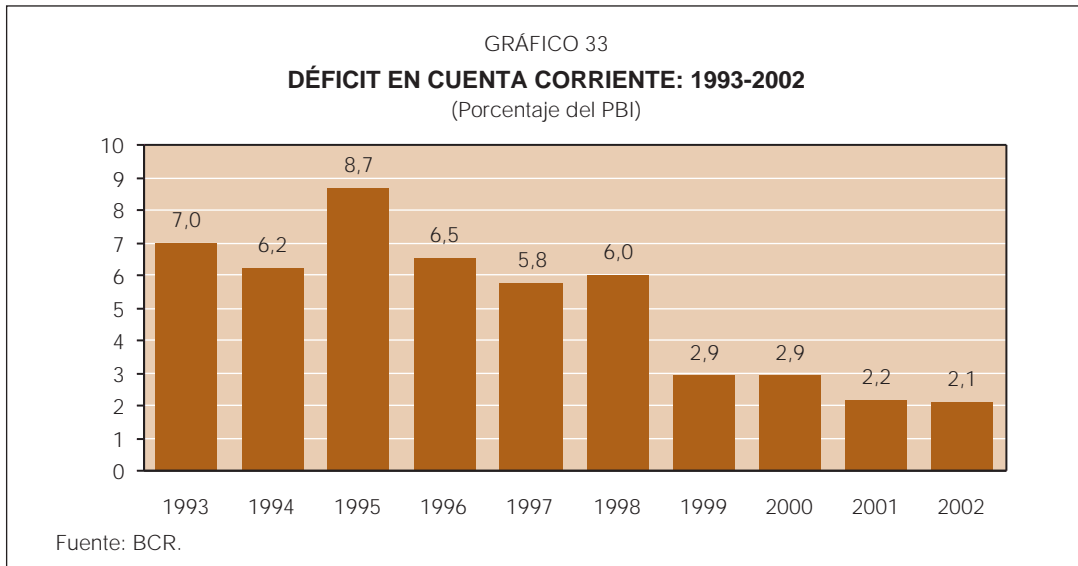


El déficit de la **cuenta corriente de la balanza de pagos** se redujo de 2,2 a 2,1 por ciento del PBI en el 2002. En términos absolutos, el déficit fue de US\$ 1 206 millones cerca a los US\$ 1 184 millones del

2001. La balanza comercial tuvo un saldo positivo, por primera vez desde 1990. El resultado de los otros componentes de la cuenta corriente, excepto transferencias, fue menor; en especial, la renta de factores.



La **balanza comercial** tuvo un superávit de US\$ 207 millones en el 2002 (déficit de US\$ 267 millones el 2001) por el creci-

miento de las exportaciones de US\$ 640 millones que fue superior al aumento de US\$ 167 millones en las impor-

RECUADRO 4 ECONOMÍA MUNDIAL 2002

Durante el año 2002 la economía mundial creció 3 por ciento, tasa mayor a la registrada en el año previo pero menor a la observada en el año 2000. En términos generales la economía mundial mostró una ligera tendencia al alza en los primeros meses del año, con excepción de algunos países de América Latina y de Europa. Sin embargo, hacia el último cuatrimestre, esta tendencia se revirtió básicamente por la incertidumbre generada en torno al conflicto con Irak.

Estados Unidos registró un crecimiento de 2,4 por ciento, lo que supuso una recuperación respecto a la tasa registrada en 2001. Tal recuperación, que se extendió hasta el tercer trimestre de 2002, fue favorecida por la flexibilización de la política monetaria que llevó a cabo la Reserva Federal durante 2001 (a través de diez reducciones en la tasa de interés) y por una flexibilización de la política fiscal, en particular de la política tributaria.



ECONOMÍA MUNDIAL (Var. % anual)

	2000	2001	2002
PBI Mundial	4,7	2,3	3,0
Estados Unidos	3,8	0,3	2,4
Euro zona	3,4	1,4	0,8
Japón	2,4	0,4	0,3
América Latina	4,1	0,6	-0,1

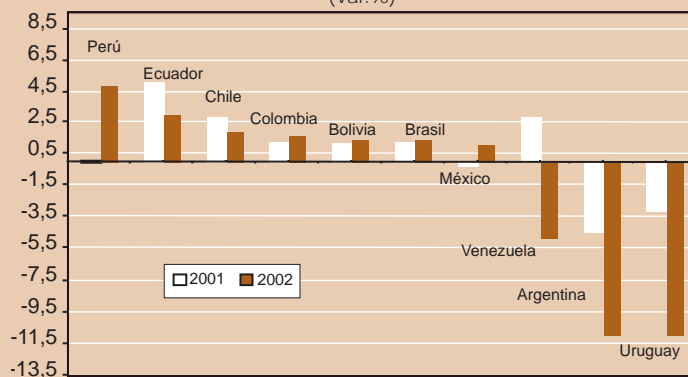
Fuente: World Economic Outlook, FMI.

Sin embargo, la posibilidad de una confrontación bélica entre Estados Unidos e Irak alteró el comportamiento de los agentes económicos, cambio que se reflejó en la disminución de la confianza del consumidor y del empresario y en la reducción del gasto. El desaceleramiento económico del último trimestre del 2002 llevó a la Reserva Federal a reducir la tasa de interés en 50 puntos básicos, la cual alcanzó 1,25 por ciento, el nivel más bajo en 41 años. El dólar, que venía apreciándose frente a las demás monedas principales, finalizó el año con significativas presiones depreciatorias.

La eurozona, por su parte, vio reducida su tasa de crecimiento de 1,4 por ciento en el 2001 a 0,8 en el 2002. A diferencia de lo observado en Estados Unidos, el Banco Central Europeo (BCE) tuvo un manejo menos flexible de su política monetaria, en un contexto en que la inflación se mantuvo por encima de la meta de 2 por ciento (recién en noviembre el BCE redujo su tasa en 50 pbs). En Japón el crecimiento económico también fue bajo, en un contexto de problemas en el sector financiero.

El escaso dinamismo en las economías desarrolladas afectó también a América Latina, a través del mantenimiento de bajos precios de los productos primarios; con excepción del oro que fue demandado como reserva de valor. Sin embargo, la mayor fuente de inestabilidad provino de la propia región. Así, la crisis de Argentina a inicios de año implicó una caída en la producción de 11 por ciento durante el año 2002 y afectó además a otros países de la región, en particular a Uruguay y - en menor medida - a Paraguay y a Bolivia. Venezuela, por su parte, enfrentó problemas políticos. A estos factores se sumó la incertidumbre política en Brasil que generó presiones sobre la mayoría de monedas de la región y sobre los spreads de la deuda durante el segundo semestre del año. Todo ello llevó a que, a pesar de la mejora en las condiciones de financiamiento, los flujos netos de capital del año 2002 disminuyeran para América Latina.

AMÉRICA LATINA : PRODUCTO BRUTO INTERNO (Var.%)



taciones. El aumento de las exportaciones se explica por la recuperación de los precios de exportación del oro y la harina de pescado así como por el impacto en el volumen exportado de cobre y zinc de la empresa Antamina y la mayor producción de oro de la mina Yanacocha. El aumento de las importaciones se debe a la recuperación del consumo, a un mayor dinamismo de la actividad económica interna, al mayor precio del petróleo y a las adquisiciones del proyecto Camisea.

El **déficit de la renta de factores** se incrementó a US\$ 1 509 millones en el

2002 de US\$ 1 123 millones en el 2001. La reducción de las tasas de interés internacionales influyó en la disminución del pago de intereses de la deuda externa pública y privada pero tuvo un mayor impacto en el menor rendimiento de los activos internacionales.

La **cuenta financiera de la balanza de pagos** registró un flujo positivo de US\$ 1 980 millones, mayor en US\$ 430 millones al del año previo, destacando el mayor flujo de capitales tanto públicos como privados. Hubo dos emisiones de bonos soberanos por US\$ 1 886 millones (US\$ 1 391 millones en fe-

CUADRO 37
BALANZA DE PAGOS: 2000-2002

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-1 557	-1 184	-1 206	-2,9	-2,2	-2,1
1. Balanza comercial	- 456	- 267	207	- 0,9	- 0,5	0,4
a. Exportaciones	6 951	7 007	7 647	13,0	12,9	13,4
b. Importaciones	-7 407	-7 273	-7 440	-13,8	-13,4	-13,1
2. Servicios	- 691	- 835	- 948	- 1,3	- 1,5	- 1,7
a. Exportaciones	1 604	1 510	1 545	3,0	2,8	2,7
b. Importaciones	-2 295	-2 345	-2 493	- 4,3	- 4,3	- 4,4
3. Renta de factores	-1 409	-1 123	-1 509	- 2,6	- 2,1	- 2,7
a. Privado	- 896	- 550	- 761	- 1,7	- 1,0	- 1,3
b. Público	- 513	- 573	- 748	- 1,0	- 1,1	- 1,3
4. Transferencias corrientes	999	1 042	1 043	1,9	1,9	1,8
II. CUENTA FINANCIERA	1 003	1 550	1 980	1,9	2,9	3,5
1. Sector privado	1 458	967	1 724	2,7	1,8	3,0
2. Sector público	280	394	1 051	0,5	0,7	1,8
3. Capitales de corto plazo	- 735	189	- 794	- 1,4	0,3	- 1,4
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	- 58	31	51	- 0,1	0,1	0,1
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2) (Incremento con signo negativo)	190	- 448	- 832	0,4	- 0,8	- 1,5
1. Variación del saldo de RIN	224	- 433	- 985	0,4	- 0,8	- 1,7
2. Efecto valuación y monetización de oro	34	15	- 153	0,1	0,0	- 0,3
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	423	51	7	0,8	0,1	0,0

Fuente: BCR, MEF, SUNAT, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali ICLV S.A., Proinversión, BIS y empresas.

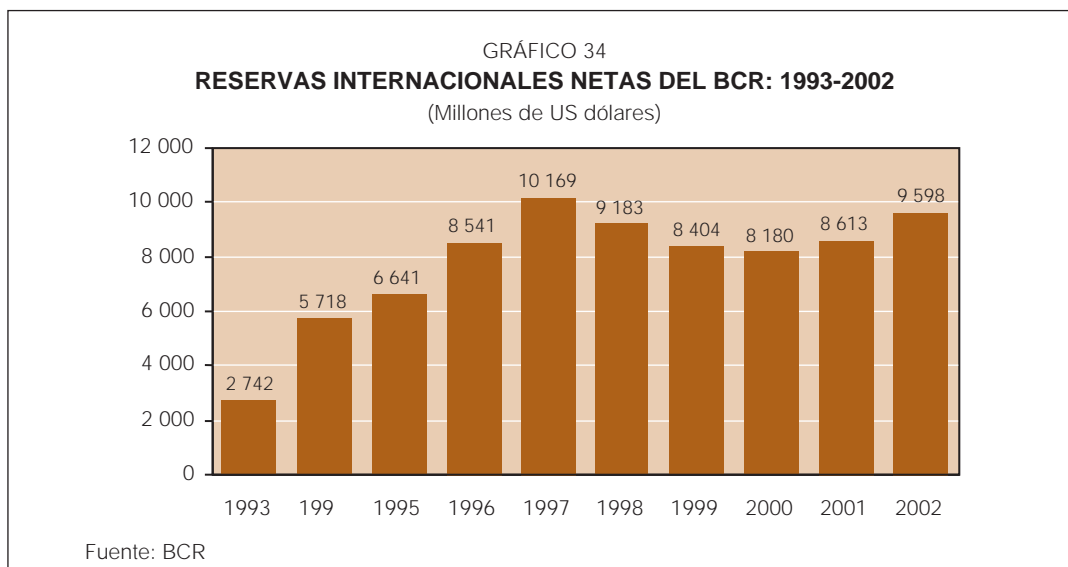


brero y US\$ 495 millones en diciembre), de los cuales US\$ 902 millones se utilizaron para el intercambio por bonos Brady.

