las mayores compras de insumos químico farmacéuticos semielaborados (poliacetales, polímeros de etileno y otros plásticos en formas primarias, entre otros) por US\$ 105 millones; insumos industriales no alimenticios elaborados (papel y cartón, hilados y tejidos especiales de fibras textiles y tejidos de algodón, entre otros) por US\$ 29 millones; productos mineros elaborados (partes metálicas de equipos para procesar datos, equipos para distribución de electricidad y árboles de transmisión, entre otros) por US\$ 23 millones; productos mineros semielaborados (barras y varillas de hierro o acero, productos férreos y productos laminados planos de acero, entre otros) por US\$ 12 millones.

Las **materias primas para la agricultura** sumaron US\$ 214 millones, aumentando en 15 por ciento como resultado de las mayores compras de alimentos para animales y abonos.

Las compras del exterior de **bienes de capital** fueron de US\$ 2 109 millones, observando una reducción de US\$ 24 millones (1 por ciento) debido a las menores compras destinadas al transporte y al sector agrícola (US\$ 37 millones y US\$ 31 millones, respectivamente), compensadas por las mayores adquisiciones del sector industrial (US\$ 32 millones) y del sector construcción (US\$ 13 millones). Las adquisiciones de bienes de capital para la industria se incrementaron en 2 por ciento, debido principalmente a las mayores compras de máquinas y aparatos especiales de uso industrial (US\$ 32 millones), maquinaria de procesamiento de datos (US\$ 23 millones), máquinas y equipos de ingeniería civil (US\$ 20 millones) y bombas para líquidos (US\$ 12 millones). El aumento de las adquisiciones de materiales de construcción en US\$ 13 millones (6 por ciento) se debe a las mayores compras de tubos, caños, perfiles huecos, barras, varillas y secciones de hierro o acero (US\$ 25 millones en conjunto), compensadas en parte por las menores compras de materiales de construcción de arcilla y edificaciones prefabricadas (US\$ 14 millones). Las importaciones de equipos de transporte disminuyeron en US\$ 37 millones (8 por ciento), debido a las menores compras de vehículos para el transporte de mercancías y sus partes y neumáticos. Los bienes de capital para la agricultura disminuyeron en US\$ 31 millones (51 por ciento) por las menores compras de tracto-



res por parte del Ministerio de Agricultura.

Las importaciones de **alimentos** cayeron en US\$ 84 millones (15 por ciento) lo que se explica por la reducción en las compras de azúcar (US\$ 34 millones), arroz (US\$ 28 millones) y maíz (US\$ 21 millones). Cabe mencionar que el efecto precio fue negativo en US\$ 13 millones lo que se explica por los menores precios promedio del trigo (US\$ 14 millones), arroz (US\$ 7 millones) y maíz (US\$ 3 millones).

Las importaciones bajo el régimen de admisión temporal fueron de US\$ 305 millones, superiores en US\$ 60 millones (24 por ciento), lo que estuvo asociado a las menores adquisiciones de productos mineros y productos químicos farmacéuticos.

Intercambio comercial por países

El principal socio comercial del Perú durante el 2000 fue los Estados Unidos de América, que explicó el 29 por ciento de nuestro comercio exterior, lo que indica una reducción de 2 puntos en comparación a 1999. Esta disminución estuvo sustentada en el retroceso que registraron tanto las exportaciones como las importaciones (2 por ciento en ambos casos). Debe señalarse que se han acumulado 4 puntos de reducción en el comercio con los Estados Unidos de América desde el año 1998. A pesar de esto, este país junto con España, Chile, Japón y Reino Unido, explicaron más de la mitad del intercambio comercial.

CUADRO 20
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X + M		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000	1998	1999	2000
Estados Unidos de América	32,9	29,6	27,5	32,5	31,7	29,7	32,7	30,7	28,6
España	2,7	3,0	2,7	7,4	7,5	9,2	5,4	5,4	6,0
Chile	2,4	2,9	3,8	5,6	6,7	7,1	4,3	4,9	5,5
Japón	3,8	4,3	5,6	4,3	4,6	4,2	4,1	4,5	4,9
Reino Unido	4,9	9,4	8,3	1,6	1,2	1,4	3,0	5,1	4,8
Suiza	8,5	9,2	8,0	1,4	1,6	1,4	4,4	5,2	4,6
República Popular China	4,1	3,6	6,4	1,3	1,7	1,8	2,4	2,6	4,1
Brasil	3,1	2,9	3,2	4,2	3,9	4,4	3,7	3,4	3,8
Colombia	2,5	1,7	2,1	3,2	4,7	4,7	2,9	3,3	3,4
Venezuela	1,9	1,5	1,6	3,3	4,4	4,8	2,7	3,0	3,3
Alemania	4,1	4,1	3,1	4,3	3,8	3,1	4,2	3,9	3,1
México	2,4	2,8	2,2	2,9	2,7	2,9	2,7	2,8	2,5
Corea del Sur	0,7	1,5	2,3	3,0	2,7	2,5	2,1	2,1	2,4
Resto	26,0	23,6	23,1	25,0	22,6	22,7	25,4	23,1	22,9
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.

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, así como de las exportaciones e importaciones individualmente. El segundo participante en el comercio por bloques económicos fue el Tratado de Libre Comercio (TLC), que representó el 33 por ciento del total comercializado, seguido por el ALADI y la Unión Europea.

