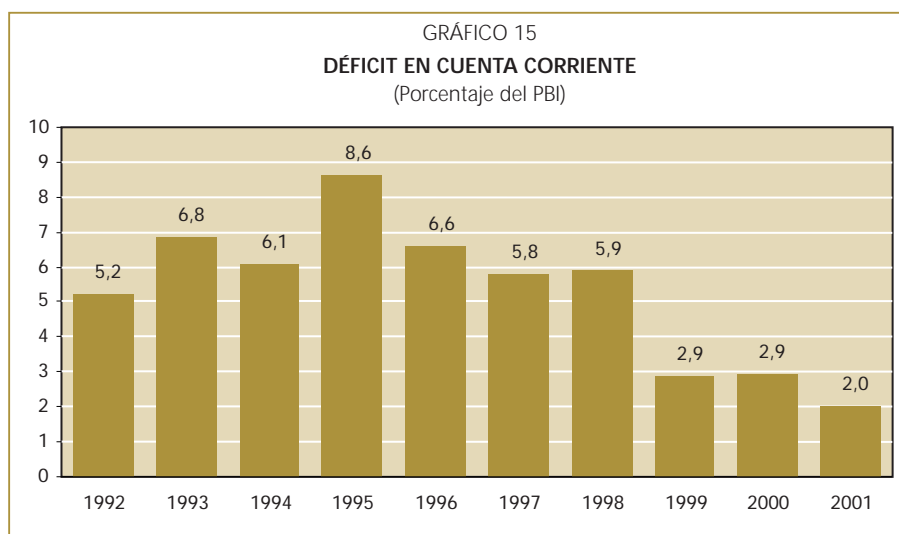


### III. SECTOR EXTERNO

En el año 2001, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo de US\$ 1 568 millones a US\$ 1 094 millones, lo que en términos del PBI significó una caída de 2,9 a 2,0 por ciento, debido principalmente a la mejora de la balanza comercial y de la renta de factores. El déficit comercial pasó de US\$ 317 millones en el 2000 a US\$ 90 millones en el 2001, por la reducción de las importaciones en US\$ 153 millones, producto del menor dinamismo de la actividad económica interna, y en menor medida al aumento de

las exportaciones en US\$ 73 millones, gracias a la puesta en marcha del proyecto minero Antamina y al incremento de las exportaciones no tradicionales, factores que permitieron contrarrestar la caída de los precios internacionales. El menor déficit en la renta de factores fue de US\$ 249 millones, lo que está relacionado a la reducción de las remesas al exterior por utilidades y dividendos consecuencia de la reducción de la rentabilidad de las empresas, y a la caída de las tasas de interés internacionales.



La cuenta financiera de la balanza de pagos registró un flujo positivo de US\$ 1 059 millones en el 2001, mayor en US\$ 169 millones al del año previo. Destacó el mayor flujo de capitales a largo plazo, tanto privado como público. La cuenta financiera del sector privado, que registró ingresos de privatiza-

ción sólo ligeramente mayores a los del año previo (US\$ 267 millones comparado con los US\$ 229 millones del 2000), mejoró básicamente por el mayor flujo neto del resto de capitales privados, los cuales pasaron de US\$ 736 millones en el 2000 a US\$ 884 millones en el 2001, producto de los flujos de ca-



## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

pital orientados al proyecto Antamina (US\$ 562 millones) que permitieron contrarrestar los efectos del desfavorable entorno internacional. El total de inversión directa sin privatización más préstamos de largo plazo alcanzó US\$ 1 154 millones, nivel que se ubica por encima de los US\$ 1 036 millones

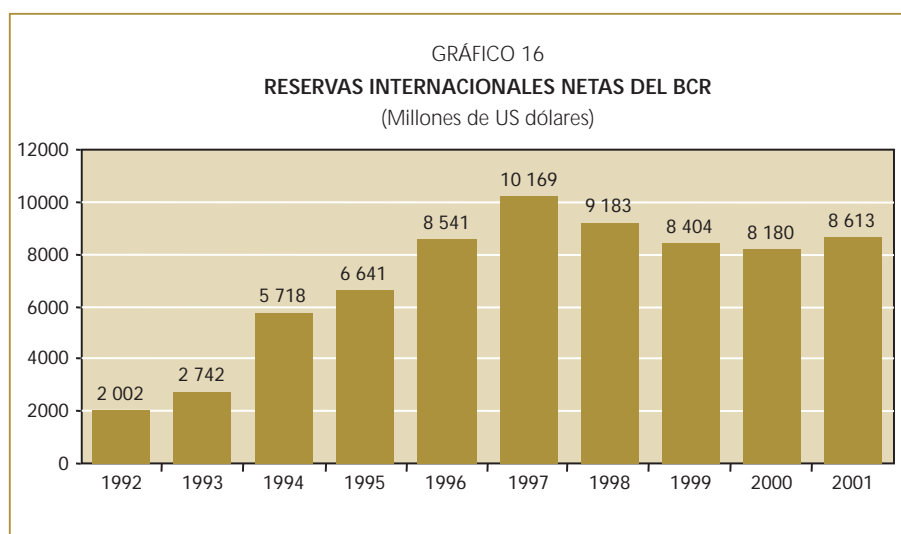
alcanzados el año previo. Ello permitió financiar completamente el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos del 2001, a diferencia de lo sucedido el año anterior. Cabe señalar, que el flujo negativo de capitales a corto plazo aumentó ligeramente de US\$ 355 a US\$ 486 millones.

CUADRO 16  
BALANZA DE PAGOS

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-1 478</b>	<b>-1 568</b>	<b>-1 094</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,0</b>
1. Balanza comercial	- 630	- 317	- 90	- 1,2	- 0,6	- 0,2
a. Exportaciones	6 119	7 034	7 108	11,9	13,1	13,2
b. Importaciones	-6 749	-7 351	-7 198	- 13,1	- 13,7	- 13,3
2. Servicios	- 666	- 793	- 800	- 1,3	- 1,5	- 1,5
a. Exportaciones	1 594	1 580	1 489	3,1	3,0	2,8
b. Importaciones	-2 260	-2 373	-2 289	- 4,4	- 4,4	- 4,2
3. Renta de factores	-1 146	-1 452	-1 203	- 2,2	- 2,7	- 2,2
a. Privado	- 577	- 937	- 624	- 1,1	- 1,8	- 1,2
b. Público	- 569	- 515	- 579	- 1,1	- 1,0	- 1,1
4. Transferencias corrientes	964	993	999	1,9	1,9	1,8
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>571</b>	<b>890</b>	<b>1 059</b>	<b>1,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>
1. Sector privado	1 865	965	1 151	3,6	1,8	2,1
a. Inversión directa sin privatización	1 593	433	796	3,1	0,8	1,5
b. Préstamos de largo plazo	350	603	358	0,7	1,1	0,7
c. Bonos	- 18	- 48	- 47	0,0	- 0,1	- 0,1
d. Participación de capital	- 107	123	43	- 0,2	0,2	0,1
e. Otros activos externos	- 172	- 375	- 265	- 0,3	- 0,7	- 0,5
f. Inversión directa por privatización	219	229	267	0,4	0,4	0,5
2. Sector público	383	280	394	0,7	0,5	0,7
a. Desembolsos	1 237	1 485	1 344	2,4	2,8	2,5
b. Amortización	- 971	- 1 042	- 918	- 1,9	- 1,9	- 1,7
c. Otros activos externos netos	117	- 163	- 32	0,2	- 0,3	- 0,1
3. Capitales de corto plazo	-1 676	- 355	- 486	- 3,2	- 0,7	- 0,9
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>30</b>	<b>- 58</b>	<b>31</b>	<b>0,1</b>	<b>- 0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCR (1 - 2)</b>	<b>775</b>	<b>190</b>	<b>- 448</b>	<b>1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>- 0,8</b>
(Incremento con signo negativo)						
1. Variación del saldo de RIN	780	224	- 433	1,5	0,4	- 0,8
2. Efecto valuación y monetización de oro	5	34	15	0,0	0,1	0,0
<b>V. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>102</b>	<b>547</b>	<b>452</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>

El menor déficit en cuenta corriente y el mejor resultado de la cuenta financiera determinó que el flujo de reservas internacionales del año 2001 fuera positivo en US\$ 433 millones (saldo de

US\$ 8 613 millones), revirtiendo la tendencia negativa registrada por tres años consecutivos y permitiendo mejorar los indicadores de vulnerabilidad externa.



El ratio de reservas internacionales netas (RIN) sobre importaciones de bienes se incrementó de 13 meses en el 2000 a 14 meses en el 2001, en tanto que el saldo de RIN representó 1,5 veces los vencimientos de deuda externa a un año. Estos indicadores miden la capacidad del país de afrontar una restricción al acceso al mercado internacional de capitales. Igualmente, el nivel de RIN sobre la base monetaria -ratio que permite evaluar la capacidad de la economía para responder a choques que deriven en incrementos extraordinarios de la demanda por moneda extranjera- se mantuvo en alrededor de 5 veces, lo cual evidencia una posición confortable de liquidez internacional.

Por otra parte, la concentración de las exportaciones en los cuatro principales productos de exportación se mantuvo en 48 por ciento y la importancia relativa de los cuatro principales mercados a los que se dirigen las exportaciones se redujo en los últimos años.

De igual manera, el ratio de servicio de deuda total sobre exportaciones de bienes y servicios mostró una reducción significativa, al pasar de 50 por ciento a 39 por ciento. En el caso del servicio de deuda pública, pasó de 25 por ciento a 23 por ciento. Dichas cifras reflejan una mejora en la capacidad de generar recursos reales para afrontar los pagos externos en el corto plazo.



## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

En cuanto a los indicadores de solvencia, éstos reflejan una ligera mejora de la capacidad real de la economía para afrontar los pagos externos en el media-

no y largo plazo. Así, el ratio deuda sobre PBI se redujo de 53 por ciento a 51 por ciento, y el de deuda sobre exportaciones de 3,3 veces a 3,2 veces.

CUADRO 17  
INDICADORES DE VULNERABILIDAD EXTERNA

	1999	2000	2001
Déficit en cuenta corriente (%PBI)	2,9	2,9	2,0
Concentración de las exportaciones -por productos (%) <sup>1/</sup>	48	49	48
Concentración de las exportaciones -por mercados de destino (%) <sup>2/</sup>	53	50	49
Capitales privados de largo plazo (% de la balanza en cuenta corriente) <sup>3/</sup>	111	47	81
Saldo de RIN BCR (Millones de US dólares)	8 404	8 180	8 613
RIN / Deuda a un año (n° de veces) <sup>4/</sup>	1,2	1,5	1,5
RIN (n° de meses de importaciones de bienes)	14,9	13,4	14,4
RIN/Base monetaria (n° de veces)	5,0	5,1	4,9
Deuda externa total (% PBI)	55,6	52,6	50,9
Deuda externa total / exportaciones de bienes y servicios (n° de veces)	3,7	3,3	3,2
Deuda pública externa (% PBI)	37,8	35,9	35,1
Deuda pública externa / exportaciones de bienes y servicios (n° de veces)	2,5	2,2	2,2
Servicio de la deuda externa total (% exportaciones de bienes y servicios)	49,2	49,9	39,4
Servicio de la deuda pública externa (% exportaciones de bienes y servicios)	26,7	24,9	23,4

1/ Participación de las exportaciones de oro, cobre, harina de pescado y zinc en el total exportado.

2/ Participación de las ventas a Estados Unidos, Reino Unido, Suiza y Japón en el total exportado.