La **inversión extranjera directa** pasó de US\$ 803 millones en el 2001 a US\$ 2 205 millones en el 2002, por la compra-venta de acciones de la empresa Backus por el Grupo Bavaria (Colombia) y los Grupos Cisneros y Polar (Venezuela) por aproximadamente US\$ 660 millones; los recursos recibidos por el Banco Wiese (US\$ 483 millones), el proyecto Camisea (US\$ 582 millones), Antamina (US\$ 212 millones), la empresa Tim Perú (US\$ 199 millones), Tintaya (US\$ 127 millo-

nes) y Redesur (US\$ 53 millones) que compensaron los menores ingresos por la venta de activos públicos.

El total de **préstamos a largo plazo y de inversión directa** alcanzó los US\$ 2 914 millones, por encima de los US\$ 1 844 millones del 2001. Este flujo financió en su totalidad el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y el flujo negativo en los capitales de corto plazo de US\$ 794 millones. El mejor resultado de la cuenta financiera pública y privada hizo posible una acumulación de reservas internacionales de US\$ 985 millones, elevando el



saldo total al cierre del 2002 a US\$ 9 598 millones. Este nivel de reservas consolida los indicadores de cobertura de la vulnerabilidad externa.

Las **reservas internacionales netas** (RIN) cubrieron 15 meses de importaciones de bienes en el 2002 frente a 14 meses en el 2001. El saldo de RIN representó 2,1 veces los vencimientos de deuda externa a un año lo que refleja la mayor capacidad

del país para enfrentar condiciones restrictivas en el mercado internacional de capitales. El coeficiente de RIN a base monetaria se mantuvo alrededor de cinco veces, lo que evidencia la posición prudente del país para enfrentar choques por demanda extraordinaria de divisas.

La capacidad para atender el **servicio de la deuda en el corto plazo** mejoró puesto que el ratio de servicio total de la deu-

da externa sobre los ingresos de la cuenta corriente pasa a 30 por ciento en el 2002 de 33 por ciento en el 2001. El ratio de deuda externa sobre PBI se redujo de 50 a

49 por ciento, lo que indica que la capacidad de servir la deuda en el mediano plazo, es decir la solvencia del país, ha mejorado.

CUADRO 38
INDICADORES DE VULNERABILIDAD EXTERNA : 2000-2002

	2000	2001	2002
Déficit en cuenta corriente (% PBI)	2,9	2,2	2,1
Concentración de las exportaciones por productos (%) 1/	50	49	51
Capitales privados de largo plazo (% de la balanza en cta.cte.) 2/	79	59	127
Financiamiento externo bruto al sector privado (% de la balanza en cta.cte.) 3/	159	156	242
Saldo de RIN BCR (Millones de US dólares)	8 180	8 613	9 598
RIN /Deuda a un año (número de veces) 4/	1,5	1,4	2,1
RIN (número de meses de importaciones de bienes)	13	14	15
Deuda externa total (% PBI)	52	50	49
Deuda externa total / ingresos de la cuenta corriente (número de veces)	2,7	2,7	2,6
Servicio de la deuda externa total (% ingresos de la cuenta corriente) 5/	36,7	33,3	30,5

1/ Participación de las exportaciones de oro, cobre, harina de pescado y zinc en el total exportado.
2/ Cuenta financiera del sector privado sin privatización.
3/ Inversión directa sin privatización y desembolsos de préstamos de largo plazo al sector privado.
4/ Deuda de corto plazo y compromisos de amortización de la deuda de mediano y largo plazo para el siguiente año.
5/ En el año 2002, excluye la operación de canje de deuda.
Elaboración: BCR.

1. Exportaciones

Las **exportaciones** fueron de US\$ 7 647 millones^{1/}, superiores en US\$ 640 millones (9 por ciento) a las del 2001. Este incremento se explica por el aumento de las exportaciones tradicionales en US\$ 571 millones (12 por ciento), y de las expor-

taciones no tradicionales en US\$ 77 millones (4 por ciento).

Los **precios promedio de las exportaciones** se incrementaron en 3,7 por ciento y el volumen promedio lo hizo en 5,0 por ciento. Los mayores precios promedio registrados se explican principalmente por

1/ A partir de la presente Memoria y por revisión metodológica se ha excluido la extracción de calamar gigante por embarcaciones extranjeras (permisos de pesca) del total del rubro otros de las exportaciones, debido a que éstas ya no se registran en el PBI. Con este cambio sólo se registra el pago del derecho de concesión en transferencias corrientes.



CUADRO 39
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS : 2000-2002

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	2000	2001	2002	2001	2002
I. PRODUCTOS TRADICIONALES	4 821	4 742	5 312	- 1,7	12,0
PESQUEROS	955	926	892	- 3,0	- 3,7
Harina de pescado	874	835	823	- 4,5	- 1,4
Aceite de pescado	81	91	69	13,0	- 24,1
AGRÍCOLAS	249	207	216	- 16,7	4,2
Café	223	181	188	- 19,2	4,2
Azúcar	16	17	16	4,5	- 2,8
Algodón	5	5	2	- 4,8	- 51,0
Resto de agrícolas 1/	5	5	10	18,5	75,0
MINEROS	3 216	3 187	3 734	- 0,9	17,2
Oro	1 145	1 166	1 479	1,9	26,8
Cobre 2/	933	986	1 187	5,7	20,4
Zinc	496	419	429	- 15,4	2,3
Plomo 2/	190	196	211	3,0	7,5
Plata refinada	179	169	174	- 6,1	3,0
Estaño	166	130	103	- 21,7	- 21,1
Hierro	67	81	83	22,3	1,9
Resto de mineros 3/	40	39	69	- 4,0	78,9
PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS	402	422	469	5,0	11,4
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	2 044	2 183	2 260	6,8	3,5
Agropecuarios	394	437	554	10,8	26,9
Pesqueros	177	197	164	11,4	- 16,8
Textiles	701	664	677	- 5,2	1,9
Maderas y papeles, y sus manufacturas	123	142	177	15,5	24,6
Químicos	212	247	256	16,2	3,8
Minerales no metálicos	47	58	68	23,7	17,8
Sidero-metalúrgicos y joyería	265	242	222	- 8,5	- 8,3
Metal-mecánicos	96	160	109	65,9	- 31,9
Otros 4/	29	36	33	24,3	- 8,2
III. OTROS 5/	86	82	75	- 4,1	- 9,2
IV. TOTAL EXPORTACIONES	6 951	7 007	7 647	0,8	9,1

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

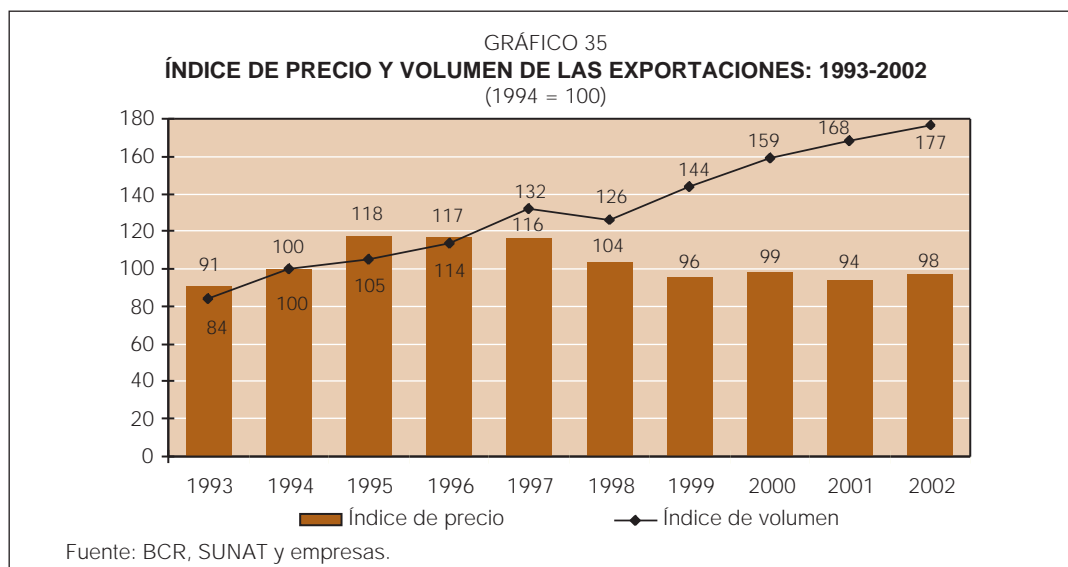
2/ Incluye contenido de plata.

3/ Incluye molibdeno, bismuto y tungsteno, principalmente.

4/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

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

Fuente: BCR, SUNAT y empresas.

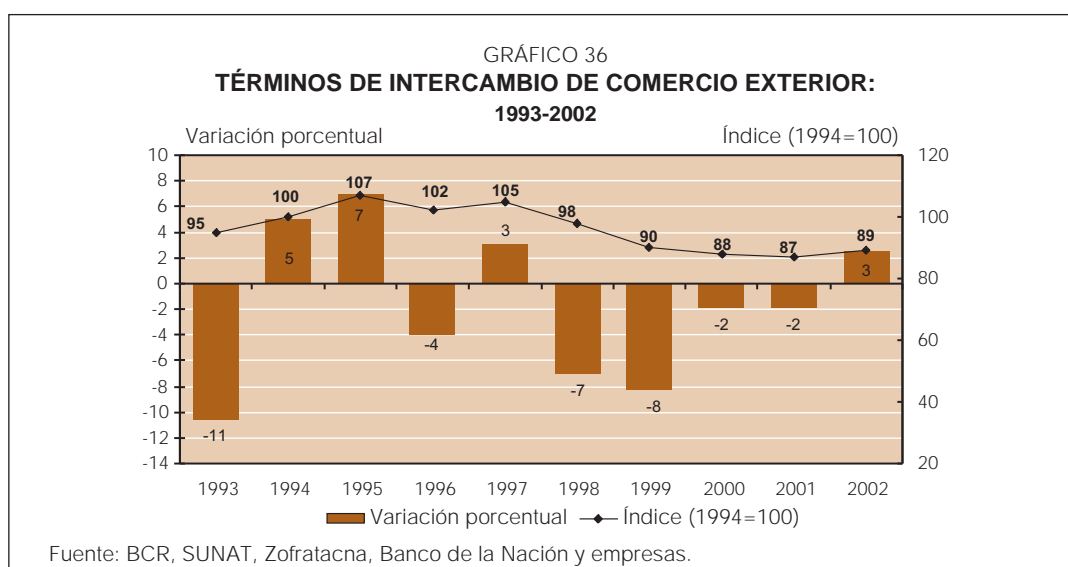


los de la harina y aceite de pescado (26 y 49 por ciento, respectivamente), oro (15 por ciento) y petróleo y derivados (14 por ciento), compensados en parte por la caída en los precios de zinc (17 por ciento) y cobre (4 por ciento). Los volúmenes exportados promedio aumentaron por la puesta en marcha del yacimiento de Antamina: los de cobre aumentaron en 25 por ciento (173 mil TM) y los de zinc crecieron en 22 por ciento (207 mil TM), en este último caso

también por efecto de la mayor producción de la mediana minería. Asimismo, el volumen de oro se incrementó en 11 por ciento (456 mil onzas) principalmente por la mayor producción de Yanacocha.