Las exportaciones se dirigieron principalmente a los países miembros del APEC (55 por ciento), bloque en el que están incluidos los países que con-

forman el TLC (32 por ciento). La Unión Europea (21 por ciento) y ALADI (16 por ciento) también significaron importantes mercados receptores de las exportaciones nacionales. En cuanto a las importaciones, se registraron adquisiciones de los países del APEC (54 por ciento), TLC (35 por ciento) y ALADI (30 por ciento). Excluyendo el petróleo, el comercio con el Grupo Andino representó el 7 por ciento, de esta forma se mantiene la participación que registró el año anterior. De igual manera, los países que integran el MERCOSUR mantuvieron su participación en un nivel de 6 por ciento.



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

	1998			1999			2000		
	X	M	X+M	X	M	X+M	X	M	X+M
APEC 2/	53	55	54	51	55	53	55	54	54
TLC 3/	38	38	38	34	37	35	32	35	33
UE	22	22	22	25	20	23	21	21	21
ZONA DEL EURO	17	19	18	16	18	17	13	18	15
ALADI	17	26	22	15	29	22	16	30	23
GRUPO ANDINO 4/	8	7	8	6	8	7	6	8	7
MERCOSUR	4	9	7	3	8	6	4	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.

Servicios

El déficit por **servicios** aumentó en US\$ 82 millones, alcanzando un total de US\$ 783 millones. Este resultado se debió a la evolución desfavorable del superávit de los rubros viajes (US\$ 65

millones) y comunicaciones (US\$ 30 millones) y al mayor déficit de la cuenta transportes (US\$ 47 millones) y seguros y reaseguros (US\$ 9 millones), lo cual fue compensado en parte por el menor déficit de los otros servicios privados (US\$ 69 millones).

CUADRO 22
SERVICIOS

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1998	1999	2000	1999	2000
I. TRANSPORTES	- 651	- 572	- 619	12,2	- 8,2
1. Crédito	306	223	238	- 27,3	7,1
2. Débito	- 958	- 795	- 857	17,0	- 7,8
II. VIAJES	392	446	381	13,8	- 14,5
1. Crédito	845	890	911	5,3	2,5
2. Débito	- 453	- 443	- 530	2,1	- 19,6
III. COMUNICACIONES	69	52	22	- 24,5	- 57,6
1. Crédito	126	105	84	- 17,0	- 19,4
2. Débito	- 58	- 53	- 63	8,0	- 17,9
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	149	- 31	- 40	- 120,5	- 31,4
1. Crédito	305	133	110	- 56,3	- 17,7
2. Débito	- 155	- 164	- 150	- 5,5	8,5
V. OTROS ^{1/}	- 617	- 596	- 527	3,4	11,5
1. Crédito	192	228	231	18,3	1,4
2. Débito	- 809	- 823	- 758	- 1,8	8,0
VI. TOTAL SERVICIOS	- 658	- 701	- 783	- 6,5	- 11,7
1. Crédito	1 775	1 578	1 575	- 11,1	- 0,2
2. Débito	-2 433	-2 278	-2 357	6,3	- 3,5

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

Los servicios por **transportes** alcanzaron un saldo negativo de US\$ 619 millones, superior en US\$ 47 millones respecto al de 1999 debido principalmente a los mayores pagos por fletes de importación (US\$ 46 millones), consecuencia del incremento de la carga trasladada en naves de empresas extranjeras que operan en el país. Por su parte, los ingresos de exportación cayeron en US\$ 4 millones debido a la menor participación de las naves nacionales en el transporte internacional de carga.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 381 millones, menor en US\$ 65 millones respecto al monto registrado en 1999, explicado básicamente por los mayores egresos por turismo emisor, que se incrementaron en US\$ 87 millones res-

pecto a 1999 debido a la mayor salida de residentes al exterior (11 por ciento). Por su parte, los ingresos generados por turismo receptivo ascendieron a US\$ 911 millones, aumentando en US\$ 21 millones, lo que se explica por el flujo de llegadas de viajeros no residentes al país (8 por ciento); cabe señalar que esta tasa de crecimiento es menor en 3,5 puntos porcentuales con relación a la del año anterior.

El saldo tradicionalmente positivo de la cuenta de **comunicaciones**, descendió en US\$ 30 millones ante un ingreso menor en US\$ 21 millones respecto al de 1999 originado en la paulatina reducción en las tarifas y un mayor egreso de US\$ 10 millones ante el incremento del pago por uso de satélite.

Los servicios de **seguros y reaseguros** mostraron un déficit de US\$ 40 millones, mayor en US\$ 9 millones al de 1999 debido a la caída de 17 por ciento en los ingresos por siniestralidad, compensada en parte por la reducción del 9 por ciento en las primas pagadas al exterior, ante la reducción de contratos de primas, reflejo de la menor actividad económica del país.

El déficit por **otros servicios** alcanzó US\$ 527 millones, mostrando una disminución de US\$ 69 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 por servicios empresariales, profesionales y técnicos con el exterior.

Renta de factores

El déficit por renta de factores fue de US\$ 1 542 millones, inferior en US\$ 39 millones al de 1999, debido al menor déficit por renta del sector público (US\$ 52 millones), lo que en parte se compensó con el mayor déficit por renta del sector privado (US\$ 12 millones).

Con relación al déficit privado, los egresos registrados en el 2000 totalizaron US\$ 1 173 millones, cifra superior en US\$ 29 millones respecto a la del año anterior debido a los mayores egresos por intereses de la deuda privada (US\$ 53 millones). Por su parte, los egresos por utilidades, dividendos y ganancias no distribuidas fueron menores en US\$ 24 millones en conjunto.



