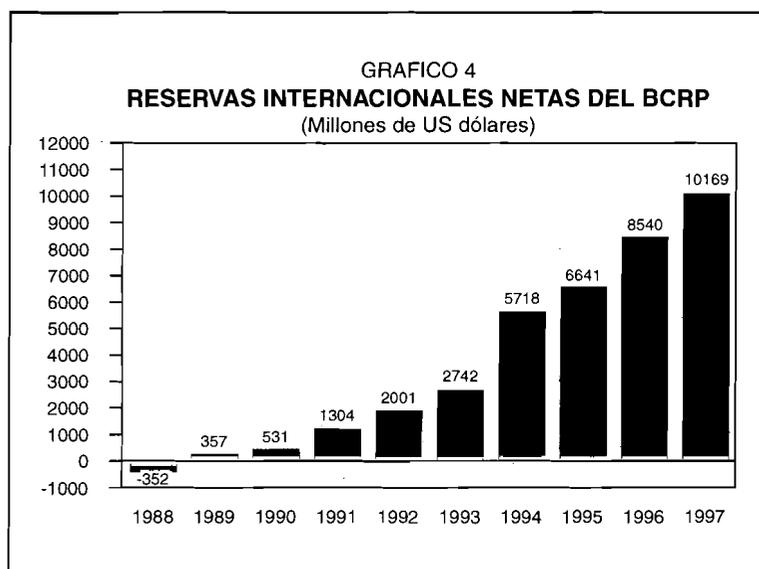


III. SECTOR EXTERNO

Durante 1997 las cuentas externas continuaron mostrando una tendencia favorable, consolidando su viabilidad de mediano plazo. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó de 5,9 a 5,2 por ciento del PBI, en tanto que su financiamiento mantuvo la

tendencia creciente de estar constituido por fuentes privadas de largo plazo, excluyendo las derivadas del proceso de privatización. Asimismo, las reservas internacionales netas del Banco Central siguieron aumentando, llegando a US\$ 10 169 millones, lo que equivale a 14 meses de importaciones de bienes, brindando una mayor solidez a la economía.



El manejo de la política económica continuó asegurando las condiciones para el desarrollo de la inversión extranjera y de las exportaciones, con la finalidad de garantizar la viabilidad del sector externo en el mediano plazo. Por ello, a pesar del desfavorable clima internacional a raíz de la crisis asiática, los capitales de largo plazo

siguieron fluyendo hacia el país de manera importante. Así, excluyendo los ingresos por privatización, los capitales privados de largo plazo financiaron el 76 por ciento del déficit en la cuenta corriente, proporción superior al 47 y 66 por ciento registrados en 1995 y 1996, respectivamente.

**CUADRO 16
BALANZA DE PAGOS**

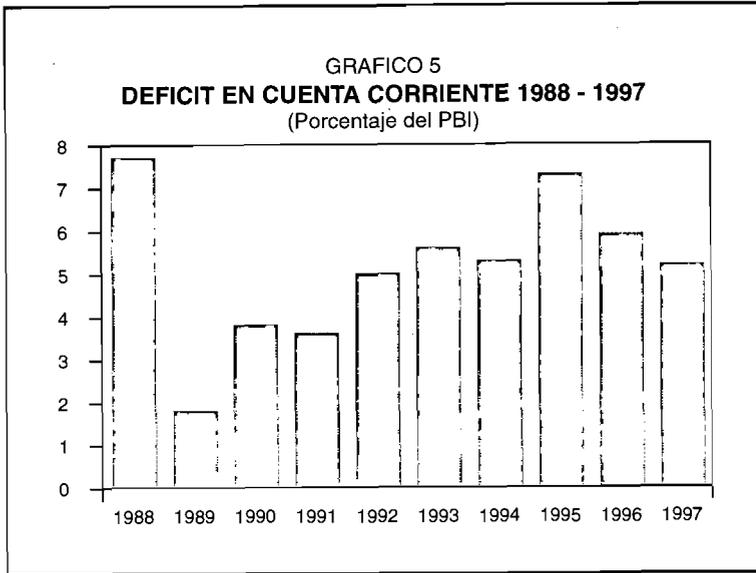
	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-4 306	-3 626	-3 408	-7,3	-5,9	-5,2
1. Balanza comercial	-2 165	-1 988	-1 738	-3,7	-3,3	-2,7
a. Exportaciones	5 589	5 898	6 814	9,5	9,7	10,4
b. Importaciones	-7 754	-7 886	-8 552	-13,1	-12,9	-13,1
2. Servicios	-763	-685	-748	-1,3	-1,1	-1,1
a. Exportaciones	1 131	1 414	1 540	1,9	2,3	2,4
b. Importaciones	-1 894	-2 099	-2 288	-3,2	-3,4	-3,5
3. Renta de factores	-1 999	-1 642	-1 603	-3,4	-2,7	-2,5
a. Privado	-597	-746	-1 106	-1,0	-1,2	-1,7
b. Público	-1 402	-896	-497	-2,4	-1,5	-0,8
4. Transferencias corrientes	621	689	681	1,1	1,1	1,0
II. CUENTA FINANCIERA	3 047	3 645	5 847	5,2	6,0	9,0
1. Sector privado	2 551	4 080	2 736	4,3	6,7	4,2
a. Inversión directa sin privatización	1 501	1 554	1 885	2,5	2,5	2,9
b. Préstamos de largo plazo	341	657	379	0,6	1,1	0,6
c. Inversión de cartera	163	180	327	0,3	0,3	0,5
d. Inversión directa por privatización	547	1 688	145	0,9	2,8	0,2
2. Sector público	-141	-414	794	-0,2	-0,7	1,2
a. Desembolsos	718	464	1 764	1,2	0,8	2,7
b. Amortización	-859	-878	-837	-1,5	-1,4	-1,3
c. Bonos	0	0	-133	0,0	0,0	-0,2
3. Capitales de corto plazo	637	-20	2 318	1,1	0,0	3,6
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1 504	922	-829	2,5	1,5	-1,3
1. Brady	0	0	4 873	0,0	0,0	7,5
2. Refinanciación	676	586	431	1,1	1,0	0,7
3. Condonación de deuda externa	20	60	6	0,0	0,1	0,0
4. Flujo de atrasos netos	808	276	-6 139	1,4	0,5	-9,4
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)	-933	-1 882	-1 628	-1,6	-3,1	-2,5
(Incremento con signo negativo)						
1. Variación del saldo de RIN	-923	-1 899	-1 629	-1,6	-3,1	-2,5
2. Efecto valuación y monetización de oro	10	-17	-1	0,0	0,0	0,0
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	688	941	18	1,2	1,5	0,0
NOTA:						
Intereses de la deuda pública (en renta de factores)	1 658	1 325	1 037	2,8	2,2	1,6

Fuente: BCRP, MEF, Aduanas y empresas.

1. Balanza en cuenta corriente

En 1997 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 3 408 millones, reduciéndose 6 por ciento respecto al de 1996. Dicho

monto representó 5,2 por ciento del PBI, nivel inferior al 5,9 por ciento del PBI registrado en 1996. Este resultado obedeció a la disminución del déficit de la balanza comercial en US\$ 250 millones.

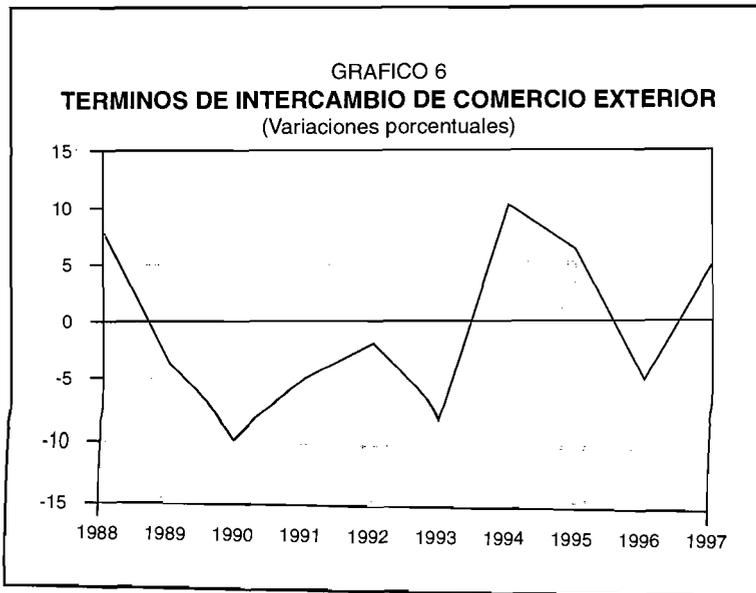


a. Balanza comercial

El déficit de la balanza comercial fue de US\$ 1 738 millones, inferior en 13 por ciento al de 1996. Este resultado refleja el incremento en 16 por ciento de las exportaciones, superior a la tasa de 8 por ciento a la que crecieron las importaciones. Las exportaciones alcanzaron un valor de US\$ 6 814 millones, en tanto que las importaciones llegaron a US\$ 8 552 millones. En términos del PBI, el

déficit comercial representó 2,7 por ciento, menor al 3,3 por ciento de 1996.

Durante el año los términos de intercambio aumentaron 5,1 por ciento, como consecuencia del mayor precio promedio de las exportaciones en 2 por ciento y la disminución en el caso de las importaciones en 3 por ciento. Por el lado de los precios de las exportaciones, influyó el mejor precio promedio del café y productos pesqueros que compensaron la



reducción del precio del petróleo y productos mineros y en el caso de los precios de importación destacó el menor precio promedio de alimentos y petróleo.

Asimismo, en 1997 el índice promedio del tipo de cambio real multilateral disminuyó 1,0 por ciento, aunque en terminos bilaterales con los Estados Uni-

dos de América se incrementó 2,4 por ciento; diferencia explicada por la depreciación de las monedas distintas del dólar estadounidense.