Términos de intercambio

Los **términos de intercambio** mejoraron en 2,5 por ciento como resultado de un crecimiento de los precios de exportación



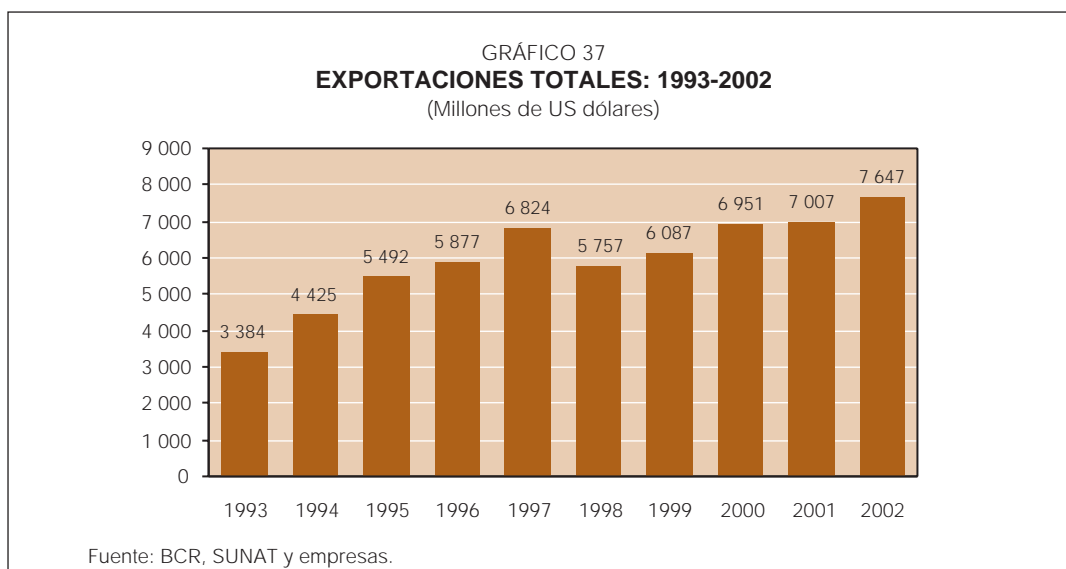


de 3,7 por ciento contrarrestado por el incremento de los precios de importación en 1,2 por ciento. Los términos de intercambio revierten la tendencia descendente observada durante los últimos cuatro años.

Exportaciones tradicionales

La evolución de las **exportaciones tradicionales** estuvo en gran parte determinada por el entorno desfavorable de precios

de los metales básicos, por el impacto de Antamina en las exportaciones y las mayores ventas al exterior de oro. El efecto precio de las exportaciones para el año fue positivo en US\$ 365 millones, destacando las exportaciones de harina de pescado (US\$ 170 millones), oro (US\$ 189 millones) y petróleo y derivados (US\$ 60 millones). Este efecto fue compensado parcialmente por el efecto precio negativo sobre el zinc (US\$ 66 millones) y cobre (US\$ 9 millones).



Las **exportaciones pesqueras** fueron de US\$ 892 millones, menores en US\$ 34 millones (4 por ciento) a las del año anterior, pese a la mayor disponibilidad de anchoveta y el elevado nivel de captura de fines del cuarto trimestre. La causa de esta caída se atribuye a un exceso de inventarios en el Asia a finales de año. Por ello hubo menores volúmenes embarcados de harina (424 mil TM ó 22 por ciento) y de aceite de pescado (155 mil TM ó 49 por ciento). Durante el año, se presentó un bajo nivel de recurso en el primer trimestre, compensado parcialmente con lo captura-

do en el segundo semestre, periodo marcado por una tendencia alcista de precios, reforzada por el aumento de los precios internacionales de la harina de soya.

La **harina de pescado** registró menores embarques con destino a los países asiáticos más importantes como Japón (64 mil TM), Tailandia (64 mil TM) y Taiwán (47 mil TM), entre otros, con excepción de China (aumento de 11 mil toneladas). Debido a las restricciones al uso de la harina de pescado vigentes en la Comunidad Europea desde fines del año 2000,

CUADRO 40
EFECTO PRECIO SOBRE EL VALOR DE LAS
EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS TRADICIONALES
(Millones de US dólares)

Producto	Valor hipotético 1/	Valor realizado 2002	Efecto precio 2/
PESQUEROS	699	892	193
Harina de pescado	653	823	170
Aceite de pescado	46	69	23
AGRÍCOLAS	209	206	- 3
Algodón	3	2	- 1
Azúcar	17	16	- 1
Café	189	188	- 1
MINEROS	3 551	3 666	115
Cobre	1 196	1 187	- 9
Estaño	106	103	- 3
Hierro	84	83	- 1
Oro	1 290	1 479	189
Plata refinada	166	174	8
Plomo	214	211	- 3
Zinc	495	429	- 66
PETRÓLEO Y DERIVADOS	409	469	60
TOTAL	4 868	5 233	365

1/ Volúmenes de exportación del año 2002 valorizados a precios promedio del 2001.
2/ Diferencia entre el valor realizado y el valor hipotético.
Fuente: BCR y SUNAT.

este bloque mostró una nueva caída en sus compras (77 mil TM), aunque manteniéndose como destino del 18 por ciento de las exportaciones de este producto. El precio promedio del año se situó en US\$ 542 por TM, por la menor oferta exportada que conllevó a un incremento del precio de 26 por ciento.

El **aceite de pescado** tuvo un incremento importante de precio (49 por ciento) pero la reducción del volumen embarcado fue superior, lo que significó una disminución de las ventas. Los embarques de aceite de

pescado tuvieron como principal país de destino a Noruega (32 por ciento de participación).

Las **exportaciones agrícolas tradicionales** totalizaron US\$ 216 millones, monto superior en US\$ 9 millones (4 por ciento) al obtenido en el 2001.

Este resultado se explica íntegramente por las mayores exportaciones de **café**, las cuales alcanzaron las 168 mil TM (incremento de 5 por ciento), un record histórico. Este crecimiento en los volúmenes exportados se compensó por un menor precio promedio de exportación (1 por ciento), alcanzando un nivel de US\$ 1 121,7 por TM (ó US\$ 51,6 por quintal), el más bajo desde el año 1973. La caída del precio de las exportaciones de café refleja la baja cotización de este *commodity* en los mercados internacionales debido al exceso de oferta, generado por los altos niveles producidos en la campaña 2002/2003, en especial por parte de Brasil. Sin embargo, esta tendencia se revirtió en el cuarto trimestre debido a la reducción de los estimados de producción para la cosecha 2003/2004.

Las exportaciones de **azúcar** disminuyeron 3 por ciento debido a menores precios (3 por ciento), mientras que el volumen exportado se mantuvo invariable.

Las **exportaciones mineras** aumentaron en US\$ 548 millones alcanzando a US\$ 3 734 millones. Ello es reflejo de las mayores exportaciones de oro (US\$ 313 millones ó 27 por ciento) y cobre (US\$ 201 millones ó 20 por ciento) en parte compensadas por las menores ventas estaño (US\$ 28 millones ó 21 por ciento).

Las exportaciones de **oro** fueron de US\$ 1 479 millones. El volumen exporta-



do aumentó en 456 mil onzas (11 por ciento) debido principalmente a Minera Yanacocha (240 mil onzas), producto de la mayor actividad extractiva en sus unidades mineras y a la mayor contribución del yacimiento La Quinua. La cotización registró un promedio de US\$ 310 por onza troy, mayor en 14 por ciento a la del año anterior. Este incremento se debió a la mayor demanda de oro como activo de reserva de valor, producida por las tensiones en el Medio Oriente y sus consecuencias desfavorables sobre la economía mundial así como por el débil desempeño de los mercados de valores a consecuencia de problemas de fraudes contables de grandes corporaciones. El Perú es el octavo productor aurífero a nivel mundial y el primero en Latinoamérica.

Las exportaciones de **cobre** totalizaron US\$ 1 187 millones, mayores en US\$ 201 millones (20 por ciento) a las registradas en el 2001. Este resultado se sustentó en el mayor volumen exportado (incremento de 25 por ciento), compensado en parte por la caída del precio (4 por ciento). En lo que se refiere al volumen, el incremento se debió a la mayor exportación de concentrados (144 mil TM ó 65 por ciento) por el efecto Antamina que tuvo un año completo de producción, aunque la paralización de las operaciones de BHP Billiton Tintaya durante todo el año, tuvo un efecto negativo en el volumen exportado de 73 mil TM. La cotización del cobre se redujo en 1,2 por ciento debido al aumento del nivel de inventarios en las principales bolsas de metales del mundo y el insuficiente ritmo de crecimiento de la economía mundial. Si bien las principales empresas productoras del mundo recortaron la producción, dicho recorte no logró una recuperación sostenida de los precios, por lo que a fines del 2002 anun-

ciaron que los recortes continuarían en el 2003. En el 2002, el Perú se convirtió en el cuarto productor mundial de cobre y el segundo en Latinoamérica después de Chile.

Las exportaciones de **zinc** se incrementaron en US\$ 10 millones (2 por ciento), resultado del mayor volumen exportado (22 por ciento) compensado por menores precios de exportación (16 por ciento). El mayor volumen exportado se explica por los mayores embarques de Antamina (200 mil TM) y el mayor desenvolvimiento productivo de las empresas de la mediana minería. La cotización internacional del zinc fue cUS\$ 35,32 por libra en promedio anual, con una tendencia declinante a lo largo del año e inferior en 12 por ciento a la del año anterior, como resultado de una acumulación de inventarios no visto desde inicios de 1996 y la menor demanda como consecuencia de la desaceleración de la economía mundial. El Perú es el tercer productor mundial de zinc y el primero en Latinoamérica.

Las exportaciones de **plomo** se incrementaron en US\$ 15 millones (8 por ciento) ante el mayor volumen embarcado (7 por ciento) por Volcan y las empresas de la mediana minería (especialmente Atacocha, Huarón y Milpo, a consecuencia de la mayor producción registrada en el año) y mayores precios de exportación (1 por ciento). Cabe indicar que Perú es el cuarto productor mundial de plomo y el primero en Latinoamérica.

Las exportaciones de **plata** aumentaron en US\$ 5 millones (3 por ciento) por la mejora de la cotización de la plata en 5 por ciento, atenuada por el menor volumen exportado (2 por ciento) debido a los menores embarques de Doe Run. El Perú es

el segundo productor mundial de plata, luego de México.

Las exportaciones de **estaño** - Minsur - se redujeron en US\$ 28 millones (21 por ciento), por el menor volumen exportado (19 por ciento), la menor comercialización de concentrados y los menores precios de exportación (3 por ciento). El mercado de estaño estuvo afectado por la desaceleración de la demanda observada en los Estados Unidos y Japón y una sobreproducción de China e Indonesia, principales productores a nivel mundial. El Perú es el tercer productor mundial.

Las exportaciones de **hierro** -Shougang- ascendieron a US\$ 83 millones en el 2002, monto mayor en US\$ 2 millones (2 por ciento) al 2001, por un mayor volumen exportado (4 por ciento) ya que los precios de exportación se redujeron en 2 por ciento. El mayor volumen embarcado por la empresa se debe a la consolidación de su posicionamiento en mercados como Trinidad y Tobago, China y Japón.

