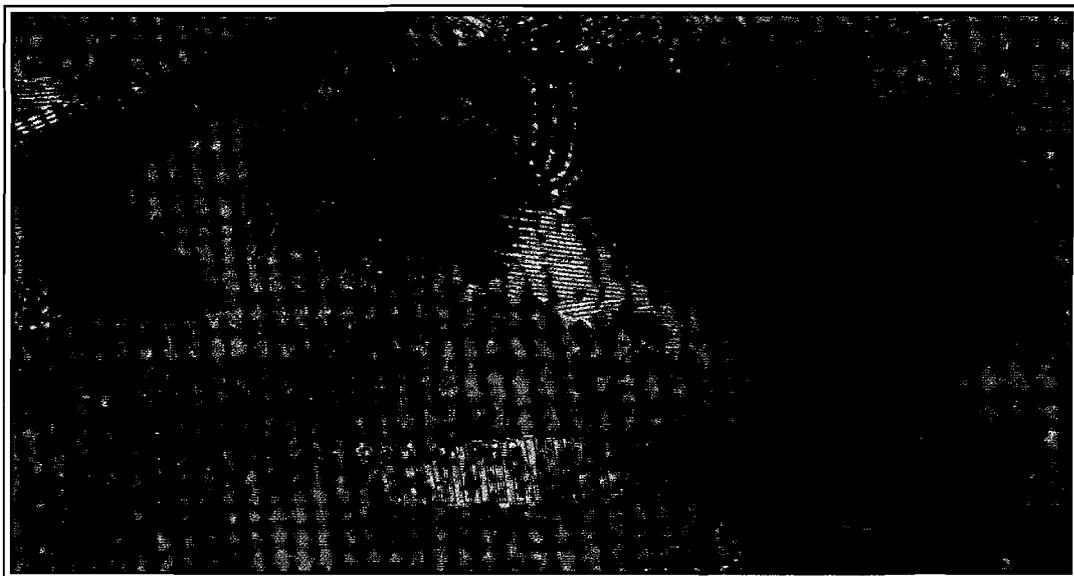


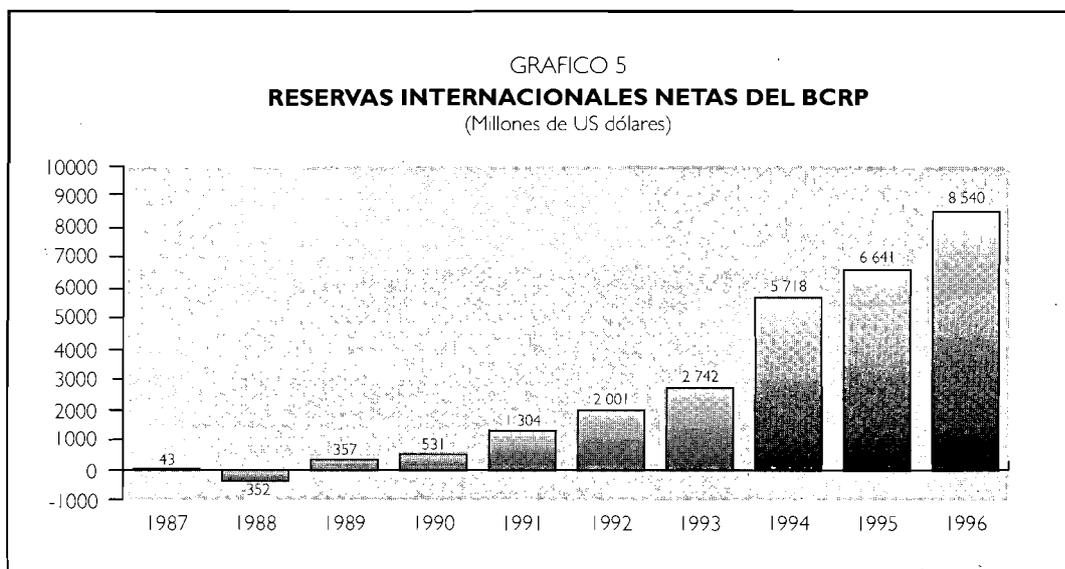
BERMEJO - RICARDO WIESSE



II. SECTOR EXTERNO

Durante 1996, las cuentas externas mostraron resultados positivos que refuerzan su viabilidad en el mediano plazo. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos bajó de 7,3 a 5,9 por ciento del PBI, en un contexto

de aumento en el ahorro interno. Cabe señalar que esta reducción del déficit en la cuenta corriente se produjo no obstante la desfavorable coyuntura de precios internacionales que redujo nuestros ingresos de exportación y aumentó los egresos por importaciones.



CUADRO 19
BALANZA DE PAGOS 1/

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1994	1995	1996	1994	1995	1996
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-2 662	-4 302	-3 607	-5,3	-7,3	-5,9
1. Balanza comercial	-997	-2 170	-2 000	-2,0	-3,7	-3,3
a. Exportaciones	4 598	5 591	5 897	9,2	9,5	9,7
b. Importaciones	-5596	-7 761	-7 897	-11,1	-13,2	-13,0
2. Servicios	-502	-773	-679	-1,0	-1,3	-1,1
3. Renta de factores	-1 800	-2 002	-1 575	-3,6	-3,4	-2,6
4. Transferencias corrientes	637	642	647	1,3	1,1	1,1
II. CUENTA FINANCIERA	3 908	3 178	3 659	7,8	5,4	6,0
1. Sector privado	3 863	2 643	4 130	7,7	4,5	6,8
a. Inversión directa sin privatización	843	1 536	1 882	1,7	2,6	3,1
b. Préstamos de largo plazo	207	415	219	0,4	0,7	0,4
c. Inversión de cartera	572	145	341	1,1	0,2	0,6
d. Inversión directa por privatización	2 241	547	1 688	4,5	0,9	2,8
2. Sector público	-337	-141	-414	-0,7	-0,2	-0,7
3. Capitales de corto plazo	382	676	-57	0,8	1,1	-0,1
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1 611	1 504	922	3,2	2,6	1,5
1. Refinanciación	705	676	586	1,4	1,1	1,0
2. Condonación de deuda externa	138	20	60	0,3	0,0	0,1
3. Flujo de atrasos netos	768	808	276	1,5	1,4	0,5
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2)	-3 032	-938	-1 853	-6,0	-1,6	-3,0
(Incremento con signo negativo)						
1. Variación del saldo de RIN	-2 976	-923	-1 899	-5,9	-1,6	-3,1
2. Efecto valuación y monetización de oro	56	15	-46	0,1	0,0	-0,1
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	175	559	880	0,3	0,9	1,4
NOTA:						
Intereses de la deuda pública (en renta de factores)	1 553	1 658	1 325	3,1	2,8	2,2
1/ Incorpora los costos financieros de la deuda vencida y no pagada con todas las fuentes acreedoras.						

El déficit en cuenta corriente llegó a US\$3 607 millones, y fue más que compensado con el influjo de US\$4 130 millones de capitales privados a largo plazo. El conjunto de las transacciones con el exterior coadyuvó al fortalecimiento de la posición de reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central, produciéndose un aumento de US\$1 899 millones y llegándose a un saldo de US\$8 540 millones, equivalente a trece meses de importaciones de bienes.

Cabe resaltar la importancia de los flujos de inversión directa distintos de los vinculados a las privatizaciones de empresas estatales, los que con un nivel de US\$1 882 millones financiaron más del 50 por ciento del déficit en cuenta corriente, lo que representa un aumento de su importancia relativa frente al 32 y 36 por ciento de 1994 y 1995, respectivamente. Cabe precisar que aun descontando los ingresos por privatización, la cuenta corriente se

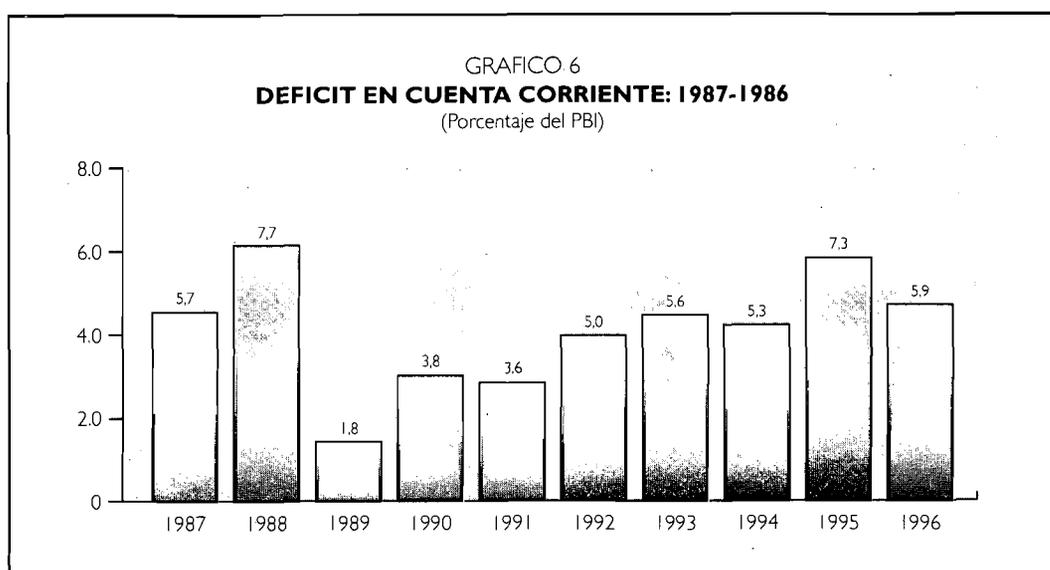
hubiera financiado en su totalidad, posibilitando inclusive una ganancia de reservas internacionales netas.