Exportaciones

Las exportaciones totalizaron US\$ 6 814 millones, mayores en US\$ 916 millones

CUADRO 17
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1995	1996	1997	1996/1995	1997/1996
I. PRODUCTOS TRADICIONALES	3 989,7	4 213,3	4 691,9	5,6	11,4
PESQUEROS	786,9	908,8	1 125,8	15,5	23,9
Harina de pescado	712,1	834,9	1 030,8	17,2	23,5
Aceite de pescado	74,8	73,9	95,0	-1,3	28,6
AGRICOLAS	345,9	297,1	471,7	-14,1	58,8
Algodón	25,0	30,2	32,1	20,8	6,3
Azúcar	30,3	37,2	34,4	22,8	-7,5
Café	286,0	223,1	396,9	-22,0	77,9
Resto de agrícolas 1/	4,6	6,6	8,4	44,1	26,6
MINEROS	2 615,7	2 654,4	2 717,7	1,5	2,4
Cobre 2/	1 198,3	1 052,2	1 096,3	-12,2	4,2
Estaño	87,7	108,6	120,4	23,9	10,9
Hierro	100,1	83,9	76,5	-16,1	-8,9
Oro	462,9	579,3	500,1	25,2	-13,7
Plata refinada	109,7	119,5	104,8	8,9	-12,3
Plomo 2/	258,3	274,3	237,0	6,2	-13,6
Zinc	325,5	400,8	539,3	23,2	34,5
Resto de mineros 3/	73,3	35,7	43,4	-51,3	21,5
PETROLEO CRUDO Y DERIVADOS	241,2	353,0	376,5	46,3	6,7
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	1 444,9	1 589,7	2 043,4	10,0	28,5
Agropecuarios	275,4	323,3	340,1	17,4	5,2
Textiles	440,7	454,5	570,5	3,1	25,5
Pesqueros	223,7	212,0	277,5	-5,2	30,9
Metal-mecánicos	39,8	48,7	56,2	22,2	15,5
Químicos	132,8	167,1	205,9	25,8	23,3
Sidero-metalúrgicos	145,2	141,2	233,9	-2,7	65,6
Minerales no metálicos	30,0	37,3	51,4	24,4	37,8
Otros 4/	157,4	205,6	307,8	30,6	49,7
III. OTROS	154,4	95,0	78,7	-38,5	-17,2
Permisos de pesca	96,6	20,6	7,2	-78,7	-64,9
Resto 5/	57,8	74,4	71,5	28,8	-4,0
IV. TOTAL EXPORTACIONES	5 589,1	5 898,0	6 813,9	5,5	15,5

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

2/ Incluye contenido de plata.

3/ Incluye molibdeno, bismuto y tungsteno, principalmente.

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

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

Fuente: BCRP y Aduanas.

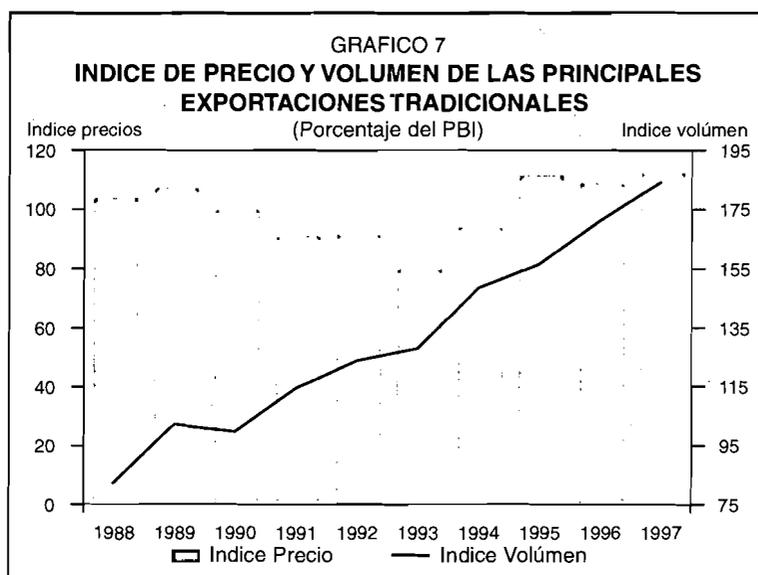
a las de 1996. Este aumento significó una tasa de 16 por ciento, correspondiendo un incremento de 29 por ciento a las no tradicionales y 11 por ciento a las tradicionales. Entre las tradicionales, la evolución favorable se debió al desenvolvimiento positivo de los productos pesqueros y agrícolas, mientras que en las no tradicionales a las mayores exportaciones de todos los grupos, en particular, textiles, sidero-metalúrgicos y pesqueros.

A lo largo del año se dieron medidas que fomentaron la competitividad de la economía. Así, se disminuyó la contribución al Fondo Nacional de Vivienda, que grava al valor de la planilla, de 9 a 5 por ciento (2 por ciento en enero y 2 por ciento en agosto); se bajó los aranceles de un promedio de 15,3 a 13,1 por ciento en abril y se redujo el impuesto selectivo al consu-

mo para combustibles residuales de 50 a 10 por ciento en agosto. Se estima que estas medidas equivaldrían a un incremento aproximado de 4,5 por ciento en el tipo de cambio efectivo para el exportador.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 4 692 millones, 11 por ciento mayor a lo registrado durante 1996. Dicho incremento se debió a las mayores exportaciones de harina de pescado (US\$ 196 millones) y café (US\$ 174 millones) que en conjunto explicaron el 77 por ciento del aumento. Cabe señalar que en términos de volumen, las exportaciones tradicionales aumentaron 8 por ciento sobresaliendo los productos pesqueros, petroleros y en menor medida los productos mineros.



Las exportaciones pesqueras ascendieron a US\$ 1 126 millones, monto superior en US\$ 217 millones (24 por ciento) al del año anterior debido a la evolución favorable de exportaciones de harina (US\$ 196 millones) y aceite (US\$ 21 millones) de pescado.

Las exportaciones de **harina de pescado** fueron de US\$ 1 031 millones, incrementándose en US\$ 196 millones (24 por ciento) debido principalmente al alza de los volúmenes embarcados (20 por ciento) y, en menor medida, a los mayo-

res precios promedio (3 por ciento). Cabe señalar que los mayores incrementos de los volúmenes exportados se registraron en la primera mitad del año a pesar de la veda de anchoveta y sardina que tuvo lugar entre mediados de enero e inicios de abril. Estas mayores exportaciones se originaron en la utilización de inventarios acumulados principalmente a fines del año anterior. Debe indicarse asimismo

que el inicio de la segunda veda de 1997 se adelantó en previsión del Fenómeno del Niño y se extendió hasta fines de octubre. Por su parte, los mayores aumentos de precios se observaron durante la segunda mitad del año, debido a la escasez de especies a causa del Fenómeno del Niño y por la importancia relativa del Perú en el mercado mundial de este producto.

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

Producto	Valor hipotético 1/	Valor realizado 1997	Efecto precio 2/
MINEROS	2 734	2 673	-61
Cobre	1 117	1 096	-21
Estaño	138	120	-18
Hierro	73	76	3
Oro	583	500	-83
Plata refinada	114	105	-9
Plomo	286	237	-49
Zinc	423	539	116
PETROLEO Y DERIVADOS	427	377	-50
PESQUEROS	1 080	1 126	46
Harina de pescado	999	1 031	32
Aceite de pescado	81	95	14
AGRICOLAS	292	463	171
Algodón	38	32	-6
Azúcar	36	34	-2
Café	218	397	179
TOTAL	4 533	4 639	106

1/ Volúmenes del año 1997 valorizados a precios promedio del año 1996.
2/ Diferencia entre el valor realizado y el valor hipotético.
Fuente: BCRP, Subgerencia del Sector Externo.

Las exportaciones agrícolas tradicionales fueron de US\$ 472 millones, monto superior en US\$ 175 millones (59 por ciento) al de 1996. Esto obedeció a la evolución de las exportaciones de **café**, que representan más del 80 por ciento del total. Las exportaciones de este producto aumentaron en US\$ 174 millones

(78 por ciento). Los elevados precios que se registraron en el mercado internacional fueron resultado principalmente de la menor producción de Brasil y Colombia debido a factores climáticos.

Las exportaciones de **algodón** crecieron 6 por ciento por el mayor volumen exportado (18 por ciento), contrarresta-

do en parte por la caída de 10 por ciento en los precios promedio de exportación.

Las exportaciones de **azúcar** se redujeron en US\$ 3 millones (8 por ciento), tanto por menores volúmenes (4 por ciento) como por menores precios promedio (4 por ciento). Cabe mencionar que la cuota de importación del mercado estadounidense para el año de referencia (octubre de 1997-setiembre de 1998) se ha reducido en 18,2 miles de TM comparado con el período anterior en el que se registró asignaciones extraordinarias por encima de la cuota.

Las exportaciones mineras sumaron US\$ 2 718 millones, cifra mayor en US\$ 63 millones (2 por ciento) a la observada en 1996. Se registraron mayores exportaciones en cobre, zinc y estaño, a pesar de la caída de los precios internacionales de minerales. Así, los precios promedio del cobre, plomo, oro y estaño tuvieron un efecto negativo conjunto de US\$ 171 millones.

Las exportaciones de **cobre** totalizaron US\$ 1 096 millones, aumentando en US\$ 44 millones (4 por ciento) respecto a las de 1996. Los mayores volúmenes embarcados (6 por ciento) compensaron los menores precios promedio (2 por ciento). Entre las empresas que incrementaron en mayor medida sus exportaciones destacaron Southern Perú Limited, BHP Tintaya S.A. y Centromin.

Hacia mediados de 1997 la cotización internacional del cobre mostraba una importante recuperación respecto a la caída que había experimentado en 1996. En junio de 1997 la cotización alcanzó un promedio de US\$ 1,14 por libra, como producto de la mayor demanda de China y de los problemas de producción que

afrontaron algunas minas importantes. Sin embargo, en la segunda mitad del año, el precio fue cayendo hasta llegar a un nivel mínimo de US\$ 0,77 por libra a fin de año, a consecuencia de la crisis asiática.

Las exportaciones de **oro** se redujeron en US\$ 79 millones (14 por ciento), ya que el mayor volumen exportado, en particular por Yanacocha, no pudo compensar la caída de 14 por ciento en la cotización. Dicha tendencia se inició desde el segundo trimestre de 1996 como consecuencia de la fortaleza de activos sustitutos como el dólar estadounidense y los mercados bursátiles. Asimismo, influyeron las ventas de las reservas de oro de algunos bancos centrales y las especulaciones que ello generó en el mercado financiero. Esta tendencia se agudizó con la crisis asiática.