CUADRO 23
RENTA DE FACTORES

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
I. INGRESOS	787	651	738	1,4	1,3	1,4
1. Privados	150	128	146	0,3	0,2	0,3
2. Públicos	637	522	592	1,1	1,0	1,1
II. EGRESOS	2 275	2 232	2 280	4,0	4,3	4,3
1. Privados	1 194	1 144	1 173	2,1	2,2	2,2
Utilidades y dividendos 1/	380	308	300	0,7	0,6	0,6
Ganancias no distribuidas 2/	101	180	164	0,2	0,3	0,3
Intereses	713	656	709	1,3	1,3	1,3
- Por préstamos de largo plazo	218	255	342	0,4	0,5	0,6
- Por bonos	23	35	34	0,0	0,1	0,1
- De corto plazo 3/	473	366	333	0,8	0,7	0,6
2. Públicos	1 081	1 088	1 107	1,9	2,1	2,1
Intereses por préstamos de largo plazo	873	887	914	1,5	1,7	1,7
Intereses por bonos	159	167	160	0,3	0,3	0,3
Intereses BCRP 4/	44	32	30	0,1	0,1	0,1
Intereses de corto plazo 5/	5	2	2	0,0	0,0	0,0
III. SALDO (I-II)	-1 488	-1 581	-1 542	- 2,6	- 3,1	- 2,9
1. Privados	-1 044	-1 015	-1 027	- 1,8	- 2,0	- 1,9
2. Públicos	- 444	- 566	- 514	- 0,8	- 1,1	- 1,0

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 y de la deuda asumida por el Estado.

Los egresos por utilidades y dividendos sumaron US\$ 300 millones, monto menor en US\$ 8 millones respecto al nivel del año precedente. En este último año el 75 por ciento de las remesas correspondió a los sectores de energía, industria y minería. Los intereses privados ascendieron a US\$ 709 millones, representando un nivel superior en 8,1 por ciento al del año precedente debido principalmente al mayor adeudado de largo plazo (aumentó en US\$ 428 millones en 1999 y en US\$ 779 millones en el 2000) y a las mayores tasas de interés registradas en el último período.

En cuanto al déficit por renta del sector público, éste ascendió a US\$ 514

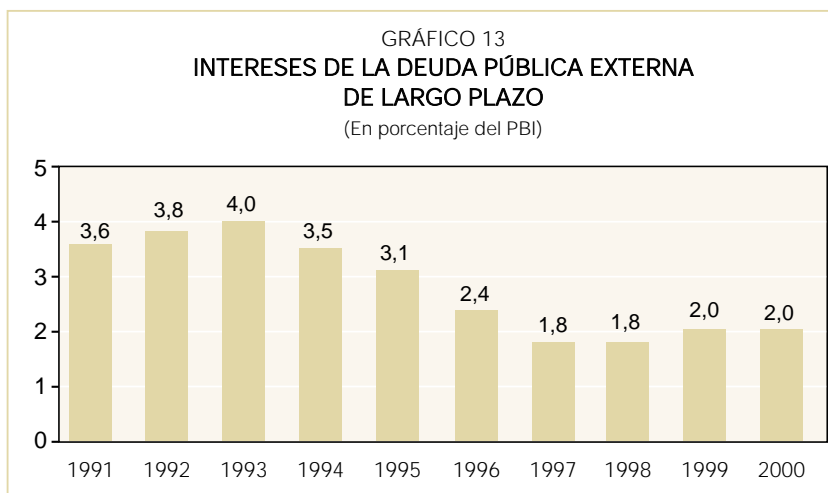
millones, menor en US\$ 52 millones al de 1999. Esta reducción obedece a los mayores ingresos públicos (US\$ 70 millones) en parte compensados por el aumento de los egresos (US\$ 19 millones). El total de intereses devengados por concepto de deuda pública externa de largo plazo ascendió a US\$ 1 074 millones (2,0 por ciento del PBI), monto superior en US\$ 20 millones al registrado el año anterior, asociado al incremento de las tasas de interés internacionales en el 2000. Los principales pagos de intereses fueron los países agrupados en el Club de París con US\$ 433 millones, los organismos internacionales con US\$ 406 millones y los tenedores de bonos Brady con US\$ 160 millones.

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

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
Organismos Internacionales	301	351	406	0,5	0,7	0,8
Club de París	494	460	433	0,9	0,9	0,8
Bonos	159	167	160	0,3	0,3	0,3
Proveedores sin Seguro	49	49	52	0,1	0,1	0,1
Banca Internacional	10	15	15	0,0	0,0	0,0
América Latina	14	9	6	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este 2/	5	3	2	0,0	0,0	0,0
TOTAL	1 032	1 054	1 074	1,8	2,0	2,0

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

2/ Incluye a la República Popular China.



Cuenta Financiera

El flujo neto de capitales privados en la cuenta financiera fue de US\$ 1 199 millones, inferior en US\$ 1 200 millones al de 1999. Este resultado obedeció

principalmente a la menor inversión directa sin privatización que cayó en US\$ 1 592 millones, la misma que fue parcialmente compensada por el incremento del flujo neto de préstamos privados en US\$ 357 millones.



CUADRO 25
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
I. CUENTA FINANCIERA SIN PRIVATIZACIÓN (1+2+3+4+5)	2 103	2 180	970	3,7	4,2	1,8
1. INVERSIÓN DIRECTA	1 782	2 044	452	3,1	4,0	0,8
2. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	677	435	792	1,2	0,8	1,5
Desembolsos	1 940	1 822	2 414	3,4	3,5	4,5
Amortización	-1 264	-1 387	-1 622	-2,2	-2,7	-3,0
3. BONOS 1/	122	- 20	- 21	0,2	0,0	0,0
4. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL 2/	- 346	- 107	123	-0,6	-0,2	0,2
5. OTROS ACTIVOS EXTERNOS 3/	- 131	- 172	- 375	-0,2	-0,3	-0,7
II. INVERSIÓN DIRECTA POR PRIVATIZACIÓN	60	219	229	0,1	0,4	0,4
III. TOTAL	2 163	2 399	1 199	3,8	4,6	2,2

1/ En términos netos, emisión menos redención. Incluye notas de crédito y titulizaciones, entre otras.