El fortalecimiento del sector externo y su viabilidad en el mediano plazo se han visto apoyados por la culminación del proceso de la reintegración del Perú a la comunidad financiera internacional y por la profundización de las reformas estructurales tendentes a mejorar el clima de la inversión extranjera y promover las exportaciones. En este marco, cabe reseñar el nuevo acuerdo de Facilidad Ampliada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para el período del 1 de abril de 1996 al 31 de marzo de 1999, por un monto de DEG 300 millones, que incluye los recursos para el financiamiento del cierre del Plan Brady. El gobierno peruano acudió al Club de París renegociando su deuda externa en condiciones favorables. El alivio conseguido generará una menor presión sobre la caja fiscal y la balanza de pagos en el período de consolidación y un mejor

perfil de pagos en el mediano plazo, al haberse reprogramado hasta en 20 años parte del saldo de la deuda vigente al 31 de diciembre de 1998. Este acuerdo tiene la característica de definitivo y es fundamental para la sostenibilidad del sector externo en el mediano plazo y para un mejor acceso al mercado de capitales.

I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

El déficit en cuenta corriente disminuyó 16 por ciento (US\$695 millones) en 1996. Como proporción del producto, el déficit bajó de 7,3 a 5,9 por ciento, es decir, 1,4 puntos porcentuales menos que el año precedente. Dicha reducción se sustentó principalmente en la disminución de 36 por ciento en el saldo negativo de la renta de factores del sector público, aunque también se observaron reducciones de 8 y 12 por ciento en los déficit de la balanza comercial y de servicios, respectivamente.



a. Balanza Comercial

El déficit de la balanza comercial disminuyó en US\$170 millones en relación al obtenido en

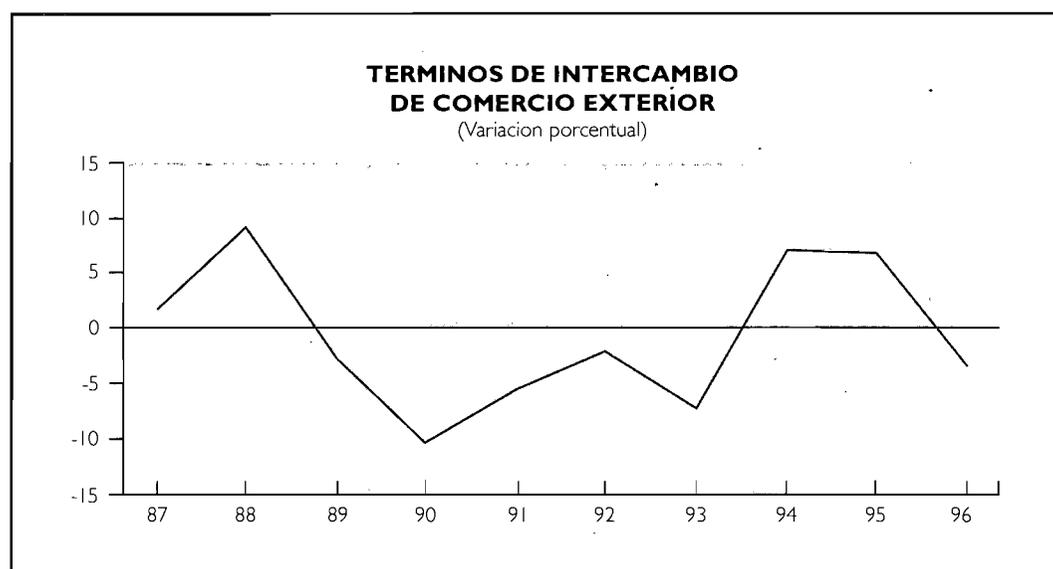
1995. Este resultado se explica por el mayor incremento de las exportaciones (5,5 por ciento) respecto al de las importaciones (1,8 por cien-

to). En términos del PBI, el déficit comercial representó 3,3 por ciento, proporción menor que la del año anterior (3,7 por ciento). Este déficit refleja la caída en el precio del cobre, que gene-

ró menores ingresos por US\$317 millones y los mayores precios de los alimentos y combustibles importados que aumentaron los egresos en US\$247 millones.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR Y TIPO DE CAMBIO REAL

La evolución de los términos de intercambio del comercio exterior afectó negativamente la cuenta corriente de la balanza de pagos, ya que éstos se deterioraron en 3,7 por ciento respecto a 1995, situándose en un nivel casi 5 por ciento inferior al registrado en 1990. La evolución del último año fue consecuencia principalmente de la disminución del precio del cobre (23 por ciento) y al aumento en los precios de importación de los combustibles (25 por ciento) y los alimentos (15 por ciento).



Este deterioro fue parcialmente compensado por una ligera mejora en el tipo de cambio real de 0,6 por ciento, debido a que el incremento del tipo de cambio nominal de 11,1 por ciento, superó a la diferencia entre inflación doméstica de 11,8 por ciento y la inflación externa de 1,3 por ciento. La menor inflación externa se explica, por la apreciación del dólar de los Estados Unidos de América respecto a las demás monedas (16 por ciento respecto al yen y 5 por ciento respecto al marco).

Año	Devaluación nominal	Inflación interna	Inflación externa	Devaluación real
1994	-0,9	15,4	4,9	-9,9
1995	8,9	10,2	3,7	2,4
1996	11,1	11,8	1,3	0,6

Exportaciones

Las exportaciones totalizaron US\$5 897 millones, mayores en US\$306 millones (6 por ciento) a las del año anterior. Las exportaciones tra-

dicionales crecieron 6 por ciento por el desenvolvimiento positivo de los productos pesqueros e hidrocarburos, que compensó en exceso el efecto de la reducción en las cotizaciones internacionales

les del cobre y café. Las exportaciones no tradicionales aumentaron 10 por ciento, por las mayores ventas de casi todos los grupos de productos, en particular, agropecuarios y químicos.

Entre las medidas dictadas para fomentar las exportaciones destaca el mayor acceso al régimen

de restitución de derechos arancelarios ad-valorem, creado en junio de 1995, que elevó de US\$10 a 20 millones el monto máximo aplicable a cada partida tomando como referencia las exportaciones realizadas en 1994. Otras medidas fueron la simplificación de trámites aduaneros, el

CUADRO 20
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
I. PRODUCTOS TRADICIONALES	3 162	3 990	4 213	26,2	5,6
Pesqueros	780	787	909	0,9	15,5
Harina de pescado	713	712	835	-0,2	17,2
Aceite de pescado	66	75	74	12,6	-1,3
Agrícolas	247	346	297	40,0	-14,1
Algodón	5	25	30	407,4	20,8
Azúcar	31	30	37	-2,1	22,8
Café	207	286	223	38,2	-22,0
Resto de agrícolas 1/	4	5	7	11,3	44,1
Mineros	1 971	2 616	2 654	32,7	1,5
Cobre 2/	824	1 198	1 052	45,5	-12,2
Estaño	82	88	109	7,5	23,9
Hierro	105	100	84	-4,7	-16,1
Oro	338	463	579	37,0	25,2
Plata refinada	98	110	119	12,0	8,9
Plomo 2/	195	258	274	32,4	6,2
Zinc	304	325	401	7,2	23,2
Resto de mineros 3/	26	73	36	180,5	-51,3
Petróleo crudo y derivados	165	241	353	46,3	46,3
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	1 215	1 445	1 590	19,0	10,0
Metal-mecánicos	40	40	49	0,3	22,2
Agropecuarios	226	275	323	21,9	17,4
Textiles	396	441	455	11,3	3,1
Químicos	102	133	167	30,4	25,8
Sidero-metalúrgicos	120	145	141	21,1	-2,7
Pesqueros	201	224	212	11,4	-5,2
Minerales no metálicos	29	30	37	2,1	24,4
Otros	101	157	206	55,1	30,6
III. OTROS	221	157	94	-29,1	-39,9
IV. TOTAL EXPORTACIONES	4 598	5 591	5 897	21,6	5,5

1/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.
2/ Incluye contenido de plata.
3/ Incluye principalmente molibdeno, bismuto y tungsteno.