Las exportaciones de **plata** fueron de US\$ 105 millones, inferiores en US\$ 15 millones (12 por ciento) a las de 1996 debido a los menores volúmenes exportados (5 por ciento), en particular por la Empresa Metalúrgica La Oroya, y los menores precios promedio (8 por ciento). La cotización internacional de la plata mantuvo una tendencia decreciente hasta julio en que llegó a un promedio de US\$ 4,36 por onza troy. Luego se recuperó por la mayor demanda de la industria y las significativas compras de importantes inversionistas, en un contexto en que el mercado registraba los inventarios más bajos de los últimos doce años. En diciembre la cotización promedio llegó a US\$ 5,72 por onza troy.

Las exportaciones de **plomo** totalizaron US\$ 237 millones, monto US\$ 37 millones menor (14 por ciento) al de 1996, debido a la caída de su cotización internacional (18 por ciento), lo cual contrarrestó el mayor volumen exportado.



Las exportaciones de **zinc** ascendieron a US\$ 539 millones, nivel mayor en US\$ 138 millones (35 por ciento) al de 1996 principalmente por las mayores ventas de concentrados. El volumen exportado de zinc aumentó 9 por ciento y los precios promedio 24 por ciento. Destacaron por sus mayores exportaciones Iscaycruz, Centromin y San Ignacio de Morococha.

Las ventas al exterior de **estaño** de Minsur ascendieron a US\$ 120 millones, mayores en US\$ 12 millones (11 por ciento) a las de 1996 debido al inicio de operaciones de su fundición de estaño en el último trimestre de 1996. El volumen exportado fue mayor en 27 por ciento, contrarrestándose los menores precios promedio (13 por ciento).

Las exportaciones de **hierro** de Shougang sumaron US\$ 77 millones, cifra menor en US\$ 7 millones (9 por ciento) a la alcanzada durante 1996, principalmente por menores ventas de la variedad **pellets**, debido a la menor demanda de China y al alto contenido de azufre en este mineral.

El resto de metales registró un incremento de US\$ 8 millones (22 por ciento), por las mayores ventas de molibdeno y bismuto de Southern Peru Limited y Centromin respectivamente.

Las exportaciones de **hidrocarburos** alcanzaron su mayor nivel en doce años llegando a US\$ 377 millones, lo que significó un aumento de 7 por ciento respecto a 1996. Ello se debió tanto a los mayores volúmenes embarcados de crudo (22 por ciento) cuanto de derivados (19 por ciento), destinados principalmente a los Estados Unidos de América. Los precios promedio de exportación disminuyeron 12 por

ciento, explicado por los altos niveles de inventarios en el mercado internacional.

Durante 1997 se continuó con el programa de inversiones iniciado en años anteriores. Destacó la culminación del Estudio de Factibilidad del Proyecto de Cobre y Zinc de Antamina a cargo del Consorcio Inmet - Río Algom (Canadá), los avances en el Estudio de Factibilidad del Proyecto de Cobre Quellaveco, los avances en el Programa de Inversiones de Southern Peru Limited que culmina el año 2001 y el inicio de la ampliación de la Refinería de Cajamarquilla a cargo del consorcio Cominco-Marubeni. Este programa se complementó con los avances en el Proyecto de Gas de Camisea.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones no tradicionales totalizaron US\$ 2 043 millones, monto mayor en US\$ 454 millones (29 por ciento) al nivel registrado en 1996, destacando los productos textiles, sidero-metalúrgicos y pesqueros. Los principales mercados para las exportaciones no tradicionales fueron, en orden de importancia, Estados Unidos de América, Bolivia, España, Colombia y Chile que explicaron el 55 por ciento del total.

Durante los últimos cinco años, las exportaciones no tradicionales han experimentado un crecimiento sostenido, a una tasa promedio anual superior al 16 por ciento. Los sectores que sustentan este crecimiento son el pesquero, el químico y el de minerales no metálicos, los cuales crecieron a tasas promedio anuales mayores al 18 por ciento.

Las exportaciones de **productos agropecuarios** ascendieron a US\$ 340



millones, monto mayor en 5 por ciento al de 1996. Entre los principales productos exportados estuvieron los espárragos, cuyas ventas ascendieron a US\$ 123 millones, la cochinilla, cuyo monto exportado fue de US\$ 26 millones y harina de flores de marigold con US\$ 20 millones. Los principales países de destino de las exportaciones agropecuarias fueron Estados Unidos de América, España y los Países Bajos.

Las exportaciones **textiles** sumaron US\$ 571 millones, lo que significó un crecimiento de US\$ 116 millones (26 por ciento) con respecto al monto registrado en 1996. Durante este año destacó el incremento en las exportaciones de tejidos (38 por ciento), fibras textiles (28 por ciento) y confecciones (27 por ciento). Este último totalizó US\$ 329 millones, manteniéndose como el principal dentro del sector textil. Los principales productos exportados fueron camisetitas y camisas de punto de algodón, y los principales países de destino fueron Estados Unidos de América, Chile y Alemania.

Las exportaciones **pesqueras** totalizaron US\$ 278 millones, monto superior en

US\$ 66 millones (31 por ciento) al del año anterior. Ello se debió al incremento en las exportaciones de crustáceos y moluscos congelados (US\$ 48 millones), y preparaciones y conservas (US\$ 27 millones), el cual en parte se compensó con las menores ventas de pescado congelado (US\$ 10 millones), en particular merluza, por efecto del Fenómeno del Niño. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos de América, Japón y Alemania.

Las ventas al exterior de **productos químicos** totalizaron US\$ 206 millones, cifra que significó un incremento de US\$ 39 millones (23 por ciento) respecto a 1996. A nivel de productos cabe destacar las mayores ventas de pastas y polvos para soldar, neumáticos nuevos de caucho, compuestos de oro y extracto de harina de marigold. Los principales mercados de destino para estos productos fueron los países de América del Sur y Estados Unidos de América.

Las exportaciones de **productos sidero-metalúrgicos** aumentaron en US\$ 93 millones (66 por ciento), totalizando US\$ 234 millones. Entre los productos que mostraron mayor crecimiento se

encuentran las manufacturas de cobre, zinc y plata, así como el oro en polvo.

Por su parte, los **productos metal-mecánicos** crecieron en US\$ 8 millones (16 por ciento), alcanzando US\$ 56 millones, por el incremento de las ventas de bolas para molinos, conductores eléctricos y refrigeradores domésticos de compresión. Las exportaciones de **minerales no metálicos** crecieron en US\$ 14 millones (38 por ciento).

Los productos agrupados en el **rubro otros** sumaron US\$ 308 millones, cifra que

significó un incremento de US\$ 102 millones (50 por ciento), respecto al observado en el año precedente. A nivel de productos este resultado estuvo asociado con las mayores ventas de maderas, manufacturas de enchapados de metales preciosos, oro semilabrado y enchapados de oro sobre metales comunes, dirigidas principalmente a Estados Unidos de América.

Importaciones

Durante 1997 las importaciones totalizaron US\$ 8 552 millones, mayores en

CUADRO 19
IMPORTACIONES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales*	
	1995	1996	1997	1996/1995	1997/1996
I. BIENES DE CONSUMO	1 783,7	1 847,0	1 909,8	3,5	3,4
No duraderos	924,1	1 072,3	1 107,1	16,0	3,2
Duraderos	859,6	774,6	802,7	-9,9	3,6
II. INSUMOS	3 236,0	3 236,6	3 436,5	0,0	6,2
Combustibles, lubricantes y conexos	593,8	733,7	780,2	23,6	6,3
Materias primas para la agricultura	162,3	187,5	201,8	15,5	7,6
Materias primas para la industria	2 479,9	2 315,5	2 454,5	-6,6	6,0
III. BIENES DE CAPITAL	2 392,6	2 416,8	2 815,8	1,0	16,5
Materiales de construcción	206,7	189,2	244,4	-8,4	29,2
Para la agricultura	36,0	21,3	28,3	-40,8	32,9
Para la industria	1 489,6	1 726,6	2 036,6	15,9	18,0
Equipos de transporte	660,3	479,7	506,5	-27,3	5,6
IV. OTROS BIENES 1/	341,7	385,1	390,2	12,7	1,3
V. TOTAL IMPORTACIONES	7 754,0	7 885,5	8 552,3	1,7	8,5
NOTA:					
Admisión temporal	306,1	172,4	278,0	-43,7	61,2
Zonas francas 2/	137,8	102,1	69,3	-25,9	-32,1
Principales alimentos 3/	632,9	820,8	698,1	29,7	-14,9
Trigo	169,2	230,9	188,1	36,5	-18,5
Maíz y/o sorgo	128,8	131,3	115,3	2,0	-12,2
Arroz	52,6	136,7	79,4	159,9	-41,9
Azúcar 4/	82,7	104,5	74,8	26,3	-28,4
Lácteos	88,1	106,4	97,8	20,7	-8,1
Soya	90,9	85,4	116,2	-6,0	36,1
Carnes	20,7	25,6	26,6	23,6	4,1