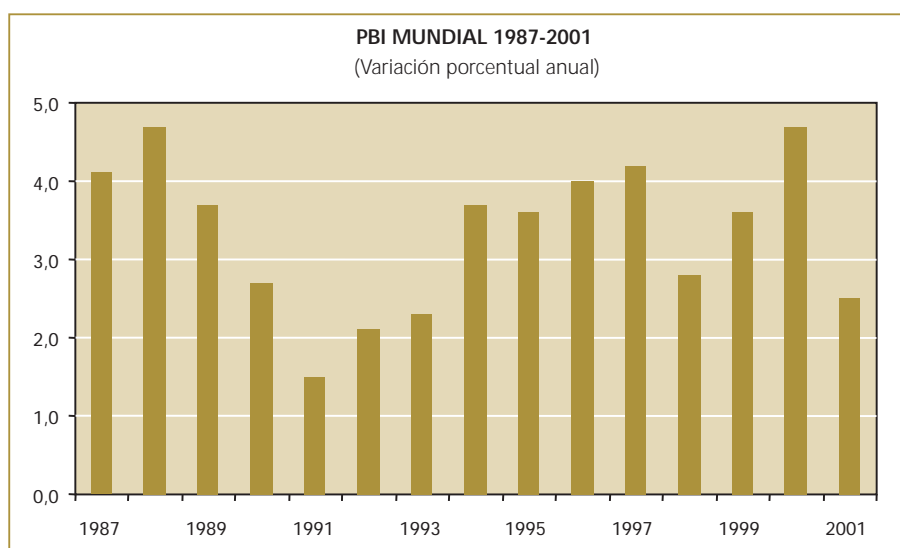
3/ Cuenta financiera del sector privado sin privatización.

4/ Deuda de corto plazo y compromisos de amortización de la deuda de mediano y largo plazo para el siguiente año.

RECUADRO 3

**ECONOMÍA MUNDIAL 2001**

En el 2001, un gran condicionante de la evolución del sector externo ha sido la desaceleración de la economía mundial, cuyo crecimiento anual alcanzó a 2,5 por ciento, sustancialmente inferior al del año previo (4,7 por ciento, el mayor en quince años). La desaceleración económica se inició en Estados Unidos a principios de año, luego de una década de fuerte crecimiento. La situación de incertidumbre respecto a la situación de la economía norteamericana se acentuó luego de los atentados del 11 de setiembre. En el tercer trimestre la economía norteamericana mostró una caída en su nivel de actividad de 1,3 por ciento. La desaceleración se extendió a los demás países industrializados. En la eurozona el crecimiento económico del 2001 fue 1,7 por ciento, la mitad de lo proyectado inicialmente. En Japón se registró una recesión (-0,4 por ciento), acentuada por los problemas en el sector financiero.



**ECONOMÍA MUNDIAL**  
(Variación porcentual anual)

	1999	2000	2001
<b>PBI Mundial</b>	<b>3,6</b>	<b>4,7</b>	<b>2,5</b>
De los cuales:			
Estados Unidos	4,1	4,1	1,2
Eurozona	2,7	3,4	1,7
Japón	0,7	2,2	-0,4
América Latina	0,1	4,1	1,1

Fuente: FMI.



Se han señalado diversos factores como los determinantes de esta desaceleración. Destacan entre ellos una política monetaria restrictiva aplicada hasta el año 2000 en los Estados Unidos (ante los riesgos de un sobrecalentamiento de la economía), el mantenimiento de elevados precios de petróleo durante parte importante del año y la reducción del dinamismo bursátil en los mercados financieros globales.

Las respuestas de política ante esta situación fueron diferentes. Estados Unidos, luego de elevar sus tasas de interés en 100 puntos básicos durante el 2000 (de 5,5 a 6,5 por ciento anual), redujo sus tasas en once oportunidades durante el 2001; de este modo, la tasa pasó de 6,5 a 1,75 por ciento, el nivel más bajo en cuarenta años. En la zona del Euro la tasa de interés se redujo sólo en cuatro ocasiones por un total de 150 puntos básicos (de 4,75 a 3,25 por ciento), lo que reflejó la preocupación de las autoridades de mantener la inflación bajo control. Japón, con una tasa de interés cercana a cero, no tuvo margen de maniobra para aumentar la liquidez, generando desconfianza respecto a las posibilidades de revertir el proceso recesivo.

La desaceleración de la economía mundial afectó la demanda por productos primarios, entre los cuales destaca la caída en los precios del petróleo, cobre y zinc. Este impacto comercial contribuyó a que la mayoría de economías latinoamericanas tuvieran un crecimiento menor al inicialmente proyectado. Adicionalmente a ello, la región estuvo influida por los desarrollos en Argentina. Durante el año 2001 se acentuó la incertidumbre sobre su situación fiscal y sobre sus posibilidades de atender la deuda, hecho que generó presiones de depreciación sobre algunas monedas (en particular el peso chileno y el real brasileño) y elevó los *spreads* de los bonos de la región.

En el caso peruano el escaso dinamismo de la economía mundial determinó que, en promedio, el crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales fuera de aproximadamente 1,6 por ciento; tasa sustancialmente inferior a la observada en el año previo (4,5 por ciento). Ello determinó una menor demanda por nuestras exportaciones. En el caso de las exportaciones tradicionales, se observó una caída de los precios de nuestros principales productos, destacando la reducción de los precios del cobre (18,3 por ciento) y del zinc (27,1 por ciento). A nivel agregado, los términos de intercambio mostraron durante el año 2001 un deterioro de 2 por ciento; con ello, la caída acumulada desde 1997 alcanza a 18 por ciento.

---

### 1. Exportaciones

En el 2001, las exportaciones fueron US\$ 7 108 millones, mayores en US\$ 73 millones (1 por ciento) a las del 2000, básicamente por la evolu-

ción de las exportaciones no tradicionales que se incrementaron en US\$ 137 millones (7 por ciento), ya que las exportaciones tradicionales se redujeron en US\$ 78 millones (2 por ciento).

**CUADRO 18**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1999	2000	2001	2000	2001
<b>I. PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	<b>4 142</b>	<b>4 821</b>	<b>4 743</b>	<b>16,4</b>	<b>- 1,6</b>
<b>PESQUEROS</b>	<b>601</b>	<b>955</b>	<b>926</b>	<b>58,9</b>	<b>- 3,0</b>
Harina de pescado	533	874	835	64,0	- 4,5
Aceite de pescado	68	81	91	18,5	13,0
<b>AGRÍCOLAS</b>	<b>282</b>	<b>249</b>	<b>207</b>	<b>- 11,8</b>	<b>- 16,7</b>
Café	268	223	180	- 16,6	- 19,2
Azúcar	9	16	17	70,7	4,5
Algodón	2	5	5	214,3	- 4,8
Resto de agrícolas <sup>1/</sup>	3	5	5	42,9	17,8
<b>MINEROS</b>	<b>3 008</b>	<b>3 216</b>	<b>3 188</b>	<b>6,9</b>	<b>- 0,9</b>
Oro	1 192	1 145	1 166	- 4,0	1,9
Cobre <sup>2/</sup>	776	933	987	20,1	5,9
Zinc	462	496	419	7,2	- 15,4
Plomo <sup>2/</sup>	177	190	196	7,5	3,0
Plata refinada	169	179	169	6,0	- 6,1
Estaño	133	166	130	25,1	- 21,7
Hierro	67	67	81	- 0,3	22,3
Resto de mineros <sup>3/</sup>	31	40	39	31,4	- 4,0
<b>PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS</b>	<b>251</b>	<b>402</b>	<b>421</b>	<b>60,1</b>	<b>4,9</b>
<b>II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>1 876</b>	<b>2 044</b>	<b>2 181</b>	<b>8,9</b>	<b>6,7</b>
Textiles	575	701	664	21,8	- 5,2
Agropecuarios	406	394	437	- 2,9	10,9
Sidero-metalúrgicos	198	215	189	8,7	- 12,1
Químicos	195	212	246	8,9	16,1
Pesqueros	190	177	197	- 7,1	11,5
Metal-mecánicos	76	96	158	26,5	64,3
Minerales no metálicos	51	47	58	- 9,3	23,8
Otros <sup>4/</sup>	185	202	232	9,2	14,5
<b>III. OTROS</b>	<b>100</b>	<b>169</b>	<b>184</b>	<b>68,6</b>	<b>8,7</b>
Permisos de pesca	31	83	102	166,1	22,0
Resto <sup>5/</sup>	69	86	82	24,3	- 4,1
<b>IV. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>6 119</b>	<b>7 034</b>	<b>7 108</b>	<b>15,0</b>	<b>1,0</b>

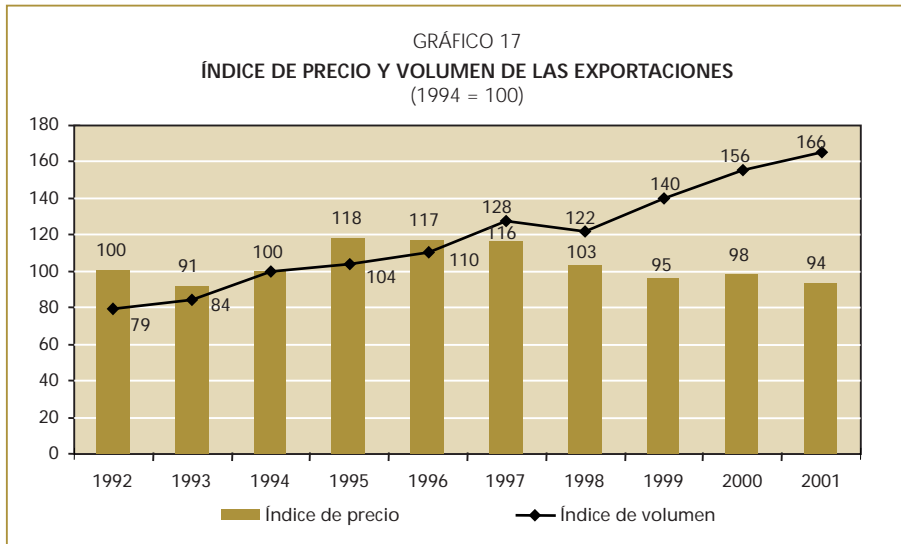
1/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

2/ Incluye contenido de plata.

3/ Incluye molibdeno, bismuto y tungsteno, principalmente.

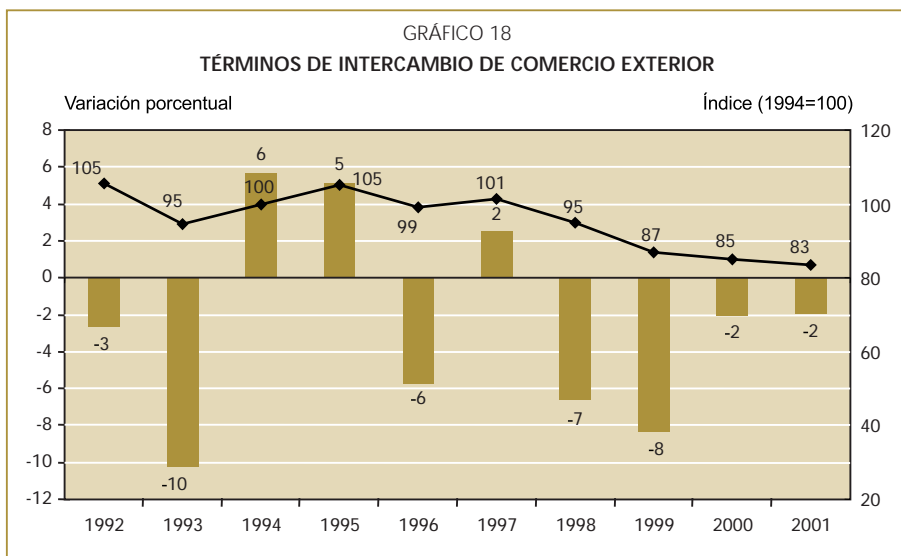
4/ Incluye artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cueros y artesanías, principalmente.