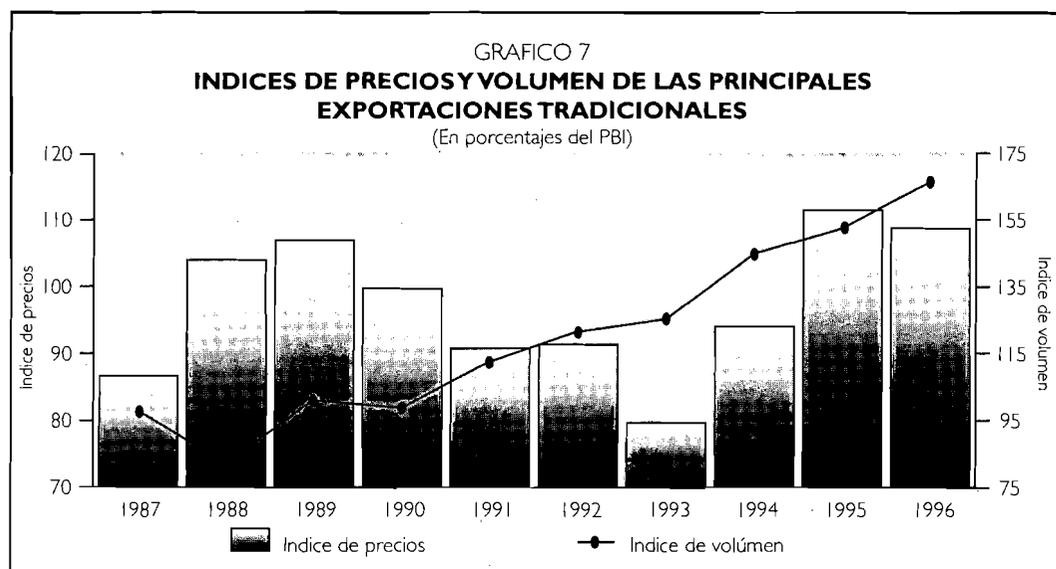
reintegro fiscal a los maquiladores, el fraccionamiento del pago de los derechos arancelarios que gravan la importación de equipos y maquinarias nuevos y la ampliación de 12 a 24 meses en el período de suspensión de los derechos arancelarios del régimen de admisión temporal. Asimismo, se debe mencionar la creación de la Comisión para la Promoción de las Exportaciones (PROMPEX), con la finalidad de reforzar el apoyo a las exportaciones.

Exportaciones Tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$4 213 millones, es decir, US\$224 millones (6 por

ciento) más que las del año 1995. Las agrupaciones que registraron mayores ventas fueron pesca por el incremento de la cotización de la harina de pescado, hidrocarburos y minería. En promedio, los volúmenes embarcados crecieron 10 por ciento, particularmente los productos mineros y de hidrocarburos.

Los volúmenes embarcados mantuvieron la tendencia al alza iniciada hace seis años, alcanzando en 1996 un nivel de 71 por ciento superior al obtenido en 1990. La evolución de los precios muestra la volatilidad propia de los productos básicos, registrándose en 1996 un nivel nominal promedio 9 por ciento superior al de 1990.



Las exportaciones tradicionales **pesqueras** ascendieron a US\$909 millones, superiores en US\$122 millones (16 por ciento) a las del año anterior, debido a los mayores precios promedio de exportación. Las exportaciones de harina de pescado alcanzaron los US\$835 millones, incrementándose en US\$123 millones (17 por ciento), como resultado del alza de 32 por ciento en los precios que compensó la caída de 11 por

ciento en los volúmenes embarcados. Esta disminución en los volúmenes exportados ocurrió a pesar del incremento de 6 por ciento en la producción de harina y de 7 por ciento en la de aceite, lo que originó la acumulación de inventarios, principalmente hacia finales del año. El alza en el precio de la harina obedeció a una mayor demanda proveniente de la República China y de otros países asiáticos, principalmente.

Las exportaciones **agrícolas** disminuyeron en US\$49 millones (14 por ciento). Este resultado obedeció a las menores exportaciones de café en US\$63 millones (22 por ciento), afectadas por la reducción de 18 por ciento en el precio promedio de exportación. Los embarques de azúcar aumentaron 28 por ciento por la ampliación de la cuota de exportación al mercado estadounidense.

Las exportaciones mineras sumaron US\$2 654 millones, mayores en US\$38 millones (1,5 por ciento) a las de 1995, a pesar del efecto negativo de la caída en el precio del cobre, que implicó menores ingresos por US\$317 millones.

CUADRO 21
EFFECTO PRECIO SOBRE EL VALOR DE
LAS EXPORTACIONES MINERAS
(Millones de US dólares)

Producto	Valor hipotético 1/	Valor realizado 1996	Efecto precio 2/
TOTAL	2 884	2 618	-266
Cobre	1 369	1 052	-317
Estaño	95	109	14
Hierro	72	84	12
Oro	572	579	7
Plata refinada	117	119	2
Plomo	260	274	14
Zinc	399	401	2

1/ Volúmenes del año 1996 valorizados a precios promedio del año 1995.
2/ Diferencia entre el valor realizado y el valor hipotético.

Las exportaciones de **cobre** totalizaron US\$1 052 millones, lo que significó una reducción de US\$146 millones (12 por ciento). Las inversiones que se vienen realizando, desde hace tres años, en particular las relacionadas con los procesos de lixiviación a cargo de Cerro Verde y Southern Peru Ltd., se reflejaron en una mayor pro-

ducción del metal de 11 por ciento y en los mayores volúmenes embarcados por 14 por ciento. Sin embargo, la disminución de su cotización internacional determinó una caída del valor exportado. La cotización promedio bajó 22 por ciento, como resultado del denominado escándalo Sumitomo de mediados de año que aumentó la oferta ante la venta de inventarios de la empresa y sembró la incertidumbre acerca de la evolución futura del mercado. A fines de año se observó una recuperación por la inesperada reducción de los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres y la fortaleza de la demanda proveniente de la República China.

Las exportaciones de **estaño** a cargo de Minsur aumentaron en US\$21 millones (24 por ciento). Tanto el inicio de las operaciones de la fundidora en el último trimestre del año como la mayor producción de la mina San Rafael favorecieron este incremento.

Las exportaciones de **hierro** a cargo de Shougang disminuyeron en US\$16 millones (16 por ciento). La menor producción de la variedad **sínter**, por problemas de colocación en el exterior ante su mayor contenido de azufre, y los dos meses de la huelga laboral afectaron los embarques que se redujeron 32 por ciento. Dicha caída fue atenuada por un incremento de 24 por ciento en el precio promedio por la mayor proporción de **pellets** en el total embarcado.

Las exportaciones de **oro y plata** aumentaron en US\$116 millones (25 por ciento) y en US\$10 millones (9 por ciento), respectivamente. La mayor producción de oro de Yanacocha (250 mil de onzas troy) influyó en el incremento de 24 por ciento en el volumen embarcado, mientras

que la mayor producción de Centromin hizo posible el aumento de 7 por ciento en los envíos de plata. Los precios promedio de ambos metales observaron ligeros incrementos (1 y 2 por ciento, respectivamente), aunque en el caso del oro, la variación acumulada fue negativa en 4,7 por ciento. La presión a la baja sobre su cotización a lo largo del año respondió al mayor atractivo de otros activos, las menores perspectivas de la industria de joyería y las ventas de parte de algunos bancos centrales europeos.

Las exportaciones de **plomo** totalizaron US\$274 millones, mayores en US\$16 millones (6 por ciento) por el alza de la cotización internacional originada en los bajos niveles de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y los problemas técnicos en algunas de las fundidoras más importantes.

Las exportaciones de **zinc** aumentaron en US\$75 millones (23 por ciento). Este resultado está relacionado con la mayor producción (10 por ciento). Las operaciones a plena capacidad en la refinería de Cajamarquilla, la mayor producción de concentrados de Centromin y el inicio de las operaciones de Iscaycruz, hicieron posible el incremento de 18 por ciento de los embarques al exterior.

En el marco del programa de inversiones en el sector minero destacaron: la adjudicación del proyecto de cobre y zinc de Antamina al consorcio Inmet y Rio Algom (Canadá), la adquisición del proyecto de oro Pierina por Barrick Gold Corporation (Canadá), los avances en los estudios de factibilidad de los proyectos de cobre La Granja y Quellaveco, el nuevo programa de inversiones de Southern Peru Ltd para el período 1997-2001, las decisiones de ampliación de la Refinería

de Cajamarquilla por el consorcio Cominco-Marubeni y la reestructuración del programa de inversiones de Shougang.