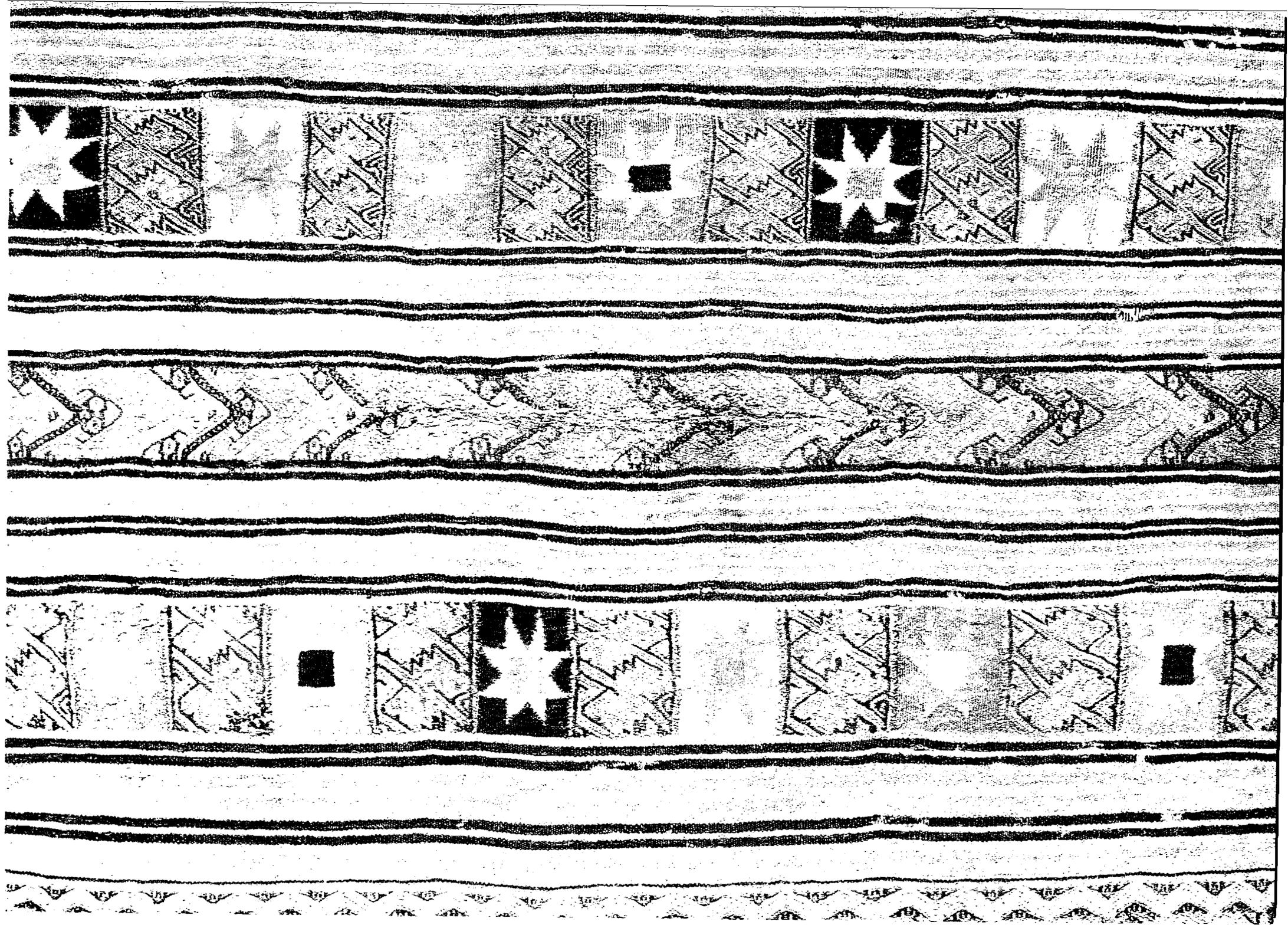
1/ Comprende la donación de bienes, el ingreso de bienes bajo arrendamiento financiero y demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

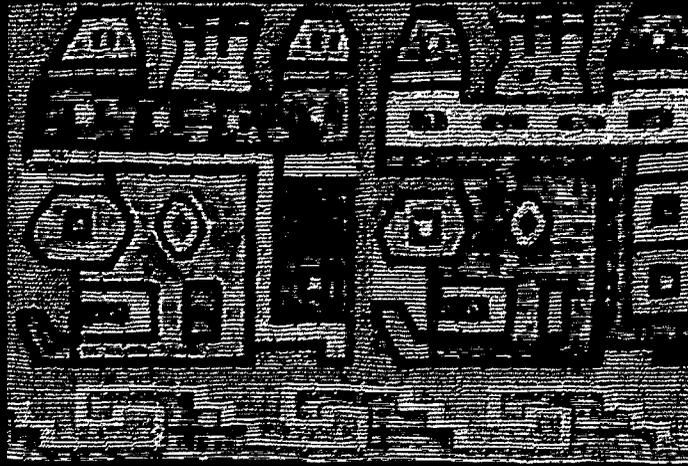
2/ Importaciones ingresadas a la Zona de Tratamiento Especial de Tacna (Zotac)

3/ Excluye alimentos donados.

4/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificada en insumo.

Fuente: BCRP, Aduanas y Comisión Nacional de Zonas Francas y Zonas de Tratamiento Especial (Conafran).





US\$ 667 millones (8 por ciento) a las de 1996. En particular, el crecimiento de las importaciones de bienes de capital e insumos explicó casi el 90 por ciento de dicha variación.

Las importaciones de **bienes de consumo** mostraron el menor crecimiento durante este año al alcanzar US\$ 1 910 millones, nivel 3 por ciento (US\$ 63 millones) superior al de 1996. Las importaciones de bienes no duraderos aumentaron en US\$ 35 millones, destacando las de medicamentos y artículos de tocador y confecciones. Por su parte, las importaciones de bienes duraderos aumentaron en US\$ 28 millones, a consecuencia del incremento en la misma magnitud en la importación de vehículos.

El valor importado de **insumos** fue de US\$ 3 437 millones, cifra superior en 6 por ciento (US\$ 200 millones) a la registrada en 1996. Se observó mayores adquisiciones en las destinadas al sector industrial (US\$ 139 millones).

Las importaciones de materia primas para la industria estuvieron asociadas al crecimiento de la producción manufacturera, alcanzando un monto de US\$ 2 454 millones. En particular, se observó mayores concentrados de cobre y oro demandados por la industria minera y joyera; de productos químico-farmacéuticos como polietileno, policloruro y polipropileno, asociados a la industria plástico-química; y productos agropecuarios como el algodón y el aceite de soya.

Las importaciones de combustibles, lubricantes y conexos ascendieron a US\$ 780 millones, cifra mayor en US\$ 47 millones (6 por ciento) respecto al nivel

alcanzado en el año precedente. Ello se debió a las compras al exterior de hidrocarburos que ascendieron a US\$ 738 millones y que provinieron principalmente de Colombia y Venezuela. Durante este año el volumen de importación se incrementó 19 por ciento. Cabe señalar que al tercer trimestre se registraron volúmenes inusualmente altos ya que en setiembre venció el arancel cero, el cual se utilizó en el marco de los acuerdos bilaterales de la Comunidad Andina. Ello se compensó en parte con la caída de los precios promedio de importación (12 por ciento). Cabe señalar que durante 1997, las cotizaciones internacionales del crudo disminuyeron 30 por ciento debido a los elevados inventarios de crudos y residuales. Con el incremento señalado el déficit petrolero alcanzó a US\$ 365 millones elevándose 6 por ciento respecto al de 1996.

Las materias primas para la agricultura se incrementaron 8 por ciento como resultado del crecimiento de la actividad agrícola. Estas adquisiciones sumaron US\$ 202 millones, siendo los productos que observaron mayor crecimiento las tortas de soya, los insecticidas y fungicidas para la actividad agrícola.

Las importaciones de **bienes de capital** fueron las que mostraron un mayor incremento, alcanzando US\$ 2 816 millones. El aumento en este rubro fue de US\$ 399 millones (17 por ciento), en particular en las destinadas al sector industrial cuyo aumento fue de US\$ 310 millones.

Dicha evolución estuvo asociada con los requerimientos de las inversiones de



empresas mineras, petroleras, de energía, telecomunicaciones y transporte. Detallando por tipo de producto, los que más crecieron fueron maquinaria industrial (cargadoras, palas, turbinas de gas, topadoras, entre otros) que mostraron un aumento de US\$ 190 millones y otros equipos fijos (emisores/receptores de radiotelefonía, paneles de control, aparatos de telefonía, etc.) que se incrementaron en US\$ 60 millones.

Las importaciones de materiales de construcción se incrementaron en US\$ 55 millones (29 por ciento) como resultado de la mayor actividad constructora y por las mayores compras de empresas mineras y petroleras. Entre las principales importaciones se puede mencionar las barras de hierro/acero, cemento-clinker, tubos y perfiles.

Las importaciones de equipos de transporte aumentaron en US\$ 27 millones (6 por ciento), habiéndose incrementado las compras de partes y accesorios (neumáticos y motores) y de equipo rodante (volquetes, camionetas y vehículos de motor diesel).

Las importaciones de los principales alimentos disminuyeron en US\$ 123 millones (15 por ciento). Con excepción

de productos como la carne y la soya, los demás experimentaron reducciones asociadas con menores precios promedio debido a la expansión de la oferta mundial de granos. De esta manera, los menores precios promedio de importación resultaron en un efecto precio favorable de US\$ 107 millones, explicado básicamente por el trigo (US\$ 50 millones) y el maíz (US\$ 40 millones).

Cabe mencionar que las importaciones bajo el régimen de admisión temporal se incrementaron en US\$ 106 millones (61 por ciento), debido a las mayores adquisiciones del sector minero y joyería (US\$ 80 millones) y los insumos utilizados por la industria químico-farmacéutica (US\$ 10 millones).

Por otro lado, el valor importado a través de la Zona de Tratamiento Especial de Tacna (ZOTAC) se redujo en US\$ 33 millones (32 por ciento), principalmente por la menor adquisición de bienes de consumo duradero y no duradero (televisores, grabadoras y confecciones) explicada principalmente a la suspensión temporal del ingreso de mercaderías a través del puerto de control de Santa Rosa entre setiembre de 1996 y setiembre de 1997.

RECUADRO 5

NUEVA ESTRUCTURA ARANCELARIA

En abril de 1997, se modificó la estructura arancelaria vigente desde de 1993. Las principales modificaciones han sido:

- a) Las partidas arancelarias que tenían un arancel de 25 por ciento pasan a un arancel de 20 por ciento.
- b) Las partidas arancelarias que tenían un arancel de 15 por ciento pasan a un arancel de 12 por ciento con excepción de las partidas especificadas en el artículo 2 del Decreto Supremo 035-97-EF referidas a productos agropecuarios (granos, carne, leche, legumbres, papas, entre otros), que pasan a tener un arancel de 20 por ciento.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

- c) Se determina una sobretasa temporal de 5 por ciento a las partidas especificadas en el artículo 2, así como a las especificadas en el artículo 3 del decreto supremo (licores, cerveza, maíz y azúcar).

De acuerdo con la nueva estructura arancelaria el 85 por ciento de las partidas estaría sujeto a un arancel de 12 por ciento y el resto a un arancel de 20 por ciento.