2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes, registrada en Cavali (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

3/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero.

El flujo de **inversión directa** sin privatización fue de US\$ 452 millones, menor en US\$ 1 592 millones al del año anterior. Los principales flujos de inversión correspondieron al sector financiero (US\$ 214 millones) registrándose aportes de capital por US\$ 168 millones (destacan el Banco Wiese Sudameris y el Holding Continental); de servicios (US\$ 195 millones) de los cuales el sector de telecomunicaciones sumó US\$ 108 millones (Bell South y Nextel); y de industria (US\$ 87 millones) principalmente por las inversiones en manufactura de productos electrodomésticos que sumó US\$ 50 millones (Coldex S.A.C.) y las destinadas a

alimentos y bebidas US\$ 20 millones (Lucchetti del Perú).

Los sectores de hidrocarburos y de minería registraron flujos negativos de US\$ 121 y US\$ 125 millones, respectivamente, al registrarse mayores remesas a la matriz que los aportes. Cabe señalar que el flujo correspondiente al sector minero incluye un flujo negativo de US\$ 175 millones como resultado del reembolso que efectuó la Compañía Minera Antamina a su matriz y que se compensó con un desembolso de terceros por US\$ 937 millones registrado en el rubro de préstamos privados de largo plazo.

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

	1998	1999	2000
Hidrocarburos 1/	429	113	-121
Mineras 2/	170	522	-125
Financieras y seguros	195	401	214
Servicios	635	342	195
Industriales	354	326	87
Energía	35	276	6
PRINCIPALES INVERSIONES DIRECTAS SIN PRIVATIZACION	1818	1980	256

1/ Neto de pago de préstamos y depreciación.

2/ En el año 2000 incluye reembolso de préstamo a matriz por US\$ 175 millones realizado por Antamina.

El endeudamiento neto privado de largo plazo ascendió a US\$ 792 millones, mayor en US\$ 357 millones al del año anterior. Al nivel de los principales proyectos, el flujo de préstamos de largo plazo estuvo destinado principalmente a la actividad de minería (US\$ 1 268 millones) así como al sector de servicios (US\$ 381 millones).

El flujo neto por participación de capital fue positivo en US\$ 123 millones, mayor en US\$ 230 millones al del año anterior, lo que se explica por la recompra de ADR's de Telefónica del Perú que explica gran parte del flujo negativo del año 1999.

El flujo de otros activos externos en el año 2000 fue negativo en US\$ 375 millones debido a las nuevas inversiones en títulos del exterior realizadas por las AFP's y las empresas bancarias, con un nivel superior en US\$ 203 millones al del año anterior.

La inversión directa extranjera por privatización totalizó US\$ 229 millones, principalmente concentrada en la concesión de telecomunicaciones por US\$ 175 millones otorgada a favor de TIM Perú S.A.C.

Cuenta financiera del sector público

La cuenta financiera del sector público registró un saldo positivo de US\$ 277

millones, inferior en US\$ 106 millones respecto al del año previo. Los flujos que determinaron este resultado fueron los ingresos por concepto de desembolsos ascendentes a US\$ 1 485 millones, superiores a los egresos correspondientes a vencimientos de amortización por US\$ 1 045 millones. La cuenta activos externos netos refleja un incremento de activos internacionales por US\$ 163 millones, de los cuales US\$ 103 millones corresponden a pagos por suscripción de acciones del gobierno y Cofide con organismos multilaterales, US\$ 60 millones provienen de los depósitos en el exterior del Fondo Consolidado de Reservas (FCR).



CUADRO 27
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
I. Desembolsos	790	1 237	1 485	1,4	2,4	2,8
Proyectos de inversión	680	815	686	1,2	1,6	1,3
Defensa	0	8	24	0,0	0,0	0,0
Importación de alimentos	10	0	4	0,0	0,0	0,0
Libre disponibilidad	100	414	771	0,2	0,8	1,5
II. Amortización	- 859	- 971	-1 045	-1,5	-1,9	-2,0
III. Activos Externos Netos	12	117	- 163	0,0	0,2	-0,3
IV. Total	- 57	383	277	-0,1	0,7	0,5

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

Del total desembolsado, US\$ 771 millones correspondieron a créditos de libre disponibilidad destinados a apoyo del programa económico, US\$ 686 millones a proyectos de inversión, US\$ 24 millones para gastos de defensa nacio-

nal y US\$ 4 millones para importación de alimentos. El monto destinado a proyectos de inversión experimentó una disminución del orden del 16 por ciento con respecto a 1999 y correspondió al 46 por ciento del total de-

sembolsado durante el 2000. La mayor parte de estos recursos fueron canalizados por el gobierno central (US\$ 468 millones) y COFIDE (US\$ 186 millones). Estos créditos fueron orientados principalmente a los sectores de infraestructura social (US\$ 242 millones), sectores productivos (US\$ 226 millones), y a infraestructura económica (US\$ 208 millones).