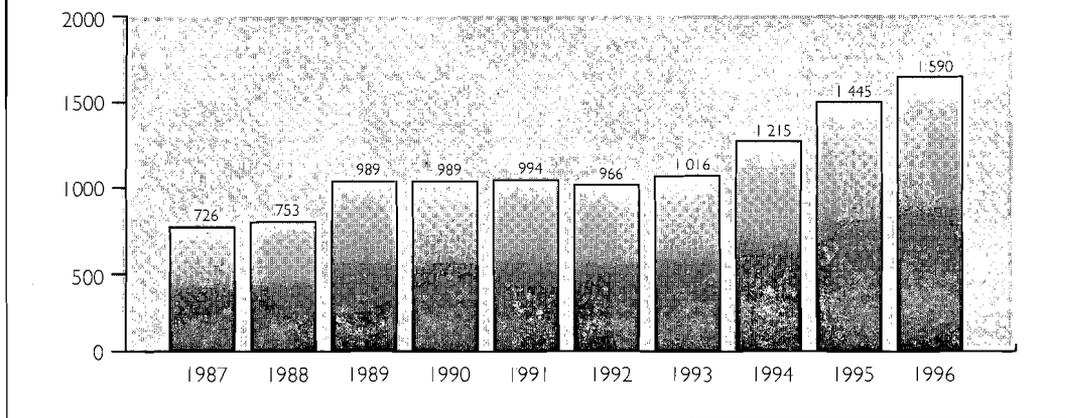
Las exportaciones de **hidrocarburos** alcanzaron su más alto nivel en los últimos diez años (US\$353 millones) aumentando 46 por ciento. El volumen se incrementó 18 por ciento y el precio promedio 24 por ciento. El aumento en el volumen estuvo acompañado de un incremento mayor en las importaciones de combustibles que obedece a la diferencias técnicas entre el crudo producido (comercializados por Petroperú y Perupetro) y el demandado por el principal cliente local (Refinería La Pampilla S.A.). El incremento de los precios internacionales fue consecuencia de los bajos niveles de inventarios en el mercado estadounidense, la reaparición de fricciones entre los Estados Unidos de América e Irak y la presencia de un invierno más crudo en el hemisferio norte.

Exportaciones No Tradicionales

Las exportaciones **no tradicionales** totalizaron US\$1 590 millones, mayores en US\$145 millones (10 por ciento) a las de 1995, sobresaliendo los productos agrícolas y químicos. Los principales mercados fueron Estados Unidos de América, España, Alemania, Colombia y Bolivia, que explicaron el 53 por ciento de nuestras exportaciones no tradicionales.

En los últimos tres años se ha experimentado un crecimiento sostenido a una tasa promedio de 16 por ciento. Los sectores más dinámicos fueron el agropecuario, pesquero, químico, joyería y textil.

GRAFICO 8
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
 (Millones de US dólares)



Las exportaciones de productos agropecuarios ascendieron a US\$323 millones, mayores en 17 por ciento. Los principales productos exportados fueron espárragos, cochinilla, derivados de cacao y harina de flores de marigold. Al nivel de grandes grupos sobresalieron las mayores ventas de frutas, que se incrementaron 46 por ciento. Los principales países de destino de estas exportaciones fueron España, Estados Unidos de América y Holanda.

Las exportaciones de productos textiles aumentaron en US\$14 millones (3 por ciento), por el incremento en las ventas de confecciones en 25 por ciento. Los principales productos exportados fueron camisetas y camisas de punto. También destacó la reducción en las exportaciones de hilados y fibras textiles, cuyas ventas disminuyeron 18 y 39 por ciento, respectivamente, debido a la situación adversa de precios y demanda que afectó a algunas empresas líderes.

Las exportaciones pesqueras disminuyeron en US\$12 millones (5 por ciento). En particular des-

tacaron las alzas en las exportaciones de sardina y merluza congelada, las que contrastaron con las disminuciones en las exportaciones de calamar gigante y conchas de abanico.

Las ventas al exterior de productos químicos totalizaron 167 millones, cifra que significó un aumento de US\$34 millones (26 por ciento). El incremento de los precios de la cochinilla se reflejó en las mayores ventas de colorantes y lacas. Asimismo, se registraron mayores ventas de productos químicos inorgánicos (ácido sulfúrico) y productos farmacéuticos (penicilina). Los principales mercados de destino fueron Bolivia, Chile, Colombia y Estados Unidos de América.

Las exportaciones sidero-metalúrgicos disminuyeron en US\$4 millones (3 por ciento) por las menores ventas de manufacturas de cobre y zinc, afectadas por el descenso en el precio del cobre. Los metal-mecánicos crecieron en US\$9 millones (22 por ciento) por el incremento de las ventas de bolas para molinos, maquinaria para per-

foración y cables telefónicos. Las exportaciones de minerales no metálicos crecieron en US\$7 millones (24 por ciento) por las mayores ventas de cemento portland, losas y sal gema.

Los productos agrupados en el rubro otros sumaron US\$206 millones, cifra que significó un incremento de US\$48 millones (31 por ciento). Este resultado estuvo asociado a las mayores ventas de manufacturas de enchapados de metales

preciosos y oro semilabrado, dirigidos principalmente a los Estados Unidos de América.

Importaciones

Durante 1996 las **importaciones** fueron US\$7 897 millones, superiores en US\$136 millones (1,8 por ciento) a las del año pasado, reflejando mayores valores en bienes de consumo, principalmente alimentos por mayores precios internacionales.

CUADRO 22
IMPORTACIONES, SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
I. BIENES DE CONSUMO	1 365	1 784	1 847	30,7	3,5
No duraderos	717	924	1,072	28,8	16,0
Duraderos	648	860	775	32,7	-9,9
II. INSUMOS	2 302	3 236	3 237	40,6	0,0
Combustibles y lubricantes	325	594	734	83,0	23,6
Materias primas para la agricultura	135	162	187	20,0	15,5
Materias primas para la industria	1 842	2 480	2 315	34,6	-6,6
III. BIENES DE CAPITAL	1 698	2 393	2 417	40,9	1,0
Materiales de construcción	114	207	189	80,5	-8,4
Para la agricultura	32	36	21	13,0	-40,8
Para la industria	1 004	1 490	1 727	48,4	15,9
Equipos de transporte	548	660	480	20,4	-27,3
IV. OTROS BIENES	230	349	397	51,6	13,8
V. TOTAL	5 596	7 761	7 897	38,7	1,8
Nota:					
Principales alimentos	523	633	821	21,0	29,7

Las importaciones de **bienes de consumo** aumentaron en US\$63 millones (3,5 por ciento) por el incremento de US\$148 millones (16 por ciento) en las compras de los bienes no duraderos como resultado de los mayores volúmenes y precios de los alimentos elaborados (arroz, azúcar, lácteos, pastas alimenticias, carnes, entre otros).

Las importaciones de bienes duraderos descendieron en US\$85 millones (10 por ciento), particularmente, vehículos y electrodomésticos, en US\$61 y US\$29 millones, respectivamente. Cabe señalar que, por razones de protección del medio ambiente se suspendió temporalmente la importación de vehículos usados en enero,

reanudándose bajo una distinta reglamentación en noviembre.

El valor importado de **insumos** no experimentó variación dado que las mayores compras de combustibles fueron compensadas con las menores compras de insumos para la industria. Los insumos para la industria alcanzaron los US\$2 315 millones, cifra inferior en US\$165 millones (7 por ciento), a pesar del aumento de precios de la mayoría de productos alimenticios. Ello estuvo asociado a las menores compras de productos metálicos por US\$108 millones, productos químico-farmacéuticos por US\$51 millones y de productos agropecuarios por US\$30 millones.

Las materias primas para la agricultura sumaron US\$187 millones, representando un incremento de US\$25 millones (16 por ciento), como resultado de las mayores compras de torta de soya, fertilizantes, fungicidas y herbicidas para la actividad agrícola.

Las importaciones de **hidrocarburos** aumentaron 27 por ciento, debido al alza de precios que explicó la mayor parte del aumento. El volumen importado apenas subió 2 por ciento, ya que el efecto de la menor producción de crudos (1,5 por ciento), del incremento de la demanda interna por combustibles (4,0 por ciento) y del aumento del volumen exportado (18 por ciento) fue compensado mayormente con la reducción de inventarios. Así, la balanza comercial petrolera registró un déficit de US\$347 millones, monto 12 por ciento mayor al de 1995.

Las adquisiciones de **bienes de capital** alcanzaron los US\$2 417 millones, aumentando en US\$24 millones (1 por ciento). Dicho resultado

estuvo asociado a las mayores importaciones de bienes para la industria (16 por ciento), compensadas por un descenso en las compras de equipos de transporte (27 por ciento), materiales de construcción (8 por ciento) y bienes de capital para la agricultura (41 por ciento). Los productos que más crecieron fueron la maquinaria industrial y sus accesorios con US\$186 millones –destacando las compras de E. Ferreyros y Telefónica del Perú con aumentos de 24 y 12 por ciento respectivamente– y los otros equipos fijos con US\$38 millones.