ESTRUCTURA ARANCELARIA			
		Nº de Partidas	Porcentaje del total
Estructura Antigua:	15	5 650	86,6
	25	876	13,4
Total		6 526	100,0
Estructura Nueva:	12	5 516	84,5
	20	1 010	15,5
Total		6 526	100,0
Memo: Partidas con sobretasa de 5 por ciento			
Partidas a 12 por ciento		38	0,6
Partidas a 20 por ciento		282	4,3

El promedio arancelario simple disminuyó de 16,3 a 13,5 por ciento y el ponderado por importaciones de 15,3 a 13,1 por ciento. La tasa arancelaria efectiva (cobrada) pasó de 11,2 a 10,4 por ciento, incluyendo el aumento de los aranceles a la importación de combustibles de 0 por ciento a 9,6 por ciento (por efecto del Acuerdo de Desgravación Arancelaria con la Comunidad Andina).

PROMEDIOS ARANCELARIOS		
	Estructura antigua	Estructura Nueva 1/
SIMPLE	16,3	13,5
PONDERADO *	15,3	13,1

*Ponderado por importaciones de 1997

1/ Incluye sobretasa temporal

Intercambio comercial por países

El principal socio comercial del Perú en 1997 continuó siendo Estados Unidos de América, que explicó el 28 por ciento de nuestro comercio exterior, dos puntos más que en 1996. Ello se debió principalmente al aumento de su participación en las exportaciones (4 puntos porcentuales) y a su mayor participación en las importaciones (1 punto porcentual). Dicho país, junto con España, Japón, Alemania, República Po-

pular China y Brasil explicaron más de la mitad del conjunto de exportaciones e importaciones del país.

A nivel de bloques económicos, los países asociados al Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) concentraron más de la mitad de nuestro comercio exterior. El segundo bloque en orden de importancia fue el Tratado de Libre Comercio (TLC), que representó el 33 por ciento del total comercializado, seguido por ALADI y la Unión Europea.

CUADRO 20
COMERCIO POR PRINCIPALES PAISES
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X + M		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997	1995	1996	1997
Estados Unidos de América	17,2	19,9	23,7	27,2	30,7	31,9	23,0	26,0	28,2
España	2,2	2,4	2,3	4,2	5,7	8,5	3,3	4,3	5,7
Japón	9,1	6,7	7,1	5,1	3,7	4,0	6,8	5,0	5,4
Alemania	6,0	5,2	5,7	3,8	3,9	3,6	4,8	4,4	4,6
República Popular China	6,4	7,2	7,3	2,1	1,1	1,4	3,9	3,8	4,1
Brasil	3,6	4,1	3,8	5,4	4,2	4,1	4,7	4,2	4,0
Chile	2,8	2,1	2,0	7,6	5,7	5,6	5,6	4,1	3,9
Suiza	3,3	5,0	6,1	0,8	0,8	1,1	1,8	2,6	3,4
Venezuela	3,0	2,2	2,1	4,5	5,8	4,4	3,9	4,2	3,4
Colombia	2,2	2,1	2,3	7,8	7,3	4,2	5,4	5,0	3,4
Italia	4,5	3,4	3,4	2,3	2,2	2,4	3,2	2,7	2,8
Reino Unido	7,4	7,3	4,4	1,3	1,3	1,3	3,9	3,9	2,7
México	1,7	1,6	1,7	2,8	2,8	3,2	2,3	2,3	2,5
Resto	30,6	30,8	28,1	25,1	24,8	24,3	27,4	27,5	25,9
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

X: Exportaciones M: Importaciones
 1/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.
 2/ Las importaciones excluyen material de defensa y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.

CUADRO 21
INTERCAMBIO COMERCIAL POR PRINCIPALES
BLOQUES ECONOMICOS 1/

Estructura Porcentual	1995			1996			1997		
	X	M	X + M	X	M	X + M	X	M	X + M
APEC 2/	50	52	52	50	52	51	52	55	53
TLC /3	22	31	27	24	35	30	27	38	33
ALADI	16	35	27	16	32	25	16	28	23
UE	30	18	23	27	19	23	24	21	23
GRUPO ANDINO 4/	8	10	9	8	10	9	8	8	8
MERCOSUR	4	10	8	5	8	7	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 los países miembros del APEC (52 por ciento), bloque en el que están incluidos los países que conforman el TLC (27 por ciento), seguidos por la Unión Europea (24 por ciento). Las importaciones, mientras tanto, provinieron

principalmente de los países del APEC (55 por ciento), TLC (38 por ciento) y ALADI (28 por ciento). Excluyendo el petróleo, el comercio con el Grupo Andino representó el 8 por ciento, un punto menos que en 1996, debido a su menor participación en las importaciones, que pasó del

10 por ciento al 8 por ciento. Finalmente, el comercio con los países que integran el MERCOSUR mantuvo invariable su participación con respecto al año anterior.

b. Servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$ 748 millones, mayor en US\$ 63 millones al obtenido en 1996. Ello obedeció principalmente al mayor saldo negativo en transportes y otros servicios, compensado en parte con el mayor sal-

do positivo de la cuenta viajes, reflejo del renovado flujo de turistas que llegan a nuestro país.

Por cuarto año consecutivo la cuenta viajes mejoró su resultado positivo al alcanzar US\$ 404 millones, cifra superior en US\$ 84 millones (26 por ciento) a la registrada en 1996. Esto refleja la recuperación del turismo receptivo iniciada a partir de 1993. Los ingresos generados por turismo receptivo ascendieron a US\$ 824 millones, incrementándose en US\$ 154 millones. Al respecto, el núme-

CUADRO 22
SERVICIOS

	Millones de US dólares			Variaciones Porcentuales	
	1995	1996	1997	1996/1995	1997/1996
I. TRANSPORTES	-567	-520	-603	-8,2	15,9
1. Crédito	338	324	296	-4,2	-8,7
2. Débito	-905	-844	-899	-6,7	6,5
a. Fletes	-571	-528	-616	-7,6	16,7
Crédito	54	49	24	-9,0	-52,3
Débito	-625	-577	-640	-7,7	10,8
b. Pasajeros	-38	-38	-78	1,4	103,5
Crédito	93	103	95	11,0	-8,1
Débito	-131	-142	-173	8,2	22,2
c. Otros 1/	42	46	91	8,8	98,3
Crédito	191	171	177	-10,3	3,4
Débito	-149	-125	-86	-15,7	-31,4
II. VIAJES	131	320	404	144,3	26,1
1. Crédito	428	670	824	56,5	23,0
2. Débito	-297	-350	-420	17,8	20,1
III. COMUNICACIONES	105	104	101	-0,4	-2,6
1. Crédito	174	174	168	0,4	-3,5
2. Débito	-69	-70	-67	1,4	-4,8
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	-54	-43	-46	-20,2	5,7
1. Crédito	75	114	114	53,2	0,2
2. Débito	-129	-158	-160	22,3	1,8
V. OTROS 2/	-377	-546	-604	44,6	10,6
1. Crédito	117	132	138	13,1	4,9
2. Débito	-494	-677	-742	37,2	9,5
V. TOTAL SERVICIOS	-763	-685	-748	-10,2	9,1
1. Crédito	1 131	1 414	1 540	25,0	8,9
2. Débito	-1 894	-2 099	-2 288	10,8	9,0

1/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.
2/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP y empresas.

ro de viajeros no residentes que ingresaron al país con pasaporte ascendió a 723 mil, 5,2 por ciento más que el año anterior. Por su parte, los egresos por turismo, sumaron US\$ 420 millones, lo que significó un aumento de US\$ 70 millones debido al mayor gasto promedio total por persona (20 por ciento) respecto al de 1996.

Los servicios por transportes alcanzaron un saldo negativo de US\$ 603 millones, lo que representó un deterioro de US\$ 83 millones (16 por ciento) respecto al de 1996. El saldo negativo de la cuenta fletes creció en US\$ 88 millones, porque los ingresos por fletes de exportación se redujeron 52 por ciento ante la menor participación de las naves y líneas aéreas nacionales. El transporte de pasajeros registró un déficit mayor en US\$ 40 millones a consecuencia de los mayores pagos efectuados a las líneas aéreas extranjeras que operan en el país.

El saldo negativo de los otros servicios alcanzó a US\$ 604 millones, mostrando un incremento de US\$ 58 millones (11 por ciento) respecto al año pasado. Este resultado es reflejo de los mayores pagos por la contratación de servicios en el exterior, en parte, asociada a empresas de inversión directa extranjera, principalmente mineras, petroleras y de comunicaciones.

Los servicios de seguros y reaseguros presentan un ligero crecimiento del déficit en US\$ 3 millones, reflejando la estabilidad del costo de las primas de reaseguro en el mercado internacional.

Por último, el saldo tradicionalmente positivo de la cuenta de comunicaciones, desciende en US\$ 3 millones, debido a la reducción paulatina de tarifas con administradoras que prestan servicio internacional de comunicaciones.

c. Renta de factores

El déficit por renta de factores fue de US\$ 1 603 millones, menor en US\$ 39 millones al de 1996. Esto se debió a la reducción del déficit del sector público en US\$ 399 millones, debido a los menores egresos financieros, asociados con los menores intereses de deuda por la culminación del Plan Brady, lo cual fue contrarrestado por el mayor déficit de US\$ 360 millones del sector privado.

Los egresos financieros del sector privado ascendieron a US\$ 1 246 millones, incrementándose en US\$ 378 millones respecto al año anterior, debido a la mayor importancia de la inversión extranjera en nuestra economía. Ello se debió a las mayores utilidades y dividendos (US\$ 116 millones) y las ganancias no distribuidas (US\$ 163 millones). Estas correspondieron fundamentalmente a las actividades de telecomunicaciones y minería.

Por su parte, el vencimiento de intereses del sector privado aumentó en US\$ 98 millones, lo que se debió tanto al mayor adeudado de corto y largo plazo con el exterior (39 y 17 por ciento, respectivamente), cuanto a las mayores tasas de interés internacionales. Así, el promedio anual de la Libor a 3 meses aumentó de 5,4 en 1996 a 5,7 por ciento en 1997.