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



En promedio, los precios de las exportaciones se redujeron en 5 por ciento, lo cual fue compensado por el incremento del volumen promedio (6 por ciento). Cabe señalar, que excluyendo el efecto de la entrada en pro-

ducción del proyecto Antamina, las exportaciones hubieran alcanzado sólo US\$ 6 958 millones (caída de 1 por ciento respecto al 2000), y el volumen hubiera registrado un incremento de sólo 4 por ciento.





---

---

RECUADRO 4

ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: CAMBIO METODOLÓGICO

A partir de esta Memoria, los términos de intercambio se calculan empleando la fórmula del índice encadenado de Fisher. El índice de Fisher permite reducir el sesgo de sustitución ante cambios en los precios relativos (principal defecto del índice de Laspeyres) o de subestimación de los resultados al asumir que la canasta corriente es la relevante para el periodo base (principal defecto del índice Paasche), al obtenerse del promedio geométrico de los dos índices señalados. Adicionalmente, se ha dejado de utilizar una base fija, con lo cual se elimina el problema de que la canasta base deje de ser representativa, sobre todo al trabajarse con una serie larga de tiempo. Los índices encadenados usan el período previo como base y luego encadenan los resultados obtenidos con los de períodos anteriores. Otros países que ya han empezado a utilizar índices encadenados son Estados Unidos, Nueva Zelanda y Australia.

El cálculo anterior del índice de términos de intercambio consideraba la fórmula de Paasche con base fija anual (1994=100). Este índice, al permitir la actualización constante de la canasta de productos, se consideró deseable dadas las características del flujo de exportaciones e importaciones en el Perú, donde la participación de los productos tradicionales en el total comercializado varía frecuentemente. Sin embargo, la desventaja de este índice es que al comparar dos periodos (diferentes al periodo base) la variación de precios recibe una fuerte influencia de la variación de la estructura de las canastas de los periodos bajo análisis. Ello se ha hecho aún más evidente en vista del inicio de la exportaciones de Antamina que cambió la composición de las exportaciones de cobre y zinc aumentando la participación de los concentrados en el total exportado (productos de menor precio).

En la construcción de los índices encadenados, la determinación de la frecuencia del encadenamiento (quinquenal, anual, trimestral o mensual) determina el grado de actualización de la canasta de productos. El cálculo del factor de encadenamiento se determina de la siguiente manera:

$$P_t^F = \sqrt{\frac{\sum p_t q_{t-1}}{\sum p_{t-1} q_{t-1}} \times \frac{\sum p_t q_t}{\sum p_{t-1} q_t}}$$

Luego, la construcción del índice de precios requiere la multiplicación del factor por el índice del periodo previo. El cálculo del índice para el período t se realiza de la siguiente forma:

$$I_t^F = I_{t-1}^F \times P_t^F$$

Al utilizar esta metodología la variación del índice de precios de las exportaciones en el año 2001 pasa de -7 por ciento con el índice anterior a -5 por ciento con el índice actual; y la variación del índice de precios de las importaciones pasa de -4 por ciento con el índice anterior a -3 por ciento con el índice actual. Con ello, la variación del índice de términos de intercambio pasa de -3 por ciento con el índice anterior a -2 por ciento con el índice actual.

---

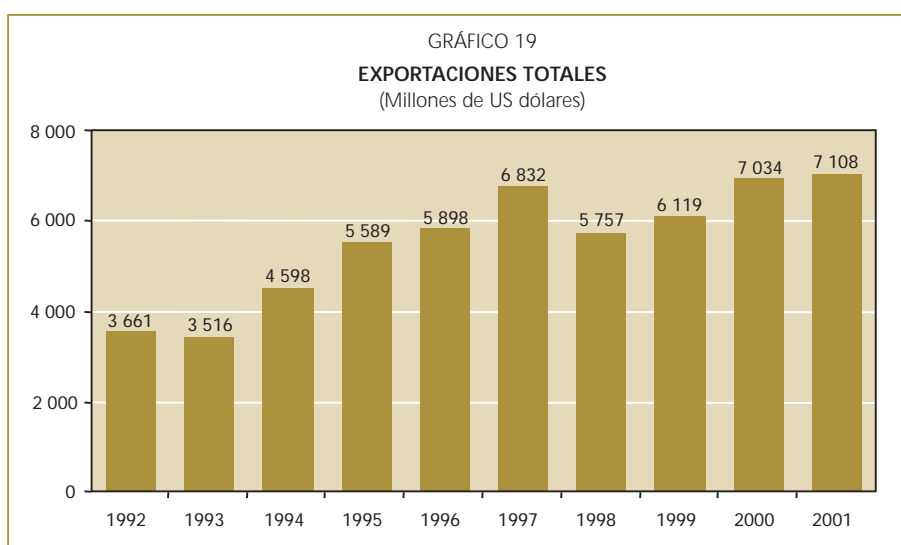


Los menores precios promedio registrados se explican en parte por las menores cotizaciones internacionales, particularmente en los casos del oro (3 por ciento), plomo (3 por ciento), café (29 por ciento) y petróleo (21 por ciento), así como por la entrada en producción de cobre de Antamina en julio y de zinc en noviembre, que al exportar básicamente mineral concentrado redujo el precio promedio registrado para el cobre (18 por ciento) y el zinc (27 por ciento). El efecto de la entrada en producción de esta empresa también se observó en los volúmenes promedio exportados; mientras que los de cobre aumentaron en 30 por ciento (157 mil TM), los de zinc crecieron en 16 por ciento (129 mil TM), en este último caso también por efecto de la mayor producción de la mediana minería.

### Exportaciones tradicionales

La evolución de las exportaciones tradicionales estuvo en gran parte determinada por el desfavorable entorno de precios y por el impacto de la puesta en marcha de Antamina.

Así, el efecto precio de las exportaciones para el año 2001 fue negativo en US\$ 453 millones, destacando las exportaciones mineras como cobre (US\$ 189 millones), zinc (US\$ 141 millones) y oro (US\$ 38 millones), así como petróleo y derivados (US\$ 115 millones) y productos agrícolas, en especial el café (US\$ 73 millones). Este efecto fue compensado en parte por el efecto positivo sobre los productos pesqueros, principalmente harina de pescado (US\$ 113 millones) favorecida por los mayores precios promedio.



**CUADRO 19**  
**EFFECTO PRECIO SOBRE EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES**  
**DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS TRADICIONALES**  
(Millones de US dólares)

Producto	Valor hipotético <sup>1/</sup>	Valor realizado 2001	Efecto precio <sup>2/</sup>
<b>PESQUEROS</b>	<b>778</b>	<b>926</b>	<b>148</b>
Harina de pescado	722	835	113
Aceite de pescado	56	91	35
<b>AGRÍCOLAS</b>	<b>275</b>	<b>203</b>	<b>- 72</b>
Café	254	181	- 73
Azúcar	16	17	1
Algodón	5	5	0
<b>MINEROS</b>	<b>3 562</b>	<b>3 148</b>	<b>- 414</b>
Oro	1 204	1 166	- 38
Cobre	1 176	987	- 189
Zinc	560	419	- 141
Plomo	202	196	- 6
Plata refinada	191	169	- 22
Estaño	153	130	- 23
Hierro	76	81	5
<b>PETRÓLEO Y DERIVADOS</b>	<b>536</b>	<b>421</b>	<b>- 115</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 151</b>	<b>4 698</b>	<b>- 453</b>

1/ Volúmenes de exportación del año 2001 valorizados a precios promedio del 2000.  
2/ Diferencia entre el valor realizado y el valor hipotético.

Las **exportaciones pesqueras** ascendieron a US\$ 926 millones, cifra inferior en US\$ 28 millones (3 por ciento) a la del año anterior. La situación de escasez conllevó a un incremento del precio promedio de 16 por ciento (US\$ 430 por TM en promedio) en tanto que la menor disponibilidad de la anchoveta, particularmente en el último trimestre, debido a la dispersión del recurso y a la abundancia de ejemplares juveniles, se reflejó en los menores volúmenes embarcados de harina (410 mil TM ó 17 por ciento) y aceite de pescado (141 mil TM ó 31 por ciento). En lo que respecta a la harina de pescado, se registraron

menores embarques a China (335 miles de TM), Filipinas (54 mil TM) y la Comunidad Europea (94 mil TM), este último caso agravado por las restricciones para el uso de la **harina de pescado** vigentes desde fines del 2000. El incremento del precio del aceite de pescado fue más significativo (64 por ciento), lo cual permitió contrarrestar los menores volúmenes embarcados.

Las **exportaciones agrícolas** tradicionales totalizaron US\$ 207 millones, monto inferior en US\$ 42 millones (17 por ciento) al del 2000, por las menores ventas al exterior de **café**. Si bien el volumen exportado de este producto alcanzó 160 mil TM (incremento de 14 por ciento), cifra que constituye un récord histórico, la caída de los precios fue de mayor magnitud (29 por ciento). El precio promedio anual de este producto fue de US\$ 1 128 por TM (o US\$ 52 por quintal), el más bajo desde 1973. Esta caída en el precio del café refleja la sobreoferta existente en los mercados internacionales, generada principalmente por la variedad robusta (producida por países como Brasil y Vietnam). Por otro lado, se observó una ligera mejora en el monto exportado de **azúcar** (US\$ 1 millón) debido a los mayores precios (incremento de 5 por ciento), mientras que el volumen exportado se mantuvo invariable y correspondió a la cuota de exportación a los Estados Unidos que totalizó 42 mil TM.

Las **exportaciones mineras** se redujeron en US\$28 millones, alcanzando



US\$ 3 188 millones. Ello es reflejo de las menores exportaciones de zinc (US\$ 76 millones ó 15 por ciento), estaño (US\$ 36 millones ó 22 por ciento) y plata (US\$ 11 millones ó 6 por ciento). Compensaron en parte dicha evolución los incrementos registrados por el cobre (US\$ 55 millones ó 6 por ciento), oro (US\$ 21 millones ó 2 por ciento), hierro (US\$ 15 millones ó 22 por ciento) y plomo (US\$ 6 millones ó 3 por ciento).

Las exportaciones de **oro** fueron de US\$ 1 166 millones. El volumen exportado aumentó en 212 mil onzas (5 por ciento), debido principalmente a los mayores embarques de Barrick Misquichilca (112 mil onzas) y Minera Yanacocha (96 mil onzas), producto de la mayor actividad extractiva en sus unidades mineras, y al inicio de operaciones de la unidad minera La Quinua. En lo que se refiere al precio, la cotización registró un promedio de US\$ 271 por onza troy, menor en 3 por ciento al año anterior, debido a que el efecto hacia abajo generado por el fortalecimiento de dólar durante el año, compensó el efecto al alza producido por el nerviosismo del ataque terrorista del 11 de setiembre en Estados Unidos que obligó a los inversionistas a refugiarse en el oro como reserva de valor.

Las exportaciones de **cobre** totalizaron US\$ 987 millones, monto mayor en US\$ 55 millones (6 por ciento) al registrado en el 2000. Este resultado se sustentó en el mayor volumen exportado (incremento de 30 por ciento), com-

pensado en parte por la caída del precio (18 por ciento). En lo que se refiere al volumen, el incremento se debe a la mayor exportación de concentrados (128 mil TM ó 135 por ciento), debido a la entrada en producción de Antamina desde el mes de julio. En este mes, la empresa contribuyó con una exportación de 18 mil TM, las cuales se fueron incrementando mensualmente hasta alcanzar en diciembre una exportación de 31 mil TM. Sin considerar el efecto Antamina, las exportaciones cupríferas se redujeron en US\$ 81 millones (9 por ciento) debido a que el incremento en el volumen (3 por ciento) no compensó la reducción en los precios (12 por ciento). Por otro lado, debido al aumento del nivel de inventarios en las principales bolsas de metales del mundo y el menor ritmo de crecimiento de la economía mundial, en especial de los Estados Unidos y Japón, la cotización del cobre se redujo en 13 por ciento durante el año alcanzando US\$ 0,60 por libra el 7 de noviembre del 2001, el nivel más bajo desde enero de 1987. Ante ello, las principales empresas productoras del mundo decidieron en los últimos meses del año recortar su producción a partir del 2002.