En el 2000, los organismos multilaterales se constituyeron en la principal fuente de financiamiento externo con un monto de US\$ 794 millones, equivalente al 53 por ciento del total de recursos recibidos durante este periodo, a pesar de mostrar una reducción del 17 por ciento con relación al año anterior. Destacaron el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con un aporte de US\$ 350 millones, el Banco Mun-

dial (BIRF) con US\$ 266 millones, la Corporación Andina de Fomento (CAF) con US\$ 173 millones, la OPEC (The Organization of the Petroleum Exporting Countries) con US\$ 4 millones y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) con US\$ 1 millón. Los países miembros del Club de París, otorgaron recursos por US\$ 622 millones que representaron aproximadamente el 42 por ciento del total de recursos externos recibidos en el 2000 y provienen principalmente de Japón y Alemania. Cabe señalar que la banca internacional sólo proporcionó financiamiento externo por US\$ 34 millones básicamente a COFIDE para sus programas de crédito, América Latina otorgó recursos por US\$ 18 millones y los Países de Europa del Este por US\$ 16 millones.

CUADRO 28
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
Organismos Internacionales	603	960	794	1,1	1,9	1,5
Club de París	106	245	622	0,2	0,5	1,2
Bonos	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Proveedores sin Seguro	0	3	1	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	80	21	34	0,1	0,0	0,1
América Latina	0	7	18	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este 2/	1	1	16	0,0	0,0	0,0
TOTAL	790	1 237	1 485	1,4	2,4	2,8

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

2/ Incluye a la República Popular China.

En el 2000, los desembolsos destinados al sector social alcanzaron el 35 por ciento del total desembolsado para

proyectos de inversión y fueron utilizados para financiar principalmente los rubros vivienda (US\$ 183 millones) y

educación (US\$ 53 millones). En el sector vivienda, los proyectos que obtuvieron los montos más importantes de financiamiento externo fueron: Alcantarillado de la Zona Sur de Lima (OECE), Reconstrucción de la Infraestructura Deteriorada por el Fenómeno del Niño (BID-BIRF), Rehabilitación del Servicio de Agua Potable de Lima (BIRF-OECE), Derechos de Propiedad Urbana a cargo de COFOPRI (BIRF) y la ejecución de los programas sociales a cargo de FONCODES (BID-BIRF-OECE). En el sector educación, los recursos se destinaron básicamente, al Programa Mejoramiento de Calidad de la Educación (BID-BIRF) y otros proyectos como el Plan Nacional de Capacitación de Docentes - PLANCAD (KFW) y el Programa WAWAWASI (BID).

Los recursos externos orientados a los sectores productivos alcanzaron el 33 por ciento del total desembolsado para proyectos de inversión y con relación a su participación en el año 1999 mostraron una reducción de 5 por ciento. Destacaron los montos dirigidos al sector industrial (US\$ 151 millones), seguido del sector agropecuario (US\$ 75 millones). Los recursos del sector industrial fueron canalizados íntegramente por COFIDE para la ejecución de sus programas de crédito, los que fueron otorgados principalmente por los países miembros del Club de París (US\$ 65 millones), organismos multilaterales (US\$ 56 millones), básicamente el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y por la banca internacional (US\$ 30 millones). En el sector agropecuario los recursos fueron orientados principalmente al Proyecto Especial Río Cachi (presa Cuchoquese-

ra), Subsectorial de Irrigación (BIRF), Manejo de Recursos Naturales para aliviar la Pobreza en la Sierra (OECE-BIRF), Rehabilitación de Obras de CHAVIMOCHIC (CAF), Titulación y Registro de Tierras (BID) y Sanidad Agraria (BID).

Los desembolsos destinados a la mejora de la infraestructura económica representaron el 30 por ciento del financiamiento dirigido a proyectos de inversión, y en cuanto a su participación con respecto a 1999 mostraron un incremento de 5 por ciento. La mayor parte de dichos recursos se destinaron a transportes (US\$ 169 millones) y financiaron los siguientes proyectos: Programa Equipamiento Básico Municipal (JBIC), Rehabilitación de la Carretera Arequipa-Puno (OECE), Adquisición de Vehículos (EXIMBANK), Rehabilitación y Mantenimiento de Caminos Rurales (BID y BIRF), Rehabilitación y Mantenimiento de Carreteras I, II y III (BID-BIRF), Rehabilitación de Carreteras afectadas por el Fenómeno del Niño (OECE), y Carretera Rioja Tarapoto (CAF). Al sector energía se destinaron recursos por sólo US\$ 39 millones, los cuales financiaron las centrales hidroeléctricas de Paucartambo II - YUNCAN - (OECE), San Gabán (CAF) y el Programa Expansión de la Frontera Eléctrica (OECE).

Los recursos de libre disponibilidad ascendieron a US\$ 771 millones y representaron aproximadamente el 52 por ciento del total de recursos recibidos durante el presente año. Dichos recursos fueron provistos por los organismos multilaterales por US\$ 471 millones de los cuales correspondieron al BID US\$ 199 millones destinados al



Programa de Reforma de Finanzas Públicas, US\$ 150 millones de la CAF para el Programa Multisectorial de Inversión Pública y US\$ 122 millones del BIRF para el Programa de Reforma del Sector Financiero II; Japón también contribuyó en cofinanciamiento con el BIRF para este último crédito sectorial con US\$ 300 millones a través del Japan Bank For International Cooperation (JBIC).

Amortización

Los vencimientos correspondientes a la amortización de deuda pública ex-

terna ascendieron a US\$ 1 045 millones, superiores en US\$ 74 millones a los de 1999 debido principalmente al prepago efectuado por COFIDE de los créditos del BID (Programa de Reforma del Sector Financiero II) y del Bank of Boston que financiaron programas de créditos en un monto equivalente a US\$ 236 millones y US\$ 50 millones, respectivamente. Las principales fuentes acreedoras atendidas fueron los organismos internacionales, los miembros del Club de París y la banca internacional con US\$ 532 millones, US\$ 338 millones y US\$ 109 millones, respectivamente.