CUADRO 23
RENTA DE FACTORES

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997
I. INGRESOS	582	611	729	1,0	1,0	1,1
1. Privados	156	122	139	0,3	0,2	0,2
2. Públicos	427	489	590	0,7	0,8	0,9
II. EGRESOS	2 582	2 253	2 332	4,4	3,7	3,6
1. Privados	752	868	1 246	1,3	1,4	1,9
Utilidades y dividendos 1/	259	338	454	0,4	0,6	0,7
Ganancias no distribuidas 2/	100	80	243	0,2	0,1	0,4
Intereses	394	450	548	0,7	0,7	0,8
• Largo plazo	89	144	177	0,2	0,2	0,3
• Corto plazo 3/	297	297	356	0,5	0,5	0,5
• Bonos	8	9	16	0,0	0,0	0,0
2. Públicos	1 829	1 385	1 087	3,1	2,3	1,7
Intereses de largo plazo	1 658	1 325	958	2,8	2,2	1,5
Intereses por bonos	0	0	79	0,0	0,0	0,1
Intereses BCRP 4/	62	51	45	0,1	0,1	0,1
Intereses de corto plazo 5/	109	9	5	0,2	0,0	0,0
III. SALDO (I-II)	-1 999	-1 642	-1 603	-3,4	-2,7	-2,5
1. Privados	-597	-746	-1 106	-1,0	-1,2	-1,7
2. Públicos	-1 402	-896	-497	-2,4	-1,5	-0,8

1/ Se refiere a los montos remesados al exterior.
 2/ Comprende las utilidades capitalizadas y las no distribuidas.
 3/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.
 4/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.
 5/ Comprende los intereses del Banco de la Nación, de la Banca de Fomento en liquidación y de la deuda asumida por el Estado.
 Fuente: BCRP y MEF.

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

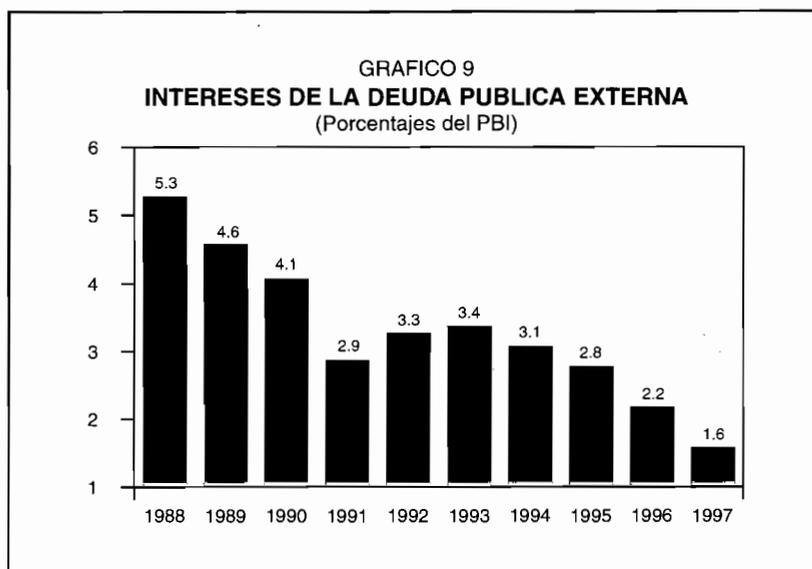
	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997
Club de París	610	638	536	1,0	1,0	0,8
América Latina	35	26	19	0,1	0,0	0,0
Banca Internacional	609	320	142	1,0	0,5	0,2
Organismos Internacionales	256	259	287	0,4	0,4	0,4
Países Europa del Este 2/	52	30	4	0,1	0,0	0,0
Proveedores	96	52	49	0,2	0,1	0,1
TOTAL	1658	1325	1037	2,8	2,2	1,6
Atendido	467	545	605	0,8	0,9	0,9
Sin Atender	1189	778	431	2,0	1,3	0,7
Condonado 3/	2	2	1	0,0	0,0	0,0

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP.
 Incluye el costo financiero del servicio sin atender.
 2/ Incluye a la República Popular China
 3/ Considera las condonaciones de vencimientos corrientes.

El total de intereses devengados por concepto de deuda pública externa de largo plazo (US\$ 1 037 millones ó 1,6 por ciento del PBI) disminuyó en US\$ 288

millones, como resultado del cierre del Plan Brady. Esto último implica no sólo una importante reducción de deuda (ver recuadro 7), sino también tasas de interés inferiores a las de mercado¹. Del total de intereses devengados, US\$ 605 millones fueron atendidos en su fecha de vencimiento y del saldo no atendido (US\$ 432 millones), US\$ 385 millones fueron refinanciados, US\$ 46 millones no pagados y US\$ 1 millón condona-

dos. Los principales acreedores atendidos fueron los organismos internacionales con US\$ 287 millones, los países agrupados en el Club de París con US\$ 187 millones y la banca internacional con US\$ 96 millones. De esta última cifra, US\$ 14 millones corresponden al último pago parcial de intereses efectuado al cierre del Plan Brady y US\$ 79 millones al primer cupón de los bonos Brady.



2. Cuenta Financiera

El ingreso neto de capitales del exterior fue de US\$ 5 847 millones en 1997, nivel equivalente a 9,0 por ciento del PBI. Este monto es superior en US\$ 2 202 millones (60 por ciento) al flujo registrado en 1996.

Cabe señalar el cambio en la estructura de financiamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Así, se ha venido observando un aumento de la par-

ticipación de los capitales privados de largo plazo, que excluyendo los ingresos por privatización, financiaron el 76 por ciento del déficit en cuenta corriente. Es de mencionar que esta proporción fue de 66 por ciento en 1996 y 47 por ciento en 1995.

a. Sector privado

La inversión directa sin privatización fue de US\$ 1 885 millones, mayor en US\$ 331

¹ Los bonos a la par cuentan con tasas de interés inferiores a las de mercado durante sus 30 años de vida. Los bonos FLIRB y PDI devengan tasas inferiores a las de mercado durante los primeros 10 años. Los bonos con descuento devengan tasas de interés de mercado; el valor de los mismos representa sólo el 7,4 por ciento del saldo pendiente de bonos Brady.

millones (21 por ciento) a la del año anterior, lo que se debió principalmente a la inversión del sector minero que fue superior en US\$ 365 millones a la del año pasado. Cabe mencionar que la inversión total está asociada principalmente a la minería, industria y servicios, que en conjunto representan el 65 por cien-

to del total. Respecto a las principales inversiones en el sector industrial destacaron las destinadas a embotelladoras (US\$ 130 millones) y alimentos (US\$ 111 millones) en tanto que en el sector servicios sobresalieron las inversiones en estaciones de servicio para la venta de combustible.

CUADRO 25
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997
I. INVERSION DIRECTA SIN PRIVATIZACION	1 501	1 554	1 885	2,5	2,5	2,9
II. PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	341	657	379	0,6	1,1	0,6
Desembolsos	900	1 499	1 690	1,5	2,5	2,6
Amortización	-559	-842	-1 311	-0,9	-1,4	-2,0
III. INVERSION DE CARTERA	163	180	327	0,3	0,3	0,5
Participación de capital 1/	171	188	125	0,3	0,3	0,2
Bonos y otros 2/	-8	-8	202	0,0	0,0	0,3
IV. INVERSION DIRECTA POR PRIVATIZACION	547	1 688	145	0,9	2,8	0,2
V. TOTAL	2 551	4 080	2 736	4,3	6,7	4,2

1/ Considera la compra neta de acciones de no residentes en el país, registrada en la Caja de Valores y Liquidaciones (Cavali) de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs) y similares.
2/ En términos netos, emisión menos redención.
Fuente: BCRP, BVL y Comisión Nacional de Inversiones y Tecnología Extranjera (Conite).

La inversión extranjera neta en petróleo fue de US\$ 271 millones, habiéndose firmado 3 contratos de licencia de exploración y explotación con

un compromiso de inversión ascendente a más de US\$ 100 millones. Con ello los contratos vigentes ascienden a 41.

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

	1995	1996	1997
Petroleras (neto de pago de préstamos y depreciación)	-19	230	271
Mineras	240	194	559
Financieras y seguros	326	349	252
Servicios	502	246	319
Industriales	420	339	354
Energía	126	161	96
PRINCIPALES INVERSIONES DIRECTAS SIN PRIVATIZACION	1595	1519	1851

El endeudamiento neto privado de largo plazo ascendió a US\$ 379 millones.

El flujo de préstamos de largo plazo estuvo explicado por el sector financiero,

cuyo endeudamiento neto aumentó en US\$ 247 millones.

El flujo neto de inversión de cartera ascendió a US\$ 327 millones, mayor en 82 por ciento al del año anterior. Ello se debió a la colocación neta de papeles en el exterior por US\$ 202 millones. Destacó el ingreso por US\$ 250 millones a la minería, en particular Southern y Yanacocha, por papeles con plazo de maduración superior a los cinco años. Ello fue en parte compensado por el menor ingreso asociado a participaciones de capital (US\$ 125 millones), los que mostraron un menor dinamismo particularmente con la profundización de la crisis asiática al final del año.

La inversión directa extranjera por privatización ascendió a US\$ 145 millones, provenientes fundamentalmente de la venta de Metaloroya (US\$ 121 millones). Dicho nivel es inferior al de 1996, en el que los ingresos de privatización alcanzaron US\$ 1 688 millones. Estos úl-

timos corresponden al tramo internacional de la colocación de acciones de Telefónica del Perú (US\$ 918 millones), a los que se sumaron ingresos por privatización en la actividad petrolera y en la de energía (US\$ 724 millones, en conjunto).

b. Sector público

La cuenta financiera del sector público registró un saldo positivo de US\$ 794 millones, superior en US\$ 1 208 millones respecto a la del año anterior. Este resultado fue consecuencia de desembolsos por US\$ 1 764 millones, compensado parcialmente con vencimientos de amortización ascendentes a US\$ 837 millones y adquisición neta de bonos cupón cero por US\$ 133 millones. Estos últimos fueron constituidos como garantías a los Bonos Brady.

Desembolsos

En 1997, los desembolsos de la deuda pública externa de mediano y largo pla-

CUADRO 27
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO 1/

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997
PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	-141	-414	794	-0,2	-0,7	1,2
1. Desembolsos	718	464	1764	1,2	0,8	2,7
A. Proyectos de inversión	534	440	767	0,9	0,7	1,2
B. Defensa	34	23	9	0,1	0,0	0,0
C. Libre Disponibilidad 2/	150	1	988	0,3	0,0	1,5
2. Amortización	-859	-878	-837	-1,5	-1,4	-1,3
3. Bonos 3/	0	0	-133	0,0	0,0	-0,2
Nota:						
Condonaciones 4/	20	60	6	0,0	0,1	0,0

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

2/ Incluye US\$ 790 millones de desembolsos destinados a financiar el Plan Brady.