En el caso del **zinc**, las exportaciones se redujeron en US\$ 76 millones (15 por ciento), producto de los menores precios de exportación (27 por ciento), compensados en parte por los mayores volúmenes exportados (16 por ciento). En lo que respecta a los volúmenes

---

exportados, el incremento se explica por el inicio de operaciones de Antamina (44 mil TM) y el mayor desenvolvimiento productivo de las empresas Volcan, Iscaycruz, Chungar y Milpo. Excluyendo el efecto de Antamina, los volúmenes exportados de zinc aumentaron en 11 por ciento. Las cotizaciones internacionales del zinc se redujeron a lo largo del año, observándose un promedio anual de US\$ 0,40 por libra, nivel inferior en 22 por ciento respecto al del año anterior, alcanzando durante este año la cotización más baja en 30 años, producto de la mayor acumulación de inventarios y la menor demanda registrada por el metal como consecuencia de la desaceleración de la economía mundial.

Con respecto al **plomo**, las exportaciones se incrementaron en US\$ 6 millones (3 por ciento) producto de los mayores volúmenes embarcados (6 por ciento), ya que los precios se redujeron en 3 por ciento. Los mayores volúmenes embarcados se explican por los mayores embarques de productos refinados por parte de Doe Run y de concentrados por parte de la empresa comercializadora BHL y por la reapertura de la mina Huarón de Panamerican Silver, principalmente.

Con respecto a la **plata**, las exportaciones registraron una disminución de US\$ 11 millones (6 por ciento). El alza en los volúmenes exportados (6 por ciento) se relaciona con los mayores embarques de Doe Run y Southern Peru. Con respecto a los precios, la cotización

de la plata registró una disminución de 12 por ciento, debido a la menor demanda de la industria joyera, fotográfica y electrónica de las principales economías del mundo.

Con relación al **estaño**, las exportaciones de Minsur se redujeron en US\$ 36 millones (22 por ciento), producto de los menores volúmenes exportados (8 por ciento) a pesar del aumento de la producción de 2 por ciento; acentuado por los menores precios de exportación (15 por ciento) generados por las desfavorables condiciones del mercado que deprimieron la cotización internacional del metal en 18 por ciento.

Las exportaciones de **hierro** por parte de Shougang ascendieron a US\$ 81 millones en el 2001, monto mayor en US\$ 15 millones (22 por ciento) al del año anterior, producto de los mayores volúmenes exportados (17 por ciento) y mayores precios de exportación (5 por ciento). Los mayores volúmenes embarcados por la empresa se deben a la consolidación de su posicionamiento en mercados como Trinidad y Tobago, Corea y Japón.

Las exportaciones de **hidrocarburos** alcanzaron US\$ 421 millones, lo que significó un aumento de 5 por ciento respecto al 2000. Ello es explicado por los mayores volúmenes exportados, tanto de petróleo crudo como de derivados (38 y 32 por ciento, respectivamente). Además, los precios promedio de exporta-

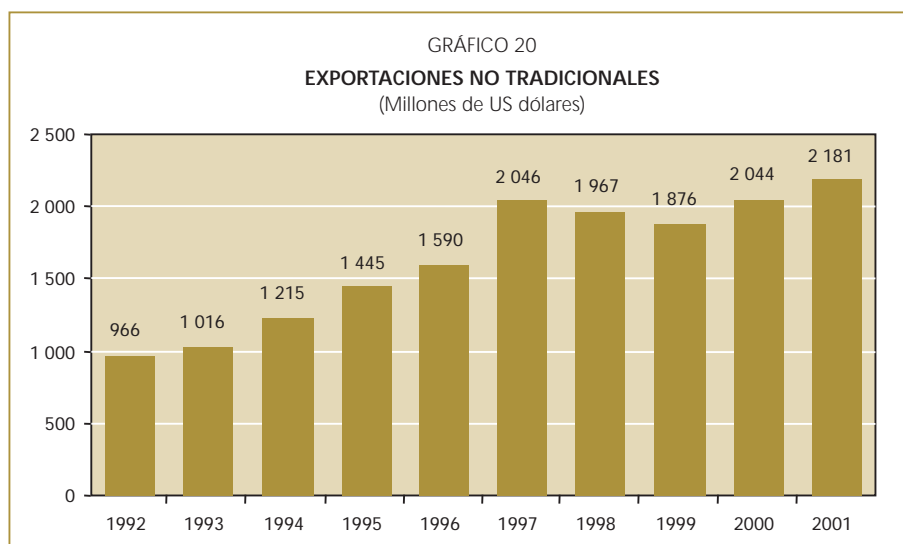


ción disminuyeron 21 por ciento y su principal destino fue Estados Unidos, Chile y Panamá.

### Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones no tradicionales fueron de US\$ 2 181 millones. Los sectores cuyas ventas al exterior se incrementaron este año fueron el agropecuario (US\$ 43 millones u 11 por ciento), pesquero

(US\$ 20 millones u 11 por ciento) metal-mecánico (US\$ 62 millones ó 64 por ciento), químico (US\$ 34 millones ó 16 por ciento), de minerales no metálicos (US\$ 11 millones ó 24 por ciento) y otros productos (US\$ 29 millones ó 14 por ciento). La desaceleración de la economía mundial afectó principalmente a los productos sidero-metalúrgicos (caída de 12 por ciento), en tanto que acentuó la reducción experimentada por las exportaciones textiles.



Las exportaciones de productos **agropecuarios** ascendieron a US\$ 437 millones, monto superior en US\$ 43 millones (11 por ciento) al registrado en el 2000. Las mayores exportaciones de espárragos frescos (US\$ 10 millones), pimienta seca o p  prika (US\$ 10 millones), uvas frescas (US\$ 6 millones) y cebollas frescas (US\$ 5 millones), explican en gran medida este resultado. Durante este año se observaron mejoras en la productividad de

las plantaciones de uvas y de los cultivos de espárragos, a lo que se suma en este último caso, la mejora en su cotización durante los primeros meses del año en los Estados Unidos, principal mercado de destino de los mismos. Esta situación fue generada por la contracción en el aprovisionamiento de esta hortaliza en lugares como California y México, cuyas producciones se vieron afectadas por alteraciones climáticas.



---

Las exportaciones de productos **textiles** sumaron US\$ 664 millones, lo que significó una caída de US\$ 37 millones (5 por ciento), con respecto al total registrado en el 2000. Las principales reducciones se observaron en las ventas de fibras textiles (US\$ 26 millones ó 36 por ciento) e hilados (US\$ 8 millones ó 12 por ciento). En lo relativo al primer tipo de producto, la mayor caída la registró las ventas de enrollados ("tops") de fibras de alpaca (US\$10 millones), explicada por cambios en la moda internacional. Por otro lado, la reducción de la cotización internacional del algodón afectó las exportaciones de los hilados de algodón (caída de US\$ 9 millones). Finalmente, en lo que respecta a las prendas de vestir, se observó un incremento de US\$ 1 millón en sus exportaciones gracias a las mayores ventas de camisas para mujeres (US\$ 23 millones) y otras prendas de vestir de punto de algodón (US\$ 7 millones), entre otros productos, las cuales compensaron la caída de US\$ 41 millones en las exportaciones de camisetas (T-shirt). Respecto a este último producto, las preferencias arancelarias otorgadas a los países caribeños y centroamericanos para el ingreso de productos textiles al mercado estadounidense favorecieron su demanda en relación a productos como los peruanos.

Las exportaciones **pesqueras** totalizaron US\$ 197 millones, monto superior en US\$ 20 millones (11 por ciento) al del 2000, sustentado en las mayores exportaciones de productos congelados (US\$ 27

millones ó 46 por ciento), entre los que destacan las mayores ventas de filetes congelados de merluza (por mayor volumen embarcado) y de peces ornamentales vivos (debido a precios más elevados). Por otro lado, la menor disponibilidad de sardina se tradujo en menores exportaciones de conservas de sardina en salsa de tomate y en salmuera (US\$ 11 millones). Aunado a esto, las exportaciones de conchas de abanico se redujeron en US\$ 9 millones, lo que se explica en parte por la menor disponibilidad de "semillas" que limitó la oferta exportable y por restricciones al ingreso de este recurso proveniente del Perú a la Unión Europea, consecuencia principalmente de irregularidades detectadas respecto a la sanidad del proceso productivo.

Las ventas al exterior de productos **químicos** totalizaron US\$ 246 millones, cifra superior en US\$ 34 millones (16 por ciento) a la registrada en el 2000. Durante este año se observó un incremento en la venta de una variedad importante de productos entre los que destacan las exportaciones de preformas de botellas de plástico (US\$ 10 millones), neumáticos (US\$ 9 millones) y lejía de sosa cáustica (US\$ 5 millones). Entre los principales destinos de este tipo de exportaciones se encuentra la Comunidad Andina con una participación de 48 por ciento.

Las exportaciones **sidero-metalúrgicas** alcanzaron, en el año 2001, US\$ 189 millones, monto inferior en US\$ 26 millones (12 por ciento) con respecto al año



pasado, producto de las menores exportaciones de productos de plomo, de alambre de cobre y de aleaciones de zinc. Cabe indicar que las menores cotizaciones de los metales básicos son la causa principal de las menores ventas de productos sidero-metalúrgicos.

Las exportaciones **metal-mecánicas** ascendieron a US\$ 158 millones, nivel mayor en US\$ 62 millones (64 por ciento), producto principalmente de la exportación de un lote excedente de turbinas a gas y generadores de corriente alterna por un monto de US\$ 38 millones de la Empresa Termoeléctrica de Ventanilla (ETEVENSA). Adicionalmente, se registraron mayores exportaciones de conductores eléctricos de cobre, partes de turbinas a gas por parte de Aguaytía y máquinas de perforación por parte de Peruana de Perforación y Sapet Development.

Las exportaciones de **minerales no metálicos** sumaron US\$ 58 millones, cifra superior en US\$ 11 millones (24 por ciento) a la del año anterior. Los productos con mayor incremento en sus ventas fueron los cementos de los tipos portland y clinker (US\$ 8 millones), el cloruro de sodio (US\$ 2 millones) y los mármoles y travertinos (US\$ 2 millones).

Finalmente, las exportaciones de otros bienes no tradicionales alcanzaron los US\$ 232 millones, monto mayor en US\$ 29 millones (14 por ciento) respecto al año 2001, producto de las mayores

exportaciones de libros, folletos e impresos similares, de artículos de joyería, y de papel de uso higiénico.

## 2. Importaciones

En el año 2001 las importaciones totalizaron US\$ 7 198 millones, nivel menor en US\$ 153 millones (2 por ciento) al del 2000, asociado al escaso dinamismo de la actividad económica y particularmente de la inversión privada. La disminución en las importaciones de bienes de capital (US\$ 198 millones), de insumos (US\$ 48 millones) y de otros bienes (US\$ 29 millones) explicaron dicha caída, aunque dicho comportamiento fue compensado en parte por las mayores importaciones de bienes de consumo (US\$ 122 millones).

Las importaciones de bienes de consumo alcanzaron a US\$ 1 567 millones. El incremento de US\$ 122 millones (8 por ciento), se explica principalmente por las mayores adquisiciones de bienes no duraderos (US\$ 77 millones), dentro de los cuales se incrementaron en mayor medida los productos farmacéuticos y de tocador y los productos alimenticios primarios (US\$ 41 millones en conjunto). Asimismo, se registraron mayores compras de bienes duraderos (US\$ 44 millones), debido a las mayores adquisiciones de vehículos de transporte particular y objetos de adorno personal y recreacional (US\$ 37 millones en total). Este comportamiento estaría relacionado a la recuperación de los créditos otorgados



por los bancos y financieras especializadas con respecto al año 2000.