Las exportaciones de **hidrocarburos** alcanzaron US\$ 469 millones, un aumento de 11 por ciento con respecto a 2001, explicado por los mayores precios promedio de exportación tanto de petróleo crudo como de derivados (9 por ciento y 18 por ciento, respectivamente). Sin embargo, los volúmenes de venta registraron una disminución de 3 por ciento, explicada por la caída de los derivados (9 por ciento), a pesar del aumento de los volúmenes del crudo (11 por ciento).

Exportaciones no tradicionales ^{2/}

Las exportaciones no tradicionales ascendieron a US\$ 2 260 millones. Crecieron los sectores: agropecuario (US\$ 118 millones ó 27 por ciento), maderas y papeles (US\$ 35 millones ó 25 por ciento), textiles (US\$ 12 millones ó 2 por ciento), minerales no metálicos (US\$ 10 millones ó 18 por ciento) y químicos (US\$ 9 millones ó 4 por ciento).

Cayeron los productos metal mecánicos (US\$ 51 millones ó 32 por ciento), pesqueros (US\$ 33 millones ó 17 por ciento), sidero-metalúrgico y joyería (US\$ 20 millones u 8 por ciento) y otros (US\$ 3 millones u 8 por ciento).

Las exportaciones de productos **agropecuarios** totalizaron US\$ 554 millones, monto superior en US\$ 118 millones (27 por ciento) al registrado en el 2001. Las mayores exportaciones de espárragos frescos (US\$ 24,6 millones), uvas frescas (US\$ 9,8 millones) y mangos (US\$ 6,4 millones), explican en gran medida este resultado. Durante este año se observaron mejoras en la productividad de las plantaciones de espárragos así como un aumento de la demanda internacional del producto lo cual permitió el crecimiento de los volúmenes exportados, principalmente de espárrago fresco. En el caso del mango, se produjo un aumento de la producción que permitió el crecimiento de las exportaciones pese a la disminución de precios en el mercado internacional.

2/ A partir de la presente Memoria, las exportaciones no tradicionales por sectores han sido reclasificadas siguiendo la clasificación uniforme para el comercio internacional (CUCI) y de acuerdo a su importancia en los años recientes. El rubro "maderas y papeles" esta clasificado de manera independiente y el rubro "joyería" se ha unido al sector sidero-metalúrgico. Estos dos rubros se estaban clasificando en el sector "otros productos no tradicionales".



Las exportaciones de productos **textiles** sumaron US\$ 677 millones, lo que significó un aumento de US\$ 12 millones (2 por ciento) con respecto al total registrado en el 2001. Los rubros de mayor crecimiento fueron prendas de vestir (US\$ 25 millones ó 5 por ciento) y fibras textiles (US\$ 1 millón ó 3 por ciento). Con relación a las prendas de vestir, el mayor aumento de ventas se registró en camisetas de punto (US\$ 25 millones), blusas (US\$ 7 millones) y trajes sastre (US\$ 5 millones), principalmente por estrategias de diversificación de clientes de las empresas exportadoras así como por los efectos generados por la aprobación de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA por sus siglas en inglés). Dicho incremento se dio pese a la tendencia decreciente de los precios debido a una menor demanda (por efecto de un menor nivel de actividad económica internacional y la incertidumbre generada a partir del 11 de setiembre del 2001) y la mayor competencia generada por los países asiáticos.

En lo que respecta a las fibras textiles, el incremento producido se debe a las mayo-

res exportaciones de fibras sintéticas, mientras que las exportaciones de lana y otros pelos finos mostraron una caída en sus exportaciones debido principalmente a los menores precios de la alpaca. Debe resaltarse que el mercado de fibras de pelos finos se encuentra sujeto a importantes variaciones de precio debido a las tendencias de la moda y a la actividad económica mundial.

Las exportaciones **pesqueras** totalizaron US\$ 164 millones, monto inferior en US\$ 33 millones (17 por ciento) al del año anterior. Este resultado se sustentó en las menores exportaciones de productos congelados (US\$ 29 millones ó 34 por ciento), entre los que destacan las menores ventas de filetes congelados de merluza (US\$ 4 millones), resultado de la escasez del recurso durante el año.

Las menores exportaciones de preparaciones y conservas (US\$ 18 millones ó 41 por ciento) se deben a la menor disponibilidad de sardina, jurel y caballa, productos que se encuentran escasos desde el 2000 y fines del 2001 respectivamente,

RECUADRO 5
LEY DE PROMOCIÓN COMERCIAL ANDINA Y ERRADICACIÓN DE LA DROGA (ATPDEA)

La Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA, por sus siglas en inglés) se promulgó el 6 de agosto del 2002 y se eleva como renovación y ampliación de los beneficios otorgados previamente en el marco de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas (ATPA, por sus siglas en inglés). Dicha ley es otorgada por los Estados Unidos como apoyo a la lucha antidrogas de los países de la Comunidad Andina (con excepción de Venezuela). El ATPDEA se aprobó el 26 de julio de 2002 en el marco del Acta de Comercio de 2002 y tiene vigencia hasta diciembre del 2006.

Esta nueva ley establece que se renuevan todos los beneficios proporcionados por el ATPA y adicionalmente se incluyen los siguientes productos:

- Ingreso libre de aranceles para las prendas de vestir elaboradas con insumos de la región hasta el monto máximo establecido por una cuota que se incrementaría desde 2 por ciento de las importaciones (en metros cuadrados) de los Estados Unidos en un 0,75 puntos anualmente hasta alcanzar el 5 por ciento a fines de 2006.
- Ingreso libre de aranceles a las prendas de vestir elaboradas con insumos estadounidenses. Sin limitación de cuota.
- Ingreso libre de aranceles a las prendas elaboradas con pelos finos de alpaca, llama y vicuña. Sin limitación de cuota.
- Ingreso libre de aranceles al atún envasado al vacío en empaques flexibles. Sin limitación de cuota.

Asimismo establecen las excepciones y reglas especiales:

- Los productos establecidos en la siguiente lista contienen restricciones, pueden ser incluidos por decisión presidencial:
 - Calzado.
 - Petróleo o derivados de petróleo.
 - Relojes pulsera y sus partes.
 - Maletines de mano y otras confecciones de cuero.
- Asimismo excluye del trato con arancel cero a los siguientes productos:
 - Textiles y artículos de vestido no elegibles para los propósitos de este título el 1 de enero de 1994.
 - Ron y tafia (aguardiente de caña) clasificados en el subtítulo 220840 del sistema armonizado de comercio.
 - Azúcar, jarabes y productos que contienen azúcar sujetos a cuotas.
 - Atún preparado o preservado en recipientes herméticos, excepto los de envases flexibles.

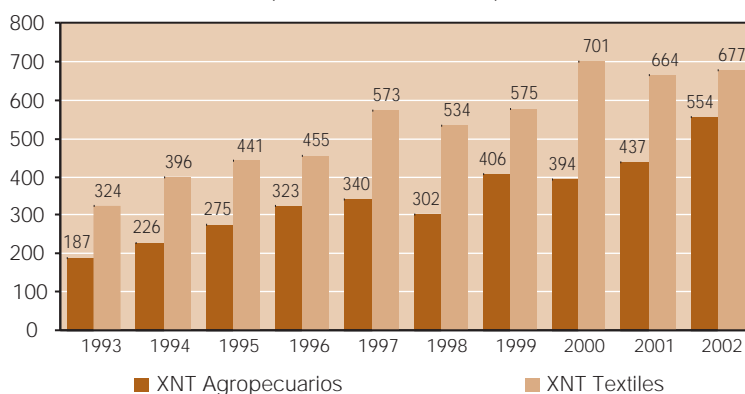
Las exportaciones de prendas de vestir y otras confecciones en el año 2001 y 2002 fueron US\$ 507 millones y US\$ 532 millones, respectivamente. De dichas exportaciones US\$ 370 millones y US\$ 393 millones se dirigieron a los Estados Unidos. Asumiendo que la estructura actual de las exportaciones de los países andinos se mantiene y que se logra cubrir la totalidad de la cuota asignada, el crecimiento potencial de las exportaciones textiles peruanas podría alcanzar a 33 por ciento promedio anual.

debido principalmente a las condiciones marinas desfavorables. Las ventas al exterior de crustáceos y moluscos congelados se incrementaron en US\$ 13 millones (21 por ciento) por la paulatina recuperación de las exportaciones de langostinos. Se han establecido mejoras en el proceso productivo que han reducido los efectos de la enfermedad de la mancha blanca, mediante el control más cuidadoso de los cambios en la temperatura del producto.

Las ventas al exterior de productos **químicos** totalizaron US\$ 256 millones, cifra superior en US\$ 9 millones (4 por ciento) a la registrada en el 2001. Se observó el incremento en las ventas al exterior de preformas de botellas de plástico (US\$ 10 millones) y neumáticos para autobuses y camiones (US\$ 5 millones). Entre los principales países de destino de este tipo de exportaciones se encuentran Ecuador, Colombia, Bolivia y Estados Unidos (con una participación conjunta de 48 por ciento).

GRÁFICO 39
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES DE AGROPECUARIOS Y TEXTILES:
1993-2002

(Millones de US dólares)



Fuente: BCR y SUNAT.

A su vez, dentro de las principales empresas exportadoras se encuentran Cía Goodyear del Perú S.A., San Miguel Industrial, Quimpac S.A. y Cetco S.A.

Las exportaciones **sidero-metalúrgicas y de joyería** alcanzaron US\$ 222 millones en el año, menor en US\$ 20 millones (8 por ciento) al 2001, por las menores exportaciones de productos de zinc y de hierro. Cayeron las ventas de aleaciones de zinc hacia Malasia, Egipto y Nepal (US\$ 24 millones, en conjunto) y se redujeron las ventas de barras y varillas de hierro o acero hacia Chile (US\$ 9 millones). Las exportaciones de joyería se incrementaron en US\$ 8 millones (15 por ciento), principalmente por las mayores cotizaciones del oro durante el año, siendo las principales empresas joyeras de exportación Minero Metalúrgico Andina, Charpas, De Oro y Star Exports.

Las exportaciones **metal-mecánicas** ascendieron a US\$ 109 millones, nivel menor en US\$ 51 millones (32 por ciento) respecto al año 2001, debido principalmente a la exportación extraordinaria en el 2001

de turbinas a gas y generadores de corriente alterna por un monto de US\$ 38 millones por parte de ETEVENSA. Sin considerar este efecto, las exportaciones metal mecánicas se redujeron en US\$ 13 millones (11 por ciento) producto de las menores ventas de aparatos eléctricos y de maquinaria de ingeniería civil. En el primer caso, destacan las menores ventas de conductores eléctricos aislados con destino a Ecuador y Colombia, mientras que en el segundo caso, en el 2001 se exportaron maquinarias de construcción y minería hacia EE.UU. y Venezuela que se descontinuaron en el 2002.

Las exportaciones de **minerales no metálicos** sumaron US\$ 68 millones, cifra superior en US\$ 10 millones (18 por ciento) a la del año anterior. Los productos con mayor incremento en sus ventas fueron los cementos de los tipos *portland* (US\$ 4 millones), baldosas de cerámica (US\$ 2 millones) y los mármoles y travertinos (US\$ 2 millones). En el caso del primer producto, los principales países de destino fueron Estados Unidos, República Dominicana y Ecuador.