3/ Considera colaterales del Plan Brady.

4/ Considera condonaciones de vencimientos y atrasos.

zo ascendieron a US\$ 1 764 millones, superiores en US\$ 1 300 millones a los de 1996. El factor más importante que explica este incremento es el financiamiento del costo inicial del Plan Brady por US\$ 790 millones. De excluirse estos últimos el incremento sería de US\$ 510 millones, explicado principalmente por el aumento de los desembolsos orientados a proyectos de inversión y de apoyo al programa (libre disponibilidad).

Del total de desembolsos, US\$ 767 millones se destinaron a proyectos de inversión, monto superior en US\$ 327 millones al correspondiente a 1996.

Los desembolsos para proyectos de inversión se orientaron principalmente a los sectores de infraestructura económica (42 por ciento) y productivo (31 por ciento).

Los desembolsos destinados a la mejora de infraestructura económica aumentaron 96 por ciento con respecto a 1996. Destacaron los dirigidos al sector transportes con US\$ 244 millones para los Programas de Rehabilitación de Carreteras y Rehabilitación y Mantenimiento de Caminos Rurales, financiados con recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial.

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. Otros proyectos que se han beneficiado con recursos externos han sido la Central Hidroeléc-

trica Paucartambo II (YUNCAN) y el Programa de Trasmisión y Apoyo a la Reestructuración del Subsector Eléctrico, los que fueron financiados por la Overseas Economic Cooperation Fund (OECF) de Japón y el BID, respectivamente.

Los préstamos destinados a los sectores productivos se incrementaron 127 por ciento. En este crecimiento desempeñó un importante rol la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) que canalizó recursos por US\$ 198 millones, destinados principalmente a los sectores industria, agropecuario y pesca.

Cabe destacar, asimismo, el incremento en 153 por ciento en los desembolsos destinados a la actividad agropecuaria, los que totalizaron US\$ 43 millones en 1997. Este monto estuvo dirigido principalmente a la adquisición de maquinaria de la República Popular China y al Programa de Obras Ambientales Complementarias al Proyecto Especial Chavimochic Etapa II, cuyos recursos corresponden a una línea de crédito de la Corporación Andina de Fomento (CAF).

El financiamiento de los créditos de libre disponibilidad (US\$ 198 millones excluyendo el financiamiento del Plan Brady) fue otorgado por el Banco Mundial y el BID. El primero financió el Programa Sectorial de Inversiones (US\$ 70 millones), el segundo el Programa de Ajuste a la Reforma de Pensiones (US\$ 50 millones) y ambos organismos destinaron recursos para financiar el Programa de Apoyo a la Emergencia del Fenómeno del Niño (US\$ 78 millones).



**CUADRO 28
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA 1/**

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997
Club de París	39	148	263	0,1	0,2	0,4
Del cual Plan Brady	0	0	100	0,0	0,0	0,2
América Latina	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	0	10	107	0,0	0,0	0,2
Organismos Internacionales	614	286	1376	1,0	0,5	2,1
Del cual Plan Brady	0	0	690	0,0	0,0	1,1
Países Europa del Este 2/	61	20	18	0,1	0,0	0,0
Proveedores	4	0	0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	718	464	1764	1,2	0,8	2,7
De créditos concertados	568	463	776	1,0	0,8	1,2
Libre Disponibilidad	150	1	198	0,3	0,0	0,3
Financiamiento Plan Brady	0	0	790	0,0	0,0	1,2

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

Amortización

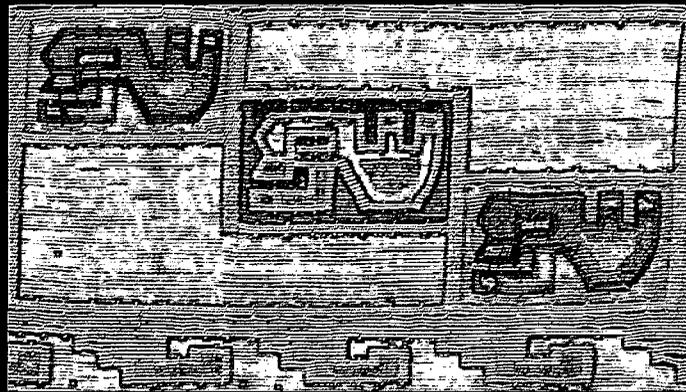
Los vencimientos correspondientes a la amortización de deuda externa ascendieron a US\$ 837 millones, de los cuales US\$ 786 millones fueron atendidos en su fecha de vencimiento, US\$ 46 millones constituyen alivios de refinanciación y US\$ 5 millones condonaciones.

Respecto a 1996, la amortización de deuda pública externa descendió en US\$ 41 millones, debido a menores vencimientos con los países de Europa del Este y del Club de París. Las principales fuentes atendidas fueron el Club de París con US\$ 359 millones y los organismos internacionales con US\$ 308 millones.

**CUADRO 29
AMORTIZACION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/**

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997
Club de París	402	467	410	0,7	0,8	0,6
América Latina	84	77	72	0,1	0,1	0,1
Banca Internacional	7	4	2	0,0	0,0	0,0
Organismos Internacionales	207	200	308	0,4	0,3	0,5
Países Europa del Este 2/	134	108	19	0,2	0,2	0,0
Proveedores	25	22	26	0,0	0,0	0,0
TOTAL	859	878	837	1,5	1,4	1,3
Atendido	530	668	786	0,9	1,1	1,2
Sin Atender	311	152	46	0,5	0,2	0,1
Condonado 3/	18	58	5	0,0	0,1	0,0

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a balanza de pagos al BCRP.
Incluye el costo financiero del servicio sin atender.
2/ Incluye a la República Popular China
3/ Considera las condonaciones de vencimientos corrientes.





Concertaciones

Las concertaciones de nuevos créditos externos de mediano y largo plazo ascendieron a US\$ 1 866 millones en 1997, lo que significó un aumento de 3 por ciento con respecto a las del año anterior, así como el 72 por ciento de lo autorizado por la Ley de Endeudamiento Externo para ese año. En este monto se incluyen las concertaciones destinadas a cubrir los costos del Plan Brady, las que ascendieron a US\$ 808 millones y fueron pactadas con el BID (US\$ 235 millones), el BIRF (US\$ 233 millones), el FMI (US\$ 222 millones) y el EXIMBANK de Japón (US\$ 118 millones).

Excluyendo estos acuerdos de carácter extraordinario, las concertaciones ascendieron a US\$ 1 058 millones, lo que representa una disminución de 42 por ciento con relación a lo registrado el año previo, y estuvieron destinadas en su totalidad a proyectos de inversión. El análisis que sigue se basa en este criterio.

Los créditos concertados con el Club de París destacan por la concesionalidad de las condiciones financieras. De los países miembros de este foro, Japón fue el que otorgó el monto más importante de préstamos (US\$ 344 millones), los que se utilizarán en el financiamiento de los proyectos Trasvase Pomacocha - Río Blanco (US\$ 94 millones), Programa de Ampliación de la Frontera Eléctrica (US\$ 82 millones), Rehabilitación y Mantenimiento de Carreteras Rurales II (US\$ 74 millones), Desarrollo del Sec-

tor Social en el Area de la Amazonía (US\$ 48 millones) y Manejo de Recursos Naturales para el Alivio de la Pobreza en la Sierra (US\$ 46 millones).

Adicionalmente, Alemania, por intermedio de la Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) acordó extender líneas de créditos por US\$ 24 millones para los proyectos de Apoyo Parcial al Plan Nacional de Capacitación Docente (como parte del Proyecto Mejoramiento de la Calidad de la Educación Primaria), el Programa de Riego de la Zona Andina Sur III y el financiamiento del Desarrollo Vial de la Carretera Jaén - San Ignacio de Bagua. En cada uno de los casos el financiamiento fue por US\$ 8 millones.

Entre los créditos concertados con los organismos internacionales (US\$ 567 millones) sobresale el Banco Mundial con US\$ 274 millones. Estos créditos fueron asignados a financiar el Programa de Apoyo a la Emergencia del Fenómeno del Niño (US\$ 150 millones), el Proyecto Manejo de Recursos Naturales para el Alivio de la pobreza en la Sierra (US\$ 51 millones), el Programa de Ajuste de la Reforma de Pensiones (US\$ 50 millones) y parcialmente el proyecto de Reforma Judicial (US\$ 23 millones).

El BID participa con el 21 por ciento del total de créditos concertados (US\$ 219 millones). Estos se destinaron a financiar el programa de Apoyo a la Emergencia del Fenómeno del Niño (US\$ 150 millones), el Programa de Desarrollo de la Sanidad Agropecuaria

(US\$ 46 millones) y el Programa de Mejoramiento del Acceso a la Justicia (US\$ 20 millones), entre los más importantes. Asimismo la CAF participó con US\$ 59 millones, financiando, por intermedio de COFIDE, programas de crédito por US\$ 42 millones y, parcialmente, el Programa de Obras Ambientales Complementarias del Proyecto Especial Chavimochic Etapa II por US\$ 17 millones.

La banca internacional incrementó considerablemente su aporte durante 1997 (pasó de US\$ 10 millones en 1996 a US\$ 107 millones en 1997). Destacaron, en orden de importancia, las concertaciones efectuadas con el Bank of Boston por US\$ 50 millones, con el West Merchant Bank por US\$ 16 millones y con el Bladex por US\$ 15 millones y con el Standard Chartered Bank por US\$ 12 millones. La totalidad de los créditos fue canalizada por COFIDE con el propósito de financiar diversos programas de crédito.