El valor de los **insumos** importados sumó US\$ 3 607 millones, cifra inferior en US\$ 48 millones (1 por ciento) a la registrada en el 2000. Las compras de com-

bustibles, lubricantes y conexos se redujeron US\$ 176 millones, las adquisiciones de materias primas para la industria aumentaron en US\$ 110 millones, mientras que las adquisiciones de materias primas para la agricultura aumentaron en menor medida (US\$ 18 millones).

CUADRO 20  
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1999	2000	2001	2000	2001
<b>I. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>1 432</b>	<b>1 446</b>	<b>1 567</b>	<b>0,9</b>	<b>8,4</b>
No duraderos	927	859	936	- 7,3	9,0
Duraderos	506	587	631	15,9	7,5
<b>II. INSUMOS</b>	<b>3 006</b>	<b>3 654</b>	<b>3 607</b>	<b>21,6</b>	<b>- 1,3</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	641	1 084	907	69,1	- 16,3
Materias primas para la agricultura	186	214	232	14,8	8,5
Materias primas para la industria	2 179	2 357	2 467	8,2	4,7
<b>III. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>2 133</b>	<b>2 109</b>	<b>1 911</b>	<b>- 1,1</b>	<b>- 9,4</b>
Materiales de construcción	199	211	169	6,4	- 20,1
Para la agricultura	62	30	20	- 50,8	- 33,5
Para la industria	1 395	1 427	1 351	2,3	- 5,3
Equipos de transporte	477	440	371	- 7,7	- 15,7
<b>IV. OTROS BIENES <sup>1/</sup></b>	<b>178</b>	<b>142</b>	<b>113</b>	<b>- 20,4</b>	<b>- 20,5</b>
<b>V. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>6 749</b>	<b>7 351</b>	<b>7 198</b>	<b>8,9</b>	<b>- 2,1</b>
Nota:					
Principales alimentos <sup>2/</sup>	566	482	530	- 14,9	10,0
Trigo	157	151	179	- 4,0	18,7
Maíz o sorgo	101	80	81	- 21,0	1,8
Arroz	52	24	15	- 53,9	- 36,7
Azúcar <sup>3/</sup>	74	41	50	- 45,3	23,9
Lácteos	57	44	43	- 23,5	- 2,5
Soya	105	125	145	18,9	16,5
Carnes	20	18	16	- 7,4	- 9,6

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 **insumos para la industria** fueron US\$ 2 467 millones, superiores en 5 por ciento a las de el 2000. Así, destacan las mayores compras de productos alimenticios primarios (trigo, maíz, cebada, entre otros) por US\$ 41 millones; productos alimenticios semielaborados (aceites de origen vegetal, semillas y frutos oleaginosos) por US\$ 30 millones; productos mineros semielaborados (productos laminados de hierro o acero, productos residuales de petróleo, alambre de hierro o acero) por US\$ 13 millones; y productos mineros elaborados (equipos para distribución de electricidad, máquinas y aparatos eléctricos, árboles de transmisión, partes y accesorios no eléctricos de máquinas) por US\$ 11 millones. Si se excluyen los productos alimenticios y otros insumos, las importaciones de insumos para la industria alcanzaron los US\$ 1 745 millones, lo cual representa un incremento de US\$ 42 millones (2 por ciento) con respecto a los mismos insumos en el 2000.

Las importaciones de **combustibles, lubricantes y conexos** ascendieron a US\$ 907 millones, cifra inferior en 16 por ciento respecto al nivel alcanzado en el año precedente. Las compras de hidrocarburos fueron de US\$ 863 millones, disminuyendo 17 por ciento debido a los menores precios promedio de importación (19 por ciento), pese a

los mayores volúmenes de importación (3 por ciento). Cabe señalar, que las cotizaciones internacionales del crudo disminuyeron en promedio 14 por ciento en el año debido a la reducción de los precios ocasionada por la desaceleración de la economía mundial.

En línea con la desaceleración de la inversión, las adquisiciones de **bienes de capital** fueron de US\$ 1 911 millones, observando una reducción de US\$ 198 millones (9 por ciento) con menores compras destinadas a la industria y al transporte (US\$ 76 millones y US\$ 69 millones, respectivamente), menores adquisiciones del sector construcción (US\$ 43 millones) y del sector agrícola (US\$ 10 millones).

Las adquisiciones de **bienes de capital para la industria** disminuyeron en 5 por ciento. Ello debido principalmente a las menores compras de maquinaria y equipos de ingeniería civil (US\$ 44 millones), aparatos eléctricos rotativos y sus partes y piezas (US\$ 15 millones), máquinas de procesamiento automático (US\$ 13 millones) y equipos mecánicos de manipulación (US\$ 12 millones).

Las adquisiciones de **materiales de construcción** disminuyeron en US\$ 43 millones (20 por ciento) debido principalmente a las menores compras de estructuras y partes de estructuras de

---

hierro o acero (US\$ 26 millones) y tubos y mangueras de plástico (US\$ 7 millones).

Las importaciones de **equipos de transporte** disminuyeron en US\$ 69 millones (16 por ciento), debido a las menores compras de vehículos automotores de carretera y vehículos para el transporte de mercancías (US\$ 56 millones en conjunto).

Las **importaciones de alimentos** aumentaron en US\$ 48 millones (10 por ciento), lo que se explica por las mayores compras de trigo (US\$ 28 millones), soya (US\$ 21 millones) y azúcar (US\$ 10 millones). Cabe mencionar que el efecto precio fue positivo en US\$ 30 millones lo que se explica por efecto de los mayores precios promedio del trigo (US\$ 17 millones), lácteos (US\$ 9 millones) y azúcar (US\$ 6 millones).

---

#### RECUADRO 5

#### CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ARANCELARIA

En el año 2001 se redujo a 4 por ciento el arancel aplicado a 1 415 partidas arancelarias de importación, la mayoría de las cuales corresponde a insumos definidos como no producidos en el país. Esta reducción se produjo en tres etapas. En abril, mediante Decreto Supremo No. 73-2001-EF, se aplicó la medida a 1390 partidas. Esta relación de partidas tuvo algunas modificaciones en junio (D.S. No. 103-2001-EF) y en julio (D.S. No. 165-2001-EF). Esta medida abarcó aproximadamente el 16 por ciento de las importaciones totales. La pérdida fiscal efectiva estimada, considerando las importaciones CIF del año 2000, fue de alrededor de US\$ 70 millones anuales.

Asimismo, durante el 2001 se unificaron las sobretasas ad-valorem temporales aplicables a productos agropecuarios en un nivel de 5 por ciento. El 30 de enero se redujo la sobretasa a las carnes de 10 a 5 por ciento (D.S. 16-01-EF). Adicionalmente, el 22 de junio disminuyó la sobretasa adicional temporal a 4 partidas del arroz de 10 a 5 por ciento (D.S. 114-01-EF) y se derogó la sobretasa adicional arancelaria temporal al maíz amarillo duro que se encontraba en un nivel de 5 por ciento (D.S. 113-01-EF). Con ello, quedaron 354 partidas afectas a una sobretasa de 5 por ciento.

Estos cambios determinaron una nueva estructura arancelaria. Previo a estas medidas, la estructura arancelaria constaba de dos tasas (12 y 20 por ciento) y dos sobretasas temporales (5 y 10 por ciento), lo que en la práctica determinaba cinco niveles arancelarios (12, 17, 20, 25 y 30 por ciento). Con estas modificaciones se introduce una nueva tasa arancelaria de 4 por ciento y se unifica las sobretasas arancelarias ad-valorem en 5 por ciento, con lo que se incrementa a seis el número total de niveles arancelarios.

---



## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

### ESTRUCTURA ARANCELARIA

Nivel arancelario	Diciembre 2000			Diciembre 2001		
	Partidas		Importaciones 2001	Partidas		Importaciones 2001
	Número	%	%	Número	%	%
4 por ciento	--	--	--	1 415	20,5	15,6
9 por ciento	--	--	--	1	0,0	0,0
12 por ciento	5 780	83,9	87,9	4 370	63,4	73,6
17 por ciento	52	0,8	3,0	50	0,7	1,8
20 por ciento	755	11,0	3,5	751	10,9	3,5
25 por ciento	243	3,5	5,1	303	4,4	5,5
30 por ciento	60	0,9	0,4	--	--	--
<b>Arancel Promedio</b>		<b>13,5</b>	<b>13,3</b>	--	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>

Ante estos cambios, el arancel promedio (considerando sobretasas temporales) se redujo de 13,5 por ciento a 11,8 por ciento, en tanto que el arancel ponderado por importaciones del año 2001 pasó de 13,3 a 11,8 por ciento. En términos de protección efectiva, utilizando los coeficientes técnicos de la tabla de insumo-producto de 1994, los resultados preliminares muestran que la protección efectiva agregada disminuiría de 14,6 por ciento en diciembre del 2000 a 13,8 por ciento en diciembre del 2001, mientras que su desviación estándar se incrementaría de 6,3 a 7,0 por ciento.

La estructura arancelaria mantiene los mayores niveles de arancel a los productos agropecuarios, alguno de los cuales (maíz, arroz, azúcar y lácteos) están sujetos además al sistema de franjas de precios. También cuentan con tasas más altas el sector textil y algunos bienes de capital.

### ESTRUCTURA ARANCELARIA NUEVA

Tasas más sobretasas	Estructura %		Descripción
	Partidas	Importaciones CIF 2001	
4%	20,5	15,6	<b>1 415 partidas:</b> Básicamente insumos no producidos en el país y 8 partidas de bienes de capital (" mats" vidrio, cementos aluminosos, alquitranes, perfiles de acero y arenisca). <b>1 partida:</b> Mosto de uva.
9%	0,0	0,0	<b>4 370 partidas:</b> Bienes de consumo, insumos y bienes de capital.
12%	63,4	73,6	<b>50 partidas:</b> Algunas carnes porcinas, maíz blanco, cebada, malta, azúcar, preparados para alimentación infantil, cerveza y licores.
17%	0,7	1,8	<b>751 partidas:</b> Hilados, textiles, confecciones, sacos, calzado, ventiladores, equipos de aire acondicionado, refrigeradoras, calentadoras de agua, balanzas, lavadoras, máquinas de coser domésticas, grifería doméstica.
20%	10,9	3,5	<b>303 partidas:</b> Productos lácteos, papas, cebollas, arroz, ajos, frijoles, lentejas, frutas (frescas, jugos, conservas), té, café, trigo, arroz, avena, chocolate, pastas, carne ovina, bovina, porcina y aves.
25%	4,4	5,5	

### 3. Intercambio comercial por países

La participación de los Estados Unidos, principal socio del Perú, en el intercambio comercial se redujo de 29 a 28 por ciento. Este resultado se debe a la caída de 3 puntos porcentuales en nuestras exportaciones a este país durante el último año, situación explicada por el descenso de la actividad económica de este país y por la mayor competencia internacional en este mercado.

Por otro lado, el segundo socio comercial fue Reino Unido. Su participación alcanzó el 7 por ciento (incremento de 2 puntos) gracias a la mayor importancia relativa de las exportaciones a este país en 5 puntos. Adicionalmente, entre los principales socios comerciales del Perú se encuentran Chile, España, Japón y la República Popular China. La participación conjunta de los países mencionados totalizan más del 50 por ciento del intercambio comercial.