Las exportaciones de **maderas y papeles** alcanzaron US\$ 177 millones, monto superior en US\$ 35 millones (25 por ciento) respecto al año 2001, producto de las mayores ventas de madera aserrada (US\$ 31 millones) y de artículos impresos (US\$ 6 millones). En el primer caso destacan las mayores ventas a los Estados Unidos por parte de Maderera Bozovich, Maderera Vulcano y Procesos Industriales Madereros (US\$ 21 millones en conjunto). En el se-

gundo caso, destacan las mayores ventas a Venezuela (US\$ 3 millones) y Bolivia (US\$ 2 millones) por parte de empresas tales como Metrocolor, Resinplast, Quebecor y Labels Corp.

2. Importaciones

Las **importaciones** totalizaron US\$ 7 440 millones, nivel mayor en US\$ 167 millones (2 por ciento) al del 2001, asociado al

CUADRO 41
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO: 2000-2002

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	2000	2001	2002	2001	2002
I. BIENES DE CONSUMO	1 498	1 649	1 770	10,1	7,3
No duraderos	892	994	1 036	11,5	4,2
Duraderos	606	654	734	8,0	12,2
II. INSUMOS	3 645	3 592	3 747	- 1,5	4,3
Combustibles, lubricantes y conexos	1 084	907	978	- 16,3	7,7
Materias primas para la agricultura	214	232	249	8,5	7,5
Materias primas para la industria	2 348	2 453	2 521	4,5	2,8
III. BIENES DE CAPITAL	2 117	1 919	1 843	- 9,3	- 4,0
Materiales de construcción	212	169	272	- 20,1	60,6
Para la agricultura	30	20	20	- 33,6	1,3
Para la industria	1 433	1 358	1 226	- 5,3	- 9,7
Equipos de transporte	441	372	324	- 15,6	- 12,9
IV. OTROS BIENES 1/	147	114	80	- 22,7	- 29,6
V. TOTAL IMPORTACIONES	7 407	7 273	7 440	- 1,8	2,3
Nota:					
Principales alimentos 2/	482	530	535	10,0	0,9
Trigo	151	179	175	18,7	- 2,3
Maíz o sorgo	80	81	92	1,7	13,5
Arroz	24	15	9	- 36,7	- 42,8
Azúcar 3/	41	50	30	23,9	- 40,7
Lácteos	44	43	29	- 2,5	- 32,5
Soya	125	145	184	16,5	26,4
Carnes	18	16	17	- 9,6	4,2

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.

Fuente: BCR, SUNAT, Zofratatna, Banco de la Nación y empresas.

**RECUADRO 6
CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ARANCELARIA**

Durante el año 2002 se dictaron medidas orientadas principalmente a reducir el arancel aplicado a los bienes de capital. En marzo, mediante Decreto Supremo No. 047-2002-EF, se redujo el arancel a 7 por ciento a 1560 partidas clasificadas como bienes de capital, equivalente a aproximadamente un cuarto de las importaciones totales. Esta relación de partidas tuvo algunas modificaciones en abril (D.S. 063-2002-EF) con la aplicación de una sobretasa ad-valorem temporal de 5 por ciento para 312 partidas; con ello, el universo arancelario afecto al arancel de 7 por ciento se redujo a 1248 partidas.

De estas 1248 partidas, un grupo de 178 partidas – vinculadas principalmente a los sectores de exportación textil y agrícola favorecidos con la promulgación del *Andean Trade Preference and Drug Eradication Act* (ATPDEA) – tuvieron una reducción adicional en setiembre (D.S. 135-2002-EF). El arancel a estas partidas se redujo de 7 a 4 por ciento.

Otra medida dictada durante el año 2002 fue el aumento del arancel (de 12 a 20 por ciento) para tres partidas del azúcar (D.S 044-2002-EF) y para dos partidas de cigarrillos (D.S 119-2002-EF). A estos últimos se les impuso, adicionalmente, una sobretasa temporal de 5 por ciento.

Con estas modificaciones se introduce una nueva tasa de 7 por ciento con lo cual en número de niveles arancelarios (incluyendo la sobretasa temporal de 5 por ciento) pasa de seis a siete. Adicionalmente, el nuevo arancel de aduanas –publicado en diciembre del 2001- incluye un nivel de cero por ciento que aplicable sólo a las mercancías con tratamiento especial (equipaje y menaje de casa y bienes de uso personal). El arancel promedio pasó de 11,8 por ciento a 10,9 por ciento, en tanto que el arancel ponderado por importaciones pasó de 11,8 a 10,7 por ciento.

ESTRUCTURA ARANCELARIA ^{1/}

Nivel arancelario	Diciembre 2001			Diciembre 2002		
	Partidas		Importaciones 2001	Partidas		Importaciones 2001
	Número	%	%	Número	%	%
4 por ciento	1 436	20,5	15,6	1 614	23,1	17,7
7 por ciento	-	-	-	1 070	15,3	19,8
9 por ciento	1	0,0	0,0	1	0,0	0,0
12 por ciento	4 399	63,4	73,6	3 165	45,2	52,0
17 por ciento	50	0,7	0,7	47	0,7	0,7
20 por ciento	779	10,9	3,8	763	10,9	3,5
25 por ciento	326	4,7	6,2	331	4,7	6,3
Arancel Promedio		11,9	11,9		10,9	10,7

^{1/} Excluye la tasa de cero por ciento aplicable sólo a 6 partidas con tratamiento especial (equipaje y menaje de casa y bienes de uso personal).

ESTRUCTURA ARANCELARIA VIGENTE A DICIEMBRE DE 2002

Tasa más sobretasas	Estructura %		Descripción
	Partidas	Importaciones CIF 2001	
4%	23,1	17,7	1614 partidas: insumos no producidos en el país y 186 partidas clasificadas como bienes de capital (178 corresponden a bienes de capital de la industrial textil y agrícola y 8 corresponden a vidrio, cementos aluminosos, alquitranes, perfiles de acero y arenisca).
7%	15,3	19,8	1070 partidas: Bienes de capital para la agricultura, industria, construcción y el transporte.
9%	0,0	0,0	1 partida: mosto de uva.
12%	45,2	52,0	3165 partidas: bienes de consumo, insumos y 312 partidas de bienes de capital.
17%	0,7	0,7	47 partidas: algunas carnes porcinas, maíz blanco, cebada, malta, preparados para alimentación infantil, cerveza y licores.
20%	10,9	3,5	763 partidas: hilados, textiles, confecciones, sacos, calzado, ventiladores, equipos de aire acondicionado, refrigeradoras, calentadoras de agua, balanzas, lavadoras, máquinas de coser domésticas, grifería doméstica.
25%	4,7	6,3	331 partidas: productos lácteos, azúcar, papas, cebollas, arroz, ajos, frijoles, lentejas, frutas (frescas, jugos, conservas), té, café, trigo, arroz, avena, chocolate, pastas, carne ovina, bovina, porcina y aves.

dinamismo de la demanda interna y la reactivación de la economía, en particular en el segundo semestre. El aumento de las compras de bienes de consumo (US\$ 121 millones) e insumos (US\$ 155 millones) explican dicho aumento. Cayeron las adquisiciones de bienes de capital (US\$ 76 millones) a pesar que el proyecto de Camisea implicó la compra de estos bienes por US\$ 175 millones y que se redujeron los aranceles de 20 y 12 por ciento a 7 por ciento en marzo del 2002. Adicionalmente, a un grupo de bienes de capital asociados a la exportación de productos para el ATPDEA se les redujo el arancel a 4 por ciento en setiembre.

Las importaciones de **bienes de consumo** alcanzaron a US\$ 1 770 millones. El incremento de US\$ 121 millones se explica por las mayores adquisiciones de bienes duraderos (US\$ 81 millones), dentro de los cuales se incrementaron en mayor medida las máquinas y aparatos de uso doméstico, y los vehículos de transporte particular (US\$ 54 millones en conjunto). Asimismo, se observaron mayores adquisiciones de bienes de consumo no duradero (US\$ 42 millones), debido a las mayores adquisiciones de productos farmacéuticos, y vestuarios y otras confecciones (US\$ 49 millones en total). Estas variaciones están asociadas a la recupera-



ción de la demanda interna la cual aumentó 5 por ciento.

El valor de los **insumos** importados sumó US\$ 3 747 millones, cifra superior en US\$ 155 millones (4 por ciento) a la registrada en el 2001. Las adquisiciones de combustibles, lubricantes y conexos aumentaron en US\$ 70 millones, las compras de materias primas para la industria en US\$ 68 millones, y las de materias primas para la agricultura en US\$ 17 millones.

Las importaciones de **insumos para la industria** fueron US\$ 2 521 millones, superiores en 3 por ciento a las del 2001. Así, destacan las mayores compras de productos no alimenticios elaborados (papel, cartón, tejidos de materias textiles manufacturadas, entre otros) por US\$ 44 millones; productos químicos farmacéuticos semielaborados (hojas y planchas de plástico, polímeros de cloruro de vinilo) por US\$ 39 millones; productos alimenticios semielaborados (aceites y grasas de origen animal, productos y preparados comestibles) por US\$ 23 millones; y productos mineros semielaborados (productos laminados de hierro o de acero, aluminio) por US\$ 20 millones.

Las adquisiciones de **combustibles, lubricantes y conexos** ascendieron a US\$ 978 millones, cifra superior en 8 por ciento respecto al nivel alcanzado en el año precedente. Las compras de hidrocarburos fueron de US\$ 924 millones, aumentando 7 por ciento, debido a los mayores precios promedio de importación (4 por ciento), así como de los volúmenes comprados (3 por ciento).

La cotización internacional del crudo aumentó 1 por ciento debido en gran parte a la incertidumbre que generó la posibilidad

de una invasión de Irak. Esta tendencia se acentuó en diciembre del 2002 cuando el precio del crudo alcanzó los US\$ 29 por barril en promedio, siendo el mes más volátil del año. Asimismo, la huelga en Venezuela provocó el recorte de la producción de petróleo en uno de los principales abastecedores de crudo a los EE.UU. Cabe señalar que el efecto precio de las importaciones de petróleo y derivados fue del orden de US\$ 29 millones en el 2002.

Las compras de **bienes de capital** fueron de US\$ 1 843 millones, observando una menor adquisición de US\$ 76 millones (4 por ciento). Hubo menores compras destinadas a la industria (US\$ 131 millones) y equipos de transporte (US\$ 48 millones) y un aumento de las compras de materiales de construcción (US\$ 103 millones) y de maquinaria para la agricultura (US\$ 1 millón). Las adquisiciones de bienes de capital para la industria disminuyeron 10 por ciento debido a las menores compras de equipos de ingeniería civil (US\$ 26 millones), aparatos de electricidad (US\$ 10 millones) y equipos mecánicos de manipulación (US\$ 2 millones), caídas relacionadas con la culminación de las etapas pre-operativas de proyectos pertenecientes a empresas como Compañía Minera Antamina, quien disminuyó sus compras en US\$ 25 millones, así como Yanacocha (US\$ 23 millones), Southern Peru Copper Corporation (US\$ 12 millones) y Tintaya (US\$ 11 millones).

Las adquisiciones de **materiales de construcción** aumentaron en US\$ 103 millones (61 por ciento) debido al aumento de las compras de tubos y accesorios de tubos para la construcción de oleoductos (US\$ 107 millones), asociado a las compras del proyecto de Camisea por parte de la empresa Transportadora de Gas del

Perú, quien compró US\$ 112 millones en este rubro.