Cabe señalar que se continuó con la política de mayor concertación de créditos de larga maduración, lográndose financiar un 76 por ciento de los proyectos con préstamos con plazos de repago superiores a los 12 años. En cuanto a los intereses, el 24 por ciento de los créditos fueron pactados en condiciones preferenciales, es decir a tasas inferiores a las de mercado.

c. Capitales de corto plazo

Los capitales de corto plazo ascendieron a US\$ 2 318 millones. Este flujo

se explica por la reducción de los activos externos netos del Banco de la Nación (US\$ 1 162 millones), asociado al pago inicial del arreglo Brady, y al endeudamiento de las empresas bancarias (US\$ 1 346 millones) ante la mayor disponibilidad de líneas de crédito vinculadas a la reintegración del Perú en la comunidad financiera internacional y el mayor intercambio comercial. Cabe mencionar al respecto que dichos créditos se están concediendo a plazos promedio cada vez mayores. Así, el plazo promedio de los créditos privados de corto plazo concertados con el exterior se incrementó de 5,6 meses en 1996 a 6,4 meses en 1997. Cabe resaltar que dicho plazo promedio mantiene una tendencia creciente a partir de 1990, año en que se ubicó en 4,4 meses.

3. Financiamiento excepcional

El financiamiento excepcional, cuyo movimiento responde en la actualidad únicamente a operaciones del sector público, registró en 1997 un saldo negativo de US\$ 829 millones. Este monto correspondió a la emisión de bonos Brady, la refinanciación, la condonación y el flujo de atrasos netos.

Como resultado del cierre del Plan Brady en marzo de 1997, el Perú emitió bonos Brady por un valor nominal de US\$ 4 873 millones. De este monto, US\$ 573 millones corresponden a bonos con descuento, US\$ 183 millones a bonos a la par, US\$ 1 715 millones a bonos FLIRB y US\$ 2 402 millones a bonos PDI.

La refinanciación ascendió a US\$ 431 millones, de los cuales US\$ 46 millones corresponden a principal y US\$ 385 millones a intereses. Estos alivios en el servicio de la deuda fueron otorgados por el Club de París (US\$ 394 millones) y Japan Peru Oil Company (US\$ 37 millones) y son el resultado de la aplicación de los acuerdos logrados en 1996 con estas dos fuentes crediticias.

El flujo negativo de atrasos netos por US\$ 6 139 millones se explica a través de la diferencia entre los vencimientos no cancelados por US\$ 46 millones y las regularizaciones de atrasos por US\$

6 185 millones. Los vencimientos impagados, que corresponden a atrasos con la banca hasta el cierre del Plan Brady, fueron inferiores en US\$ 298 millones a los del año anterior. Las regularizaciones de atrasos corresponden a la cancelación de deuda antigua a través del Plan Brady (US\$ 6 048 millones), un pago de atrasos con proveedores (US\$ 6 millones) y una recompra de deuda en atrasos con Rusia (US\$ 131 millones). Este último monto corresponde al pago en efectivo que realizó el gobierno para cancelar la deuda denominada en rublos con Rusia.

RECUADRO 6

EL PLAN BRADY DEL PERU

El 7 de marzo de 1997 se realizó el cierre del acuerdo de reestructuración de deudas entre la República del Perú y sus acreedores comerciales, también conocido como Plan Brady. Se reestructuró deudas por un total de US\$ 10 575 millones. Estas corresponden a atrasos con la banca internacional (88 por ciento), proveedores sin seguro (8 por ciento), países de Europa del Este (3 por ciento) y América Latina (1 por ciento). De dicho monto, US\$ 4 205 millones corresponden al principal y US\$ 6 370 millones a los intereses, calculados sobre la base de las cláusulas de los contratos originales.

El acuerdo dio lugar a una nueva deuda por US\$ 4 873 millones. Asimismo, el Perú pagó en efectivo a los acreedores externos US\$ 1 295 millones. De este pago en efectivo, US\$ 950 millones corresponden a la recompra de la deuda bajo la modalidad de subasta holandesa, US\$ 225 millones a una cuota inicial por pago de intereses y US\$ 120 millones a pagos parciales de intereses realizados entre diciembre de 1995 y diciembre de 1996.

Parte de la reducción de la deuda proviene del ahorro derivado de tasas de interés inferiores a las de mercado. Este ahorro ha sido calculado en US\$ 948 millones en valor presente neto (VPN), por lo que se puede afirmar que el VPN de la nueva deuda asciende a US\$ 3 925 millones. En términos financieros podría calcularse, por lo tanto, el descuento de deuda en US\$ 5 355 millones o 50,6 por ciento 1/.

Este descuento tuvo un impacto positivo en los indicadores de endeudamiento externo, como es el caso de la deuda total sobre las exportaciones y deuda total sobre el PBI. En el primer caso, se pasó de un nivel de 462 por ciento en 1996 a 338 por ciento en 1997. En el segundo, de un nivel de 55 por ciento en 1996 a 44 por ciento en 1997.

El costo inicial, o el monto pagado al cierre del Plan Brady, ascendió a US\$ 1 372 millones. Dicho costo fue financiado con recursos propios por US\$ 582 millones y recursos externos por US\$ 790 millones, los que fueron provistos por el Banco Mundial (US\$ 233 millones), el BID (US\$ 235 millones), el FMI (US\$ 222 millones) y el EXIMBANK de Japón (US\$ 100 millones).

Reducción de Deuda por el Plan Brady	
(En millones de US dólares)	
1. Deuda Original	10 575
2. Deuda nueva en bonos Brady	4 873
3. Ahorro por menores intereses	948
4. VPN de la deuda (2-3)	3 925
5. Pagos de deuda en efectivo	1 295
6. Descuento de la deuda (1-4-5)	5 355
Descuento en porcentaje (6/1)	50,6%
Emisión de Bonos Brady	
(En millones de US dólares)	
1. Bonos Par	183
2. Bonos con Descuento	573
3. Bonos FLIRB	1 715
4. Bonos PDI	2 402
TOTAL 1/	4 873

1/ Con posterioridad al cierre, entre mayo y junio de 1997, el Gobierno del Perú canceló bonos con descuento por un valor nominal de US\$ 266 millones y bonos PDI por un valor nominal de US\$ 477 millones. Como resultado el saldo actual de bonos Brady es de US\$ 4 130 millones. De éstos, US\$ 307 millones corresponden a bonos con descuento, US\$ 183 millones a bonos par, US\$ 1 715 millones a bonos FLIRB y US\$ 1 925 millones a bonos PDI.

4. Posición de saldos de inversión y deuda externa

Al cierre de 1997 los activos internacionales totales de la economía alcanzaron a US\$ 15 911 millones, registrando un incremento de US\$ 1 094 millones (7 por ciento) con respecto al cierre del año anterior. Los activos de reserva del Banco Central aumentaron en US\$ 1 486 millones, mientras que los otros activos en el exterior disminuyeron en US\$ 392 millones. Ello se debió a la reducción de activos del sector fi-

nanciero por efecto del Banco de la Nación, explicado por el pago inicial correspondiente al Plan Brady, parcialmente compensada con el incremento de los activos externos de los residentes del sector no financiero.

Los pasivos totales de la economía con el exterior fueron de US\$ 39 984 millones, menores en US\$ 3 650 millones a los de 1996. De este total, 55 por ciento correspondió a la deuda de mediano y largo plazo de los sectores público y privado, 29 por ciento a la inversión ex-

CUADRO 30
POSICION DE SALDOS DE INVERSION Y DEUDA CON EL EXTERIOR
 (Niveles a fin de período)

	Millones de US dólares			Porcentajes del PBI		
	Dic. 95	Dic. 96	Dic. 97	Dic. 95	Dic. 96	Dic. 97
I. ACTIVOS	12 460	14 817	15 911	21,1	24,3	24,4
1. ACTIVOS DE RESERVA DEL BCRP	7 854	9 633	11 119	13,3	15,8	17,1
2. OTROS ACTIVOS EN EL EXTERIOR	4 606	5 184	4 792	7,8	8,5	7,3
Sistema financiero (sin BCRP)	1 770	2 327	1 366	3,0	3,8	2,1
Otros activos	2 836	2 858	3 426	4,8	4,7	5,3
II. PASIVOS	41 050	43 634	39 984	69,5	71,6	61,3
1. DEUDA EXTERNA TOTAL PUBLICA Y PRIVADA	33 378	33 805	28 508	56,5	55,4	43,7
a. MEDIANO Y LARGO PLAZO	28 113	28 286	22 101	47,6	46,4	33,9
Sector privado	1 424	2 086	2 445	2,4	3,4	3,7
BCRP	1 037	1 004	869	1,8	1,6	1,3
Sector público	25 652	25 196	18 787	43,4	41,3	28,8
b. CORTO PLAZO	5 265	5 519	6 408	8,9	9,1	9,8
Sistema financiero (sin BCRP)	1 451	1 677	3 320	2,5	2,8	5,1
BCRP	176	89	81	0,3	0,1	0,1
Otros 1/	3 638	3 753	3 007	6,2	6,2	4,6
2. INVERSION EXTRANJERA	7 672	9 830	11 476	13,0	16,1	17,6
a. INVERSION DIRECTA	5 991	6 645	7 480	10,1	10,9	11,5
b. INVERSION DE CARTERA	1 681	3 185	3 996	2,8	5,2	6,1
Participación de capital	1 599	3 111	3 721	2,7	5,1	5,7
Bonos y otros	81	73	276	0,1	0,1	0,4

1/ Incluye deuda pública.

Fuente: BCRP, BVL, Conite, MEF y Fondo Monetario Internacional (FMI).

tranjera en el país y el 16 por ciento restante a la deuda de corto plazo.

Cabe resaltar que la deuda total de mediano y largo plazo se redujo en US\$ 6 185 millones, básicamente en razón del menor adeudado del sector público por efecto del cierre del Plan Brady (US\$ 6 409 millones), alcanzando 29 por ciento del PBI comparado con el 41 por ciento de 1996. Por su parte, la deuda privada de mediano y largo plazo aumentó en US\$ 359 millones (17 por ciento), registrando un monto de US\$ 2 445 millones (4 por ciento del PBI).

La deuda de corto plazo alcanzó los US\$ 6 408 millones, mayor en US\$ 889 millones al saldo de 1996. Cabe resaltar al respecto que el adeudado de corto plazo es inferior al 10 por ciento del PBI. El incremento de la deuda de corto plazo se debió básicamente al sistema financiero (US\$ 1 643 millones), cuyo saldo ascendió a US\$ 3 320 millones. Por su parte, la deuda de corto plazo correspondiente a las empresas no financieras alcanzó los US\$ 3 007 millones, donde el 75 por ciento correspondió a créditos de comercio exterior.