CUADRO 21  
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES  
(Estructura porcentual)

	Exportaciones <sup>1/</sup>			Importaciones <sup>2/</sup>			X + M		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Estados Unidos de América	29,6	27,7	25,1	31,7	29,7	30,1	30,7	28,7	27,6
Reino Unido	9,4	8,4	13,4	1,2	1,4	1,1	5,1	4,8	7,2
España	3,0	2,7	3,0	7,5	9,2	8,8	5,4	6,0	6,0
Chile	2,9	3,8	4,0	6,7	7,1	8,0	4,9	5,5	6,0
Japón	4,3	5,5	6,5	4,6	4,2	3,4	4,5	4,8	4,9
República Popular China	3,6	6,4	6,1	1,7	1,8	1,9	2,6	4,1	4,0
Brasil	2,9	3,2	3,2	3,9	4,4	3,9	3,4	3,8	3,6
Colombia	1,7	2,1	2,2	4,7	4,7	4,0	3,3	3,4	3,1
Alemania	4,1	3,1	3,0	3,8	3,1	3,4	3,9	3,1	3,2
Venezuela	1,5	1,6	2,1	4,4	4,8	4,0	3,0	3,2	3,0
Suiza	9,2	7,9	4,4	1,6	1,4	1,4	5,2	4,6	2,9
México	2,8	2,2	1,8	2,7	2,9	2,6	2,8	2,5	2,2
Corea del Sur	1,5	2,2	1,9	2,7	2,5	2,8	2,1	2,4	2,3
Resto	23,6	23,1	23,4	22,7	22,7	24,7	23,1	22,9	24,1
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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.



En lo que respecta al intercambio comercial a nivel de bloques económicos, el mayor incremento fue registrado por la Unión Europea (2 puntos). Sin embargo, cabe destacar que este resultado correspondió a los países que se encuentran fuera de la Zona del Euro (principalmente Reino Unido). A su vez, la caída en las exportaciones a los Estados Unidos se tradujo en la participación del comercio del Perú con el Tratado de Libre Comercio

(TLC) y el Foro de Cooperación Económica del Asia - Pacífico (APEC) con una caída de 2 puntos y 1 punto, respectivamente. En lo que respecta al comercio con el Grupo Andino, se registraron incrementos de 1 punto porcentual, tanto en las exportaciones e importaciones, como en el intercambio comercial. La participación del ALADI y del MERCOSUR fue de 24 y 6 por ciento, respectivamente, cifras similares a la del año anterior.

CUADRO 22  
INTERCAMBIO COMERCIAL POR PRINCIPALES BLOQUES ECONÓMICOS <sup>1/</sup>  
(Estructura porcentual)

	1999			2000			2001		
	X	M	X + M	X	M	X + M	X	M	X + M
APEC <sup>2/</sup>	51	55	53	55	54	54	52	54	53
TLC <sup>3/</sup>	34	37	35	32	35	33	29	34	32
UE	25	20	23	21	21	21	26	20	23
ZONA DEL EURO	16	18	17	13	18	15	13	18	16
ALADI	15	29	22	16	30	23	17	30	24
GRUPO ANDINO <sup>4/</sup>	6	8	7	6	8	7	7	8	8
MERCOSUR	3	8	6	4	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.

#### 4. Servicios

El déficit en el comercio exterior por servicios aumentó en US\$ 7 millones en el año, alcanzando un nivel de US\$ 800

millones. Observaron una evolución desfavorable los rubros de viajes, transportes y seguros y reaseguros. Ello fue en parte compensado por el menor déficit en otros servicios.

CUADRO 23  
SERVICIOS

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	1999	2000	2001	2000	2001
<b>I. TRANSPORTES</b>	- 556	- 617	- 657	- 10,9	- 6,5
1. Crédito	239	243	257	2,0	5,5
2. Débito	- 795	- 860	- 914	- 8,2	- 6,2
<b>II. VIAJES</b>	446	381	224	- 14,5	- 41,2
1. Crédito	890	911	817	2,5	- 10,4
2. Débito	- 443	- 530	- 592	- 19,6	- 11,7
<b>III. COMUNICACIONES</b>	52	22	22	- 57,6	0,0
1. Crédito	105	84	84	- 19,4	0,0
2. Débito	- 53	- 63	- 63	- 17,9	0,0
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	- 31	- 40	- 58	- 31,4	- 43,9
1. Crédito	133	110	115	- 17,7	4,9
2. Débito	- 164	- 150	- 173	8,5	- 15,4
<b>V. OTROS <sup>1/</sup></b>	- 577	- 539	- 331	6,6	38,5
1. Crédito	228	231	217	1,4	- 6,1
2. Débito	- 805	- 770	- 548	4,3	28,8
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	- 666	- 793	- 800	- 19,1	- 0,9
1. Crédito	1 594	1 580	1 489	- 0,9	- 5,7
2. Débito	-2 260	-2 373	-2 289	- 5,0	3,5

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

El déficit por **transportes** alcanzó a US\$ 657 millones, mostrando un incremento de US\$ 40 millones respecto al déficit del año 2000, lo que se explica básicamente por los mayores pagos por fletes de importación (US\$ 31 millones) al haberse incrementado la carga de importación en naves de empresas extranjeras que operan en el país.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 224 millones, menor en US\$ 157 millones respecto al del año anterior. Los ingresos generados por turismo receptivo ascendieron a US\$ 817 millones, menores en US\$ 94 millones como reflejo de la disminución tanto en el número de extranjeros no residentes que visitan el país (5 por ciento), como en el gasto



promedio total de estos viajeros (10 por ciento). Estas reducciones se explican por el menor ambiente de negocios y la menor actividad mundial, lo que se acentuó luego de los atentados terroristas de setiembre. Por su parte, los egresos por turismo emisor alcanzaron US\$ 592 millones, principalmente por el mayor flujo de salida al exterior de peruanos residentes por vía aérea (15 por ciento).

Los servicios por **seguros y reaseguros** presentaron un déficit de US\$ 58 millones, mayor en US\$ 18 millones al del 2000, lo que se explica básicamente por los mayores pagos al exterior por primas (15 por ciento), producto de la tendencia mundial al aumento de las tarifas por parte de las reaseguradoras del exterior ante el nivel de pérdidas experimentado en años anteriores. De otro lado, se observa un incremento del 5 por ciento en los ingresos recibidos del exterior por siniestros, explicado por los daños ocasionados por el terremoto en la zona sur del país a fines de junio.

El déficit por **otros servicios** fue de US\$ 331 millones, menor en US\$ 208 millones al registrado en el 2000, lo cual refleja los menores pagos realizados al exterior por la contratación de servicios empresariales, profesionales y técnicos, los cuales en una alta proporción son efectuados por las empresas financiadas externamente tanto por inversión directa como por préstamos de largo plazo, cuyo

ritmo, con excepción del proyecto Antamina, fue sensiblemente menor al 2000.

### 5. Renta de factores

En el 2001, el déficit por renta de factores fue de US\$ 1 203 millones, menor en US\$ 249 millones al registrado en el 2000. Dicha reducción se explica por el menor déficit del sector privado (US\$ 313 millones), el cual fue parcialmente compensado por el mayor déficit del sector público (US\$ 64 millones).

El menor déficit del **sector privado** obedece a la reducción de egresos por utilidades (US\$ 133 millones) reportados por las empresas y a los menores intereses pagados por los montos adeudados al exterior (US\$ 213 millones) como consecuencia de la significativa reducción observada en las tasas de interés internacionales.

El mayor déficit del **sector público** se explica principalmente por los menores ingresos (US\$ 73 millones) a pesar del mayor saldo correspondiente a las reservas internacionales, debido a los menores intereses ganados ante las menores tasas internacionales. Ello fue en parte compensado por las utilidades recibidas del FLAR (US\$ 23 millones) y por los menores pagos por intereses (US\$ 10 millones). De otro lado, el total de intereses devengados por concepto de deuda pública externa de largo plazo ascendió a US\$ 1 075 millones (2,0 por ciento del PBI), monto ligeramente inferior al registrado el año



CUADRO 24  
RENTA DE FACTORES

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
<b>I. INGRESOS</b>	<b>651</b>	<b>738</b>	<b>633</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
1. Privados	128	146	114	0,2	0,3	0,2
2. Públicos	522	592	519	1,0	1,1	1,0
<b>II. EGRESOS</b>	<b>1 796</b>	<b>2 190</b>	<b>1 836</b>	<b>3,5</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>
1. Privados	705	1 083	738	1,4	2,0	1,4
Utilidades <sup>1/</sup>	37	382	249	0,1	0,7	0,5
Intereses	668	702	489	1,3	1,3	0,9
· Por préstamos de largo plazo	285	356	270	0,6	0,7	0,5
· Por bonos	35	34	25	0,1	0,1	0,0
· De corto plazo <sup>2/</sup>	348	312	194	0,7	0,6	0,4
2. Públicos	1 091	1 107	1 097	2,1	2,1	2,0
Intereses por préstamos de largo plazo	890	915	915	1,7	1,7	1,7
Intereses por bonos	167	160	161	0,3	0,3	0,3
Intereses BCR <sup>3/</sup>	32	30	21	0,1	0,1	0,0
Intereses de corto plazo <sup>4/</sup>	2	2	1	0,0	0,0	0,0
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>-1 146</b>	<b>-1 452</b>	<b>-1 203</b>	<b>- 2,2</b>	<b>- 2,7</b>	<b>- 2,2</b>
1. Privados	- 577	- 937	- 624	- 1,1	- 1,8	- 1,2
2. Públicos	- 569	- 515	- 579	- 1,1	- 1,0	- 1,1

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el período. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.  
2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.  
3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.  
4/ Comprende los intereses del Banco de la Nación y de la deuda asumida por el Estado.

anterior. Los principales pagos de intereses fueron efectuados a los países agrupados en el Club de París con US\$ 427 millones, los organismos internacionales con US\$ 423 millones y los tenedores de bonos Brady con US\$ 161 millones.

A pesar de la disminución de las tasas de interés internacionales durante el 2001, el monto de intereses vencidos

del sector público se mantuvo invariable con respecto al 2000. Al respecto, el pago de intereses de deuda en la mayoría de los casos, es fijado con 6 meses de anterioridad a su vencimiento, lo que produce que las fluctuaciones de tasas de interés se reflejen sólo con un semestre de rezago. En este sentido, la reducción de las tasas de interés internacionales tendrá un impacto mayor en el 2002, aunque su efecto sería parcial,



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



debido a que sólo el 43 por ciento de la deuda total se encuentra pactada a tasas variables, del cual 33 por ciento está en dólares.

**CUADRO 25**  
**INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA <sup>1/</sup>**

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Organismos internacionales	351	406	423	0,7	0,8	0,8
Club de París	463	432	427	0,9	0,8	0,8
Bonos	167	160	161	0,3	0,3	0,3
Proveedores sin seguro	49	53	50	0,1	0,1	0,1
Banca internacional	15	15	8	0,0	0,0	0,0
América Latina	9	6	4	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este <sup>2/</sup>	3	2	2	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1 057</b>	<b>1 074</b>	<b>1 075</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>

<sup>1/</sup> De mediano y largo plazo. Excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCR. Incluye el costo financiero del servicio sin atender.

<sup>2/</sup> Incluye a la República Popular China.

---

---

## RECUADRO 6

### CAMBIO METODOLÓGICO EN EL REGISTRO DE LAS GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS

El rubro de utilidades, en las estadísticas de balanza de pagos, comprende la remesa de utilidades al exterior y las ganancias no distribuidas por empresas con participación extranjera. La **remesa de utilidades** corresponde a aquellas pagadas a los accionistas no residentes por su participación de capital en la empresa y su momento de registro es el de la fecha de pago, según lo recomendado por el V Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Con relación a las **ganancias no distribuidas**, a partir de la presente publicación se ha efectuado un cambio metodológico en el registro de las mismas. De acuerdo a la metodología anterior, las ganancias no distribuidas correspondían a aquellas utilidades retenidas por las empresas con participación extranjera conforme iban siendo incorporadas formalmente al capital de la empresa (capitalización contable por acuerdo de la junta de accionistas).

Con la finalidad de ajustar este registro a las recomendaciones del V Manual de Balanza de Pagos, las ganancias no distribuidas registran, a partir de la presente Memoria, las utilidades retenidas devengadas, es decir, cuando las utilidades (o pérdidas) son generadas y no pagadas, independientemente de que se capitalicen o no.