Las importaciones de equipos de transporte disminuyeron en US\$ 48 millones (13 por ciento), debido a las menores compras de vehículos para el transporte de mercancías (US\$ 42 millones) y de los vehículos automotores de carretera (US\$ 6 millones).

Las compras de **alimentos** aumentaron en US\$ 5 millones (1 por ciento), lo que se explica por el aumento de las compras de soya (US\$ 38 millones) y maíz (US\$ 11 millones), contrarrestado por la disminución de las adquisiciones de azúcar (US\$ 21 millones), lácteos (US\$ 14 millones), arroz (US\$ 7 millones) y trigo (US\$ 4 millones). El efecto precio de las importaciones de los principales alimentos fue del orden de US\$ 2 millones en el 2002.

3. Intercambio Comercial por Países

Estados Unidos fue el principal **socio comercial** del Perú (27 por ciento en el 2002 y 28 por ciento en el 2001). Este resultado se debe a la caída de 3 puntos porcentuales de nuestras importaciones desde este país durante el último año. El segundo socio comercial fue Reino Unido, aunque su participación, que alcanzó el 6 por ciento también se redujo frente al 2001 (en un punto porcentual) debido a la menor importancia relativa de nuestras exportaciones hacia dicho país (en 2 puntos porcentuales). Los otros principales socios comerciales del Perú fueron Chile, España, la República Popular China y Suiza, países que junto con los anteriormente mencionados totalizaron el 54 por ciento del intercambio comercial.

La participación del intercambio comercial por bloques económicos decreció con

el TLC (2 puntos), debido a la reducción del comercio con los Estados Unidos y México; mantuvo el mismo nivel con la Unión Europea (caídas con países como Reino Unido y España y mayor comercio con Alemania y Suiza) y hubo una disminución del intercambio comercial con la Comunidad Andina de Naciones por las menores exportaciones a este bloque (de 8 a 7 por ciento). La participación de ALADI y MERCOSUR fue de 23 y 6 por ciento, respectivamente, cifras similares a las del año anterior.

4. Servicios

El **déficit de la balanza de servicios** aumentó en US\$ 113 millones alcanzando un nivel de US\$ 948 millones. Este resultado se explica por el menor superávit por viajes y los mayores déficit por seguros y otros servicios.

El déficit por **transportes** alcanzó US\$ 657 millones, nivel similar al registrado el año anterior. Si bien se observó menores pagos por fletes de importación (US\$ 14 millones), asociados a la reducción de tarifas ante una mayor oferta de naves y espacio a nivel nacional e internacional, también se registró una mayor venta de pasajes.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 185 millones, menor en US\$ 11 millones respecto al del año anterior. Los ingresos generados por turismo receptivo ascendieron a US\$ 801 millones, monto superior en US\$ 13 millones debido principalmente al aumento del gasto promedio total de estos viajeros (6 por ciento), aunado a un ligero restablecimiento de la confianza de los viajeros luego de los atentados terroristas del 11 de setiembre en los Estados Unidos. Por su parte, los egresos por turismo emisor



CUADRO 42
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES : 2000-2002
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X + M		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002	2000	2001	2002
Estados Unidos de América	28,1	25,4	26,1	29,2	29,9	27,0	28,6	27,7	26,5
Reino Unido	8,5	13,6	11,6	1,4	1,1	1,2	4,9	7,2	6,4
España	2,8	3,1	3,2	9,2	8,8	8,2	6,1	6,0	5,7
República Popular China	6,5	6,1	7,9	2,2	2,4	3,2	4,3	4,3	5,6
Chile	3,9	4,1	3,3	7,1	8,1	7,8	5,5	6,1	5,5
Suiza	8,0	4,5	7,5	1,4	1,3	1,6	4,6	2,9	4,6
Japón	4,7	5,4	4,9	4,3	3,4	2,9	4,5	4,4	3,9
Brasil	3,2	3,3	2,6	4,4	3,8	4,6	3,8	3,6	3,6
Alemania	3,1	3,0	3,3	3,1	3,3	3,4	3,1	3,2	3,4
Colombia	2,1	2,2	2,1	4,7	4,0	4,5	3,4	3,1	3,3
Venezuela	1,6	2,1	1,5	4,8	3,9	3,2	3,3	3,0	2,4
Corea del Sur	2,0	1,6	2,2	2,6	2,8	2,5	2,3	2,2	2,4
México	2,2	1,9	1,7	2,8	2,6	2,7	2,5	2,3	2,2
Resto	23,3	23,7	22,1	22,7	24,6	27,2	23,0	24,1	24,6
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.

Fuente: SUNAT.

CUADRO 43
INTERCAMBIO COMERCIAL POR PRINCIPALES BLOQUES ECONÓMICOS: 2000-2002 1/
(Estructura porcentual)

	2000			2001			2002		
	X	M	X + M	X	M	X + M	X	M	X + M
APEC 2/	54	54	54	52	55	53	52	51	51
TLC 3/	32	35	33	29	34	32	30	31	30
UE	21	21	21	27	20	23	26	19	23
ZONA DEL EURO	13	18	15	13	18	16	14	18	16
ALADI	17	30	23	17	30	24	15	31	23
COMUNIDAD ANDINA 4/	6	8	7	7	8	8	6	9	7
MERCOSUR	4	8	6	4	8	6	3	9	6
Nota:									
CAN: Petróleo y derivados	0	4	2	0	3	2	0	2	1

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.

Fuente: SUNAT.

alcanzaron US\$ 616 millones, principalmente por el mayor flujo de salida de peruanos residentes al exterior (4 por ciento).

Los servicios por **seguros y reaseguros** presentaron un déficit de US\$ 138 millones, mayor en US\$ 65 millones al del 2001, lo que se explica básicamente por los mayores pagos al exterior por primas (25 por ciento) producto del ajuste de precios del ramo de riesgos generales como

incendios y terremotos de parte de las reaseguradoras internacionales. De otro lado, se observa una reducción (16 por ciento) en los ingresos recibidos del exterior por siniestros ya que en el 2001 se registraron los correspondientes al terremoto en el sur del país.

El **déficit por otros servicios** fue de US\$ 361 millones, superior en US\$ 38 millones al registrado en el 2001, lo cual refleja los mayo-

CUADRO 44
SERVICIOS: 2000-2002

	Millones de US dólares			Variación porcentual	
	2000	2001	2002	2001	2002
I. TRANSPORTES	- 612	- 657	- 657	- 7,3	- 0,1
1. Crédito	243	257	285	5,5	11,0
2. Débito	- 855	- 914	- 943	- 6,8	- 3,2
II. VIAJES	381	196	185	- 48,7	- 5,3
1. Crédito	911	788	801	- 13,5	1,7
2. Débito	- 530	- 592	- 616	- 11,7	- 4,0
III. COMUNICACIONES	22	22	23	0,0	5,5
1. Crédito	84	84	89	0,0	5,0
2. Débito	- 63	- 63	- 66	0,0	- 4,8
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 54	- 73	- 138	- 35,5	- 89,8
1. Crédito	112	116	97	3,0	- 16,2
2. Débito	- 166	- 188	- 235	- 13,5	- 24,8
V. OTROS ^{1/}	- 429	- 323	- 361	24,6	- 11,5
1. Crédito	252	265	273	5,2	2,9
2. Débito	- 681	- 588	- 633	13,6	- 7,7
VI. TOTAL SERVICIOS	- 691	- 835	- 948	- 20,8	- 13,5
1. Crédito	1 604	1 510	1 545	- 5,8	2,3
2. Débito	-2 295	-2 345	-2 493	- 2,2	- 6,3

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

Fuente: BCR y empresas.



res pagos realizados al exterior por la contratación de servicios empresariales, profesionales y técnicos, por parte de empresas petroleras y mineras, principalmente.

5. Renta de factores

El **déficit por renta de factores** fue de US\$ 1 509 millones, mayor en US\$ 386 millones al registrado en el 2001, lo que se explica por los mayores déficit de los sectores pú-

blico (US\$ 175 millones) y privado (US\$ 211 millones). El incremento del déficit del sector privado obedece principalmente al mayor egreso por **utilidades** (US\$ 363 millones) relacionado con la mejora en los resultados de las empresas de inversión extranjera durante el último año. Ello se compensó parcialmente con una menor salida de intereses (US\$ 218 millones) como producto del descenso de las tasas de interés internacionales y el menor adeudado.

CUADRO 45
RENTA DE FACTORES: 2000-2002

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
I. INGRESOS	737	647	337	1,4	1,2	0,6
1. Privados	145	125	58	0,3	0,2	0,1
2. Públicos	592	523	279	1,1	1,0	0,5
II. EGRESOS	2 146	1 771	1 846	4,0	3,3	3,2
1. Privados	1 041	675	819	1,9	1,2	1,4
Utilidades 1/	344	131	494	0,6	0,2	0,9
Intereses	697	544	326	1,3	1,0	0,6
· Por préstamos de largo plazo	332	313	197	0,6	0,6	0,3
· Por bonos	34	29	9	0,1	0,1	0,0
· De corto plazo 2/	331	202	120	0,6	0,4	0,2
2. Públicos	1 105	1 096	1 026	2,1	2,0	1,8
Intereses por préstamos de largo plazo	915	915	818	1,7	1,7	1,4
Intereses por bonos	160	161	196	0,3	0,3	0,3
Intereses BCRP 3/	30	21	13	0,1	0,0	0,0
Intereses de corto plazo 4/	0	0	0	0,0	0,0	0,0
III. SALDO (I-II)	-1 409	-1 123	-1 509	- 2,6	- 2,1	- 2,7
1. Privados	- 896	- 550	- 761	- 1,7	- 1,0	- 1,3
2. Públicos	- 513	- 573	- 748	- 1,0	- 1,1	- 1,3

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. 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.

Fuente: BCR, MEF y empresas.

CUADRO 46
INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA: 2000-2002 ^{1/}

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
Organismos Internacionales	406	423	379	0,8	0,8	0,7
Club de París	432	427	386	0,8	0,8	0,7
Bonos	160	161	196	0,3	0,3	0,3
Proveedores sin seguro	53	50	47	0,1	0,1	0,1
Banca Internacional	15	8	1	0,0	0,0	0,0
América Latina	6	4	3	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este ^{2/}	2	2	1	0,0	0,0	0,0
TOTAL	1 074	1 075	1 014	2,0	2,0	1,8

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCR. Incluye el costo financiero del servicio sin atender.
2/ Incluye a República Popular China.
Fuente: BCR y MEF.

La disminución de los **ingresos públicos** en US\$ 244 millones responde principalmente a los menores intereses obtenidos por el BCRP por sus activos externos, disminución asociada con las menores tasas de interés internacionales.

El total de **intereses de deuda pública externa** de largo plazo ascendió a US\$ 1 014 millones (1,8 por ciento del PBI), monto inferior en US\$ 61 millones al registrado el año anterior asociado a la reducción de las tasas de interés internacionales. Los principales pagos de intereses fueron a los países agrupados en el Club de París con US\$ 386 millones, los organismos internacionales con US\$ 379 millones y los tenedores de bonos internacionales con US\$ 196 millones.

6. Cuenta financiera del sector privado^{3/}

La **cuenta financiera del sector privado** registró un flujo positivo de US\$ 1 724 millones explicado por una cuenta financiera sin privatización de US\$ 1 537 millones y una inversión directa por privatización de US\$ 186 millones. El flujo total registrado fue mayor al observado en el 2001 en US\$ 757 millones, básicamente por los flujos orientados al fortalecimiento patrimonial del sector financiero y a la industria.