La importación de los principales **alimentos** se incrementó en US\$188 millones. Con excepción de la soya, los demás productos experimentaron aumento. En ese sentido, merece destacarse el incremento de los precios promedio de importación del trigo y maíz como resultado de las restricciones de oferta mundial, los bajos niveles de inventarios en las principales bolsas internacionales y los factores climáticos adversos.

Cabe señalar, que el alza de los precios de los combustibles y de los principales alimentos que importamos, principalmente trigo y maíz, aumentó los egresos de importación en US\$247 millones.

Intercambio Comercial por Países

El principal socio comercial del Perú en 1996 fue Estados Unidos de América, que explicó el 26 por ciento de nuestro comercio exterior, tres puntos más que en 1995. Dicho país, junto a Colombia, Japón, Alemania, España y Venezuela explicaron cerca de la mitad del conjunto de exportaciones e importaciones del país. Al nivel de bloques económicos, los países asociados al Foro

Económico Asia-Pacífico concentraron más de la mitad de nuestro comercio exterior, tomando las exportaciones e importaciones como conjunto e individualmente. El segundo bloque en importancia fue el Tratado de Libre Comercio (TLC), con un 30 por ciento del total comercializado.

CUADRO 23
COMERCIO POR PRINCIPALES PAISES

(Estructura porcentual)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X+M		
	1994	1995	1996	1994	1995	1996	1994	1995	1996
Estados Unidos de América	16,1	17,2	19,9	28,8	27,2	30,7	23,1	23,0	26,0
Colombia	2,2	2,2	2,1	4,4	7,8	7,3	3,4	5,4	5,0
Japón	10,4	9,1	6,7	6,7	5,1	3,7	8,4	6,8	5,0
Alemania	6,2	6,0	5,2	4,6	3,8	3,9	5,3	4,8	4,4
España	1,7	2,2	2,4	1,3	4,2	5,7	1,5	3,3	4,3
Venezuela	1,8	3,0	2,2	2,6	4,5	5,8	2,3	3,9	4,2
Brasil	4,0	3,6	4,1	6,4	5,4	4,2	5,3	4,7	4,2
Chile	1,9	2,8	2,1	7,7	7,6	5,7	5,1	5,6	4,1
Reino Unido	8,9	7,4	7,3	1,3	1,3	1,3	4,7	3,9	3,9
República Popular China	6,3	6,4	7,2	1,2	2,1	1,1	3,5	3,9	3,8
Italia	4,4	4,5	3,4	2,8	2,3	2,2	3,5	3,2	2,7
Corea del Sur	3,2	2,9	2,8	2,4	2,4	2,5	2,8	2,6	2,7
Suiza	1,2	3,3	5,0	1,2	0,8	0,8	1,2	1,8	2,6
Resto	31,7	29,4	29,6	28,6	25,5	25,1	29,9	27,1	27,0
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.

CUADRO 24
INTERCAMBIO COMERCIAL POR PRINCIPALES BLOQUES ECONOMICOS 1/

Bloques	1994			1995			1996		
	X	M	X+M	X	M	X+M	X	M	X+M
Estructura Porcentual									
APEC 2/	52	54	53	50	52	52	50	52	51
TLC 3/	22	33	28	22	31	27	24	35	30
ALADI	17	34	26	16	35	27	16	32	25
UE	31	16	23	30	18	23	27	19	23
GRUPO ANDINO 4/	7	9	8	8	10	9	8	10	9
MERCOSUR	5	12	9	4	10	8	5	8	7

X: Exportaciones M: Importaciones.

1/ Los parciales no suman 100 por ciento por la superposición de países entre bloques comerciales.

2/ Foro de Cooperación Económica del Asia-Pacífico.

3/ Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, firmado en 1993 por los Estados Unidos de América, Canadá y México.

4/ Excluye el comercio de petróleo y derivados.

Nuestras exportaciones se dirigieron principalmente a la APEC y la Unión Europea con 50 y 27 por ciento, respectivamente, mientras que las importaciones provinieron mayoritariamente de APEC, con 52 por ciento, bloque en el que están incluidos los países que conforman el TLC (35 por ciento). Excluyendo el petróleo, el comercio con el GRAN disminuyó ligeramente, de US\$-252 millones a US\$-242 millones, mientras que su

importancia relativa en el comercio total se mantuvo en 9 por ciento.

b. Servicios

La balanza de servicios registró un saldo negativo neto de US\$679 millones, mejorando en US\$94 millones, respecto al déficit obtenido en 1995. El incremento del saldo positivo de la cuenta viajes y el menor saldo negativo de transportes, contrarrestaron los mayores pagos de la cuenta otros servicios.

CUADRO 25
SERVICIOS

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
I. TRANSPORTES	-424	-567	-504	-33,5	11,0
Exportación	307	338	341	10,1	0,9
Importación	-732	-905	-845	-23,7	6,6
II. VIAJES	65	131	280	101,4	113,7
Exportación	331	428	631	29,2	47,5
Importación	-266	-297	-351	-11,6	-18,3
III. COMUNICACIONES	98	94	87	-3,7	-8,1
Exportación	164	174	174	5,6	0,4
Importación	-67	-79	-88	-19,3	-10,4
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	-29	-54	-58	-84,9	-6,2
Exportación	117	75	104	-36,5	40,1
Importación	-147	-129	-162	12,2	-25,8
V. OTROS I/	-211	-377	-484	-78,9	-28,3
Exportación	143	117	119	-18,6	2,4
Importación	-354	-494	-604	-39,4	-22,2
VI. TOTAL SERVICIOS	-502	-773	-679	-54,1	12,1
Exportación	1 064	1 131	1 371	6,3	21,2
Importación	-1 565	-1 904	-2 050	-21,6	-7,7

I/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios técnicos, entre otros.

Los servicios por viajes mejoraron por cuarto año consecutivo, alcanzando en 1996 un saldo neto de US\$280 millones, cifra superior en US\$149 millones a la registrada en 1995¹. El

número de viajeros no residentes que ingresaron al país llegó a 627 mil, generando ingresos por US\$611 millones. El volumen de turismo receptivo creció 16 por ciento, permitiendo de esta

manera superar la meta trazada por el gobierno al denominar a 1996 como el **Año de los 600 000 turistas**.

Los servicios por transportes alcanzaron un saldo negativo de US\$504 millones, lo que representa una mejora en su saldo de US\$63 millones. Este resultado se debe a la disminución de 8 por ciento en los egresos por fletes de importación (US\$51 millones), por la reducción del costo del flete en el transporte internacional ante el aumento de la oferta de naves y de la capacidad de bodega a nivel mundial.

El saldo negativo de los otros servicios alcanzó los US\$484 millones, mostrando un deterioro de US\$107 millones. En dicho resultado destacó la mayor contratación de servicios del exterior por empresas de inversión directa extranjera, principalmente petroleras, mineras y de comunicaciones.

c. Renta de Factores

El déficit por renta de factores disminuyó 21 por ciento por los menores vencimientos de intereses de la deuda pública externa y, en menor medida, por los mayores ingresos generados por el incremento de las tenencias de depósitos y otros activos internacionales del sector público en el exterior provenientes de la privatización de empresas estatales.

Los egresos financieros del sector privado ascendieron a US\$798 millones, monto superior en 6 por ciento. El vencimiento de intereses aumentó en US\$67 millones (17 por ciento), en respuesta al aumento del adeudado con el exterior (15 por ciento), contrarrestando de esta forma la reducción de las tasas de interés internacionales que, en el caso del promedio anual de la Libor a 3 meses, disminuyó de 6,0 a 5,5 por ciento. Las utilidades y dividendos distribuidos a inversionistas extranjeros se redujeron en US\$15 millones (6 por ciento), debido en parte a la desaceleración de la actividad económica y al descenso de algunos precios internacionales como el cobre.

El total de intereses devengados por concepto de deuda pública externa de largo plazo (US\$1 325 millones) disminuyó en US\$333 millones, como resultado de la aplicación de los términos del Acuerdo en Principio efectuado entre el gobierno peruano y los acreedores comerciales en el marco del Plan Brady². Del total, US\$545 millones se atendieron en su fecha de vencimiento y el saldo no atendido, US\$780 millones, estuvo constituido por US\$520 millones de alivios de refinanciación, US\$258 millones de intereses impagados y US\$2 millones de condonaciones corrientes. Los principales acreedores atendidos fueron los organismos internacionales con US\$259 millones, los países agrupados en el Club de París con US\$164 mi-

1. A partir de esta Memoria, la estimación de los ingresos por turismo receptivo distingue diferentes niveles de gasto por persona, de acuerdo con el medio de transporte utilizado para salir del país. Asimismo, se incluye la estimación de gasto para los viajeros que ingresan y salen del país con salvoconducto.