---

#### 6. Cuenta financiera del sector privado

La cuenta financiera del sector privado registró un flujo de US\$ 1 151 millones, explicado por una cuenta financiera sin privatización de US\$ 884 millones y una inversión directa por privatización de US\$ 267 millones. El flujo total registrado fue mayor al observado en el 2000 en US\$ 186 millones básicamente por los mayores flujos de inversión directa (US\$ 363 millones), principalmente dirigidos al Banco Wiese y la menor adquisición de activos en el exterior (US\$ 110 millones) por parte de las empresas financieras. Ello en parte fue compensado por los menores desembolsos ante la finalización del proyecto Antamina y el desfavorable entorno que

determinó el retraso de muchos proyectos de inversión.

El financiamiento bruto (inversión directa sin privatización más desembolsos de préstamos) estuvo dirigido en un 50 por ciento al sector minero, el cual mostró una reducción respecto al año anterior ante la finalización del proyecto Antamina, el principal receptor de recursos externos en años previos. Los sectores de servicios, financiero e industriales representaron en conjunto el 41 por ciento del total de financiamiento externo al sector privado. Mientras que el sector industrial requirió un mayor financiamiento, destacando el dirigido a Backus, el sector de servicios redujo su financiamiento externo por el menor requerimiento de



CUADRO 26  
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
<b>I. CUENTA FINANCIERA SIN PRIVATIZACIÓN (1+2+3+4+5)</b>	<b>1 646</b>	<b>736</b>	<b>884</b>	<b>3,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>
1. INVERSIÓN DIRECTA SIN PRIVATIZACIÓN	1 593	433	796	3,1	0,8	1,5
2. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	350	603	358	0,7	1,1	0,7
Desembolsos	1 418	2 048	1 237	2,7	3,8	2,3
Amortización	-1 068	-1 445	- 879	-2,1	-2,7	-1,6
3. BONOS <sup>1/</sup>	- 18	- 48	- 47	0,0	-0,1	-0,1
4. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL <sup>2/</sup>	- 107	123	43	-0,2	0,2	0,1
5. OTROS ACTIVOS EXTERNOS <sup>3/</sup>	- 172	- 375	- 265	-0,3	-0,7	-0,5
<b>II. INVERSIÓN DIRECTA POR PRIVATIZACIÓN</b>	<b>219</b>	<b>229</b>	<b>267</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>1 865</b>	<b>965</b>	<b>1 151</b>	<b>3,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>

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 Cavalli (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.

Bellsouth aunque destaca el financiamiento obtenido por SAC Perú, habiéndose reducido también el financiamiento al sector financiero.

La **inversión directa sin privatización** alcanzó a US\$ 796 millones en el 2001, lo que se explica principalmente por las operaciones de aportes de capital o préstamos netos de la matriz reportadas por el Banco Wiese Sudameris (US\$ 166 millones), BHP Tintaya (US\$ 130 millones),

Messer Perú, productora de gases industriales (US\$ 43 millones), así como por la adquisición de acciones de Unión de Cervecerías Backus & Johnston por parte del Grupo Polar, por US\$ 110 millones.

El **flujo neto de préstamos**<sup>1</sup> de largo plazo fue de US\$ 358 millones, observándose un flujo de desembolsos de US\$ 1 237 millones y una amortización de US\$ 879 millones. Respecto al año 2000, los desembolsos fueron inferiores en US\$ 811

1/ El rubro de préstamos de largo plazo al sector privado ha sido revisado teniendo en cuenta nueva información, particularmente de los bancos para los cuales sólo se considera el flujo neto de préstamos.

millones, mientras que la amortización fue menor en US\$ 566 millones. Con respecto a los desembolsos registrados, éstos estuvieron dirigidos a empresas mineras como Antamina (US\$ 562 millones), Cajamarquilla (US\$ 103 millones) y Yanacocha (US\$ 55 millones); a empresas de servicios como SAC Perú (US\$ 43 millones); y de energía, como Termoselva y Eteselva (US\$ 60 millones en conjunto).

El monto registrado por bonos fue negativo en US\$ 47 millones y corresponde

a los pagos efectuados por Southern, Yanacocha y Telefónica del Perú. En cuanto a la participación de capital, ésta mostró un flujo positivo de US\$ 43 millones, que corresponde a la compra neta de acciones de no residentes en el país. Dicha cifra se explica principalmente por la compra neta de acciones de Buenaventura e Iscaycruz (US\$ 88 millones en conjunto) y la venta neta de acciones de Unión de Cervecerías Backus & Johnston y Cementos Lima por un total de US\$ 34 millones.

**CUADRO 27**  
**PRINCIPALES CAPITALES PRIVADOS DE LARGO PLAZO SIN PRIVATIZACIÓN (\*)**  
(Millones de US dólares)

	1999	2000	2001
Hidrocarburos <sup>1/</sup>	153	22	26
Mineras	1 152	1 202	976
Financieras y seguros	549	325	281
Servicios	413	628	234
Industriales	326	143	285
Energía	357	148	139
<b>TOTAL</b>	<b>2 949</b>	<b>2 469</b>	<b>1 941</b>

(\*) Incluye los flujos de inversión directa extranjera y de desembolsos por préstamos del exterior a largo plazo.

<sup>1/</sup> Neto del pago de préstamos a matriz y de otros flujos de desinversión.

## 7. Cuenta financiera del sector público

La cuenta financiera del sector público registró un saldo positivo de US\$ 394 millones, superior en US\$ 114 millones respecto al del año previo. Los flujos que determinan este resultado son los ingre-

sos por concepto de desembolsos, los egresos por los vencimientos de amortización y el resultado de la cuenta de activos externos netos. En el 2001, los desembolsos ascendieron a US\$ 1 344 millones, superiores a los egresos correspondientes a vencimientos de amortización ascendentes a US\$ 918 millones.

CUADRO 28  
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO <sup>1/</sup>

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>1 237</b>	<b>1 485</b>	<b>1 344</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>
Proyectos de inversión	815	686	457	1,6	1,3	0,8
Defensa	8	23	1	0,0	0,0	0,0
Importación de alimentos	0	4	10	0,0	0,0	0,0
Apoyo al Programa Económico	414	771	876	0,8	1,4	1,6
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>- 971</b>	<b>-1 042</b>	<b>- 918</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,7</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS<sup>2/</sup></b>	<b>117</b>	<b>- 163</b>	<b>- 32</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>
<b>IV. TOTAL</b>	<b>383</b>	<b>280</b>	<b>394</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>

1/ De mediano y largo plazo. Excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCR.

2/ Incluye la variación de activos internacionales netos de largo plazo del sector público.

Por su parte, la cuenta de activos externos netos reflejó un incremento de activos internacionales por US\$ 32 millones. Este resultado es producto del pago por suscripción de acciones del gobierno y Cofide a los organismos multilaterales por US\$ 54 millones y de la liberación efectiva de colaterales de Bonos Brady efectuado por US\$ 22 millones producto de operaciones de intercambio de deuda externa realizadas en años anteriores.

### Desembolsos

En el 2001, los desembolsos de la deuda pública externa de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 1 344 millones, monto inferior en US\$ 141 millones al registrado el año previo. Esta reducción es el resultado de menores desembolsos

para proyectos de inversión por US\$ 229 millones, compensados parcialmente por el mayor crédito externo destinado al apoyo del programa económico por US\$ 105 millones. La disminución de los desembolsos para proyectos de inversión se asocia a las dificultades en la asignación de la contrapartida nacional; y en el caso de los programas ejecutados por COFIDE (menores en US\$ 160 millones), se debe al bajo dinamismo de la actividad crediticia de la banca local que canaliza sus recursos.

Del total desembolsado, US\$ 876 millones correspondieron a créditos de apoyo al programa económico, US\$ 457 millones a proyectos de inversión, US\$ 10 millones a la importación de alimentos y US\$ 1 millón a gastos de defensa nacional.

El monto destinado a proyectos de inversión disminuyó 33 por ciento respecto al 2000 y representó el 34 por ciento del total desembolsado durante el 2001. Estos recursos fueron canalizados por el gobierno central (US \$ 391 millones) y las empresas públicas (US\$ 66 millones), los que fueron orientados principalmente a los sectores de infraestructura económica (US\$ 211 millones), infraestructura social (US\$ 161 millones) y sectores productivos (US\$ 77 millones).

Los desembolsos destinados a la mejora de la infraestructura económica se incrementaron en 2 por ciento con respecto al 2000; sin embargo, representaron el 46 por ciento del financiamiento orientado a proyectos de inversión. La mayor parte de dichos recursos se destinaron al sector transportes (US\$ 161 millones) y finan-

ciaron los siguientes proyectos: Programa Equipamiento Básico Municipal (JBIC), Programa de Carreteras III (BID), Rehabilitación de la Carretera Arequipa-Puno (JBIC), Carretera Rioja-Tarapoto (CAF) y Rehabilitación de Carreteras afectadas por el Fenómeno del Niño (JBIC). Al sector energía se destinaron recursos por US\$ 50 millones, los cuales financiaron el proyecto en las centrales hidroeléctricas de Paucartambo II - YUNCAN y el Programa Expansión de la Frontera Eléctrica, ambos con recursos provenientes del Japan Bank for International Cooperation (JBIC).

En el 2001, los desembolsos destinados a infraestructura social alcanzaron el 35 por ciento del total desembolsado para proyectos de inversión al igual que en el 2000 y fueron utilizados para financiar principalmente los rubros cons-

CUADRO 29  
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA <sup>1/</sup>

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Organismos Internacionales	959	794	1 104	1,9	1,5	2,0
Club de Paris	246	622	231	0,5	1,2	0,4
Bonos	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Proveedores sin Seguro	3	1	0	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	21	34	0	0,0	0,1	0,0
América Latina	7	18	8	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este <sup>2/</sup>	1	16	0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1 237</b>	<b>1 485</b>	<b>1 344</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>

<sup>1/</sup> De mediano y largo plazo. Excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCR.  
<sup>2/</sup> Incluye a la República Popular China.



trucción (US\$ 128 millones) y educación (US\$ 27 millones). En el sector construcción, los proyectos que obtuvieron los montos más importantes de financiamiento externo fueron: Reconstrucción de la Infraestructura Deteriorada por el Fenómeno del Niño (BID), Mejoramiento de SEDAPAL y Rehabilitación del Servicio de Agua Potable de Lima (JBIC-BIRF), Alcantarillado de la Zona Sur de Lima (JBIC) y la ejecución de los programas sociales a cargo de FONCODES (BID-JBIC). En el sector educación, los recursos se destinaron básicamente al Programa Mejoramiento de Calidad de la Educación (BID-BIRF) y el Programa WAWAWASI (BID).

Los recursos externos orientados a los sectores productivos alcanzaron el 17 por ciento del total desembolsado para proyectos de inversión. Los recursos para el sector agropecuario ascendieron a US\$ 51 millones, mientras que para industria fueron US\$ 26 millones. En el sector agropecuario los recursos fueron orientados principalmente al Programa Subsectorial de Irrigación (BIRF), Sanidad Agraria (BID) y Manejo de Recursos Naturales para aliviar la Pobreza en la Sierra (JBIC-BIRF). Los recursos del sector industria fueron canalizados íntegramente por COFIDE para la ejecución de sus programas de

crédito. Dichos recursos fueron otorgados por los países miembros del Club de París (US\$ 15 millones) y organismos multilaterales (US\$ 11 millones).

En el 2001, los organismos multilaterales se constituyeron en la principal fuente de financiamiento externo con un monto de US\$ 1 104 millones, lo que representa un incremento del 39 por ciento con respecto al año anterior y aproximadamente el 82 por ciento del total de recursos recibidos durante este periodo. Este incremento se explica principalmente por los créditos destinados al apoyo del programa económico. Entre los organismos internacionales destacan: la Corporación Andina de Fomento (CAF) con US\$ 571 millones, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con un aporte de US\$ 378 millones, el Banco Mundial (BIRF) con US\$ 150 millones y el Fondo de Inversión para el Desarrollo Agrícola (FIDA) con US\$ 6 millones.