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

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
Organismos Internacionales	254	272	532	0,5	0,6	1,0
Club de París	478	287	338	0,9	0,6	0,6
Bonos	0	269	0	0,0	0,5	0,0
Proveedores sin Seguro	27	15	15	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	16	50	109	0,0	0,1	0,3
América Latina	65	63	38	0,1	0,1	0,1
Países Europa del Este 2/	19	15	13	0,0	0,0	0,0
TOTAL	859	971	1 045	1,5	1,9	2,0

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

2/ Incluye a la República Popular China.

Concertaciones

Las concertaciones de nuevos créditos externos de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 1 291 millones en el 2000, lo que representó el 45 por cien-

to de lo autorizado por la Ley de Endeudamiento Externo para ese año. Asimismo, este monto significó una disminución del 45 por ciento con respecto a las concertaciones efectuadas el año anterior.

CUADRO 30
CONCERTACIONES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
POR FUENTE FINANCIERA						
Organismos Internacionales	398	1 051	823	0,8	2,0	1,6
Club de París	99	1 206	434	0,2	2,3	0,8
Bonos	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Proveedores sin Seguro	2	2	1	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	80	21	33	0,0	0,0	0,0
América Latina	0	33	0	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este	0	16	0	0,0	0,1	0,0
POR DESTINO						
Proyectos de inversión	554	1 413	836	1,0	2,7	1,6
Libre disponibilidad	0	900	450	0,0	1,7	0,8
Importación de alimentos	10	0	5	0,0	0,0	0,0
Defensa	15	16	0	0,0	0,0	0,0
POR PLAZO DE VENCIMIENTO						
1 A 12 años	174	746	309	0,3	1,4	0,6
Más de 12 años	405	1 583	982	0,7	3,0	1,8
TOTAL	579	2 329	1 291	1,0	4,4	2,4

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



Durante el 2000, se concertó US\$ 836 millones para el financiamiento de proyectos de inversión, US\$ 450 millones para préstamos de libre disponibilidad y US\$ 5 millones para importación de alimentos. En cuanto a las fuentes de financiamiento, destacaron los créditos concertados con los organismos internacionales, los que ascendieron a US\$ 823 millones, equivalentes al 64 por ciento del total concertado; seguido de los países miembros del Club de París, quienes contribuyeron con US\$ 434 millones alcanzando una participación del 34 por ciento del total concertado, el saldo, es decir, el 2 por ciento del financiamiento externo fue concertado principalmente con la banca internacional.

Entre los organismos multilaterales destacan el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF) quienes participaron con el 42 y 21 por ciento, respectivamente respecto al total de concertaciones para el año 2000. Entre los créditos otorgados por el BID sobresalen los destinados a financiar el Programa Sectorial de Reforma de las Finanzas Públicas (US\$ 200 millones), el Programa para la Reconstrucción de Obras de Infraestructura Afectadas por el Fenómeno del Niño (US\$ 120 millones), el Programa de Mejoramiento de la Calidad de la Educación Secundaria (US\$ 120 millones) y el Programa de Desarrollo del Sector Salud, Seguro Materno-Infantil (US\$ 87 millones). La

CAF financió el programa Multisectorial de Inversión Pública 2000 – 2001 (US\$ 250 millones).

Los créditos más importantes otorgados por los países miembros del Club de París fueron los suscritos con el Japan Bank for International Cooperation (JBIC) de Japón por US\$ 424 millones destinados a financiar los proyectos: Mejoramiento de Agua Potable y Alcantarillado en Áreas Marginales de Lima (US\$ 235 millones), Mejoramiento y Ampliación de Agua Potable y Alcantarillado en las ciudades de Iquitos, Cusco y Sicuani (US\$ 72 millones), Desarrollo Social en la Sierra II (US\$ 64 millones) y Manejo de Recursos Naturales para el Alivio de la Pobreza en la Sierra III (US\$ 53 millones).

Cabe señalar que en este año se continuó con la política de mayor concen-

tación de créditos de larga maduración. Así, un 76 por ciento de los créditos concertados fueron a plazos superiores a los 12 años. En cuanto a la tasa de interés, sólo el 1 por ciento de los créditos fueron pactados en condiciones concesionales, es decir, a tasas fijas e inferiores a las de mercado.

Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 368 millones, sin embargo fue mayor en US\$ 1 308 millones al del año anterior. Contribuyeron a este flujo negativo el sector no financiero (US\$ 269 millones) y el sector financiero (US\$ 99 millones). En este último caso ello se explica por el endeudamiento neto negativo (US\$ 305 millones) que supera la reducción de activos en el exterior (US\$ 206 millones).

CUADRO 31
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
I. EMPRESAS BANCARIAS	- 140	-1 412	- 172	-0,2	-2,7	-0,3
Activos 1/	- 35	- 368	132	-0,1	-0,7	0,2
Pasivos 2/	- 105	-1 044	- 304	-0,2	-2,0	-0,6
II. BANCO DE LA NACION	5	92	75	0,0	0,2	0,1
Activos 1/	41	94	75	0,1	0,2	0,1
Pasivos 2/	- 37	- 2	0	-0,1	0,0	0,0
III. FINANCIERAS NO BANCARIAS	37	- 104	- 2	0,1	-0,2	0,0
Activos 1/	- 9	13	- 1	0,0	0,0	0,0
Pasivos 2/	46	- 117	- 1	0,1	-0,2	0,0
IV. SECTOR NO FINANCIERO	- 88	- 252	- 269	-0,2	-0,5	-0,5
V. CAPITALES DE CORTO PLAZO	- 187	-1 676	- 368	-0,3	-3,2	-0,7

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

Financiamiento excepcional

Durante el año 2000, el financiamiento excepcional registró un saldo negativo de US\$ 58 millones, cifra inferior en US\$ 86 millones a la del año

previo. Dicho monto correspondió al pago efectuado a la empresa Elliott Associates L.P. en virtud del arreglo judicial alcanzado con dicha empresa para regularizar la deuda por atrasos que mantenía el gobierno peruano.