2. El 27 de octubre de 1995 el gobierno peruano y el Comité Asesor de Bancos llegaron a un Acuerdo en Principio, bajo el esquema del Plan Brady para reestructurar la deuda con la banca internacional. Este acuerdo implicaba el recálculo de los intereses sobre el principal a una tasa de Libor en dólares a tres meses más 13/16 por ciento, y los intereses sobre el interés no pagado a una tasa de 2,5 por ciento anual. Además se estableció que hasta el cierre del arreglo el gobierno realizara pagos parciales trimestrales de intereses por un monto igual al 1/2 por ciento del capital remanente de la deuda elegible.

CUADRO 26
RENTA DE FACTORES

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
I. INGRESOS	343	578	608	68,6	5,2
Privados	100	151	119	50,9	-21,1
Públicos	243	427	489	75,8	14,6
II. EGRESOS	2 143	2 579	2 183	20,4	-15,4
Privados	453	750	798	65,5	6,4
Utilidades y dividendos 1/	135	250	235	85,1	-6,1
Ganancias no distribuidas 2/	52	100	97	92,3	-3,0
Intereses 3/	266	400	467	50,3	16,6
Públicos	1 689	1 829	1 385	8,3	-24,3
Intereses de largo plazo 4/	1 553	1 658	1 325	6,8	-20,1
Intereses BCRP 5/	57	62	51	8,8	-17,7
Intereses de corto plazo 6/	79	109	9	37,7	-92,0
III. TOTAL (I-II)	-1 800	-2 002	-1 575	-11,2	21,3
Privados	-353	-599	-679	-69,6	-13,4
Públicos	-1 447	-1 402	-896	3,1	36,1

1/ Se refiere a los montos remesados al exterior.

2/ Comprende las utilidades capitalizadas y las no distribuidas.

3/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

4/ Incorpora los costos financieros de la deuda vencida e impagada con todas las fuentes acreedoras.

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

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

CUADRO 27
INTERESES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
Club de París	591	610	638	3,2	4,6
América Latina	40	35	26	-12,5	-25,7
Banca internacional	551	609	320	10,5	-47,5
Organismos internacionales	225	256	259	13,8	1,2
Países de Europa del Este 2/	47	52	30	10,6	-42,3
Proveedores	99	96	52	-3,0	-45,8
TOTAL	1 553	1 658	1 325	6,8	-20,1
Atendido	369	467	545	26,6	16,7
Sin atender	1 184	1 189	778	0,4	-34,6
Condonado 3/	0	2	2	n.a.	0,0

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP. Incluye el costo financiero del servicio sin atender.

2/ Incluye a la República Popular China.

3/ Considera condonaciones de vencimientos y atrasos.

lones y la banca internacional con US\$88 millones. Esta última cifra corresponde a los pagos parciales de intereses que debieron ser cancelados trimestralmente hasta la culminación del cierre del Plan Brady, según lo estipulado en el Acuerdo en Principio.

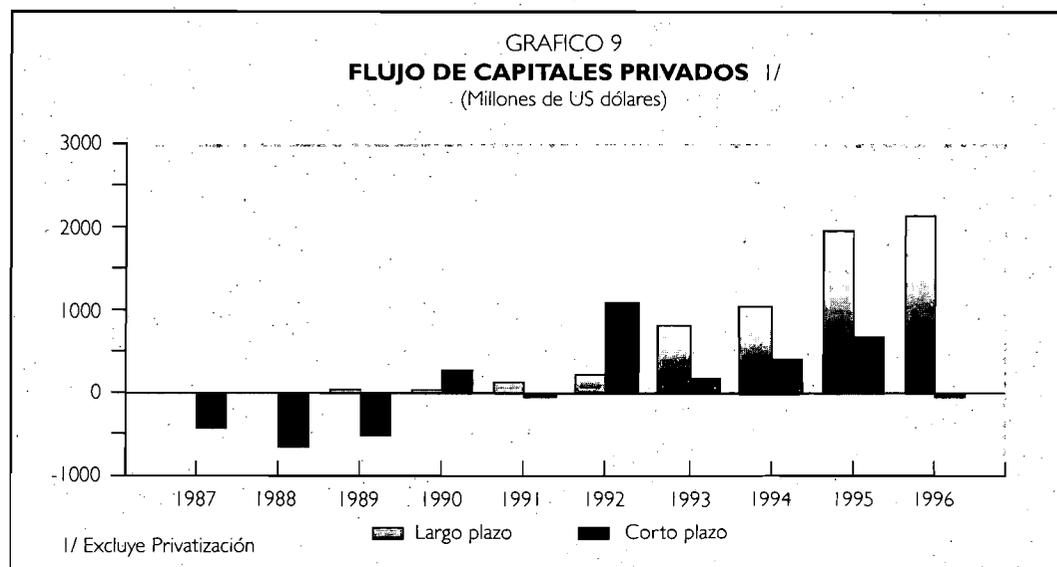
2. CUENTA FINANCIERA

El ingreso neto de capitales alcanzó los US\$3 659 millones, monto equivalente a 6 por ciento del PBI. Dicho monto resulta superior al flujo positivo de 1995 en US\$481 millones (15 por ciento), debido a la mayor contribución de los capitales privados de largo plazo, ya que los flujos de capitales públicos y de corto plazo fueron negativos. En los últimos 3

años la participación de los capitales de largo plazo dentro del total de capitales del exterior que ingresan al país ha venido creciendo, lo que constituye una muestra de solidez de la estructura de financiamiento de la balanza de pagos.

a. Sector Privado

El flujo neto de capitales privados aumentó 56 por ciento hasta llegar a US\$4 130 millones, monto equivalente a 6,8 por ciento del PBI. En este año fueron importantes los ingresos del exterior por privatización de empresas estatales, aunque también se observó un aumento significativo de la inversión directa en la creación y adquisición de empresas privadas y en el desarrollo de proyectos.



La inversión directa sin privatización llegó a US\$1 882 millones, monto superior en US\$346 millones (23 por ciento), con lo cual se mantiene la tendencia creciente iniciada en 1992. Entre las principales inversiones, cabe destacar las dirigidas a la producción y distribución de energía eléctrica con

US\$140 millones y a la industria oleaginosa con US\$41 millones. En el sector financiero las inversiones sumaron US\$265 millones, en tanto que en el sector minero éstas fueron de US\$192 millones, sobresaliendo las empresas dedicadas a la exploración y explotación del cobre.

CUADRO 28
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
I. INVERSIÓN DIRECTA SIN PRIVATIZACIÓN	843	1 536	1 882	82,3	22,5
II. PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	207	415	219	100,5	-47,3
Desembolsos	599	905	999	51,1	10,4
Amortización	-392	-490	-780	-25,0	-59,3
III. INVERSIÓN DE CARTERA	572	145	341	-74,8	135,9
Participación de capital 1/	465	171	317	-63,3	85,7
Bonos y otros 2/	108	-26	24	-124,1	193,1
IV. INVERSIÓN DIRECTA POR PRIVATIZACIÓN	2 241	547	1 688	-75,6	208,7
V. TOTAL	3 863	2 643	4 130	-31,6	56,3

1/ Considera la compra neta de acciones de no residentes en el país, registrada en la Caja de Valores y Liquidaciones (CAVALI). Además, incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADR's) y similares.

2/ En términos netos (emisión menos redención).

La inversión extranjera neta en petróleo ascendió a US\$145 millones firmándose 10 contratos de exploración con una inversión mínima de US\$3298 millones, destacando la suscripción del contrato entre Perúpetro S.A. y el consorcio Shell-Mobil para la explotación y desarrollo del gas de Camisea.

El flujo neto del endeudamiento privado de largo plazo descendió en US\$196 millones. En este año destaca el financiamiento neto obtenido por el sector financiero y por empresas mineras con US\$60 y US\$49 millones, respectivamente.

El flujo neto de inversión en cartera aumentó 136 por ciento respecto al registrado en 1995, explicado principalmente por la colocación en el exterior de ADR's (American Depositary Receipts) de la empresa minera Buenaventura (US\$112 millones). La Caja de Valores y Liquidaciones de Lima (CAVALI-BVL) registró un flujo neto positivo de inversión extranjera por US\$183 millones, mayor en 7 por ciento al del año anterior. De otro lado, el flujo de inversión nacional en títulos extranjeros ascendió a US\$22 millones,

CUADRO 29
PRINCIPALES INVERSIONES DIRECTAS

(Millones de US dólares)

	1994	1995	1996(*)
INVERSIÓN DIRECTA SIN PRIVATIZACIÓN	843	1 536	1 882
Petroleras	-25	-19	145
Mineras	182	240	110
Financieras y seguros	95	326	310
Servicios	336	502	211
Industriales	214	420	252
Resto	41	67	855

(*) Calculado en base de las inversiones más importantes (estimado preliminar).

correspondiente a la compra neta de acciones de Credicorp y Southern, empresas constituidas en el exterior:

La inversión directa extranjera por privatización ascendió a US\$1 688 millones, superior en US\$1 141 millones respecto al año precedente, destacando la colocación internacional de un paquete de acciones de Telefónica del Perú (US\$918 millones), junto a las ventas de unidades de Petroperú (US\$442 millones) y de empresas de distribución de energía eléctrica (US\$282 millones).

b. Sector Público

La cuenta financiera del sector público registró un saldo negativo de US\$414 millones, menor en US\$273 millones respecto al obtenido el año anterior. Este resultado fue consecuencia del vencimiento de amortizaciones por US\$878 millones, compensado parcialmente por desembolsos ascendentes a US\$464 millones.