Los países miembros del Club de París otorgaron recursos por US\$ 231 millones, 17 por ciento del total, mostrando una reducción del orden del 63 por ciento respecto al monto registrado durante el 2000. Dicha reducción es producto de la ausencia de desembolsos para apoyo del Programa Económico por parte de esta fuente. Los países miembros del Club de París más repre-



sentativos en el otorgamiento de recursos externos fueron Japón y Alemania.

Los desembolsos de apoyo al programa económico ascendieron a US\$ 876 millones y representaron aproximadamente el 65 por ciento del total de recursos recibidos durante el año 2001. Dichos recursos fueron provistos por los organismos multilaterales, de los cuales US\$ 525 millones correspondieron a la Corporación Andina de Fomento (CAF) destinados al Programa Multisectorial de Inversión Pública, US\$ 251 millones al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para el Programa Sectorial de Transparencia y Reforma en Políticas

Fiscal, Social y de Justicia y US\$ 100 millones al Banco Mundial (BIRF) para el Programa de Reforma Social.

### Amortización

Los vencimientos correspondientes a la amortización de deuda pública externa ascendieron a US\$ 918 millones, inferior en US\$ 123 millones a los del 2000, debido principalmente a que en este último año COFIDE efectuó prepagos de deuda (US\$ 286 millones). Las principales fuentes acreedoras fueron los miembros del Club de París y los Organismos Internacionales con US\$ 453 millones y US\$ 334 millones, respectivamente.

CUADRO 30  
AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA <sup>1/</sup>

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Organismos Internacionales	273	531	334	0,5	1,1	0,6
Club de París	285	337	453	0,6	0,6	0,8
Bonos	269	0	0	0,5	0,0	0,0
Proveedores sin seguro	16	14	12	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	50	108	83	0,1	0,2	0,2
América Latina	63	37	20	0,1	0,1	0,0
Países Europa del Este <sup>2/</sup>	15	14	16	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>971</b>	<b>1 042</b>	<b>918</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>

1/ De mediano y largo plazo. Excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCR.

2/ Incluye a la República Popular China.



### Concertaciones

En el 2001 las concertaciones de nuevos créditos externos de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 1 050 millones, monto que representó el 70 por ciento de lo autorizado por la Ley de Endeudamiento Externo. Asimismo, este nivel de endeudamiento significó una disminu-

ción del 19 por ciento con respecto a las concertaciones efectuadas el año anterior. Del total concertado US\$ 850 millones (81 por ciento) se destinaron a préstamos de apoyo al programa económico, US\$ 190 millones para el financiamiento de proyectos de inversión (18 por ciento) y el saldo de US\$ 10 millones para la importación de alimentos.

CUADRO 31  
CONCERTACIONES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA <sup>1/</sup>

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
<b>POR FUENTE FINANCIERA</b>						
Organismos Internacionales	1 051	823	1 040	2,0	1,5	1,9
Club de París	1 206	434	10	2,3	0,8	0,0
Bonos	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Proveedores sin Seguro	2	1	0	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	21	34	0	0,0	0,1	0,0
América Latina	33	0	0	0,1	0,0	0,0
Países Europa del Este	16	0	0	0,0	0,0	0,0
<b>POR DESTINO</b>						
Proyectos de inversión	1 413	836	190	2,7	1,6	0,4
Apoyo al programa económico	900	450	850	1,7	0,8	1,6
Importación de alimentos	0	5	10	0,0	0,0	0,0
Defensa	16	0	0	0,0	0,0	0,0
<b>POR PLAZO DE VENCIMIENTO</b>						
1 A 12 años	746	310	20	1,4	0,6	0,0
Más de 12 años	1 583	982	1 030	3,1	1,8	1,9
<b>TOTAL</b>	<b>2 329</b>	<b>1 291</b>	<b>1 050</b>	<b>4,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>

<sup>1/</sup> De mediano y largo plazo. Excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCR.

Cabe destacar que los organismos multilaterales se constituyeron en la principal fuente de concertaciones

con un monto de US\$ 1 040 millones que representaron el 99 por ciento del total concertado, sobresaliendo la

Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con US\$ 520 y US\$ 343 millones respectivamente. Durante el 2001 se continuó con la política de mayor concentración de créditos de larga maduración. Así, un 98 por ciento de los créditos concertados fueron a plazos superiores a los 12 años. En cuanto a la tasa de interés, el 1 por ciento de los créditos fueron pactados en condiciones concesionales, es decir a tasas fijas e inferiores a las de mercado.

## 8. Capitales de corto plazo

El flujo de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 486 millones, del cual US\$ 325 millones fueron explicados por las empresas financieras y US\$ 161 millones por las empresas no financieras. En el primer caso, las empresas bancarias reportaron una disminución de pasivos con el exterior de US\$ 331 millones, lo que en parte se compensó al registrarse una reducción de activos por US\$ 74 millones. Dicha reducción de pasivos está vinculada al escaso dinamismo del crédito interno.

CUADRO 32  
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
<b>I. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>-1 412</b>	<b>- 159</b>	<b>- 257</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>
Activos <sup>1/</sup>	- 368	157	74	-0,7	0,3	0,1
Pasivos <sup>2/</sup>	-1 044	- 316	- 331	-2,0	-0,6	-0,6
<b>II. BANCO DE LA NACION</b>	<b>92</b>	<b>75</b>	<b>- 27</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Activos <sup>1/</sup>	94	75	- 26	0,2	0,1	0,0
Pasivos <sup>2/</sup>	- 2	0	- 1	0,0	0,0	0,0
<b>III. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>- 104</b>	<b>- 2</b>	<b>- 41</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
Activos <sup>1/</sup>	13	- 1	- 4	0,0	0,0	0,0
Pasivos <sup>2/</sup>	- 117	- 1	- 37	-0,2	0,0	-0,1
<b>IV. SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>- 252</b>	<b>- 269</b>	<b>- 161</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>
<b>V. CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>-1 676</b>	<b>- 355</b>	<b>- 486</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>

1/ El signo negativo indica aumento de activos.  
2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.



## 9. Financiamiento excepcional

Durante el año 2001, el financiamiento excepcional registró un saldo positivo de US\$ 31 millones, cifra superior en US\$ 90 millones a la del año previo, lo que se explica, principalmente, por mayores condonaciones y reprogramaciones de deuda en atrasos. Este rubro está compuesto por la suma de los desembolsos de refinanciación, los atrasos netos y las condonaciones de deuda, cuentas que en los últimos años han registrado únicamente operaciones efectuadas por el sector público.

Los desembolsos de refinanciación ascendieron a US\$ 54 millones, de los cuales US\$ 25 millones correspondieron a principal y US\$ 29 millones a intereses. El monto total es el resultado de la reprogramación de deudas en atrasos con Construcciones Aeronautiche (US\$ 33 millones) y Oto Melara (US\$ 21 millones), ambos proveedores italianos bajo los términos de la minuta del Club de París de 1996. Este acuerdo permitió recalendarizar estas deudas a un plazo de 19 años y seis meses, incluyendo 2 años y 6 meses de gracia y a una tasa de interés fija anual de 5 por ciento.

Los atrasos netos registraron un flujo negativo de US\$ 56 millones, de los cuales US\$ 54 millones correspondieron a la regularización de atrasos con los proveedores mencionados anteriormente y US\$ 2 millones a la regularización de deuda en atrasos que se mante-

nía con el Latin World Securities Ltd. (proveedor sin garantía del gobierno). La cancelación de la deuda con este proveedor se efectuó en términos similares a los del Plan *Brady*, por lo que esta última cifra representa el pago del 37 y 42 por ciento del valor nominal del principal e intereses respectivamente.

Las condonaciones de deuda ascendieron a US\$ 33 millones y corresponden 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. La Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania concedió DM 71 millones (US\$ 33 millones aproximadamente) a través de una operación de intercambio de deuda de vencimientos corrientes por el programa contradrogas (DM 60 millones) y el Programa de Capacitación Laboral Juvenil (DM 11 millones).

## 10. Posición de saldos de inversión y deuda externa

Para el 2001, la posición de activos y pasivos internacionales con el exterior muestra un total de activos financieros por US\$ 14 779 millones, cuyo principal componente son los activos de reserva del Banco Central que ascienden a US\$ 8 837 millones. Los activos totales fueron mayores en US\$ 556 millones, lo que se expli-

ca por el incremento de los activos de reserva del Banco Central (US\$ 275 millones) y los mayores activos del sistema financiero (US\$ 262 millones).

El total de pasivos fue de US\$ 40 604 millones, compuestos en mayor proporción por el adeudado total de mediano y largo plazo del sector público (US\$ 18 967 millones), por el saldo de inversión directa (US\$ 10 669 millones) y el adeudado de

mediano y largo plazo del sector privado (US\$ 5 215 millones).

La deuda externa privada de mediano y largo plazo es mayor en US\$ 322 millones a la del 2000 y representa 9,7 por ciento del PBI. El adeudado de mediano y largo plazo del sector público fue inferior en US\$ 238 millones al del año previo, en tanto que como porcentaje del PBI este rubro alcanzó el 35 por ciento,

**CUADRO 33**  
**POSICIÓN DE SALDOS DE INVERSIÓN Y DEUDA CON EL EXTERIOR**  
(Niveles a fin de período)

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>14 399</b>	<b>14 223</b>	<b>14 779</b>	<b>27,9</b>	<b>26,6</b>	<b>27,4</b>
1. ACTIVOS DE RESERVA DEL BCR	9 002	8 562	8 837	17,4	16,0	16,4
2. ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO (SIN BCR)	2 063	2 408	2 670	4,0	4,5	4,9
3. OTROS ACTIVOS	3 334	3 253	3 272	6,5	6,1	6,1
<b>II. PASIVOS</b>	<b>41 371</b>	<b>40 931</b>	<b>40 604</b>	<b>80,1</b>	<b>76,5</b>	<b>75,2</b>
<b>1. BONOS Y DEUDA EXTERNA TOTAL PRIVADA Y PÚBLICA</b>	<b>28 684</b>	<b>28 150</b>	<b>27 508</b>	<b>55,6</b>	<b>52,6</b>	<b>50,9</b>
a. MEDIANO Y LARGO PLAZO	24 419	24 447	24 383	47,3	45,7	45,1
Sector privado <sup>1/</sup>	4 330	4 893	5 215	8,4	9,1	9,7
BCRP	589	349	202	1,1	0,7	0,4
Sector público	19 500	19 205	18 967	37,8	35,9	35,1
b. CORTO PLAZO	4 265	3 703	3 125	8,3	6,9	5,8
Sistema financiero (sin BCR)	2 061	1 744	1 375	4,0	3,3	2,5
BCR	10	34	23	0,0	0,1	0,0
Otros <sup>2/</sup>	2 194	1 925	1 727	4,2	3,6	3,2
<b>2. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>9 829</b>	<b>10 503</b>	<b>10 669</b>	<b>19,0</b>	<b>19,6</b>	<b>19,7</b>
<b>3. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL</b>	<b>2 859</b>	<b>2 278</b>	<b>2 427</b>	<b>5,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>

<sup>1/</sup> Incluye bonos.  
<sup>2/</sup> Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.



un nivel ligeramente inferior al registrado en el 2000, lo que se explica por el endeudamiento neto del período de US\$ 424 millones y la reducción del adeudado por efecto tipo de cambio de US\$ 662 millones.

Cabe señalar que el adeudado total de mediano y largo plazo incluyendo bonos asciende a 45,1 por ciento del PBI, a 2,8 veces las exportaciones de bienes y servicios y a 2,4 veces el total de ingresos de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