La **inversión directa** sin privatización (US\$ 2 205 millones) fue explicada básicamente por la adquisición de participaciones de capital de la empresa Backus

3/ Se debe señalar que debido a nueva información recibida sobre las características de algunos contratos de financiamiento externo se ha efectuado reclasificaciones por plazo de financiamiento y entre préstamos e inversión directa extranjera en toda la serie.

CUADRO 47
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO: 2000-2002

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
I. CUENTA FINANCIERA SIN PRIVATIZACIÓN (1+2+3+4+5)	1 229	700	1 537	2,3	1,3	2,7
1. INVERSIÓN DIRECTA SIN PRIVATIZACIÓN	581	803	2 205	1,1	1,5	3,9
2. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	962	197	- 173	1,8	0,4	-0,3
Desembolsos	1 900	1 041	709	3,6	1,9	1,2
Amortización	- 938	- 844	- 882	-1,8	-1,6	-1,6
3. BONOS 1/	- 48	- 97	- 153	-0,1	-0,2	-0,3
4. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL 2/	123	43	- 9	0,2	0,1	0,0
5. OTROS ACTIVOS EXTERNOS 3/	- 389	- 246	- 333	-0,7	-0,5	-0,6
II. INVERSIÓN DIRECTA POR PRIVATIZACIÓN	229	267	186	0,4	0,5	0,3
III. TOTAL (=I+II)	1 458	967	1 724	2,7	1,8	3,0

1/ En términos netos, emisión menos redención. Incluye notas de crédito y titulizaciones, entre otros.
2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavalí ICLV S.A. (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.
Fuente: BCR, Cavalí ICLV S.A., Proinversión y empresas.

por parte de inversionistas extranjeros por US\$ 660 millones aproximadamente, por los aportes directos e indirectos de capital al Banco Wiese Sudameris (US\$ 483 millones), BHP Tintaya (US\$ 127 millones) y Tim Perú (US\$ 199 millones). Por su parte, en la inversión orientada al sector de hidrocarburos destaca Camisea con US\$ 582 millones, distribuida entre las diferentes etapas de su desarrollo (explotación, transporte y distribución).

El flujo neto de **préstamos de largo plazo** fue negativo en US\$ 173 millones, con un flujo de desembolsos de US\$ 709 millones y una amortización de US\$ 882 millones.

Respecto al año 2001, los desembolsos fueron inferiores en US\$ 332 millones, mientras que la amortización fue mayor en US\$ 38 millones. Los desembolsos registrados estuvieron dirigidos a empresas mineras como Antamina (US\$ 212 millones) y Milpo (US\$ 47 millones), a empresas del sector de electricidad como Red Eléctrica del Sur (US\$ 52 millones) y de telecomunicaciones como Nextel (US\$ 26 millones). Por su parte, el sector financiero recibió créditos por US\$ 125 millones.

El monto registrado por **bonos** fue negativo en US\$ 153 millones, de los cuales US\$ 124 millones corresponden a la redención ade-

CUADRO 48
PRINCIPALES CAPITALES PRIVADOS DE LARGO PLAZO SIN PRIVATIZACIÓN: 2000-2002 1/
 (Millones de US dólares)

	2000	2001	2002
Hidrocarburos 2/	22	22	52
Mineras	1 202	786	900
Financieras y seguros	325	205	679
Servicios	628	450	130
Industriales	143	337	779
Energía	148	18	15
TOTAL	2 469	1 818	2 556

1/ Incluye los flujos de inversión directa extranjera y de desembolsos por préstamos del exterior a largo plazo.
 2/ Neto del pago de préstamos a matriz y de otros flujos de desinversión.
 Fuente: BCR y empresas.

lantada de títulos de Southern en tanto que la diferencia se asocia con Yanacocha y Telefónica del Perú. En cuanto a la participación de capital, los inversionistas extranjeros registraron en total un flujo negativo de US\$ 9 millones en acciones nacionales (venta neta). Sin embargo, a nivel de los sectores se acumuló un flujo positivo de US\$ 31 millones en minería y US\$ 15 millones en el sector financiero, contrariamente a lo sucedido en los sectores de servicios e industria que en conjunto acumularon un flujo negativo de US\$ 51 millones.

7. Cuenta financiera del sector público

La **cuenta financiera del sector público** registró un saldo positivo de US\$ 1 051 millones, superior en US\$ 657 millones respecto al del año previo. Ello, debido a que en el 2002, los desembolsos por US\$ 2 902 millones fueron superiores a los vencimientos de amortización ascen-

dentos a US\$ 1 888 millones. Ambas cuentas incluyen US\$ 902 millones del intercambio de bonos Brady por bonos globales. Por su parte, la cuenta de activos externos netos reflejó un aumento de activos internacionales por US\$ 37 millones. Este resultado es producto, por un lado, del pago por suscripción de acciones del gobierno y COFIDE a los organismos multilaterales por US\$ 42 millones y por el otro, de la disminución de activos externos del Banco de la Nación por US\$ 7 millones. Asimismo, se registró una liberación de colaterales bonos Brady por US\$ 72 millones como consecuencia del intercambio de deuda Brady por bonos globales.

8. Desembolsos

Los desembolsos de la **deuda pública externa de mediano y largo plazo** ascendieron a US\$ 2 902 millones, experimentando un incremento de 116 por ciento con respecto al



RECUADRO 7 EMISIÓN INTERNACIONAL DE BONOS SOBERANOS

Un aspecto que cobra cada vez mayor relevancia en el manejo fiscal es la política de administración de pasivos del sector público, orientada a mejorar la gestión financiera del gobierno y contribuir a reducir el déficit fiscal. La deuda pública involucra generalmente montos considerables de recursos, por lo que su administración permite a los gobiernos reducir fuentes de potenciales riesgos y costos disminuyendo así la vulnerabilidad de los países. La administración de pasivos consiste en asegurar que las necesidades de financiamiento del sector público y el pago de sus obligaciones se cubran en el mediano plazo al menor costo y riesgo posibles. Con este objetivo se realizan operaciones tales como canjes de deuda antigua por nueva deuda, de deuda interna por externa, recompra de deuda, emisión de bonos, entre otras, a fin de modificar la estructura de la deuda y su servicio, tomando en cuenta los riesgos de los flujos de caja y costos del gobierno.

En este contexto, en el 2002 el gobierno inició un programa de manejo de deuda externa destinado de reestructurar y diversificar la deuda pública con el propósito de alargar su maduración y de buscar una reducción de la misma. Así, el Perú, luego de una ausencia de 74 años, retornó al mercado internacional de capitales con una emisión de bonos soberanos. Esta emisión estuvo respaldada por el D. S. N° 021-2002-EF del 29 de enero de 2002, mediante el cual se autorizó la emisión de hasta US\$ 500 millones de deuda para atender las necesidades de financiamiento del sector público y un canje de bonos Brady por bonos globales de hasta US\$ 1 000 millones.

El 2 de febrero de 2002, el gobierno peruano emitió bonos soberanos en la plaza de Nueva York denominados "Peru Global 12", con vencimiento al final del período (tipo *bullet*), a un plazo de 10 años y una tasa de interés de 9,125 por ciento. El monto de la emisión fue US\$ 1 423 millones, de los cuales US\$ 500 millones constituyeron ingresos de divisas y US\$ 923 millones se intercambiaron por un total de US\$ 1 204 millones de bonos Brady. El precio de los bonos fue de 97,732 por ciento lo que elevó el rendimiento a 9,481 por ciento y el spread a 455 puntos básicos (pbs). Este canje de deuda permitió, a su vez, reducir la deuda nominal de bonos Brady en US\$ 281 millones y liberar colaterales en US\$ 72 millones.

El 23 de noviembre de 2002, mediante el D.S. N° 182-2002-EF se aprobó una segunda emisión internacional de bonos soberanos por US\$ 500 millones. Se emitieron bonos globales tipo *bullet* a 5 años denominados "Peru Global 08", a una tasa de interés de 9,125 por ciento. El precio de la emisión fue de 99,073 por ciento, el rendimiento alcanzó el 9,350 por ciento y el spread los 612 pbs.

CONDICIONES FINANCIERAS DE LAS EMISIONES DE BONOS GLOBALES

	Fecha	Monto en millones de US\$	Cupón	Precio	Rendimiento	Spread
Global 2012	6-feb-02	US\$ 1 423	9,125%	97,732%	9,481%	455
Global 2008	25-nov-02	US\$ 500	9,125%	99,073%	9,350%	612

año anterior. Este mayor flujo de recursos externos de US\$ 1 558 millones se explica principalmente por mayores desembolsos de libre disponibilidad por US\$ 1 635 millones compensados en parte por menores desem-

bolsos recibidos para proyectos de inversión por US\$ 76 millones.

Del total desembolsado, US\$ 2 511 millones que representan 87 por ciento del to-

CUADRO 49
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO : 2000-2002 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
I. DESEMBOLSOS	1 485	1 344	2 902	2,8	2,5	5,1
Proyectos de inversión	686	457	381	1,3	0,8	0,7
Defensa	23	1	0	0,0	0,0	0,0
Importación de alimentos	4	10	10	0,0	0,0	0,0
Libre disponibilidad	771	876	2 511	1,4	1,6	4,4
II. AMORTIZACIÓN	-1 042	-918	-1 888	-1,9	-1,7	-3,3
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS 2/	-163	-32	37	-0,3	-0,1	0,1
IV. TOTAL	280	394	1 051	0,5	0,7	1,8

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. En 2001 y 2002 considera la liberalización parcial de colaterales del plan Brady.
Fuente: BCR, MEF y Banco de la Nación.

tal recibido el 2002, correspondieron a créditos de libre disponibilidad destinados a apoyo del Programa Económico, US\$ 381 millones a proyectos de inversión y US\$ 10 millones a importación de alimentos. El monto destinado a proyectos de inversión experimentó una disminución de 17 por ciento con respecto al año previo y representó sólo 13 por ciento del total desembolsado el 2002 (en el 2001 fue 34 por ciento). La mayor parte de estos recursos fueron canalizados por el gobierno central y las empresas públicas financieras con US\$ 305 millones y US\$ 39 millones, respectivamente. Estos créditos fueron orientados principalmente a los sectores de infraestructura económica (US\$ 173 millones), infraestructura social (US\$ 127 millones) y sectores productivos (US\$ 78 millones).

En el 2002 (ver recuadro 7) se efectuaron dos emisiones internacionales de bonos soberanos por US\$ 1 886 millones (que

en valor nominal ascendieron a US\$ 1 923 millones), constituyendo la principal fuente de financiamiento externo con una participación del 65 por ciento del total de recursos recibidos, seguido de los organismos multilaterales con un monto de US\$ 807 millones los cuales experimentaron una reducción en los desembolsos de 27 por ciento con respecto a los del 2001 y sólo contribuyeron con el 28 por ciento del total del 2002, en contraste con lo registrado el 2001 en que su participación alcanzó el 82 por ciento del total. Entre los organismos internacionales destacan la Corporación Andina de Fomento (CAF) con US\$ 364 millones, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con un aporte de US\$ 293 millones y el Banco Mundial (BIRF) con US\$ 146 millones.