Desembolsos

Los desembolsos de la deuda pública externa de mediano y largo plazo fueron US\$464 millones, inferiores en US\$254 millones a los de 1995. Cabe señalar que esta reducción se explica por los menores desembolsos de libre disponibilidad provenientes de los organismos multilaterales.

Del total de desembolsos, US\$440 millones correspondieron a proyectos de inversión, los que se orientaron principalmente a los sectores de infraestructura económica (37 por cien-

to) y social (36 por ciento). Estos dos sectores recibieron US\$163 y US\$160 millones respectivamente.

Entre los desembolsos destinados a la mejora de la infraestructura económica destaca el sector transporte con US\$111 millones, para el Programa Rehabilitación de Carreteras y Rehabilitación y Mantenimiento de Caminos Rurales. Asimismo, en el sector energía sobresale el proyecto de la Central Hidroeléctrica de San Gabán, que se viene ejecutando con recursos del EXIMBANK de Japón. Por último, destaca el Programa de Transmisión y Apoyo a la Reestructuración del Subsector Eléctrico, cuyos recursos son financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

El apoyo financiero al sector social aumentó en US\$27 millones respecto a 1995, lo cual muestra la importancia que se viene dando a estos programas en los últimos años. En este campo se destinó recursos al sector vivienda para la ejecución de programas de agua potable y alcantarillado en las zonas más pobres del país así como programas de salud y educación. También se recibieron ingresos del gobierno de Alemania, a través de la Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), para financiar los proyectos de Agua Potable y Alcantarillado de Arequipa a cargo de SEDAPAR y para el Mejoramiento y Saneamiento Básico de Trujillo. En el sector salud sobresalen los proyectos Fortalecimiento del Servicio Salud financiado con recursos del BID y de la Overseas Economic Cooperation Fund (OECF) y el proyecto Salud y Nutrición Básica con recursos provenientes del Banco Mundial.

CUADRO 30
Cuenta Financiera del Sector Público 1/

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	-337	-141	-414	58,2	-193,6
I. Desembolsos	625	718	464	14,9	-35,4
A. Proyectos de inversión	398	534	440	34,2	-17,6
B. Defensa	20	34	23	70,0	-32,4
C. Libre disponibilidad	207	150	1	-27,5	-99,3
2. Amortización	-962	-859	-878	10,7	-2,2
Nota:					
Condonaciones 2/	138	20	60	-85,5	200,0

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP.
2/ Considera condonaciones de vencimientos y atrasos.

Las principales fuentes de financiamiento externo fueron los organismos internacionales que representaron el 62 por ciento del total desembolsado y los países miembros del Club de París con 32 por ciento.

CUADRO 31
Desembolsos por Fuente Financiera 1/

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
Club de París	79	39	148	-50,6	279,5
América Latina	8	0	0	-100,0	n.a.
Banca internacional	0	0	10	n.a.	n.a.
Organismos internacionales	515	614	286	19,2	-53,4
Países de Europa del Este 2/	23	61	20	165,2	-67,2
Proveedores	0	4	0	n.a.	-100,0
TOTAL	625	718	464	14,9	-35,4
De créditos concertados	418	568	463	35,9	-18,5
Libre disponibilidad	207	150	1	-27,5	-99,3

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

Amortización

Los vencimientos correspondientes a la amortización de deuda externa ascendieron a US\$878 millones, de los cuales US\$668 millones fueron atendidos en su fecha de vencimiento, US\$66 millones lo constituyen alivios de refinanciación, US\$86 millones acumulación de deuda impagada

y US\$58 millones condonaciones. Respecto a 1995, la amortización de la deuda pública externa aumentó en US\$19 millones, debido al incremento del servicio correspondiente al Club de París en US\$65 millones que fue compensado parcialmente por un menor vencimiento de las demás fuentes acreedoras.

CUADRO 32
AMORTIZACIÓN POR FUENTE FINANCIERA 1/

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1994	1995	1996	1995/1994	1996/1995
Club de París	502	402	467	-19,9	16,2
América Latina	93	84	77	-9,7	-8,3
Banca internacional	14	7	4	-50,0	-42,9
Organismos internacionales	189	207	200	9,5	-3,4
Países Europa del Este 2/	133	134	108	0,8	-19,4
Proveedores	31	25	22	-19,4	-12,0
TOTAL	962	859	878	-10,7	2,2
Atendido	507	530	668	4,5	26,0
Sin atender	317	311	152	-1,9	-51,1
Condonado 3/	138	18	58	-87,0	222,2
Nota :					
Regularización de atrasos	61	57	1	-6,6	-98,2
Pagado	568	587	669	3,3	14,0
Condonado	138	18	58	-87,0	222,2

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP. Incluye el costo financiero del servicio sin atender. Preliminar.

2/ Incluye República Popular China.

3/ Considera condonaciones de vencimientos y atrasos.

Concertaciones

Las concertaciones de nuevos créditos externos de mediano y largo plazo al sector público aumentaron en 141 por ciento respecto al año anterior, ascendiendo a US\$1 816 millones, monto que representa el 91 por ciento de lo autorizado por la Ley de Endeudamiento Externo. Destaca la participación de los países miembros del Club de París, con quienes se contrató préstamos por US\$1 040 millones, superando ampliamente el nivel registrado el año anterior (US\$182 millones). Otra de las principales fuentes crediticias la constituyeron los organismos internacionales quienes aprobaron créditos por US\$750 millones, 32 por ciento mayor a lo concertado el año precedente. Adicionalmente, se concertó créditos con países de Europa del Este

(US\$16 millones) y con la banca internacional (US\$10 millones).

Entre los países del Club de París sobresale Japón con operaciones por US\$835 millones (46 por ciento del total de créditos). Estos créditos se utilizarán en el financiamiento de los proyectos: Construcción de la Central Hidroeléctrica Yuncán-Paucartambo II (US\$ 287 millones), Desarrollo del Puerto del Callao (US\$157 millones), Rehabilitación y Mejoramiento de Carreteras Rurales (US\$143 millones), Mejoramiento del Sistema de Alcantarillado de la Zona Sur de Lima Metropolitana (US\$110 millones), Mejoramiento de los Sistemas de Agua Potable y Alcantarillado de Lima y Callao (US\$79 millones) y Rehabilitación de la Infraestructura de Riego del Proyecto Subsectorial de Irrigación (US\$59 millones).

Adicionalmente, el EXIMBANK de Japón concedió US\$100 millones para cofinanciar el Programa Multisectorial de Crédito conjuntamente con el BID. Alemania, por intermedio de la KfW, prestó US\$94 millones para los proyectos de Mejoramiento de la Carretera Corral Quemado-Río Neva (US\$54 millones), para Obras de Conducción, Tratamiento y Disposición final de Aguas Servidas Pampa Estrella- Arequipa (US\$31 millones) y para el proyecto de Agua Potable y Desagüe para la ciudad de Pisco y centros aledaños (US\$9 millones).

Con el BID se concertó el 23 por ciento del total de créditos (US\$423 millones) los que fueron asignados a FONCODES II Etapa (US\$150 millones), al Programa de Reforma del Sector Inversiones (US\$150 millones), al financiamiento parcial del Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación (US\$100 millones) y al proyecto de Titulación y Registro de Tierras (US\$21 millones), entre los más importantes.

Con el Banco Mundial se concertó el 13 por ciento del total de créditos (US\$235 millones), para cofinanciar el programa de Apoyo a FONCODES II Etapa (US\$150 millones) y para financiar parcialmente el Proyecto Subsectorial de Irrigación (US\$85 millones). Asimismo, la Corporación Andina de Fomento (CAF) concedió el 4 por ciento del total de créditos con US\$80 millones para financiar parcialmente la Carretera Ilo-Desaguadero. Entre otras concertaciones figuran los del Gobierno de la República Popular China por US\$16 millones, los del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) ascendentes a US\$12 millones y por último el del West Merchant Bank por US\$10 millones.