RECUADRO 3

JUICIO SEGUIDO POR ELLIOTT ASSOCIATES, L.P. CONTRA LA REPÚBLICA DEL PERÚ Y EL BANCO DE LA NACIÓN

La empresa Elliott Associates, L.P. (Elliott) compró papeles de deuda peruana, con anterioridad al cierre del Plan Brady, al Union Bank & Switzerland (UBS) y al ING. Bank N.V. por un monto de US\$ 20 millones (valor nominal del principal) por el que efectuó un pago de US\$ 11 millones.

Esta institución financiera rechazó participar en el Plan Brady y, en octubre de 1996, demandó a la República del Perú y al Banco de la Nación ante una Corte Distrital de Nueva York por el pago total de la acreencia, obteniendo un fallo desfavorable. Sin embargo, Elliott apeló y entabló una segunda demanda al estado peruano. Al mismo tiempo, esta institución propuso y logró que la legislatura del estado de Nueva York tramite una enmienda a la Sección 489, que establece la doctrina "Champerty", según la cual no procede el reclamo judicial de pago de títulos de deuda que fueron adquiridos con el propósito de iniciar una acción legal contra el deudor para recobrar no solo la deuda sino también gastos judiciales legales. El 20 de octubre de 1999 la Corte de Apelaciones de Nueva York del segundo circuito falló de primera instancia y normó que no es ilegal comprar deuda con la intención de entablar una demanda. El Perú impugnó esta sentencia sin éxito.

El 22 de junio del 2000, luego de una larga etapa durante la cual el Perú defendió su posición tratando de revertir la decisión de la corte de apelaciones, el juez determinó el monto de la sentencia en US\$ 55,7 millones, quedando aún pendiente la resolución referente al monto de los gastos legales de Elliott. La referida resolución dispuso además que Elliott podía ejecutar la sentencia contra bienes del Perú y del Banco de la Nación ubicados en los EE.UU. destinados a uso comercial. Asimismo, Elliott inició acciones judiciales en diferentes países de Europa para ejecutar la resolución emitida por la Corte Distrital que ordenaba el embargo preventivo. Sin embargo, dado que no logró su objetivo con los embargos, solicitó una resolución de la Corte Distrital ordenando el embargo de los montos depositados en el Chase Manhattan Bank de Nueva York, destinados al pago semestral de intereses a los tenedores de Bonos Brady, lo que impidió al gobierno peruano cumplir el 7 de septiembre con el pago del vencimiento de intereses por US\$ 80 millones.

Ante la imposibilidad de hacer efectivo el pago de estos bonos, en diferentes plazas financieras, el gobierno peruano optó por llegar a un acuerdo con la empresa Elliott quien reclamaba US\$ 67 millones, incluyendo gastos legales. El 30 de septiembre, se emitieron el Decreto Supremo N° 106-2000-EF y el Decreto de Urgencia N° 083-2000 que dieron el marco legal adecuado para la cancelación de US\$ 58 millones, según el acuerdo alcanzado con dicha empresa, obteniendo de esta manera un descuento de US\$ 9 millones. El acuerdo permitió el retiro de las acciones judiciales y en consecuencia el cumplimiento del pago de intereses de los Bonos Brady antes del vencimiento del plazo de gracia (un mes), evitando así caer en una causal en virtud de la cual se hubiera podido exigir el pago total de estos bonos en el mercado.



Posición de saldos de inversión y deuda externa

Los activos internacionales totales de la economía ascendieron a US\$ 14 261 millones, menores en US\$ 151 millones a los registrados al cierre del año

anterior. La disminución de activos del Banco Central de Reserva en US\$ 440 millones se compensó con el incremento del nivel de activos del resto de sectores, financiero y no financiero, en conjunto superior en US\$ 289 millones.

CUADRO 32
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de período)

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
I. ACTIVOS	15 103	14 412	14 261	26,5	27,9	26,6
1. ACTIVOS DE RESERVA DEL BCRP	9 982	9 002	8 562	17,5	17,4	16,0
2. ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO (SIN BCRP)	1 773	2 076	2 446	3,1	4,0	4,6
3. OTROS ACTIVOS	3 348	3 334	3 253	5,9	6,5	6,1
II. PASIVOS	41 089	40 408	40 531	72,2	78,3	75,7
1. BONOS Y DEUDA EXTERNA TOTAL PRIVADA Y PÚBLICA	30 132	28 659	28 353	53,0	55,5	53,0
a. MEDIANO Y LARGO PLAZO	23 954	24 153	24 396	42,1	46,8	45,6
Sector privado 1/	3 635	4 063	4 842	6,4	7,9	9,0
BCRP	756	589	349	1,3	1,1	0,7
Sector público	19 562	19 500	19 205	34,4	37,8	35,9
b. CORTO PLAZO	6 179	4 507	3 957	10,9	8,7	7,4
Sistema financiero (sin BCRP)	3 224	2 061	1 756	5,7	4,0	3,3
BCRP	43	10	34	0,1	0,0	0,1
Otros 2/	2 912	2 436	2 167	5,1	4,7	4,0
2. INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA	8 220	8 890	9 900	14,4	17,2	18,5
3. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL	2 737	2 859	2 278	4,8	5,5	4,3

1/ Incluye bonos.