Los países miembros del Club de París aportaron recursos por US\$ 209 millones, equivalente al 7 por ciento, mostrando una

CUADRO 50
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA: 2000-2002 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
Organismos Internacionales	794	1 104	807	1,5	2,0	1,4
Club de París	622	231	209	1,2	0,4	0,4
Bonos	0	0	1 886	0,0	0,0	3,3
Proveedores sin Seguro	1	0	0	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	34	0	0	0,1	0,0	0,0
América Latina	18	8	0	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este 2/	16	0	0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	1 485	1 344	2 902	2,8	2,5	5,1

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCR.
2/ Incluye a República Popular China.
Fuente: BCR y MEF.

disminución de 10 por ciento respecto al 2001, asociado a limitaciones en la asignación de los recursos para la contrapartida nacional para poder ejecutar los proyectos de inversión. Los países miembros del Club de París más representativos en el otorgamiento de recursos externos fueron Japón y Alemania.

Los desembolsos destinados a la mejora de la infraestructura económica muestran una reducción de 18 por ciento respecto a los del 2001; sin embargo, representaron el 45 por ciento del financiamiento orientado a proyectos de inversión. La mayor parte de dichos recursos se destinaron al sector transportes (US\$ 142 millones) y financiaron principalmente los proyectos: Carreteras Rurales II (JBIC), Programa Equipamiento Básico Municipal (JBIC), Rehabilitación de Carreteras afectadas por el Fenómeno del Niño (JBIC) y Carretera Rioja Tarapoto (CAF). Al sector energía se destinaron recursos por US\$ 32 millones,

los cuales financiaron básicamente la central hidroeléctrica de Paucartambo II - YUNCAN y el Programa Expansión de la Frontera Eléctrica, ambos con recursos provenientes del Japan Bank for International Cooperation (JBIC).

Los desembolsos destinados al sector social alcanzaron el 33 por ciento del total desembolsado para proyectos de inversión y fueron utilizados para financiar los rubros vivienda (US\$ 98 millones) en el que destaca los proyectos Programa de Apoyo de Emergencia a la zona sur del país (BID-CAF), Mejoramiento de SEDAPAL (JBIC) y Rehabilitación del Servicio de Agua Potable de Lima (BIRF); educación (US\$ 22 millones) en que sobresale el proyecto Mejoramiento de Calidad de la Educación (BID) y salud (US\$ 7 millones) en el que destaca el proyecto Programa de Reforma de Salud Primera Fase - Seguro Materno Infantil (BIRF).

Los recursos orientados a sectores productivos alcanzaron el 21 por ciento respecto al total desembolsado para proyectos de inversión y con relación al año 2001 mostraron un ligero incremento, debido principalmente al sector industria. Los recursos tanto para el sector agropecuario como para el de industria ascendieron a US\$ 39 millones cada uno, destacando los proyectos Manejo de Recursos para aliviar la Pobreza en la Sierra (JBIC-BIRF), y el Programa Multisectorial de Crédito II Etapa (BID-Eximbank), respectivamente.

Los desembolsos de libre disponibilidad ascendieron a US\$ 2 511 millones y se explican principalmente por la emisión internacional de bonos soberanos durante los meses de febrero y noviembre, cuyo monto alcanzó los US\$ 1 886 millones de los cuales US\$ 984 millones fueron recursos nuevos de libre disponibilidad y

US\$ 902 millones correspondieron a canje de deuda Brady por bonos globales. Los organismos multilaterales contribuyeron con US\$ 625 millones de los cuales US\$ 325 millones correspondieron a la Corporación Andina de Fomento (CAF) destinados al Programa Multisectorial de Inversión Pública, US\$ 200 millones al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para el Programa Sectorial de Reforma Fiscal y US\$ 100 millones al Banco Mundial (BIRF) para el Programa de Reforma Social II.

9. Amortización

Los vencimientos de amortización de deuda pública externa ascendieron a US\$ 1 888 millones, superior en US\$ 970 millones al monto registrado en el 2001. Este incremento se debe, principalmente, al pago de US\$ 902 millones producto del intercambio de deuda Brady por bonos globales e incluye US\$ 48 millones de condonaciones

CUADRO 51
AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA: 2000-2002 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
Organismos Internacionales	531	334	399	1,0	0,7	0,7
Club de París	337	453	516	0,6	0,8	0,9
Bonos	0	0	924	0,0	0,0	1,6
Proveedores sin seguro	14	12	8	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	108	83	16	0,2	0,2	0,0
América Latina	37	20	16	0,1	0,0	0,0
Países Europa del Este 2/	14	16	9	0,0	0,0	0,0
TOTAL	1 042	918	1 888	1,9	1,7	3,3

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCR.
2/ Incluye a la República Popular China.
Fuente: BCR y MEF.



de amortización. Las principales fuentes acreedoras atendidas fueron los tenedores de bonos internacionales, los miembros del Club de París y los organismos internacionales con US\$ 924 millones, US\$ 467 millones y US\$ 399 millones, respectivamente.

10. Concertaciones

Las concertaciones de nuevos créditos externos de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 1 873 millones, monto que representó el 83 por ciento de lo autorizado por la Ley de Endeudamiento Externo y significó un aumento del 78 por ciento con respecto al año anterior. Del total concer-

tado, US\$ 1 650 millones (88 por ciento) se destinaron a préstamos de libre disponibilidad, US\$ 213 millones para el financiamiento de proyectos de inversión (11 por ciento) y el saldo de US\$ 10 millones para la importación de alimentos.

En cuanto a las fuentes de financiamiento, destacaron las dos emisiones de bonos soberanos ascendentes a US\$ 1 000 millones (US\$ 500 millones cada una) excluyendo el canje de bonos globales por bonos Brady. Los créditos concertados con los organismos multilaterales ascendieron a US\$ 857 millones, equivalentes al 46 por ciento del total concertado, sobresaliendo el Banco Interamericano de Desarrollo

CUADRO 52
CONCERTACIONES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA: 2000-2002 1/

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
POR FUENTE FINANCIERA						
Organismos Internacionales	823	1 040	857	1,5	1,9	1,5
Club de París	434	10	17	0,8	0,0	0,0
Bonos	0	0	1 000	0,0	0,0	1,8
Proveedores sin Seguro	1	0	0	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	34	0	0	0,1	0,0	0,0
América Latina	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Países Europa del Este	0	0	0	0,0	0,0	0,0
POR DESTINO						
Proyectos de inversión	836	190	213	1,6	0,4	0,4
Libre disponibilidad 2/	450	850	1 650	0,8	1,6	2,9
Importación de alimentos	5	10	10	0,0	0,0	0,0
Defensa	0	0	0	0,0	0,0	0,0
POR PLAZO DE VENCIMIENTO						
1 a 5 años	34	0	2	0,1	0,0	0,0
Más de 5 años	1 258	1 050	1 872	2,4	1,9	3,3
TOTAL	1 291	1 050	1 873	2,4	1,9	3,3

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

2/ Excluye la emisión de US\$ 923 millones de bonos globales que fueron canjeados por bonos Brady.

Fuente: BCR y MEF.

(BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF) con US\$ 455 millones y US\$ 250 millones, respectivamente. El Banco Mundial (BIRF) participó con el 18 por ciento del total de concertaciones con los organismos internacionales durante el 2002. El Club de París participó con tres préstamos ascendentes a US\$ 17 millones (menos del 1 por ciento del total de concertaciones del año 2002).

Con relación a la maduración de la nueva deuda concertada, cabe destacar que de los US\$ 1 873 millones suscritos durante el 2002, US\$ 1 872 millones fueron pactados a plazos mayores de 5 años y casi en su totalidad a tasas de mercado.

11. Financiamiento excepcional

Este rubro está compuesto por la suma de los desembolsos de refinanciación, los atrasos netos y las condonaciones de deuda. Durante el año 2002, el financiamiento excepcional estuvo compuesto enteramente por condonaciones de deuda pública, las que registraron un flujo positivo de US\$ 51 millones, cifra superior en US\$ 20 millones a la del año previo. Este monto corresponde íntegramente a convenios con instituciones oficiales agrupadas en el Club de París. Al respecto, la Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania concedió Euros 16,6 millones (US\$ 16 millones aproximadamente) a través de una operación de intercambio de deuda por vencer por el programa de Lucha contra la Pobreza y Protección del Niño. Asimismo, se efectuaron condonaciones de vencimientos corrientes de la deuda con Mediocredito Centrale de Italia y con el Gobierno de España así como de deuda por vencer con el Gobierno de

Estados Unidos por US\$ 22 millones, US\$ 2 millones y US\$ 11 millones, respectivamente.

12. Posición de saldos de inversión y deuda externa

La posición de activos y pasivos internacionales con el exterior muestra un total de activos financieros por US\$ 15 449 millones compuestos principalmente por los activos de reserva del Banco Central que ascienden a US\$ 9 690 millones. Los activos totales fueron mayores en US\$ 1 251 millones, lo que se explica por los mayores activos tanto del Banco Central (US\$ 853 millones) cuanto del sistema financiero (US\$ 304 millones) y los otros activos (US\$ 93 millones).

El total de pasivos fue de US\$ 42 545 millones compuesto principalmente por el adeudado total de mediano y largo plazo del sector público (US\$ 20 715 millones), por el saldo de inversión directa (US\$ 11 715 millones) y el adeudado de mediano y largo plazo del sector privado (US\$ 4 463 millones).

La **deuda externa privada de mediano y largo plazo**, incluyendo bonos, es menor en US\$ 332 millones a la del 2001 y representa el 7,8 por ciento del PBI. El **adeudado de mediano y largo plazo del sector público** finalizó el año 2002 en US\$ 20 715 millones, superior en US\$ 1 748 millones al del año previo. Este rubro alcanzó el 36,4 por ciento del PBI, nivel ligeramente superior al registrado en el 2001. Esta diferencia se explica por el endeudamiento neto del período de US\$ 1 014 millones y el incremento de US\$ 734 millones del adeudado por efecto de la depreciación del dólar.



lar con respecto al euro y al yen, principalmente.

El adeudado total incluyendo bonos públicos y privados asciende a 49,0 por

ciento del PBI (menor al 50,2 por ciento del PBI del 2001) y a 2,6 veces los ingresos de la cuenta corriente (similar al 2,7 del 2001).

CUADRO 53
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES: 2000-2002
(Niveles a fin de periodo)

	Millones de US dólares			Porcentaje del PBI		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
I. ACTIVOS	14 191	14 198	15 449	26,5	26,2	27,2
1. Activos de reserva del BCR	8 562	8 837	9 690	16,0	16,3	17,0
2. Activos del sistema financiero (sin BCR)	2 420	2 682	2 986	4,5	5,0	5,3
3. Otros activos	3 209	2 679	2 772	6,0	4,9	4,9
II. PASIVOS	40 568	40 699	42 545	75,8	75,2	74,8
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	27 981	27 195	27 840	52,3	50,2	49,0
a. Mediano y largo plazo	24 241	23 963	25 251	45,3	44,3	44,4
Sector privado 1/	4 687	4 795	4 463	8,8	8,9	7,8
BCR	349	202	73	0,7	0,4	0,1
Sector público	19 205	18 967	20 715	35,9	35,0	36,4
b. Corto plazo	3 740	3 232	2 589	7,0	6,0	4,6
Sistema financiero (sin BCR)	1 723	1 321	817	3,2	2,4	1,4
BCR	34	23	20	0,1	0,0	0,0
Otros 2/	1 983	1 888	1 753	3,7	3,5	3,1
2. Inversión directa	10 310	11 078	11 715	19,3	20,5	20,6
3. Participación de capital	2 278	2 427	2 990	4,3	4,5	5,3

1/ Incluye bonos.
2/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.
Fuente BCR, MEF, Cavali ICLV S.A., BVL, Proinversión y BIS.