Cabe señalar que se continuó con la política de mayor concentración de créditos de larga maduración, con un 89 por ciento de los créditos concertados a plazos superiores a los 12 años. En cuanto a intereses, el 53 por ciento de los créditos fueron pactados en condiciones concesionales, es decir a tasas fijas e inferiores a las de mercado.

3. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL

El financiamiento excepcional, constituido por la suma de los desembolsos de refinanciación, los atrasos netos y las condonaciones de deuda, ascendió durante 1996 a US\$922 millones, de los cuales US\$142 millones corresponden a principal y US\$780 millones a intereses. El monto total fue inferior al del año anterior por la reducción de los atrasos netos. Cabe mencionar que esta cuenta corresponde en su totalidad a operaciones del sector público. En este sentido, del total de vencimientos de intereses públicos consignados en la renta a los factores productivos (US\$1 325 millones), sólo US\$545 millones fueron atendidos y el resto lo constituyen alivios, atrasos o condonaciones.

Los desembolsos de refinanciación ascendieron a US\$586 millones, de los cuales US\$66 millones corresponden a principal y US\$520 millones a intereses. Estos montos fueron otorgados por el Club de París (US\$536 millones) y Japeco (US\$50 millones) y son el resultado de la aplicación de los acuerdos logrados en 1996 con estas dos fuentes crediticias (ver recuadro de Club de París 1996).

Los atrasos netos (US\$276 millones) se explican en US\$344 millones por vencimientos impagados, lo cual fue compensado parcialmente por

US\$68 millones de regularizaciones de atrasos, que correspondieron íntegramente al valor efectivo de los papeles de deuda que fueron empleados en el proceso de privatización durante el año. Los vencimientos impagados fueron menores en US\$480 millones por la aplicación de los términos contenidos en el Plan Brady.

Las condonaciones concedidas durante el año totalizaron US\$60 millones, de las cuales US\$58 millones correspondieron a amortización y US\$2 millones a intereses corrientes. Este monto triplicó al de 1995 y fue otorgado por Finlandia (US\$24 millones), Alemania (US\$20 millones), Holanda (US\$10 millones) y el Reino Unido (US\$6 millones).

4. POSICION DE SALDOS DE INVERSION Y DEUDA EXTERNA

Los activos internacionales totales de nuestra economía al cierre de 1996 ascendieron a US\$14 694 millones, mostrando un aumento de US\$2 321 millones (19 por ciento) con respecto al cierre de 1995. Los activos de reserva del BCRP aumentaron en US\$1 779 millones, mientras que los del resto del sistema financiero lo hicieron en US\$529 millones. Una de las principales fuentes de tales incrementos fue el ingreso del exterior proveniente de la privatización de empresas públicas.

Los pasivos totales de la economía con el exterior llegaron a US\$43 470 millones, incrementándose 6 por ciento. El 64 por ciento correspondió a deuda de mediano y largo plazo de los sectores público y privado, y el 23 por ciento a la inversión extranjera en el país. La deuda de mediano y largo plazo disminuyó en US\$270 millo-

nes, explicado por la reducción de la deuda pública en US\$456 millones.

La deuda privada de mediano y largo plazo aumentó en US\$219 millones (15 por ciento), pasando a representar el 2,7 por ciento del PBI.

La deuda pública de mediano y largo plazo descendió en US\$456 millones como resultado, principalmente, del efecto tipo de cambio (por la apreciación del dólar), que compensó el incremento proveniente del endeudamiento neto ascendente a US\$515 millones. De esta manera la deuda pública de mediano y largo plazo fue de US\$25 196 millones, lo que equivale a 41,4 por ciento del PBI, tasa menor a la de 1995 (43,6 por ciento)

La deuda de corto plazo alcanzó los US\$5 668 millones, de los cuales US\$1 866 millones correspondieron a obligaciones del sistema financiero. El crecimiento de 18 por ciento de las obligaciones del sistema financiero se sustenta por el aumento de las líneas de crédito para capital de trabajo. Por su parte, la deuda de las empresas no financieras llegó a US\$3 713 millones, de la que el 60 por ciento correspondió a créditos de comercio exterior.

La inversión directa acumulada, según la Comisión Nacional de Inversión y Tecnología Extranjera (CONITE), ascendió a US\$6 734 millones. Los principales sectores que han recibido esta inversión fueron comunicaciones (32 por ciento), minería (17 por ciento), y energía (17 por ciento).

La inversión en cartera acumulada sumó US\$3 224 millones, de los cuales el valor de las tenencias de extranjeros en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) ascendió a US\$2 956 millones,

CUADRO 33
POSICION DE SALDOS DE INVERSION Y DEUDA CON EL EXTERIOR

(Niveles a fin de período)

	Millones de U.S. dólares			Porcentajes del PBI		
	1994	1995	1996	1994	1995	1996
I. ACTIVOS	10 787	12 373	14 694	21,5	21,0	24,1
1. ACTIVOS DE RESERVA DEL BCRP	6 933	7 854	9 633	13,8	13,3	15,8
2. OTROS ACTIVOS EN EL EXTERIOR	3 854	4 519	5 061	7,7	7,7	8,3
a. Sistema financiero (sin BCRP)	1 191	1 659	2 188	2,4	2,8	3,6
b. Otros activos	2 663	2 860	2 873	5,3	4,9	4,7
II. PASIVOS	36 349	41 119	43 470	72,4	69,8	71,4
3. DEUDA EXTERNA TOTAL PUBLICA Y PRIVADA	30 226	33 515	33 513	60,2	56,9	55,0
a. Mediano y largo plazo	26 007	28 115	27 845	51,8	47,7	45,7
Sector privado	1 011	1 426	1 645	2,0	2,4	2,7
BCRP	1 016	1 037	1 004	2,0	1,8	1,6
Sector público 1/	23 980	25 652	25 196	47,8	43,6	41,4
b. Corto plazo	4 219	5 400	5 668	8,4	9,2	9,3
Sistema financiero (sin BCRP)	812	1 586	1 866	1,6	2,7	3,1
BCRP	199	176	89	0,4	0,3	0,1
Otros 1/ 2/	3 208	3 638	3 713	6,4	6,2	6,1
4. INVERSION EXTRANJERA	6 123	7 604	9 957	12,2	12,9	16,4
c. Inversión directa	4 462	5 916	6 734	8,9	10,0	11,1
d. Inversión de cartera	1 661	1 687	3 224	3,3	2,9	5,3
Participación de capital	1 547	1 599	3 111	3,1	2,7	5,1
Bonos y otros	114	88	112	0,2	0,1	0,2

1/ Incorpora los costos financieros de la deuda vencida y no pagada con todas las fuentes acreedoras.

2/ Incluye deuda pública.

monto superior en 89 por ciento al del cierre de 1995. Este crecimiento fue explicado, en gran parte, por la colocación internacional de las acciones de Telefónica del Perú en poder del Estado, realizada en el tercer trimestre de este año. Los principales inversionistas provinieron de Estados Unidos de América (74 por ciento), Reino Unido (14 por ciento), Luxemburgo (3 por ciento), Panamá

(3 por ciento) y Chile (2 por ciento). El incremento en la proporción de inversionistas estadounidenses ha sido resultado de su participación mayoritaria en la colocación internacional de acciones de Telefónica del Perú. Adicionalmente, las colocaciones en el exterior de ADR (American Depositary Receipts) ascendieron a US\$156 millones y de bonos a US\$112 millones.

ACUERDO CON EL CLUB DE PARIS 1996

Entre el 17 y 20 de julio se efectuó la tercera negociación de la presente década y la octava en la historia de las relaciones con el Club de París. El objetivo de los acuerdos previos, de 1991 y 1993, fue lograr el mayor alivio posible para la balanza de pagos y la caja fiscal, lo que se cumplió ampliamente por las condiciones excepcionales conseguidas. Sin embargo, la presión por los vencimientos a partir de 1996 aunada al servicio creciente con los organismos y por el acuerdo Brady, determinaban la necesidad de un nuevo acuerdo con el Club de París para

asegurar la viabilidad en el mediano plazo. La estrategia planteada fue dividida en dos tramos: (a) la reprogramación de un porcentaje de los vencimientos pre cut-off para el período 1996-1998, a fin de reducir al máximo la presión de pagos; y (b) el reescalonamiento de los vencimientos de un porcentaje del saldo de la deuda pre cut-off para reducir la presión de pagos entre 1999 y 2006. Este acuerdo tiene la característica de definitivo, lo que contribuye a la disminución de la incertidumbre percibida por los inversionistas y la mejora de nuestra clasificación de riesgo del país. En resumen, se negoció US\$6 250 millones y la presión de pagos al Club de París para el período 1996-1998 se redujo de US\$970 millones a alrededor de US\$530 millones anuales y para el período 1999-2006 de aproximadamente US\$1 220 millones anuales a un nivel cercano a los US\$1 000 millones.