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

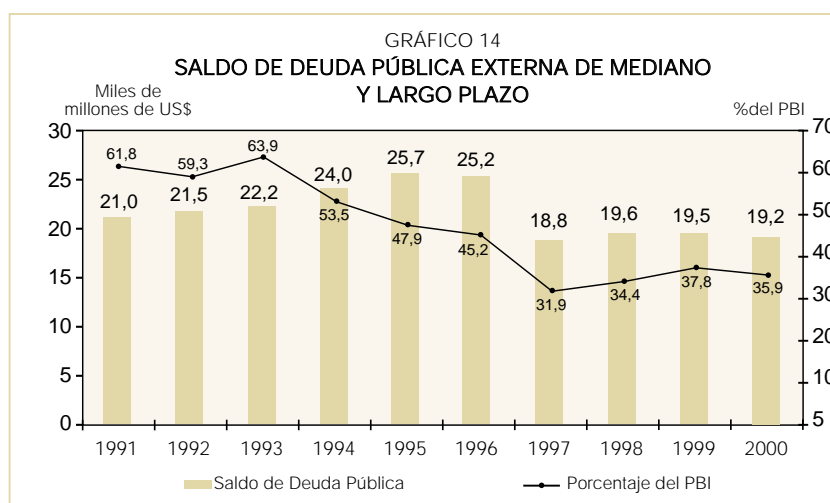
Los pasivos totales con el exterior alcanzaron a US\$ 40 531 millones, mayores en US\$ 123 millones al saldo de 1999. Del total de pasivos, el 60 por ciento correspondió a la deuda de mediano y largo plazo, 30 por ciento a los saldos de inversión directa extranjera y participación de capital en el país y el

10 por ciento restante a la deuda de corto plazo. Como porcentaje del PBI, los bonos y la deuda externa total de mediano y largo plazo representaron el 45,6 por ciento.

El adeudado de mediano y largo plazo del sector público finalizó el año

2000 en un monto de US\$ 19 205 millones, inferior en US\$ 295 millones al del año previo. Como porcentaje del PBI este rubro alcanzó el 35,9 por ciento, un nivel ligeramente menor al regis-

trado en 1999. Esta diferencia se explica por el endeudamiento neto del período de US\$ 382 millones y la reducción del adeudado por efecto del tipo de cambio de US\$ 677 millones.



El adeudado de corto plazo totalizó US\$ 3 957 millones, menor en US\$ 550 millones al saldo del año anterior.

El saldo por inversión directa extranjera y participación de capital subió en US\$ 429 millones (3,7 por ciento) alcanzando los US\$ 12 178 millones. La inversión directa extranjera registrada

durante el año por CONITE fue superior en US\$ 1 010 millones, mientras que los saldos por participación de capital fueron menores en US\$ 581 millones debido a la caída de la valorización a precios de mercado de los títulos nacionales en poder de no residentes registrados por la Bolsa de Valores de Lima.

RECUADRO 4

PROYECCIÓN DE MEDIANO PLAZO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

A diciembre de 2000, el adeudado del sector público asciende a US\$ 19 205 millones. En el primer cuadro se presenta la estructura de dicha deuda y en el segundo cuadro el servicio proyectado de la misma, ambos por fuente financiera. Esto último refleja las negociaciones previas de deudas con las diferentes fuentes acreedoras así como el endeudamiento de la última década.

SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA A DICIEMBRE DE 2000 1/

(En millones de US dólares)

	Millones de US\$	% del PBI	En %
Organismos Internacionales	5 830	10,9	30,4
Club de París	8 391	15,7	43,7
Bonos	3 727	6,9	19,4
Proveedores sin Seguro	1 002	1,9	5,2
Banca Internacional	110	0,2	0,6
América Latina	83	0,2	0,4
Países Europa del Este 2/	62	0,1	0,3
TOTAL	19 205	35,9	100

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamo de apoyo a la balanza de pagos al BCRP.

2/ Incluye República Popular China.

Con el Club de París se efectuaron tres negociaciones (1991, 1993 y 1996), habiéndose conseguido condiciones sin precedentes para países de ingreso medio como el Perú. El último acuerdo incluyó una cláusula de graduación. Otro acuerdo importante, también con carácter definitivo, fue celebrado con los acreedores privados agrupados bajo el Plan Brady (1997) resultando en un importante descuento del monto nominal de la deuda (50 por ciento aproximadamente). Los nuevos bonos Brady emitidos tienen en su mayoría tasas de interés bajas, las cuales se incrementan gradualmente hasta alcanzar la tasa Libor a seis meses más 13/16 en el undécimo año de su emisión. Adicionalmente, se negociaron deudas con países de Europa Oriental y, particularmente con Rusia, país con el que se obtuvo un descuento de más del 85 por ciento. El resto de la deuda es básicamente con organismos internacionales, siendo su servicio resultado de los arreglos de atrasos de deuda (1991 con el BID y 1993 con el BIRF) y del endeudamiento de la última década.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/ 2/

(En millones de US dólares)

	Amortización	Intereses	Total
2001	894	1 107	2 001
2002	930	1 028	1 958
2003	1 088	973	2 061
2004	1 163	916	2 079
2005	1 214	845	2 059
2006	1 229	779	2 008
2001 - 2006	1 086	941	2 027
2007 - 2013	1 255	505	1 760
2014 - 2020	461	86	547

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

2/ Servicio calculado sobre el adeudado a diciembre de 2000.

Fuente: MEF